



הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ

דוח ביניים ליום

30 בספטמבר 2025

תוכן העניינים

1.....	תיאור החברה	1
1.....	כללי	1.1
2.....	בעלי המניות בחברה	1.2
2.....	יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17 ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9	2
5.....	מצב כספי ותוצאות הפעולות, הון עצמי ותזרים המזומנים	3
5.....	סביבה עסקית והשפעותיה	3.1
5.....	שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים בתקופת הדוח	3.2
8.....	שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים לאחר תקופת הדוח	3.3
8.....	התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה	3.4
10.....	תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין בתחומי פעילות הקבוצה	3.5
14.....	תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הראל השקעות	3.6
32.....	יישום התוכנית האסטרטגית	3.7
35.....	פרטים עיקריים נוספים והשפעות עיקריות נוספות לפי מגזרים	3.8
37.....	נזילות ומקורות מימון	3.9
37.....	גילויי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה	4
39.....	חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	5
39.....	גילוי בנושא יחס כושר פירעון כלכלי	6
43.....	בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי	7

דוח הדירקטוריון

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ("תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ ("הראל השקעות" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2024, אשר פורסם ביום 26 במרץ 2025 ("הדוח התקופתי").

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

1 תיאור החברה

1.1 כללי

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ הינה חברה ציבורית, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, החל משנת 1982. החברה יחד עם החברות הבנות שלה ("הקבוצה") פעילה, בעיקר, בתחומים הבאים:

א. בתחומי הביטוח השונים פועלת החברה באמצעות החברות הבנות: הראל חברה לביטוח בע"מ (בשליטה מלאה) ("הראל ביטוח"); Interasco Societe Anonyme General Insurance Company S.A.G.I; (בשליטה בשיעור של 94%) ("Interasco"), הפועלת ביוון בתחום הביטוח הכללי; Turk Nippon Sigorta A.S (בשליטה מלאה) ("Turk Nippon"), הפועלת בטורקיה; ובססח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (מוחזקת בשיעור של 50%) ("בססח").

ב. בתחום חיסכון ארוך הטווח פועלת החברה באמצעות חברות בנות, שהינן חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כדלקמן: הראל פנסיה וגמל בע"מ (בשליטה מלאה) ("הראל פנסיה וגמל"), שהינה חברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל; קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (בשליטה מלאה) ("קחצ"ק") המנהלת קרן השתלמות המיועדת למשרתי קבע וגמלאי צה"ל; לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (בשליטה בשיעור של 79%),¹ המנהלת קרן פנסיה ותיקה ("לעתיד").

ג. בתחום השירותים הפיננסיים ושוק ההון – באמצעות החברה הבת הראל פיננסיים אחזקות בע"מ ("הראל פיננסיים") (בשליטה מלאה) והחברות הבנות העיקריות שלה: הראל קרנות נאמנות בע"מ ("הראל קרנות נאמנות") - חברה העוסקת בניהול קרנות נאמנות על פי היתר מרשות ניירות ערך; הראל פיננסיים ניהול השקעות בע"מ ("הראל פיננסיים השקעות") - חברה לניהול תיקי השקעות על פי רישיון מרשות ניירות ערך; הראל פיננסיים אלטרנטיב בע"מ - חברה העוסקת בניהול קרנות השקעה אלטרנטיביות ובמסגרת כך משמשת כשותף כללי בשותפויות ההשקעה; והראל פיקדון סחיר בע"מ והראל ריביות ופיקדונות בע"מ, שהינן חברות אג"ח העוסקות בהנפקת אגרות חוב מגובות בפיקדונות

¹ לפרטים אודות התקשרות הראל ביטוח בהסכם לרכישת מניות נוספות של לעתיד, ראו סעיף 3.2.14 להלן

ד. בתחום האשראי - באמצעות החברה הנכדה, המצפן - שותפים לדרך בע"מ (מוחזקת בשיעור של 70%) ("המצפן") העוסקת ביצירת פתרונות מימון חדשניים ליזמים איכותיים בתחומי הניהול העסקי והאשראי לעסקים בינוניים, לרבות הענקת הלוואות מזנין; באמצעות החברה הנכדה, גמלא הראל נדל"ן למגורים בע"מ ("גמלא") (בשליטה מלאה) הפועלת בענף המימון ליזמים בתחום הנדל"ן למגורים; באמצעות חברה בת בבעלות מלאה של הראל ביטוח, הראל +60 בע"מ ("הראל +60") אשר עוסקת במתן הלוואות מסוג משכנתא רגילה, וכן במתן הלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" שהינה הלוואה הניתנת ללווים בני 60 ומעלה, בשעבוד דירת מגורים; במסגרת פעילות ליווי ומימון נדל"ן יזמי המבוצעת בהראל ביטוח; וכן במסגרת פעילות מתן ערבויות פיננסיות: באמצעות חברת הבת אי.אם.אי - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ (בשליטה מלאה) ("EMI")² וכן באמצעות מתן ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צדדים שלישיים באמצעות הראל ביטוח ו-EMI.

פעילותה של החברה עצמה הינה בניהול, פיקוח ובקרה על החברות הבנות, תכנון שוטף של פעולות הקבוצה וייזום מהלכים והשקעות הן במישרין והן באמצעות חברות הקבוצה.

1.2 בעלי המניות בחברה

יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור הינם בעלי המניות העיקריים בחברה (בסעיף זה: "בעלי המניות"), המחזיקים, נכון למועד פרסום הדוח, בכ-45.6% מזכויות ההצבעה ומהון המניות המונפק של החברה.

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

2 יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים ("התקנים החדשים")

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

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

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

בהתאם לתקן, החברה מודדת את התחייבויותיה הביטוחיות כסכום כולל של תזרימי המזומנים לקיום חוזה בתוספת מרווח השירות החוזי (CSM). תזרימי מזומנים לקיום חוזה כוללים אומדן משוקלל-הסתברויות של תזרימי המזומנים העתידיים, מהוונים בריבית נוכחית (current) בתוספת פרמיית אי נזילות כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף, ובתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA). ראו גם סעיף 3.6.4 (2).

מרווח השירות החוזי (CSM) של קבוצת חוזי ביטוח מייצג את הרווח העתידי הצפוי שטרם מומש שבו תכיר החברה - כהכנסות משירותי ביטוח - כאשר היא תספק שירותי חוזה ביטוח במסגרת חוזה אלו. בנוסף, שחרור רכיב התאמת הסיכון (RA) הנובע מסיכונים שחלפו יוכר גם הוא כהכנסות משירותי ביטוח.

² החל מהרבעון הראשון של שנת 2025, החליטה החברה לכלול את הפעילות הביטוחית בענף ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא המתבצעת ב-EMI, במסגרת מגזר אשראי. פעילות זו הוצגה בעבר במסגרת מגזר ביטוח כללי

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

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

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

יצוין כי, מבחני הרגישות המפורטים בבאור 36 בדוחות הכספיים לשנת 2024 מבוססים על התקינה החשבונאית הישנה (IFRS 4) ולא משקפים בהכרח את הרגישות הצפויה של החברה תחת התקנים החדשים.

למידע מפורט בדבר השפעות היישום לראשונה של התקנים החדשים על המצב הכספי ועל התוצאות הכספיות המדווחות על ידי החברה, ראו באור 16 בדוחות הכספיים וסעיף 3.6 להלן.

עדכון בדבר המודל הסטוכסטי

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

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

להערכת הראל ביטוח, להטמעת המודל הסטוכסטי עשויה להיות השפעה שתביא לגידול של מאות מיליוני ש"ח במרווח השירות החוזי (CSM) במגזר ביטוח חיים בפוליסות משתתף ברווחים שהונפקו עד שנת 2003. השפעות המודל הסטוכסטי לא נכללו במסגרת התוצאות הכספיות המדווחות של הראל ביטוח ושל החברה בתקופת הדוח. לפירוט נוסף, ראו סעיף 6'ג' להלן.

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

ניתוח רגישות

בהתאם להוראות IFRS 17, החברה מודדת קבוצת חוזי ביטוח כסכום כולל של תזרימי המזומנים לקיום חוזה (FCF) בתוספת מרווח השירות החוזי (CSM) (ככל שקיים). תזרימי המזומנים לקיום החוזה נמדדים בכל תקופת דיווח תוך שימוש באומדנים עדכניים לרבות שיעורי היוון נוכחיים, כאשר בתיקי הביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM השפעת שינוי עקום הריבית נזקפת לרווח והפסד ואילו בתיקי הביטוח הנמדדים תחת מודל ה-VFA השפעת שינוי עקום הריבית נזקפת ל-CSM.

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

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
IFRS 17	IFRS 17	
(מיליוני ש"ח)	(מיליוני ש"ח)	
		השפעת עלייה של 1%
(400)	(455)	רווח (הפסד) כולל לאחר מס
		השפעת ירידה של 1%
357	419	רווח (הפסד) כולל לאחר מס

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

3 מצב כספי ותוצאות הפעולות, הון עצמי ותזרים המזומנים

3.1 סביבה עסקית והשפעותיה

בחודש אוקטובר 2025 מדינת ישראל חתמה על הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה. במקביל, הכריז נשיא ארה"ב על יוזמת שלום אזורית, במסגרתה יורחבו הסכמי אברהם למדינות ערב נוספות באזורנו.

הנהלת הקבוצה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, כי לסיום המלחמה לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקבוצה.

מודגש ומובהר כי למועד אישור הדוח, המלחמה הסתיימה, אולם השפעותיה על הכלכלה והמשק הישראלי עדיין מורגשות, וההתפתחויות שלאחר סיום הלחימה ממשיכות להתאפיין במידה מסוימת של אי ודאות. לפיכך, הערכות הקבוצה בסעיף זה, בנוגע להשלכות אפשריות על תוצאותיה העסקיות לאור אירועי המלחמה ותוצאותיה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל אי הוודאות הקיימת להשלכות הכלכליות, החברתיות והביטחוניות של תקופת הלחימה וסיומה, על הקבוצה ועל לקוחותיה, ובשל קיומם של אירועים שאינם בשליטת הקבוצה.

3.2 שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים בתקופת הדוח

3.2.1 עדכון כללי הסף לחלוקת דיבידנד - הראל ביטוח

ביום 14 בינואר 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח עדכון לכלל הסף לחלוקת דיבידנד, ללא התחשבות בהוראות המעבר לתקופת הפריסה, משיעור של 110% ל-115%. לפרטים נוספים, ראו באור 13 בדוחות הכספיים ופרק 6 (ד) להלן.

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

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

3.2.3 התקשרות במזכר הבנות בלתי מחייב עם חברת פמה ליסינג בע"מ ("פמה")

בחודש מרץ 2025, התקשרה החברה עם פמה, חברה העוסקת במתן אשראי קמעונאי מגובה בנכס (מימון הלוואות לרכישת רכב), במזכר הבנות בלתי מחייב להשקעה בפמה כנגד הקצאה של 30% מהון מניות פמה לפי שווי חברה של 400 מיליוני ש"ח. במסגרת מזכר ההבנות כאמור הוסכם, בין היתר, כי הצדדים ינהלו משא ומתן לניסוח ההסכמים המפורטים בתוך 60 ימים ממועד חתימת מזכר ההבנות או תקופה ארוכה יותר עליה יסכימו בכתב ("תקופת הביניים"). במהלך תקופת הביניים, הצדדים לא הגיעו לכדי חתימה על הסכם מחייב והמו"מ לא הושלם לנוכח התמקדות החברה בהתמודדות על רכישת ויזה כאל, אולם החברה אינה פוסלת אפשרות לשוב ולבחון את השלמת העסקה בעתיד.

3.2.4 אשרור דירוג הראל השקעות ע"י חברת הדירוג "מידרוג"

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

3.2.5 תוכנית רכישה עצמית של מניות

ביום 25 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית נוספת של מניות החברה בהיקף של עד 100 מיליוני ש"ח, אשר תבוצע מעת לעת כפי שיקבע על ידי הנהלת החברה. לפרטים נוספים אודות התוכנית כאמור, ראו באור 13 בדוחות הכספיים.

- 3.2.6 הנפקת אגרות חוב (סדרה כא') באמצעות החברה הנכדה - הראל הנפקות לעניין הנפקת אגרות חוב (סדרה כא') של הראל הנפקות אשר הוכרו כמכשיר הון רובד 1 נוסף של הראל ביטוח, ראו באור 8 בדוחות הכספיים.
- 3.2.7 קיום אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה
- ביום 9 ביוני 2025 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה שעל סדר יומה עמדו הנושאים הבאים: (1) דיון בדוח התקופתי לשנת 2024; (2) מינוי מחדש של רואה חשבון מבקר והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו; (3) מינוי מחדש של דירקטורים מכהנים בחברה, אשר אינם דירקטורים חיצוניים, להמשך כהונה כדירקטורים בחברה (יאיר המבורגר, גדעון המבורגר, בן המבורגר, יואב מנור, מישל סיבוני, דורון כהן); (4) מינוי אסף כוחן כדירקטור בחברה; (5) מינוי איילת בן עזר לכהונה נוספת כדח"צית בחברה; (6) עדכון תנאי העסקתו של עידן טמיר, נכדו של מר יאיר המבורגר, מבעלי השליטה בחברה, בגין העסקתו בתפקיד סמנכ"ל פיתוח עסקי ושיווק בהראל ביטוח. האסיפה הכללית אישרה את כל הנושאים שעמדו על סדר יומה. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיוחדים מיום 29 באפריל 2025 ומיום 9 ביוני 2025 (אסמכתאות: 2025-01-030453 ו-2025-01-041162, בהתאמה).
- 3.2.8 אישור מתאר אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה וכן אישור הקצאה פרטית
- בחודש אפריל 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון תוכנית מתאר אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, הכוללת עד 5,500,000 אופציות, הניתנות למימוש לעד 5,500,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.1 ש"ח ע.נ כל אחת כפוף להתאמות, ללא תמורה במזומן. מתוך כלל האופציות הכלולות במתאר האופציות כאמור, הוקצו סך של 3,425,000 אופציות ל-168 מנהלים בקבוצה. יתר האופציות שלא הוקצו לניצעים ספציפיים, יאפשרו הקצאות עתידיות לנושאי משרה ועובדים נוספים.
- בנוסף, אושרה הקצאה של 65,000 אופציות ל-2 יועצים של החברה. אופציות אלו אינן חלק ממתאר האופציות או מדוח ההקצאה הכלול בה, אולם תנאי המימוש של האופציות הללו זהים לתנאי המימוש של האופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה.
- לפרטים נוספים אודות מתאר האופציות וההקצאות שבוצעו מכוחו, ראו דיווחים מיוחדים של החברה מיום 29 באפריל 2025 (אסמכתאות: 2025-01-030474 ו-2025-01-030480) וכן באור 14 בדוחות הכספיים.
- 3.2.9 הקצאת אופציות למנכ"ל החברה
- בחודש אפריל 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון החברה הקצאה של 50,000 אופציות למנכ"ל החברה, מר ניר כהן. האופציות כאמור הוקצו מכח מתאר אופציות אשר פרסמה החברה ביום 31 במרץ 2024. לפרטים נוספים אודות הקצאת האופציות למנכ"ל, ראו דיווח מיוחד של החברה מיום 29 באפריל 2025 (אסמכתא: 2025-01-030499).
- 3.2.10 דוח יחס כושר פירעון כלכלי של הראל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024
- ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024.
- 3.2.11 שינויים במצבת נושאי משרה בחברה
- מר אסף כוחן מונה כדירקטור בחברה החל מיום 9 ביוני 2025.
- מר אלי דפס, אשר כיהן כדירקטור בחברה משנת 2018, סיים את כהונתו בחברה ביום 9 ביוני 2025.
- מר סמי בבקוב, אשר כיהן כמנהל ההשקעות הראשי משנת 2016. סיים את כהונתו בחברה ביום 30 ביוני 2025.
- ביום 18 ביולי 2025 מר דן קרנר החל את כהונתו כמנהל ההשקעות הראשי של החברה. בנוסף, מונה מר קרנר לתפקיד משנה למנכ"ל ומנהל ההשקעות בחברה הבת - הראל ביטוח, וכן למנהל ההשקעות של חברות בנות נוספות של החברה שהינן גופים מוסדיים.

- 3.2.12 הנפקת אגרות חוב צמודות אשראי ברצף המוסדי בהראל ביטוח
לפרטים אודות הנפקת אגרות חוב צמודות אשראי ברצף המוסדי בהראל ביטוח, ראו באור 8 בדוחות הכספיים.
- 3.2.13 הארכת תוקף לתשקיף המדף של החברה
ביום 20 ביולי 2025, החליטה רשות ניירות ערך להאריך תוקפו של תשקיף המדף של החברה עד ליום 26 ביולי 2026.
- 3.2.14 התקשרות בהסכם לרכישת מניות נוספות של חברת "לעתיד" על ידי הראל ביטוח
ביום 31 ביולי 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח התקשרות בהסכם לרכישת 10.5% נוספים מהון המניות המונפק של לעתיד, המוחזקת נכון למועד זה בשיעור של 79%. השלמת ההסכם כאמור כפופה להתקיימות מספר תנאים מתלים. לפרטים נוספים, ראו באור 14 בדוחות הכספיים.
- 3.2.15 חלוקת דיבידנד
לפרטים אודות חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 1.94 ש"ח למניה ובסכום כולל של כ-400 מיליוני ש"ח, ראו באור 13 בדוחות הכספיים.
- 3.2.16 עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד
ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת דיבידנד של החברה לפיה החברה תחלק דיבידנד על בסיס חצי שנתי לעומת בסיס שנתי כפי שהיה בעבר, תוך שמירה על מדיניות החלוקה של לפחות 30% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים שלה. לפרטים נוספים, ראו באור 14 בדוחות הכספיים.
- 3.2.17 הנפקת אגרות חוב על-ידי החברה הנכדה - הראל הנפקות בדרך של הצעת רכש חליפין
לעניין הנפקת שתי סדרות חדשות של אגרות חוב של הראל הנפקות, בדרך של הצעת רכש חליפין, אשר תמורתה, הוכרה כמכשיר הון רובד 2 של הראל ביטוח, ראו באור 14 בדוחות הכספיים.
- 3.2.18 הקצאה פרטית של אגרות חוב על-ידי החברה הנכדה - הראל הנפקות בדרך של הרחבת סדרות
לעניין הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרות כב'-כג') של הראל הנפקות, ראו באור 14 בדוחות הכספיים.
- 3.2.19 חתימת הסכם מחייב לרכישת אחזקות בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("בנק דיסקונט") בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כאל")
ביום 19 בספטמבר 2025 נחתם הסכם מחייב ("ההסכם") בין החברה, יוניון השקעות ופיתוח בע"מ ("יוניון", ויחד עם החברה – "הרוכשות") ובנק דיסקונט, לרכישת מלוא אחזקותיו של בנק דיסקונט בכאל. אחזקות אלו מהוות כ-72% מהזכויות לרווחים וכ-79% מזכויות ההצבעה בכאל. לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("פיבי") זכות להצטרף לעסקה ובמקרה כאמור הרכישה תהיה של 100% מההון המונפק של כאל³. במסגרת ההסכם, הרוכשות ירכשו את מניות כאל בדרך של קנייה ישירה מבנק דיסקונט. החברה תרכוש מניות כאל שיקנו לה 10% מזכויות ההצבעה וכ-19.99% מהזכויות לרווחים, ויוניון תרכוש את יתרת המניות (לרבות את המניות שמחזיקה פיבי, ככל שפיבי יצטרף לעסקה) ותהיה בעלת השליטה בכאל.
- התמורה הכוללת שתשולם על-ידי הרוכשות עבור המניות (במונחי רכישת 100% מההון המונפק של כאל) הינה 3,750 מיליוני ש"ח והיא תשולם במלואה במועד השלמת העסקה ("התמורה"). בנוסף, נקבעה בהסכם תמורה מותנית ביצועים בהתאם לתוצאות כאל בכל אחת מהשנים 2027 ו-2028,

³ ביום 19 בנובמבר 2025 פיבי הודיעו על מימוש זכות ההצטרפות לעסקה.

שתשולם על-ידי הרוכשות ואשר עשויה להגיע עד 125 מיליוני ש"ח בגין כל אחת מאותן שנים (במונחי רכישת 100% מההון המונפק של כאל) וכפוף לעמידה ביעדים שנקבעו, כך שהתמורה הכוללת עשויה להגיע עד ל- 4,000 מיליוני ש"ח.

השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים, ובכלל זה קבלת אישור הממונה על התחרות למיזוג בין כאל ויוניון; קבלת היתר שליטה בכאל מבנק ישראל לבעלי השליטה ביוניון וכן קבלת היתר החזקה בכאל לבעלי השליטה בחברה; אישורי צדדים שלישיים, לרבות חברות האשראי הבינלאומיות, ובנקים מממנים.

לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בספטמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-070823).

3.3 שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים לאחר תקופת הדוח

3.3.1 פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 28 באוקטובר 2025 וביום 30 באוקטובר 2025, אישרו ועדת התגמול של החברה וכן דירקטוריון החברה, בהתאמה, את חידוש התקשרות החברה עם החברה הבת - הראל לביטוח, בהסכם לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה וביתר החברות בקבוצת הראל, ובהם מי שעשוי להיחשב כבעל שליטה בחברה, כך שסכום הביטוח יעמוד על 220 מיליוני דולר ארה"ב וכן רובד נוסף של Side A בגבול אחריות של 25 מיליוני דולר ארה"ב. עלות הפרמיה השנתית בגין הכיסוי כאמור וגובה ההשתתפות העצמית הינם בהתאם לתנאי השוק, ונקבעים בהתאם להצעות שקיבלה הראל ביטוח ממבטחי משנה. העלות כאמור אינה מהותית לחברה.

3.3.2 תוכנית רכישה עצמית של מניות

ביום 30 באוקטובר 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית נוספת של מניות החברה בהיקף של עד 100 מיליוני ש"ח, אשר תבוצע מעת לעת כפי שיקבע על ידי הנהלת החברה. לפרטים נוספים אודות התוכנית כאמור, ראו באור 13 בדוחות הכספיים.

3.3.3 פדיון מוקדם מלא של אגרות חוב (סדרה ט') של החברה הנכדה – הראל הנפקות

לעניין החלטה בדבר פדיון מוקדם מלא לאגרות החוב (סדרה ט') שהונפקו על ידי הראל הנפקות, ראו באור 15 בדוחות הכספיים.

3.3.4 דוח יחס כושר פירעון כלכלי של הראל ביטוח ליום 30 ביוני 2025

ביום 24 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6 להלן.

3.4 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה

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

3.4.1 כללי

הפעילות הכלכלית הגלובלית המשיכה להתרחב ברבעון השלישי של שנת 2025, אם כי במגמה מעורבת. בארה"ב האינדיקטורים הראשוניים מצביעים על המשך צמיחה מהירה. יחד עם זאת, ישנם סימנים להאטה בשוק העבודה. בגוש האירו ובסין נרשמו סימני שיפור בפעילות, בין היתר בזכות התמתנות המתוחות סביב סוגיות הסחר מול ארה"ב, מה שתמך בעדכון כלפי מעלה של תחזיות הצמיחה הגלובלית לשנה הנוכחית, בניגוד למגמה ששררה ברבעון הקודם.

סביבת האינפלציה הגלובלית נותרה יציבה יחסית במהלך הרבעון. בארה"ב היא ממשיכה להימצא מעל

היעד, אך הבנק המרכזי בחר להפחית את הריבית בסוף הרבעון לנוכח סימני ההאטה הגוברים בשוק העבודה. באירופה האינפלציה התייצבה סביב היעד והבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי.

3.4.2 התפתחויות במשק הישראלי

לאחר צמיחה שלילית ברבעון השני של 2025, האומדנים הראשוניים מצביעים על צמיחה מהירה מאוד של כ-12% בקצב שנתי ברבעון השלישי, בין היתר בעקבות ההתאוששות המהירה בפעילות הכלכלית מעד לאחר סיום מבצע "עם-כלביא". שיעור האבטלה נותר נמוך במהלך הרבעון, כאשר שוק העבודה ממשיך להיות הדוק גם בשל מגבלות היצע.

3.4.3 שוק המניות

שוקי המניות בעולם המשיכו לעלות גם ברבעון השלישי של שנת 2025: מדד MSCI העולמי (ברוטו, דולרית) עלה בכ-7%. בארה"ב בלט מדד הנאסד"ק שטיפס בכ-11%, לעומת עלייה של כ-3% בלבד במדד EuroStoxx600 האירופי. גם מחוץ לשווקים המפותחים נרשמו עליות חדות, כאשר מדד MSCI לשווקים מתעוררים זינק בכ-11% במהלך הרבעון. בישראל עלה מדד ת"א 125 בכ-8% לשיא חדש, על רקע עלייה בציפיות לסיום המלחמה.

3.4.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-1.6%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-1.7% ומדד איגרות החוב הממשלתיות עלה ב-1.4%. לעליות תרמו התחזקות השקל וירידה בפרמיית הסיכון של ישראל.

3.4.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-24 מיליארדי ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-7 מיליארדי ש"ח בקרנות הכספיות, 3.9 מיליארדי ש"ח בקרנות אג"ח הכללי ו-3.3 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל.

3.4.6 שוק המט"ח

ברבעון השלישי של שנת 2025 השקל התחזק בכ-3% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם עלייה של כ-2% מול הדולר והאירו וכ-4% מול הפאונד והיין. מגמה זו נתמכה הן בציפיות לסיום המלחמה והן בעליות בשווקי המניות בעולם.

3.4.7 אינפלציה

לפי נתוני מדד המחירים לצרכן שפורסם בסיום הרבעון השלישי של שנת 2025 (מדד אוגוסט), נרשמה עלייה מצטברת של 1.4% במדד במהלך הרבעון, ועלייה שנתי של 2.9% ב-12 החודשים האחרונים עד חודש אוגוסט 2025.

3.4.8 ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5%. בתחזיותיו המעודכנות מעריך הבנק צמיחה של 2.5% בשנת 2025 ו-4.7% בשנת 2026.

3.4.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם, בהובלת ארה"ב, להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים לאחר למעלה משנתיים של מלחמה. אמנם עדיין מוקדם לדעת אם הפסקת האש תישמר, אך עצם החתימה על ההסכם תרמה לירידה בפרמיית הסיכון של ישראל ולהמשך העליות בשוקי המניות המקומיים.

3.5 תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין בתחומי פעילות הקבוצה

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

3.5.1 כללי

3.5.1.1 הוראות דין

3.5.1.1.1 ביום 21 בנובמבר 2025 פרסם משרד האוצר את התוכנית הכלכלית לשנת 2026 (יחוק ההסדרים), הכוללת הצעות מחליטים כדלקמן:

3.5.1.1.1.1 קידום הליכי חקיקה שתכליתם להגביר את התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי. בין היתר, מוצע ליישם את החלטות הצוות הבין-משרדי שהוקם לבחינת האמצעים להגברת התחרות כאמור, כפי שהוטמעו בתזכיר החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025 מיום 4 בנובמבר 2025, במסגרתו מוצע מתווה רישוי מדורג לבנקים קטנים עם תנאים מקלים ודרישות רגולטוריות שיסירו חסמי כניסה ויעודדו כניסת גופים חדשים לשוק.

3.5.1.1.1.2 תיקוני חקיקה שתכליתם להגביל את שכר הטרחה המשולם לגורמים המסייעים בטיפול בתביעה לתגמולי ביטוח סיעודי. בין היתר, מוצע לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ולהגביל את הסכום המרבי שישולם לגורמים המסייעים בהגשה ובייצוג תביעות לתגמולים מכוח תוכנית ביטוח סיעודי.

3.5.1.1.1.3 תיקון סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, העוסק בפטור ממס על הכנסות גופים כגון קופות גמל, בהתאם למוצע בתזכיר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הכנסתה של קופת גמל) (מס'...), התשפ"ה-2025 מיום 15 בספטמבר 2025, וזאת במטרה לצמצם את המקרים שבהם קופות גמל נמנעות מהשקעה המותרת להן במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, בגלל שהשקעה זו אינה פטורה ממס במסגרת פקודת מס הכנסה. בהתאם לתזכיר החוק, מוצע להרחיב את מסגרת ההשקעות המותרות לקופת גמל, באופן שיקרב את ההוראות בפקודה לאלה הקבועות בהוראות הפיקוח, וזאת כל עוד הרחבה זו אינה פוגעת בעקרונות המיסוי העומדים בבסיס הפטור הקבוע בסעיף 9(2) לפקודה.

3.5.1.1.2 ביום 4 באוגוסט 2025 פרסמה הרשות לניירות ערך את "החלטת הרשות בדבר מעבר למסחר בימי שני עד שישי", במסגרתה הודיעה, בין היתר, כי בשיבה מיום 30 ביולי 2025 אישרה הרשות לניירות ערך בהתאם לסמכותה בסעיף 48 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, את תיקון תקנון הבורסה לניירות ערך וההנחיות מכוחו.

בהתאם לתיקון האמור, המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ יתקיים בימים שני עד שישי, וזאת חלף המצב הנוכחי בו מתקיים המסחר בימים ראשון עד חמישי. השינוי בימי המסחר ייכנס לתוקף ביום שני, 5 בינואר 2026.

בהמשך לתיקון, ביום 10 בספטמבר 2025 פורסם מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 2025-2032) שעניינו "היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב". במכתב הוצגו צעדי ההיערכות הנדרשים מהגופים המוסדיים לכניסת השינוי לתוקף, ובהם מסירת תוכנית סדורה שתתייחס, בין היתר, למתווה הפעילות ביום שישי כיום מסחר מקוצר, שמירת רציפות השירות הניתן לעמיתים ולמבוטחים והיערכות לניהול נזילות ותזרימי מזומנים בהתאם למועדי המסחר והסליקה.

3.5.1.1.3 ביום 2 ביולי 2025 פורסם חוזר ביטוח 3-1-2025 שעניינו "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי". במסגרת החוזר נקבע, בין היתר, סנכרון לוחות הזמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ולדיווחם של קבצי סולבנסי לממונה על רשות שוק ההון עם פרסום הדוחות הכספיים לאותו מועד, וכן על הוספת דיווח על יחס כושר פירעון כלכלי ב-"דין וחשבון לציבור". בנוסף, נמחק סעיף המגדיר מועדי דיווח שונים משאר חלקי הדוח התקופתי וכן עודכן סעיף "ביקורת וסקירה" כדי להתאימו לנוסח המקביל עבור הדוח הכספי וכדי לשקף את עבודתו של רוא"ח המבקר.

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

3.5.1.1.4 ביום 10 ביוני 2025 פורסמו במקביל טיוטות תקנות בדבר גביית אגרות, בהן טיוטת "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (אגרות)", התשפ"ה-2025, טיוטת "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות)", התשפ"ה-2025 וכן טיוטת "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (יעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים) (אגרות)", התשפ"ה-2025. במסגרת טיוטות אלה מוצע, בין היתר, לעדכן את סכומי האגרות שיוטלו על גופים מפקחים שונים בהתאם לסוגי הפעילות והשירותים הרגולטוריים המוענקים להם על ידי רשות שוק ההון.

לגבי חברות מנהלות - מוצע לעדכן את סכומי האגרה באמצעות קביעת סכום אגרה שנתית שמבוסס על מספר קופות הגמל או קרנות הפנסיה שבניהולה וכן על היקף הנכסים המנוהלים על ידה.

לגבי חברות ביטוח - מוצע לעדכן את סכומי האגרה באמצעות קביעת סכום אגרה שנתית המבוסס על ענפי הפעילות בהן היא עוסקת וכן על היקף הנכסים המנוהלים על ידה.

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

3.5.1.2.1 ביום 9 בנובמבר 2025 פורסם "עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS)", במסגרתו בין היתר, הותאמו דרישות הדיווח בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח, פירוט טפסי הדיווח החדשים, התאמתם לנתונים בדוח התקופתי, למודלי מדידה שונים וכן תדירות דיווחם; כן נקבעו הנחיות למילוי טפסי הדיווח והגשתם, לרבות כללים לדיווח נתונים ברמת תיק ביטוח ומגזר.

בנוסף לכך, נקבעו, בין היתר, הוראות מעבר בעניין הגשת הדיווחים הנלווים האמורים לתקופות דיווח רבעוניות של שנת 2025.

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

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

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

3.5.2 תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

3.5.2.1 חוזר

3.5.2.1.1 ביום 20 בנובמבר 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2025-9-6 שעניינו "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", במסגרתו, בין היתר, הובהר כי אופן אחזור המידע בהתאם לפורמטים הקבועים בחוזר ייעשה רק ככל שיש התכנות להצגת הנתונים בפורמטים אלו. כמו כן, הובהר כי מידע אודות יתרות הפיצויים יוצג בחשבון המקוון ביחס לתקופת ההעסקה האחרונה וכי אין לאחד תקופות העסקה שונות אצל אותו מעסיק, ולצד זאת, במקרה של העברה בין מעסיקים בשליטה זהה, יש להציג את המידע מכל שנות ההעסקה של העובד.

3.5.2.2 טיוטות

3.5.2.2.1 ביום 5 בנובמבר 2025 פורסמו טיוטות שמטרתן למנוע תופעה הולכת וגוברת בשוק החיסכון הפנסיוני, במסגרתה גורמים שונים משדלים עמיתים למשוך את כספי החיסכון שלהם גם כאשר משיכה זו אינה עומדת בהוראות הדין ומבלי שהעמית מודע לפגיעה הצפויה בחיסכון הפנסיוני שלו:

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2025-25 שעניינה "שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון - טיוטה", המציע לקבוע כי בקשה למשיכת כספים בניגוד לסעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המבוצעת במישרין ובעקבות פנייה יזומה של הלקוח לגוף המוסדי, תתבצע רק כחלק מייעוץ או שיווק פנסיוני, ועל ידי אחד מאלה: סוכן ביטוח פנסיוני הרשום בגוף המוסדי כמי שמטפל במוצר עבור הלקוח; יועץ פנסיוני; סוכן שיווק פנסיוני העובד בגוף המוסדי.

טיוטת מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 2388-2025) שעניינה "הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל – טיוטה", המציעה לקבוע הוראות שתכליתן להבטיח כי כל פעולה בכספי העמיתים תבוצע לטובת העמיתים, על פי בקשתם המפורשת ובהתאם לדין. בין היתר, על הגוף המוסדי לנקוט בכל האמצעים שלרשותם לצורך מניעת תרמית, טעות או ניצול לרעה, וכן לוודא שהבקשה למשיכת כספים הוגשה תקינה ובהתאם לדין. עוד מוצע להבהיר כי מניין הימים לביצוע משיכת כספים יחל רק לאחר שהתקבלו בידי הגוף המוסדי כל הפרטים הנדרשים לבירור הזכאות, וכי עיכוב הנובע מהשלמת המידע לא ייחשב כאי עמידה במועדי המשיכה ולא יחייב בריבית פיגורים. בנוסף, מוצע לקבוע כי בירור הזכאות תיעשה בתוך זמן סביר ובאמצעים נאותים, אפקטיביים ומותאמים לנסיבות.

3.5.2.2.2 ביום 21 בספטמבר 2025 פורסמו במקביל טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), (תיקון), התשפ"ה-2025, וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת עמיתים בקרן חדשה מקיפה ממסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה למסלול המותאם לגילם), התשפ"ה-2025, במסגרתן מוצע לקבוע, בין היתר, כי תינתן הקצאה של הבטחת תשואה בשיעור 40% לעמיתים בני 60 ומעלה החוסכים במסלולים מוגדרים. כמו כן, מוצע לקבוע כי עמיתים שטרם מלאו להם 60 לא יוכלו להצטרף למסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה, וכי במידה וכספי עמיתים אלו מנוהלים במסלול השקעה לבני 60 ומעלה, על החברה המנהלת להעבירם למסלול המותאם לגילם, לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2026. כמו כן מוצע להאריך בשנה, עד ליום 31 בדצמבר 2026, את הוראת השעה

שהייתה אמורה להסתיים ביום 31 בדצמבר 2025, לפיה הקצאת התשואה המבוטחת בקרנות הפנסיה החדשות המקיפות לעמיתים בני 50 ומטה ולעמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה.

3.5.3 תחום ביטוח בריאות

3.5.3.1 הנחיות והבהרות

3.5.3.1.1 ביום 29 ביוני 2025 פורסם מכתב למנהלי חברות הביטוח (שה. 51-2025) שעניינו "הכרעה עקרונית בנושא שיפוי עבור בדיקות אבחנתיות", במסגרתו נקבע, בין היתר, כי מתוקף סעיף 62(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, הבהיר הממונה, בין היתר, כי השיפוי בגין בדיקה אבחנתית יהיה בהלימה למחיר הבדיקה בגוף בו נערכה וזאת בכפוף לתנאי הפוליסה, וכן כי חברת ביטוח רשאית שלא לשפות את המבוטח בגין הוצאות נלוות לבדיקה אבחנתית ובכלל זה הוצאות לחברות תיווך לקביעת תור, וזאת כל עוד הדבר לא נקבע במפורש בפוליסת הביטוח.

בנוסף לכך, במסגרת הכרעה זו הורה הממונה, בין היתר, כי ככל שתוכנית אמבולטורית מכילה כיסוי לבדיקות אבחנתיות ואינה כוללת את ההבהרה לעיל, חברת הביטוח תשלח גילוי למבוטח בנוגע לאופן יישוב התביעה במהלך 90 ימי עסקים ממועד פרסום הכרעה זו, תוך תיעוד כי המבוטח קיבל את ההודעה.

3.5.4 תחום ביטוח כללי

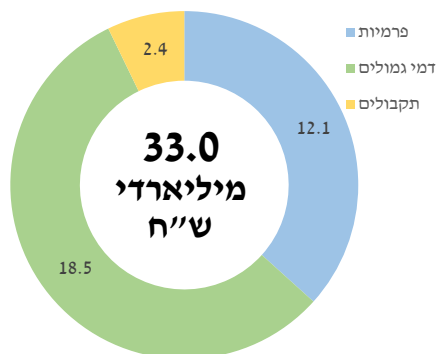
3.5.4.1 הנחיות והבהרות

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

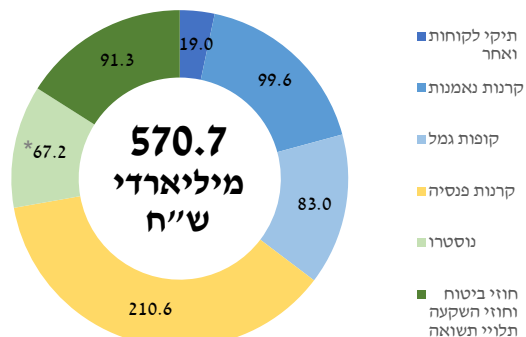
3.5.4.1.2 ביום 22 בינואר 2025 פרסם הממונה על רשות שוק ההון, טיוטת נייר עמדה "איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבוטחים ומועמדים לביטוח רכב" במסגרתה מוצע, לאסור על חברת ביטוח לסרב לקבל מועמד לביטוח בענפי ביטוח רכב משיקולים גיאוגרפים או כתובת מגורים בלבד, וכן מוצע לאסור על חברות הביטוח לדרוש מהמועמד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

3.6 תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הראל השקעות

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

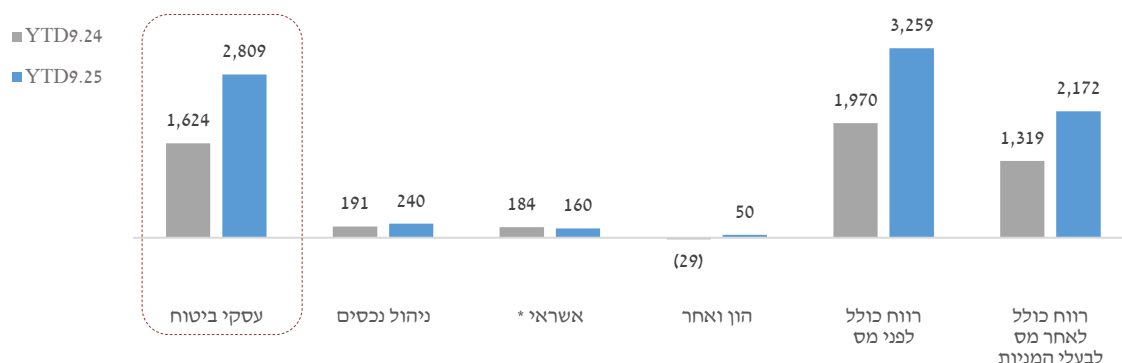


נכסים מנוהלים בקבוצה:



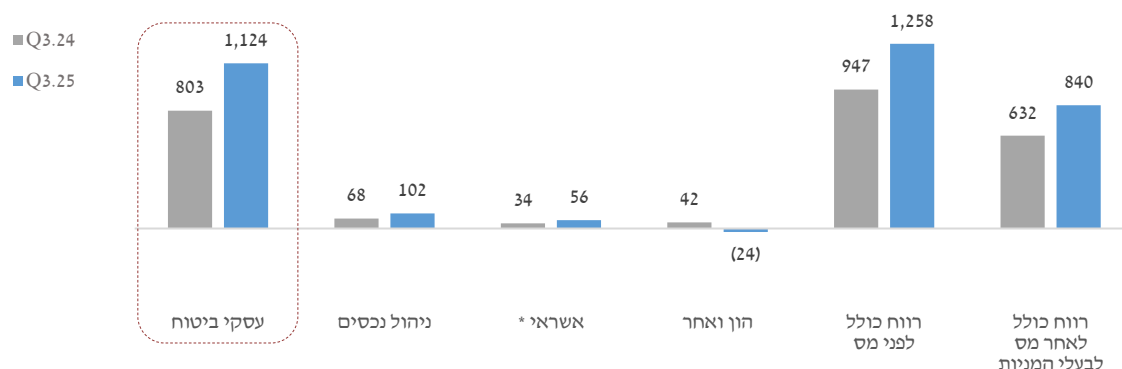
סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, קרנות הפנסיה, קרנות הנאמנות ותיקי הלקוחות, אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה * כולל תעודות פיקדון שהנפיקה הראל פיננסים בסך של כ-22.1 מיליארדי ש"ח, כ-14.2 מיליארדי ש"ח וכ-17.3 מיליארדי ש"ח לימים 30 בספטמבר 2025, 30 בספטמבר 2024, ו-31 בדצמבר 2024, בהתאמה

3.6.1 רווח (הפסד) כולל לפי תחומי הפעילות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח) :



* התוצאות בתקופת הדוח כוללות השפעה שלילית בגין השינוי בשווי הון של נכסים פיננסיים בסך של כ-9 מיליוני ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד, השפעה חיובית בסך של כ-76 מיליוני ש"ח). ראו סעיף 3.6.5.3 להלן

רווח (הפסד) כולל לפי תחומי הפעילות ברבעון השלישי וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח) :



* התוצאות ברבעון השלישי כוללות השפעה שלילית בגין השינוי בשווי הון של נכסים פיננסיים בסך של כ-6 מיליוני ש"ח (ברבעון המקביל אשתקד, השפעה שלילית בסך של כ-5 מיליוני ש"ח). ראו סעיף 3.6.5.3 להלן

לפרטים בדבר הרווח המתואם והתאמה בינו לבין הרווח הכולל המדווח של החברה, ראו פרק 3.7 להלן.

הרווח מעסקי ביטוח כולל :

1) רווח משירותי ביטוח בשייר :

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

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, יתרת ה-CSM (נטו מביטוח משנה) הסתכמה לסך של כ-17.1 מיליארדי ש"ח לפני מס (כ-11 מיליארדי ש"ח לאחר מס).

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, יתרת התאמת הסיכון עבור סיכון לא-פיננסי (RA) (נטו מביטוח משנה) הסתכמה לסך של כ-3.7 מיליארדי ש"ח לפני מס (כ-2.4 מיליארדי ש"ח לאחר מס).

2) רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו בשייר כולל :

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

- ב. רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין פוליסות חיסכון וחוזי השקעה בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ובניכוי השינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה ;
- ג. הוצאות (הכנסות) מימון בהתאם לריבית ההיוון בגין ערך הזמן הנובעות מחוזי ביטוח בניכוי הכנסות (הוצאות) מימון הנובעות מחוזי ביטוח משנה ;
- ד. השפעות שינויים של עקום הריבית חסרת סיכון ופרמיית אי נזילות, ושינויים בין הממד החוזי לממד בפועל.

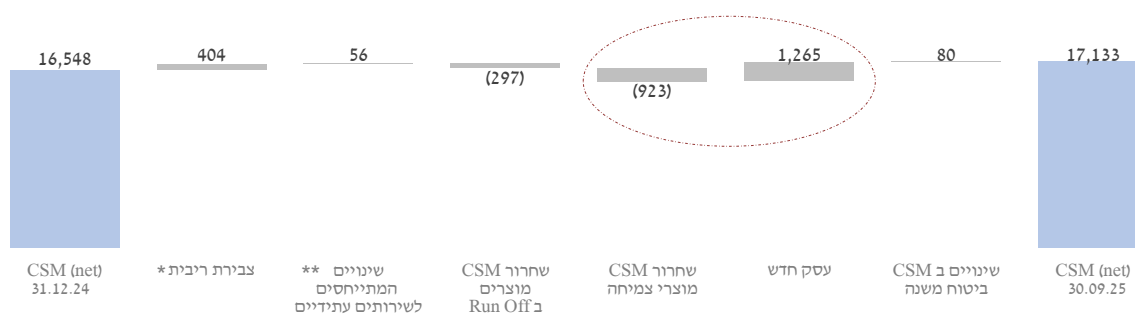
3) הכנסות (הוצאות) תפעוליות - בעיקר הוצאות תפעוליות שאינן נכללות במסגרת תזרימי המזומנים לקיום חוזי ביטוח.

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

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

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, יתרת ה-CSM (נטו מביטוח משנה) הסתכמה לסך של כ-17.1 מיליארדי ש"ח לפני מס. התוצאות בתקופת הדוח כוללות שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ-1,220 מיליוני ש"ח. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש (בתקופת הדוח) לסכום ה-CSM ששוחרר הינו כ-104%. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש (בתקופת הדוח) של **מוצרי צמיחה** לסכום ששוחרר בגין מוצרים כאמור הינו כ-137%.

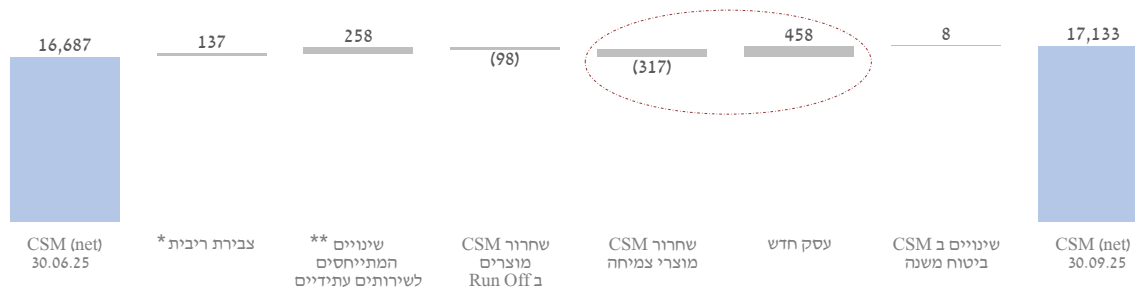
בגרף שלהלן מוצגת התנועה ב-CSM בתקופת הדוח (מיליוני ש"ח) :



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

התוצאות ברבעון השלישי כוללת שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ-415 מיליוני ש"ח. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש לסכום ה-CSM ששוחרר הינו כ-110%. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש של **מוצרי צמיחה** לסכום ששוחרר בגין מוצרים כאמור הינו כ-144%.

בגרף שלהלן מוצגת התנועה ב-CSM ברבעון השלישי (מיליוני ש"ח) :

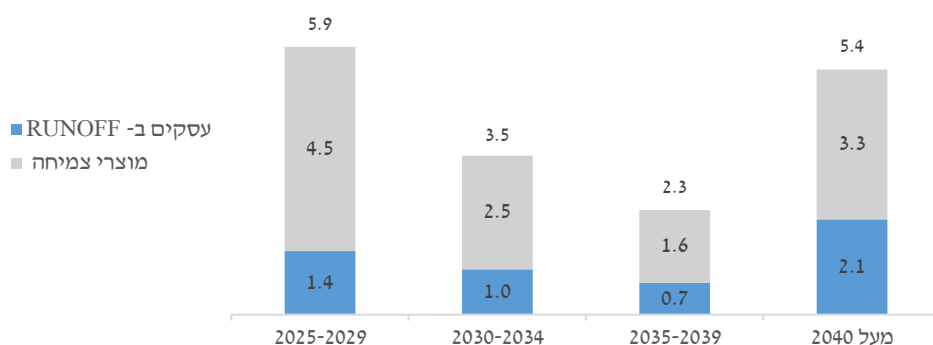


* ריבית שנצברה לפי עקום מקורי בתיקים שנמדדים במודל הכללי (GMM)
** שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים גם תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) וכן שינויים פיננסיים בחוזים שנמדדים במודל VFA

להלן פירוט אודות יתרות ה-CSM של החברה ליום 30 בספטמבר 2025, בחלוקה לתחומי הפעילות השונים של החברה:

ליום 30 בספטמבר 2025			
סך הכל	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
18,257	12,524	5,733	מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו
1,124	992	132	מרווח שירות חוזי (CSM), משנה
17,133	11,532	5,601	מרווח שירות חוזי (CSM), נטו (*)
			(*) מזה:
			מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובביטוח בריאות (מוצרים שהקבוצה ממשיכה לשווק)
11,865	7,945	3,920	

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



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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שינוי ב- %	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024*	2025		2024*	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
עסקי ביטוח					
743	320	244	-	299	792
662	321	605	23	944	1,158
543	176	278	-	414	858
(53)	(14)	(3)	-	(33)	1
1,895	803	1,124	73	1,624	2,809
סך הכל עסקי ביטוח					
ניהול נכסים					
40	5	6	24	17	21
55	11	19	13	39	44
91	25	32	24	62	77
105	27	45	34	73	98
291	68	102	26	191	240
249	34	56	(13)	184	160
(52)	42	(24)	-	(29)	50
2,383	947	1,258	65	1,970	3,259
סך הכל ניהול נכסים					
אשראי **					
750	313	418	69	642	1,085
1,633	634	840	64	1,328	2,174
סך הכל רווח כולל לאחר מס					
מיוחס ל:					
1,619	632	840	65	1,319	2,172
14	2	-	(78)	9	2
1,633	634	840	64	1,328	2,174
סך הכל רווח כולל לאחר מס					
17%	26%	30%		19%	27%
תשואה להון עצמי במונחים שנתיים					

* מספרי ההשוואה הוצגו מחדש לאור יישום לראשונה של תקני דיווח כספי IFRS 9 ו-IFRS 17, לפרוט נוסף ראו באור 16 בדוחות הכספיים
** כולל השפעת השינוי בשווי הון של נכסים פיננסיים, ראו סעיף 3.6.5.3 להלן

התוצאות בתקופת הדוח, הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו גבוהות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד. תשואות הנוסטרו ברבעון השלישי היו חיוביות ונמוכות יותר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

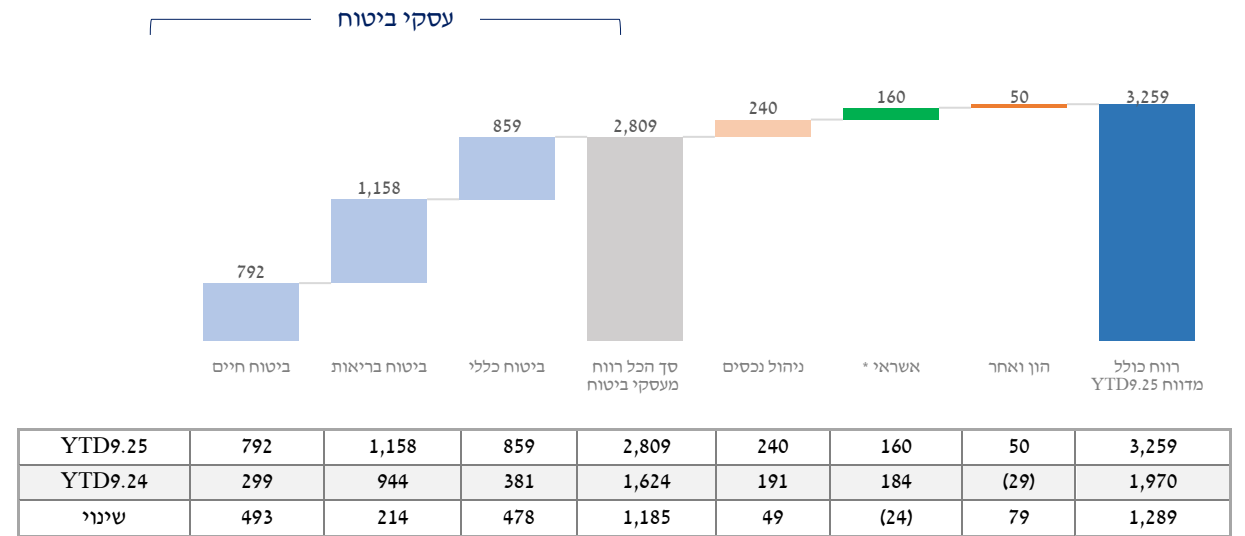
כמו כן, התוצאות בתקופת הדוח הושפעו משינויים של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות ("עקום הריבית") (העקום עלה בטווח הקצר וירד בטווח הבינוני ופרמיית אי הנזילות ירדה). התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו מעלייה של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות (עלייה של העקום וירידה של פרמיית אי הנזילות). השינויים של עקום הריבית בתקופת הדוח הביאו להשפעה נטו, שלילית על התוצאות לעומת עליית עקום הריבית בתקופה המקבילה אשתקד אשר הביאה להשפעה נטו, חיובית על התוצאות.

התוצאות ברבעון השלישי הושפעו מעלייה של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות (עלייה של העקום ושל פרמיית אי הנזילות) לעומת ירידה של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות ברבעון המקביל אשתקד (ירידה של העקום ועלייה של פרמיית אי הנזילות).

עליית עקום הריבית ברבעון השלישי הביאה להשפעה נטו, **חיובית** על התוצאות לעומת ירידת עקום הריבית ברבעון המקביל אשתקד אשר הביאה להשפעה נטו, **שלילית** על התוצאות. לפירוט נוסף, ראו טבלה בסעיף 3.6.4 (2).

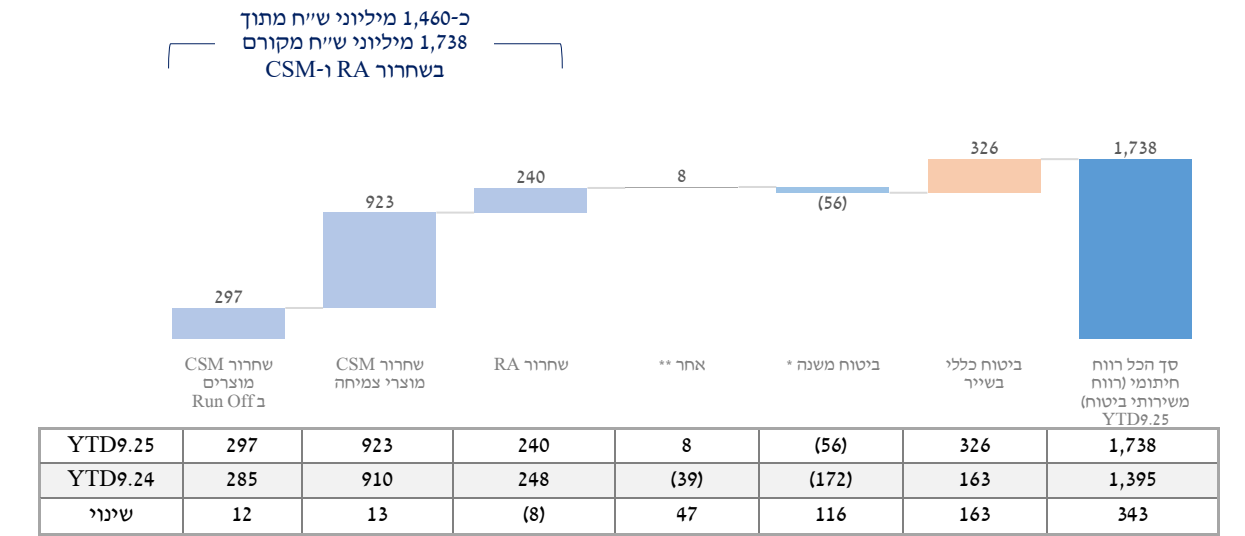
3.6.4 להלן פירוט הרווח (ההפסד) הכולל לפי תחומי הפעילות השונים בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):

הפרש	YTD9.24	YTD9.25	רווח מעסקי ביטוח
343	1,395	1,738	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) (1)
858	365	1,223	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (2)
(16)	(136)	(152)	הוצאות תפעוליות
1,185	1,624	2,809	סך הכל



* התוצאות בתקופת הדוח כוללות השפעה **שלילית** בגין השינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסים בסך של כ-9 מיליוני ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד, השפעה **חיובית** בסך של כ-76 מיליוני ש"ח). ראו סעיף 3.6.5.3 להלן

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



* ביטוח משנה בענפי חיים ובריאות

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

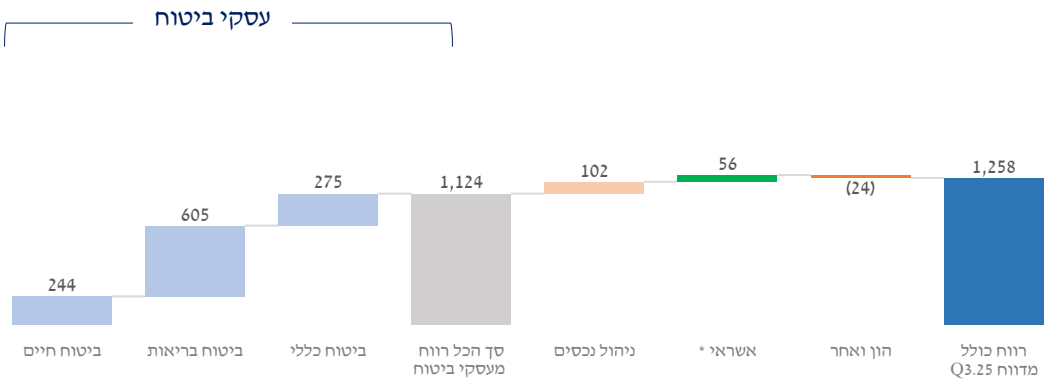
1) התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו גבוהות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה וכן משינויים של עקום הריבית ושינויים פיננסיים אחרים.
בטבלה שלהלן מפורט הרווח (ההפסד) מהשקעות ומימון, נטו בשייר (מיליוני ש"ח):

לתקופה של תשעה חודשים			
שהסתיימה ביום 30			
בספטמבר			
שינוי	2024	2025	
1,203	1,030	2,233	הכנסות מהשקעות *
(459)	323	(136)	השפעת שינוי עקום הריבית **
(20)	(518)	(538)	צבירת ריבית
134	(470)	(336)	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
858	365	1,223	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוון של פריטי הבסיס
** התוצאות בתקופת הדוח הושפעו משינויים של עקום הריבית (שינויים של עקום הריבית וירידה של פרמיית אי הניילות). התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו מעלייה של עקום הריבית. השינויים של עקום הריבית בתקופת הדוח הביאו להשפעה נטו, שלילית בסך של כ-136 מיליוני ש"ח. עליית עקום הריבית בתקופה המקבילה אשתקד הביאה להשפעה נטו, חיובית בסך של כ-323 מיליוני ש"ח

להלן פירוט הרווח (ההפסד) הכולל לפי תחומי הפעילות השונים ברבעון השלישי וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):

הפרש	Q3.24	Q3.25	רווח מעסקי ביטוח
223	391	614	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) (1)
111	454	565	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (2)
(13)	(42)	(55)	הוצאות תפעוליות
321	803	1,124	סך הכל



Q3.25	244	605	275	1,124	102	56	(24)	1,258
Q3.24	320	321	162	803	68	34	42	947
שינוי	(76)	284	113	321	34	22	(66)	311

* התוצאות ברבעון השלישי כוללות השפעה שלילית בגין השינוי בשווי הוון של נכסים פיננסיים בסך של כ-6 מיליוני ש"ח (ברבעון המקביל אשתקד, השפעה שלילית בסך של כ-5 מיליוני ש"ח). ראו סעיף 3.6.5.3 להלן

כ-496 מיליוני ש"ח מתוך
 614 מיליוני ש"ח מקורם
 בשחרור RA ו-CSM

מקור הכנסה	סכום (מיליוני ש"ח)
שחרור CSM מוצרים ב'Run Off'	98
שחרור CSM מוצרי צמיחה	317
שחרור RA	81
אחר **	36
ביטוח משנה *	(31)
ביטוח כללי בשייר	113
סך הכל רווח חיתומי (רווח חירותי ביטוח)	614

Q3.25	98	317	81	36	(31)	113	614
Q3.24	104	304	82	(95)	(55)	51	391
שינוי	(6)	13	(1)	131	24	62	223

2. התוצאות ברבעון השלישי, הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו נמוכות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו ברבעון המקביל אשתקד, וכן משינויים של עקום הריבית ושינויים פיננסיים אחרים.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
שינוי	2024	2025
(176)	940	764
260	(127)	133
(11)	(172)	(183)
38	(187)	(149)
111	454	565

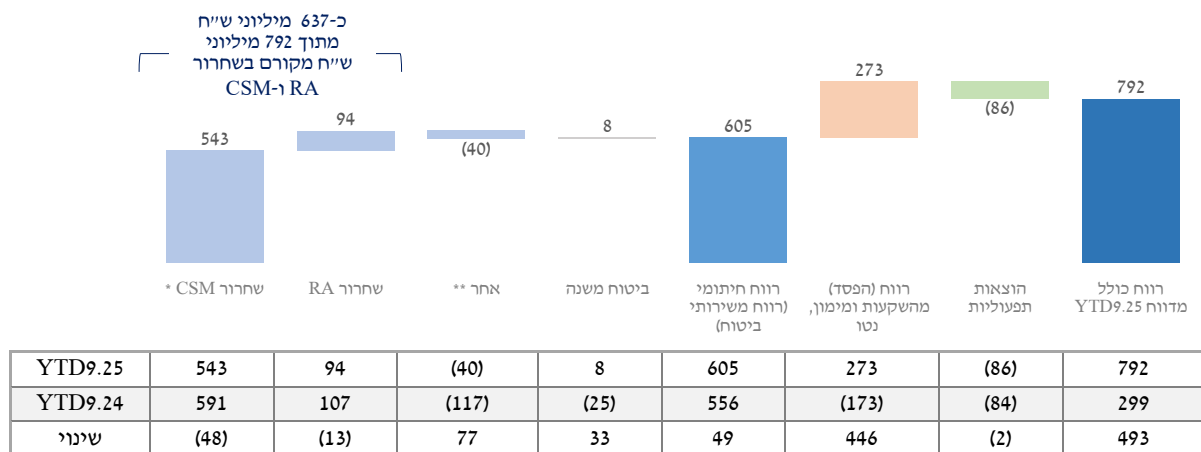
21

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

3.6.5.1 עסקי ביטוח:

א. ביטוח חיים:

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



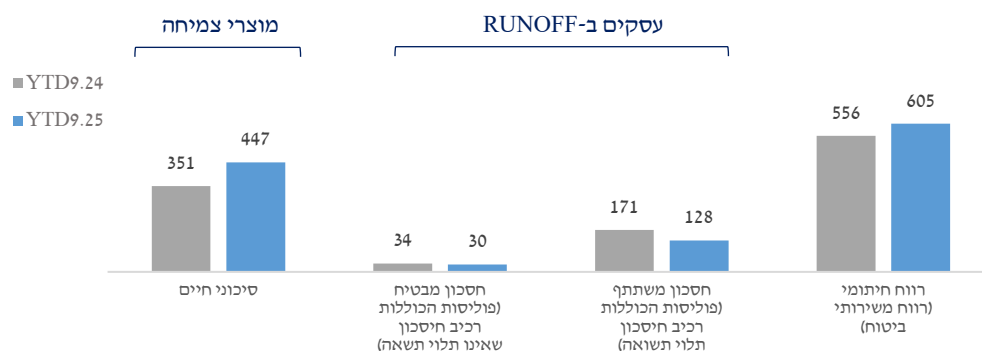
* מתוך הסכום האמור סך של כ-461 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה (תקופה מקבילה אשתקד - סך של כ-497 מיליוני ש"ח)
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו גבוהות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד; משינויים של עקום הריבית; ומשינויים פיננסיים אחרים, כמפורט להלן:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2025	2024	שינוי	
827	225	602	הכנסות מהשקעות *
(72)	106	(178)	השפעת שינוי עקום הריבית **
(225)	(214)	(11)	צבירת ריבית
(257)	(290)	33	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
273	(173)	446	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההון של פריטי הבסיס
** השינויים של עקום הריבית בתקופת הדוח הביאו להשפעות נטו, שליליות בסך של כ-72 מיליוני ש"ח לעומת עליית העקום בתקופה המקבילה אשתקד אשר הביאה להשפעות נטו, חיוביות בסך של כ-106 מיליוני ש"ח

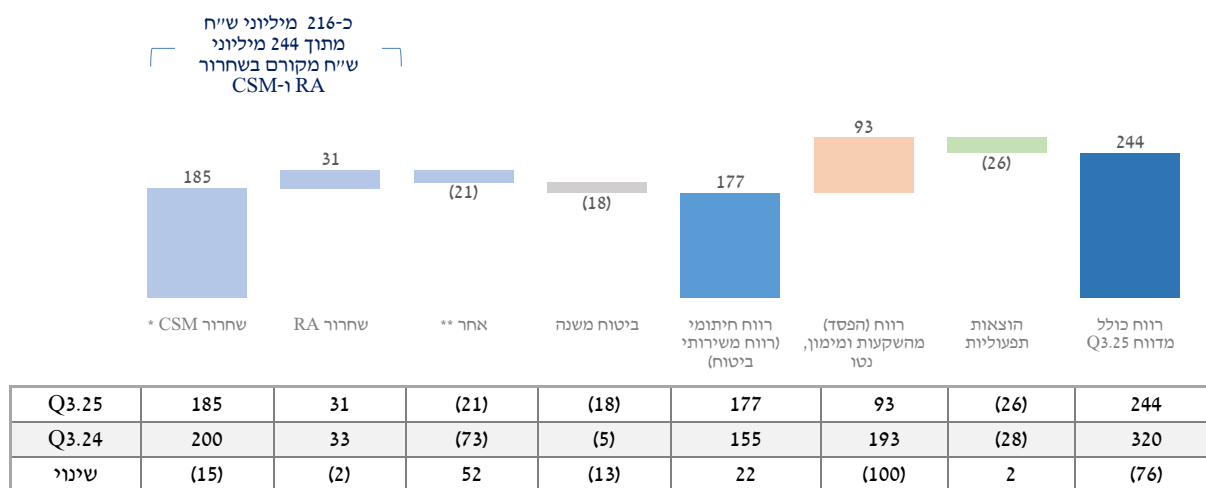
להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח חיים בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):



התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח וברבעון השלישי הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות במוצרי סיכונים. כמו כן, התוצאות ברבעון השלישי כוללות רווחיות חסרה בכיסוי ריסק מוות ביחס לניסיון (A/E), לאור עלייה בתביעות ריסק מוות בגין מספר תביעות חריגות.

התוצאות החיתומיות בתקופה המקבילה אשתקד וברבעון המקביל אשתקד הושפעו לטובה מגידול בפעילות במוצרי סיכונים. כמו כן, התוצאות החיתומיות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו משיפור חיתומי בכיסוי אובדן כושר עבודה ביחס לניסיון (A/E), אשר קוֹזַז בחלקו לאור גידול בכמות התביעות בעקבות מלחמת חרבות ברזל (השפעת המלחמה בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמה בסך של כ-58 מיליוני ש"ח (פרט וקבוצתי), ומעדכון בהתחייבויות הביטוחיות (IBNR) בכיסוי ריסק מוות לאור גידול בפעילות ובסכומי הביטוח.

2) להלן פילוח של מקורות הרווח (ההפסד) מעסקי ביטוח חיים של החברה ברבעון השלישי וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):



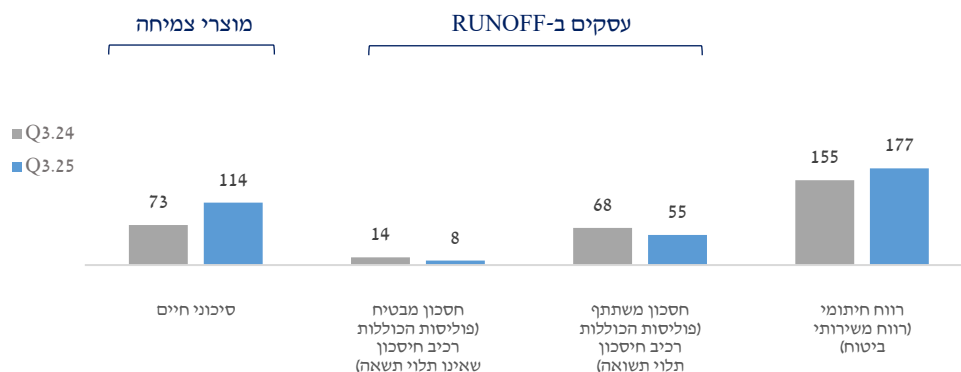
* מתוך הסכום האמור סך של כ-156 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה (רבעון מקביל אשתקד - סך של כ-166 מיליוני ש"ח)
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)

התוצאות ברבעון השלישי הושפעו מתשואות נוסטרו שהיו חיוביות ונמוכות יותר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, מעלייה של עקום הריבית; ומשינויים פיננסיים אחרים, כמפורט להלן:

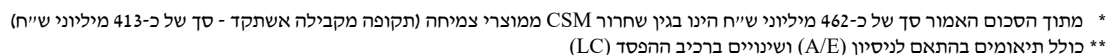
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
שינוי	2024	2025	
(143)	406	263	הכנסות מהשקעות *
59	(36)	23	השפעת שינוי עקום הריבית **
(5)	(71)	(76)	צבירת ריבית
(11)	(106)	(117)	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
(100)	193	93	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס
** עליית עקום הריבית ברבעון השלישי הביאה להשפעות נטו, **חיוביות** בסך של כ-23 מיליוני ש"ח לעומת ירידת העקום ברבעון המקביל אשתקד אשר הביאה להשפעות נטו, **שליליות** בסך של כ-36 מיליוני ש"ח

להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח חיים ברבעון השלישי וברבעון המקביל אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):



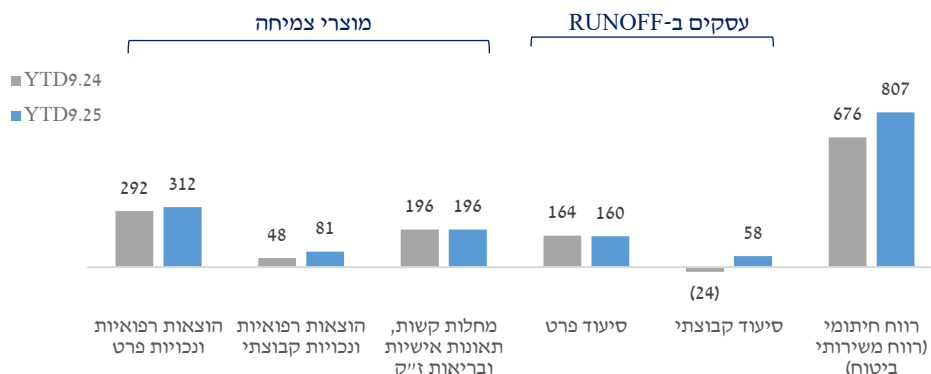
1) להלן פילוח של מקורות הרווח מעסקי ביטוח בריאות של החברה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):



לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30
בספטמבר

* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההון של פריטי הבסיס
 ** השינויים של עקום הריבית בתקופת הדוח הביאו להשפעות נטו, **שליליות** בסך של כ-77 מיליוני ש"ח לעומת עליית העקום בתקופה המקבילה
 אשתדך אשר הביאה להשפעות נטו, **חיוביות** בסך של כ-143 מיליוני ש"ח

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



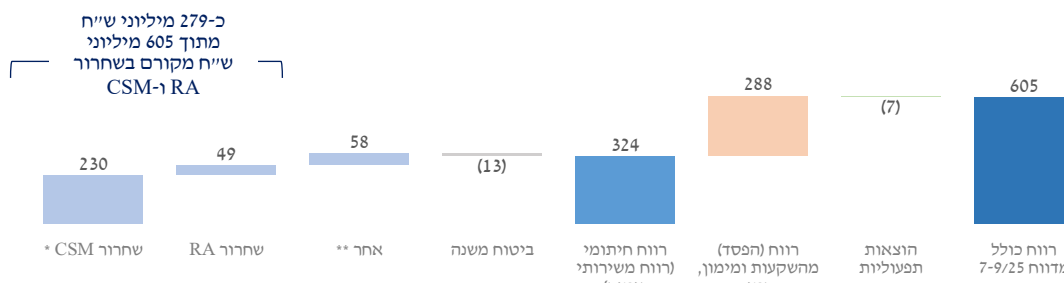
- הוצאות רפואיות ונכויות פרט וקבוצתי - התוצאות בתקופת הדוח וברבעון השלישי הושפעו לטובה מגידול בפעילות. כמו כן, התוצאות בתקופת הדוח וברבעון השלישי הושפעו משיפור חיתומי בכיסוי ניתוחים לאור ירידה בכמות התביעות, אשר קוּזו בחלקו בשל עלייה בכמות ובסכומי התביעות שנפתחו בכיסוי תרופות.

הוצאות רפואיות ונכויות פרט - התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו לטובה מגידול בפעילות. כמו כן, התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו משיפור חיתומי בכיסויי השתלות ואמבולטורי ותאונות אישיות, לאור קיטון בכמות התביעות ובסכומי התביעות ששולמו.

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

- ענף סיעוד קבוצתי - התוצאות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד משקפות את ההסכמים החדשים עם חברי קופת חולים "כללית" החל משנת 2024 ועד לסוף שנת 2026, לפיו קרן העתודה נושאת במלוא הסיכון הביטוחי. התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח וברבעון השלישי הושפעו לטובה מקיטון בעלות התביעות ביחס לניסיון (A/E) והן משקפות את ההסכם שנחתם בין החברה לכללית (מעבר לעסקה ב-RUNOFF). כמו כן, הרווח (הפסד) התפעולי בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד משקף בין היתר, את ההכנסות התפעוליות נטו של החברה בהתאם להסכמים החדשים שנחתמו. לפירוט נוסף ראו סעיף 3.8.4.

(2) להלן פילוח של מקורות הרווח מעסקי ביטוח בריאות של החברה ברבעון השלישי וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):



Q3.25	230	49	58	(13)	324	288	(7)	605
Q3.24	208	49	(22)	(50)	185	140	(4)	321
שינוי	22	0	80	37	139	148	(3)	284

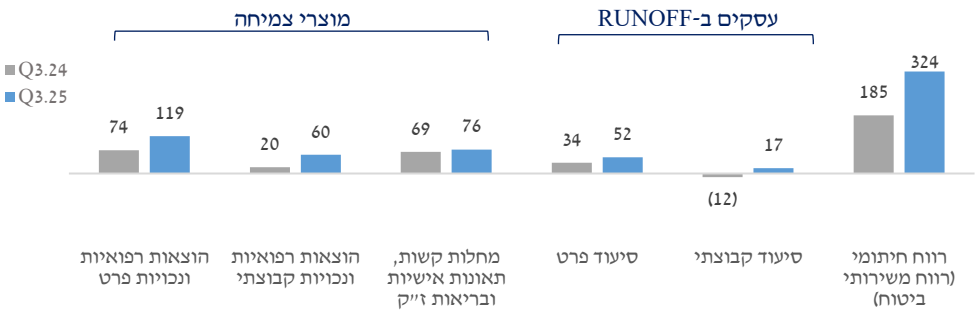
* מתוך הסכום האמור סך של כ-161 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה (רבעון מקביל אשתקד - סך של כ-139 מיליוני ש"ח)
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)

התוצאות ברבעון השלישי הושפעו מתשואות נוסטרו שהיו חיוביות ונמוכות יותר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, מעלייה של עקום הריבית; ומשינויים פיננסיים אחרים, כמפורט להלן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
שינוי	2024	2025	
(50)	256	206	הכנסות מהשקעות *
171	(63)	108	השפעת שינוי עקום הריבית **
2	(73)	(71)	צבירת ריבית
25	20	45	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
148	140	288	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס
** עליית עקום הריבית ברבעון השלישי הביאה להשפעות נטו, חיוביות בסך של כ-108 מיליוני ש"ח לעומת ירידת העקום ברבעון המקביל אשתקד אשר הביאה להשפעות נטו, שליליות בסך של כ-63 מיליוני ש"ח

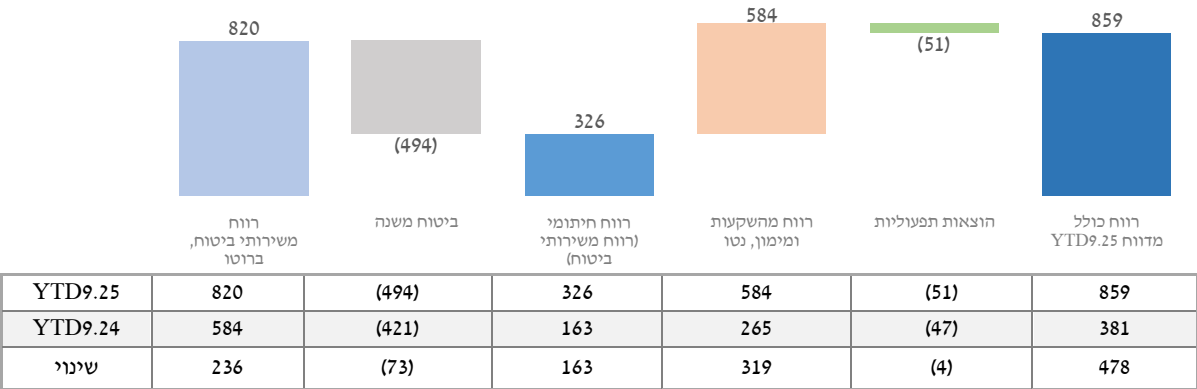
להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח בריאות ברבעון השלישי וברבעון המקביל אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):



ג. ביטוח כללי:

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

רווח כולל מדווח	YTD9.24	YTD9.25	הפרש
רכב חובה	(23)	173	196
רכב רכוש	105	231	126
ענפי רכוש וחבויות*	332	454	122
חברות ביטוח בחו"ל	(33)	1	34
סך הכל	381	859	478



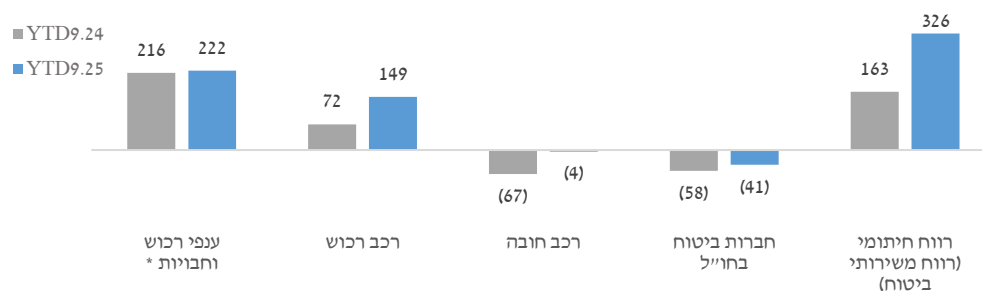
* כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, ומורכב בעיקר מביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערבויות חוק מכר

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו גבוהות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד; משינויים של עקום הריבית; ומשינויים פיננסיים אחרים, כמפורט להלן:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
שינוי	2024	2025	
285	519	804	הכנסות מהשקעות
(61)	74	13	השפעת שינוי עקום הריבית *
(19)	(83)	(102)	צבירת ריבית
114	(245)	(131)	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
319	265	584	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

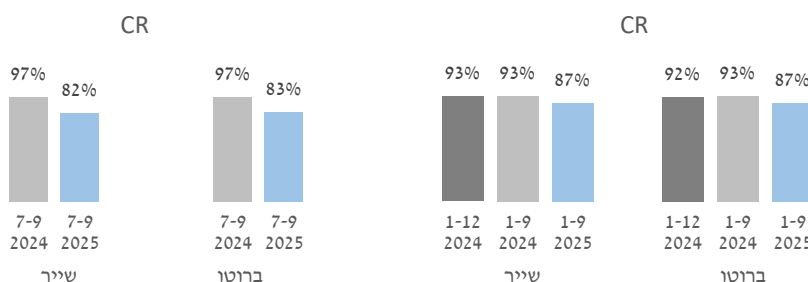
* השינויים של עקום הריבית בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, הביאו להשפעות נטו, חיוביות בסך של כ-13 מיליוני ש"ח ובסך של כ-74 מיליוני ש"ח בהתאמה

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



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

- רכב רכוש - התוצאות בתקופת הדוח הושפעו משיפור בתוצאות החיתומיות לאור קיטון בעלות התביעות (ירידה בשכיחות התביעות אשר קוזה בחלקה בשל עלייה בעלות התביעה הממוצעת והתפתחות לרעה בגין שנים קודמות).
- להלן שיעור ה-Combined Ratio* ברוטו ושייר ברכב רכוש:

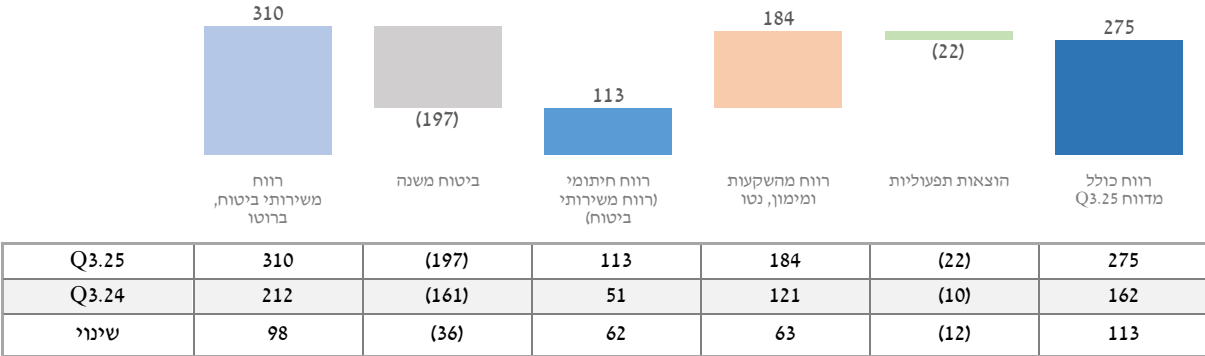


* יחס CR ברוטו - משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח להכנסות משירותי ביטוח
יחס CR בשייר - משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח נטו מהוצאות מביטוח משנה להכנסות משירותי ביטוח נטו מהכנסות מביטוח משנה

- רכב חובה - התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו מהרעה חיתומית כתוצאה מהתפתחות שלילית בגין שנים קודמות.

2) להלן פילוח של מקורות הרווח מעסקי ביטוח כללי של החברה ברבעון השלישי וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):

רווח כולל מדווח	Q3.25	Q3.24	הפרש
רכב חובה	48	29	19
רכב רכוש	97	35	62
ענפי רכוש וחבויות *	133	112	21
חברות ביטוח בחו"ל	(3)	(14)	11
סך הכל	275	162	113



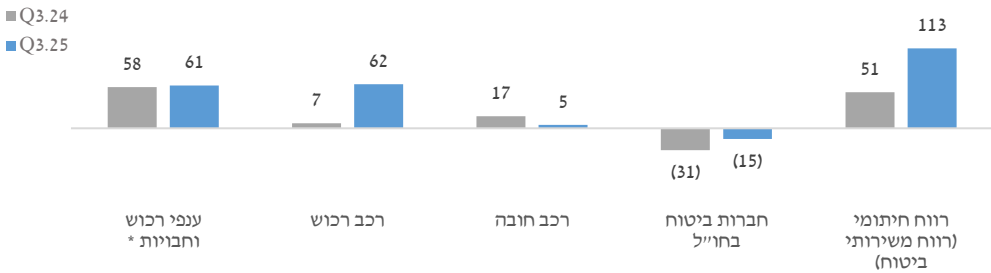
* כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, ומורכב בעיקר מביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערבויות חוק מכר

התוצאות ברבעון השלישי הושפעו מתשואות נוסטרו שהיו חיוביות ונמוכות יותר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, מעלייה של עקום הריבית; ומשינויים פיננסיים אחרים, כמפורט להלן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2025	2024	שינוי	
295	278	17	הכנסות מהשקעות
2	(28)	30	השפעת שינוי עקום הריבית *
(36)	(28)	(8)	צבירת ריבית
(77)	(101)	24	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
184	121	63	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

* עליית עקום הריבית ברבעון השלישי הביאה להשפעות נטו, **חיוביות** בסך של כ-2 מיליוני ש"ח לעומת ירידת העקום ברבעון המקביל אשתקד אשר הביאה להשפעות נטו, **שליליות** בסך של כ-28 מיליוני ש"ח

להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משרותי ביטוח) בביטוח כללי ברבעון השלישי וברבעון המקביל אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):



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

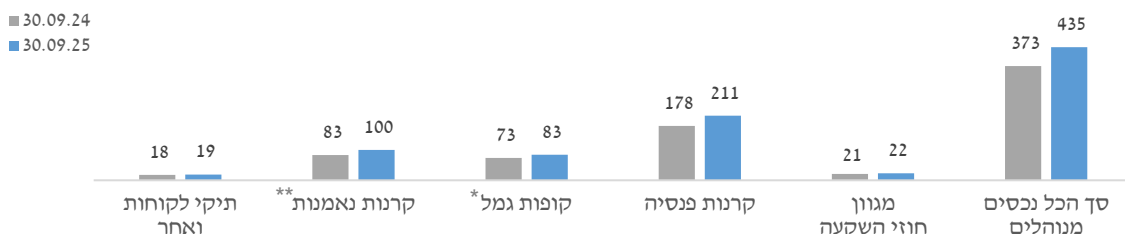
ד. חברות ביטוח חו"ל:

Interasco - התוצאות בתקופת הדוח הושפעו בעיקר מרווח מהשקעות והכנסות פיננסיות, בעקבות שיערוך קרנות נאמנות וריבית בגין אג"ח.

Turk Nippon - התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מהרעה חיתומית שנובעת בעיקר מגידול משמעותי בתעריפי ביטוח המשנה בטורקיה ומגידול בתביעות IBNR. ההרעה החיתומית קווצה בחלקה מגידול בהכנסות מהשקעות בשל עלייה בשיעור הריבית על הפיקדונות בטורקיה. כמו כן, התוצאות הושפעו באופן מהותי מהמשך עליית האינפלציה בטורקיה, אשר הגיעה לשיעור שנתי של כ-33.29% בתקופת הדוח ומהמשך שחיקה בשער החליפין של הלירה הטורקית. גורמים מאקרו כלכליים אלה השפיעו באופן מהותי על התוצאות. בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד התוצאות כוללות התאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה לאור הפיכתה של כלכלת טורקיה להיפר-אינפלציונית, וכן היוון של חלק מההתחייבויות הביטוחיות לאור עליית האינפלציה והריבית בטורקיה.

3.6.5.2 תחום ניהול נכסים:

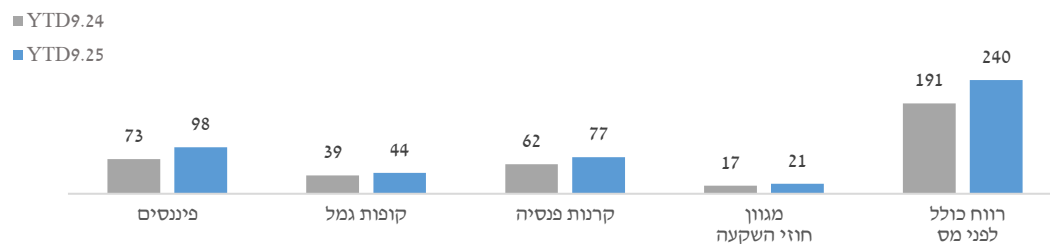
להלן פרוט הנכסים המנוהלים עבור מבוטחים ועמיתים בקבוצה (מיליארדי ש"ח):



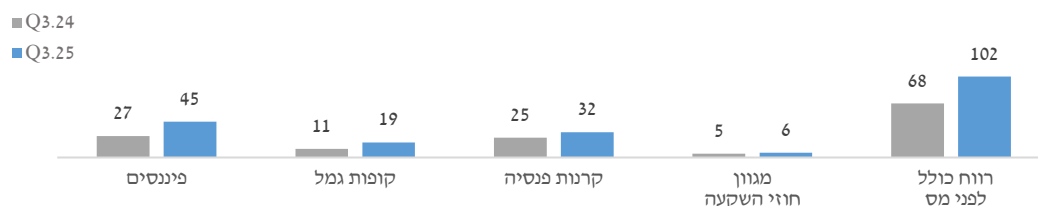
סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, קרנות הפנסיה, קרנות נאמנות ובתיקי לקוחות אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה

* קופות גמל, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות ואישיות לפיצויים, קופת גמל לדמי מחלה וקופה לפנסיה תקציבית
** נכסי קרנות נאמנות כוללים קרנות נאמנות ותעודות פיקדון

בגרף שלהלן מפורטים מקורות הרווח הכולל (לפני מס), בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד בפילוח לפי מוצרים (מיליוני ש"ח):



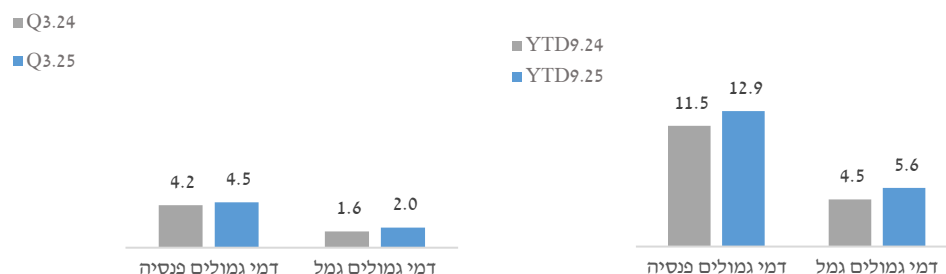
בגרף שלהלן מפורטים מקורות הרווח הכולל (לפני מס), ברבעון השלישי וברבעון המקביל אשתקד בפילוח לפי מוצרים (מיליוני ש"ח):



א. פנסיה וגמל:

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו בעיקר מגידול בדמי הניהול כתוצאה מגידול בתיק הנכסים המנוהלים, אשר קוּזוּ בחלקו בשל גידול בהוצאות שיווק ורכישה אחרות.

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



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

ב. פיננסים:

התוצאות הושפעו מתשואות שוק ההון כפי שתואר בסעיף 3.6.3 לעיל. בנוסף, התוצאות הושפעו מגידול ברווחיות קרנות הנאמנות כתוצאה מגידול בסך הנכסים המנוהלים.

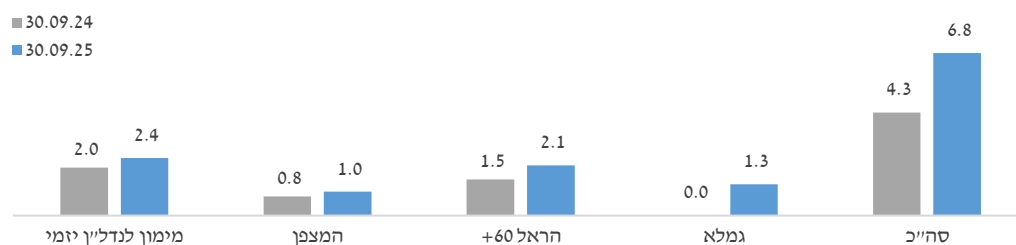
3.6.5.3 אשראי:

בדצמבר 2024 הושלמה רכישת מלוא המניות של גמלא הראל נדלי"ן למגורים בע"מ ("גמלא"). החל משנת 2025, תוצאות מגזר אשראי כוללות את פעילות גמלא.

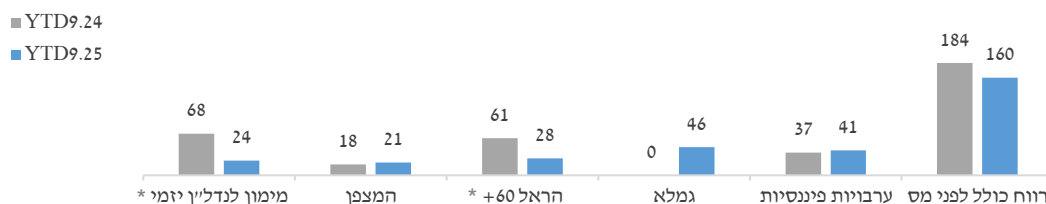
החל מהרבעון הראשון של שנת 2025, החליטה החברה לכלול את הפעילות הביטוחית בענף ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא (כענף בודד - MONOLINE) המתבצעת ב-EMI (שמהותה מתן ערבות ביטוחית פיננסית לתאגידים בנקאים בגין הלוואות משכנתא שהעניקו ללקוחות בשיעור מימון (LTV) גבוה), במסגרת מגזר אשראי. פעילות זו הוצגה בעבר במסגרת מגזר ביטוח כללי. מספרי ההשוואה המוצגים להלן הוצגו מחדש בהתאם ונכללים במסגרת פעילות ערבות פיננסית.

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

גודל תיק האשראי (מיליארדי ש"ח):

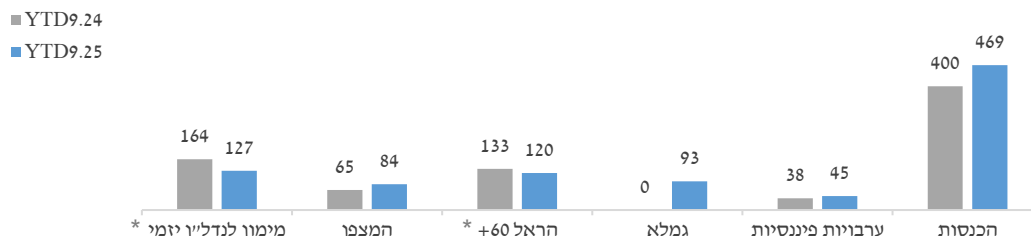


רווח כולל לפני מס (מיליוני ש"ח):



* התוצאות בתקופת הדוח כוללות השפעה שלילית בגין השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים בסך של כ-9 מיליוני ש"ח (השפעה שלילית בסך של כ-10 מיליוני ש"ח במימון לנדל"ן יזמי והשפעה חיובית בסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח בהראל +60). התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד כוללות השפעה חיובית בגין השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים בסך של כ-76 מיליוני ש"ח (מימון לנדל"ן יזמי כ-36 מיליוני ש"ח ו-הראל +60 כ-40 מיליוני ש"ח)

היקף הכנסות (מיליוני ש"ח):



* התוצאות בתקופת הדוח כוללות השפעה שלילית בגין השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים בסך של כ-9 מיליוני ש"ח (השפעה שלילית בסך של כ-10 מיליוני ש"ח במימון לנדל"ן יזמי והשפעה חיובית בסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח בהראל +60). התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד כוללות השפעה חיובית בגין השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים בסך של כ-76 מיליוני ש"ח (מימון לנדל"ן יזמי כ-36 מיליוני ש"ח ו-הראל +60 כ-40 מיליוני ש"ח)

3.7 יישום התוכנית האסטרטגית

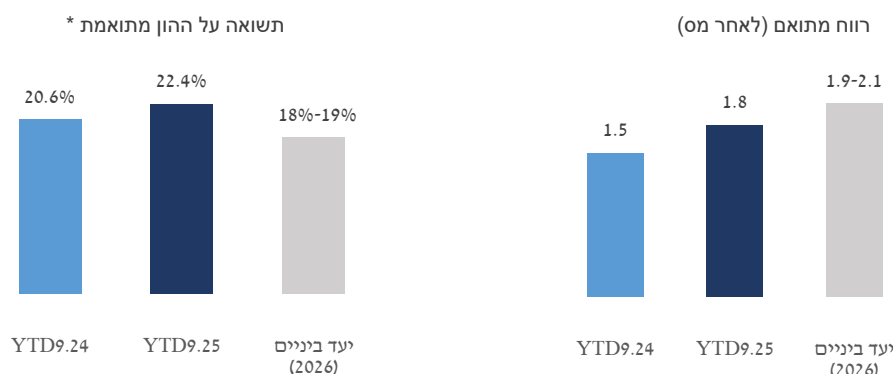
3.7.1 בחודש אוגוסט 2022 התקשרה החברה עם תאגיד יעוץ אסטרטגי בינלאומי מוביל. על בסיס בחינה ועבודה משותפת של החברה ותאגיד הייעוץ כאמור, דירקטוריון החברה החליט בחודש פברואר 2023 על אימוץ תוכנית אסטרטגית רב שנתית בשם "הראל 2030". ביום 2 באפריל 2024 הציגה החברה את עיקרי התוכנית האסטרטגית ואת היעדים של הקבוצה לשנת 2026.

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

החל מהדוח הכספי לרבעון 1 2025 עם יישום IFRS 17, לצורך מדידת ההתקדמות ביישום התוכנית האסטרטגית עודכנו עקרונות החישוב כדלקמן: (א) הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו יחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% המשקף את תמחיל תיק השקעות הנוסטרו (המרווח האמור הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון ("עקום הריבית") בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין); ו-(ב) לא נכללו השפעות מיוחדות שאינן במהלך העסקים הרגיל של החברה, לרבות השפעות חריגות כתוצאה מהפחתת עודפי עלות שנוצרו במהלך צירופי עסקים, והוצאות חריגות כתוצאה מיישום התוכנית האסטרטגית ("השפעות מיוחדות").

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

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



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

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

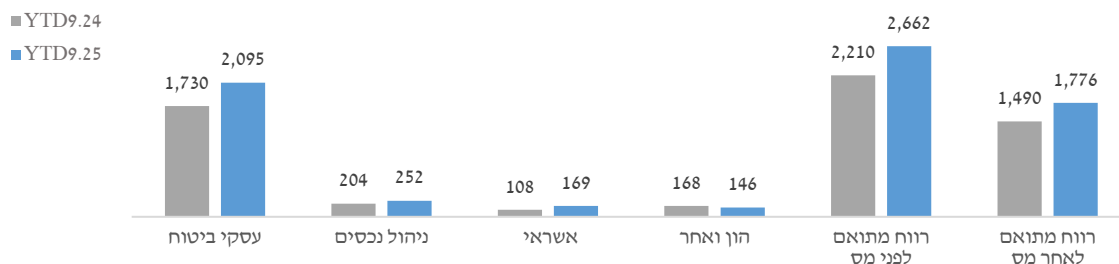
- רווח מעסקי ביטוח:

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

- מקורות רווח נוספים:

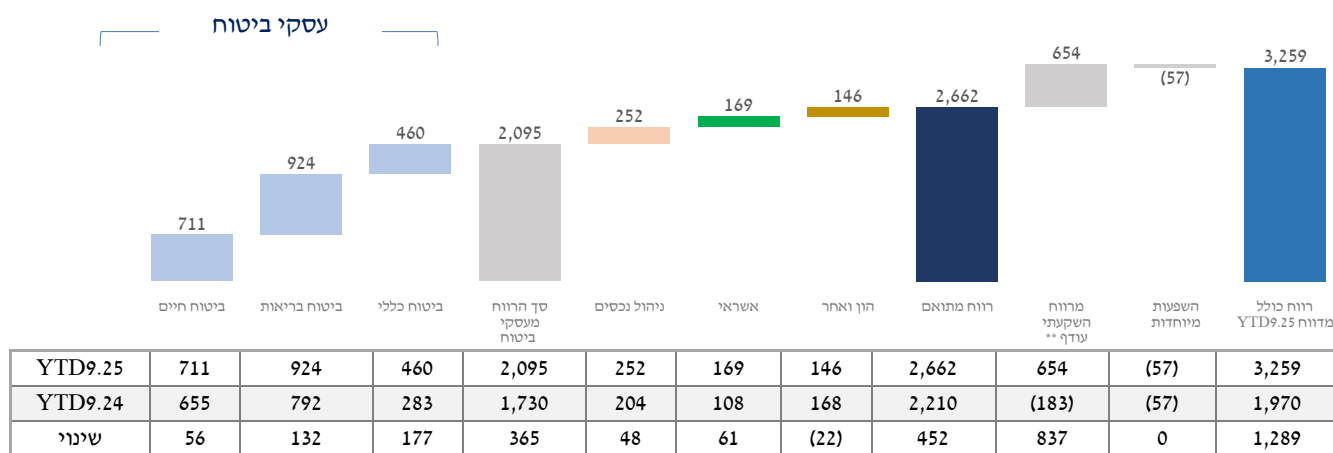
- ניהול נכסים - הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של פעילויות הגמל והפנסיה, שירותים פיננסיים וחוזי השקעה, ללא השפעות מיוחדות (הוצאות חריגות שאינן במהלך העסקים הרגיל והפחתת עודפי עלות שנוצרו במהלך צירופי עסקים);
- אשראי - הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של הפעילויות שנכללות תחת מגזר האשראי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

3.7.4 רווח מתואם לפי תחומי הפעילות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):



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

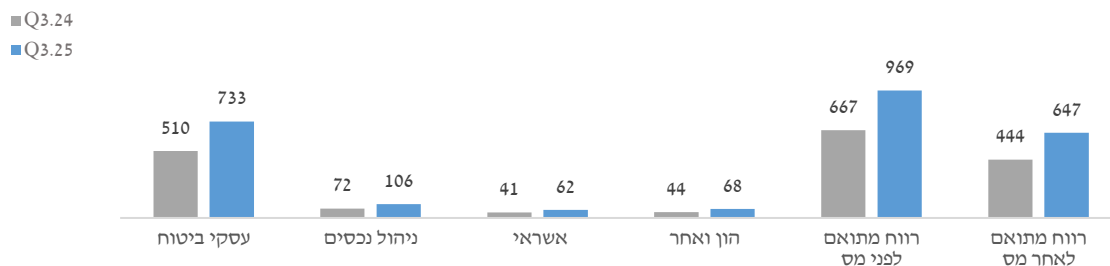
הפרש	YTD9.24	YTD9.25	רווח מעסקי ביטוח
343	1,395	1,738	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)
41	462	503	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו*
(19)	(127)	(146)	הוצאות תפעוליות
365	1,730	2,095	סך הכל



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

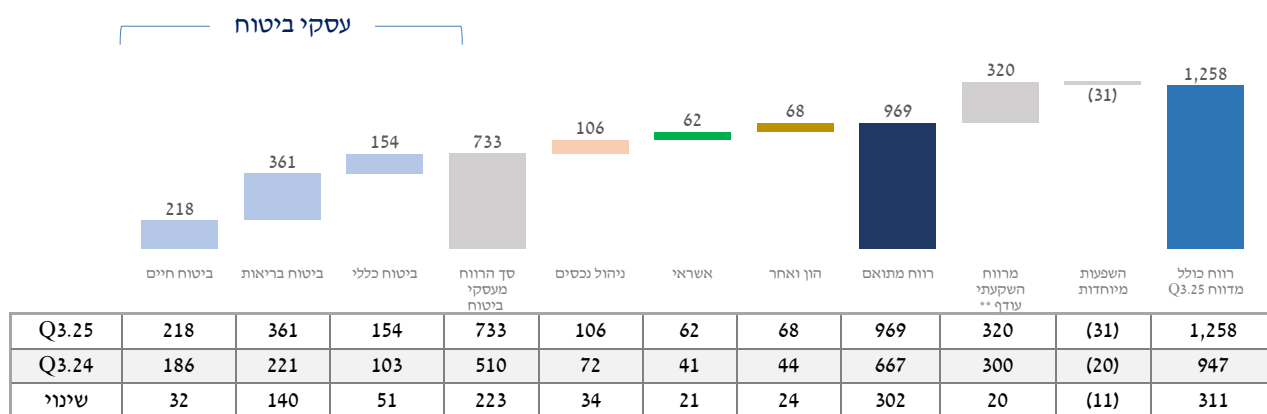
** מרווח השקעתי עודף - הפער בין הרווח מהשקעות ומימון, נטו המדווח לבין הרווח מהשקעות ומימון, נטו שחושב בהתבסס על לפי ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת מרווח בשיעור של 2% (המרווח הינו מעל עקום הריבית בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין)

רווח מתואם לפי תחומי הפעילות ברבעון השלישי וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):



להלן פירוט הרווח המתואם וההתאמה בינו לבין הרווח הכולל המדווח של החברה ברבעון השלישי
וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):

הפרש	Q3.24	Q3.25	רווח מעסקי ביטוח
223	391	614	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)
14	159	173	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו*
(14)	(40)	(54)	הוצאות תפעוליות
223	510	733	סך הכל



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

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

3.8 פרטים עיקריים נוספים והשפעות עיקריות נוספות לפי מגזרים

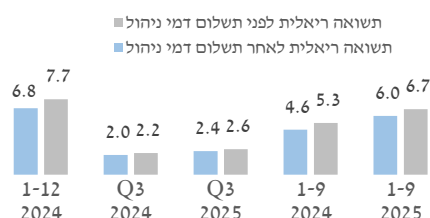
3.8.1 ביטוח חיים:

שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת בתקופת הדוח הסתכם בכ-7% בדומה לתקופה המקבילה אשתקד
ובדומה לשנת 2024.

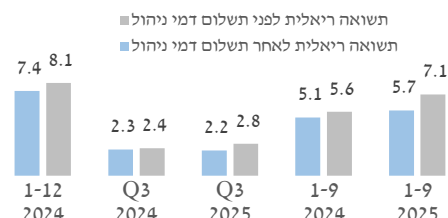
שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת ברבעון השלישי הסתכם בכ-7.2% לעומת כ-7% ברבעון המקביל
אשתקד.

פוליסות תלויות תשואה:

פוליסות שהוצאו החל משנת 2004
(באחוזים)



פוליסות שהוצאו בשנים 1991 - 2003
(באחוזים)



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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025	
7,729	2,887	3,067	6,301	6,738	רווחים לאחר דמי ניהול
529	133	241	392	632	סך דמי ניהול

3.8.2 קרנות פנסיה:

ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקרנות הפנסיה המנוהלות בקבוצה, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 423 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-376 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקרנות הפנסיה המנוהלות בקבוצה, הסתמו ברבעון השלישי בסך של כ- 148 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-132 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

3.8.3 קופות גמל:

ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקופות הגמל המנוהלות בקבוצה, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-288 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-258 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקופות הגמל המנוהלות בקבוצה, הסתכמו ברבעון השלישי בסך של כ- 100 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-89 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

3.8.4 ביטוח בריאות:

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

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

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

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	295	109	61	251	139
רווחי ההשקעה שנוקפו למבוטחים					

3.8.5 ביטוח כללי:

רכב חובה

מאחר שבעל רכב חייב לבטח את רכבו בהתאם לפקודת ביטוח רכב מנועי, בעלי רכב (בדרך כלל אופנועים) שנדחו על-ידי חברות הביטוח רשאים לרכוש ביטוח באמצעות ה"פול" (המאגר הישראלי לביטוח רכב) אשר פועל כחברת ביטוח לכל דבר. כל חברות הביטוח הפועלות בתחום ביטוח רכב חובה שותפות ב"פול", וכל אחת נושאת בהפסדי ה"פול", על-פי חלקה היחסי בשוק ביטוח רכב חובה בשנה שחלפה. במכתב מאת מנכ"ל ה"פול" נקבע חלקה הזמני של הראל ביטוח בדמי הביטוח נטו לשנת 2025 בשיעור של 12.01% (מול 11.69% שמהווה את חלקה הסופי של החברה לשנת 2024).

3.9 **נזילות ומקורות מימון**

3.9.1 תזרים מזומנים

סך תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכם בתקופת הדוח לכ-2,440 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בכ-362 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בכ-8 מיליוני ש"ח. השפעת התנודות בשער החליפין על יתרת המזומנים הסתכמה בסך שלילי של כ-454 מיליוני ש"ח. התוצאה של כל הפעילות הנ"ל מתבטאת בגידול ביתרות המזומנים בסך של כ-1,632 מיליוני ש"ח.

3.9.2 נזילות ומימון הפעילות

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

4 **גילויי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה**

א. נתוני אגרות חוב

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח א'
מועד ההנפקה	יולי 2021 (הורחבה ביוני 2023)
שווי נקוב במועד ההנפקה (ש"ח)	250,000,000
	953,516,000 נוספים הונפקו במסגרת הרחבה מחודש יוני 2023)
שווי בספרים ליום 30.9.25 (מיליוני ש"ח)*	844
שווי שוק ליום 30.9.25 (מיליוני ש"ח)	854
סוג ריבית	קבועה
שיעור הריבית הנקובה	1.95%
רישום למסחר בבורסה	כן

מועדי תשלום קרן	הקרן תיפרע ב-28 תשלומים חצי שנתיים, כאשר התשלומים יהיו רצופים, וישולמו בתאריכים 30 ביוני וה-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 - 2035 (כאשר התשלום הראשון שולם ביום 30 ביוני 2022 והתשלום האחרון שולם ביום 31 בדצמבר 2035) ובאופן שכל אחד מ-27 התשלומים הראשונים יהווה 3.57% מהערך הנקוב של הקרן והתשלום ה-28 והאחרון יהווה 3.61% מהערך הנקוב של הקרן
מועדי תשלום ריבית	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים, כאשר התשלומים יהיו רצופים וישולמו בתאריכים 30 ביוני וה-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2021 - 2035 (כאשר התשלום הראשון שולם ביום 31 בדצמבר 2021 והתשלום האחרון שולם ביום 31 בדצמבר 2035)
ריבית לשלם ליום 30.9.25	4.67
האם תעודות ההתחייבות ניתנות להמרה	לא
בסיס ההצמדה ותנאיה	הקרן והריבית אינן צמודות
נכסים משועבדים	אין
זכות החברה לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה	לחברה קיימת זכות לפדיון מוקדם, החל מתום 60 ימים ממועד רישומן של אגרות החוב (סדרה א') למסחר (קרי: 27 ביולי 2021), וזאת באופן מלא או חלקי, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 7.2 לשטר הנאמנות
מהותיות הסדרה	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970
קיימת תנית הפרה צולבת (DEFAULT CROSS)	כן. בתנאים המנויים בסעיף 8.1.14 לשטר הנאמנות, ובכללם: העמדה לפירעון מיידי של סדרה אחרת אשר רשומה למסחר בבורסה או חוב פיננסי אחר שניטל מבנקים או ממוסדות פיננסיים למעט במקרי NON RECOURSE שהיקפו עולה על שיעור של 10% מסך החוב הפיננסי ברוטו של החברה, או מעל 125 מיליוני ש"ח, לפי הגבוה מביניהם. למעט במקרה של העמדת סדרה נסחרת לפירעון מיידי, לחברה תעמוד תקופת ריפוי בת 30 יום

* כולל ריבית לשלם

ב. פרטים בדבר דירוג

אג"ח א'	
שם חברה מדרגת	מידרוג
דירוג ביום ההנפקה	Aa2.il
דירוג נוכחי	Aa2.il

ג. גילוי לגבי הנאמן

הנאמן לאגרות חוב (סדרה א') הינו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, דרך ששת הימים 30, בני ברק.

ד. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

לפרטים אודות המגבלות החוזיות ואמות המידה הפיננסיות, ראו באור 8 בדוחות הכספיים.

5 חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכונים שוק של החברה ובדרכי ניהולם לעומת הדוח התקופתי.

6 גילוי בנושא יחס כושר פירעון כלכלי

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

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות הוראות מעבר המאפשרות פריסה עד שנת 2032 של הגידול בעתודות בגין מוצרי ביטוח ארוכי טווח אשר נמכרו בעבר. בהתאם להוראות המעבר, חברת ביטוח רשאית, לאחר שקיבלה אישור הממונה, לכלול בחישוב עתודות הביטוח בתקופת הפריסה ניכוי מעתודת הביטוח ("הניכוי"). הניכוי מחושב, בהתאם להנחיות במכתב עקרונות הניכוי והוא מופחת החל משיעור של 100% בחישוב עתודות הביטוח ליום 31 בדצמבר 2019 ועד לשיעור של 0% בחישוב עתודות הביטוח ליום 31 בדצמבר 2022.

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

בהתאם לחוזר המאוחד ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 30 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

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

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

ביום 24 בנובמבר 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישרה הראל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 30 ביוני 2025. הדוח כאמור מפורסם באתר האינטרנט שלה (כתובת האתר: <https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel/investor-relations/Pages/repayment-ability.aspx>).

עודף ההון של הראל ביטוח ליום 30 ביוני 2025, בהתאם להוראות המעבר הינו בסך של כ-8,445 מיליוני ש"ח וללא התחשבות בהוראות המעבר הינו בסך של כ-6,235 מיליוני ש"ח.

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

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

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

יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון :

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון (MCR) ליום 30 ביוני 2025, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. יחס כושר פירעון כלכלי מחושב בהתאם להוראות מעבר, במסגרתן נקבעה תקופת פריסה.

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	
16,773	18,656
9,754	10,211
7,019	8,445
172%	183%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי

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

1,000	-
17,773	18,656
8,019	8,445
182%	183%

גיוס (פדיון) הון (*)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף הון

יחס כושר פירעון כלכלי

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

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

נתונים אלה בדבר יחס כושר הפירעון, בהתחשב בפעולות ההוניות, כפי שפורטו לעיל, אינם כוללים את השפעת הפעילות העסקית של הראל ביטוח לאחר 30 ביוני 2025, שינויים בתמהיל ובגודל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, עדכון הנחות אקטואריות, השפעות אקסוגניות ושינויים רגולטוריים המשפיעים על הסביבה העסקית. למידע בדבר שינויים עיקריים שחלו לאחר מועד החישוב, ראו סעיף 2 בדוח יחס כושר פירעון כלכלי.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	
3,149	3,234
12,526	14,197

סף הון (MCR)

הון עצמי לעניין סף הון

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

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

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

להערכת הראל ביטוח, להטמעת המודל הסטוכסטי השפעה צפויה על יחס כושר הפירעון הכלכלי המוערכת בתוספת של כ-7.1% ו-4.3% ליחס כושר הפירעון הכלכלי נכון ליום 30 ביוני 2025 ללא התחשבות ולאחר התחשבות בהוראות המעבר, בהתאמה. יצוין כי, נתון זה אינו מבוקר ואינו סקור. כמו כן, נתון זה רגיש לשינויים בעקום הריבית ובהנחות פיננסיות ודמוגרפיות אחרות ולכן השפעת המודל הסטוכסטי עשויה להיות שונה, לרבות באופן מהותי, במועד יישומו בפועל. החל מהדוח הכספי של הרבעון השני של שנת 2026, בהתאם למתווה שהתקבל מהממונה בחודש מאי 2025, יישום המודל הסטוכסטי לא יובא בחישוב יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות המעבר, במשך 3 מועדי דיווח.

ד. מגבלות על חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסם הממונה בחודש אוקטובר 2017 ("המכתב"), חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי משטר כושר פירעון כלכלי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות.

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

ביום 14 בינואר 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח את עדכון התוכנית לניהול הון ונקבעו בשלב זה, כללי סף לחלוקת דיבידנד, הכוללים יחס כושר פירעון כלכלי מינימאלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135% ויחס כושר פירעון מינימאלי, ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה בשיעור של 115%.

ביום 28 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה החברה תחלק דיבידנד בשיעור של לפחות 30% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים שלה. בנוסף, ביום 28 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון הראל ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה הראל ביטוח תחלק דיבידנד בשיעור של לפחות 35% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של הראל ביטוח וזאת כל עוד הראל ביטוח תעמוד ביעדים המינימאליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2.

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

ה. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
14,844	16,806	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,957	10,571	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
4,887	6,235	עודף הון
149%	159%	יחס כושר פירעון (באחוזים)

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

1,000	-	גיוס (פדיון) הון (*)
15,844	16,806	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5,887	6,235	עודף הון
159%	159%	יחס כושר פירעון (באחוזים)
		סטאטוס ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:
115%	115%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון
4,394	4,649	עודף הון ביחס ליעד (במיליוני ש"ח)

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

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

ביום 5 בינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו "דיווח לממונה על שוק ההון - הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)" ("התיקון"). בתיקון נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, בחודש ינואר. בהתאם לתיקון, הראל ביטוח תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישות. הראל ביטוח העבירה את הדיווח הנדרש לממונה בחודש ינואר 2025.

7 בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקבוצה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של הקבוצה על דיווח כספי, פרט לשינוי כמפורט להלן.

שינויים בבקרה הפנימית:

במסגרת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, "חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9, "מכשירים פיננסים" ("התקנים החדשים"), כפי שדווח בדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של שנת 2025, הקבוצה ממשיכה בפיתוח הדיווחים והדוחות הנדרשים וממשיכה לטייב ולדייק את הפעולות הכרוכות ביישום התקנים החדשים, ובכלל זה, את מפת הבקורות והסיכונים.

הדירקטוריון מביע תודתו לעובדי הקבוצה וסוכניה עבור הישגי הקבוצה

ניר כהן
מנכ"ל

יאיר המבורגר
יו"ר הדירקטוריון

24 בנובמבר 2025



**הראל השקעות בביטוח
ושירותים פיננסים בע"מ**

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2025

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ וחברות בנות שלה (להלן: "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-15% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-3% וכ-3% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. כמו כן, לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בה הינה כ-191 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025 וחלקה של הקבוצה ברווחיה הינו כ-28 מיליוני ש"ח וכ-9 מיליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

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 מבידורים, 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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 12א' למידע הכספי הנ"ל בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 בנובמבר 2025

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר	30 בספטמבר	
*2024	*2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
		נכסים
7,388	6,416	8,574
2,470	2,573	2,916
73,722	74,843	76,389
**43,302	40,890	44,989
**10,558	7,856	15,463
2,043	1,536	1,699
24	30	49
3,154	2,269	4,165
**2,671	2,630	2,636
1,503	1,601	1,467
1,834	1,808	1,749
2,507	2,497	2,398
1,394	1,404	1,380
2,895	2,669	2,913
801	765	933
41	30	34
156,307	149,817	167,754
84,117	83,733	87,543
		סך כל הנכסים
		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
		חייבים ויתרות חובה
		נכסי מסים שוטפים
		נכסי חוזי ביטוח
		נכסי חוזי ביטוח משנה
		השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
		נדל"ן להשקעה - אחר
		רכוש קבוע
		נכסים בלתי מוחשיים
		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
		נכסי מסים נדחים

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

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

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום (המשך)

31 בדצמבר	30 בספטמבר		
*2024	*2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
הון והתחייבויות			
הון			
392	363	408	הון מניות ופרמיה
(430)	(419)	(532)	מניות באוצר
246	302	196	קרנות הון
9,655	9,574	11,453	עודפים
9,863	9,820	11,525	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
87	84	22	זכויות שאינן מקנות שליטה
9,950	9,904	11,547	סך הכל הון
התחייבויות			
18,415	14,349	22,721	הלוואות ואשראי
7,916	7,788	9,495	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
2,488	2,013	2,511	זכאים ויתרות זכות
26	117	173	התחייבויות בגין מסים שוטפים
21,284	21,065	22,377	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
108	112	94	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
**94,045	92,743	96,583	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
**464	180	587	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
139	145	148	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,472	1,401	1,518	התחייבויות בגין מסים נדחים
146,357	139,913	156,207	סה"כ התחייבויות
156,307	149,817	167,754	סך כל ההון וההתחייבויות

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

אריק פרץ
מנהל הכספים

ניר כהן
מנהל כללי

יאיר המבורגר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 24 בנובמבר 2025

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

תמצית דוחות על הרווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024*	2024*	2025	2024*	2025	
(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
13,866**	3,491	3,648	10,287	10,740	הכנסות משירותי ביטוח
11,313**	2,884	2,806	8,299	8,452	הוצאות משירותי ביטוח
2,553	607	842	1,988	2,288	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
2,293	570	549	1,710	1,627	הוצאות מביטוח משנה
1,500	354	321	1,117	1,077	הכנסות מביטוח משנה
(793)	(216)	(228)	(593)	(550)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,760	391	614	1,395	1,738	רווח משירותי ביטוח
8,570	3,129	3,372	6,949	7,515	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
					רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
343**	85	214	236	533	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2	-	1	1	8	הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
2,453**	1,055	800	1,195	2,524	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(24)	1	(5)	21	(16)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,770	1,141	1,008	1,451	3,033	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
11,340	4,270	4,380	8,400	10,548	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
8,031	2,858	2,705	5,889	6,681	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
16	36	90	175	127	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(2,073)	(750)	(863)	(1,815)	(1,800)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
1,252	698	902	871	2,194	רווח מהשקעות ומימון, נטו
3,012	1,089	1,516	2,266	3,932	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
1,433**	367	421	1,039	1,182	הכנסות מדמי ניהול
113**	27	32	82	91	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
1,761**	428	444	1,207	1,343	הוצאות תפעוליות אחרות
47**	16	10	43	42	הכנסות אחרות, נטו
(531)	(138)	(262)	(365)	(659)	הוצאות מימון אחרות
40	11	10	29	32	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,353	944	1,283	1,887	3,277	רווח לפני מסים על ההכנסה
741	312	428	618	1,091	מסים על ההכנסה
1,612	632	855	1,269	2,186	רווח לתקופה
1,598	630	855	1,260	2,184	מיוחס ל:
14	2	-	9	2	בעלים של החברה
1,612	632	855	1,269	2,186	זכויות שאינן מקנות שליטה
					רווח לתקופה
7.79	3.04	4.16	6.09	10.66	רווח בסיסי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
7.76	3.03	4.08	6.06	10.52	רווח מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024*	2025	2024*	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,612	632	855	1,269	2,186
33	1	-	32	37
14	-	(2)	22	-
47	1	(2)	54	37
(13)	-	4	(15)	(7)
34	1	2	39	30
(17)	2	(23)	29	(55)
(17)	2	(23)	29	(55)
4	(1)	6	(9)	13
(13)	1	(17)	20	(42)
21	2	(15)	59	(12)
1,633	634	840	1,328	2,174
1,619	632	840	1,319	2,172
14	2	-	9	2
1,633	634	840	1,328	2,174

רווח לתקופה

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד

הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו

רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים

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

הטבת מס (מסים על ההכנסה) בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד

רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ

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

הטבת מס (מסים על ההכנסה) בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס

סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

סך כל הרווח הכולל לתקופה

מיוחס ל:

בעלים של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

מיוחס לבעלים של החברה									
הון מניות ופרמיה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין שערך רכוש קבוע	מניות באוצר	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)									
יתרה ליום 1 בינואר 2025	392	(143)	40	(49)	398	(430)	9,655	87	9,950
הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה	-	-	-	-	-	-	2,184	2	2,186
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	2,184	2	2,186
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	-	(42)	-	-	30	-	-	-	(12)
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה	-	(42)	-	-	30	-	2,184	2	2,174
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון	-	-	-	-	-	-	(400)	-	(400)
דיבידנד שחולק	-	-	-	-	-	-	(400)	-	(400)
הנפקת אופציית מכר (put) לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	(25)	-	-	-	(64)	(89)
תשלום מבוסס מניות	-	-	20	-	-	-	20	-	20
רכישת מניות באוצר	-	-	-	-	-	(102)	(102)	-	(102)
העברה מקרן הון בגין שערך רכוש קבוע לעודפים	-	-	-	-	(14)	-	14	-	-
מימוש אופציות	16	-	(16)	-	-	-	-	-	-
זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות מאוחדות	-	-	-	(3)	-	-	-	1	(2)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	408	(185)	44	(77)	414	(532)	11,453	22	11,547

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלים של החברה									
הון מניות ופרמיה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין שערך רכוש קבוע	מניות באוצר	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)									
407	(168)	35	(77)	410	(494)	11,000	11,113	22	11,135
יתרה ליום 1 ביולי 2025									
הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה									
-	-	-	-	-	-	855	855	-	855
רווח לתקופה									
-	(17)	-	-	4	-	(2)	(15)	-	(15)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה									
-	(17)	-	-	4	-	853	840	-	840
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה									
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון									
-	-	-	-	-	-	(400)	(400)	-	(400)
דיבידנד שחולק									
-	-	10	-	-	-	-	10	-	10
תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	-	-	(38)	-	(38)	-	(38)
רכישת מניות באוצר									
1	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-
מימוש אופציות									
408	(185)	44	(77)	414	(532)	11,453	11,525	22	11,547
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025									

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)										
מיוחס לבעלים של החברה										
הון מניות ופרמיה	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין שערך רכוש קבוע	קרן הון בגין עסקאות עם				
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)										
359	287	(130)	56	(49)	376	(304)	8,298	8,893	60	8,953
יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר										
-	(287)	-	-	-	-	-	547	260	-	260
השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9*										
359	-	(130)	56	(49)	376	(304)	8,845	9,153	60	9,213
יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9*										
-	-	-	-	-	-	-	1,260	1,260	9	1,269
-	-	20	-	-	20	-	19	59	-	59
-	-	20	-	-	20	-	1,279	1,319	9	1,328
סך כל הרווח הכולל לתקופה										
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון										
-	-	-	-	-	-	-	(550)	(550)	-	(550)
4	-	-	(4)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	13	-	-	-	-	13	-	13
-	-	-	-	-	-	(115)	-	(115)	-	(115)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	20
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
363	-	(110)	65	(49)	396	(419)	9,574	9,820	84	9,904
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024										
* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש										

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלים של החברה									
הון מניות ופרמיה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין שערך רכוש קבוע	מניות באוצר	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)									
361	(111)	62	(49)	397	(377)	9,142	9,425	82	9,507
יתרה ליום 1 ביולי 2024									
הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה									
-	-	-	-	-	-	630	630	2	632
רווח לתקופה									
-	1	-	-	(1)	-	2	2	-	2
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה									
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה									
-	1	-	-	(1)	-	632	632	2	634
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון									
-	-	-	-	-	-	(200)	(200)	-	(200)
דיבידנד שחולק									
2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-
מימוש אופציות									
-	-	5	-	-	-	-	5	-	5
תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	-	-	(42)	-	(42)	-	(42)
רכישת מניות באוצר									
363	(110)	65	(49)	396	(419)	9,574	9,820	84	9,904
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024									

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלים של החברה										
הון מניות ופרמיה	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין שערוד רכוש קבוע	מניות באוצר	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)										
359	287	(130)	56	(49)	376	(304)	8,298	8,893	60	8,953
יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר										
-	(287)	-	-	-	-	-	547	260	-	260
השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9*										
359	-	(130)	56	(49)	376	(304)	8,845	9,153	60	9,213
יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9*										
-	-	-	-	-	-	-	1,598	1,598	14	1,612
-	-	(13)	-	-	22	-	12	21	-	21
-	-	(13)	-	-	22	-	1,610	1,619	14	1,633
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה										
-	-	-	-	-	-	-	(800)	(800)	-	(800)
33	-	-	(33)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	17	-	-	-	-	17	-	17
-	-	-	-	-	-	(126)	-	(126)	-	(126)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	20
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
392	-	(143)	40	(49)	398	(430)	9,655	9,863	87	9,950
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024										

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	נסיפה	
*2024	*2024	2025	*2024	2025		
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
						תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(2,731)	170	570	(2,491)	3,327	א	לפני מסים על ההכנסה
(329)	(46)	(357)	(203)	(887)		מסים ששולמו
(3,060)	124	213	(2,694)	2,440		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
						תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(562)	-	-	-	(9)	ב	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה
(5)	(5)	-	(5)	-	ג	מזומנים שנגרעו עקב יציאת חברה מאיחוד
(101)	(24)	(5)	(58)	(53)		השקעה בחברות מוחזקות
70	19	(2)	35	7		תמורה מממוש השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(45)	(3)	(6)	(38)	(33)		השקעה ברכוש קבוע
(421)	(113)	(111)	(320)	(319)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
48	14	11	23	26		דיבידנד וריבית מחברה מוחזקת
1	-	1	16	19		תמורה מממוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
(1,015)	(112)	(112)	(347)	(362)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
						תזרימי מזומנים מפעילות מימון
494	-	(625)	494	364		תמורה בגין הנפקת כתבי התחייבות, נטו
(385)	-	(87)	(339)	(133)		פירעון כתבי התחייבות
(126)	(42)	(38)	(115)	(102)		רכישת מניות באוצר
100	-	-	-	-		הנפקת נייר ערך מסחרי
1,898	6	623	44	592		אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
100	-	-	-	-		קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים
(27)	(14)	(14)	(27)	(27)		פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
(12)	-	-	(12)	-		הלוואה שניתנה לצדדים קשורים
(38)	(10)	(11)	(29)	(32)		פירעון התחייבויות חכירה
(7)	-	-	(5)	(4)		דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה
(550)	(200)	(400)	(550)	(650)		דיבידנד לבעלים
1,447	(260)	(552)	(539)	8		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
20	6	(211)	103	(454)		השפעת התנודות בשער החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים
(2,608)	(242)	(662)	(3,477)	1,632		עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
12,466	9,231	12,152	12,466	9,858	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
9,858	8,989	11,490	8,989	11,490	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2024*	2024*	2025	2024*	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,612	632	855	1,269	2,186
(15)	(12)	(5)	(50)	(16)
(6,851)	(2,755)	(2,861)	(5,743)	(6,168)
3,373	2,369	944	3,103	(1,503)
(4,608)	(3,022)	(1,505)	(3,360)	(55)
5,691	3,605	4,640	3,816	5,097
(44)	(3)	(35)	(19)	(41)
(15)	(1)	27	(25)	(10)
121	29	31	87	88
330	81	113	241	314
372	(85)	(19)	(106)	(14)
2,042	555	573	2,350	1,003
2,283	1,470	1,042	976	2,509
257	83	(3)	(1)	123
31	(34)	11	71	19
(1,050)	(551)	(292)	(165)	(1,011)
17	5	10	13	20
741	312	428	618	1,091
-	(2)	3	(12)	(4)
108	-	130	121	130
3,252	598	815	1,237	4,060
(23)	-	-	(23)	-
(58)	(6)	-	(42)	(53)
114	-	132	118	172
(9,636)	(3,172)	(4,537)	(6,526)	(5,615)
(756)	(249)	369	(682)	465
257	279	(261)	453	669
(266)	(73)	(38)	(225)	(137)
(10)	117	3	15	8
(4,343)	(462)	(285)	(3,760)	1,141
(2,731)	170	570	(2,491)	3,327

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1), (2), (3)
רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

רווחים, נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי

השקעה תלויי תשואה
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות ונגזרים הנמדדים בשווי הוגן

הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת

שינוי בהתחייבויות פיננסיות

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי

תשואה

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר

פחת והפחתות

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

שינוי בנכסי חוזי ביטוח משנה

שינוי בנכסי חוזי ביטוח

תשלום מבוסס מניות

הוצאות מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

השקעות פיננסיות, נדל"ן להשקעה ומזומנים ושווי מזומנים

עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רכישת נדל"ן להשקעה

תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

שינוי במזומנים ושווי מזומנים (4)

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר

רכישת נדל"ן להשקעה

תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

עלויות להשגת חוזי שירות ניהול לקוחות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות

שוטפת

סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת (ששימוש

לפעילות) לפני מסים ששולמו

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות, נטו של השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה, הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

(2) במסגרת הפעילות השוטפת הוצגה ריבית שהתקבלה בסכום של כ-1,414 מיליוני ש"ח וכ-997 מיליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה (לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 סכום של כ-1,296 מיליוני ש"ח וכ-355 מיליוני ש"ח, בהתאמה ולשנת 2024 סכום של כ-1,897 מיליוני ש"ח) וריבית ששולמה בסכום של כ-159 מיליוני ש"ח וכ-2 מיליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה (לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 סכום של כ-149 מיליוני ש"ח וכ-5 מיליוני ש"ח, בהתאמה ולשנת 2024 סכום של כ-298 מיליוני ש"ח)

(3) במסגרת הפעילות השוטפת הוצג דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות אחרות בסכום של כ-360 מיליוני ש"ח וכ-129 מיליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה (לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 סכום של כ-406 מיליוני ש"ח וכ-140 מיליוני ש"ח, בהתאמה ולשנת 2024 סכום של כ-515 מיליוני ש"ח)

(4) נובע מסיום ההסכם בעקף סיעוד קבוצתי עם חברי קופת חולים "כללית" במתווה הישן ויישומו במתווה החדש לפיו קרן העתודה נושאת במלוא הסיכון הביטוחי.

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(203)	-	-	-	-
(97)	-	-	(84)	(12)
-	-	-	(15)	-
(6)	-	-	-	-
-	-	-	-	(1)
(76)	-	-	(4)	(1)
-	-	-	-	(1)
(1,002)	-	-	-	-
787	-	-	64	1
2	-	-	2	-
26	-	-	13	4
7	-	-	8	1
(562)	-	-	(16)	(9)
-	-	-	16	-
(562)	-	-	-	(9)

נספח ב' - רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה
נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום
הרכישה

מוניטין שנוצר ברכישה
נכסים בלתי מוחשיים
עודפי עלות שטרם יוחסו
נכסי מסים נדחים
רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
נכסי מסים שוטפים
השקעות פיננסיות אחרות
התחייבויות פיננסיות
התחייבויות בגין מסים נדחים
זכאים ויתרות זכות
זכויות שאינן מקנות שליטה

מזומנים שנגרעו בשל רכישת חברה מאוחדת שאוחדה
לראשונה

מזומנים ששולמו

סך הכל מזומנים שנגרעו בשל רכישת חברה מאוחדת
שאוחדה לראשונה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1	1	-	1	-
6	6	-	6	-
1	1	-	1	-
2	2	-	2	-
(5)	(5)	-	(5)	-
(9)	(9)	-	(9)	-
(4)	(4)	-	(4)	-
-	-	-	-	-
(4)	(4)	-	(4)	-
3	3	-	3	-
(5)	(5)	-	(5)	-

נספח ג' - מזומנים שנגרעו בשל יציאה מאיחוד

נכסי מיסים נדחים
נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות מסים שוטפים
זכאים ויתרות זכות

נכסים בניכוי התחייבויות שנגרעו מהמאזן המאוחד של
החברה עקב יציאה מאיחוד

השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי
המאזני שנוצרה במועד המכירה עקב ירידה בשיעור
אחזקה

רווח הון שנוצר במועד המכירה

מזומנים שנגרעו עקב יציאת חברה מאיחוד

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
6,733	6,372	8,820	6,733	7,388
5,733	2,859	3,332	5,733	2,470
12,466	9,231	12,152	12,466	9,858
7,388	6,416	8,574	6,416	8,574
2,470	2,573	2,916	2,573	2,916
9,858	8,989	11,490	8,989	11,490

נספח ד' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

נספח ה' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

באור 1 - כללי**א. הישות המדווחת**

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. כתובתה הרשמית של החברה היא רחוב אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

החברה הינה חברת החזקות שעיקר החזקותיה הינן בחברות המאוחדות שהן חברות ביטוח ופיננסיים. תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: "תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים"), כוללת את אלה של החברה ושל החברות המאוחדות שלה (להלן: "הקבוצה"), וכן את זכויות החברה בחברות כלולות ובהסדרים משותפים.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים משקפת בעיקרה את הנכסים, ההתחייבויות והתוצאות של חברות הביטוח המאוחדות, ולפיכך נערכה במתכונת דומה למתכונת לפיה נערכים דוחות כספיים ביניים של חברות ביטוח.

ב. סביבה עסקית והשפעותיה

בחודש אוקטובר 2025 מדינת ישראל חתמה על הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה. במקביל, הכריז נשיא ארה"ב על יוזמת שלום אזורית, במסגרתה יורחבו הסכמי אברהם למדינות ערב נוספות באזורנו.

הנהלת הקבוצה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, כי לסיום המלחמה לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקבוצה.

מודגש ומובהר כי למועד אישור הדוחות הכספיים, המלחמה הסתיימה, אולם השפעותיה על הכלכלה והמשק הישראלי עדיין מורגשות, והתפתחויות שלאחר סיום המלחמה ממשיכות להתאפיין במידה מסוימת של אי ודאות. לפיכך, הערכות הקבוצה בנוגע להשלכות אפשריות על סיום המלחמה על תוצאות פעילותה עשויות שלא להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל אי הוודאות הקיימת להשלכות הכלכליות, החברתיות והביטחוניות של תקופת הלחימה וסיומה, על הקבוצה ועל לקוחותיה, ובשל קיומם של אירועים שאינם בשליטת הקבוצה.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים. תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות השנתיים").

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) (להלן: "IFRS") או "תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" וזאת לרבות בהתייחס לנתונים המתייחסים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

כמפורט בבאור 3 להלן, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד 31 בדצמבר 2024, הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה היו ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970. בהתאם להוראות אלה, הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת "מבטח", כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010, היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981. במסגרת דרישות אלה, המשיכו החברות הבנות האמורות ליישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 4 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 בדבר מכשירים פיננסיים (IAS 39 משנת 2017) אשר אותם החליפו IFRS 17 ו- IFRS 9, בהתאמה. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים המאוחדים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS.

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

לאור האמור לעיל, בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה יושם IFRS 1 אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים. במסגרת יישום IFRS 1 כדלעיל, החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה עבור הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברות הבנות האמורות לעיל, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים IFRS באופן מלא.

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 בנובמבר 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת הקבוצה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות לרבות הנחות ואומדנים אקטואריים (להלן: "אומדנים"), אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית, ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התאמתם והשלכותיהם. האומדנים העיקריים הכלולים בדוחות הכספיים מבוססים על הערכות אקטואריות וכן על הערכות שווי חיצוניות.

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

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

שינויים באומדנים ושיקול דעת מהותיים שנקבעו בעקבות יישום IFRS 17 ו- IFRS 9 כוללים את הבאים:

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

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

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

ג. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

למעט המפורט בסעיפים א' ו-ב' להלן, המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות השנתיים. מאז פרסום הדוחות השנתיים של הקבוצה לא פורסמו תקני IFRS חדשים או תיקונים לתקני IFRS קיימים שצפויה להיות להם השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה. להלן תיאור השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה והשפעתם:

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים

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

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח

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

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

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

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

סיווג חוזים:**חוזי ביטוח**

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

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

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

הקבוצה מיישמת את IFRS 9 לגבי חוזי ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא שהנפיקה בעבר אי.אמ.איי עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ (להלן: "EMI") אשר עונים גם להגדרת "חוזי ערבות פיננסית", לגבי מתן הלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" על ידי הראל +60 בע"מ (להלן: "הראל +60"), וכן לגבי עסקאות מתן ערבות פיננסית לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צדדים שלישיים באמצעות הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח").

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

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

הפרדת רכיבים מתוך חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה:

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

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

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

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

רמת קיבוץ של חוזי ביטוח:

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

ביטוח חיים:

חיסכון מבטיח:

א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה;

חיסכון משתתף:

- ב. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים;
- ג. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות רק דמי ניהול קבועים;
- ד. פוליסות קצבה;

סיכונים:

- ה. פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות;
- ו. פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה;

ביטוח בריאות:

- א. הוצאות רפואיות ונכויות פרט;
- ב. הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים;
- ג. סיעוד פרט;
- ד. סיעוד קבוצתי;

מחלות קשות, תאונות אישיות ובריאות ז"ק:

- ה. מחלות קשות;
- ו. עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות לזמן ארוך;
- ז. עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות לזמן קצר.

ביטוח כללי:

- א. רכב חובה, כולל פוליסות שנמכרו באמצעות תאגיד ה"פול";
- ב. רכב רכוש;

ענפי רכוש וחביונות:

- ג. ביטוח עסקים, לרבות ביטוח כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה;
- ד. ביטוח דירות;
- ה. אחריות מקצועית;
- ו. ביטוח עבודות קבלניות;
- ז. ערבויות חוק מכר.

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

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

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

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

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

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

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

הכרה לראשונה:

הקבוצה מכירה בקבוצת חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

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

קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים תוכר במועדים הבאים:

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

גבולות החווה:

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

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

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

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

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

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

בהתאם לקבוע בחוזר סוגיות מקצועיות, הקבוצה קבעה את גבולות החוזה של הפוליסות הבאות שזוהו כמהותיות כלהלן:**- פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך:**

הגם שמדובר בפוליסות בריאות שמתעדכנות כל שנתיים, לא ניתן לומר כי קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק ובהתאמה לקבוע מחיר חדש המשקף באופן מלא את אותם סיכונים. משכך, התקופות שלאחר מועד החידוש הקבוע נכללות גם בגבולות החוזה.

- פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון שאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה:

פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון עד לגיל הפרישה וכיסוי אכ"ע ו/או ריסק הינן חוזי ביטוח המקנים לרוב גם כיסוי נוסף של ברות ביטוח לגמלה (להלן: "אופציה לקצבה"). אופציית הקצבה אינה נכללת בגבולות החוזה, שכן לחברה יש את היכולת המעשית להעריך מחדש את הסיכונים של החוזה ולקבוע מקדם קצבה אשר משקף את אותם סיכונים. אופציית הקצבה תוכר כחוזה ביטוח חדש לאחר מימושה בהתאם לכללי ההכרה בתקן וזאת למעט אם הוכרה קודם לכן כחוזה מכביד (במקרה שבו בוצע קיבוע למקדם מסוים והאופציה הפכה למכבידה).

מדידה בהכרה לראשונה:

התקן מספק שלוש שיטות מדידה לחוזי ביטוח:

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

מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM):

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

מדידה במועד ההכרה לראשונה

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)****1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)****מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM): (המשך)****תזרימי מזומנים לקיום חוזה (להלן: "FCF")**

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

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

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

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

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

מרווח שירות חוזי (CSM)

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

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

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

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

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

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

שיעורי ההיוון

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

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

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

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

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
2.35	2.32	2.28	2.28	2.32	2.47	2.57	2.70
2.29	2.25	2.21	2.21	2.25	2.40	2.53	2.63
2.22	2.18	2.14	2.14	2.19	2.34	2.46	2.55
2.19	2.15	2.11	2.11	2.15	2.30	2.43	2.53

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

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
1.93	2.30	2.49	2.78	2.89	2.94	3.02	3.08
1.81	2.17	2.36	2.66	2.76	2.81	2.90	2.95
1.68	2.05	2.24	2.53	2.64	2.69	2.77	2.83
1.62	1.99	2.18	2.47	2.58	2.63	2.71	2.77

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

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

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

שיעורי ההיוון (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

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

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול קבועים בלבד (משקולת של 60%)

יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי הוא הפיצוי שהקבוצה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכון לא פיננסי בקיום חוזה הביטוח. ההנחות לגבי סיכונים שאינם פיננסיים כוללות בעיקר תמותה, אריכות ימים, תחלואה, ביטולים והוצאות.

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

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

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

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

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)****1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)****מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM): (המשך)****תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח**

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

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

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

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

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

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

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

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי כוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירות עתידי שהוקצו לקבוצה באותו מועד ואת יתרת מרווח השירות החוזי באותו מועד ;

- ההתחייבות עבור תביעות שהתחוו כוללת את תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר, לרבות תזרימי מזומנים המיוחסים לתביעות ידועות שטרם שולמו (תביעות בתשלום), תביעות שהתחוו בגין אירועים שהתרחשו אך טרם דווחו במלואן (IBENR) ותביעות שהתחוו בגין אירועים שהתרחשו אך טרם דווחו (IBNR).

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)****1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)****מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM): (המשך)****מדידה עוקבת (המשך)**

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

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

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

השינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי המתאמים את מרווח השירות החוזי כוללים את הבאים:

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

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

גישת העמלה המשתנה (מודל ה-VFA):

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

הכרה לראשונה

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

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

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)****1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)****גישת העמלה המשתנה (מודל ה-VFA): (המשך)****מדידה בהכרה לראשונה**

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

מדידה עוקבת

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

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

צמצום הסיכון

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

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

שימוש בחלופת 'צמצום הסיכון' הביא לזקיפה ל'הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח' חלק זקיפה למרווח השירות החוזי (CSM) של סכומי הוצאות מימון שהסתכמו לטווח שבין כ-62 מיליוני ש"ח לכ-64 מיליוני ש"ח, ובין כ-26 מיליוני ש"ח לכ-28 מיליוני ש"ח בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה (בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 ובשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בטווח שבין כ-52 מיליוני ש"ח לכ-56 מיליוני ש"ח, בין כ-22 מיליוני ש"ח לכ-24 מיליוני ש"ח, ובין כ-65 מיליוני ש"ח לכ-70 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA):

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

הכרה לראשונה

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

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

גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA): (המשך)

הכרה לראשונה (המשך)

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

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

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

מדידה עוקבת

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

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

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

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

חוזי ביטוח משנה מוחזקים:

מודל המדידה הכללי (GMM)

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

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

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

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)****1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)****חוזי ביטוח משנה מוחזקים: (המשך)****מודל המדידה הכללי (GMM) (המשך)**

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

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

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

גישת הקצאת הפרמיה

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

חוזי ביטוח בסיס מכבידים

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

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

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

יחידות הכיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי (CSM):

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

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

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

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

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

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

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

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

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

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

הצגה:

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

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

תוצאות שירותי ביטוח

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

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

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

הכנסות משירותי ביטוח מחוזים הנמדדים במודל ה-PAA, וכן הוצאות שירותי ביטוח בגין הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, מוכרות על בסיס חלוף הזמן (קו ישר).

הכנסות מימון או הוצאות מימון מחוזי ביטוח

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

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

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

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

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)****1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)****הצגה: (המשך)****הכנסה נטו או הוצאה מחוזי ביטוח משנה מוחזקים**

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

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

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

גריעה של חוזה ביטוח

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

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

כאמור בבאור 2 לעיל, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ושל IFRS 9 על ידי חברות הביטוח בישראל ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו – 1 בינואר 2023). החברות הבנות הישראליות בקבוצה העונות להגדרת "מבטח" (הראל ביטוח ו-EMI) אימצו לראשונה את תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 החל מיום 1 בינואר 2025, ומועד המעבר לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום של IFRS 9, על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בבאור 16 להלן.

לגבי יתר הפעילויות המדווחות בדוחותיה הכספיים המאוחדים של הקבוצה היא מיישמת את הוראות IFRS 9 החל מיום 1 בינואר 2023. לפירוט בדבר המדיניות החשבונאית של הקבוצה בהתאם ל-IFRS 9 ראו באור 3ט' בדוחות השנתיים.

סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה:

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

לגבי השקעות במכשירי חוב העומדות כנגד הון והתחייבויות אחרות שאינן התחייבויות ביטוחיות – השקעות במכשירי חוב המוחזקים למסחר או מנוהלות ואשר ביצועיהן מוערכים על בסיס השווי ההוגן – נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. יתר ההשקעות במכשירי חוב מנוהלות במודל עסקי שמטרתו הינה גביית תזרימי המזומנים החוזיים והן נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, וזאת ככל שהן עומדות במבחן הקרן והריבית (SPPI) של IFRS 9. **הקבוצה בחרה לטפל בהלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" שמעניקה הקבוצה ללקוחותיה (אשר עונות גם להגדרת "חוזה ביטוח"), במסגרת IFRS 9 ולא במסגרת IFRS 17. הלוואות אלו אינן עומדות במבחן הקרן והריבית ולפיכך נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.**

ירידת ערך נכסים פיננסיים:

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

לאור האמור לעיל, מרבית הנכסים הפיננסיים של הקבוצה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. בהתאם, ההפרשה להפסדי אשראי חוזיים שהוכרה אינה מהותית.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

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

חוזי ערבות פיננסית:

כאמור בסעיף א'1 לעיל, הקבוצה מיישמת את IFRS 9 לגבי חוזי ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא שהנפיקה בעבר EMI אשר עונים גם להגדרת "חוזי ערבות פיננסית" וכן לגבי עסקאות מתן ערבות פיננסית לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צדדים שלישיים באמצעות הראל ביטוח. חוזים אלו נמדדים בכל תאריך דיווח בהתאם לגבוה מבין יתרת הפרמיה שטרם הורווחה בגינם לבין ההפרשה להפסדי אשראי חוזיים המחושבת בהתאם לעקרונות IFRS 9.

ב. מדיניות חשבונאית עבור אירועים חדשים

הנפקת אופציית מכר (put) לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה נכדה המסולקת במזומן, מוכרת החל ממועד כניסתה לתוקף כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של תוספת המימוש. בתקופות עוקבות, שינויים בערך של ההתחייבות מוכרים ברווח או הפסד.

בהקשר זה, מדיניות החשבונאית של הקבוצה הינה שבמקרה כאמור של הנפקת אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, הקבוצה גורעת את הזכויות שאינן מקנות שליטה להם הונפקה אופציית המכר וזאת גם במקרים בהם לזכויות שאינן מקנות שליטה קיימת גישה להטבות הכלכליות הנובעות מהזכויות שלהם בחברה המאוחדת, והחל מאותו מועד חלק הקבוצה ברווחי החברה המאוחדת האמורה כולל גם את חלקם של בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה האמורים.

בהתאם, החל ממועד ההכרה באופציית המכר האמורה לעיל, חלק הקבוצה ברווחי החברה הנכדה האמורה כולל גם את חלקם של בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, להם הנפיקה הקבוצה את אופציית המכר האמורה.

בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, דיבידנדים שמחולקים לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה נכדה, שנגרעו כאמור עקב החזקתן באופציית המכר, (תוך הכרה בהתחייבות בגין אופציית המכר), מוכרים בהון.

באור 4 - עונתיות

ביטוח חיים, בריאות ופיננסים

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

ביטוח כללי

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

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

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

באור 5 - מגזרי פעילות

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

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

הקבוצה פועלת במגזרים הבאים:

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

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

2. מגזר ביטוח בריאות

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

3. מגזר ביטוח כללי

מגזר זה מורכב מארבעה תתי תחומים:

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

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

ענפי חבויות אחרים: כולל את פעילות הקבוצה במכירת פוליסות המכסות את חבות המבוטח כלפי צד שלישי (למעט כיסוי חבויות בתחום רכב חובה כמתואר לעיל). במסגרת זו נכללים, בין היתר, ענפי הביטוח הבאים: ביטוח מפני אחריות מעבידים, ביטוח מפני אחריות כלפי צד שלישי, ביטוח אחריות מקצועית, ביטוח אחריות לדירקטורים ולנושאי משרה וביטוח מפני אחריות למוצרים פגומים.

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

4. מגזר חברות ביטוח בחו"ל

מגזר חו"ל כולל את פעילות Interasco ו-Turk Nippon, חברות ביטוח בחו"ל שנמצאות בשליטת החברה.

5. מגזר שירותים פיננסיים

פעילות הקבוצה בשוק ההון והפיננסיים מתבצעת בהראל פיננסיים אחזקות בע"מ (להלן: "הראל פיננסיים"). הראל פיננסיים עוסקת, באמצעות חברות בשליטתה, בעיקר בפעילויות הבאות:

- ניהול קרנות נאמנות.
- ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות פרטיים, תאגידים ולקוחות מוסדיים בשוקי ההון בארץ ובחו"ל.

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)**6. מגזר אשראי**

מגזר אשראי כולל את הפעילויות להלן:

- ליווי עסקי ואשראי לעסקים בינוניים – הפעילות מבוצעת באמצעות חברה נכדה של החברה (מוחזקת בשיעור של 70%), המצפן – שותפים לדרך בע"מ אשר עוסקת ביצירת פתרונות מימון חדשניים ליזמים איכותיים בתחום העסקים הבינוניים, לרבות הענקת הלוואות מזנין;
 - הלוואות מסוג משכנתא ו"משכנתא הפוכה" – הפעילות מבוצעת באמצעות חברה בת בבעלות מלאה של הראל ביטוח, הראל 60+, אשר עוסקת במתן הלוואות מסוג משכנתא רגילה, וכן במתן הלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" שהינה הלוואה הניתנת ללווים שהינם בני 60 ומעלה, בשעבוד דירת מגורים;
 - ליווי ומימון נדל"ן יזמי - פעילות זו מבוצעת הן בהראל ביטוח תחת אגף מימון נדל"ן יזמי וכן באמצעות החברה הנכדה גמלא הראל נדל"ן למגורים (להלן: "גמלא"). אגף מימון נדל"ן יזמי בהראל ביטוח עוסק בעיקר במימון פרויקטים של בניה למגורים, משרדים ומסחר בישראל. במסגרת פעילות זו, הראל ביטוח מעמידה לחלק מהיזמים חבילת מימון מלאה הכוללת אשראי כספי וכן פוליסת ערבות על פי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה – 1974 (להלן: "חוק המכר"). יצוין כי, תוצאות פעילות מתן פוליסת ערבות על פי חוק המכר נכללות במסגרת מגזר ביטוח כללי. החל משנת 2025, החברה פועלת באמצעות גמלא, בתחום העמדת מימון ליזמים בענף הבניה, בעיקר לצורך השלמת ההון העצמי הנדרש ליזמים כאמור לצורך קבלת ליווי פיננסי לפרויקטים בתחום הבניה.
 - ערבויות פיננסיות - פעילות זו כוללת מתן ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צדדים שלישיים באמצעות הראל ביטוח ו-EMI המוחזקות בשליטה מלאה של החברה. כמו כן, החל מהרבעון הראשון של שנת 2025, לאור שינוי באופן בו מנותחים הנתונים על ידי מקבל ההחלטות הראשי בחברה, החברה כוללת במסגרת מגזר האשראי גם את הפעילות הביטוחית בענף ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא (כענף בודד - MONOLINE) המתבצעת ב-EMI והמהווה אף היא ערבות פיננסית. פעילות זו הוצגה בעבר במסגרת מגזר ביטוח כללי. מספרי ההשוואה במסגרת הבאור המיוחדים לפעילות זו הוצגו מחדש בהתאם.
- תוצאות המגזר כוללות, מחד, את תרומת ההשקעות של נכסי חוב שהועמדו במסגרת פעילויות הראל 60+ ומימון נדל"ן יזמי ומאידך, מאחר שהשקעות אלו מומנו על ידי מגזר ביטוח בריאות וביטוח כללי, בהתאמה נכללו במסגרת תוצאות המגזר הוצאות מימון שמשקפות את עלויות גיוס האשראי הרעיוניות בגין פעילויות אלו (ובמקביל, נכללו הכנסות מימון רעיוניות בגין העמדת נכסי החוב כאמור לטובת פעילויות אלו במגזר ביטוח בריאות ובמגזר ביטוח כללי, בהתאמה). בדומה, בגין המימון הבין-מגזרי הרעיוני האמור, התחייבויות המגזר כוללות התחייבויות פיננסיות רעיוניות בין-מגזריות מול מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי ומנגד, נכסי מגזר ביטוח בריאות ונכסי מגזר ביטוח כללי כוללים נכסי חוב פיננסיים רעיוניים מקבילים.

7. לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)								
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	חברות ביטוח בחו"ל	שירותים פיננסיים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר	התאמות וקיזוזים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,152	4,395	3,719	474	-	-	-	-	10,740
1,555	3,524	2,908	465	-	-	-	-	8,452
597	871	811	9	-	-	-	-	2,288
101	428	1,011	87	-	-	-	-	1,627
109	364	567	37	-	-	-	-	1,077
8	(64)	(444)	(50)	-	-	-	-	(550)
605	807	367	(41)	-	-	-	-	1,738
7,370	145	-	-	-	-	-	-	7,515
3	-	-	4	348	177	1	-	533
-	-	-	-	-	8	-	-	8
733	536	781	70	29	284	289	(198)	2,524
2	3	(20)	-	-	-	(1)	-	(16)
738	539	761	74	377	453	289	(198)	3,033
8,108	684	761	74	377	453	289	(198)	10,548
6,018	274	389	-	-	-	-	-	6,681
(1)	(41)	169	-	-	-	-	-	127
(1,800)	-	-	-	-	-	-	-	(1,800)
289	369	541	74	377	453	289	(198)	2,194
894	1,176	908	33	377	453	289	(198)	3,932

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 (הפסד) משירותי ביטוח

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

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 (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דווח (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)								
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	חברות ביטוח בחו"ל	שירותים פיננסיים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר	התאמות וקיזוזים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
834	83	-	-	260	-	5	-	1,182
-	-	-	-	-	-	91	-	91
781	98	18	27	201	50	170	(2)	1,343
6	-	(7)	(3)	-	16	30	-	42
(20)	-	-	4	(338)	(258)	(243)	196	(659)
-	-	-	-	-	(1)	33	-	32
933	1,161	883	7	98	160	35	-	3,277
1	(3)	(25)	(6)	-	-	15	-	(18)
934	1,158	858	1	98	160	50	-	3,259
100,813	15,246	12,516	490	23,216	7,600	13,051	(5,178)	167,754
84,637	2,906	-	-	-	-	-	-	87,543
96,310	14,750	10,629	380	22,527	6,393	10,367	(5,149)	156,207

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הכנסות (הוצאות) מימון אחרות

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

רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר ליום 30 בספטמבר 2025

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 30 בספטמבר 2025

סך כל התחייבויות המגזר ליום 30 בספטמבר 2025

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	חברות ביטוח בחול	שירותים פיננסיים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר	התאמות וקיזוזים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
730	1,509	1,250	159	-	-	-	-	3,648
535	1,172	948	151	-	-	-	-	2,806
195	337	302	8	-	-	-	-	842
33	138	347	31	-	-	-	-	549
15	125	173	8	-	-	-	-	321
(18)	(13)	(174)	(23)	-	-	-	-	(228)
177	324	128	(15)	-	-	-	-	614
3,308	64	-	-	-	-	-	-	3,372
1	-	-	3	132	73	(1)	6	214
-	-	-	-	-	1	-	-	1
210	178	281	26	10	91	78	(74)	800
2	1	(2)	-	-	-	(6)	-	(5)
213	179	279	29	142	163	71	(68)	1,008
3,521	243	279	29	142	163	71	(68)	4,380
2,554	(23)	174	-	-	-	-	-	2,705
2	25	63	-	-	-	-	-	90
(863)	-	-	-	-	-	-	-	(863)
106	291	168	29	142	163	71	(68)	902
283	615	296	14	142	163	71	(68)	1,516

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי

ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות (הוצאות) ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת

הריבית האפקטיבית

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 (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)								
סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר	אשראי	שירותים פיננסיים	חברות ביטוח בחו"ל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
421	-	1	-	102	-	-	28	290
32	-	32	-	-	-	-	-	-
444	-	44	15	70	11	6	35	263
10	-	7	4	-	-	(3)	-	2
(262)	68	(96)	(96)	(129)	(2)	-	-	(7)
10	-	10	-	-	-	-	-	-
1,283	-	(19)	56	45	1	287	608	305
(25)	-	(5)	-	-	(4)	(9)	(3)	(4)
1,258	-	(24)	56	45	(3)	278	605	301
167,754	(5,178)	13,051	7,600	23,216	490	12,516	15,246	100,813
87,543	-	-	-	-	-	-	2,906	84,637
156,207	(5,149)	10,367	6,393	22,527	380	10,629	14,750	96,310

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות מימון אחרות

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר ליום 30 בספטמבר 2025

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 30 בספטמבר 2025

סך כל התחייבויות המגזר ליום 30 בספטמבר 2025

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024* (בלתי מבוקר)								
ביטוח חיים	ביטוח	ביטוח כללי	חברות ביטוח בחו"ל	שירותים פיננסיים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר	התאמות וקיצוזים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,092	4,149	3,607	439	-	-	-	-	10,287
1,511	3,326	3,039	423	-	-	-	-	8,299
581	823	568	16	-	-	-	-	1,988
123	525	978	84	-	-	-	-	1,710
98	378	631	10	-	-	-	-	1,117
(25)	(147)	(347)	(74)	-	-	-	-	(593)
556	676	221	(58)	-	-	-	-	1,395
6,692	257	-	-	-	-	-	-	6,949
6	-	-	2	144	56	28	-	236
-	-	-	-	-	1	-	-	1
184	213	428	50	24	324	142	(170)	1,195
(8)	2	25	-	-	-	2	-	21
182	215	453	52	168	379	172	(170)	1,451
6,874	472	453	52	168	379	172	(170)	8,400
5,257	295	337	-	-	-	-	-	5,889
14	78	83	-	-	-	-	-	175
(1,815)	-	-	-	-	-	-	-	(1,815)
(184)	255	199	52	168	379	172	(170)	871
372	931	420	(6)	168	379	172	(170)	2,266

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דווח (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024* (בלתי מבוקר)								
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	חברות ביטוח בח"ל	שירותים פיננסיים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר	התאמות וקיזוזים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
750	76	-	-	208	-	5	-	1,039
-	-	-	-	-	-	82	-	82
714	81	15	29	161	32	175	-	1,207
2	-	(9)	(2)	-	21	31	-	43
(14)	-	-	8	(142)	(184)	(203)	170	(365)
-	-	-	-	-	-	29	-	29
396	926	396	(29)	73	184	(59)	-	1,887
21	18	18	(4)	-	-	30	-	83
417	944	414	(33)	73	184	(29)	-	1,970
95,837	14,216	11,432	380	15,099	5,313	11,851	(4,311)	149,817
79,651	4,082	-	-	-	-	-	-	83,733
90,550	14,638	10,149	224	14,480	4,508	9,483	(4,119)	139,913

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

סך כל נכסי המגזר ליום 30 בספטמבר 2024
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
ליום 30 בספטמבר 2024
סך כל התחייבויות המגזר ליום 30 בספטמבר
2024

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024* (בלתי מבוקר)								
סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר		שירותים פיננסיים	חברות ביטוח בחו"ל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח					
3,491	-	-	-	-	163	1,227	1,398	703
2,884	-	-	-	-	174	1,004	1,163	543
607	-	-	-	-	(11)	223	235	160
570	-	-	-	-	30	333	170	37
354	-	-	-	-	10	192	120	32
(216)	-	-	-	-	(20)	(141)	(50)	(5)
391	-	-	-	-	(31)	82	185	155
3,129	-	-	-	-	-	-	111	3,018
85	-	-	20	61	1	-	-	3
-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,055	(67)	125	90	8	19	244	234	402
1	-	3	-	-	-	12	(3)	(11)
1,141	(67)	128	110	69	20	256	231	394
4,270	(67)	128	110	69	20	256	342	3,412
2,858	-	-	-	-	-	223	174	2,461
36	-	-	-	-	-	66	(28)	(2)
(750)	-	-	-	-	-	-	-	(750)
698	(67)	128	110	69	20	99	140	199
1,089	(67)	128	110	69	(11)	181	325	354

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
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 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 (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024* (בלתי מבוקר)								
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	חברות ביטוח בחו"ל	שירותים פיננסיים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר	התאמות וקיזוזים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
261	28	-	-	75	-	3	-	367
-	-	-	-	-	-	27	-	27
251	32	5	10	57	12	61	-	428
1	-	(3)	-	-	7	11	-	16
(5)	-	-	8	(60)	(71)	(77)	67	(138)
-	-	-	-	-	-	11	-	11
360	321	173	(13)	27	34	42	-	944
1	-	3	(1)	-	-	-	-	3
361	321	176	(14)	27	34	42	-	947
95,837	14,216	11,432	380	15,099	5,313	11,851	(4,311)	149,817
79,651	4,082	-	-	-	-	-	-	83,733
90,550	14,638	10,149	224	14,480	4,508	9,483	(4,119)	139,913

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הכנסות (הוצאות) מימון אחרות

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר ליום 30 בספטמבר 2024

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 30 בספטמבר 2024

סך כל התחייבויות המגזר ליום 30 בספטמבר 2024

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* (בלתי מבוקר)								
לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר			שירותים פיננסיים			ביטוח חיים		
התאמות וקיצוזים	סך הכל	מיליוני ש"ח	אשראי	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	ביטוח כללי	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	13,866	-	-	-	611	**4,860	5,586	2,809
-	11,313	-	-	-	607	**4,117	4,512	2,077
-	2,553	-	-	-	4	743	1,074	732
-	2,293	-	-	-	116	1,324	679	174
-	1,500	-	-	-	28	839	486	147
-	(793)	-	-	-	(88)	(485)	(193)	(27)
-	1,760	-	-	-	(84)	258	881	705
-	8,570	-	-	-	-	-	303	8,267
-	343	24	77	**229	8	-	-	5
-	2	-	2	-	-	-	-	-
(218)	2,453	299	433	**31	73	**660	454	721
-	(24)	16	-	-	-	(28)	-	(12)
(218)	2,770	339	508	260	81	632	454	714
(218)	11,340	339	508	260	81	632	757	8,981
-	8,031	-	-	-	-	430	866	6,735
-	16	-	-	-	-	115	(106)	7
-	(2,073)	-	-	-	-	-	-	(2,073)
(218)	1,252	339	508	260	81	317	(215)	180
(218)	3,012	339	508	260	(3)	575	666	885

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* (בלתי מבוקר)

סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר	אשראי	שירותים פיננסיים	חברות ביטוח בחו"ל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,433	**-	10	-	300	-	-	101	1,022	הכנסות מדמי ניהול
113	**-	113	-	-	-	-	-	-	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
1,761	**(2)	331	50	228	40	**20	115	979	הוצאות תפעוליות אחרות
47	**-	33	27	(1)	(3)	(12)	-	3	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(531)	216	(267)	(236)	(226)	1	-	-	(19)	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
									חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
40	-	40	-	-	-	-	-	-	
2,353	-	(63)	249	105	(45)	543	652	912	רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה
30	-	11	-	-	(8)	-	10	17	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
2,383	-	(52)	249	105	(53)	543	662	929	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה
156,307	(4,607)	11,335	6,968	18,177	498	**11,722	**14,347	**97,867	סך כל נכסי המגזר ליום 31 בדצמבר 2024
84,117	(176)	-	-	-	-	-	3,704	80,589	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 בדצמבר 2024
146,357	(4,607)	9,571	5,573	17,540	439	**10,465	**15,300	**92,076	סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 בדצמבר 2024

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
גמל	פנסיה	חוזי השקעה	ביטוח חיים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	-	-	2,152	2,152
-	-	-	1,555	1,555
-	-	-	597	597
-	-	-	101	101
-	-	-	109	109
-	-	-	8	8
-	-	-	605	605
-	-	1,798	5,572	7,370
-	-	-	3	3
5	12	2	714	733
-	-	-	2	2
5	12	2	719	738
5	12	1,800	6,291	8,108
-	-	-	6,018	6,018
-	-	-	(1)	(1)
-	-	(1,800)	-	(1,800)
5	12	-	272	289
5	12	-	877	894
288	423	123	-	834
239	332	102	108	781
(3)	(9)	-	18	6
(7)	(17)	-	4	(20)
44	77	21	791	933
-	-	-	1	1
44	77	21	792	934

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

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הכנסות (הוצאות) מימון אחרות

רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
גמל	פנסיה	חוזי השקעה	ביטוח חיים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	-	-	730	730
-	-	-	535	535
-	-	-	195	195
-	-	-	33	33
-	-	-	15	15
-	-	-	(18)	(18)
-	-	-	177	177
-	-	877	2,431	3,308
-	-	-	1	1
3	6	(14)	215	210
-	-	-	2	2
3	6	(14)	218	213
3	6	863	2,649	3,521
-	-	-	2,554	2,554
-	-	-	2	2
-	-	(863)	-	(863)
3	6	-	97	106
3	6	-	274	283
100	148	42	-	290
80	112	36	35	263
(1)	(4)	-	7	2
(3)	(6)	-	2	(7)
19	32	6	248	305
-	-	-	(4)	(4)
19	32	6	244	301

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הכנסות (הוצאות) מימון אחרות

רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024* (בלתי מבוקר)				
גמל	פנסיה	חוזי השקעה	ביטוח חיים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	-	-	2,092	2,092
-	-	-	1,511	1,511
-	-	-	581	581
-	-	-	123	123
-	-	-	98	98
-	-	-	(25)	(25)
-	-	-	556	556
-	-	1,817	4,875	6,692
-	-	-	6	6
3	7	(2)	176	184
-	-	-	(8)	(8)
3	7	(2)	174	182
3	7	1,815	5,049	6,874
-	-	-	5,257	5,257
-	-	-	14	14
-	-	(1,815)	-	(1,815)
3	7	-	(194)	(184)
3	7	-	362	372
258	376	116	-	750
215	301	99	99	714
(3)	(10)	-	15	2
(4)	(10)	-	-	(14)
39	62	17	278	396
-	-	-	21	21
39	62	17	299	417

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות מימון אחרות

רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024* (בלתי מבוקר)					
גמל	פנסיה	חוזי השקעה	ביטוח חיים	סך הכל	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
-	-	-	703	703	הכנסות משירותי ביטוח
-	-	-	543	543	הוצאות משירותי ביטוח
-	-	-	160	160	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
-	-	-	37	37	הוצאות מביטוח משנה
-	-	-	32	32	הכנסות מביטוח משנה
-	-	-	(5)	(5)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
-	-	-	155	155	רווח משירותי ביטוח
-	-	752	2,266	3,018	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
-	-	-	3	3	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
2	5	(2)	397	402	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
-	-	-	(11)	(11)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
2	5	(2)	389	394	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2	5	750	2,655	3,412	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
-	-	-	2,461	2,461	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
-	-	-	(2)	(2)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
-	-	-	-	(750)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
2	5	-	192	199	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
2	5	-	347	354	רווח מהשקעות ומימון, נטו
89	132	40	-	261	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
77	106	35	33	251	הכנסות מדמי ניהול
(1)	(3)	-	5	1	הוצאות תפעוליות אחרות
(2)	(3)	-	-	(5)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
11	25	5	319	360	הוצאות מימון אחרות
-	-	-	1	1	רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה
11	25	5	320	361	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* (בלתי מבוקר)					
גמל	פנסיה	חוזי השקעה	ביטוח חיים	סך הכל	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
-	-	-	2,809	2,809	הכנסות משירותי ביטוח
-	-	-	2,077	2,077	הוצאות משירותי ביטוח
-	-	-	732	732	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
-	-	-	174	174	הוצאות מביטוח משנה
-	-	-	147	147	הכנסות מביטוח משנה
-	-	-	(27)	(27)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
-	-	-	705	705	רווח משירותי ביטוח
-	-	2,073	6,194	8,267	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
-	-	-	5	5	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
6	10	-	705	721	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
-	-	-	(12)	(12)	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
6	10	-	698	714	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
6	10	2,073	6,892	8,981	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
-	-	-	6,735	6,735	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
-	-	-	7	7	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
-	-	(2,073)	-	(2,073)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
6	10	-	164	180	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
6	10	-	869	885	רווח מהשקעות ומימון, נטו
351	515	156	-	1,022	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
293	408	116	162	979	הכנסות מדמי ניהול
(4)	(12)	-	19	3	הוצאות תפעוליות אחרות
(5)	(14)	-	-	(19)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
55	91	40	726	912	הוצאות מימון אחרות
-	-	-	17	17	רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה
55	91	40	743	929	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
4,216	1,040	846	3,213	2,371
85	24	15	73	37
3,917	962	770	2,993	2,140

תקבולים בגין חוזי השקעה

תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש

תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
155	563	1,434	2,152
125	438	992	1,555
30	125	442	597
-	33	68	101
-	36	73	109
-	3	5	8
30	128	447	605
720	5,519	52	6,291
630	5,521	(133)	6,018
-	-	(1)	(1)
90	(2)	184	272
120	126	631	877
4	69	35	108
-	(5)	23	18
-	-	4	4
1	-	-	1
117	52	623	792
123	390	978	1,491
2	37	(42)	(3)

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הכנסות מימון אחרות

רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

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

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
61	182	487	730
53	122	360	535
8	60	127	195
-	10	23	33
-	5	10	15
-	(5)	(13)	(18)
8	55	114	177
221	2,410	18	2,649
166	2,404	(16)	2,554
-	1	1	2
55	7	35	97
63	62	149	274
2	23	10	35
-	(2)	9	7
-	-	2	2
(4)	-	-	(4)
57	37	150	244
50	138	373	561
2	(20)	(33)	(51)

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

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

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
150	621	1,321	2,092
116	441	954	1,511
34	180	367	581
-	42	81	123
-	33	65	98
-	(9)	(16)	(25)
34	171	351	556
162	4,825	62	5,049
121	4,894	242	5,257
-	5	9	14
41	(64)	(171)	(194)
75	107	180	362
4	62	33	99
-	(5)	20	15
21	-	-	21
92	40	167	299
115	405	908	1,428
1	15	3	19

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

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

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיטון שאינו תלוי תשואה (א) מיליוני ש"ח	פוליסות הכוללות רכיב חיטון תלוי תשואה (א) מיליוני ש"ח	פוליסות ללא רכיב חיטון (ב) מיליוני ש"ח	סך הכל מיליוני ש"ח
53	209	441	703
39	139	365	543
14	70	76	160
-	12	25	37
-	10	22	32
-	(2)	(3)	(5)
14	68	73	155
377	2,240	38	2,655
376	2,274	(189)	2,461
-	(1)	(1)	(2)
1	(35)	226	192
15	33	299	347
-	23	10	33
-	(2)	7	5
1	-	-	1
16	8	296	320
38	142	338	518
-	(5)	10	5

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

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

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
203	827	1,779	2,809
157	599	1,321	2,077
46	228	458	732
-	-	174	174
-	-	147	147
-	-	(27)	(27)
46	228	431	705
698	**6,137	**57	6,892
677	6,205	(147)	6,735
-	-	7	7
21	(68)	211	164
67	160	642	869
7	107	48	162
-	(8)	27	19
17	-	-	17
77	45	621	743
156	561	1,240	1,957
1	18	8	27

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

** מוין מחדש

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
פוליסות הכוללות רכיב חישובן שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חישובן תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חישובן (ב)	סך הכל	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
263	1,461	4,009	5,733	יתרת CSM בגין חוזי ביטוח
48	586	634	1,268	יתרת RA בגין חוזי ביטוח
12,433	57,084	(6,295)	63,222	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
12,744	59,131	(1,652)	70,223	התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (*)
			68	יתרות זכאים (חייבים), נטו
			70,291	סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
-	-	(1,949)	(1,949)	(*) מזה : סך הכל נכסי חוזי ביטוח
-	(44)	(88)	(132)	יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה
-	(29)	(58)	(87)	יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
-	76	152	228	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
-	3	6	9	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה
263	1,417	3,921	5,601	יתרת CSM נטו מביטוח משנה
48	557	576	1,181	יתרת RA נטו מביטוח משנה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
422	1,791	4,519	6,732
46	590	564	1,200
11,746	53,275	(5,591)	59,430
12,214	55,656	(508)	67,362
			15
			67,377
-	-	(785)	(785)
-	(55)	(108)	(163)
-	(25)	(48)	(73)
-	85	164	249
-	5	8	13
422	1,736	4,411	6,569
46	565	516	1,127

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח
יתרת RA בגין חוזי ביטוח
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (*)
יתרות זכאים (חייבים), נטו
סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה
יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה
יתרת CSM נטו מביטוח משנה
יתרת RA נטו מביטוח משנה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
383	1,244	3,869	5,496	יתרת CSM בגין חוזי ביטוח
47	593	567	1,207	יתרת RA בגין חוזי ביטוח
**12,221	**54,280	(5,469)	61,032	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
12,651	56,117	(1,033)	67,735	התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (*)
			**33	יתרות זכאים (חייבים), נטו
			67,768	סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
-	-	(1,331)	(1,331)	(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
-	(47)	(89)	(136)	יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה
-	(25)	(48)	(73)	יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
-	79	149	228	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
-	7	12	19	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה
383	1,197	3,780	5,360	יתרת CSM נטו מביטוח משנה
47	568	519	1,134	יתרת RA נטו מביטוח משנה

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

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

** מוין מחדש

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בביטוח חיים

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
41	2,465	1,101	3,607
39	2,273	-	2,312
1	281	-	282
-	227	-	227

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*) (ג)
(*) מזה : רכיב החיסכון (ג)
דמי ניהול קבועים (ג)
דמי ניהול משתנים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
13	656	374	1,043
13	604	-	617
-	96	-	96
-	103	-	103

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*) (ג)
(*) מזה : רכיב החיסכון (ג)
דמי ניהול קבועים (ג)
דמי ניהול משתנים

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה ; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה
(ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה
(ג) הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בביטוח חיים (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
45	2,799	1,026	3,870
43	2,575	-	2,618
1	275	-	276

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*) (ג)
(*) מזה : רכיב החיסכון (ג)
דמי ניהול קבועים (ג)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14	766	349	1,129
14	692	-	706
1	92	-	93

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*) (ג)
(*) מזה : רכיב החיסכון (ג)
דמי ניהול קבועים (ג)

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חיסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה ; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חיסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה
(ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה
(ג) הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב

* במהלך התקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 לא גבתה החברה דמי ניהול משתנים

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בביטוח חיים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות		פוליסות הכוללות	
רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	רכיב חיסכון ללא רכיב חיסכון (ב)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
59	3,565	1,382	5,006
57	3,268	-	3,325
1	368	-	369
-	4	-	4

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*) (ג)
(*) מזה : רכיב החיסכון (ג)
דמי ניהול קבועים (ג)
דמי ניהול משתנים (ג)

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה ; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה
(ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) - ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה
(ג) הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					
בריאות - אחר			סיעודי		
הוצאות רפואיות ונכויות		הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט		קבוצתי
סך הכל	אחר (ב)	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
4,395	1,324	1,098	1,044	357	572
3,524	1,112	1,017	731	272	392
871	212	81	313	85	180
428	80	-	2	187	159
364	64	-	1	160	139
(64)	(16)	-	(1)	(27)	(20)
807	196	81	312	58	160
684	-	-	-	79	605
274	(124)	-	(144)	79	463
(41)	3	-	-	-	(44)
369	127	-	144	-	98
1,176	323	81	456	58	258
83	-	-	-	83	-
98	13	14	10	57	4
(3)	-	-	-	-	(3)
1,158	310	67	446	84	251
3,349	1,014	961	668	272	434
(5)	(53)	42	46	-	(40)

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הפסדים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

סיעודי				בריאות - אחר	
פרטי		קבוצתי		הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
192	108	357	380	472	1,509
133	86	238	320	395	1,172
59	22	119	60	77	337
54	56	1	-	27	138
47	51	1	-	26	125
(7)	(5)	-	-	(1)	(13)
52	17	119	60	76	324
209	34	-	-	-	243
33	34	(44)	(1)	(45)	(23)
24	-	-	-	1	25
200	-	44	1	46	291
252	17	163	61	122	615
-	28	-	-	-	28
2	18	4	6	5	35
(3)	-	-	-	-	(3)
247	27	159	55	117	605
137	86	198	293	353	1,067
(4)	-	30	28	(10)	44

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הפסדים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
בריאות - אחר				סיעודי	
סך הכל	אחר (ב)	קבוצתי (א)	הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פרטי
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
4,149	1,158	1,008	944	490	549
3,326	962	960	652	423	329
823	196	48	292	67	220
525	69	-	3	292	161
378	69	-	3	201	105
(147)	-	-	-	(91)	(56)
676	196	48	292	(24)	164
472	-	-	-	204	268
295	34	-	180	204	(123)
78	-	-	-	1	77
255	(34)	-	(180)	1	468
931	162	48	112	(23)	632
76	-	-	-	76	-
81	10	8	7	53	3
18	-	-	-	-	18
944	152	40	105	-	647
3,337	901	922	627	422	465
(119)	(37)	30	23	1	(136)

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים
(ב) אחר - כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
בריאות - אחר				סיעודי	
הוצאות רפואיות ונכויות		הוצאות רפואיות ונכויות		קבוצתי	
אחר (ב)	קבוצתי (א)	אחר (ב)	קבוצתי (א)	קבוצתי	פרטי
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,398	419	337	310	147	185
1,163	350	317	236	135	125
235	69	20	74	12	60
170	25	-	3	88	54
120	25	-	3	64	28
(50)	-	-	-	(24)	(26)
185	69	20	74	(12)	34
342	-	-	-	86	256
174	(94)	-	(140)	86	322
(28)	1	-	-	-	(29)
140	95	-	140	-	(95)
325	164	20	214	(12)	(61)
28	-	-	-	28	-
32	5	2	2	22	1
321	159	18	212	(6)	(62)
1,153	316	311	218	135	173
(33)	(4)	6	18	-	(53)

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

סך הרווח (ההפסד) הכולל לפני מס

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתרחשים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
בריאות - אחר				סיעודי	
הוצאות רפואיות ונכויות		הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)		קבוצתי	
סך הכל	אחר (ב)	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	פרטי
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
5,586	1,573	1,368	1,280	629	736
4,512	1,311	1,267	891	562	481
1,074	262	101	389	67	255
679	94	-	5	365	215
486	90	-	2	263	131
(193)	(4)	-	(3)	(102)	(84)
881	258	101	386	(35)	171
757	-	-	-	236	521
866	(59)	-	(33)	236	722
(106)	2	-	-	2	(110)
(215)	61	-	33	2	(311)
666	319	101	419	(33)	(140)
101	-	-	-	101	-
115	14	13	10	73	5
10	-	-	-	-	10
662	305	88	409	(5)	(135)
4,405	1,207	1,218	836	554	590
(59)	(44)	38	48	8	(109)

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הרווח (ההפסד) הכולל לפני מס

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					
בריאות - אחר				סיעודי	
סך הכל	הוצאות רפואיות ונכויות			קבוצתי	
	אחר (ב)	קבוצתי (א)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פרטי	קבוצתי
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12,524	2,097	150	5,756	150	4,371
3,462	409	23	786	18	2,226
(3,989)	(3,655)	223	(7,451)	2,435	4,459
11,997	(1,149)	396	(909)	2,603	11,056
(284)					
11,713					
(2,216)	(1,307)	-	(909)	-	-
(992)	(57)	-	(2)	(5)	(928)
(1,050)	(34)	-	-	(8)	(1,008)
2,513	(9)	-	4	8	2,510
471	(100)	-	2	(5)	574
11,532	2,040	150	5,754	145	3,443
2,412	375	23	786	10	1,218

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח

יתרת RA בגין חוזי ביטוח

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (*)

יתרות זכאים (חייבים), נטו

סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח

(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת CSM נטו מביטוח משנה

יתרת RA נטו מביטוח משנה

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
בריאות - אחר				סיעודי	
הוצאות רפואיות ונכויות		הוצאות רפואיות ונכויות		קבוצתי	
סך הכל	אחר (ב)	קבוצתי (א)	ונכויות פרט	קבוצתי	פרטי
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
11,388	1,916	7	4,906	223	4,336
3,090	354	23	669	18	2,026
(1,551)	(3,193)	366	(5,995)	3,979	3,292
12,927	(923)	396	(420)	4,220	9,654
(268)					
12,659					
(1,484)	(1,064)	-	(420)	-	-
(1,052)	(66)	-	(3)	(47)	(936)
(930)	(30)	-	-	(9)	(891)
1,930	(18)	-	6	(48)	1,990
(52)	(114)	-	3	(104)	163
10,336	1,850	7	4,903	176	3,400
2,160	324	23	669	9	1,135

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח
יתרת RA בגין חוזי ביטוח
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (*)
יתרות זכאים (חייבים), נטו

סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח

(*) מזה : סך הכל נכסי חוזי ביטוח
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה
יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת CSM נטו מביטוח משנה
יתרת RA נטו מביטוח משנה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
בריאות - אחר				סיעודי	
סך הכל	אחר (ב)	קבוצתי (א)	הוצאות רפואיות ונכויות	קבוצתי	פרטי
			הוצאות רפואיות ונכויות פרט		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12,256	2,168	35	5,411	234	4,408
3,341	397	23	737	18	2,166
(2,603)	*(3,581)	325	(6,804)	3,482	3,975
12,994	(1,016)	383	(656)	3,734	10,549
*(263)					
12,731					
(1,824)	(1,168)	-	(656)	-	-
(1,068)	(60)	-	(3)	(37)	(968)
(1,015)	(35)	-	-	(9)	(971)
2,363	(3)	-	4	*(19)	*(2,381)
280	(98)	-	1	(65)	442
11,188	2,108	35	5,408	197	3,440
2,326	362	23	737	9	1,195

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח
יתרת RA בגין חוזי ביטוח
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (*)
יתרות זכאים (חייבים), נטו
סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה
יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח משנה
יתרת CSM נטו מביטוח משנה
יתרת RA נטו מביטוח משנה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות בביטוח בריאות (ג)

סך הכל	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (ב)	הוצאות רפואיות ונכויות		קבוצתי	פרטי
		קבוצתי (א)	רפואיות ונכויות פרט		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
4,391	1,420	1,121	1,082	165	603
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					
1,534	516	385	372	59	202
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)					
4,051	1,286	1,031	957	173	604
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
1,418	475	339	327	70	207
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
5,458	1,734	1,387	1,298	232	807
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)					
(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים					
(ב) אחר - כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות					
(ג) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב					

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח כללי

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
568	1,164	1,987	3,719
550	1,016	1,342	2,908
18	148	645	811
6	6	999	1,011
(16)	7	576	567
(22)	1	(423)	(444)
(4)	149	222	367
290	101	370	761
133	17	239	389
36	8	125	169
193	92	256	541
189	241	478	908
3	5	10	18
(3)	(2)	(2)	(7)
(10)	(3)	(12)	(25)
173	231	454	858
496	802	991	2,289
(9)	6	(8)	(11)

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 (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות אחרות, נטו

הפסדים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,250	680	380	190	הכנסות משירותי ביטוח
948	446	319	183	הוצאות משירותי ביטוח (*)
302	234	61	7	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
347	344	1	2	הוצאות מביטוח משנה
173	171	2	-	הכנסות מביטוח משנה
(174)	(173)	1	(2)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
128	61	62	5	רווח משירותי ביטוח
279	137	44	98	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
174	106	8	60	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
63	50	2	11	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
168	81	38	49	רווח מהשקעות ומימון, נטו
296	142	100	54	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
6	4	1	1	הוצאות תפעוליות אחרות
(3)	(1)	(1)	(1)	הוצאות אחרות, נטו
(9)	(4)	(1)	(4)	הפסדים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
278	133	97	48	סך הרווח הכולל לפני מס
763	335	262	166	(*) מזה :
(31)	(9)	(13)	(9)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
3,607	1,895	1,139	573	הכנסות משירותי ביטוח
3,039	1,307	1,062	670	הוצאות משירותי ביטוח (*)
568	588	77	(97)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
978	958	14	6	הוצאות מביטוח משנה
631	586	9	36	הכנסות מביטוח משנה
(347)	(372)	(5)	30	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
221	216	72	(67)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
453	225	57	171	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
337	181	17	139	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
83	72	(1)	12	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
199	116	39	44	רווח מהשקעות ומימון, נטו
420	332	111	(23)	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
15	8	5	2	הוצאות תפעוליות אחרות
(9)	(2)	(3)	(4)	הוצאות אחרות, נטו
18	10	2	6	רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
414	332	105	(23)	סך הרווח (ההפסד) הכולל לפני מס
				(*) מזה:
2,285	904	868	513	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
155	77	(21)	99	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
191	393	643	1,227	הכנסות משירותי ביטוח
168	387	449	1,004	הוצאות משירותי ביטוח (*)
23	6	194	223	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
3	4	326	333	הוצאות מביטוח משנה
(3)	5	190	192	הכנסות מביטוח משנה
(6)	1	(136)	(141)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
17	7	58	82	רווח משירותי ביטוח
85	38	133	256	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
82	7	134	223	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
11	-	55	66	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
14	31	54	99	רווח מהשקעות ומימון, נטו
31	38	112	181	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
1	2	2	5	הוצאות תפעוליות אחרות
(1)	(1)	(1)	(3)	הוצאות אחרות, נטו
-	-	3	3	רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
29	35	112	176	סך הרווח הכולל לפני מס
				(*) מזה:
168	318	321	807	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(18)	(8)	20	(6)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
4,860	*2,562	*1,532	766
4,117	*1,700	*1,416	*1,001
743	862	116	(235)
1,324	1,299	18	7
839	757	12	70
(485)	(542)	(6)	63
258	320	110	(172)
632	*313	*72	247
430	251	17	162
115	98	-	17
317	160	55	102
575	480	165	(70)
20	11	6	3
(12)	(3)	(4)	(5)
543	466	155	(78)
3,017	*1,220	*1,114	*683
185	(3)	(18)	206

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות אחרות, נטו

סך הרווח (ההפסד) הכולל לפני מס

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתרחשים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

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

* מוין מחדש

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
214	146	2	66	יתרת RA בגין חוזי ביטוח
10,352	6,304	931	3,117	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות LRC)
10,566	6,450	933	3,183	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (*)
(486)				יתרות זכאים (חייבים), נטו
10,080				סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
-	-	-	-	(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
(71)	(64)	-	(7)	יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
(2,390)	(2,154)	(5)	(231)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות ARC)
(2,461)	(2,218)	(5)	(238)	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
143	82	2	59	יתרת RA נטו מביטוח משנה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
203	135	2	66	יתרת RA בגין חוזי ביטוח
10,156	6,093	972	3,091	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות LRC)
10,359	6,228	974	3,157	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (*)
(324)				יתרות זכאים (חייבים), נטו
10,035				סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
-	-	-	-	(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
(66)	(57)	-	(9)	יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
(2,245)	(1,949)	(11)	(285)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות ARC)
(2,311)	(2,006)	(11)	(294)	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
137	78	2	57	יתרת RA נטו מביטוח משנה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
67	2	143	212	יתרת RA בגין חוזי ביטוח
3,147	905	6,006	10,058	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות LRC)
3,214	907	6,149	10,270	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (*)
			287	יתרות זכאים (חייבים), נטו
			9,983	סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
			-	(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
(9)	-	(61)	(70)	יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
231	(5)	(2,095)	(2,331)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות ARC)
(240)	(5)	(2,156)	(2,401)	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
58	2	82	142	יתרת RA נטו מביטוח משנה

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

** מוין מחדש

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות בביטוח כללי (ב)

סך הכל מיליוני ש"ח	אחר (א) מיליוני ש"ח	רכב רכוש מיליוני ש"ח	רכב חובה מיליוני ש"ח	
3,868	2,095	1,178	595	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)
1,213	672	361	180	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)
3,892	2,016	1,254	622	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
1,256	638	424	194	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
4,957	*2,628	*1,560	769	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

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

(ב) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב

* מוין מחדש

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 6 - מסים על ההכנסה

1. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח

יישום IFRS 17 ו-IFRS 9

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

2. שיעורי המס החלים על הכנסות של חברות הקבוצה

המסים השוטפים לתקופה המדווחת מחושבים בהתאם לשיעורי המס להלן.

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

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2024	23%	17%	34.19%
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 7 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
10	86	10
488	518	486
9,467	9,809	8,761
128	126	136
10,093	10,539	9,393
15,953	15,632	15,337
7,897	8,204	7,866
13	12	26
23,863	23,848	23,229
33,956	34,387	32,622
2,148	2,505	2,124
11,351	10,003	14,577
13,499	12,508	16,701
25,912	27,551	26,154
355	397	912
26,267	27,948	27,066
73,722	74,843	76,389
529	220	164

מכשירי חוב:**מכשירי חוב שאינם סחירים:**

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

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים**מכשירי חוב סחירים:**

אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות סחירות
מכשירי חוב אחרים סחירים

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

מניות שאינן סחירות

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון**השקעות אחרות:**

השקעות אחרות*

מכשירים נגזרים**

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

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

באור 7 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתות	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
סך הכל		

מכשירי חוב:**מכשירי חוב שאינם סחירים:**

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

אג"ח מיועדות

אג"ח קונצרניות שאינן סחירות

הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים**מכשירי חוב סחירים:**

אג"ח ממשלתיות

אג"ח קונצרניות סחירות

מכשירי חוב אחרים סחירים

סך הכל מכשירי חוב סחירים**סך הכל מכשירי חוב****יתרת הפרשה להפסדי אשראי****מכשירי הון:****מכשירי הון שאינם סחירים:**

מניות שאינן סחירות

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון**השקעות אחרות:**

השקעות אחרות*

מכשירים נגזרים**

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

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

** מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 7 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
סך הכל		

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

אג"ח מיועדות

אג"ח קונצרניות שאינן סחירות

הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות

אג"ח קונצרניות סחירות

סך הכל מכשירי חוב סחירים**סך הכל מכשירי חוב****יתרת הפרשה להפסדי אשראי****מכשירי הון:**

מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון**השקעות אחרות:**

השקעות אחרות*

מכשירים נגזרים**

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

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

** מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 7 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
סך הכל		

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

אג"ח מיועדות

אג"ח קונצרניות שאינן סחירות

הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות

אג"ח קונצרניות סחירות

סך הכל מכשירי חוב סחירים

סך הכל מכשירי חוב

יתרת הפרשה להפסדי אשראי

מכשירי הון:

מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות*

מכשירים נגזרים**

סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים

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

** מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

*** מוין מחדש

באור 8 - הלוואות ואשראי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,280	1,049	1,991
200	-	200
166	141	108
6,345	6,382	6,930
8,265	6,738	12,830
-	-	277
100	-	300
20	-	23
18,376	14,310	22,659
39	39	62
18,415	14,349	22,721
-	-	581
5,475	5,473	5,510

הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי *

הלוואות ואשראי המוצגים בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים

הלוואות מבעלי עניין אחרים

אגרות חוב

אגרות חוב המגובות באופן מלא באמצעות פיקדונות בנקאיים מקבילים**

אגרות חוב מובנות

נייר ערך מסחרי

התחייבויות אחרות

סך הכל הלוואות ואשראי המוצגים בעלות מופחתת

חוזי ערבות פיננסית המטופלים כהתחייבות פיננסית

סך הכל הלוואות ואשראי

מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 1

מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2

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

** אגרות חוב שהנפיקה חברה מאוחדת ייעודית (SPV) של הראל פיננסים שהיא חברה בבעלות מלאה של החברה, המגובות באופן מלא באמצעות פיקדונות בנקאיים מקבילים (BACK-TO-BACK) המופקדים בבנקים ישראלים המדורגים דירוג מקומי של AAA על ידי מעלות S&P וכן על ידי מידרוג MOODY'S

פרטים נוספים

1. דירוג מידרוג

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

ב. ביום 23 במרץ 2025, הודיעה חברת מידרוג על אשרור דירוג החברה Aa2.il באופן דירוג יציב ועל אשרור דירוג Aa2.il לאג"ח סדרה א' שהונפקו על ידי החברה.

2. אמות מידה פיננסיות

לפרטים בקשר לאמות מידה פיננסיות בגין הלוואה מבנק שנטלה החברה, בגין הלוואות לזמן קצר שנטלה חברה נכדה של החברה, בגין הלוואות ומסגרות אשראי שהעניקו מספר בנקים וגופים מוסדיים (ביניהם הראל ביטוח) לחברה נכדה, בגין הלוואה שנטלה הראל פנסיה וגמל, בגין מסגרת האשראי של הראל פיננסים מול בנק ובגין אגרות חוב סדרה א' שהנפיקה החברה, ראו באור 24 בדוחות השנתיים. נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, החברה והחברות הבנות עומדות באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

באור 8 - הלוואות ואשראי (המשך)

פרטים נוספים (המשך)

3. הנפקת אגרות חוב צמודות אשראי ברצף המוסדי בהראל ביטוח
ביום 7 ביולי 2025, התקשרה החברה הבת – הראל ביטוח בשטר נאמנות לטובת הנפקה פרטית של אגרות חוב מגובות בנכסים, עם הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ (להלן: "שטר הנאמנות", "אגרות החוב" ו-"הנאמן"), אשר ישמש כנאמן לטובת מחזיקי אגרות החוב; במסגרתו הראל ביטוח הנפיקה אגרות חוב צמודות אשראי (סדרה ב'), בהיקף כספי של כ-366 מיליוני ש"ח למשקיעים המנויים בסעיפים 15א(ב) ו-1(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח, 1968- אשר נרשמו למסחר ברצף מסחר למוסדיים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "הבורסה"). אגרות החוב תשאנה באופן בלעדי חלק מסיכון האשראי אליו חשופה הראל ביטוח בקשר עם מספר הלוואות שהעמידה ללווים בתחום הנדל"ן.
- ביום 25 בספטמבר 2025, ביצעה חברת הבת – הראל ביטוח פדיון חלקי של 87,484,807 אגרות חוב סדרה ב' של הראל ביטוח וזאת בהתאם לתנאי אגרות החוב כאמור.
4. הנפקת אגרות חוב על ידי הראל ריביות ופיקדונות בע"מ – חברה נכדה בבעלות מלאה של הראל פיננסיים שהינה חברה בבעלות מלאה של החברה (להלן: "הראל ריביות ופיקדונות")
א. ביום 6 במרץ 2025, הנפיקה הראל ריביות ופיקדונות בע"מ כ-900 מיליוני ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') לציבור, באמצעות תשקיף מדף מיום 27 בנובמבר 2024, התמורה שהתקבלה בגין הנפקת אגרות החוב הסתכמה לסך של כ-900 מיליוני ש"ח;
ב. ביום 22 במאי 2025, הנפיקה הראל ריביות ופיקדונות כ-1,389 מיליוני ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') לציבור, באמצעות תשקיף מדף מיום 27 בנובמבר 2024, התמורה שהתקבלה בגין הנפקת אגרות החוב הסתכמה לסך של כ-1,389 מיליוני ש"ח;
ג. ביום 8 בספטמבר 2025, הנפיקה הראל ריביות ופיקדונות כ-1,200 מיליוני ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד') לציבור, באמצעות תשקיף מדף מיום 27 בנובמבר 2024, התמורה שהתקבלה בגין הנפקת אגרות החוב הסתכמה לסך של כ-1,200 מיליוני ש"ח;
ד. ביום 18 בספטמבר 2025, הנפיקה הראל ריביות ופיקדונות כ-748 מיליוני ש"ח ערך נקוב אגרות חוב סדרה ה' לציבור, באמצעות תשקיף מדף מיום 27 בנובמבר 2024, התמורה שהתקבלה בגין הנפקת אגרות החוב הסתכמה לסך של כ-847 מיליוני ש"ח.
5. פדיון חלקי של אגרות חוב (סדרה א') של החברה
ביום 30 ביוני 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של 45,582,895 אגרות חוב סדרה א' של החברה וזאת בהתאם לתנאי אגרות החוב כאמור.
6. פירעונות חלקיים של הלוואה מבנק הפועלים של החברה
בימים 5 במרץ 2025 ו-5 בספטמבר 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי בסך של כ-27 מיליוני ש"ח של הלוואה מבנק הפועלים וזאת בהתאם ללוח סילוקין.
7. הנפקת אגרות חוב (סדרה כא') באמצעות החברה הנכדה – הראל הנפקות
בחודש אפריל 2025, גייסה הראל הנפקות סך של 1,000 מיליוני ש"ח (400 מיליוני ש"ח מתוך האמור נרכשו על ידי החברה), במסגרת הנפקה לציבור של סדרה חדשה של אגרות חוב (אגרות חוב (סדרה כא')), על פי דוח הצעת מדף של הראל הנפקות שפורסם ביום 24 באפריל 2025 על פי תשקיף מדף של הראל הנפקות הנושא את התאריך 28 בפברואר 2023, כפי שהוארך ביום 25 בפברואר 2025 (להלן: "דוח הצעת המדף" ו-"תשקיף המדף", בהתאמה). בהתאם לתנאים שפורטו בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף, סכום הגיוס הופקד בהראל ביטוח, לשימושה על פי שיקוליה ובאחריותה, והראל ביטוח מחויבת כלפי הנאמן לאגרות החוב למלא אחר תנאי התשלום של אגרות החוב. שיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב (סדרה כא') כפי שנקבע במכרז הינו 5.85%. כמו כן, אגרות החוב (סדרה כא') הוכרו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון כמכשיר הון רובד 1 נוסף של הראל ביטוח, הכל כמפורט בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף. לצורך ההנפקה כאמור, מעלות S&P הודיעה על מתן דירוג ilA+ לאגרות החוב (סדרה כא').
8. לעניין הנפקת אגרות חוב (סדרות כב'-כג') בדרך של הצעת רכש חליפין חלקית באמצעות החברה הנכדה, ראו באור 14.
9. לעניין הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה כב') ואגרות החוב (סדרה כג') של החברה הנכדה בדרך של הרחבת סדרות, ראו באור 14.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 9 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	חברות ביטוח בחו"ל	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
543	677	-	-	1,220
89	149	-	-	238
1,455	3,040	-	-	4,495
15	35	-	-	50
50	57	-	-	107
2,152	3,958	-	-	6,110
-	437	3,719	474	4,630
2,152	4,395	3,719	474	10,740
1,491	3,349	2,289	351	7,480
(3)	(5)	(11)	(9)	(28)
17	24	(6)	(1)	34
50	156	636	124	966
1,555	3,524	2,908	465	8,452
597	871	811	9	2,288
10	42	-	-	52
6	20	-	-	26
65	353	-	-	418
20	11	-	-	31
101	426	-	-	527
-	2	1,011	87	1,100
101	428	1,011	87	1,627
101	335	528	36	1,000
8	29	39	1	77
109	364	567	37	1,077
8	(64)	(444)	(50)	(550)
605	807	367	(41)	1,738

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
 סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
 סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

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 (הפסד) משירותי ביטוח

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	חברות ביטוח בחו"ל	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
185	230	-	-	415
28	50	-	-	78
499	1,021	-	-	1,520
(1)	15	-	-	14
19	22	-	-	41
730	1,338	-	-	2,068
-	171	1,250	159	1,580
730	1,509	1,250	159	3,648
561	1,067	763	114	2,505
(51)	44	(31)	(5)	(43)
6	1	(1)	-	6
19	60	217	42	338
535	1,172	948	151	2,806
195	337	302	8	842
3	13	-	-	16
2	7	-	-	9
21	112	-	-	133
7	5	-	-	12
33	137	-	-	170
-	1	347	31	379
33	138	347	31	549
39	46	172	9	266
(24)	79	1	(1)	55
15	125	173	8	321
(18)	(13)	(174)	(23)	(228)
177	324	128	(15)	614

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו

בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

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

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

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

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

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

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

שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

ביטוח חיים	ביטוח	ביטוח כללי	חברות ביטוח	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
591	604	-	-	1,195
92	143	-	-	235
1,437	3,049	-	-	4,486
(45)	(35)	-	-	(80)
17	21	-	-	38
2,092	3,782	-	-	5,874
-	367	3,607	439	4,413
2,092	4,149	3,607	439	10,287
1,428	3,337	2,285	321	7,371
19	(119)	155	(6)	49
47	13	(15)	(2)	43
17	95	614	110	836
1,511	3,326	3,039	423	8,299
581	823	568	16	1,988
17	48	-	-	65
5	19	-	-	24
57	458	-	-	515
44	(2)	-	-	42
123	523	-	-	646
-	2	978	84	1,064
123	525	978	84	1,710
31	383	479	21	914
67	(5)	152	(11)	203
98	378	631	10	1,117
(25)	(147)	(347)	(74)	(593)
556	676	221	(58)	1,395

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
 סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
 השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
 תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
 הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
 סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
 השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
 השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

סך הכל מיליוני ש"ח	חברות ביטוח בחו"ל מיליוני ש"ח	ביטוח כללי מיליוני ש"ח	ביטוח בריאות מיליוני ש"ח	ביטוח חיים מיליוני ש"ח
408	-	-	208	200
82	-	-	49	33
1,492	-	-	1,004	488
(54)	-	-	(27)	(27)
19	-	-	10	9
1,947	-	-	1,244	703
1,544	163	1,227	154	-
3,491	163	1,227	1,398	703
2,614	136	807	1,153	518
(36)	(2)	(6)	(33)	5
-	(2)	(10)	1	11
306	42	213	42	9
2,884	174	1,004	1,163	543
607	(11)	223	235	160
24	-	-	18	6
8	-	-	7	1
160	-	-	141	19
14	-	-	3	11
206	-	-	169	37
364	30	333	1	-
570	30	333	170	37
324	9	173	127	15
30	1	19	(7)	17
354	10	192	120	32
(216)	(20)	(141)	(50)	(5)
391	(31)	82	185	155

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	חברות ביטוח בחו"ל	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
770	825	-	-	1,595
126	192	-	-	318
1,929	4,059	-	-	5,988
(44)	(18)	-	-	(62)
28	33	-	-	61
2,809	5,091	-	-	7,900
-	495	*4,860	611	5,966
2,809	5,586	4,860	611	13,866
1,957	4,405	3,017	448	9,827
27	(59)	185	(3)	150
65	25	(10)	(1)	79
28	141	925	163	1,257
2,077	4,512	4,117	607	11,313
732	1,074	743	4	2,553
21	64	-	-	85
7	25	-	-	32
78	586	-	-	664
68	1	-	-	69
174	676	-	-	850
-	3	1,324	116	1,443
174	679	1,324	116	2,293
99	531	677	21	1,328
48	(45)	162	7	172
147	486	839	28	1,500
(27)	(193)	(485)	(88)	(793)
705	881	258	(84)	1,760

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה

אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

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

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

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

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

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

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

שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

* מוין מחדש

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 10 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
7,370	145	-	-	7,515
3	-	-	530	533
-	-	-	8	8
733	536	781	474	2,524
2	3	(20)	(1)	(16)
738	539	761	995	3,033
8,108	684	761	995	10,548
5,403	79	-	-	5,482
63	-	-	-	63
229	242	145	-	616
324	(63)	246	-	507
(1)	16	-	-	15
-	-	(2)	-	(2)
6,018	274	389	-	6,681
4	31	43	-	78
(4)	(76)	69	-	(11)
(1)	4	-	-	3
-	-	57	-	57
(1)	(41)	169	-	127
(1,800)	-	-	-	(1,800)
289	369	541	995	2,194

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

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

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

רווח מהפרשי שער, נטו

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

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

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

רווח מהפרשי שער, נטו

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

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 10 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח		
		ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,372	-	-	64	3,308
214	213	-	-	1
1	1	-	-	-
800	131	281	178	210
(5)	(6)	(2)	1	2
1,008	337	279	179	213
4,380	337	279	243	3,521
2,390	-	-	34	2,356
27	-	-	-	27
209	-	52	80	77
79	-	122	(137)	94
2,705	-	174	(23)	2,554
26	-	16	9	1
52	-	35	16	1
12	-	12	-	-
90	-	63	25	2
(863)	-	-	-	(863)
902	337	168	291	106

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

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

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

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

רווח מהפרשי שער, נטו

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

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

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

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח		ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	סך הכל מיליוני ש"ח
6,692	257	-	-	6,949
6	-	-	-	236
-	-	-	-	1
184	213	428	370	1,195
(8)	2	25	2	21
182	215	453	601	1,451
6,874	472	453	601	8,400
4,791	204	-	-	4,995
54	-	-	-	54
220	261	116	-	597
200	(228)	214	-	186
(8)	57	-	-	49
-	1	7	-	8
5,257	295	337	-	5,889
6	40	33	-	79
8	32	59	-	99
-	6	-	-	6
-	-	(9)	-	(9)
14	78	83	-	175
(1,815)	-	-	-	(1,815)
(184)	255	199	601	871

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

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

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

הפסד מהפרשי שער, נטו

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

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

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

הפסד מהפרשי שער, נטו

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

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,018	111	-	-	3,129
3	-	-	82	85
402	234	244	175	1,055
(11)	(3)	12	3	1
394	231	256	260	1,141
3,412	342	256	260	4,270
2,226	86	-	-	2,312
23	-	-	-	23
73	86	40	-	199
142	(8)	187	-	321
(3)	10	-	-	7
-	-	(4)	-	(4)
2,461	174	223	-	2,858
2	13	12	-	27
(4)	(47)	52	-	1
-	6	-	-	6
-	-	2	-	2
(2)	(28)	66	-	36
(750)	-	-	-	(750)
199	140	99	260	698

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

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

רווח מהפרשי שער, נטו

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

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

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

רווח מהפרשי שער, נטו

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

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8,267	303	-	-	8,570
5	-	-	*338	343
-	-	-	2	2
721	454	*660	*618	2,453
(12)	-	(28)	16	(24)
714	454	632	970	2,770
8,981	757	632	970	11,340
6,076	236	-	-	6,312
68	-	-	-	68
295	349	154	-	798
384	204	275	-	863
(88)	76	-	-	(12)
-	1	1	-	2
6,735	866	430	-	8,031
-	-	-	-	-
8	54	44	-	106
-	(164)	74	-	(90)
(1)	4	-	-	3
-	-	(3)	-	(3)
7	(106)	115	-	16
(2,073)	-	-	-	(2,073)
180	(215)	317	970	1,252

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

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

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

הפסד מהפרשי שער, נטו

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

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

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

הפסד מהפרשי שער, נטו

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

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

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

*מוין מחדש

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

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

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

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

- ניירות ערך והשקעות אחרות שהן סחירות – לפי שווי שוק;
- מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות מסוג ח"ץ) – השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן שלהם ניתן לצרכי גילוי בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה הזוכה במכרז הציטוטים שמפורסם על ידי הממונה המספקת ציטוטי ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים, ובמקרים מסוימים על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים;
- אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ – אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ (להלן: "אג"ח ח"ץ") הינן אגרות חוב שאינן סחירות ואינן ניתנות להעברה, אשר מונפקות (ונפרעות) מכוח סדרת הסכמים שנחתמו בין חברות הביטוח לבין מדינת ישראל, ומוקצות לפי שיעור מסוים מההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח הכוללים רכיב חיסכון המבטיח תשואה למבוטח. חישוב השווי ההוגן מבוצע בהתאם לגישה העקיפה לפיה השווי ההוגן מחושב לפי העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי-נזילות המשמש בדוחות הכספיים. חישוב זה דומה לאופן החישוב המבוצע במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ נגזר מאומדן ההתפתחות העתידית של ההתחייבויות הביטוחיות המגובות המחושב לפי מתווה ההקצאות בחוזר אג"ח ח"ץ (חוזר ביטוח 1-6-2023 "תיקון הוראות החוזר המאוחד" – פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון – אג"ח ח"ץ" מיום 21 במרץ 2023) ולפיכך הוא כולל הנחות לגבי נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה כדוגמת שיעור לקיחת גמלה (TUR), תמותה, גיל פרישה ושיעור ביטולים;
- מכשירי הון שאינם סחירים – השווי ההוגן של מכשירי הון שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נקבעים באמצעות הערכות שווי המסופקות לרוב על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים. הנתונים העיקריים בהערכות השווי האמורות כוללים, בין היתר, רווחים עתידיים, דיבידנדים, שיעור היוון שוק, ומכפילי רווח של חברות השוואה;
- מכשירים פיננסיים נגזרים – מכשירים פיננסיים נגזרים שיש להם שוק פעיל הוערכו לפי שווי שוק וכאשר קיימים מספר שווקים בהם נסחר המכשיר, ההערכה נעשתה לפי השוק הפעיל ביותר;
- מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם נסחרים בשוק פעיל הוערכו לפי מודלים שונים, כתלות בסוג הנגזר, המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת והלוקחים בחשבון את הסיכונים הגלומים במכשיר הפיננסי (סיכון שוק, סיכון אשראי וכדומה);
- השקעות אחרות – מורכב בעיקר מהשקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים שהשווי ההוגן שלהם מבוסס על שווי נכסי נקי (NAV) המסופק לרוב על ידי צדדים שלישיים בלתי תלויים (בעיקר מנהלי השקעות).

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	8,337	1,056	9,393
20,623	2,606	-	23,229
14,473	120	2,108	16,701
15,576	693	10,797	27,066
50,672	11,756	13,961	76,389
6	158	-	164
6	158	-	164

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	9,767	772	10,539
20,847	3,001	-	23,848
9,984	27	2,497	12,508
16,205	145	11,598	27,948
47,036	12,940	14,867	74,843
1	219	-	220
1	219	-	220

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	9,221	872	10,093
21,281	2,582	-	23,863
11,309	53	2,137	13,499
14,533	352	11,382	26,267
47,123	12,208	14,391	73,722
408	121	-	529
408	121	-	529

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14,391	11,382	2,137	872
(57)	(13)	(62)	18
(919)	(836)	(30)	(53)
1,665	1,186	101	378
(937)	(899)	(38)	-
(182)	(23)	-	(159)
13,961	10,797	2,108	1,056
(51)	2	(71)	18

יתרה ליום 1 בינואר 2025

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2025:

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14,115	10,973	2,134	1,008
15	37	(24)	2
(292)	(266)	(11)	(15)
449	285	17	147
(218)	(210)	(8)	-
(108)	(22)	-	(86)
13,961	10,797	2,108	1,056
9	37	(30)	2

יתרה ליום 1 ביולי 2025

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2025:

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14,054*	10,644	2,408	1,002
416	754	72	(410)
(403)	(323)	(35)	(45)
1,830	1,279	86	465
(790)	(756)	(34)	-
(234)	-	-	(234)
3	-	-	3
(9)	-	-	(9)
14,867	11,598	2,497	772
693	753	85	(145)

יתרה ליום 1 בינואר 2024
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו :
ברוח או הפסד (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
רכישות
מכירות
פדיונות
העברות אל רמה 3
העברות מתוך רמה 3
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

(*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024 :
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

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

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
נכסים פיננסיים

מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,027	2,489	11,404	*14,920
(483)	(6)	122	(367)
(10)	(4)	(151)	(165)
307	26	635	968
-	(8)	(412)	(420)
(69)	-	-	(69)
-	-	-	-
772	2,497	11,598	14,867

יתרה ליום 1 ביולי 2024

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו :

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

העברות אל רמה 3

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024 :

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח

וחוזי השקעה תלויי תשואה

(192)	2	123	(67)
-------	---	-----	------

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

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

יתרה ליום 1 בינואר 2024

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו :
ברוח או הפסד (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
רכישות
מכירות
פדיונות
העברות מתוך רמה 3

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024 :

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

557	626	(63)	(6)
-----	-----	------	-----

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
16,721	391	16,330	-
6,709	6,709	-	-
12,108	-	466	11,642
3,227	1,097	10	2,120
6,224	4,122	264	1,838
44,989	12,319	17,070	15,600
9,331	-	3,605	5,726
9,331	-	3,605	5,726

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות

אג"ח מיועדות

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
15,794	527	15,267	-
6,488	6,488	-	-
8,950	-	372	8,578
2,563	919	3	1,641
7,095	4,266	265	2,564
40,890	12,200	15,907	12,783
7,568	-	2,550	5,018
7,568	-	2,550	5,018

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות

אג"ח מיועדות

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	*15,043	440	15,483
-	-	6,638	6,638
9,511	425	-	9,936
3,457	19	1,014	4,490
2,168	355	4,232	6,755
15,136	15,842	12,324	43,302
*4,587	*2,800	-	7,387
4,587	2,800	-	7,387

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
אג"ח מיועדות
מכשירי חוב סחירים
מכשירי הון
השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות
* מוין מחדש

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
נכסים פיננסיים				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
440	6,638	1,014	4,232	12,324
(85)	285	23	16	239
(19)	(135)	(9)	(344)	(507)
111	71	77	410	669
-	(150)	(8)	(191)	(349)
(56)	-	-	(1)	(57)
391	6,709	1,097	4,122	12,319
(48)	285	13	336	586

יתרה ליום 1 בינואר 2025

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
רכישות
מכירות
פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

(*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין
נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2025:
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד
חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון
והתחייבויות אחרות

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12,525	4,167	1,087	6,765	506
(120)	(2)	(12)	25	(131)
(105)	(95)	-	-	(10)
252	119	25	68	40
(218)	(66)	(3)	(149)	-
(15)	(1)	-	-	(14)
<u>12,319</u>	<u>4,122</u>	<u>1,097</u>	<u>6,709</u>	<u>391</u>
<u>227</u>	<u>318</u>	<u>(22)</u>	<u>25</u>	<u>(94)</u>

יתרה ליום 1 ביולי 2025

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

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין

נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2025 :

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד

חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון

והתחייבויות אחרות

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
*11,663	3,857	675	6,638	493
359	200	14	110	35
(269)	(96)	(9)	(136)	(28)
1,162	473	251	223	215
(180)	(168)	(12)	-	-
(535)	-	-	(347)	(188)
12,200	4,266	919	6,488	527

יתרה ליום 1 בינואר 2024

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

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024 :

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

272	141	(14)	110	35
-----	-----	------	-----	----

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
נכסים פיננסיים

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
489	6,366	902	4,170	*11,927
(2)	204	17	29	248
(9)	(2)	-	(43)	(54)
106	218	-	176	500
-	-	-	(66)	(66)
(57)	(298)	-	-	(355)
527	6,488	919	4,266	12,200

יתרה ליום 1 ביולי 2024

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
רכישות
מכירות
פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

(*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין
נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024 :
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד
חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון
והתחייבויות אחרות

6	204	(9)	46	247
---	-----	-----	----	-----

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

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
נכסים פיננסיים				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
493	6,638	675	3,857	*11,663
**62	388	(14)	180	616
**(36)	(265)	(9)	(152)	(462)
**284	226	503	622	1,635
-	-	(141)	(275)	(416)
**(363)	(349)	-	-	(712)
440	6,638	1,014	4,232	12,324

**62	**388	(7)	188	631
------	-------	-----	-----	-----

יתרה ליום 1 בינואר 2024

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
רכישות
מכירות
פדיונות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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

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

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

היתרה בספרים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם. הטבלה להלן מציגה את הערך בספרים ואת השווי ההוגן של יתרת המכשירים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן:

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

שווי הוגן	הערך בספרים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12,928	12,928
2,564	2,535
15,492	15,463
640	668
200	200
108	108
19,674	19,760
278	277
300	300
1,323	1,323
56	62
23	23
22,602	22,721

נכסים פיננסיים שאינם סחירים:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
הלוואות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
הלוואות מבעלי עניין אחרים
אגרות חוב
אגרות חוב מובנות
נייר ערך מסחרי
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
ערבויות פיננסיות
התחייבויות אחרות
סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

שווי הוגן	הערך בספרים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
6,922	6,924
944	932
7,866	7,856
549	595
141	141
12,663	13,120
454	454
33	39
13,840	14,349

נכסים פיננסיים שאינם סחירים:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
הלוואות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואות מבעלי עניין אחרים
אגרות חוב
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
ערבויות פיננסיות
סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

שווי הוגן	הערך בספרים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
*8,418	*8,418
2,180	2,140
10,598	10,558
882	918
200	200
166	166
14,336	14,610
100	100
2,362	2,362
33	39
20	20
18,099	18,415

נכסים פיננסיים שאינם סחירים:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
הלוואות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
הלוואות מבעלי עניין אחרים
אגרות חוב
נייר ערך מסחרי
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
ערבויות פיננסיות
התחייבויות אחרות

סך הכל התחייבויות פיננסיות

* מוין מחדש

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות**א. התחייבויות תלויות**

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

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

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

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

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

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

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

להלן פרטים על החשיפה בגין תובענות ייצוגיות ובקשות להכרה בתובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה ו/או החברות בקבוצה.

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

בבקשות לאישור תובענה כייצוגית בסעיפים 23, 29, 43, 44, 46, 48, 49, 50, 51, 52 ו-53 להלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכוי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תובענות אלו.

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

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

2. בחודש מאי 2013 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח נמנעת, כביכול, מלשלם תגמולי ביטוח למבוטחיה, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית, החל ממועד קרות מקרה הביטוח ועד מועד תשלום תגמולי הביטוח, ולחילופין, החל מחלוף 30 יום מהגשת הדרישה לקבלת תגמולי ביטוח ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח. הנזק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה מסתכם בסכומים שנעים בין כ-168 מיליוני ש"ח לכ-807 מיליוני ש"ח. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. ביום 30 באוגוסט 2015 קיבל בית המשפט המחוזי בתל-אביב באופן חלקי את בקשת האישור, באופן שניהולה של התביעה כתובענה ייצוגית אושר ביחס לטענה בדבר אי תשלום ריבית כנדרש בסעיף 28 (א) לחוק חוזה הביטוח (להלן: "החוק") והבקשה נדחתה ככל שהיא מתייחסת לטענה כי הראל ביטוח אינה מצמידה את תגמולי הביטוח בהתאם להוראות סעיף 28(א) לחוק. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה ביחס לחברה על פי כתב התביעה המתוקן, מסתכם להערכת התובעים בסכום של כ-120 מיליוני ש"ח. בחודש אוקטובר 2015 הוגשה בקשת רשות ערעור על ההחלטה לאשר את הבקשה כייצוגית. בהתאם להמלצת בית המשפט משכו הנתבעות בחודש אוגוסט 2016 את בקשת רשות הערעור. בחודש פברואר 2021 ניתן פסק דין חלקי בתובענה (להלן: "פסק הדין החלקי"), המאמץ את הקביעה בהחלטת האישור לפיה התובענה הייצוגית מתקבלת. הגדרת הקבוצה על פי פסק הדין החלקי הינה כל זכאי (מבוטח, מוטב או צד שלישי) אשר במהלך התקופה שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענה וסיומה ביום מתן פסק הדין החלקי, קיבל מהראל ביטוח, שלא על פי פסק דין בעניינו, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין. כמו כן, קבע בית המשפט כי לצורך מימוש פסק הדין, קביעת אופן ההשבה לחברי הקבוצה וחישוב ההשבה ימונה מומחה וכן קבע, כי תשולמנה הוצאות לתובעים המייצגים ושכר טרחה לבאי כוחם. בחודש מאי 2021 הגישה הראל ביטוח לבית המשפט העליון, ערעור על פסק הדין החלקי. בחודש יוני 2021 קיבל בית המשפט העליון את בקשת הנתבעות לעיכוב ביצוע פסק הדין החלקי במובן זה שההליך למינוי מומחה לצורך ביצועו של פסק הדין החלקי יעוכב עד להכרעה בהליך הערעור. בחודש נובמבר 2022 דחה בית המשפט העליון את הערעור על פסק הדין החלקי, בהיעדר עילה להתערבות שיפוטית בהחלטת ביניים. עוד נקבע כי המקום המתאים לבירור טענות הערעור הינן בגדרי ערעור על פסק הדין הסופי. הצדדים מנהלים הליך גישור.

3. בחודש אפריל 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה, בין היתר, בטענה, כי הראל ביטוח משלמת למבוטחים בפוליסת ביטוח אובדן כושר עבודה וסיעוד משתתפת ברווחים מסוג "חיונית" (להלן: "הפוליסה") סכום פיצוי חודשי (המורכב מ"פיצוי חודשי" ו-"יתרת הבונוס"), המחושב, לכאורה, בניגוד להוראות הפוליסה וכן כי הראל ביטוח אינה משלמת, לכאורה, למבוטחים בפוליסה את הבונוס שהצטבר להם עד למועד תשלום הפיצוי החודשי הראשון על פי הפוליסה. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, מסתכם לסכום של כ-381 מיליוני ש"ח. בחודש מרץ 2019 אישר בית המשפט המחוזי בתל אביב את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית (להלן: "ההחלטה"). הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל המבוטחים בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים המנוהלות בהראל ביטוח, אשר במסגרתן תגמולי הביטוח משולמים על יסוד נוסחת Rm. בחודש יולי 2019 הגישה הראל ביטוח לבית המשפט העליון, בקשת רשות ערעור על ההחלטה. בחודש יולי 2019 הומצא להראל ביטוח ערעור לבית המשפט העליון, אשר הוגש על-ידי המבקש בבקשת האישור, על חלקה של ההחלטה במסגרתה החליט בית המשפט המחוזי שלא לאשר את ניהול התביעה כייצוגית בעילת הטענה וכן על כך שלא כלל במסגרת הגדרת הקבוצה בתובענה הייצוגית גם מבוטחי עבר לרבות מוטבים ויורשים של מבוטחים בפוליסות הביטוח לגביהן אושרה התביעה כייצוגית. בדיון, אשר התקיים בבית המשפט העליון בחודש ספטמבר 2021, צומצמה בהסכמה הקבוצה שבגינה אושרה התביעה כייצוגית והובהר כי היא כוללת גם מבוטחי עבר וכי תקופת ההתיישנות בגין תגמולי ביטוח הינה 3 שנים. בכפוף לכך נדחו, בהסכמת הצדדים, בקשת רשות הערעור והערעור. הצדדים מנהלים הליך גישור.

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

4. בחודש יוני 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת דקלה. עניינה של התובענה בטענה כי בהתאם להוראות פוליסת הביטוח הסיעודי הקבוצתית לחברי שירותי בריאות כללית "סיעודי מושלם פלוס" (להלן: "הפוליסה") דקלה אינה משלמת למבוטחים, המצויים במצב סיעודי, תגמולי ביטוח בגין הימים בהם היו מאושפזים בבית חולים כללי או שיקומי וכי ימים אלו אינם נכללים במניין הימים לחישוב תקופת ההמתנה הקבועה בפוליסה, וזאת, כביכול, בניגוד להוראות הממונה ולהוראות הדין. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג, מסתכם, להערכת התובעת, לסכום של כ-35 מיליוני ש"ח. בית המשפט העביר את הבקשה לקבלת עמדת הממונה ביחס למחלוקות נשוא הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש ינואר 2016 הוגשה עמדת הממונה במסגרתה הובהר כי אין בהגדרת מקרה הביטוח בפוליסה משום הפרה של הוראות רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון וכי הפוליסה מושא הבקשה אושרה באופן פרטני על ידי רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון. בחודש דצמבר 2018 דחה בית המשפט את הבקשה לאשר את התביעה כייצוגית בטענה כי אי תשלום תגמולי הביטוח בגין תקופת האשפוז עומדת בניגוד להוראות הממונה, אך אישר את ניהולה כתובענה ייצוגית בעילה של הפרת חוזר ביטוח שעניינו גילוי נאות למבוטח בעת ההצטרפות לפוליסות לביטוח בריאות. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל מבוטחי דקלה, אשר רכשו פוליסת ביטוח סיעודי לאחר יום 1 באוקטובר 2001, אשר קמה להם זכות תביעה לתגמולי ביטוח בתקופה שבין 29 במאי 2011 ועד ליום 29 במאי 2014 ואשר בטופס הגילוי הנאות שצורף לפוליסה שרכשו אין ציון/הפניה לסעיף הקובע כי מועד קרות מקרה הביטוח הוא המועד שבו נכנס המבוטח לראשונה למצב מזכה, או המועד שבו שוחרר המבוטח מאשפוז בבית חולים כללי או שיקומי, לפי המאוחר מבניהם. בחודש מאי 2019 הגישה דקלה לבית המשפט העליון בקשת רשות ערעור על ההחלטה. בחודש יוני 2019 הוגש על-ידי המבקשת בבקשת האישור, ערעור לבית המשפט העליון על החלטתו של בית המשפט המחוזי שלא לאשר את ניהול התביעה כייצוגית בעילת תביעה לפיה אי תשלום תגמולי הביטוח בגין תקופת האשפוז עומד בניגוד להוראות הממונה וכן על כך שלא הכריע, לטענת המבקשת, בעילת תביעה נטענת נוספת של הפרת חוזה. בדיון, אשר התקיים בבית המשפט העליון בחודש מאי 2021, נדחו בקשת רשות הערעור והערעור, לאחר שהצדדים קיבלו את המלצת בית המשפט למשיכתם, תוך שמירת מלוא טענותיהם. בחודש ינואר 2022 הודיעו הצדדים לבית המשפט על הסכמתם לפנות להליך גישור. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. בחודש יוני 2024, הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור הסכם פשרה, במסגרתו הוסכם כי לחברי הקבוצה הזכאים, כהגדרתם בהסכם הפשרה, ישולם סעד כספי של השלמת תגמולי ביטוח בהתאם למפורט בהסכם הפשרה. בחודש פברואר 2025 ניתן על ידי בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם הפשרה בכפוף לתיקונים של בית המשפט. בין היתר אישר בית המשפט את הסכמת הצדדים כי לחברי הקבוצה הזכאים כהגדרתם בהסכם הפשרה, ישולם סעד כספי של השלמת תגמולי ביטוח בהתאם למפורט בהסכם הפשרה, בשינויים המפורטים בפסק הדין. בחודש יוני 2025 הגישה דקלה ערעור לבית המשפט העליון לביטול פסק הדין ובקשה להורות כי הסדר הפשרה יאושר בנוסח שהוסכם מראש בין הצדדים ללא שינויים שהצדדים לא הסכימו להם.

5. בחודש יולי 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית נגד החברה הבת הראל פנסיה וגמל ונגד ארבע חברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות מעלות את דמי הניהול, המשולמים על ידי עמיתים בקרנות פנסיה מתוך החיסכון שהצטבר (יתרה צבורה), לשיעור המקסימלי המותר על פי הדין, במועד בו העמיתים הופכים לפנסיונרים, מקבלים גמלת זקנה והם אינם יכולים עוד לנייד את החיסכון הפנסיוני שלהם. באופן כזה, הנתבעות, כביכול, מפעילות את זכותן החוזית, המוקנית להן על פי הוראות תקנון קרן הפנסיה, באופן פסול, חסר תום לב ובניגוד להוראות הדין. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג, מסתכם, להערכת התובעות, לסכום של כ-48 מיליוני ש"ח כנגד כלל הנתבעות. בית המשפט העביר את הבקשה לקבלת עמדת הממונה בשאלות העולות מבקשת האישור. בחודש ספטמבר 2017 הוגשה עמדת הממונה התומכת בעמדת הנתבעות לפיה אין להשוות בין שיעור דמי הניהול הנגבים מעמית בתקופת החיסכון לשיעור דמי הניהול הנגבים ממקבל קצבה לאחר פרישתו, היות שמדובר בשתי תקופות שונות ובעלות מאפיינים שונים. דמי הניהול לאחר הפרישה נקבעים מחדש בעת הפרישה וללא קשר לשיעור דמי הניהול בטרם הפרישה ולכן אין מדובר בהעלאה של דמי הניהול, אלא בקביעת שיעור של דמי ניהול לתקופת הפרישה. לפיכך, "חוזר דמי ניהול" המתייחס לחובת מתן הודעה לעמיתים על ידי החברות המנהלות כלל אינו חל ביחס לקביעת דמי ניהול לפנסיונרים; וחובת מתן ההודעה על שינוי בדמי הניהול מכוח החוזר לא חלה על החברות המנהלות שעה שמדובר במקבלי קצבה. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. במרץ 2022 אישר בית המשפט המחוזי – מרכז בלוד את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה מקיפה, הנמנית על אחת מן הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. הצדדים מנהלים הליך גישור.

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

6. בחודש ספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברות הבנות הראל ביטוח ודקלה סוכנות לביטוח בע"מ (בשמה הקודם "דקלה חברה לביטוח בע"מ") ("דקלה") ונגד שלוש חברות ביטוח אחרות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות אימצו, כביכול, עמדה פרשנית לפיה לצורך הכרה במבוטח במסגרת בירור תביעת סיעוד כמי שמתקיים לגבי מצב של "אי שליטה על סוגרים", על מצב זה להיות תוצאה של מחלה או ליקוי אורולוגיים או גסטרואנטרולוגיים בלבד. זאת, כביכול, בניגוד להוראות פוליסות הביטוח. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים אותו במאות מיליוני שקלים. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. בחודש אפריל 2020 אישר בית המשפט המחוזי במחוז מרכז את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית נגד הראל ביטוח, נגד דקלה ונגד שתי חברות ביטוח נוספות, בעילה של הפרת חוזה הביטוח הסיעודי שהביאה לאי תשלום תגמולי ביטוח סיעודי או לתשלום תגמולי ביטוח סיעודי בחסר, עקב אי הכרה במבוטחים כזכאים לניקוד בגין הפעולה של "שליטה על הסוגרים". הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל מי שהיה מבוטח בביטוח סיעודי, שנמכר על ידי אחת מהנתבעות אשר נגדן אושר ניהול התביעה כייצוגית, וסבל מאובדן יכולתו העצמאית לשלוט על פעולת המעיין או פעולת השתן, כתוצאה משילוב של פגם בשליטה בסוגריו שאינו עולה לכדי אובדן שליטה אורגני עם מצב תפקודי ירוד, ועל אף האמור לא קיבל מהנתבעות אשר נגדן אושר ניהול התביעה כייצוגית (לפי העניין) ניקוד בגין הפעולה של "שליטה על הסוגרים" במסגרת בחינת תביעתו לקבלת תגמולי ביטוח סיעודי, באופן שהביא לפגיעה בזכויותיו לתגמולי ביטוח בתקופה שבין 8 בספטמבר 2012 לבין מועד אישור ניהול התובענה כייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור. ביום 3 בנובמבר 2025 הוגשה לבית המשפט, על ידי התובעות ועל ידי הראל ביטוח ודקלה בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי הראל ביטוח ודקלה ישלמו לחברי הקבוצה שהוגדרו בהסכם הפשרה, פיצוי בשיעור המוגדר בהסכם הפשרה, מתוך סכום תגמולי הביטוח להם היו זכאים חברי הקבוצה אילו התקבלה תביעתם, וכי החל ממועד הגשת הבקשה לאישור הסדר פשרה, הראל ביטוח ודקלה יבחנו תביעות לקבלת תגמולי ביטוח סיעוד בהתאם לעקרונות שנקבעו בנחל שגובש במסגרת הליך הגישור שניהלו הצדדים.

7. בחודש ספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד שירביט ונגד חברת ביטוח נוספת. עניינה של התובענה בטענה כי שירביט נמנעת, כביכול, מלשלם תגמולי ביטוח למבוטחיה, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית, בגין התקופה שממועד קרות מקרה הביטוח ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח, ולחילופין, בגין התקופה שהחל מחלוף 30 יום ממסירת תביעת הביטוח ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח בפועל. הנזק הנטען הכולל לחברי הקבוצה כנגד שירביט הינו כ-10 מיליוני ש"ח. בחודש מאי 2021 קיבל בית המשפט המחוזי בתל-אביב את בקשת האישור. הגדרת הקבוצה על פי פסק הדין הינה כל זכאי (מבוטח, מוטב או צד שלישי) אשר במהלך התקופה שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענה וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, קיבל משירביט, שלא על פי פסק דין שניתן בעניינו, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין. בחודש ספטמבר 2021 הגישה שירביט, יחד עם חברות ביטוח נוספות שנתבעו במספר בקשות לאישור בטענה זוהי (להלן: "הנתבעות"), בקשה לעיכוב ההליכים בתובענה, עד להכרעה בערעור שהוגש לבית המשפט העליון במסגרת תובענה ייצוגית אחרת שאושרה בעניין זוהי נגד חברות ביטוח אחרות, בהן הראל ביטוח (ראו סעיף (א)(2) לעיל). בחודש אוקטובר 2021 דחה בית המשפט את הבקשה לעיכוב ההליכים. בחודש ינואר 2022 הגישו הנתבעות בקשה נוספת לעיכוב ההליכים. בחודש מרץ 2022 הורה בית המשפט המחוזי על עיכוב ההליכים עד למתן הכרעה בערעור שהוגש לבית המשפט העליון בתביעה מקבילה והורה על ניהול משותף של התובענה לאחר ההכרעה בערעור. בחודש נובמבר 2022 דחה בית המשפט העליון את הערעור על פסק הדין החלקי בתביעה המקבילה, בהיעדר עילה להתערבות שיפוטית בהחלטת ביניים. עוד נקבע כי המקום המתאים לבירור טענות הערעור הינן בגדרי ערעור על פסק הדין הסופי. בחודש מאי 2023 ביטל בית המשפט את החלטתו בדבר ניהול משותף של התובענה עם התביעה המקבילה והורה על הפרדת הדיון בין התביעות.

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

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

9. בחודש פברואר 2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל ביטוח דרשה ממבוטחים בפוליסת ביטוח קבוצתית לעובדי חברת חשמל, אשר קיבלו תגמולי ביטוח שלא נוכו מהם מסים במקור, להשיב לה את סכומי הכסף ששולמו על ידיה בגין תשלומי מס אלו. התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אך הוא מעריך כי הוא עולה על סך של 3 מיליוני ש"ח. בחודש יולי 2020 הגישה הראל ביטוח לבית המשפט בקשה לסילוק על הסף של הבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית. בחודש ספטמבר 2020 נעתר בית המשפט לבקשת הראל ביטוח לסלק על הסף את הבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית והורה על מחיקת בקשת האישור על הסף. בחודש נובמבר 2020 הומצא להראל ביטוח ערעור על פסק הדין, אשר הגיש התובע לבית המשפט העליון. לאחר דיון שהתקיים בפניו בחודש פברואר 2022, הורה בית המשפט העליון ליועץ המשפטי לממשלה להגיש את עמדתו בסוגיה עקרונית העולה מהערעור. בחודש ספטמבר 2022 הגישה היועצת המשפטית לממשלה את עמדתה לפיה אין מקום לאישור ניהול הגנה ייצוגית בדרך של חקיקה שיפוטית, אלא רק בדרך של חקיקה ראשית, יחד עם זאת, במקרים מתאימים ניתן לנהל תובענה ייצוגית לסעד הצהרתי. בחודש ינואר 2023 קיבל בית המשפט העליון את הערעור, והחזיר את הדיון לבית המשפט המחוזי מרכז, על מנת שידון בבקשה לאישור תובענה כייצוגית מבראשית.
10. בחודש יוני 2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד שלוש חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות נמנעות, כביכול, מלשלם ריבית בגין תגמולי ביטוח למבוטחיהן, החל מתום 30 יום ממועד מסירת התביעה. תובענה ובקשה זו עוסקות באותה עילה בה עוסקת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית קודמת (להלן: "התביעה הראשונה") אשר אושרה לניהול כתביעה ייצוגית באופן חלקי בחודש אוגוסט 2015 (להלן: "החלטת האישור") על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב ואשר מתבררת כעת לגופה (ראו סעיף (א)(2) לעיל), אך הן מתייחסות לתקופה שונה מזו שלגביה אושרה התביעה הראשונה והיא הוגשה לטענת המבקשים למען הזהירות ובמקביל לבקשתם להרחיב את הקבוצה המיוצגת במסגרת התביעה הראשונה גם לתקופה שממנת החלטת האישור ועד מועד מתן פסק דין. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג כנגד הראל ביטוח בסכום של כ-90 מיליוני ש"ח, וכנגד כלל הנתבעות בסכום של כ-264.4 מיליוני ש"ח. בחודש יולי 2020 הורה בית המשפט המחוזי בתל אביב על עיכוב הליכים עד למתן פסק דין בתביעה הראשונה.
11. בחודש מאי 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל פנסיה וגמל ונגד שלוש עשרה חברות מנהלות נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור לקוחותיהן לקרנות ההשתלמות שהן מנהלות, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען ביחס לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג אך הם מעריכים אותו, על הצד הנמוך, בסך של מאות מיליוני שקלים. בחודש אפריל 2021 הוגשה בקשה למתן רשות להגשת הודעה לצד שלישי כנגד רשות המסים. בחודש אוגוסט 2021 השיבה רשות המסים לבקשה ובין היתר טענה כי לעמדתה, בקשת האישור צריכה היתה להיות מוגשת בהליך מתאים נגד רשות המסים ולא נגד הנתבעות וכי אין מקום לאישור הבקשה באופן בו הוגשה. כמו כן, ביקשה מבית המשפט להורות על צירופה של רשות המסים כמשיבה להליך ולהורות לה להגיש עמדתה לטענות המפורטות בבקשת האישור. בחודש פברואר 2022 הורה בית המשפט על צירופה של רשות המסים כמשיבה בהליך. בחודש אוגוסט 2022 הוגשה תשובתה של רשות המסים, ובין היתר טענה כי ההליך אינו מתאים לבירור כהליך ייצוגי וכי המשיבות פועלות בהקשרים אלו כ"צינור" להעברת כספים. הרשות דוחה את עמדת המבקשים לפיה החישוב צריך שיהיה שנתי, מבהירה כי החישוב על פי דין צריך שיהיה חודשי, ומסבירה כי בחוזריה לאורך השנים היא התירה ביצוע חישוב חודשי מצטבר. הצדדים מנהלים הליך גישור.
12. בחודש אפריל 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח נגד שירביט חברה לביטוח בע"מ ונגד עשר חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות אינן משיבות למבוטחיהן בביטוחי רכב חובה, מקיף וצד ג' דמי ביטוח, אשר שולמו על ידיהם, לכאורה, ביתר, נוכח הפחתה מהותית, נטענת, ברמת הסיכון אליו חשופות הנתבעות החל מחודש מרץ 2020, לאור צמצום פעילות המשק עקב התפרצות וירוס הקורונה והפחתת היקף הנסועה בעקבותיו. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג כנגד הראל ביטוח בסכום של כ-130 מיליוני ש"ח, וכנגד כלל הנתבעות בסכום של כ-1.2 מיליארדי ש"ח. בחודש יוני 2020 הורה בית המשפט על העברת הדיון בבקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב. בחודש אוקטובר 2021 הורה בית המשפט המחוזי בתל אביב על עיכוב ההליכים בהליך שבפניו, וזאת עד לאחר שפסק הדין בהליך שעניינו השבת דמי ביטוח למבוטחים בפוליסות ביטוח בתי עסק, ביטוח אחריות מעבידים וביטוח צד ג' בשל הפחתה נטענת ברמת הסיכון אליה חשופות הנתבעות עקב התפרצות וירוס הקורונה וההגבלות על פעילות המשק, במסגרתו דחה בית המשפט המחוזי בחיפה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית נגד הראל ביטוח וחברות ביטוח נוספות, יהפוך לחלוט (להלן: "פסק הדין בהליך הנוסף") או ככל שיוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון - עד למתן פסק דין בערעור. בחודש דצמבר 2021 הורה בית המשפט המחוזי על הסרת עיכוב ההליך, בעקבות הפיכת פסק הדין בהליך הנוסף לחלוט. בחודש באוגוסט 2025 דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית וחייב את התובעים לשאת בהוצאות הנתבעות ושכ"ט עו"ד בסכום שיחולק בחלקים שווים בין הנתבעות. בחודש נובמבר 2025 הגישו המבקשים בבקשות האישור, ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

13. בחודש אפריל 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח, נגד שש חברות ביטוח נוספות ונגד התאגיד המנהל של המאגר לביטוח רכב חובה ("הפול") (להלן ביחד: "הנתבעים"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעים אינם משיבים למבוטחים בביטוחי רכב חובה, מקיף וצד ג' דמי ביטוח, אשר שולמו על ידיהם, לכאורה, ביתר, נוכח הפחתה קיצונית, נטענת, ברמת הסיכון אליה חשופים הנתבעים לאור ירידה דרמטית, לכאורה, במספר התביעות המוגשות לנתבעים בשל צמצום פעילות המשק עקב התפרצות וירוס הקורונה והפחתה נטענת של היקף התנועה בכבישים ושיעור תאונות הדרכים בישראל בעקבותיו. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד הראל ביטוח בסכום של כ-110 מיליוני ש"ח, ונגד כלל הנתבעים בסכום של כ-720 מיליוני ש"ח. בחודש יוני 2020 הורה בית המשפט על העברת הדיון בבקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב. בחודש אוקטובר 2021 הורה בית המשפט המחוזי בתל אביב על עיכוב ההליכים בהליך שבפניו, וזאת עד לאחר שפסק הדין בהליך שעניינו השבת דמי ביטוח למבוטחים בפוליסות ביטוח בתי עסק, ביטוח אחריות מעבידים וביטוח צד ג' בשל הפחתה נטענת ברמת הסיכון אליה חשופות הנתבעות עקב התפרצות וירוס הקורונה וההגבלות על פעילות המשק, במסגרתו דחה בית המשפט המחוזי בחיפה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית נגד הראל ביטוח וחברות ביטוח נוספות, יהפוך לחלוט (להלן: "פסק הדין בהליך הנוסף") או ככל שיוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון - עד למתן פסק דין בערעור. בחודש דצמבר 2021 הורה בית המשפט המחוזי על הסרת עיכוב ההליך, בעקבות הפיכת פסק הדין בהליך הנוסף לחלוט. בחודש באוגוסט 2025 דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית וחייב את התובעים לשאת בהוצאות הנתבעים ושכ"ט עו"ד בסכום שיחולק בחלקים שווים בין הנתבעים. בחודש נובמבר 2025 הגישו המבקשים בבקשת האישור, ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.
14. בחודש יולי 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד ארבע חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"), שעניינה בטענה, כי הנתבעות אינן מפחיתות, לכאורה, את פרמיות הביטוח למבוטחים שנקבעו להם החרגות בגין מצב רפואי קיים, על אף שהחרגות מפחיתות, על פי הנטען, את הסיכון הביטוחי ביחס לסיכון בפוליסות ביטוח של מבוטחים שלא נקבעו להם החרגות דומות. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד הראל ביטוח בסכום של כ-760 מיליוני ש"ח, ונגד כלל הנתבעות בסכום כולל של 1.9 מיליארדי ש"ח.
15. בחודש ספטמבר 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל ביטוח אינה מגלה, כביכול, למבוטחיה בביטוח נסיעות לחו"ל, כי המגבלה, במסגרת ביטוח הכבודה, ביחס לסכום הפיצוי המקסימלי בגין אובדן או גניבה של פריט, חלה גם ביחס לאובדן או גניבה של דבר ערך. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בסכום כולל של כ-447 מיליוני ש"ח. בחודש דצמבר 2021 העביר בית המשפט את הבקשה לקבלת עמדת הממונה ביחס למחלוקת נשוא הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרץ 2022 הוגשה עמדת הממונה לפיה פרשנות הראל ביטוח אינה עולה בקנה אחד עם נוסחה הפשוט של הפוליסה. בחודש אפריל 2024 אישר בית המשפט המחוזי בתל אביב את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הנה כל מי שרכש ו/או היה מבוטח בפוליסת ביטוח נסיעות לחו"ל אצל הראל ביטוח בשלוש השנים שקדמו להגשת בקשת האישור, ואירע לו מקרה ביטוח של אובדן או גניבה של כבודה המוגדרת כ"דבר ערך" בשווי של למעלה מ-300 דולר, והוא לא פוצה על מלוא הסכום, עד לסך של 500 דולר על ידי הראל ביטוח.
16. בחודש דצמבר 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל פנסיה וגמל. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל פנסיה וגמל אינה מקיימת, כביכול, את הוראות הדין לעניין איתור עמיתים שהקשר עמם נותק ולעניין איתור ויידוע מוטבים ויורשים של עמיתים אשר הלכו לעולמם. עוד נטען, כי הראל פנסיה וגמל גבתה, כביכול, דמי ניהול ביתר באופן המנוגד להוראות הדין. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג אולם הם מעריכים אותו בעשרות ואף מאות מיליוני שקלים. בחודש ספטמבר 2022 אישר בית המשפט המחוזי בתל אביב באופן חלקי את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל המוטבים ו/או היורשים על פי דין של עמיתים שנפטרו, וכן כלל העמיתים שהקשר עמם נותק ואשר הראל פנסיה וגמל גבתה מחשבוניותיהם דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המותר בדין וזאת, החל משנת 2006 ועד למועד הגשת בקשת האישור. הצדדים מנהלים הליך גישור.
17. בחודש מרץ 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל ביטוח דוחה, כביכול, שלא כדין, תביעות של מבוטחים בפוליסות ביטוח תאונות אישיות לתשלום פיצוי בגין ימי אשפוז במרכז רפואי שאינו בית חולים כללי, בטענה ש"בית חולים" על פי הגדרתו בפוליסה הינו בית חולים כללי בלבד, וכי הפוליסה נוסחה, כביכול, באופן מטעה ובניגוד לדין, תוך הפרת חוזר המפקח על הביטוח 2001/9 שעניינו "גילוי נאות למבוטח בעת הצטרפות לפוליסה לביטוח בריאות". התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אך הוא מעריך כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

18. בחודש מרץ 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד שתי חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות דוחות, על פי הנטען, תביעות של מבטחים בביטוח בריאות, הכולל כיסוי לתרופות שאינן כלולות בסל הבריאות, בגין עלויות קנאביס רפואי, על אף שעל פי הנטען, קנאביס רפואי עונה, לכאורה, להגדרת "תרופה" בפוליסות הביטוח. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד כלל הנתבעות בסכום כולל של כ-79 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.
19. בחודש אפריל 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד 14 גופים פיננסיים שונים - תאגידים בנקאיים, חברות ביטוח, בתי השקעה, חברות אשראי וחברות כרטיסי אשראי (להלן ביחד: "הנתבעים"). עניינה של התובענה בטענה, כי מידע אישי של לקוחות הנתבעים, העושים שימוש בשירותים הדיגיטליים באתרי האינטרנט וביישומונים שמפעילים הנתבעים, מועבר, לכאורה, לצדדים שלישיים, ובפרט לחברת גוגל ולשירות הפרסומות שלה, ללא הסכמה מפורשת של הלקוחות. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג אולם הם מעריכים אותו במיליוני שקלים. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט.
20. בחודש יולי 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד שש חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי בעת חישוב הגמלה החודשית המשולמת למבטחים בפוליסות ביטוח חיים "משתתפות ברווחי תיק השקעות", מנכות הנתבעות, כביכול, מהתשואה החודשית הנצברת למבטחים, ריבית, ללא עיגון מתאים, כביכול, בתנאי הפוליסה ומבלי ששיעורה מצוין בהם. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג אך הם מעריכים כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.
21. בחודש ספטמבר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברות הבנות, הראל פנסיה וגמל והראל ביטוח (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות משגרות, כביכול, הודעות פרסומת במסרונים ובדואר אלקטרוני וזאת, לכאורה, מבלי לקבל את הסכמת הנמענים לקבלת דבר פרסומת, מבלי לציין שמדובר בפרסומת, מבלי לכלול הודעה לעניין הזכות לסרב לקבלת פרסומת וללא מתן אפשרות לסרב בפועל. זאת, בניגוד, כביכול, להוראות חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב - 1982. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בסך של כ-10 מיליוני ש"ח. הצדדים ניהלו הליך גישור. בחודש מרץ 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי בירושלים בקשה לאישור הסכם פשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי הנתבעות יפצו את חברי הקבוצה הזכאים, כהגדרתם בהסכם הפשרה, באמצעות העמדת כמות מוגדרת של ימי ביטוח נסיעות לחו"ל, ללא תשלום, אשר יהיו ניתנים לניצול על ידי חברי הקבוצה הזכאים בהתאם למפורט בהסכם הפשרה.
22. בחודש אוקטובר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד חברת ביטוח נוספת (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות דוחות, לכאורה, שלא כדין, תביעות ביטוח של ילדים עם צרכים מיוחדים, במסגרת פוליסת ביטוח סיעודי, על אף שהם עונים, לטענת התובעים, על הגדרת "תשושי נפש" על פי הפוליסה, וזאת מבלי לבצע בדיקה האם מצבם תואם להגדרה זו. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד שתי הנתבעות ביחד בסך כולל של כ-2.97 מיליארדי ש"ח.
23. בחודש אוקטובר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, בין היתר, כי הראל ביטוח אינה משלמת, כביכול, למבטחים בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים, אשר במסגרתן תגמולי הביטוח משולמים על יסוד נוסחת Rm, את מלוא התשלומים בגין רווחי השקעות בהתאם להוראות הפוליסה וכי אינה מחשבת, כביכול, את שיעורי התשואה בהתאם להוראות הפוליסה. תובענה זו עוסקת בעילות המקבילות בחלקן לעילות בהן עוסקת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית קודמת - עניין בן עזרא (להלן: "התביעה הראשונה"), אשר אושרה לניהול כתביעה ייצוגית באופן חלקי ביום 27 במרץ 2019 על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב, ואשר תחולתה צומצמה על-ידי בית המשפט העליון למספר פוליסות ספציפיות בלבד (ראו סעיף (א)(3) לעיל). לפיכך, הוגשה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית זו בהתייחס ליתר הפוליסות, אשר אינן כלולות עוד בתביעה הראשונה. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג בסכום של כ-1.4 מיליארדי ש"ח.
24. בחודש דצמבר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל ביטוח מעלה, כביכול, את דמי הביטוח הנגבים ממבטחיה בפוליסות ביטוח מבנה דירה, בעת חידושה, מבלי לקבל את הסכמתם המפורשת מראש להעלאתם. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג אך הם מעריכים כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים ניהלו הליך גישור שלא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. הצדדים גיבשו הסכמה לניהול הליך גישור נוסף.

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

25. בחודש מרץ 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל ביטוח גבתה וגובה כביכול מהמבוטחים, שלא כדין, פרמיה עבור כיסוי ביטוחי בגין ניתוח מניעתי. התובע לא מכמת את הנזק הכולל הנתבע עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, אך הוא מעריך כי הוא עולה במידה ניכרת על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.
26. בחודש אפריל 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל ביטוח מפרה את חובתה לשלם הפרשי הצמדה כדין בגין תגמולי ביטוח המשולמים בענפי הביטוח הכללי, ביחס לתקופה שבין מועד קרות מקרה הביטוח לבין מועד תשלום תגמולי הביטוח. התובע לא מכמת את הנזק הנתבע לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. הצדדים ניהלו הליך גישור. בחודש אוגוסט 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור הסכם פשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי הראל ביטוח תשלם פיצוי לחברי הקבוצה כהגדרתם בהסכם הפשרה, בגין הפרשי הצמדה שלא שולמו להם כדין במועד תשלום תגמולי הביטוח.
27. בחודש ספטמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד ארבע חברות ביטוח נוספות. עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות משפות רק מבוטחות נשים בגין הוצאות על בדיקות לעובר ולתינוק, ובכך מפלות, לכאורה, גברים המבוטחים בפוליסת הבריאות שלהן. התובע אינו מעריך את הנזק הכולל הנתבע לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אולם הוא מעריך אותו בסכום של למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.
28. בחודש ספטמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל ביטוח אינה משלמת, כביכול, למבוטחי פוליסת בריאות מסוג "פרפרד בונוס" (להלן: "הפוליסה") את מלוא דמי הביטוח המצטברים, בניגוד להוראות הפוליסה, וכי הראל ביטוח גובה, כביכול, דמי ביטוח ביתר ממבוטחי פוליסה זו. התובע אינו מעריך את הנזק הכולל הנתבע לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג.
29. בחודש מאי 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל ביטוח שיווקה, כביכול, פוליסת ביטוח בריאות בה נקבע כי ילד רביעי ואילך יקבל כיסוי ביטוחי חנם ועל אף זאת, חייבה כביכול בתשלום עבור פוליסת ביטוח בריאות לילד רביעי ואילך שנולד לאחר שנת 2016. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנתבע לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.
30. בחודש יוני 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברות הבנות, הראל חברה לביטוח, הראל פנסיה וגמל, נגד שתי חברות ביטוח נוספות ונגד שתי חברות מנהלות נוספות (להלן: "הנתבעות"), בטענה כי הנתבעות ניכו מס, כביכול, ממרכיב "הקצבה המוכרת" שהיה פטור ממס, מה שהקטין כביכול את גובה הקצבה שקיבלו חברי הקבוצה, בניגוד לדין. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנתבע לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג ב-297 מיליוני ש"ח.
31. בחודש יולי 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח מעבירה, כביכול, למבוטחיה כספים באמצעות המחאות, חלף העברה בנקאית או זיכוי כרטיס האשראי, וזאת, כביכול, בניגוד להוראות הדין. התובעת מכמתת את הנזק הכולל הנתבע לכלל חברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג במעל ל-3 מיליוני ש"ח. בחודש אוקטובר 2025 הוגשה לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו הוסכם על מתווה השבה ללקוחות הראל ביטוח אשר הועברו להם כספים בגין דמי ביטוח (פרמיה) באמצעות המחאות שלא נפרעו ושלא זוכו באמצעי אחר.
32. בחודש ספטמבר 2023 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד שירותי בריאות כללית (להלן: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות נוהגות לגבות תשלום כספי מהורה, בגין ביטוח סיעודי עבור ילדו שהגיע לגיל 19 וזאת, כביכול, ללא אישור או הסכמה מפורשת עובר לתחילת החיוב וללא הודעה, התראה ו/או ידוע כנדרש בדין. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנתבע לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג.
33. בחודש ספטמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח דוחה, כביכול, שלא כדין, תביעות לכיסוי הוצאות בגין טיפול של "הזרקה תחת שיקוף" של מבוטחים בפוליסות בריאות, בטענה שהטיפול הינו זריקה שאיננה כלולה בהגדרת ניתוח על פי הפוליסות וזאת, כביכול, באופן מטעה ובניגוד לדין. התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנתבע לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אך הוא מעריך כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים ניהלו הליך גישור.

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

34. בחודש ספטמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד חברת מרפאט בע"מ שהחברה היא בעלת השליטה בה (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות משווקות, כביכול, שירותים רפואיים לבעלי חיים באופן מטעה ובניגוד לדין. התובעת אינו מכמתת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג אך היא מעריכה כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. בהחלטתו מחודש יוני 2024 הפנה בית המשפט את הבקשה אל הממונה על הביטוח ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון על מנת שייתן את עמדתו ביחס למחלוקות נשוא הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש פברואר 2025 הגישה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות") את עמדתה ביחס לבקשה לאישור, לפיה המוצר שמשווקת מרפאט הוא חוזה ביטוח, כאשר הוא כולל גם אפשרות לרכישת תוספת, נספח לחוזה הביטוח ("כתב שירות"), למתן טיפולי שגרה על ידי ספקי שירות. לעמדת הרשות, אף אם חלק מהמוצר שמשווקת מרפאט כולל חוזה למתן שירותים שאינו בגדר חוזה ביטוח, הרי שמכירתו במסגרת חוזה שבמהותו הוא חוזה למכירת ביטוח, מחילה עליו את הוראות הדין הרלוונטי.

35. בחודש ספטמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד שבע חברות ביטוח נוספות (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות מסרבות, כביכול, לספק שירותי גרר בהרמה למבוטחים המחזיקים בפוליסות הכוללות כתב שירות למתן שירותי גרירה לרכבים, וזאת כביכול ללא גילוי בנוסח כתבי השירות. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג ב-80 מיליוני ש"ח. בחודש נובמבר 2024 קבע בית המשפט כי יש לפצל את הדיון על דרך הגשת בקשות לאישור נפרדות, והורה על מחיקת הבקשה לאישור נגד חלק מהנתבעות ובכללן הראל ביטוח, ופסק הוצאות לטובתן. בחודש ינואר 2025, הגישו המבקשים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. הראל ביטוח הודיעה לבית המשפט העליון כי הגיעה להסכמות עקרוניות להסדר הסתלקות עם המערערים וביקשה להורות על החזרת התיק לבית המשפט המחוזי. בחודש ביוני 2025 ניתן פסק דין של בית המשפט העליון הקובע כי התיק יוחזר לבית המשפט המחוזי על מנת שידון בהסדר ההסתלקות.

36. בחודש נובמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד שבע חברות ביטוח נוספות (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי באירוע קיצוני כדוגמת מלחמת "חברות ברזל", צפויה כביכול ירידה חדה בסיכון ועתיד להיווצר רווח גדול ולא מתוכנן לחברות הביטוח, וזאת ללא סעד מתאים שכולל הפחתה משמעותית בפרמיות למבוטחים, בפוליסות שמרכיבי הסיכון פחתו בהן משמעותית ובחלקן לא קיים כלל אם תימשך גביית הפרמיות ללא שינוי. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה נגד כלל הנתבעות בסכום של 10.02 מיליוני ש"ח.

37. בחודש אפריל 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה, כי הראל ביטוח שיגרה, כביכול, דברי פרסומת למבקשים ולקבוצת נמענים רחבה, ללא הסכמה מפורשת מראש של הנמען ומבלי לציין את שמה המשפטי של הראל ביטוח, וזאת כביכול בניגוד לחוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982. התובעים מכמתים את הנזק הנטען ב-5 מיליוני ש"ח אך מציינים כי הסכום אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה. בחודש נובמבר 2025 הוגשה לבית המשפט בקשה להסתלקות המבקשים מבקשת האישור, במסגרתה התבקש בית המשפט לאשר את הסתלקות המבקשים ולהורות על דחיית תביעתם האישית.

38. בחודש אפריל 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד ארבע חברות/סוכנויות ביטוח אחרות (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות או מי מטעמן, מפרות, כביכול, את הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 ואת הוראות המפקח על הביטוח, בכך שהן מוכרות, כביכול, פוליסות ביטוח מקיף לרכב בהן כלולים כתבי שירות בגין שירותים נלווים כחלק בלתי נפרד מהפוליסות, מבלי שפורטו המחירים של כתבי השירות ומבלי שניתנת ללקוחות האפשרות לבחור בין שני ספקי שירות לפחות. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח, אך מצוין כי הסכום לא ניתן להערכה מדויקת.

39. בחודש מאי 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד שבע חברות ביטוח אחרות (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענות כי מתקיימי שמשות הפועלים מטעם הנתבעות, במסגרת כתב שירות לביטוח שמשות, אינם מבצעים כיוול למערכות הבטיחות המותקנות על שמשות הרכב במהלך פירוק שמשות שבורה והתקנת שמשות חדשה, וזאת בניגוד להוראות משרד התחבורה והוראות יצרני הרכבים וכי הנתבעות מפרות, כביכול, את עקרון השיפוי והשבת המצב לקדמותו, ופועלות, כביכול, בניגוד להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 והוראות הממונה על הביטוח, בכך שבמסגרת הפעלת כתב שירות 'ביטוח שמשות' לכלי רכב, הן נמנעות, כביכול, מלהורות למתקיימי שמשות לבצע כיוול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשות הקדמית של הרכב, במהלך פירוק שמשות שבורה והתקנת שמשות חדשה (חלופית) ונמנעות, כביכול, מלציין עובדה זו במהלך שיווק כתב השירות או לאחר מסירת הרכב למבוטח. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח, אך מציינים כי הסכום לא ניתן לשיעור בשלב זה.

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)**א. התחייבויות תלויות (המשך)**

40. בחודש דצמבר 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח נוהגת, כביכול, לדחות או לשלם בחסר תביעות בגין טיפול מיוחד בחו"ל מסוג "Ksharsutra", של מבוטחים בפוליסות ביטוח בריאות פרטיות המכסות טיפולים רפואיים מיוחדים בחו"ל, כאשר תביעות מבוטחים בפוליסות ביטוח קבוצתיות, המכסות כביכול את אותו אירוע רפואי ובאותם תנאים – מאושרות על ידיה, וזאת, כביכול, בניגוד להוראות הפוליסה ובניגוד לדין. התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה בטענה כי הסכום לא ניתן להערכה בשלב זה.

41. בחודש דצמבר 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח פועלת, כביכול, בניגוד לדין ולהתחייבות למבוטחיה, בכך שהיא גובה, כביכול, בפוליסות הנקובות בדולרים, דמי ביטוח המחושבים לפי שער דולר הגבוה משער הדולר היציג אליו התחייבה. התובעת אינה מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג, אך היא מעריכה כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית המשפט בקשה להסתלקות המבקשת מבקשת האישור, במסגרתה מתבקש בית המשפט לאשר את ההסתלקות ולהורות על דחיית תביעתה האישית. במסגרת בקשת ההסתלקות הסכימה הראל ביטוח להעביר לקרן לניהול תובענות ייצוגיות את הסכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה בסכום שאינו מהותי. בנוסף הסכימה הראל ביטוח לשלם למבקשת ולבא כוחה גמול ושכר טרחה בסכומים שאינם מהותיים.

42. בחודש דצמבר 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי במקרה של אובדן מוחלט של רכב (או אובדן להלכה), הראל ביטוח מחשבת, כביכול, את ערך הרכב בצורה המפירה את הוראות חוזה הביטוח ולרעת לקוחותיה, באמצעות הפחתות פסולות של שווי הרכב, כביכול, וכי היא אינה משיבה את דמי הביטוח, בגין החלק היחסי שלא נוצל לאחר קרות האירוע הביטוחי, בערכם הריאלי. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח.

43. בחודש דצמבר 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח לא הציעה, כביכול, למבוטחים בפוליסת ביטוח סיעודי קבוצתית של גמלאי שירותי בריאות כללית ובני משפחותיהם ("הפוליסה הקבוצתית"), את האפשרות לעבור לפוליסת פרט המשך, תוך שמירה על תנאים ביטוחיים שהיו בפוליסה הקבוצתית, וזאת כביכול בניגוד להוראות הפוליסה והדין. התובעות אינן מכמתות את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הן מבקשות לייצג, אך הן מעריכות כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.

תביעות שהוגשו בתקופת הדוח

44. בחודש ינואר 2025 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל פנסיה וגמל ונגד קרן פנסיה ותיקה "קרן פנסיה ה.ע.ל" (להלן: "קרן פנסיה ה.ע.ל") המנוהלת על ידי הראל פנסיה (להלן: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי יש לאכוף על קרן פנסיה ה.ע.ל לשערוך את הקצבה המשולמת לעמיתים ופנסיונרים חברי תוכנית א', לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית, וזאת למרות שכיום השערוך נעשה כביכול, רק ביחס לקצבתם של העמיתים והפנסיונרים חברי תוכנית ב', לפי הגדרתם בבקשה לאישור התובענה כייצוגית, לרבות על ידי איחוד שני התקנונים הקיימים בקרן ה.ע.ל לתקנון אחד. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, נגד שתי הנתבעות יחד, ב-346 מיליוני ש"ח.

45. בחודש מרץ 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח שלחה, כביכול, דברי פרסומת לחברי הקבוצה בקשר עם תהליך רכישת ביטוח נסיעות לחו"ל באתר האינטרנט שלה, מבלי שקיבלה את הסכמתם המפורשת מראש ובכתב וכאשר חלק מחברי הקבוצה אינם לקוחות הראל ביטוח ולא התקשרו עמה ברכישת ביטוח בנסיעות לחו"ל, וזאת כביכול בניגוד לחוק התקשורת (בזק ושירותים), תשמ"ב-1982. התובע מכמת את הנזק הנטען בכ-10 מיליוני ש"ח.

46. בחודש מרץ 2025 הוגשה לבית משפט השלום ברמלה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד חברת מרפאט בע"מ שהחברה היא בעלת השליטה בה (להלן: "מרפאט"). עניינה של התובענה בטענה כי מרפאט גובה תשלום עבור שירות שיחת וידאו עם וטרינר לאחר שעות הפעילות וזאת, כביכול, באופן מטעה ובניגוד לדין. התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אך הוא מעריך כי הוא נמוך מסך של 2.5 מיליוני ש"ח.

47. בחודש מאי 2025 הוגשה לבית משפט מחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת, הראל ביטוח, ונגד חברות ביטוח נוספות וסוכנויות ביטוח (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מתנות, כביכול, מכירת ביטוח חובה ברכישת מוצר ביטוחי נוסף – ביטוח מקיף, ביטוח צד ג' או מוצר אחר וזאת בניגוד לדין. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה, נגד כלל הנתבעות, בסכום של מעל 2.5 מיליוני ש"ח, אך מציין כי הסכום לא ניתן להערכה בשלב זה.

48. בחודש יוני 2025 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת, הראל ביטוח ונגד חברת ביטוח נוספת (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות קבעו, כביכול, את שיעור הכיסויים הביטוחיים שניתן לרכוש במסגרת תוכניות "ביטוח מנהלים", באופן ששיעורם המצטבר עולה על 35% מסך ההפקדה למרכיב התגמולים, זאת כביכול בניגוד לדין ובאופן הפוגע בחיסכון הפנסיוני. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה נגד שתי הנתבעות, בסכום של מעל 3 מיליוני ש"ח.

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

49. בחודש יוני 2025 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד חברת הבת, הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח נמנעה ונמנעת, כביכול, מלשלם לחברי הקבוצה את מלוא השכר והזכויות בכך שנמנעה מלהכליל את מלוא העמלות לצורך תשלום דמי מחלה, ימי שבתון בשל בחירות לכנסת, שעות נוספות ודמי חופשה, וזאת כביכול בניגוד לדין. התובעת לא מכמת את סכום הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה ומציינת כי הוא לא ידוע בשלב זה.

50. בחודש יולי 2025 הוגשה לבית המשפט מחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד חברת הבת, הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח מנפיקה לאותו מבוטח פוליסות ביטוח בריאות כפולות, במסגרת ביטוחים קבוצתיים שונים וזאת, כביכול, בניגוד לדין. התובע מכמת את סכום הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה בסך של כ-120 מיליוני ש"ח.

51. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית המשפט מחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת, הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח נוקטת במדיניות פסולה המנוגדת, כביכול, לתנאי פוליסות בריאות הכוללות כיסוי ביטוחי לניתוחים, ובפרט כיסוי לניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל, בכך שהיא שוללת ממבוטחים את הכיסוי בגין הוצאות רפואיות המשולמות למוסד הרפואי שבו מבוצע הניתוח, רק בגין העובדה שלמבוטחים אין זכויות לכיסוי בגין שכר המנתח. התובע מעריך את סכום הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה במעל 2.5 מיליוני ש"ח.

52. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית. עניינה של התובענה בטענה כי הראל ביטוח משלמת, לכאורה, תגמולי ביטוח בחסר, לניזוקים (מבוטחים וצדדים שלישיים) שנגרם לרכבם נזק ישיר מסוג "אבדן גמור להלכה" (בשיעור של לפחות 50% משווי ביום קרות מקרה הביטוח אך נמוך מ-60%), ואשר בחרו באפשרות של תיקון הרכב ולא באפשרות של מסירת הרכב לידי הראל ביטוח וזאת, כביכול, בניגוד לתנאי הפוליסה ובניגוד לדין. התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, אך הוא מעריך כי הוא מעל 2.5 מיליוני ש"ח.

תובענה שהוגשה אחרי תקופת הדוח

53. בחודש אוקטובר 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית. עניינה של התובענה בטענה כי בעת חידוש אוטומטי של פוליסת ביטוח מבנה דירה, הראל ביטוח מעלה את דמי הביטוח הנגבים ממבוטחיה, על ידי ביטול הנחות להן זכו המבוטחים בשנות ביטוח קודמות וזאת, כביכול, מבלי לקבל את הסכמת המבוטחים מראש ובניגוד לדין. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותם הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים כי הוא עולה על הסך של 3 מיליוני ש"ח.

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

טבלה מסכמת:

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות נגד החברה ו/או החברות המאוחדות, כפי שצויינו על-ידי התובעים בכתבי הטענות שהוגשו מטעמם. מובהר, כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על-ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי.

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה ו/או לחברות מאוחדות	6	1,300
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ו/או לחברות מאוחדות	1	48
לא צוין סכום התביעה	2	
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה ו/או לחברות מאוחדות	8	2,668
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ו/או לחברות מאוחדות	6	3,782
לא צוין סכום התביעה	30	

סכום ההפרשה הכולל עבור התביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה כמפורט לעיל לימים 30 בספטמבר 2025, 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024 מסתכם בכ-244 מיליוני ש"ח, בכ-185 מיליוני ש"ח וכ-201 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

נכון ליום 30 בספטמבר מתוך סכום ההפרשה הכולל, סך של כ-224 מיליוני ש"ח מתייחס לתביעות ועלויות הניתנות לייחוס במישרין לחוזי הביטוח ומשכך הם נכללים כחלק ממדידת ההתחייבות בגין חוזי הביטוח (ליום 30 בספטמבר 2024 - כ-168 מיליוני ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-185 מיליוני ש"ח).

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. תביעות שהגיעו לסיומן בתקופת הדוח

1. בחודש יוני 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה היה בטענה כי הראל ביטוח משפה, כביכול, רק מבוטחת/יולדת, בגין הוצאות עבור קבלת שירות בבית החלמה לאחר לידה, ולא משפה מבוטח/אורח מלווה בבית החלמה וזאת, כביכול, בניגוד להוראות הפוליסה ובניגוד לדין. בחודש דצמבר 2024 הוגשה בקשה להסתלקות המבקש מהבקשה לאישור. במסגרת בקשת ההסתלקות הסכימה הראל ביטוח להבהיר את הניסוח בפוליסות המפורטות בבקשת ההסתלקות ("הפוליסות"), ולהתייחס לתנאי אחת הפוליסות, כחלים גם על בן הזוג המבוטח של היולדת, כל עוד הכיסוי הביטוחי על פי הפוליסה בתוקף. הצדדים ביקשו מבית המשפט להורות כי כל צד יטען את טענותיו לעניין גמול ושכר טרחה למבקש ולבא כוחו. בחודש ינואר 2025 אישר בית המשפט את ההסתלקות המבקש מהבקשה לאישור והורה על מחיקת בקשת האישור והתביעה האישית של המבקש. כן הורה בית המשפט כי לעניין גמול ושכר טרחה הצדדים יגישו טיעונים בכתב – ובהמשך הורה על תשלום גמול ושכר טרחה בסכומים לא מהותיים.
2. בחודש מאי 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח, נגד שלוש חברות ביטוח אחרות ונגד סוכנות ביטוח (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה היה בטענה כי הנתבעות אינן מעניקות כיסוי למחלות נפשיות בביטוחי נסיעות לחו"ל ועל כן מפלות לרעה נפגעי נפש הזקוקים לאשפוז בחו"ל. בחודש נובמבר 2024 הורה בית המשפט לתובע להודיע, עד ליום 9 בפברואר 2025, אם עלה בידו למנות בא כוח מייצג ("ההחלטה"). בחודש פברואר 2025, הורה בית המשפט על מחיקת הבקשה לאישור, משעה שלא הוגשה על ידי המבקש הודעה בדבר מינוי בא כוח מייצג כאמור בהחלטה.
3. בחודש דצמבר 2020 הוגשו כנגד שירביט ארבע בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (שלוש בקשות לאישור תובענות כייצוגיות הוגשו לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד ובקשה לאישור תובענה כייצוגית אחת הוגשה לבית המשפט המחוזי תל אביב), בטענה דומה לכשל באבטחת מידע על רקע אירוע פריצה לשרתי שירביט על ידי האקרים ופרסום מידע אישי השייך ללקוחות שירביט. בחודש יוני 2021 הגישו המבקשים בארבע הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, בקשת אישור מאוחדת מטעמם. עניינה של התובענה המאוחדת היה בטענה, כי מחדלי אבטחה, לכאורה, בשירביט גרמו לדליפת מידע ונתונים שהיו בידי שירביט. הצדדים ניהלו הליך גישור. בחודש יוני 2023, הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד בקשה לאישור הסכם פשרה במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי חברת הבת, הראל חברה לביטוח בע"מ, תשלם פיצוי כספי לחברי הקבוצה כהגדרתם בהסכם הפשרה, לגביהם פורסם "מידע רגיש" ו/או "מידע שאינו רגיש", כהגדרתם בהסכם הפשרה. בחודש אפריל 2025, ניתן על ידי בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם הפשרה.
4. בחודש יוני 2019 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה היה בטענה, כי הראל ביטוח גובה, כביכול, ממבוטחים בפוליסות ביטוחי חיים המשלבות רכיב ביטוח למקרה מוות ורכיב של חיסכון (להלן: "ביטוחי מנהלים") תשלום בגין רכיב "הוצאות ניהול השקעות", אשר גבייתו מותרת על פי דין, ללא הסכמה חוזית בתנאי הפוליסה המתירה לה לגבות. התובע מעריך את הנזק הכולל הנתען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג בכ-365.3 מיליוני ש"ח. ביום 5 ביוני 2025 אישר בית הדין לעבודה את ההסתלקות המבקש מהבקשה לאישור.
5. בחודש ספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל פנסיה וגמל ונגד 4 חברות נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה היה בטענה, כי הנתבעות הפרו, כביכול, את חובות הנאמנות שהן חבות כלפי העמיתים בקופות הגמל שבניהולן בכך שתיגמלו את סוכני הביטוח בעמלות בשיעור הנגזר מדמי הניהול, הנגבים על-ידיהן מן העמיתים ובכך תיגמלו את הסוכנים בסכום הגדל ככל שגדלים דמי הניהול ובטענה כי הנתבעות, עשו, כביכול, עושר ולא במשפט בכך שיצרו, כביכול, מנגנון שמטרתו להעלות את דמי הניהול לטובת הסוכנים והחברות המנהלות. התובעים מעריכים את הנזק לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בסך של כ-300 מיליוני ש"ח לשנה מאז שנת 2008 ובסך הכל כ-2 מיליארדי ש"ח. בחודש נובמבר 2022 דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 19 בינואר 2023 הומצא לחברה הבת הראל פנסיה וגמל ערעור על פסק הדין, אשר הגישו המבקשים בבקשת האישור, לבית המשפט העליון. ביום 7 ביולי 2025 דחה בית המשפט העליון את הערעור ללא צו להוצאות.

באור 12 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות שהגיעו לסיומן לאחר תקופת הדוח

1. בחודש יוני 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד חברת ביטוח נוספת (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה היה בטענה, כי הנתבעות מסרבות להכיר בניתוח שקיים צורך רפואי לבצעו, כמקרה ביטוח על פי תנאי פוליסות ביטוח הבריאות שלהן, בטענה שמדובר בניתוח מניעתי. התובעת אינה מעריכה את הנזק הכולל הנתען לכלל חברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג. בחודש ספטמבר 2020 הורה בית המשפט על קבלת עמדת הממונה בסוגיות העולות מבקשת האישור. בחודש פברואר 2021 התקבלה עמדת הממונה, לפיה בהתאם לפרשנות הראויה והמתבקשת של הגדרת המונח "ניתוח" על פי חוזר ביטוח 2004/20 שענינו הגדרות של פרוצדורות רפואיות בביטוח בריאות (להלן: "חוזר הניתוחים"), אשר יצא תחת ידו של המפקח על הביטוח, פוליסת ביטוח בריאות פרטית מקנה למבוטח רשת הגנה מפני המחלות הכלולות בפוליסה, הכוללת גם כיסוי ניתוחים אשר ימנעו התפתחותן או התפרצותן של אותן מחלות. בחודש ינואר 2022 אישר בית המשפט המחוזי בירושלים את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל אדם שהתקשר בחוזה ביטוח בריאות עם הנתבעות, הכולל כיסוי ביטוחי לניתוחים, ותביעתו לביצוע ניתוח נדחתה מן הטעם שמדובר בניתוח "מניעתי" שלא מכוסה בפוליסה (גם אם הטעם הוצג באופן אחר במכתב הדחייה). בחודש מאי 2022 הגישה החברה הבת הראל ביטוח לבית המשפט העליון, בקשת רשות ערעור על ההחלטה. בחודש ינואר 2024 דחה בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור ובקשת רשות ערעור שהגישה הנתבעת הנוספת, בקובעו כי ישנה אפשרות סבירה שהשאלות המתעוררות בבקשת האישור יוכרעו לטובת הקבוצה והתיר את ניהולה כתובענה ייצוגית. הליך הגישור שניהלו הצדדים לא צלח. בחודש אוקטובר 2025 ניתן פסק דין בתובענה המאמץ את המסקנות בהחלטת האישור, ביחס לפוליסות שהראל ביטוח שווקה עובר לשנת 2011. ביחס לפוליסות שהראל ביטוח שיווקה החל משנת 2011 להן היה נספח/הרחבה הכוללים ניתוח מניעתי, נקבע בפסק הדין כי הן אינן מכסות ניתוח מניעתי לגבי מי שלא רכש את הנספח/הרחבה הכוללים ניתוח מניעתי. כמו כן קבע בית המשפט כי הנתבעות ישלמו גמול לתובעת ושכ"ט לבא כוחה בסכומים שאינם מהותיים.

2. בחודש יולי 2024 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד שתי חברות ביטוח נוספות (להלן: "הנתבעות"). עניינה של התובענה היה בטענה כי בביטוחי אובדן כושר עבודה הנתבעות משנות, באופן חד צדדי, את תנאי הביטוח וקובעות, כביכול, את מועד תום תקופת הביטוח, לפי "גיל ביטוחי" של המבוטח שהוא שונה מגילו הקלנדר, ומחושב, כביכול, על ידי הנתבעות ביום רכישת הפוליסה, וזאת בניגוד להוראות הפוליסה והדין, ומבלי ליתן על כך גילוי למבוטחים. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנתען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית הדין בקשה להסתלקות המבקש מבקשת האישור, במסגרתה מתבקש בית הדין לאשר את הסתלקות המבקש מבקשת האישור ולהורות על דחיית תביעתו האישית. בחודש אוקטובר 2025 אישר בית הדין את הסתלקות המבקש מהבקשה לאישור והורה על מחיקת הבקשה לאישור ודחיית תביעתו האישית של המבקש.

ד. התפתחויות בתביעה שהסתיימה

1. בהמשך לאמור בבאור 39 (ג) (17) לדוחות השנתיים, בין הצדדים התגלעו מחלוקות בקשר לסוגיות יישומיות ותפעוליות הנוגעות ליישום הסדר הפשרה בתובענה הייצוגית, וביניהן האם יש להוסיף תשואה לסכום ההשבה בתקופה שבין מועד ההפחתה (כהגדרתו בהסדר הפשרה) של רכיב גורם הפוליסה, לבין מועד ביצוע ההשבה בפועל (להלן: "סוגיית השערוך"); ואם בחישוב שיעור ההחזר בגין רכיב החיסכון יש להביא בחשבון כיסויי ריסק שנרכשו בנוסף לתוכנית (להלן: "סוגיית חישוב שיעור ההחזר"). בחודש אפריל 2025 הגישו הצדדים לבית המשפט הודעת עדכון ובקשת הבהרה לגבי הסוגיות שבמחלוקת (להלן: "בקשת ההבהרות"). ביום 14 לאוגוסט 2025 הוגשה עמדת היועצת המשפטית לממשלה לגבי בקשת ההבהרות (להלן: "עמדת היועצת"), לפיה יש לדחות את בקשת ההבהרות במתכונתה הנוכחית וכי בין היתר, בסוגיית השערוך יש להורות על הוספת התשואה הנדרשת עד למועד ביצוע ההשבה בפועל; וביחס לסוגיית חישוב שיעור ההחזר, אין מקום להביא בחשבון את כיסויי הריסק הנוספים שנרכשו, בחישוב שיעור ההחזר בגין רכיב החיסכון. ביום 21 בספטמבר 2025 נערך דיון בפני בית המשפט במסגרתו קיבל בית המשפט את עמדת היועצת והתובעים ביחס לסוגיית חישוב שיעור ההחזר וקבע כי אין מקום להתחשב בכיסויי הריסק הנוספים בחישוב שיעור החיסכון. כמו כן, בית המשפט קיבל את עמדת היועצת והתובעים גם בעניין סוגיית השערוך וקבע שיש לצרף 90% מהתשואות עד מועד ההשבה בפועל.

באור 13 - ניהול ודרישות הון

1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

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

יחס כושר פירעון כלכלי:

יחס כושר פירעון כלכלי מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי המוכר של הראל ביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR). ההון העצמי הכלכלי המוכר נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף, מכשיר הון רובד 2, הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני).

סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin). ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

משטר כושר פירעון כלכלי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון המאפשרות את הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי (להלן: "הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן: "תקופת הפריסה"). בנוסף קיימת מגבלת הכרה מקסימלית שונה עבור הון רובד 2.

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

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

ביום 24 בנובמבר 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישרה הראל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 30 ביוני 2025. הדוח כאמור מפורסם באתר האינטרנט שלה (כתובת האתר: <https://www.harel-group.co.il/about/harel-> <https://www.harel-group.co.il/investor-relations/Pages/repayment-ability.aspx>).

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

החישוב שערכה הראל ביטוח בגין נתוני 30 ביוני 2025, נסקר בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי ISAE 3000 (Revised) - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי שפורסם ע"י IAASB ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7 שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבעוני. תקן זה רלוונטי לסקירת דוח יחס כושר פירעון של הראל ביטוח ואינו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים. התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

באור 13 - ניהול ודרישות הון (המשך)

1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)
בסקירת רואי החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכונים חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון. כמו כן, מופנית תשומת לב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחישיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתן על יחס כושר הפירעון.
יצוין כי למודל במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה לשינויים במשתני שוק ואחרים, כגון שינויים בריבית, שינויים ברווחי השקעות, עדכוני הנחות אקטואריות ושינויים הקשורים בפעילות הראל ביטוח וכן בדבר אי הודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.
2. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)
ביום 5 בינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד - "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן: "התיקון"). בתיקון נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. בהתאם לתיקון החברה תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרשימים וניתוחי רגישות. הראל ביטוח העבירה את הדיווח הנדרש לממונה בחודש ינואר 2025.
3. מדיניות ניהול ההון של הראל ביטוח
מדיניות הראל ביטוח היא להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת הראל ביטוח להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. הראל ביטוח כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד.
ביום 14 בינואר 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח את עדכון התוכנית לניהול הון ונקבעו בשלב זה, כללי סף לחלוקת דיבידנד, הכוללים יחס כושר פירעון כלכלי מינימאלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135% ויחס כושר פירעון מינימאלי, ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה בשיעור של 115%.
לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון הראל ביטוח ביום 28 בפברואר 2021, ראו באור 15 בדוחות השנתיים.
4. דרישות הון בחברות מנהלות
א. חברות מאוחדות המנהלות קרנות נאמנות ותיקי השקעות מחויבות בהון מזערי בהתאם להנחיות הרשות לניירות ערך. החברות פועלות באופן שוטף לעמידה בדרישה זאת. נכון ליום 30 בספטמבר 2025, עומדות החברות המאוחדות בדרישות אלו.
ב. חברות מאוחדות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל כפופות לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה. נכון ליום 30 בספטמבר 2025, עומדות החברות המאוחדות בדרישות אלו.
5. תוכניות רכישה עצמית של מניות
א. בהמשך לאמור בבאור 15ב'2 (ג) בדוחות השנתיים, במהלך תקופת הדוח רכשה החברה סך של 1,317,488 מניות בעלות של כ-92.2 מיליוני ש"ח. נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ניצלה החברה את התוכנית במלואה על ידי רכישה של 1,486,643 מניות.
ב. ביום 25 במרץ 2025, אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית נוספת של מניות החברה בהיקף של עד 100 מיליוני ש"ח, אשר תבוצע מעת לעת כפי שיקבע על ידי הנהלת החברה אשר הוסמכה על ידי הדירקטוריון לרכוש ניירות ערך, על פי שיקול דעתה וזאת במסגרת התקופה שנקבעה לביצוע התוכנית. במהלך תקופת הדוח רכשה החברה סך של 96,124 מניות בעלות של כ-9.5 מיליוני ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח ניצלה החברה את התוכנית במלואה על ידי רכישה של 917,725 מניות.
ג. לעניין אישור דירקטוריון החברה לרכישה עצמית נוספת של מניות לאחר תקופת הדוח, ראו ביאור 15.

באור 13 - ניהול ודרישות הון (המשך)

6. דיבידנדים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	2024	2025	2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
550	200	400	550	400
250	-	-	-	-

הוכרזו ושולמו
הוכרזו וטרם שולמו למועד הדיווח

א. חלוקת דיבידנד

ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד במזומן של 1.94 ש"ח למניה בסך של כ-399.6 מיליוני ש"ח. החלטת הדירקטוריון בדבר חלוקת הדיבידנד, התקבלה לאחר שהובאו בחשבון התוצאות הכספיות של החברה בהתאם לדוחות הכספיים. בפני הדירקטוריון הוצגו הרווחים הראויים לחלוקה, עודפי ההון בחברות הבנות של החברה וצרכי המזומנים של הקבוצה, בתרחיש שונים. הדירקטוריון בחן את עמידת החברה במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון הקבועים בסעיף 203 (א) לחוק החברות. לאחר בחינה זו אישר הדירקטוריון את עמידת החברה במבחן החלוקה. הדיבידנד שולם ביום 29 בספטמבר 2025 במזומן.

ב. לעניין עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד של החברה, ראו באור 14.

7. דיבידנד שהתקבל מהראל ביטוח

ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון הראל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של 400 מיליוני ש"ח (3.84 ש"ח למניה). החלטת הדירקטוריון התקבלה לאחר שהובאו בחשבון התוצאות הכספיות של הראל ביטוח, סכום העודפים הראויים לחלוקה של הראל ביטוח ונבחנו עודפי ההון ועמידה בהוראות הסולבנסי. כמו כן דירקטוריון הראל ביטוח בחן את עמידתה במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון הקבועים בסעיף 203 (א) לחוק החברות, ולאחר בחינה זו אישר הדירקטוריון של הראל ביטוח את העמידה במבחן החלוקה. הדיבידנד שולם ביום 9 בספטמבר 2025 במזומן.

באור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

1. אופציית מכר (PUT) לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
ביום 1 בינואר 2025, נכנסה לתוקף אופציית מכר (PUT) שהונפקה על ידי החברה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה נכדה. בהתאם, במועד זה הכירה החברה בהתחייבות לפי הערך הנוכחי של אומדן תוספת המימוש בגין האופציה כאמור אל מול ההון ותוך גריעת הזכויות שאינן מקנות שליטה של החברה הנכדה המתייחסת לאופציה האמורה. החל ממועד זה חלק החברה ברווחי החברה הנכדה כולל גם את חלקם של בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, להם הנפיקה החברה את אופציית המכר אשר נגרעו כאמור.
2. התקשרות עם חברת פמה ליסינג בע"מ (להלן: "פמה")
בחודש מרץ 2025, התקשרה החברה עם פמה, חברה העוסקת במתן אשראי קמעונאי מגובה בנכס (מימון הלוואות לרכישת רכב), במזכר הבנות בלתי מחייב להשקעה בפמה כנגד הקצאה של 30% מהון מניות פמה לפי שווי חברה לפני הכסף של 400 מיליוני ש"ח. במסגרת מזכר ההבנות כאמור הוסכם, בין היתר, כי הצדדים ינהלו משא ומתן לניסוח ההסכמים המפורטים בתוך 60 ימים ממועד חתימת מזכר ההבנות או תקופה ארוכה יותר עליה יסכימו בכתב (להלן: "תקופת הביניים"). במהלך תקופת הביניים, הצדדים לא הגיעו לכדי חתימה על הסכם מחייב והמו"מ לא הושלם לנוכח התמקדות החברה בהתמודדות על רכישת ויזה כאל, אולם החברה אינה פוסלת אפשרות לשוב ולבחון את השלמת העסקה בעתיד.
3. אישור מתאר אופציות והקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה
בחודש מרץ 2024 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון מתאר אופציות מכוח תוכנית האופציות שאושרה באוגוסט 2021. במסגרת המתאר, אושרה, בין היתר, מסגרת של 2,500,000 אופציות כ"רזרבה" להקצאות עתידיות נוספות. ביום 29 באפריל 2025, אושרה מתוך המסגרת האמורה הקצאה של 1,065,000 אופציות ל-21 מנהלים בקבוצה (מתוכם 4 נושאי משרה בחברה, לרבות מנכ"ל החברה). בנוסף, בחודש אפריל 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון מתאר אופציות נוסף לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, הכולל עד 5,500,000 אופציות, הניתנות למימוש לעד 5,500,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.1 ש"ח ע.נ כל אחת כפוף להתאמות, ללא תמורה במזומן. מתוך כלל האופציות הכלולות במתאר האופציות כאמור, הוקצו סך של 3,425,000 אופציות ל-168 מנהלים בקבוצה. מחיר המימוש של כל אופציה למועד ההענקה הינו 60.12 ש"ח. יתר האופציות שלא הוקצו לניצעים ספציפיים, יאפשרו הקצאות עתידיות לנושאי משרה ועובדים נוספים.
- בנוסף, אושרה הקצאה של 65,000 אופציות ל-2 יועצים של החברה. אופציות אלו אינן חלק ממתאר האופציות או מדוח ההקצאה הכולל בה, אולם תנאי המימוש של האופציות הללו זהים לתנאי המימוש של האופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה.
- ביום 31 ביולי 2025 הוקצו 160,000 אופציות ל-8 מעובדי הקבוצה במסגרת מתאר אופציות שאושר בחודש אפריל 2025. מחיר המימוש של כל אופציה למועד ההענקה הינו 98.88 ש"ח. השווי הכולל של האופציות שהוקצו במועד ההענקה, אשר ייפרס על פני תקופת ההבשלה של האופציות, הסתכם לסך של כ-4 מיליוני ש"ח.
- ביום 31 ביולי 2025 הוקצו 23,901 אופציות לנושא משרה בקבוצה במסגרת מתאר אופציות שאושר בחודש מרץ 2024. מחיר המימוש של כל אופציה למועד ההענקה הינו 98.88 ש"ח. השווי הכולל של האופציות שהוקצו במועד ההענקה, אשר ייפרס על פני תקופת ההבשלה של האופציות, הסתכם לסך של כ-0.9 מיליוני ש"ח.
- ביום 30 באוקטובר 2025, לאחר תקופת הדוח, הוקצו 90,000 אופציות ל-5 עובדים בקבוצה במסגרת מתאר אופציות שאושר בחודש אפריל 2025. מחיר המימוש של כל אופציה למועד ההענקה הינו 107.56 ש"ח. השווי הכולל של האופציות שהוקצו במועד ההענקה, אשר ייפרס על פני תקופת ההבשלה של האופציות, הסתכם לסך של כ-3.1 מיליוני ש"ח.
4. לעניין הנפקת אגרות חוב (סדרה כא') באמצעות החברה הנכדה – הראל הנפקות, ראו באור 8.
5. קיום אסיפה כללית שנתית ומיוחדת
ביום 9 ביוני 2025 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה שעל סדר יומה היו הנושאים הבאים: (1) דיון בדוח התקופתי לשנת 2024; (2) מינוי מחדש של רואה חשבון מבקר והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו; (3) מינוי מחדש של דירקטורים מכהנים בחברה, אשר אינם דירקטורים חיצוניים, להמשך כהונה כדירקטורים בחברה (יאיר המבורגר, גדעון המבורגר, בן המבורגר, יואב מנור, מישל סיבוני, דורון כהן); (4) מינוי אסף כוחן כדירקטור בחברה; (5) מינוי איילת בן עזר לכהונה נוספת כדח"צית בחברה; (6) עדכון תנאי העסקתו של עידן תמיר, נכדו של מר יאיר המבורגר, מבעלי השליטה בחברה, בגין העסקתו בתפקיד סמנכ"ל פיתוח עסקי ושיווק בהראל ביטוח. האסיפה אישרה את כל הנושאים שעמדו על סדר יומה.
6. שינויים במצבת נושאי משרה בחברה
מר אסף כוחן מונה כדירקטור בחברה החל מיום 9 ביוני 2025
מר אלי דפס, אשר כיהן כדירקטור בחברה משנת 2018, סיים את כהונתו בחברה ביום 9 ביוני 2025.
מר סמי בבקוב, אשר כיהן כמנהל ההשקעות הראשי משנת 2016, סיים את כהונתו בחברה ביום 30 ביוני 2025.
ביום 18 ביולי 2025 מר דן קרנר החל את כהונתו כמנהל ההשקעות הראשי של החברה, כמשנה למנכ"ל ומנהל ההשקעות בחברה הבת – הראל ביטוח, וכן כמנהל ההשקעות של חברות בנות נוספות של החברה שהינן גופים מוסדיים.

באור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

7. הארכת תוקף לתשקיף המדף של החברה
ביום 20 ביולי 2025, החליטה רשות ניירות ערך להאריך תוקפו של תשקיף המדף של החברה עד ליום 26 ביולי 2026.
8. לעניין הנפקת אגרות חוב צמודות אשראי ברצף המוסדי בהראל ביטוח ופדיון חלקי, ראו באור 8.
9. התקשרות בהסכם לרכישת מניות נוספות של חברת "לעתיד" על ידי הראל ביטוח
ביום 31 ביולי 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח התקשרות בהסכם לרכישת 10.5% נוספים מהון המניות המונפק של לעתיד, המוחזקת נכון למועד זה בשיעור של 79%. השלמת ההסכם כאמור כפופה להתקיימות מספר תנאים מתלים.
10. הנפקת אגרות חוב (סדרות כב'-כג') בדרך של הצעת רכש חליפין חלקית באמצעות החברה הנכדה – הראל הנפקות
ביום 31 באוגוסט 2025 הראל הנפקות פרסמה דוח הצעת מדף (המהווה גם מפרט הצעת רכש) בדרך של הצעת רכש חליפין חלקית.
על-פי דוח ההצעה פנתה הראל הנפקות לכלל מחזיקי אגרות החוב שלה (סדרה טז') בהצעה לרכוש מהם בין 100,000,000 ש"ח ע.נ. לבין 400,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה טז') המוחזקות על-ידם (אשר היוו בין כ-16.2% לבין כ-66.6% מערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה טז') שבמחזור למועד דוח ההצעה), בתמורה ל-50,000,000 עד 200,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה כב') ו-50,000,000 עד 200,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה כג') של הראל הנפקות שתונפקנה לראשונה על פי דוח הצעת המדף ותרשמה למסחר בבורסה, לפי יחס החלפה שייקבע במכרז ושלא יעלה על 1.03 (להלן: "הצעת רכש החליפין"). במסגרת הצעת רכש החליפין התקיים מכרז על יחס ההחלפה בתנאים המפורטים בדוח ההצעה.
להצעת רכש החליפין נענו ניצעים המחזיקים 321,119,493.96 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה טז'), הראל הנפקות החליטה להיענות להזמנות להחלפת 293,129,154 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה טז'), אשר היוו כ-73.28% מהסך המקסימאלי של אגרות החוב (סדרה טז') שהראל הנפקות הציעה לרכוש במסגרת דוח ההצעה וכ-48.85% מסך ערכן הנקוב של אגרות חוב (סדרה טז') שבמחזור במועד פרסום דוח ההצעה.
יחס ההחלפה שנקבע במכרז על יחס ההחלפה הוא 1.017 (להלן: "יחס ההחלפה האחיד"), היינו בגין כל 1 ש"ח ע.נ. אגרת חוב (סדרה טז') שנמסרו להראל הנפקות בהתאם לדוח ההצעה, הנפיקה הראל הנפקות 0.5085 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה כב') ו-0.5085 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה כג').
על-פי תנאי הצעת רכש החליפין ובהתאם לתוצאות המכרז על יחס ההחלפה, הנפיקה הראל הנפקות סך של 149,056,174 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה כב') ו-149,056,174 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה כג').
מועד ההחלפה בפועל, היינו המועד שבו נרכשו אגרות החוב (סדרה טז') והוקצו תמורתן אגרות החוב (סדרה כב') ואגרות החוב (סדרה כג'), כמפורט בדוח ההצעה, הוא ה-9 בספטמבר 2025.
אגרות החוב (סדרה כב') ואגרות החוב (סדרה כג') נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.8% (שיעור הריבית החצי שנתית הינו 2.4%).
אגרות החוב (סדרה טז') שנרכשו על פי הצעת הרכש החליפין התבטלו ונמחקו מהמסחר בבורסה.
ביום 25 באוגוסט 2025, חברת מעלות (S&P) פרסמה דירוג ilAA- להנפקת אגרות החוב כאמור, בהיקף של עד 400 מיליוני ש"ח ע.נ.

באור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

11. הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה כב') ואגרות החוב (סדרה כג') של החברה הנכדה - הראל הנפקות, בדרך של הרחבת סדרות ביום 11 בספטמבר 2025 אישרו הדירקטוריונים של הראל ביטוח והראל הנפקות הקצאה פרטית למשקיע הנמנה על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "הניצ"ו" ו-"חוק ניירות ערך", בהתאמה) לפיה ירכוש הניצע במסגרת הקצאה פרטית בדרך של הרחבת סדרות סחירות, 3,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה כב') ו-3,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה כג') של הראל הנפקות, רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של הראל הנפקות (להלן יחד: "אגרות החוב" או "אגרות החוב (סדרות כב' וכג')") במחיר של 0.9754 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרות כב' וכג'), ובתמורה כוללת ברוטו של 5,852,400 ש"ח (להלן: "אגרות החוב הנוספות" ו-"ההקצאה").
- תמורת ההנפקה הופקדה בהראל ביטוח לשימושה על פי שיקוליה ועל אחריותה. הראל ביטוח פנתה אל הממונה וקיבלה ממנו, ביום 31 באוגוסט 2025, את אישורו כי התחייבויותיה של הראל ביטוח על פי אגרות החוב (סדרה כב' וסדרה כג'), הוכרו הון רובד 2 בידי הראל ביטוח, כמשמעותו בהוראות הדין ו/או הנחיות הממונה, בהתאם למגבלות על שיעורו המירבי של הון רובד 2, כאמור בהוראות הממונה לעניין הרכב ההון העצמי.
- אגרות החוב (סדרה כב') ואגרות החוב (סדרה כג') הונפקו לראשונה בניכיון בשיעור 1.43%-ו-2.18%, בהתאמה.
- הערך המתואם של אגרות החוב (סדרה כב') ושל אגרות החוב (סדרה כג') נכון ליום הנפקת אגרות החוב נושא דוח זה היה 1.0001 ש"ח, ושיעור הניכיון לכל אחת מהסדרות בהנפקה זו היה 2.46975%.
- בהתאם לקבוע בשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרות כב' וכג') שיעור הניכיון המשוקלל לסדרת אגרות החוב (סדרה כב') הינו 1.45051% ולסדרת אגרות חוב (סדרה כג') הינו 2.18572%.
- אגרות החוב כאמור הוקצו לניצע ביום 17 בספטמבר 2025.
12. עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד של החברה
- בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 28 בפברואר 2021 בעניין מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה החברה תחלק דיבידנד בשיעור של לפחות 30% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים שלה, ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת דיבידנד של החברה לפיה החברה תחלק דיבידנד על בסיס חצי שנתי לעומת בסיס שנתי כפי שהיה בעבר, תוך שמירה על מדיניות החלוקה של לפחות 30% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים שלה.
- חלוקת הדיבידנד על ידי החברה עשויה להיות מושפעת, בין היתר, מהיכולת של הראל ביטוח לחלק דיבידנד בפועל.
- יובהר כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד וכי כל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה על פי שיקול דעתו הבלעדי. הדירקטוריון יהיה רשאי להחליט לחלק בפועל שיעורים שונים (גבוהים או נמוכים יותר) של דיבידנד או שלא לחלק דיבידנד כלל. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראות הדין החלות על חלוקת דיבידנד, בין היתר על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999 ולהתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה החברה ו/או שתיטול על עצמה החברה בעתיד, לקיומם של סכומים מספיקים של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלבנטיים ומידת הזדקקותה של החברה למזומנים למימון פעילותה לרבות השקעה עתידית, כפי שתהיה מעת לעת, ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת.
- הדירקטוריון יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת דיבידנד, ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, על שינויים במדיניות דיבידנד, לרבות שיעור דיבידנד שיחולק.
13. לעניין חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ראו באור 13.
14. לעניין חלוקת דיבידנד על-ידי הראל ביטוח, ראו באור 13.

באור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

15. חתימת הסכם מחייב לרכישת אחזקות בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "בנק דיסקונט") בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן: "כאל")

ביום 19 בספטמבר 2025 נחתם הסכם מחייב (להלן: "ההסכם") בין החברה, יוניון השקעות ופיתוח בע"מ (להלן: "יוניון"), ויחד עם החברה – "הרוכשות") ובנק דיסקונט, לרכישת מלוא אחזקותיו של בנק דיסקונט בכאל. אחזקות אלו מהוות כ-72% מהזכויות לרווחים וכ-79% מזכויות ההצבעה בכאל. לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "פיבי") זכות להצטרף לעסקה ובמקרה כאמור הרכישה תהיה של 100% מההון המונפק של כאל. ביום 19 בנובמבר 2025, לאחר תקופת הדוח, פיבי הודיעו על מימוש זכות ההצטרפות לעסקה. במסגרת ההסכם, הרוכשות ירכשו את מניות כאל בדרך של קנייה ישירה מבנק דיסקונט. החברה תרכוש מניות כאל שיקנו לה 10% מזכויות ההצבעה וכ-19.99% מהזכויות לרווחים, ויוניון תרכוש את יתרת המניות (לרבות את המניות שמחזיקה פיבי, ככל שפיבי יצטרף לעסקה) ותהיה בעלת השליטה בכאל.

התמורה הכוללת שתשולם על-ידי הרוכשות עבור המניות (במונחי רכישת 100% מההון המונפק של כאל) הינה 3,750 מיליוני ש"ח והיא תשולם במלואה במועד השלמת העסקה ("התמורה"). בנוסף, נקבעה בהסכם תמורה מותנית ביצועים בהתאם לתוצאות כאל בכל אחת מהשנים 2027 ו-2028, שתשולם על-ידי הרוכשות ואשר עשויה להגיע עד 125 מיליוני ש"ח בגין כל אחת מאותן שנים (במונחי רכישת 100% מההון המונפק של כאל) וכפוף לעמידה ביעדים שנקבעו, כך שהתמורה הכוללת עשויה להגיע עד ל-4,000 מיליוני ש"ח.

השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים, ובכלל זה קבלת אישור הממונה על התחרות למיזוג בין כאל ויוניון; קבלת היתר שליטה בכאל מבנק ישראל לבעלי השליטה ביוניון וכן קבלת היתר החזקה בכאל לבעלי השליטה בחברה; אישורי צדדים שלישיים, לרבות חברות האשראי הבינלאומיות, ובנקים מממנים.

באור 15 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

1. תוכנית רכישה עצמית של מניות

ביום 30 באוקטובר 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית נוספת של מניות החברה בהיקף של עד 100 מיליוני ש"ח, אשר תבוצע מעת לעת כפי שיקבע על ידי הנהלת החברה. לפרטים נוספים אודות התוכנית כאמור, ראו באור 13.

2. פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 28 באוקטובר 2025 וביום 30 באוקטובר 2025, אישרו ועדת התגמול של החברה וכן דירקטוריון החברה, בהתאמה, את חידוש התקשרות החברה עם החברה הבת - הראל לביטוח, בהסכם לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה וביתר החברות בקבוצת הראל, ובהם מי שעשוי להיחשב כבעל שליטה בחברה, כך שסכום הביטוח יעמוד על 220 מיליוני דולר ארה"ב וכן רובד נוסף של Side A בגובה אחריות של 25 מיליוני דולר ארה"ב. עלות הפרמיה השנתית בגין הכיסוי כאמור וגובה ההשתתפות העצמית הינם בהתאם לתנאי השוק, ונקבעים בהתאם להצעות שקיבלה הראל ביטוח ממבטחי משנה. העלות כאמור אינה מהותית לחברה.

3. החלטה על פדיון מוקדם מלא לאגרות חוב (סדרה ט') של החברה הנכדה – הראל הנפקות

ביום 19 בנובמבר 2025, החליט דירקטוריון הראל הנפקות על ביצוע פדיון מוקדם מלא (ביוזמת הראל הנפקות), אשר יבוצע ביום 31 בדצמבר 2025, של אגרות החוב (סדרה ט') של הראל הנפקות ("אגרות החוב (סדרה ט')") בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ט') אשר הונפקו במסגרת דוח הצעת מדף.

בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ט'), הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ט') במועד הפדיון המוקדם הינו סכום השווה לערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ט') בצירוף ריבית והפרשי הצמדה עד ליום התשלום (קרי, עד (וכולל) יום 31 בדצמבר 2025). התשלום יבוצע כנגד מסירות תעודות אגרות החוב (סדרה ט') להראל הנפקות.

נכון למועד דוח זה עומד, היקף סדרת אגרות החוב (סדרה ט') עמד על 295,191,653 ש"ח ערך נקוב (נומינלי).

תשלום הפדיון המוקדם יבוצע במועד הפדיון המוקדם, למחזיקים באגרות החוב (סדרה ט') אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ט') במועד הפדיון המוקדם, כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה ט'), באותו מועד לידי הראל הנפקות.

עם ביצוע הפדיון המוקדם של אגרות החוב, ימחקו אגרות החוב (סדרה ט') ממסחר ויסתיימו מלוא התחייבויותיה של הראל הנפקות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ט') ומחזיקי אגרות החוב (סדרה ט') לא יהיו זכאים לתשלום נוסף כלשהו מהראל הנפקות.

4. לעניין פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 על ידי החברה, ראו באור 13.

5. לעניין הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה לאחר תקופת הדוח, ראו ביאור 14.

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

כאמור בבאור 2 לעיל, עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) (להלן: "IFRS" או "תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS") וזאת לרבות בהתייחס לנתונים המתייחסים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

א. השפעה על הדוח על המצב הכספי:

השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים			השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים			נכסים
לאחר יישום התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)	לאחר יישום התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
6,416	-	6,416	6,733	-	6,733	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,573	-	2,573	5,733	-	5,733	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
74,843	9	74,834	71,117	-	71,117	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
40,890	14,866	26,024	36,012	14,921	21,091	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)
7,856	(13,712)	21,568	4,496	(13,524)	18,020	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (2)
1,536	(468)	2,004	1,244	(549)	1,793	חייבים ויתרות חובה (3)
-	(1,495)	1,495	-	(1,699)	1,699	פרמיות לגבייה (4)
30	-	30	76	-	76	נכסי מסים שוטפים
2,269	2,269	-	2,104	2,104	-	נכסי חוזי ביטוח (5)
2,630	(2,770)	5,400	2,708	(2,897)	5,605	נכסי חוזי ביטוח משנה (5)
1,601	-	1,601	1,516	-	1,516	השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני
1,808	-	1,808	1,898	-	1,898	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
2,497	-	2,497	2,548	-	2,548	נדל"ן להשקעה – אחר
1,404	-	1,404	1,391	-	1,391	רכוש קבוע
2,669	57	2,612	2,516	64	2,452	נכסים בלתי מוחשיים
765	-	765	545	-	545	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות (6)
-	(2,593)	2,593	-	(2,569)	2,569	הוצאות רכישה נדחות (6)
30	-	30	20	-	20	נכסי מסים נדחים
149,817	(3,837)	153,654	140,657	(4,149)	144,806	סך כל הנכסים
83,733	(241)	83,974	80,214	(394)	80,608	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

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

השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים			השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים		
לאחר יישום התקנים החדשים	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר	לאחר יישום התקנים החדשים	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14,349	-	14,349	10,878	-	10,878
7,788	-	7,788	6,168	-	6,168
2,013	(3,848)	5,861	1,822	(3,881)	5,703
117	-	117	31	-	31
21,065	-	21,065	19,122	-	19,122
112	-	112	143	-	143
92,743	(1,546)	94,289	91,754	(844)	92,598
180	180	-	181	181	-
145	-	145	263	-	263
1,401	470	931	1,082	135	947
139,913	(4,744)	144,657	131,444	(4,409)	135,853
363	-	363	359	-	359
(419)	-	(419)	(304)	-	(304)
302	(173)	475	253	(287)	540
9,574	1,080	8,494	8,845	547	8,298
9,820	907	8,913	9,153	260	8,893
84	-	84	60	-	60
9,904	907	8,997	9,213	260	8,953
149,817	(3,837)	153,654	140,657	(4,149)	144,806

התחייבויות
הלוואות ואשראי
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
זכאים ויתרות זכות (3)
התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (5)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה (5)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בגין מסים נדחים
סך כל ההתחייבויות
הון
הון מניות ופרמיה
מניות באוצר
קרנות הון (7)
עודפים
סך כל ההון המיוחס לבעלים של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך כל ההון
סך כל ההון וההתחייבויות

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

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

- (1) השינוי נובע ממעבר למדידה של אגרות חוב מיועדות ונכסי חוב לא סחירים בשווי הוגן חלף מדידה בעלות מופחתת.
- (2) מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בסך של כ-3 מיליוני ש"ח וכ-4 מיליוני ש"ח לימים 1 בינואר 2024 ו-30 בספטמבר 2024, בהתאמה.
- (3) השינוי בחייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקר מסיווג של יתרות מול המבוטחים או מבטחי המשנה, לרבות פיקדונות בגין מבטחי המשנה, שנכללים ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגו להתחייבויות בגין חוזה הביטוח ולנכסי ביטוח המשנה, לפי העניין.
- (4) בהתאם ל-IFRS 17, יתרת הפרמיה לגביה נכללת בתזרימי המזומנים לקיום החוזה, ולכן סווגה להתחייבויות בגין חוזה ביטוח.
- (5) השינוי בהתחייבויות חוזה ביטוח ונכסי חוזה ביטוח משנה נובע בעיקר מיישום הוראות IFRS 17, המבוססות בעיקרן על תזרימי מזומנים לקיום חוזה מהווים תוך שימוש בהנחות ואומדנים שוטפים והכרה במרווח השירות החוזי (CSM) המגלם את הרווח שטרם מומש.

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

ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
17,011	-	10,743	6,268
1,107	-	924	183
15,904	-	9,819	6,085
10,284	-	6,277	4,007
4,549	208	3,145	1,196
1,159	65	1,026	68
3,390	143	2,119	1,128

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

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

התאמת סיכון (RA):
התאמת סיכון (RA), ברוטו
התאמת סיכון (RA), משנה
התאמת סיכון (RA), נטו

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

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

(5) (המשך)

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

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיכון ארוך טווח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
18,119	-	11,388	6,731
1,215	-	1,052	163
16,904	-	10,336	6,568
 11,170	 -	 6,759	 4,411
4,493	203	3,090	1,200
1,069	66	930	73
3,424	137	2,160	1,127

מרווח שירות חוזי (CSM):

מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו

מרווח שירות חוזי (CSM), משנה

מרווח שירות חוזי (CSM), נטו (*)

(*) מזה:

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

התאמת סיכון (RA):

התאמת סיכון (RA), ברוטו

התאמת סיכון (RA), משנה

התאמת סיכון (RA), נטו

(6) בהתאם ל-IFRS 17, הוצאות רכישה הינן חלק מתזרימי המזומנים של חוזי הביטוח. בהתאם, הוצאות רכישה נדחות במגזר חיים ובריאות נגרעו למועד המעבר כנגד קיטון בהון (עודפים) ובמגזר הביטוח הכללי נכללו בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. בצד הנכסים בדוח על המצב הכספי נותרו עלויות להשגת חוזי שירות ניהול לקוחות אשר משקפים הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי פנסיה וגמל.

(7) יתרת קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינה לעודפים במועד המעבר. ביישום IFRS 9, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

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

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

השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר	לאחר יישום התקנים החדשים
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
7,388	-	7,388
2,470	-	2,470
73,722	11	73,711
*43,302	13,627	29,675
*10,558	(12,178)	22,736
2,043	(268)	2,311
-	(1,486)	1,486
24	-	24
3,154	3,154	-
*2,671	(2,698)	5,369
1,503	-	1,503
1,834	-	1,834
2,507	-	2,507
1,394	-	1,394
2,895	55	2,840
801	37	764
-	(2,609)	2,609
41	-	41
156,307	(2,355)	158,662
84,117	(244)	84,361

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (2)

חייבים ויתרות חובה (3)

פרמיות לגבייה (4)

נכסי מסים שוטפים

נכסי חוזי ביטוח (5)

נכסים חוזי ביטוח משנה (5)

השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני

נדלין להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה

נדלין להשקעה – אחר

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות (6)

הוצאות רכישה נדחות (6)

נכסי מסים נדחים

סך כל הנכסים

סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

* מוין מחדש

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

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

השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר	לסוף שנת 2024 (בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
18,415	1	18,414
7,916	(1)	7,917
2,488	(3,692)	6,180
26	-	26
21,284	-	21,284
108	-	108
*94,045	(262)	94,307
*464	464	-
139	-	139
1,472	389	1,083
146,357	(3,101)	149,458
392	-	392
(430)	-	(430)
246	(453)	699
9,655	1,199	8,456
9,863	746	9,117
87	-	87
9,950	746	9,204
156,307	(2,355)	158,662

התחייבויות

הלוואות ואשראי

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים

זכאים ויתרות זכות (3)

התחייבויות בגין מסים שוטפים

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח (5)

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

התחייבויות בגין מסים נדחים

סך כל ההתחייבויות

הון

הון מניות ופרמיה

מניות באוצר

קרנות הון (7)

עודפים

סך כל ההון המיוחס לבעלים של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך כל ההון

סך כל ההון וההתחייבויות

* מוין מחדש

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17, IFRS 9 ו-IFRS 17 (המשך)**א. השפעה על הדוח על המצב הכספי: (המשך)**

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

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

מרווח שירות חוזי (CSM):

מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו

מרווח שירות חוזי (CSM), משנה

מרווח שירות חוזי (CSM), נטו (*)

(*) מזה:

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

התאמת סיכון (RA):

התאמת סיכון (RA), ברוטו

התאמת סיכון (RA), משנה

התאמת סיכון (RA), נטו

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

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17, IFRS 9 ו-IFRS 1 (המשך)**ב. השפעה על ההון למועד המעבר**

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

מיליוני ש"ח	
(מבוקר)	
8,953	הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2023 - כפי שדווח בעבר
1,567	עדכון המדידה של התחייבויות חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה לפי הוראות IFRS 17 (ראו גם 1 להלן)
(2,569)	גרירת נכסי הוצאות רכישה נדחות
1,397	מעבר למדידה של נכסים פיננסיים, לרבות אג"ח מיועדות, ממדידה בעלות מופחתת למדידה בשווי הוגן (ראו גם 2 להלן)
(135)	הכרה במסים נדחים בגין השפעות המס הנובעות מהשינויים האמורים (*)
9,213	הון עצמי ליום 1 בינואר 2024 - בהתאם ל-IFRS

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

השינוי בהון העצמי של הקבוצה לימים 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024 מושפע, בנוסף לאמור בטבלה לעיל, גם מהשינויים ברווח הכולל של הקבוצה שנובעים מיישום התקנים החדשים. לפירוט השינויים העיקריים ברווח הכולל של הקבוצה בעקבות יישום התקנים החדשים – ראו סעיף ב' להלן.

(1) חוזי ביטוח

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

להלן פירוט הוראות המעבר האמורות:

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

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

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

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

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

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

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

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

ב. השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

(1) חוזי ביטוח (המשך)

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

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

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

גישת היישום למפרע המותאם (MRA) יושמה לגבי:

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

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

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

ה-CSM במועד המעבר נקבע באמצעות השוואות יחידות הכיסוי במועד ההכרה לראשונה לבין יתרת יחידות הכיסוי במועד המעבר.

גישת השווי ההוגן (FVA):

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

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

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

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)**ב. השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)**

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי ההון:

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

(2) מכשירים פיננסיים

כאמור בבאור 3 לעיל, החל מיום 1 בינואר 2023, הקבוצה מיישמת את הוראות IFRS 9 לגבי מכשירים פיננסיים שאינם מתייחסים לחברות בנות העונות להגדרת "מבטח".

לעומת זאת, הראל ביטוח ו-EMI מיישמות את הוראות IFRS 9 החל מיום 1 בינואר 2025. בהתאם להוראות IFRS 1, במסגרת הנתונים בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה המתייחסים להראל ביטוח ו-EMI יושמו הוראות הסיווג והמדידה של IFRS 9 והוראות הגילוי המתייחסות האמורות ב-IFRS 7, למפרע, החל ממועד המעבר - 1 בינואר 2024.

לפירוט המדיניות החשבונאית המהותית של הקבוצה בנוגע למכשיריה הפיננסיים בהתאם להוראות IFRS 9 – ראו באור 3ט' בדוחות השנתיים לשנת 2024 וכן באור 3 לעיל.

יישום IFRS 9 השפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של הראל ביטוח ו-EMI באופן הבא:

נכסים פיננסיים בתיק פוליסות משתתפות ברווחים

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

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

ב. השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

(2) מכשירים פיננסיים (המשך)

- נכסים פיננסיים בתיקי הנוסטרן

- השקעות במכשירים הוניים – נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, חלף מדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל (כנכסים פיננסיים זמינים למכירה) שישומו לגבי נכסים אלה על ידי הקבוצה במסגרת IAS 39;
 - מכשירים נגזרים – נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בדומה למדידה שבוצעה לגביהם במסגרת IAS 39;
 - השקעות במכשירי חוב העומדות כנגד התחייבויות ביטוחיות, לרבות אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ – נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד וזאת על מנת למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול מדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח. במסגרת זאת, מסגרות אשראי (המהוות מחויבות של הקבוצה להעמדת הלוואות) שמתייחסות לתיקי הנכסים הפיננסיים האמורים, נמדדות אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- במסגרת המדיניות החשבונאית שיושמה על ידי הקבוצה תחת IAS 39 - השקעות כאמור נמדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (כנכסים פיננסיים זמינים למכירה), או בעלות מופחתת (כהלוואות וחייבים) תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית – בהתאם לקריטריונים שנקבעו לגבי סיווגים אלה במסגרת IAS 39 ואשר פורטו במסגרת באור המדיניות החשבונאית של הקבוצה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים לשנת 2024. בנוסף, ככלל, מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה בריבית שאינה נמוכה מריבית שוק לא הוכרו בדוחות הכספיים במסגרת יישום IAS 39.
- השקעות במכשירי חוב העומדות כנגד הון והתחייבויות אחרות שאינן התחייבויות ביטוחיות – השקעות במכשירי חוב המוחזקים למסחר או מנוהלות ואשר ביצועיהן מוערכים על בסיס השווי ההוגן - נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. יתר ההשקעות במכשירי חוב מנוהלות במודל עסקי שמטרתו הינה גביית תזרימי המזומנים החוזיים והן נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, וזאת ככל שהן עומדות במבחן הקרן והריבית (SPPI) של IFRS 9. ככל שהשקעות אלה אינן עומדות במבחן הקרן והריבית הן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" שמעניקה הקבוצה ללקוחות אינן עומדות במבחן הקרן והריבית ולפיכך נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
 - לקבוצה אין השקעות במכשירי חוב המוחזקות במסגרת מודל עסקי שמטרתו מושגת הן על ידי גביית תזרימי מזומנים חוזיים והן על ידי מכירת נכסים פיננסיים ולפיכך אין לה השקעות במכשירי חוב הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
- במסגרת המדיניות החשבונאית שיושמה על ידי הקבוצה תחת IAS 39 - השקעות כאמור נמדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (כנכסים פיננסיים זמינים למכירה), או בעלות מופחתת (כהלוואות וחייבים) תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית – בהתאם לקריטריונים שנקבעו לגבי סיווגים אלה במסגרת IAS 39 ואשר פורטו במסגרת באור המדיניות החשבונאית של הקבוצה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים לשנת 2024. קריטריונים אלה אינם זהים לקריטריונים האמורים לעיל שמיושמים במסגרת IFRS 9. בנוסף, ככלל, מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה בריבית שאינה נמוכה מריבית שוק לא הוכרו בדוחות הכספיים במסגרת יישום IAS 39.
- לגבי השקעות בנכסים הנמדדים בעלות מופחתת, IFRS 9 כולל גם מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי אשר מחליף את מודל ירידת הערך הקיים של IAS 39 (המבוסס על הפסדי אשראי שהתהוו – incurred credit loss model) במודל הפסדי האשראי החוזיים (expected credit loss model). לפירוט ראו באור 33 בדוחות השנתיים.
- לאור האמור לעיל, עם המעבר ל-IFRS, נכון למועד המעבר ונכון לימים 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, מרבית הנכסים הפיננסיים של הקבוצה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. בהתאם, ההפרשה להפסדי אשראי חוזיים שהוכרה אינה מהותית.

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17, IFRS 9 ו-IFRS 1 (המשך)

ב. השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

(2) מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות:

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

כאמור בסעיף א' לעיל, הקבוצה מיישמת את IFRS 9 לגבי חוזי ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא שהנפיקה בעבר EMI אשר עונים גם להגדרת "חוזי ערבות פיננסית". בהתאם, חוזים אלה נמדדים בכל תאריך דיווח בהתאם לגבוה מבין יתרת הפרמיה שטרם הורווחה בגינם לבין ההפרשה להפסדי אשראי חזויים המחושבת בהתאם לעקרונות IFRS 9. נכון למועד המעבר ונכון לימים 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, סכומים שהוכרו כאמור מעבר לסכומי יתרת הפרמיה שטרם הורווחה, אינם מהותיים. טרם האימוץ לראשונה של IFRS 9, נמדדו חוזים אלו כחוזי ביטוח במסגרת IFRS 4 בהתאם להוראות הממונה.

בנוסף, לגבי עסקאות מתן ערבות פיננסית לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צדדים שלישיים באמצעות הראל ביטוח – טרם האימוץ לראשונה של IFRS 9, נמדדו חוזים אלה בהתאם ל-IAS 39 לפי הגבוה מבין יתרת הפרמיה שטרם הורווחה בגינם לבין הפרשה ככל שנדרשת בהתאם להוראות IAS 37. עם יישום IFRS 9 לגבי חוזים אלה, הם נמדדים בהתאם לגבוה מבין יתרת הפרמיה שטרם הורווחה בגינם לבין ההפרשה להפסדי אשראי חזויים המחושבת בהתאם לעקרונות IFRS 9. נכון למועד המעבר ונכון לימים 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, סכומים שהוכרו כאמור מעבר לסכומי יתרת הפרמיה שטרם הורווחה, אינם מהותיים.

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

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי צפויים בגין מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה המהוות מחויבויות למתן הלוואות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נכון למועד המעבר ונכון לימים 30 בספטמבר 2025, 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024 סכומים שהוכרו כאמור אינם מהותיים.

ג. השפעה על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,147	549	681
699	32	1,217
31	80	(257)
(258)	(44)	(342)
14	17	29
1,633	634	1,328

רווח כולל לאחר מס, כפי שדווח בעבר
התאמות לרווח הכולל בעקבות המעבר ל-IFRS:
חוזי ביטוח (1)
מכשירים פיננסיים (2)
השפעת מס
אחר
רווח כולל לאחר מס, לפי IFRS

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)**ג. השפעה על הרווח הכולל (המשך)****(1) חוזי ביטוח**

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

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

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

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

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

במסגרת IFRS 4, דפוס השחרור במוצרי הסיכון הושפע, בין היתר, מסכום הפרמיה בפועל והתפתחות התביעות בפועל בכל תקופה. במסגרת IFRS 17, הוכרו במועד המעבר רכיבי ה-CSM וה-RA שמשתחררים לרווח והפסד על פני תקופות הכיסוי המתייחסות לקבוצות החוזים השונות. קצב השחרור של רכיבים אלו מושפע בעיקרו מיחידות הכיסוי שמיוחסות לכל תקופת דיווח. בנוסף, הרווח והפסד מושפע מהפער בין התביעות החזויות לאלו שהתהוו בפועל.

בנוסף, במוצרי החיסכון דפוס שחרור הרווח תחת IFRS 4 היה תלוי בגביית דמי הניהול בפועל, שתלויה בין היתר בקיומו של "בור" בדמי הניהול בתיק המשתתף ומהיקף הצבירה הקיים בכל נקודת זמן בפועל. לעומת זאת, בהתאם ל-IFRS 17, דפוס השחרור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין שוויו ההוגן של העסק הקיים בחישוב ה-CSM למועד המעבר.

כמו כן, ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות משירותי ביטוח ב-IFRS 17 לא כוללות רכיבי השקעה הכלולים בעיקר בפוליסות חיסכון, בשונה מ-IFRS 4, הגם שהאמור לא משפיע על הרווח.

- **שונות ברגישות לשינויים בריבית:**

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

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

- **שונות באופן זקיפת השינויים בהנחות אקטואריות, לרבות מחקרים ושינויים דמוגרפיים:**

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

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

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

ג. השפעה על הרווח הכולל (המשך)

(2) מכשירים פיננסיים

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



**הראל השקעות בביטוח
ושירותים פיננסים בע"מ**

**נתונים כספיים מתוך תמצית דוחות הביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה עצמה**

ליום 30 בספטמבר 2025

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

לכבוד
בעלי המניות של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ (להלן: "החברה"), ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר ההשקעות בהן הסתכמו לסך של כ-1,270 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ-131 מיליוני ש"ח וכ-53 מיליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 בנובמבר 2025

נתונים כספיים מתוך תמצית דוחות הביניים המאוחדים על המצב הכספי ליום

31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2024*	2024*	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים		
2	2	2
נכסים בלתי מוחשיים		
16	17	15
רכוש קבוע		
7,147	7,359	8,854
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		
1,393	713	1,414
הלוואות לחברות מוחזקות		
36	36	38
נדל"ן להשקעה		
-	-	11
נכסי מסים שוטפים		
88	92	57
חייבים ויתרות חובה		
25	28	30
נכסים בשל הטבות לעובדים		
השקעות פיננסיות אחרות		
208	77	1,008
נכסי חוב סחירים		
32	34	35
נכסי חוב שאינם סחירים		
421	377	546
מניות		
1,853	2,283	693
אחרות		
2,514	2,771	2,282
סך השקעות פיננסיות אחרות		
196	167	175
מזומנים ושווי מזומנים		
11,417	11,185	12,878
סך כל הנכסים		
הון		
392	363	408
הון מניות ופרמיה על מניות		
(430)	(419)	(532)
מניות באוצר		
246	302	196
קרנות הון		
9,655	9,574	11,453
עודפים		
9,863	9,820	11,525
סך כל ההון		
התחייבויות		
25	17	40
התחייבויות בגין מסים נדחים		
42	41	44
התחייבויות בשל הטבות לעובדים		
321	98	162
זכאים ויתרות זכות		
3	-	-
התחייבויות מסים שוטפים		
1,163	1,209	1,107
התחייבויות פיננסיות		
1,554	1,365	1,353
סך כל ההתחייבויות		
11,417	11,185	12,878
סך כל ההתחייבויות וההון		

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

אריק פרץ
מנהל הכספיםניר כהן
מנהל כללייאיר המבורגר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 בנובמבר 2025

נתונים כספיים מתוך תמצית דוחות הביניים המאוחדים על הרווח וההפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	*2024	2025	*2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
191	59	69	139	198	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
135	36	32	98	101	הכנסות מדמי ניהול
7	3	-	3	-	הכנסות אחרות
333	98	101	240	299	סך כל ההכנסות
52	12	15	37	45	הוצאות הנהלה וכלליות
51	13	12	39	36	הוצאות מימון, נטו
103	25	27	76	81	סך כל ההוצאות
1,421	580	792	1,131	1,998	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
1,651	653	866	1,295	2,216	רווח לפני מסים על ההכנסה
53	23	11	35	32	מסים על ההכנסה
1,598	630	855	1,260	2,184	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

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

נתונים כספיים מתוך תמצית דוחות הביניים המאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
*2024	*2024	2025	*2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,598	630	855	1,260	2,184
רווח לתקופה				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה				
לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו				
לרווח והפסד				
(8)	(3)	(2)	(1)	(9)
-	1	(1)	-	(2)
9	5	(20)	38	(42)
1	3	(23)	37	(53)
33	1	-	32	37
(2)	-	-	1	5
(11)	(2)	8	(11)	(1)
20	(1)	8	22	41
21	2	(15)	59	(12)
1,619	632	840	1,319	2,172
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס				
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
קרן הערכה מחדש לגבי פריטי רכוש קבוע בחברות				
מוחזקות				
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת				
מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלא				
יועברו לרווח והפסד				
רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד,				
נטו ממס				
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס				
סך כל הרווח הכולל לתקופה המיוחס לבעלים של				
החברה				

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

הון מניות ופרמיה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין שיערוך רכוש קבוע	יתרת עודפים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
392	(143)	40	(430)	398	9,655	9,863
יתרה ליום 1 בינואר 2025						
הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה						
-	-	-	-	-	2,184	2,184
רווח לתקופה						
-	(42)	-	-	30	-	(12)
רווח (הפסד) כולל אחר						
-	(42)	-	-	30	2,184	2,172
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה						
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון						
-	-	-	-	-	(400)	(400)
דיבידנד שחולק						
-	-	-	-	(25)	-	(25)
הנפקת אופציית מכר (put)						
-	-	20	-	-	-	20
תשלום מבוסס מניות						
-	-	-	(102)	-	-	(102)
רכישת מניות באוצר						
-	-	-	-	(14)	14	-
העברה מקרן הון בגין שיערוך רכוש קבוע לעודפים						
-	-	-	-	-	-	(3)
זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות מאוחדות						
16	-	(16)	-	-	-	-
מימוש אופציות						
408	(185)	44	(532)	414	11,453	11,525
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025						

הון מניות ופרמיה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין שיערוך רכוש קבוע	יתרת עודפים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
407	(168)	35	(494)	(77)	11,000	11,113
יתרה ליום 1 ביולי 2025						
הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה						
-	-	-	-	-	855	855
רווח לתקופה						
-	(17)	-	-	-	(2)	(15)
רווח (הפסד) כולל אחר						
-	(17)	-	-	-	4	840
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה						
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון						
-	-	-	-	-	(400)	(400)
דיבידנד שחולק						
-	-	10	-	-	-	10
תשלום מבוסס מניות						
-	-	-	(38)	-	-	(38)
רכישת מניות באוצר						
1	-	(1)	-	-	-	-
מימוש אופציות						
408	(185)	44	(532)	(77)	11,453	11,525
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025						

סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין שיערוך רכוש קבוע	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	מניות באוצר	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	הון מניות ופרמיה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)								
8,893	8,298	376	(49)	(304)	56	(130)	287	359
260	547	-	-	-	-	-	(287)	-
9,153	8,845	376	(49)	(304)	56	(130)	-	359
הרווח הכולל לתקופה								
1,260	1,260	-	-	-	-	-	-	-
59	19	20	-	-	-	20	-	-
1,319	1,279	20	-	-	-	20	-	-
סך כל הרווח הכולל לתקופה								
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון								
(550)	(550)	-	-	-	-	-	-	-
13	-	-	-	-	13	-	-	-
(115)	-	-	-	(115)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(4)	-	-	4
9,820	9,574	396	(49)	(419)	65	(110)	-	363
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024								

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

הון מניות ופרמיה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין שיערוך רכוש קבוע	יתרת עודפים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
361	(111)	62	(377)	(49)	9,142	9,425
יתרה ליום 1 ביולי 2024						
הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה						
-	-	-	-	-	630	630
-	1	-	-	-	2	2
-	1	-	-	-	632	632
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה						
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון						
-	-	-	-	-	(200)	(200)
-	-	5	-	-	-	5
-	-	-	(42)	-	-	(42)
2	-	(2)	-	-	-	-
363	(110)	65	(419)	(49)	9,574	9,820
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024						

נתונים כספיים מתוך תמצית דוחות הביניים המאוחדים על השינויים בהון (המשך)

הון מניות ופרמיה	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין שיערוך רכוש קבוע	יתרת עודפים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)								
359	287	(130)	56	(304)	(49)	376	8,298	8,893
-	(287)	-	-	-	-	-	547	260
יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר								
השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 *								
359	-	(130)	56	(304)	(49)	376	8,845	9,153
יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 *								
סך הרווח (הפסד) הכולל לשנה								
-	-	-	-	-	-	-	1,598	1,598
-	-	(13)	-	-	-	22	12	21
-	-	(13)	-	-	-	22	1,610	1,619
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה								
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון								
-	-	-	-	-	-	-	(800)	(800)
-	-	-	17	-	-	-	-	17
-	-	-	-	(126)	-	-	-	(126)
33	-	-	(33)	-	-	-	-	-
392	-	(143)	40	(430)	(49)	398	9,655	9,863
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024								

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

נתונים כספיים מתוך תמצית דוחות הביניים המאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		נספח	
	*2024	2025	*2024	2025		
(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח		
159	72	84	147	130	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(41)	(5)	(9)	(34)	(33)		לפני מסים על ההכנסה
118	67	75	113	97		מסים ששולמו
						מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
						תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(113)	(10)	-	(76)	(67)		השקעה בחברות מוחזקות
(2)	(1)	(1)	(2)	(2)		השקעה ברכוש קבוע
1	-	-	-	1		תמורה מממוש רכוש קבוע
762	253	406	256	431		דיבידנד וריבית מחברות מוחזקות
(2,203)	(61)	(55)	(2,496)	354		השקעות פיננסיות, נטו
(660)	7	(7)	21	(9)		פרעון (מתן) הלוואות ושטרי הון שניתנו לחברות מוחזקות
7	7	-	7	-		מזומן שהתקבל מהפחתת הון של חברה מוחזקת
(2,208)	195	343	(2,290)	708		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
						תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(126)	(42)	(38)	(115)	(102)		רכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה
(27)	(14)	(14)	(27)	(27)		פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(92)	-	-	(46)	(46)		פרעון כתבי התחייבות
(3)	(1)	-	(2)	(1)		פרעון התחייבויות חכירה
(8)	-	-	(8)	-		הלוואה שניתנה לצדדים קשורים
(550)	(200)	(400)	(550)	(650)		דיבידנד לבעלים
(806)	(257)	(452)	(748)	(826)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(2,896)	5	(34)	(2,925)	(21)		עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
3,092	162	209	3,092	196		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
196	167	175	167	175		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

נתונים כספיים מתוך תמצית דוחות הביניים המאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2024*	2024*	2025	2024*	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,598	630	855	1,260	2,184
(1,421)	(580)	(792)	(1,131)	(1,998)
(106)	(44)	(43)	(63)	(123)
-	1	-	1	-
(2)	-	-	(2)	(2)
11	(3)	(3)	1	2
53	23	11	35	32
3	1	-	3	2
(25)	(18)	11	(29)	27
45	62	46	73	9
3	-	(1)	(1)	(3)
(1,439)	(558)	(771)	(1,113)	(2,054)
159	72	84	147	130

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות
בשיטת השווי המאזני

רווחים, נטו מהשקעות פיננסיות

רווח מממוש רכוש קבוע

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

מסים על ההכנסה

פחת והפחותות

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים

ששימשו לפעילות שוטפת

סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

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

באור 1 - אופן עריכת הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המיוחסים לחברה עצמה

א. כללי

להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים") המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן: "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), אשר מוצגים בהתאם להוראות תקנה 38ד' (להלן: "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התוספת העשירית") בעניין תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים של התאגיד. יש לקרוא את תמצית מידע כספי נפרד ביניים זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 וביחד עם תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

ב. הגדרות

החברה	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
חברות מאוחדות/ חברות בנות	- חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
חברות מוזקות	- חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפויות, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
תאריך הדוח	- תאריך הדוח על המצב הכספי.

ג. אופן עריכת הנתונים הכספיים

תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים נערכה בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 2 למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

באור 2 - קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

1. במהלך תקופת הדוח פרעה הראל קרנות נאמנות בע"מ, חברה בת של הראל פיננסיים, חברה בבעלות מלאה של החברה, פירעון חלקי של שטר הון בסך 20 מיליוני ש"ח. הפירעון נעשה ממקורותיה העצמאיים של הראל קרנות נאמנות בע"מ.
2. בימים 18 בפברואר 2025, 28 במאי 2025 ו-6 באוגוסט 2025 חילקה Harel UK דיבידנדים בסך של 75 אלפי ליש"ט, 470 אלפי ליש"ט ו-125 אלפי ליש"ט, בהתאמה. הדיבידנדים שולמו בימים 28 בפברואר 2025, 4 ביוני 2025 ו-12 באוגוסט 2025, בהתאמה.
3. ביום 21 באפריל 2025, חילקה מרפאט (חברה בת של החברה בשיעור של 51%) דיבידנד בסך כולל של 5.5 מיליוני ש"ח (חלקה של החברה הינו 2.8 מיליוני ש"ח). הדיבידנד שולם ביום 30 באפריל 2025.
4. בחודש מאי 2025, חילקה בססח דיבידנד בסך של 10 מיליוני ש"ח. הדיבידנד שולם במזומן ביום 18 ביוני 2025.
5. לעניין חלוקת דיבידנד על-ידי הראל ביטוח, ראו באור 13 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 3 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

1. לעניין אופציית מכר (PUT) לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, ראו באור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
2. לעניין אשרור הדירוג של החברה ושל אג"ח סדרה א' שהונפק על ידי החברה על ידי חברת מידרוג, ראו באור 8 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
3. לעניין אמות מידה פיננסיות של החברה, ראו באור 8 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
4. לעניין פדיון חלקי של אגרות חוב (סדרה א') של החברה, ראו באור 8 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
5. לעניין פירעונות חלקיים של הלואה מבנק הפועלים של החברה, ראו באור 8 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
6. לעניין התקשרות עם חברת פמה ליסינג בע"מ, ראו באור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
7. לעניין הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, ראו באור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
8. לעניין שינויים במצבת נושאי משרה בחברה, ראו באור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
9. לעניין שיתוף פעולה עם קבוצת יוניון בהצעה לרכישת אחזקות בנק דיסקונט לישראל בע"מ בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ, ראו באור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
10. לעניין עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד של החברה, ראו באור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
11. לעניין חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ראו באור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
12. לעניין הארכת תוקף לתשקיף המדף של החברה, ראו באור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
13. לעניין תוכנית רכישה עצמית של מניות, ראו באור 13 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
14. לעניין קיום אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה, ראו באור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 4 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

1. לעניין תוכנית רכישה עצמית של מניות, ראו באור 15 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
2. לעניין פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, ראו באור 15 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.



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

24 בנובמבר 2025

לכבוד
הדירקטוריון של
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "החברה")
אבא הלל 3, רמת גן

**הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של הראל השקעות בביטוח ושירותים
פיננסיים בע"מ מחודש יולי 2023 (להלן: "תשקיף המדף")**

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו
המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף שבנדון:

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 24 בנובמבר 2025 על מידע כספי
תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה
חודשים שהסתיימו באותו התאריך.
2. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 24 בנובמבר 2025 על מידע כספי נפרד
של החברה לפי דרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק
הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, ליום 30 בספטמבר 2025
ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו התאריך.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון



הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מר ניר כהן – מנכ"ל התאגיד, מנכ"ל הראל חברה לביטוח בע"מ.
2. מר אריק פרץ - סמנכ"ל הכספים של התאגיד, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת כספים ומשאבים של הראל חברה לביטוח בע"מ.
3. מר גלעד שפירא – יועץ משפטי של התאגיד ושל חברות בקבוצה, משנה למנכ"ל בהראל חברה לביטוח בע"מ.
4. מר דן קרנר – סמנכ"ל בתאגיד ומנהל תחום ההשקעות בקבוצה, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת השקעות בהראל חברה לביטוח בע"מ.
5. גב' אסנת מנור זיסמן – מבקרת הפנים של התאגיד ושל חברות בקבוצה, משנה למנכ"ל בהראל חברה לביטוח בע"מ.
6. מר תומר גולדברג - מנהל השקעות אסטרטגיות ואלטרנטיביות בקבוצה.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

הראל חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות של התאגיד, הינן גופים מוסדיים אשר חלות עליהם הוראות הממונה על אגף שוק הון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברות הבנות האמורות, מיישם התאגיד את ההוראות האלה:

- חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 חוזר מנובמבר 2010 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים";
- חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 חוזר מנובמבר 2010 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון" (תיקון לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-10);
- חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10, חוזר מיוני 2009 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי".

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2025 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרה

אני, ניר כהן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2025 (להלן - הדוחות);
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה

אני, אריק פרץ, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2025 (להלן - "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.