הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

דוח תקופתי

לשנת 2025



הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

פרק 1	תיאור עסקי החברה
פרק 2	דוח הדירקטוריון
פרק 3	דוחות כספיים
פרק 4	נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, המיוחסים לחברה
פרק 5	פרטים נוספים על החברה שאלון ממשל תאגידי
פרק 6	דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
פרק 7	נספחים

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

חברי הדירקטוריון

יאיר המבורגר - יו"ר הדירקטוריון
גדעון המבורגר
יואב מנור
בן המבורגר - סגן יו"ר הדירקטוריון
דורון כהן
מישל סיבוני
אסף כוחן (החל מיום 1.7.2025)
נעים נג'אר - דירקטור חיצוני
אפרת יעבץ - דירקטורית חיצונית
איילת בן-עזר - דירקטורית חיצונית
יוכי דביר - דירקטורית חיצונית

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

פרק 1

תיאור עסקי החברה

תיאור עסקי החברה

- בהתאם לתקנה 8ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התשכ"ט-1970 ("תקנות נ"ע"), הוראות תקנה 8א לתקנות נ"ע ביחס לדוח התקופתי, אינן חלות על תאגיד שאיחד או איחד באיחוד יחסי מבטח או שהמבטח הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס למבטח.
- החברה הינה חברת החזקות, שעיקר החזקותיה הן בחברות מאוחדות שהן חברות ביטוח, חברות המנהלות קופות גמל, חברות המנהלות קרנות פנסיה, חברה מנהלת של קרנות נאמנות וחברות שעיסוקן בתחומי הפיננסים והאשראי.
- דוח זה, ביחס לעסקי הביטוח, הפנסיה והגמל, ערוך על פי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א- 1981, והוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון מכוח סמכותו על פי הסעיף האמור לעניין תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי של חברות ביטוח, הקובעות, בין היתר, את מבנה הדיווח והמידע שייכלל בדוח התקופתי של חברות ביטוח.
- פרק זה מהווה חלק בלתי נפרד של הדוח התקופתי ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.
- פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, 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"; "צפוי/ה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב. החברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף או שונה בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדוח זה לגבי מוצרי הביטוח הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד, וכי תנאי מוצרי הביטוח המחייבים את המבטחים מקבוצת החברה הם רק אלה המפורטים בחוזי הביטוח (פוליסות) הרלוונטיים שנכרתו על ידיהם. בהתאם לכך, התיאור המובא בדוח זה לא ישמש לצרכי פרשנות חוזי הביטוח ולא יהווה מקור להסתמכות כלשהי לגבי תנאי הביטוח.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדוח לגבי תנאי מוצרי הפנסיה והגמל השונים הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד, וכי תנאיהם המחייבים הם כנקבע בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), תשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו על פיו ובתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדוח לגבי שירותים או מוצרים המתוארים תחת תחום האשראי, הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד, וכי תנאי השירותים או המוצרים המחייבים הם רק אלה אשר נקבעו בהסדרים הרלוונטיים ומסמכי ההתקשרויות המתאימים לתחום פעילות זה.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדוח לגבי קרנות הנאמנות השונות הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד וכי התנאים המחייבים הינם אלו שנקבעו בתשקיפי הקרנות ובדוחות שהגיש מנהל הקרן.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדוח לגבי קרנות הסל ו/או קרנות נאמנות ו/או תעודות הפיקדון השונות הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד וכי התנאים המחייבים הינם אלו שנקבעו בתשקיפים ו/או הדיווחים המידיים לגבי קרנות הסל ו/או תעודות הפיקדון שפורסמו על ידי מנפיקי מוצרים אלו.

תוכן עניינים מקוצר
לפרק - תיאור עסקי החברה

הנושא	עמוד
מבוא	1-1
1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1-4
2. חלק ב' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה	1-17
2.1 תחום ביטוח חיים וחיסכון	1-17
2.2 תחום ביטוח בריאות	1-30
2.3 תחום ביטוח כללי	1-36
2.4 תחום ביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל	1-50
2.5 תחום חברות ביטוח בחו"ל	1-63
2.6 תחום אשראי	1-69
2.7 תחום השירותים הפיננסים ופעילות בשוק ההון	1-80
3. חלק ג' - מידע ברמת כלל פעילות הקבוצה	1-94
4. חלק ד' - משטר תאגידי	1-131

תוכן עניינים מפורט

1 חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 4
1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 4
1.1.1 תרשים מבנה החזקות 4
1.1.2 השינויים המהותיים שחלו במבנה ההחזקות בשנת 2025 4
1.1.3 התאגדות החברה וצורת ההתאגדות 4
1.1.4 מבנה השליטה של החברה 4
1.1.5 תחומי פעילות הקבוצה 4
1.1.6 נקודות עיקריות בהתפתחות ההיסטורית של החברה 6
1.1.7 נקודות עיקריות בהתפתחות הקבוצה בשנת 2025 6
1.1.8 נקודות עיקריות בהתפתחות החברה, לאחר תקופת הדוח 10
1.1.9 מבנה פעילות הקבוצה 11
1.2 תיאור תמציתי של תחומי פעילות הקבוצה 12
1.2.1 תחום ביטוח חיים וחיסכון 12
1.2.2 תחום ביטוח בריאות 12
1.2.3 תחום ביטוח כללי 13
1.2.4 תחום ביטוח פנסיוני - פנסיה וגמל 13
1.2.5 תחום חברות ביטוח בחו"ל 14
1.2.6 תחום אשראי 14
1.2.7 תחום השירותים הפיננסים ושוק ההון 15
1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 15
1.4 מדיניות חלוקת דיבידנדים 15
2 חלק ב' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה 17
2.1 תחום ביטוח חיים וחיסכון 17
2.1.1 כללי 17
2.1.2 מוצרים ושירותים 17
2.1.3 מגמות ושינויים בתחום הפעילות 17
2.1.4 מוצרים תחליפיים 27
2.1.5 תחרות 27
2.1.6 לקוחות 29
2.2 תחום ביטוח בריאות 30
2.2.1 מוצרים ושירותים 30
2.2.2 מגמות ושינויים בתחום הפעילות 32

2.2.3 תחרות..... 33
2.2.4 לקוחות..... 34
2.3 תחום ביטוח כללי..... 36
2.3.1 מוצרים ושירותים..... 36
2.3.2 מגמות ושינויים בתחום הפעילות..... 43
2.3.3 תחרות..... 44
2.3.4 לקוחות..... 47
2.4 תחום ביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל..... 50
2.4.1 מוצרים ושירותים..... 50
2.4.2 מגמות ושינויים בתחום הפעילות..... 50
2.4.3 מוצרים תחליפיים..... 59
2.4.4 תחרות..... 59
2.4.5 לקוחות..... 62
2.5 תחום חברות ביטוח בחו"ל..... 63
2.5.1 מוצרים ושירותים..... 63
2.5.2 מגמות ושינויים בתחום הפעילות..... 66
2.5.3 תחרות..... 67
2.5.4 לקוחות..... 67
2.5.5 דרישות הון..... 68
2.6 תחום אשראי..... 69
2.6.1 מידע כספי לגבי תחום האשראי..... 69
2.6.2 כללי ומגמות מקרו כלכליות בתחום האשראי..... 69
2.6.3 מוצרים ושירותים..... 71
2.6.4 מוצרים חדשים..... 74
2.6.5 לקוחות..... 74
2.6.6 שיווק והפצה..... 74
2.6.7 תחרות..... 75
2.6.8 עונתיות..... 76
2.6.9 נכסים בלתי מוחשיים..... 76
2.6.10 הון אנושי..... 76
2.6.11 תחליפיות..... 76
2.6.12 מגבלות ופיקוח החלים על תחום פעילות האשראי..... 76
2.6.13 חקיקה והוראות הדין בתחום האשראי..... 76
2.6.14 גורמי סיכון..... 78

2.7 תחום השירותים הפיננסים ופעילות בשוק ההון 80
2.7.1 מידע כללי על תחום הפעילות 80
2.7.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו 80
2.7.3 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות 81
2.7.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו 81
2.7.5 התפתחויות בשווקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות 83
2.7.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות 83
2.7.7 מוצרים תחליפיים למוצרי תחום הפעילות 83
2.7.8 מוצרים ושירותים 83
2.7.9 פילוח הכנסות ממוצרים ושירותים 87
2.7.10 מוצרים חדשים 87
2.7.11 לקוחות 88
2.7.12 שיווק והפצה 88
2.7.13 תחרות 89
2.7.14 עונתיות 90
2.7.15 ספקים 90
2.7.16 מגבלות ופיקוח בתחום הפעילות 91
2.7.17 גורמי סיכון 93
2.7.18 הסכמים מהותיים 93
2.7.19 הסכמי שיתוף פעולה 93
3 חלק ג' - מידע ברמת כלל פעילות הקבוצה 94
3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות חברות הקבוצה 94
3.1.1 כללי 96
3.1.2 תחום ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל 98
3.1.3 תחום ביטוח בריאות 100
3.1.4 תחום ביטוח כללי 100
3.1.5 תחום אשראי 100
3.1.6 תחום שירותים פיננסים 100
3.2 חסמי כניסה ויציאה 101
3.2.1 חסמי כניסה 101
3.2.2 חסמי היציאה 102
3.3 גורמי הצלחה קריטיים 103
3.3.1 גורמי הצלחה כלליים 103
3.3.2 גורמי הצלחה ספציפיים לזרוע ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני 103

3.3.3 גורמי הצלחה ספציפיים לתחום ביטוחי בריאות 104
3.3.4 גורמי הצלחה ספציפיים לתחום ביטוח כללי 104
3.3.5 גורמי הצלחה ספציפיים לתחום אשראי 104
3.3.6 גורמי הצלחה ספציפיים לתחום שוק ההון והשירותים הפיננסים 104
3.4 השקעות 105
3.4.1 מבנה ניהול ההשקעות 105
3.4.2 פעילויות השקעה מהותיות 106
3.4.3 מדיניות ניהול ההשקעות 106
3.5 ביטוח משנה 107
3.5.1 הסבר כללי לגבי סוגי הסכמי ביטוח המשנה 107
3.5.2 שינויים בהסדרי ביטוח משנה 110
3.5.3 שינויים בהסדרי ביטוח משנה לאחר תקופת הדוח 110
3.5.4 מדיניות החשיפה למבטחי משנה 110
3.5.5 היקף פרמיות בביטוחי משנה 111
3.5.6 חשיפת מבטחי המשנה לרעידת אדמה 113
3.5.7 תוצאות ביטוח המשנה בביטוח כללי במיליוני ש"ח[1] 114
3.5.8 תוצאות ביטוח המשנה במגזר חברות ביטוח בחו"ל: 114
3.6 הון אנושי 115
3.6.1 שינויים במצבת נושאי המשרה הבכירה 116
3.6.2 תנאי ההתקשרות עם העובדים 116
3.6.3 מידע אודות דירקטורים ונושאי משרה 117
3.6.4 הדרכות לעובדים 117
3.6.5 קוד אתי לעובדי הקבוצה 118
3.7 שיווק והפצה 118
3.7.1 ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל 118
3.7.2 ביטוח בריאות 119
3.7.3 ביטוח כללי 119
3.7.4 חברות ביטוח בחו"ל 121
3.7.5 שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לערוצי ההפצה שפורסמו במהלך תקופת הדוח 121
3.7.6 הסוכנויות העיקריות שבשליטת הקבוצה 121
3.7.7 תלות בגורם שיווק 121
3.8 ספקים ונותני שירותים 121
3.8.1 ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל 121
3.8.2 ביטוח בריאות 121

3.8.3 ביטוח כללי 122
3.8.4 שירותי מחשוב ותוכנה 123
3.8.5 תלות בספקים 123
3.9 רכוש קבוע 123
3.9.1 משרדים ונכסי מקרקעין 123
3.9.2 מערכות המיכון וניהול המידע 123
3.10 עונתיות 124
3.10.1 ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל 124
3.10.2 ביטוח בריאות 124
3.10.3 ביטוח כללי 124
3.11 נכסים בלתי מוחשיים 125
3.12 מימון 127
3.13 גורמי סיכון 127
3.13.1 טבלת גורמי הסיכון 127
3.13.2 התמודדות עם סיכון הסייבר 128
3.13.3 התמודדות עם סיכוני קיימות (ESG) - סיכונים סביבתיים 129
3.14 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 130
3.15 יעדים ואסטרטגיה עסקית 130
4 חלק ד' - משטר תאגידי 131
4.1 דירקטורים חיצוניים 131
4.2 מבקרת פנים 131
4.2.1 פרטי מבקרת הפנים ותאריך תחילת כהונתה 131
4.2.2 תוכנית הביקורת 131
4.2.3 התקנים המקצועיים 131
4.2.4 היקף העסקה 132
4.2.5 תגמול 132
4.2.6 גישה למידע 132
4.2.7 דין וחשבון המבקרת הפנימית 132
4.2.8 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקרת הפנימית 132
4.3 רואה חשבון מבקר 133
4.3.1 פרטי רואה חשבון מבקר 133
4.3.2 גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר 133
4.4 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 134

מבוא לפרק 1 לדוח התקופתי

פרק 1 זה לדוח התקופתי, כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2025 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970, וביחס לעסקי הביטוח, הפנסיה והגמל והאשראי, גם בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על-פי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א - 1981.

לעניין החזקה במניות של חברות הקבוצה הנזכרות בדוח זה, יובהר כי נתוני ההחזקה המוזכרים כוללים את כל ההחזקות באותה חברה, לרבות באמצעות חברות בנות בבעלות מלאה של החברה המחזיקה. אחוזי ההחזקה מוצגים במספרים מעוגלים לאחוז השלם הקרוב, אלא אם צוין אחרת.

מהותיות המידע הכלול בפרק זה בדוח התקופתי, ובכלל זה תיאור עסקאות מהותיות, נבחנה מנקודת ראותה של החברה, כאשר במקרים מסוימים הורחב התיאור, על מנת ליתן תמונה מקיפה של הנושא.

הגדרות

לנוחות הקורא מובאים להלן המונחים או הקיצורים הבאים, להם בפרק זה המשמעות המובאת לצידם, אלא אם כן נאמר אחרת.

"אג"ח מיועדות"	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד אשר המדינה מנפיקה לחברות הביטוח (אג"ח "חץ") ולקרנות הפנסיה (אג"ח "מירון" ואג"ח "ערד"), בריבית ולתקופה קבועים מראש.
"בססח"	בססח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ.
"גוף מוסדי"	מבטח או חברה מנהלת.
"גמלא הראל"	גמלא – הראל נדל"ן למגורים בע"מ.
"דמי גמולים"	הסכומים שמפקיד עמית (או שמפקידים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.
"דמים"	סכומים הכלולים בדמי הביטוח המיועדים לכיסוי הוצאות המבטח (לדוגמא: דמי רישום).
"הממונה"	הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, כמשמעותו בחוק הפיקוח.
"המצפן"	המצפן - שותפים לדרך בע"מ.
"הקבוצה" או "קבוצת הראל"	הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ וחברות הבת שלה.
"הראל 60+"	הראל 60 + בע"מ.
"הראל ביטוח"	הראל חברה לביטוח בע"מ.
"הראל אשראי"	הראל החזקות אשראי בע"מ.
"הראל הנפקות"	הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ.
"הראל השקעות" או "החברה"	הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ.
"הראל אסטרטגיות"	הראל פיננסים אסטרטגיות בע"מ.
"הראל מסחר מדדים"	הראל מסחר מדדים בע"מ.
"הראל ניהול השקעות"	הראל פיננסים ניהול השקעות בע"מ.
"הראל סל מטבעות"	הראל סל מטבעות בע"מ.

"הראל פיננסים"	הראל פיננסים אחזקות בע"מ.
"הראל פיננסים אלטרנטיב"	הראל פיננסים אלטרנטיב בע"מ.
"הראל פיקדון סחיר"	הראל פיקדון סחיר בע"מ.
"הראל פנסיה וגמל"	הראל פנסיה וגמל בע"מ.
"הראל קרנות השקעה"	הראל אלטרנטיב קרנות השקעה בע"מ.
"הראל קרנות נאמנות"	הראל קרנות נאמנות בע"מ.
"הראל ריביות ופיקדונות"	הראל ריביות ופיקדונות בע"מ.
"הראל שירותי תפעול"	הראל פיננסים שירותי תפעול בע"מ
"חברה מנהלת"	חברה שעיסוקה ניהול קופות גמל או קרנות פנסיה ואשר קיבלה רישיון לכך מאת הממונה, בהתאם לסעיף 4 לחוק קופות גמל.
"חוק החברות"	חוק החברות, התשנ"ט - 1999.
"חוק הפיקוח"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א - 1981.
"חוק הסדרת העיסוק"	חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.
"חוק הפיקוח על שירותים פיננסים מוסדרים"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים מוסדרים (שירותים פיננסים מוסדרים), תשע"ו-2016.
"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
"חוק השקעות משותפות בנאמנות"	חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.
"חוק קופות גמל"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), תשס"ה – 2005.
"חיתום"	תהליך אישור הצעת הביטוח וקביעת הפרמיה, בהתאם להנחות אקטואריות, לנתונים המפורטים בהצעת הביטוח ולמידע נוסף שברשות המבטח.
"לעתיד"	לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
"ענפי ביטוח"	כמשמעם בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), התשמ"ה - 1985.
"פקודת מס הכנסה"	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
"פרט"	מבוטחים פרטיים יחידים או לקוחות עסקיים קטנים, עימם מתקשרת חברת הביטוח על בסיס פרטני.
"פרמיה"	דמי ביטוח לרבות דמים.
"צבירה"	הסכומים שנצברו לזכות העמיתים בקופת הגמל, בקרן הפנסיה או בפוליסה לביטוח חיים עם רכיב כלשהו של חיסכון.
"קולקטיב" (על הטיותיו)	קבוצת אנשים (הקשורים בדרך כלל במקום עבודה משותף, או בהשתייכות לארגון כלשהו או ביחסי ספק-לקוח עם תאגיד או ארגון כלשהו), עימם מתקשרת חברת הביטוח בהסכם אחד על פיו מבוטחים או זכאים להיות מבוטחים, כל המשתייכים לקבוצה (ולא בהתקשרויות פרטניות עם יחידי הקבוצה).

"קופת ביטוח"	תוכנית ביטוח שאושרה כקופת גמל לתגמולים, לפיצויים או לקצבה, הן לפי חוק קופות הגמל והן לפי תקנות קופות הגמל.
"קופת גמל"	קופת גמל כמשמעותה בחוק קופות גמל שאינה קרן פנסיה.
"קחצ"ק"	קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
"קרן נאמנות"	קרן להשקעות משותפות בנאמנות, כמשמעה בסעיף 3 לחוק השקעות משותפות בנאמנות.
"קרן פנסיה ותיקה"	קרן פנסיה שאושרה לראשונה לפני 1 בינואר 1995.
"קרן פנסיה חדשה"	קרן פנסיה שאושרה לראשונה החל מיום 1 בינואר 1995.
"קרן פנסיה"	קופת גמל לקצבה כמשמעותה בחוק קופות גמל, אשר אינה קופת ביטוח.
"שייר"	החלק מתוך עסקת הביטוח שאינו מכוסה בביטוח משנה.
"תגמולי ביטוח"	סכומים שיש לשלמם בקרות מקרה ביטוח על פי תנאי הפוליסה.
"תקנות ההשקעה"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012.
"תקנות קופות הגמל"	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
"Interasco"	Interasco Societe Anonyme General Insurance Company S.A.G.I. - חברה מאוגדת ביוון בעלת רישיון מבטח ביוון.
"Turk Nippon"	Turk Nippon Sigorta A.S - חברה מאוגדת בטורקיה בעלת רישיון מבטח בטורקיה.
"EMI"	אי.אם.אי - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ.

1 חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1 תרשים מבנה החזקות

להלן תרשים סכמטי של ההחזקות העיקריות של החברה, נכון למועד עריכת הדוח. רשימה מפורטת של החברות הבנות והחברות הקשורות של החברה לתאריך הדוח נמצאת בפרק החמישי לדוח התקופתי (פרטים נוספים על החברה), תחת תקנה 11 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.



1.1.2 השינויים המהותיים שחלו במבנה ההחזקות בשנת 2025

שיעור ההחזקה של הראל ביטוח בלעתיד עודכן ל-89.5%, בעקבות רכישת 10.5% מהון המניות המונפק של לעתיד.

1.1.3 התאגדות החברה וצורת ההתאגדות

הקבוצה החלה את פעילותה בתחום הביטוח בשנת 1933, שבה התאגדה חברת הבת, הראל ביטוח (בשמה הקודם דאז - שלוח חברה לביטוח בע"מ). הראל השקעות התאגדה בישראל בשנת 1982, כחברה פרטית. באותה שנה הנפיקה החברה לציבור 25% ממניותיה והייתה לחברה ציבורית, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

1.1.4 מבנה השליטה של החברה

נכון למועד פרסום הדוח, יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור, (בסעיף זה להלן: "בעלי המניות והשולטים הסופיים בחברה") מחזיקים בחברה בעיקר באמצעות ג.י.ן. ייעוץ כלכלי וניהול השקעות 2017 שותפות מוגבלת ("השותפות ג.י.ן"), שהינה שותפות בשליטתם ובבעלותם המלאה, בה הם מחזיקים כשותפים מוגבלים באמצעות חברות פרטיות בבעלותם המלאה וכן מחזיקים בשותף הכללי בשותפות ג.י.ן. בעלי המניות והשולטים הסופיים בחברה מחזיקים בכ-45.7% מזכויות ההצבעה בחברה ובכ-45.7% מהון המניות המונפק של החברה.

1.1.5 תחומי פעילות הקבוצה

נכון למועד הדוח, עיקר פעילותה של החברה בתחומים הבאים:

1.1.5.1 בתחומי הביטוח השונים - תחום ביטוח חיים וחיסכון, תחום ביטוח בריאות ותחום הביטוח הכללי (הכולל ביטוחי רכב רכוש, ביטוחי רכב חובה וביטוחי ענפי חבויות ורכוש ואחרים). לפרטים נוספים אודות תחומי הביטוח השונים, ראו סעיפים 1.2.1, 1.2.2, 1.2.3 ו-1.2.5 להלן.

1.1.5.2 בתחום הביטוח הפנסיוני – פנסיה וגמל, פועלת החברה באמצעות החברות הבנות: הראל פנסיה וגמל, שהינה חברה מנהלת של קרנות פנסיה, קופות גמל וקרנות השתלמות; קחצ"ק, שהינה חברה המנהלת קרן השתלמות; ולעתיד, שהינה חברה המנהלת קרן פנסיה ותיקה. לפרטים נוספים אודות תחום הביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל, ראו סעיף 1.2.4 להלן.

1.1.5.3 בתחום חברות ביטוח בחו"ל פועלת החברה באמצעות Interasco, חברת ביטוח ביוון שעיסוקה בתחום ביטוח בריאות וביטוח כללי (בשליטה בשיעור של כ-94%) ובאמצעות Turk Nippon, חברת ביטוח בטורקיה שעיסוקה בתחום ביטוח כללי וביטוח ובריאות. לפרטים נוספים אודות תחום חברות ביטוח חו"ל, ראו סעיף 1.2.5 להלן.

1.1.5.4 בתחום האשראי – החברה פועלת באמצעות חברת המצפן, העוסקת ביצירת פתרונות מימון, לרבות מתן הלוואות מזנין. לצד זאת, מרכזת הקבוצה מערך של אשראי מגובה נדל"ן, הכולל את: פעילות הראל 60+, העוסקת במתן הלוואות מסוג משכנתא, לרבות "משכנתא הפוכה", פעילות הראל ביטוח וגמלא הראל בליווי ומימון נדל"ן יזמי, וכן את פעילות מתן הערבויות ושירותי הייזום והתפעול לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צד שלישי, באמצעות הראל ביטוח ו-EMI. לפרטים נוספים אודות תחום האשראי ראו סעיף 1.2.6 להלן.

1.1.5.5 בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון פועלת החברה באמצעות החברה הבת הראל פיננסים אחזקות והחברות הבנות שלה. לפרטים נוספים אודות פעילות בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון ראו סעיף 1.2.7 להלן.

הקבוצה פעילה כ-90 שנים בתחום הביטוח. בהתאם לדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025, הקבוצה הינה קבוצת הביטוח הראשונה בגודלה בישראל בהיקף פרמיות, עם נתח שוק של כ-21.6%. בתחום הבריאות הקבוצה היא הקבוצה הגדולה והמובילה בשוק, עם נתח שוק של כ-37.2%. בתחום ביטוח כללי הקבוצה הינה קבוצת הביטוח הראשונה בגודלה, עם נתח שוק של כ-14.4% ובהיקף הפרמיות בביטוח חיים הקבוצה הינה השנייה בגודלה, עם נתח שוק של כ-20.2%. בתחום ניהול קרנות פנסיה חדשות, נכון ליום 30 בספטמבר 2025, לקבוצה נתח שוק של כ-17.5%. בתחום ניהול קופות גמל, נכון ליום 30 בספטמבר 2025, לקבוצה נתח שוק של כ-8.6% בתחום ניהול קרנות הנאמנות, נכון ליום 30 בספטמבר 2025, הקבוצה בעלת נתח שוק של כ-13.8%.

להלן נתונים בדבר היקף הנכסים המנוהלים בקבוצה (במיליארדי ש"ח):

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
ביטוח (כולל נכסים תלויי תשואה)	154.6	146.8
קרנות פנסיה	218.7	184.8
קופות גמל	88.1	75.4
קרנות נאמנות	101.4	87.9
ניהול תיקים ואחר*	19.2	18.0
סה"כ	**582.0**	**512.9**

* כולל קרן השקעה פרטית בסך של כ-1.2 מיליארדי ש"ח

פעילותה של הראל השקעות הינה בניהול, פיקוח ובקרה על החברות הבנות, תכנון שוטף של פעולות הקבוצה ויזום מהלכים והשקעות, הן במישרין והן באמצעות חברות הקבוצה.

1.1.6 נקודות עיקריות בהתפתחות ההיסטורית של החברה

בשנת 1982 החברה הונפקה בבורסה לניירות ערך בתל אביב. באותה עת החזיקה החברה את מניות הראל חברה לביטוח ("הראל הראשונה"). בשנים שלאחר מכן הרחיבה את היקף פעילותה באמצעות מספר רכישות מהותיות, ובהן: רכישת מלוא הבעלות על הראל ביטוח (בשמה דאז שלוח חברה לביטוח בע"מ) ("שלוח"), בשנת 1984. במועד רכישה זה עסקה שלוח בביטוח בריאות ובביטוח חיים; בשנת 1985 רכשה שלוח 50% מתיק ביטוח החיים של ירדניה חברה לביטוח בע"מ; בשנת 1989 רכשה החברה 82% ממניות סהר חברה ישראלית לביטוח בע"מ ("סהר") ובמהלך השנים רכשה את יתרת מניות סהר; בשנת 1993 רכשה, באמצעות מור-הר השקעות בע"מ את השליטה בדקלה חברה לביטוח בע"מ; בשנת 1999 רכשה החברה את השליטה בציון החזקות בע"מ, שהחזיקה בכל מניות ציון חברה לביטוח בע"מ ("ציון"); במהלך השנים, בעקבות מיזוגים ושינויים מבניים, עסקי הראל הראשונה, סהר וציון רוכזו בשלוח, שלימים שינתה את שמה להראל ביטוח.

בשנת 2006 רכשה הראל קרנות נאמנות את פעילות ניהול קרנות הנאמנות שנוהלו על ידי בנק לאומי לישראל בע"מ ולאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ; באותה שנה גם רכשה הראל ביטוח מבנק לאומי לישראל בע"מ פעילות של 5 קופות גמל (שהעיקריות בהן היו עצמה ותעוז); בשנת 2006 רכשה החברה ביחד עם ביטוח חקלאי ו-Euler Hermes את השליטה בבססח; בשנת 2010 רכשה הראל ביטוח את מלוא הון המניות של EMI; בנוסף, נעשו במהלך השנים רכישות שונות במועדים שונים של קופות גמל, קרנות נאמנות ופעילות ניהול תיקים. בשנת 2013 הראל ביטוח רכשה את פעילות ביטוח החיים וביטוחי הבריאות של אליהו חברה לביטוח בע"מ והראל פיננסים רכשה את פעילות ניהול התיקים ואת חברת ניהול קרנות הנאמנות של בית ההשקעות כלל פיננסים.

ביולי 2021, הועברה מלוא האחזקה ב-EMI מהראל ביטוח, להראל השקעות במסגרת שינוי מבני.

באוקטובר 2021, הושלמה העברת הפעילות של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ, במספר קופות גמל וקרנות פנסיה, להראל פנסיה וגמל. בדצמבר 2021 הושלמה רכישת הפעילות הביטוחית של שירביט חברה לביטוח בע"מ אשר הועברה אל הראל ביטוח.

במהלך השנים 2020-2025 הרחיבה הקבוצה את פעילותה בתחומי האשראי, בין היתר על ידי הקמת הראל 60+ העוסקת במתן הלוואות מסוג משכנתא, לרבות "משכנתא הפוכה", על ידי מתן אשראי לעסקים בינוניים באמצעות פעילות חברת המצפן וכן בתחומי המימון בענף הנדל"ן בין היתר, על ידי רכישת מלוא האחזקה בחברת גמלא הראל.

1.1.7 נקודות עיקריות בהתפתחות הקבוצה בשנת 2025

1.1.7.1 התפתחויות מהותיות בתחומי הפעילות השונים של הקבוצה

לעניין התפתחויות מהותיות בתחומי הפעילות השונים של הקבוצה, ראו סעיפים 2.1.3, 2.2.2, 2.3.1, 2.4.2, 2.5.2, 2.6.2, 2.7.5 ו-2.7.2 להלן.

1.1.7.2 סביבה עסקית והשפעותיה

לפרטים אודות השפעות המלחמה והשלכותיה על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 2.2 בפרק 2 "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה.

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

לעניין אשרור דירוג הראל ביטוח ע"י חברת הדירוג "מידרוג", ראו באור 14 בדוחות הכספיים.

1.1.7.4 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.

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

לעניין אשרור דירוג הראל השקעות ע"י חברת הדירוג "מידרוג", ראו באור 14 בדוחות הכספיים.

1.1.7.6 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.

1.1.7.7 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 14 בדוחות הכספיים.

1.1.7.8 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 מיידיים מיום 29 באפריל 2025 ומיום 9 ביוני 2025 (אסמכתאות: 2025-01-030453 ו-2025-01-041162, בהתאמה).

1.1.7.9 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 מיידיים של החברה מיום 29 באפריל 2025 (אסמכתאות: 2025-01-030474 ו-2025-01-030480) וכן באור 25 בדוחות הכספיים.

1.1.7.10 הקצאת אופציות למנכ"ל החברה

בחודש אפריל 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה של 50,000 אופציות למנכ"ל החברה, מר ניר כהן. האופציות כאמור הוקצו מכוח מתאר אופציות אשר פרסמה החברה ביום 31 במרץ 2024. לפרטים נוספים אודות הקצאת האופציות למנכ"ל, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 באפריל 2025 (אסמכתא: 2025-01-030499) וכן באור 29 בדוחות הכספיים.

1.1.7.11 דוח יחס כושר פירעון כלכלי של הראל ביטוח

ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024.

1.1.7.12 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.

1.1.7.13 הנפקת אגרות חוב צמודות אשראי ברצף המוסדי בהראל ביטוח

לפרטים אודות הנפקת אגרות חוב צמודות אשראי ברצף המוסדי בהראל ביטוח, ראו באור 14 בדוחות הכספיים.

1.1.7.14 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.

1.1.7.15 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. לאחר התקיימות כלל התנאים המתלים, העסקה הושלמה בחודש ינואר 2026 ועקב כך שיעור ההחזקה של הראל ביטוח בלעתיד הינו 89.5%. לפרטים נוספים, ראו באור 30 בדוחות הכספיים.

1.1.7.16 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.

1.1.7.17 עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד 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 13 בדוחות הכספיים.

1.1.7.18 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.

1.1.7.19 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.

1.1.7.20 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 כאל[1]. 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. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בספטמבר 2025 (אסמכתא : 2025-01-070823).

1.1.7.21 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

[1] ביום 19 בנובמבר 2025 פיבי הודיעו על מימוש זכות ההצטרפות לעסקה

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.

1.1.7.22 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.

1.1.7.23 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 14 בדוחות הכספיים.

1.1.7.24 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.

1.1.7.25 העלאת דירוג הראל ביטוח ל-'ilAAA' - Standard & Poors Maalot

ביום 30 בנובמבר 2025 Standard & Poors Maalot הודיעו על העלאת דירוג של הראל ביטוח ל-'ilAAA' באופק יציב. לפרטים נוספים, ראו באור 14 לדוחות הכספיים.

1.1.7.26 הענקת דירוג 'A-' בינלאומי להראל ביטוח - S&P Global Ratings

ביום 2 בדצמבר 2025 סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P Global Ratings העניקה להראל ביטוח דירוג 'A-' בינלאומי באופק יציב. לפרטים נוספים, ראו באור 14 לדוחות הכספיים.

1.1.7.27 הארכת ההתקשרות עם מיקי קורנהויזר למתן שירותים אדריכלות שוטפים

בחודש דצמבר 2025 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה הארכה של ההתקשרות עם מר מיקי קורנהויזר (קרובו של בעל שליטה), למתן שירותי אדריכלות שוטפים לחברה ולחברות בנות שלה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-105049).

1.1.7.28 פדיון חלקי של אגרות חוב (סדרה א') של החברה

לעניין פדיון חלקי מיום 31 בדצמבר 2025 לאגרות החוב (סדרה א') של החברה ראו באור 14 בדוחות הכספיים.

1.1.8 נקודות עיקריות בהתפתחות החברה, לאחר תקופת הדוח

1.1.8.1 דירוג הראל ביטוח – מידרוג

ביום 5 בפברואר 2026 מידרוג מעלה את דירוג האיתנות הפיננסית של הראל ביטוח מ-Aa1.il ל-Aaa.il, וכן מעלה את דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון משני מורכב והון רובד 2) מ-Aa3.il(hyb) ל-Aa2.il(hyb) שהונפקו באמצעות הראל ביטוח מימון והנפקות. אופק הדירוג יציב.

1.1.8.2 עדכון מדיניות דיבידנד וחלוקות דיבידנדים

לעניין עדכון מדיניות דיבידנד והחלטת החברה מיום 25 במרץ 2026 בדבר חלוקת דיבידנד בסך של כ- 530 מיליוני ש"ח, ראו באור 13ד בדוחות הכספיים.

1.1.8.3 תוכנית רכישה עצמית של מניות

ביום 25 במרץ 2026 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 13ב בדוחות הכספיים.

1.1.8.4 זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת

ביום 25 במרץ 2026 החליט דירקטוריון החברה על זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה שעל סדר יומה הנושאים הבאים: (1) דיון בדוח התקופתי לשנת 2025; (2) מינוי מחדש של רואה חשבון מבקר והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו; (3) מינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה, אשר אינם דירקטורים חיצוניים, להמשך כהונה כדירקטורים בחברה; (4) מינוי נעים נג'אר לתקופת כהונה נוספת כדירקטור חיצוני בחברה.

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

לעניין אשרור דירוג הראל השקעות ע"י חברת הדירוג "מידרוג", ראו באור 14 בדוחות הכספיים.

1.1.9 מבנה פעילות הקבוצה

דירקטוריון הראל השקעות מתווה את מדיניות הקבוצה, אליו כפוף מנכ"ל החברה. מבקרת הפנים כפופה ליו"ר הדירקטוריון.

פעילות הקבוצה הינה בעיקר בשלושה מישורים: עסקי ביטוח, ניהול נכסים ואשראי. קבוצת הראל פועלת כיחידה ארגונית המורכבת מיחידות עסקיות אשר לצידן יחידות רוחב ויחידות תומכות. היחידה העסקית הראל פיננסים פועלת ברובה כיחידה נפרדת, באמצעות חברותיה הבנות. פעילויות האשראי של הקבוצה מתבצעות בעיקר באמצעות חברות בנות, להן מבנה ארגוני נפרד, וכן באמצעות אגף ייעודי בהראל ביטוח.



מובהר, כי תרשים המבנה הארגוני אינו משקף את מבנה ההחזקות המשפטי של הקבוצה וכן אינו משקף את המגזרים החשבונאיים הקיימים תחת פעילות הקבוצה

1.2 תיאור תמציתי של תחומי פעילות הקבוצה

הקבוצה פועלת בתחומי הביטוח, בתחום החיסכון הפנסיוני וניהול הנכסים אשר כולל את פעילות הגמל והפנסיה וכן את פעילות תחום השירותים הפיננסים והפעילות בשוק ההון, ובתחום האשראי. תחומי פעילות הקבוצה מוצגים בדוח לפי ששבעה מגזרי דיווח כמפורט להלן:[2]

- ביטוח חיים וחיסכון
- ביטוח בריאות
- ביטוח כללי
- ביטוח פנסיוני - פנסיה וגמל
- חו"ל
- אשראי
- שירותים פיננסים

1.2.1 תחום ביטוח חיים וחיסכון

תחום זה כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בענף ביטוח חיים וחיסכון.

פוליסות ביטוח חיים

פוליסות ביטוח חיים מיועדות בעיקרן לטווח ארוך ומבטיחות תגמולי ביטוח במות המבוטח או בעת הגיעו לגיל הקבוע בפוליסה או במועד מוקדם יותר בהתאם לתנאי הפוליסה. הפוליסות יכולות לכלול חסכון, סיכון מפני מקרה מוות בלבד או שילוב ביניהם, ויכול שיתווספו לפוליסות מרכיבים ("ריידרים") לכיסוי סיכונים נוספים (בעיקר אובדן כושר עבודה ומחלה). חלק מפוליסות ביטוח החיים הכוללות מרכיב חיסכון מוכרות כקופות ביטוח על פי הוראות הדין וזכאיות להטבות מס הקבועות בדין לקופות גמל.

פוליסות ריסק

בנוסף, נכללות בתחום זה פוליסות המוצעות כפוליסות לקולקטיבים, שעיקרן ביטוח סיכון מפני מוות וביטוח מפני אובדן כושר עבודה ללא חיסכון ולתקופה קצרה וכן פוליסות המכסות סיכון נכות, אובדן כושר עבודה ומחלה קשה.

1.2.2 תחום ביטוח בריאות

תחום זה כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בענפי הביטוח: מחלות, אשפוז ותאונות אישיות. הפוליסות הנמכרות במסגרת ענפי ביטוח כאמור מכסות את מגוון הנזקים הנגרמים למבוטח כתוצאה ממחלות ו/או מתאונות, לרבות מצב סיעודי, טיפולי שיניים וביטוח נסיעות לחו"ל. פוליסות ביטוחי בריאות מוצעות הן לפרטים והן לקולקטיבים.

במהלך תקופת הדוח, הראל ביטוח נתנה שירותי תפעול עבור תוכנית שירותי בריאות נוספים ("שב"ן"), של קופת החולים שירותי בריאות כללית באמצעות אגף דקלה בחטיבת הבריאות. תקופת ההתקשרות בהסכם מול כללית למתן שירותים אלה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. לפרטים נוספים, ראו באור 30 לדוחות הכספיים.

[2] החל מיום 31 בדצמבר 2025 החברה מציגה לראשונה את פעילות הפנסיה והגמל כמגזר בר דיווח. עד למועד האמור הוצגה פעילות זו במסגרת מגזר ביטוח חיים וחיסכון

1.2.3 תחום ביטוח כללי

תחום זה מורכב משלושה תתי תחומים:

1.2.3.1 רכב רכוש

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

בתת-תחום זה נכללות פוליסות ביטוח לרכב שמשקלו עד 3.5 טון. פוליסות אלו הינן בהתאם להוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי) (תיקון), התשפ"א – 2021.

עוד בתת תחום זה נכללות פוליסות ביטוח לכלי רכב למעט רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (משאיות, מוניות, אוטובוסים, טרקטורים וכדומה). פוליסות עבור כלי רכב כאמור אינן כפופות לתנאי הפוליסה התקנית, אלא לתנאי והיקף כיסויי פוליסות ביטוח הנקבעות על-ידי חברות הביטוח ובכפוף לאישור הממונה את תנאי הפוליסות.

1.2.3.2 רכב חובה

כולל את פעילות הקבוצה בענף ביטוח לפי דרישת פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש), התש"ל - 1970 ("רכב חובה" ו- "פקודת ביטוח רכב מנועי", בהתאמה), המכסה נזקי גוף של בעל הרכב, כל הנוסעים ברכב והולכי רגל שנפגעו מהרכב, כתוצאה משימוש ברכב מנועי בהתאם לחוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה - 1975 ("חוק הפלת"ד"). ביטוח זה, כשמו כן הוא, הינו חובה על כל בעל רכב והנוהג בו, וזאת על פי פקודת ביטוח רכב מנועי.

תנאי הכיסוי הביטוחי הם בהתאם לנוסח שנקבע בהוראות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי) התש"ע - 2010.

1.2.3.3 ענפי חבויות רכוש ואחרים

כולל את פעילות הקבוצה במכירת פוליסות המכסות את חבותו החוקית של המבוטח כלפי צד שלישי (למעט כיסוי חבויות בתחום רכב חובה כמתואר לעיל). במסגרת זו נכללים, בין היתר, ענפי הביטוח הבאים: ביטוח מפני אחריות כלפי צד שלישי, ביטוח אחריות מקצועית, ביטוח חבות מוצר וביטוח חבות מעבידים לכיסוי חבות המבוטח כלפי עובדיו.

כמו כן, תחום זה כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בכל ענפי הרכוש (למעט רכב רכוש) המפורטים בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), התשמ"ה - 1985. בתת תחום פעילות זה כלולים, בין היתר, ביטוח מקיף לדירות, ביטוח בתי עסק (SMB) וביטוח אש מורחב ואובדן תוצאתי לעסקים בסדר גודל בינוני וגדול.

1.2.4 תחום ביטוח פנסיוני - פנסיה וגמל

הקבוצה מנהלת מוצרי חיסכון לטווח ארוך נוספים, שהינם קרנות פנסיה וקופות גמל. עמיתים בקרנות הפנסיה זכאים לקבל קצבה חודשית בעת פרישתם לגמלאות, קצבה חודשית במקרה של נכות וקצבה חודשית לשאירים במקרה של מות העמית. העמיתים בקופות הגמל זכאים בעת פרישתם מעבודה או קודם לכן, כנקבע בתקנות קופות הגמל, לקבל סכום הוני ביחס לכספים שנצברו להם בגין הפקדות עד ליום 31 בדצמבר 2007 ולקבל קצבה לגבי כספים שהופקדו החל מיום 1 בינואר 2008. כמו כן, הקבוצה מנהלת קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויים, קופות מרכזיות לדמי מחלה, קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה

תקציבית, קופות גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

1.2.5 תחום חברות ביטוח בחו"ל

החברה הינה בעלת השליטה ב-Interasco, חברת ביטוח הפועלת ביוון שעיסוקה בתחום ביטוח בריאות וביטוח כללי (בשליטה בשיעור של כ-94%) ובעלת השליטה המלאה ב- Turk Nippon, שהינה חברת ביטוח הפועלת בטורקיה ועיסוקה בתחום ביטוח כללי וביטוח ובריאות.

1.2.6 תחום אשראי

הפעילויות הנכללות במסגרת מגזר האשראי מפורטות להלן.

1.2.6.1 ניהול עסקי ואשראי לעסקים בינוניים

הפעילות מבוצעת באמצעות חברה בת של החברה (מוחזקת בשיעור של כ- 70%), המצפן, אשר עוסקת ביצירת פתרונות מימון חדשניים ליזמים איכותיים בתחומי הניהול העסקי והאשראי לעסקים בינוניים, לרבות מתן הלוואות מזנין.

1.2.6.2 משכנתא ו"משכנתא הפוכה"

חברת הראל 60+, הינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל ביטוח. הראל 60+ עוסקת במתן הלוואות מסוג משכנתא, לרבות "משכנתא הפוכה", אשר ניתנות ללווים שהינם בני 60 שנה ומעלה, בשעבוד דירת מגורים.

1.2.6.3 ליווי ומימון נדל"ן יזמי

פעילות זו של הקבוצה מבוצעת הן בהראל ביטוח תחת אגף מימון נדל"ן יזמי וכן באמצעות החברה הבת גמלא הראל.

1.2.6.3.1 פעילות ליווי ומימון נדל"ן יזמי בהראל ביטוח

אגף מימון נדל"ן יזמי בהראל ביטוח עוסק בעיקר במימון פרויקטי בניה למגורים, משרדים ומסחר בישראל. במסגרת פעילות זו, הראל ביטוח מעמידה לחלק מהיזמים חבילת מימון הכוללת אשראי כספי וכן פוליסות ערבות על פי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה – 1974 ("חוק המכר")[3].

הליווי הפיננסי אותו מעמידה הראל ביטוח הינו במתכונת של שיטת "ליווי פיננסי" המכונה "ליווי סגור". בהתאם לשיטה זו פרויקט הנדל"ן מנוהל כפרויקט סגור בו כל ההכנסות המתקבלות מרוכשי הנכסים באותו פרויקט נדל"ן, מופקדות בחשבון הליווי המנוהל על ידי מעמיד החוב הבכיר - הראל ביטוח.

1.2.6.3.2 פעילות מימון נדל"ן יזמי בגמלא הראל

החל מדצמבר 2024, הקבוצה פועלת באמצעות גמלא הראל בתחום העמדת מימון ליזמים בענף הבניה, בעיקר לצורך השלמת ההון העצמי הנדרש ליזמים כאמור לצורך קבלת ליווי פיננסי לפרויקטים בתחום הבניה. הלוואות אלו מוכרות בשם "הלוואות מזנין" אשר מהוות חוב נחות לחוב המועמד על ידי תאגידים בנקאיים או גופים פיננסים אחרים, במסגרת שיטת "הליווי הפיננסי הסגור" של פרויקט הנדל"ן.

בנוסף, במקרים מסוימים, גמלא הראל מעמידה סוגי מימון נוספים ליזמי נדל"ן שאינם נחשבים להלוואות מזנין, כגון: הלוואות גישור, מימון כנגד מלאי דירות,

[3] התוצאות הכספיות במסגרת פעילות מתן פוליסות ערבות על פי חוק המכר נכללות במסגרת מגזר ביטוח כללי

ומימון כנגד ערבות אישית. נכון למועד פרסום הדוח סוגי מימון אלו אינם בהיקפים מהותיים.

1.2.6.4 מתן ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות

פעילות זו מבוצעת באמצעות הראל ביטוח ו-EMI. במסגרת פעילות זו, הראל ביטוח מעניקה למבטח משנה בינלאומי, ערבויות פיננסיות של תיקי משכנתאות שהועמדו על ידי תאגידים בנקאיים, ככל שיוגשו כנגד אותו מבטח משנה. EMI מצידה, מעניקה שירותי ייזום, חיתום ותפעול בקשר עם התיקים המבוטחים. בתמורה לערבויות ושירותי הייזום והתפעול כאמור, זכאיות הראל ביטוח ו-EMI לעמלה שתתקבל אצל מבטח המשנה.

1.2.6.5 ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא

פעילות זו מבוצעת באמצעות החברה בת EMI העוסקת בין היתר בביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא בפוליסות קיימות. כאשר הכיסוי הביטוחי הינו ארוך טווח, הפרמיה משולמת מראש וההכרה בהכנסה נפרסת לאורך תקופת הסיכון הביטוחי.

1.2.7 תחום השירותים הפיננסים ושוק ההון

פעילות הקבוצה בשוק ההון והפיננסים מתבצעת בהראל פיננסים, חברה בת בשליטה מלאה של החברה. הראל פיננסים עוסקת, באמצעות חברות בשליטתה, בעיקר בפעילויות הבאות:

ניהול קרנות נאמנות, באמצעות הראל קרנות נאמנות, ובנוסף, עשיית שוק סטטוטורית לקרנות סל באמצעות הראל מסחר מדדים.

ניהול תיקי השקעות, באמצעות הראל ניהול השקעות.

ניהול קרנות השקעה פרטיות, בעיקר למשקיעים כשירים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, באמצעות הראל פיננסים אלטרנטיב וחברות בת שלה המשמשות כשותף כללי בקרנות ההשקעה, וכן באמצעות הראל קרנות השקעה.

הנפקת תעודות פיקדון סחירות, באמצעות הראל פיקדון סחיר והראל ריביות ופקדונות.

ייזום עסקאות ייחודיות לחשבון עצמי, באמצעות הראל אסטרטגיות וחברות בנות נוספות.

ייעוץ במט"ח ללקוחות כשירים (כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק), באמצעות הראל שירותי תפעול.

1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים האחרונות ועד למועד פרסום הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה.

לפירוט אודות מבנה השליטה של החברה – ראו סעיף 1.1.4 לעיל.

לפרטים אודות תכניות רכישה עצמית שאושרו בחברה ראו באור 13ב בדוחות הכספיים.

1.4 מדיניות חלוקת דיבידנדים

<u>הראל השקעות</u>

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

ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד 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.

ביום 25 במרץ 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה לפיה החברה תחלק דיבידנד על בסיס חצי שנתי, תוך שמירה על מדיניות החלוקה של לפחות 40% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים שלה.

לפרטים אודות החלטות דירקטוריון החברה בדבר חלוקת דיבידנד - ראו באור 13 בדוחות הכספיים.

<u>הראל ביטוח</u>

ביום 28 בפברואר 2021, אישר דירקטוריון החברה הבת - 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 מינימאליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2.

ביום 14 בינואר 2025, אישר דירקטוריון החברה הבת את עדכון התוכנית לניהול הון וקבע כללי סף לחלוקת דיבידנד, הכוללים יחס כושר פירעון מינימאלי, בהתחשב בתקופת הפריסה, בשיעור של 135% ויחס כושר פירעון מינימאלי, ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה, בשיעור של 115%.

ביום 25 במרץ 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה הבת - הראל ביטוח, עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד לפיה הראל ביטוח תחלק דיבידנד על בסיס חצי שנתי, בשיעור של לפחות 45% מהרווח הכולל על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של הראל ביטוח וזאת כל עוד תעמוד ביעדים מינימאליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2.

ביום 25 במרץ 2026, אישר דירקטוריון הראל ביטוח עדכון לכללי הסף לחלוקת דיבידנד, ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופה הפריסה, משיעור של 115% ל-118%.

לפרטים אודות החלטות דירקטוריון החברה הבת בדבר חלוקת דיבידנד - ראו באור 13 בדוחות הכספיים.

חלוקת דיבידנד על ידי החברה עשויה להיות מושפעת, בין היתר, מהיכולת של הראל ביטוח לחלק דיבידנד בפועל.

יובהר כי אין לראות במדיניות זו של החברה התחייבות 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 עפ"י חוק החברות ולהתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה החברה ו/או שתיטול על עצמה החברה בעתיד, לקיומם של סכומים מספיקים של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלוונטיים 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 הדיבידנד, ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, על שינויים במדיניות חלוקת הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

2 חלק ב' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

2.1 תחום ביטוח חיים וחיסכון

2.1.1 כללי

תחום ביטוח החיים כולל תכניות לסיכונים שונים (כגון, למקרה מוות), תכניות ביטוח לחיסכון לתקופת פרישה ותוכניות המשלבות ריידרים לכיסוי סיכונים נוספים (ריסק למקרה מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, מחלות קשות ועוד). כמו כן, תחום זה כולל פוליסות פרט בעלות מרכיב חיסכון בלבד, המהוות חוזי השקעה (להבדיל מחוזי ביטוח).

בפוליסות הכוללות מרכיב חסכון, מבוטח המגיע לתום תקופת הביטוח זכאי בהתאם לתנאים שנקבעו בפוליסה, לסכומים שנצברו ברכיב החיסכון שבפוליסה. בתנאי הפוליסה נקבע האם הסכומים ישולמו כתשלום הוני חד פעמי, כתשלומי קצבה למשך כל חיי המבוטח, או שילוב של תשלום הוני עם תשלומי קצבה.

באירוע ביטוחי המתרחש לפני תום תקופת הביטוח (מקרה מוות או אירוע ביטוחי אחר המכוסה בפוליסה) משולמים למבוטח, למוטבים או לשאירים (בהתאם למקרה הביטוח) תגמולי ביטוח, בהתאם להיקף הכיסוי שנרכש ובמקרה פטירה גם סכום החסכון שנצבר בפוליסה, ככל שנצבר.

2.1.2 מוצרים ושירותים

תחום ביטוח חיים וחיסכון עוסק בעיקר בחיסכון לתקופת הפרישה לגמלאות ובכיסוי לסיכונים שונים. המוצרים השונים במסגרת תחום זה כוללים שילובים של חיסכון וכיסויים ביטוחיים לסיכונים שונים כגון מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ומחלות קשות.

המוצרים בתחום פעילות זה מיועדים לשכירים, לעצמאים וללקוחות הרוכשים כיסויים באופן פרטי (ללא קשר לעיסוקם). הפקדות שכירים או עצמאים, בחלק מן המוצרים, מזכות אותם בהטבות מיסוי בשלושה מישורים: במועד ההפקדה זיכוי/ ניכוי מס, פטור ממס על רווחים בעת צבירת הכספים והטבות מיסוי בקבלת הכספים. קיימות גם הטבות מס במקרים מסוימים בגין הפקדות פרט.

בהתאם להוראות הדין, קיימת הפרדה בין נכסי המבטח לבין כספי המבוטחים בביטוח חיים תלוי תשואה.

2.1.3 מגמות ושינויים בתחום הפעילות[4]

תחום ביטוח חיים וחיסכון עובר שינויים מקיפים, וזאת לאור שינויים במדיניות הממשלתית בתחום שהביאו לחקיקת חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה - 2005, חוק קופות הגמל, חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני ותיקון חוק הפיקוח ("חקיקת בכר", שנכנסו לתוקפם בחודש נובמבר 2005), וכן התקנת שורה ארוכה של תקנות והוראות של הממונה שנועדו, בין היתר, לעודד חיסכון לקצבה, להגביר את התחרות והשקיפות בשוק החיסכון הפנסיוני, להפחית את שיעור דמי הניהול ולהגביר את מעורבות הלקוחות בבחירת החיסכון הפנסיוני שלהם.

בנוסף, בשנים האחרונות תחום הפעילות מתאים את עצמו באופן הדרגתי לביצוע תהליכים באופן דיגיטלי ומקוון מול החוסכים, גורמי ההפצה והגופים המוסדיים האחרים.

מיום 1 בספטמבר 2023 ההפקדות לקופת ביטוח מוגבלות לחלק השכר העולה על תקרה שמעל

[4] בחלק זה יוצגו מגמות ושינויים הרלוונטיים לתחום ביטוח חיים וחיסכון והן לתחום הביטוח הפנסיוני-פנסיה וגמל. לפירוט אודות תחום ביטוח פנסיוני - פנסיה וגמל, ראו סעיף 2.4 להלן

פעמיים השכר הממוצע במשק וכך גם מוגבלת העברת כספים מקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1.4 להלן.

עידוד החיסכון לקצבה

בבסיס מדיניות רשות שוק ההון בשנים האחרונות עומדת השאיפה לעידוד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה והגברת התחרות בתחום הפעילות, לרבות בדרך של צמצום ההבדלים בין המוצרים ומתן אפשרות לניוד כספי החיסכון הפנסיוני בין המוצרים.

שינויים אלה באו לידי ביטוי בשינוי מבנה המוצרים שהיו קיימים בתחום ובשינויים בהטבות המיסוי הניתנות לחוסכים לטווח ארוך, לרבות השינוי במסגרת תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, תוך העדפת החוסכים במסלול קצבה וקביעת חובה למשיכת הכספים בדרך של תשלום קצבה, ככל שהקצבה העומדת לחוסך הינה עד סכום הקצבה המזערי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך. במסגרת זו אף הושוו הטבות המס בין מוצרים אלה בכל הנוגע לכספים שהופקדו עבור עמיתים החל מיום 1 בינואר 2008.

עד לאותו מועד, המוצרים השונים בתחום - ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל - נחלקו לשני אפיקים עיקריים: אפיק המבטיח תשלומי קצבה ("פנסיה") ואפיק המבטיח תשלום הוני, תוך מתן אפשרות לשילוב אפיקים אלה. בתיקון האמור בוטלה החלוקה בין אפיק הוני ואפיק קצבתי ביחס לכספים שיופקדו החל מינואר 2008, כאשר כספים אלה ניתנים למשיכה כרובד ראשון (סכום קצבה מזערי) רק בדרך של קצבה. משיכת הכספים שנצברו מעבר לסכום הדרוש לתשלום הקצבה המזערית תעשה בדרך של היוון קצבה או בדרך של תשלום קצבה, בהתאם להחלטת העמית או המבוטח.

הגברת התחרות והשקיפות בתחום

בשנים האחרונות פורסמו הוראות שונות שתכליתן הגברת אפשרות ניוד הכספים בין המוצרים השונים וביצוע התאמות בין המוצרים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה וקופות ביטוח), לרבות בנושאי הכיסויים הביטוחיים הנמכרים במסגרת מוצרי החיסכון הפנסיוני והחלת מודל אחיד של גביית דמי ניהול, תוך הפחתת שיעור דמי הניהול המרביים שניתן לגבות בקופות הגמל ובקופות הביטוח.

בנוסף, פורסמו הוראות שתכליתן להקל על המבוטח או העמית להשוות בין מוצרים שונים על ידי יצירת אחידות בין המוצרים המשווקים על ידי הגופים המוסדיים, כגון: הוראות הממונה לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה, במסגרתן נקבע נוסח תקנון מחייב לקרן הפנסיה וכן קווים מנחים לעניין תוכנית לביטוח מפני אובדן כושר עבודה. בנוסף נקבעו הוראות הנוגעות לבחירת קרן פנסיה ברירת מחדל אשר נועדו, בין היתר, להגביר את התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני, כפי שיתואר בהרחבה להלן.

התיקון האמור בנושא קווים מנחים לאובדן כושר עבודה, אשר כתוצאה ממנו לא ניתן להבטיח לכל מועמד מצטרף כיסוי של למעלה מ-75% מהשכר בקופות ביטוח במסגרת ההפקדות הפנסיוניות, מחזק את המגמה הקיימת בשנים האחרונות של מעבר לחיסכון בקרנות פנסיה מקיפות על חשבון קופות ביטוח.

החל משנת 2014 החל הממונה לבחון את יישומה של מגבלת ההוצאות הישירות בקרב המשקיעים המוסדיים ואף מינה ועדה מייעצת לבחינת ההוצאות כאמור ("ועדת יפה").

בחודש נובמבר 2021 פורסם הדוח הסופי של ועדת יפה לבחינת הוצאות ישירות שרשאי גוף מוסדי להשית על חוסכים, בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות גמל.

בין יתר מסקנות והמלצות ועדת יפה, שיעור ההוצאות הישירות המירבי מסוג "עמלת ניהול חיצוני" שבאפשרותו של משקיע מוסדי לגבות בכל שנה קלנדרית, ייקבע על ידי המשקיע המוסדי עבור כל מסלול השקעה בניהולו, ויפורסם באתר האינטרנט שלו. כמו כן, נקבע כי

הוצאות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" יתווספו באופן קבוע לרשימת ההוצאות המוגדרות כהוצאות ישירות על פי התקנות. בין השאר, דנו המלצות ועדת יפה במסלולי השקעה אשר יוצעו לחוסכים, והומלץ כי יוקמו אשכולות עם מסלולי השקעה שסוגי ההוצאות הישירות הניתנים לגבייה במסגרתם יהיו מצומצמים יותר (מסלולי השקעה סחירים ועוקבי מדדים) וכי במסלולי השקעה שנגבים בהם דמי ניהול משתנים לא תתאפשר גביית הוצאות ישירות פרט להוצאות ישירות בשל מסים כמפורט בתקנות. כמו כן, במסגרת התיקון לתקנות הוצאות ישירות נקבע, כי גוף מוסדי יידע אדם המעוניין להצטרף לקופת גמל, כי בנוסף לדמי הניהול, ייגבו הוצאות ישירות, וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי הקופה ואת העלות הכוללת הצפויה שבה יישא אדם באותה שנה בשל דמי ניהול והוצאות ישירות ("העלות השנתית הצפויה"). בנוסף, נקבע שבכל מקום בו קיימת חובה על פי דין להציג לעמית או למבוטח את דמי הניהול, תוצג לו גם העלות השנתית הצפויה.

עוד במטרה להגביר את התחרות בענף החיסכון הפנסיוני, פרסם הממונה הוראות שעניינן מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל עבור קופות גמל ופוליסות ביטוח חיים שאינן קופות ביטוח, תוך יישום המלצות ועדת יפה (להלן: "רפורמת מסלולי ההשקעה").

רפורמת מסלולי השקעה נועדה, בין השאר, לאפשר היצע מסלולי השקעה רחב יותר לחוסכים, שכלול ושיפור בתחום ניהול ההשקעות והגברת התחרות בין הגופים המוסדיים, כך שהחוסכים יוכלו להשוות בצורה קלה יותר בין המסלולים.

בחודש יולי 2024 נכנסו לתוקף הוראות הממונה החדשות. החברות פעלו ליישום ההוראות החדשות, ובהתאם לכך בחודש יולי 2024 נערכו שינויים ועדכונים במסלולי ההשקעה המתמחים במוצרי החיסכון השונים, ביניהם: הקמת מסלולי השקעה חדשים, מיזוג מסלולי ההשקעה קיימים למסלולים אחרים ושינוי מדיניות השקעה של מסלולים.

נכון למועד הדוח, החברה מנהלת במוצרי החיסכון השונים מסלולי השקעה מכל ארבעת האשכולות שנפתחו: מסלולים מתמחים בניהול אקטיבי; מסלולים מתמחים באפיקי השקעה סחירים; מסלולים עוקבי מדדים; מסלולי אמונה וקיימות (שנפתחו ברוב המוצרים עוד לפני כניסת הרפורמה לתוקף). הרגולציה הנוגעת לאשכול נוסף – מסלולים מתמחים בניהול אקטיבי בדמי ניהול משתנים – טרם הושלמה על ידי רשות שוק ההון ולכן האשכול לא נפתח בחברה.

בנוסף למסלולים אלו, בחודש ספטמבר 2024 הושק שיתוף פעולה בין בית ההשקעות הבינלאומי FIDELITY להראל במסגרת פוליסת "הראל מגוון השקעות" ונוספו שני מסלולי אירוח בפוליסת מגוון: מסלול כללי ומסלול מניות.

הפחתת דמי הניהול

בשנים האחרונות נכנסו לתוקף מספר הוראות חקיקה אשר נועדו, בין היתר, להפחית את דמי הניהול המשולמים על ידי המבוטחים והעמיתים במסגרת מוצרי החיסכון הפנסיוני, כך למשל:

ביום 24 בינואר 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופת גמל) (דמי ניהול) (תיקון) התשפ"ב-2021 ("התקנות") הקובעות כי תקרת דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה או למקבלי קצבה המשולמת למוטב בשל מותו של מקבל קצבה תהיה 0.3% בשנה (במקום 0.5% בקרן פנסיה מקיפה ו-0.6% בקופת ביטוח או קרן פנסיה כללית) זאת בדומה לשיעור שנקבע בהליך תחרותי לבחירת קרן ברירת מחדל. תקרת דמי הניהול חלה על מי שהחלו לקבל קצבה כאמור מקרנות פנסיה החל ממועד כניסת התקנות לתוקף ביום 1 בפברואר 2022 ומקופות ביטוח ששווקו החל מהמועד כאמור.

הוראות חוזר הממונה לעניין בחירת קופת ברירת מחדל קובעות את התנאים הנדרשים מחברה מנהלת של קופת גמל המצרפת עמיתים בהתאם להוראות סעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל. במסגרת החוזר נקבע, כי צירוף לקופת גמל ייעשה על ידי בחירה אקטיבית של העובד

את קופת הגמל או באמצעות המעסיק לקופת גמל שנבחרה על ידו בהליך תחרותי בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל וככל שלא נבחרה קופת גמל על ידי העובד או המעסיק, בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל יצרף המעסיק את העובד לקופת הגמל שתבחר על ידי הממונה. דמי הניהול שיוצעו על ידי קרנות הפנסיה הנבחרות יהיו בתוקף למשך 10 שנים ממועד ההצטרפות לקרן. קרנות הפנסיה ייבחרו על ידי הממונה אחת לארבע שנים. בנוסף לכך, בהתאם להוראות, באפשרותו של עמית פעיל בקרן פנסיה נבחרת לפנות לחברה המנהלת בבקשה להמיר את שיעור דמי הניהול מצבירה לדמי ניהול מהפקדה, וההמרה תבוצע בהתאם לבקשתו בכפוף לכך שהיא מיטיבה עמו, והכל כמפורט בהוראות.

ביום 19 בספטמבר 2024 פורסם כי החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 31 באוקטובר 2028 קרנות הפנסיה המקיפות המנוהלות בחברות "אלטשולר שחם פנסיה וגמל בע"מ", "מיטב גמל ופנסיה בע"מ", "אינפיניטי השתלמות גמל ופנסיה בע"מ" ו"מור גמל ופנסיה בע"מ" ישמשו כקרנות נבחרות. דמי הניהול שיגבו חברות מנהלות אלו בגין מצטרפים לקרנות הנבחרות לא יעלו על 0.22% מהצבירה (בשיעור שנתי) ו-1% מההפקדה.

ביצוע פעולות באופן דיגיטלי

בהמשך להקמת המסלקה הפנסיונית, בהתאם להוראות הממונה וכחלק ממדיניות החברה, בוצעו בשנים האחרונות שורה של שינויים אשר מאפשרים ביצוע פעולות דיגיטליות מול לקוחות החברה, גורמי ההפצה שלה וכן מול גופים מוסדיים אחרים. במסגרת זו הוסדרו בין היתר תהליכי ההצטרפות למוצרים הפנסיוניים השונים, מוסדו תהליכי גבייה וניוד אוטומטיים, הוסדרו תהליכי משלוח דיווחים באופן דיגיטלי למבוטחים ולעמיתים והוקמה תשתית לנטילת הלוואות באופן דיגיטלי.

להערכת החברה, תהליכים אלה צפויים להמשיך להתעצם בשנים הקרובות ולהתרחב לביצוע פעולות נוספות במסגרת תחום הפעילות, דבר אשר צפוי להביא לשיפור השירות ללקוח ולהתייעלות תפעולית.

2.1.3.1 מאפייני המוצר – ביטוח חיים:

	ביטוח חיים
סוג התקשרות	התחייבות חוזית בין המבטח למבוטח. ההתחייבות אינה ניתנת לשינוי, אלא בהתאם להוראות הפוליסה והדין.
כיסוי ביטוחי	כיסוי ביטוחי בהתאם לבחירת המבוטח למקרה מוות או למקרה של אובדן כושר עבודה.
מקדם קצבה	בחלק מהפוליסות הקצבתיות, מקדמי קצבה מגלמים הבטחת תוחלת חיים. בפוליסות קצבתיות אחרות המקדם עשוי להשתנות מעת לעת בהתאם לעדכון לוחות התמותה בעקבות השתנות תוחלת החיים. בפוליסות מבטיחות תשואה מקדם קצבה מבוסס על תשואה מובטחת

	ביטוח חיים
	שאינה משתנה.
ביטוח הדדי	אין.
אג"ח מיועדות/התחייבות הפרשית	בפוליסות מבטיחות תשואה עד שנת 1991.
דמי ניהול	שיעור מהצבירה ו/או מההפקדות, בהתאם לתנאי הפוליסה.
זכאים בפטירת החוסך	תגמולים - לפי קביעת המבוטח. בהעדר קביעה – יורשים לפי צו ירושה או צו קיום צוואה. פיצויים – שאירים לפי חוק פיצויי פיטורין.
מגבלה רגולטורית לגובה הפרמיה	אין.

ענפי הביטוח והכיסויים הביטוחיים הנכללים בתחום ביטוח חיים

(א) ביטוח חיים מקיף - כל סוגי ביטוח חיים הכוללים חיסכון, עם סיכון מפני מקרה מוות או בלעדיו, לרבות תשלום פיצויים וכן ביטוח גימלה.

(ב) ביטוח חיים – סיכון מפני מקרה מוות בלבד.

(ג) ביטוח חיים קבוצתי הדדי.

מבנה הרווחיות בתחום

הרווחיות בביטוח חיים נובעת, בעיקר, מהמרכיבים הבאים, בקיזוז ההוצאות המיוחסות לתחום הפעילות: (א) המרווח בין התשואה המתקבלת בתיק השקעות ביטוח חיים מבטיח תשואה לבין התשואה המובטחת למבוטחים; (ב) דמי ניהול מפרמיה ודמי ניהול מצבירה בפוליסות הכוללות חיסכון, לרבות דמי ניהול קבועים ומשתנים (משתנים כשיעור מתשואה ריאלית מצטברת חיובית בלבד בפוליסות תלויות תשואה ששווקו עד לסוף דצמבר 2003) (ג) המרווח בין הפרמיה הנגבית בפוליסות ביטוח חיים המיועדת לכיסוי סיכונים (מוות ואחרים) לבין תשלום תגמולי הביטוח מכוח פוליסות אלה. המרווח מושפע, בין היתר, מהתעריפים הנגבים ומשיעורי התמותה (לגבי סיכון מוות), מתוחלת החיים (לגבי תשלומי קצבה), מעלויות ביטוח משנה ומשיעורי תחלואה; (ד) רווחי השקעות בתיק הנוסטרו.

לשימור של הפוליסות הקיימות חשיבות לרמת הרווחיות של חברת הביטוח לאורך זמן.

רווחיות ביטוח החיים המדווחת על ידי חברות הביטוח בדוחות הכספיים, מושפעת גם מכללי חשבונאות לעניין הכרה בהכנסות, דחיית הוצאות ושיערוך נכסים, וכן מקביעת עתודות אקטואריות ומשינויים בהנחות אקטואריות.

מידע אודות המוצרים השונים המנוהלים בקבוצה בתחום ביטוח חיים

פוליסות הביטוח נחלקות לשני סוגים: פוליסות המוכרות כקופות גמל (קופות ביטוח) עפ"י חוק קופות גמל (ביטוחי מנהלים או תגמולים לעצמאים) ופוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל והמכונות פוליסות פרט.

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	מרכיבי הפרמיה העיקריים	אג"ח מיועדות	דמי ניהול
א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון (בין אם מוכרות כקופות גמל ובין אם לאו)				
א1. פוליסות מבטיחות תשואה שנמכרו עד דצמבר 1990				
פוליסות "מעורב" מבטיחות תשואה	סכום הביטוח מוגדר מראש בפוליסה, הינו צמוד למדד וישולם במקרה מות המבוטח או בתום תקופת הביטוח. סכום החיסכון משולם כתשלום הוני או כתשלום הוני משולב עם תשלומי קצבה. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.	מרכיב חיסכון, מרכיב ריסק (לכיסוי מקרה מוות) וביטוחים נלווים עבור המבוטח, ככל שנרכשו.	ההתחייבות לתשואה מובטחת גובתה בחלקה באגרות חוב מיועדות שהנפיקה מדינת ישראל לחברות הביטוח.	אין דמי ניהול.
פוליסות "גמלא" מבטיחות תשואה	סכום הגמלא החודשי שישולם בתום תקופת הביטוח קבוע מראש בפוליסה וצמוד למדד. בתום תקופת הביטוח סכום החסכון משולם כקצבה. לפני תום תקופת הביטוח ישולם במקרה פטירה סכום ביטוח חד פעמי בהתאם לקבוע בפוליסה. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.			
פוליסות "עדיף" מבטיחות תשואה	פוליסות מבטיחות תשואה, ששיעורה קבוע בפוליסה. הפוליסות הגדירו את היחס בין חלק החיסכון לחלק שהוקצה לסיכון והוצאות, בהתאם לבחירת המבוטח. הפרמיה מוצמדת למדד או בשיעורים מהשכר המבוטח של העובד. סכום החיסכון משולם כתשלום הוני או כקצבה או כתשלום הוני משולב עם תשלומי קצבה. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.			

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	מרכיבי הפרמיה העיקריים	אג"ח מיועדות	דמי ניהול
א2. פוליסות משתתפות ברווחי השקעה שנמכרו בין השנים 1991-2003				
פוליסות "מעורב" משתתפות ברווחים	החיסכון העתידי נקבע על פי תוצאות ההשקעה בפועל. במקרה פטירת המבוטח, לפני תום תקופת הביטוח ישולם סכום ביטוח חד פעמי בהתאם לקבוע בתנאי הפוליסה. הפרמיה התקופתית קבועה בפוליסה וצמודה למדד ועשויה להיות מושפעת גם מתוצאות ההשקעה. סכום החיסכון משולם כתשלום הוני או כתשלום הוני משולב עם תשלומי קצבה. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.	מרכיב חיסכון, מרכיב ריסק (לכיסוי מקרה מוות) וביטוחים נלווים עבור המבוטח, ככל שנרכשו.	אין זכאות לאג"ח מיועדות ששווקו החל משנת 1992.[1]	דמי הניהול נקבעו בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאים בחוזי ביטוח), התשמ"ב - 1981.[2] בתכניות ביטוח שאושרו עד שנת 2003 נגבים דמי ניהול קבועים ודמי ניהול משתנים מצבירת החיסכון, בהתאם לתשואות הריאליות שהושגו.
פוליסות "גמלא" משתתפות ברווחים	החיסכון העתידי נקבע על פי תוצאות ההשקעה בפועל. במקרה פטירת המבוטח, לפני תום תקופת הביטוח ישולם סכום ביטוח חד פעמי בהתאם לקבוע בתנאי הפוליסה. הפרמיה התקופתית קבועה בפוליסה וצמודה למדד ועשויה להיות מושפעת גם מתוצאות ההשקעה. סכום החיסכון מיועד לתשלום כקצבה בתום תקופת הביטוח. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.			
פוליסות "עדיף" משתתפות ברווחים	הפוליסות הגדירו את היחס בין חלק החיסכון לבין החלק שהוקצה לסיכון מפני מקרה מוות והוצאות, בהתאם לבחירת המבוטח. הפרמיה צמודה למדד או בשיעורים מהשכר המבוטח של העובד. סכום החיסכון משולם כתשלום הוני או כקצבה או כתשלום הוני משולב עם תשלומי קצבה. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.			

1) בשנת 1991 תקרת השיעור המירבי המותר לרכישת אגרות חוב מיועדות עמדה על 40%

2) בהתאם למנגנון גביית דמי הניהול הקבוע בהסדר התחיקתי, חברת ביטוח לא תגבה דמי ניהול משתנים בגין פוליסות תלויות תשואה שנמכרו בין השנים 1991 - 2003 עד להשגת רווחי השקעה בגין הנכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, שיכסו את הפסדי ההשקעה הריאליים שנצברו

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	מרכיבי הפרמיה העיקריים	אג"ח מיועדות	דמי ניהול
א3. פוליסות תלויות תשואה הנמכרות החל מינואר 2004				
פוליסות הכוללות מסלולי השקעה	פוליסות בעלות רכיב חיסכון (המציעות מספר מסלולי השקעה לבחירה) , במסגרתן ניתן לרכוש כיסויים ביטוחיים מפני מקרה מוות ו/או אובדן כושר עבודה. סכום החיסכון משולם כתשלום הוני או כקצבה או כתשלום הוני משולב עם תשלומי קצבה. פוליסות אלו משווקות הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל. קיימת חובת הפרדה בין מרכיבי החיסכון, הריסק ודמי הניהול מהפרמיה.	מרכיב ריסק, מרכיב חיסכון ודמי ניהול. בפוליסות המוכרות בקופות גמל, ניתן לרכוש ביטוח ריסק ו/או אובדן כושר עבודה בשיעור של עד 35% מההפקדה לתגמולים.	אין.	פוליסות שהופקו עד שנת 2012 (כולל) - עד 2% מהצבירה או שיעור נמוך יותר מהצבירה ושיעור מההפקדות (בין 0% ל-13%). פוליסות שהופקו במהלך שנת 2013 - עד 1.1% מהצבירה ו-4% מהפקדות שוטפות. החל משנת 2014 - עד 1.05% מהצבירה ו-4% מהפקדות שוטפות.
ב. פוליסות שאינן כוללות חיסכון				
ריסק טהור למקרה מוות - פרט	פוליסות המשווקות ליחידים או כפוליסות קבוצתיות ומבטיחות כיסוי ביטוחי במקרה של מוות מכל סיבה שהיא (כולל פוליסות ריסק להבטחת תשלום משכנתא). פוליסות אלו נמכרות לעיתים כמוצר משלים למרכיב הפנסיוני ולפוליסות ביטוח המנהלים ותגמולים לעצמאיים, לרבות בתשלום מתוך רכיב התגמולים בפוליסה.	מרכיב סיכון בלבד בגין הכיסויים הכלולים בה.	לא רלוונטי.	אין דמי ניהול.
ביטוח בגין אובדן כושר עבודה	פוליסות הנמכרות כפוליסות עצמאיות או כרכיב ביטוחי נלווה (ריידר) לפוליסות ביטוח חיים או כפוליסות קבוצתיות. הפוליסות מבטיחות תשלום חודשי במקרה של אובדן כושר עבודה חלקי או מלא עקב תאונה או מחלה. פוליסות אלו נמכרות לעיתים כמוצר משלים למרכיב הפנסיוני ולפוליסות ביטוח המנהלים ותגמולים לעצמאיים, לרבות בתשלום מתוך רכיב התגמולים בפוליסה.	מרכיב סיכון בלבד בגין הכיסויים הכלולים בה.	לא רלוונטי.	אין דמי ניהול.

ג. פוליסות הכוללות חיסכון בלבד[5]				
חוזי השקעה ("פוליסות מגוון/מור")	פוליסות לחיסכון טהור, המציעות מספר מסלולי השקעה לבחירה. ניתן לבצע הפקדה באופן שוטף ו/או חד פעמי. פוליסות אלו משווקות הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.	מרכיב חיסכון עם אפשרות כיסוי ריסק.	אין.	בפוליסות מגוון או מור פרט - עד 2% לשנה מהצבירה. ביתר הפוליסות - לרבות הפוליסות המוכרות כקופת גמל - בדומה לדמי הניהול הנגבים בפוליסות הכוללות מסלולי השקעה (ראו סעיף א.3 בטבלה זו לעיל).
ד. פוליסות קבוצתיות				
פוליסות קבוצתיות	פוליסות המשווקות לקבוצות אוכלוסייה מוגדרות בהסכם לתקופה קצובה ומאפשרות ביטוח לכלל חברי הקבוצה. הפוליסות אינן מוכרות כקופת גמל.	מרכיב סיכון בלבד בגין הכיסויים הכלולים בה.	לא רלוונטי.	אין דמי ניהול.
ה. אחר				
ביטוח מחלות קשות	נמכר כפוליסות פרט או כרכיב ביטוחי נלווה לפוליסות פרט אחרות המבטיחות למבוטח פיצוי במקרה של גילוי מחלה קשה המוגדרת בפוליסה. הפוליסות אינן מוכרות כקופת גמל.	מרכיב סיכון בלבד בגין הכיסויים הכלולים בה.	לא רלוונטי.	אין דמי ניהול.
פוליסות "חוסן"	הפוליסות נמכרות כפוליסות עצמאיות או כרכיב ביטוחי נלווה (ריידר), ומבטחות מפני נכות מוחלטת ממחלה ו/או תאונה. הפוליסות אינן מוכרות כקופת גמל.	מרכיב סיכון בלבד בגין הכיסויים הכלולים בה.	לא רלוונטי.	אין דמי ניהול.
"ריידרים"	מוצרי ביטוח אחרים, המוצעים כמוצר "נלווה" לפוליסות בתחום ביטוח החיים, כגון: כיסויים בגין "מוות מתאונה" ו"נכות מתאונה" (שהינם כיסויים נוספים למקרה מוות או נכות צמיתה מתאונה).	מרכיב סיכון בגין הכיסויים הכלולים בה או בריידר הרלוונטי.	לא רלוונטי.	אין דמי ניהול.

[5] החל מיום 31 בדצמבר 2025 החברה מציגה לראשונה את חוזי ההשקעה בדוחות הכספיים תחת מגזר הפיננסים. עד למועד האמור הוצגה פעילות חוזי ההשקעה במסגרת מגזר ביטוח חיים וחיסכון

	הפוליסות אינן מוכרות כקופת גמל.			
ביטוח אובדן כושר עבודה - מטריה ביטוחית	הרחבות אשר ניתן לרכוש לכיסויים הביטוחיים המוצעים כהשלמה לכיסוי הנכות בקרן פנסיה (כיסוי למקרה אובדן כושר עבודה על פי הגדרת עיסוק ספציפי, כיסוי לאובדן כושר עבודה בתקופת האכשרה בקרן הפנסיה וכיסוי לביטול קיזוז ביטוח לאומי על ידי קרן הפנסיה) הפוליסות אינן מוכרות כקופת גמל.	מרכיב סיכון בלבד בגין הכיסויים הכלולים בה.	לא רלוונטי.	אין דמי ניהול.

* כאשר מדובר בדמי ניהול מצבירה, הנתון מתייחס לדמי ניהול שנתיים

** משמעות ההכרה בפוליסה כקופת גמל הינה, בין היתר, הטבות מס הניתנות לעמיתים בקופות הגמל

שינויים מהותיים צפויים של החברה בשווקים ובתמהיל המוצרים

לא צפויים שינויים מהותיים בשווקים ובתמהיל המוצרים בתחום ביטוח חיים.

מוצרים חדשים

במהלך תקופת הדוח לא שווקו מוצרים חדשים.

2.1.4 מוצרים תחליפיים

קופות ביטוח, מוצרי קרנות הפנסיה וקופות הגמל עשויים להיות מוצרים תחליפיים, כיוון שהם מספקים פתרונות לחיסכון ארוך טווח המיועד לגיל הפרישה ומזכים בהטבות מס אחידות.

עם זאת, עוצמת התחליפיות של המוצרים לעניין קופות הביטוח הולכת ופוחתת, עקב הגבלת ההפקדות והעברת הכספים מקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1.5 להלן

התחליפיות בין מוצרי תחום הפעילות למוצרים פיננסים אחרים, כגון פיקדונות לטווח ארוך, קיימת, אולם ברמה נמוכה יותר, שכן מוצרים אלו אינם כוללים בדרך כלל שני אלמנטים מהותיים שקיימים במוצרים בתחום הפעילות: הטבות מס ושילוב של ביטוח מפני סיכונים יחד עם חיסכון. על אף האמור, מוצרי חיסכון והשקעה כגון תכניות חיסכון בבנקים והשקעה בקרנות נאמנות עשויים להוות תחליפים לפוליסות חוזי השקעה ולקופות גמל להשקעה ולהפקדת כספים פנויים לקצבה מוכרת מכוח תיקון 190 לפקודת מס הכנסה.

2.1.5 תחרות

תחום ביטוח החיים והחיסכון מאופיין בתחרות חריפה בין המוצרים השונים במסגרת תחום הפעילות ובין היצרנים השונים (חברות הביטוח ובתי השקעות).

הגבלת ההפקדות לקופת ביטוח לחלק השכר העולה על תקרה שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק, בגין פוליסות ביטוח שהן קופות ביטוח שהופקו החל מיום 1 בספטמבר 2023, והגבלת העברת כספים מקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח, ביחס לקופות ביטוח שהוצאו לאחר 1 בספטמבר 2023, הפכו את קרן הפנסיה החדשה למוצר חיסכון כמעט בלעדי בשוק הפנסיוני התעסוקתי עבור עובדים חדשים.

מאחר שפוליסות חוזי השקעה וקופות גמל להשקעה הינן תחליפיות למוצרים פיננסים שונים (תכניות חיסכון, פיקדונות בנקאיים, קרנות נאמנות וכיוצ"ב), התחרות הינה גם מול היצרנים והמשווקים של המוצרים הפיננסים השונים.

רמת התחרות בשוק מושפעת בשנים האחרונות ממדיניות רגולטורית להגדלת התחרות, הפחתת דמי הניהול, הגברת השקיפות, אפשרויות הניוד והעדפת המוצרים הקצבתיים ומהרפורמות שחלו בתחום הפעילות בשנים האחרונות. לעניין זה ראו גם סעיף 2.1.3.

התחרות במוצרים השונים באה לידי ביטוי, בין היתר, בשיעור דמי הניהול במוצרים השונים, במגוון מסלולי ההשקעה, בתשואה המושגת ביחס לרמת הסיכון ובאיכות השירות ללקוחות ולסוכנים.

השיטות העיקריות להתמודדות עם התחרות בתחום הפעילות הינן בעיקר: יצירת סינרגיה בין הפעילויות של הקבוצה, שמירה על רמת שירות גבוהה ללקוח לרבות מתן שירותים דיגיטליים, שימור לקוחות, שכלול מערך ההשקעות, השיווק וההפצה, התייעלות תפעולית וטכנולוגית, ניצול יתרונות לגודל וכיוצ"ב.

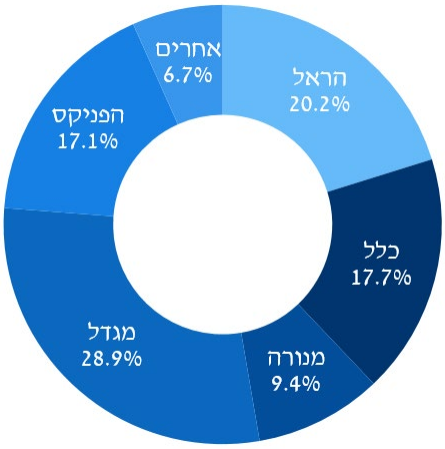
בהתאם לפרסומי משרד האוצר, סך הנכסים בפוליסות המשתתפות ברווחים בשוק ביטוח חיים ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 561 מיליארדי ש"ח, לעומת 504 מיליארדי ש"ח ליום 31

בדצמבר 2024, המהווים גידול של כ- 11%.

רוב הפרמיות בענף ביטוח החיים בישראל משולמות בעיקר לחמש קבוצות הביטוח הגדולות (מגדל, הראל, כלל, הפניקס, ומנורה) ועל כן, בתחום זה קבוצת הראל מתחרה מול יתר חברות הביטוח. באשר למוצרי ביטוח החיים המשלבים חיסכון לטווח ארוך, התחרות הינה גם מול קופות הגמל וקרנות הפנסיה, המציעות מוצרים תחליפיים או תחליפיים באופן חלקי למוצרים אלה. בפוליסות חוזי ההשקעה מתחרה הקבוצה מול חברות הביטוח האחרות ובתי ההשקעות, המציעים מוצרים דומים.

הקבוצה הינה השנייה בגודלה בסך הפרמיות שנגבו בענפי ביטוח חיים בשנת 2025 (בהתאם לנתונים שפורסמו ומתייחסים לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025), כאשר על פי הדוחות הכספיים של חברות הביטוח בישראל ליום 30 בספטמבר 2025, עמד חלקה בסך כל הפרמיות בתחום על 20.2%. התגברות התחרות בענפי ביטוח החיים נובעת ממודעות גוברת של הלקוחות, מהגברת המעורבות של יועצי ביטוח וכן מהתחליפיות, בעיקר של מוצרי הפנסיה.

להלן תרשים חלוקת נתחי שוק ביטוח החיים בין חברות הביטוח (בהתאם לנתונים שפורסמו לסוף הרבעון השלישי 2025):



ההתמודדות עם התחרות בתחום ביטוח חיים וחיסכון נעשית במספר אופנים:

2.1.5.1 פעילות הפצה ושיווק, גיוס סוכנים חדשים ומתן תמריצי מכירות.

2.1.5.2 פעילות לשימור לקוחות בתיק הקיים ועדכון הלקוחות בדבר מגוון המוצרים המשווקים על-ידי הקבוצה בתחום.

2.1.5.3 סינרגיה בין חברות הקבוצה - אפשרות מתן פתרונות משולבים ללקוחות וכן צירוף מוצרים ביטוחיים נלווים.

2.1.5.4 יעילות תפעולית.

2.1.5.5 שילוב אמצעים דיגיטליים מתקדמים לצורך מתן שירות מותאם ומיטבי ללקוחות ולסוכנים.

2.1.5.6 שמירה על רמת שירות גבוהה ללקוח.

2.1.5.7 שיפור ופיתוח המוצרים הקיימים לרבות ניהול מסלולי השקעה בהתאם לדרישות השוק (מסלולים סולידיים, מניתיים, עוקבי מדדים וכו').

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום ביטוח חיים וחיסכון הינם בעיקר: המוניטין וגודלה של הקבוצה, הניסיון בתחום הפעילות, התשואות המושגות בתיקי הלקוחות, החוסן הפיננסי ורמת השירות ללקוחות ולסוכנים.

2.1.6 לקוחות

להלן התפלגות הכנסות מפרמיות בענפי ביטוח חיים בתקופה המדווחת:

	פרמיות ברוטו			
	במיליוני ש"ח		באחוזים	
	2025	2024	2025	2024
מעסיקים	1,875	2,152	40%	43%
מבוטחים פרטיים ועצמאיים (ביטוח פרט)	2,701	2,744	58%	55%
קולקטיבים	97	110	2%	2%
סה"כ	**4,673**	**5,006**	**100%**	**100%**

שיעור הפדיונות מעתודות ביטוח החיים הממוצעת הוא 7.1% בשנת 2025 לעומת 7% בשנת 2024.

סעיף 2.1 זה, על תתי סעיפיו, בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים בו, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה בתחום (כגון היקפי מכירות ושיעורי רווחיות, כוח אדם, התקשרויות עסקיות ועוד), עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי בארץ ובעולם של תחום הפעילות (כגון התפתחויות כלכליות ענפיות, סביבה רגולטורית, מתחרים, התפתחויות טכנולוגיות, שוק מבטחי המשנה ועוד), ועובדות ונתונים מקרו כלכליים (כגון מצב כלכלי בישראל ובעולם, שיעורי תשואה בשוקי ההון, התפתחויות מדיניות וחברתיות ועוד), והכל כפי שידועים לחברה במועד דוח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בכל אחד מהפרמטרים האמורים, ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

2.2 תחום ביטוח בריאות

2.2.1 מוצרים ושירותים

2.2.1.1 כללי

הענף המרכזי בתחום הבריאות הינו ענף מחלות ואשפוז ותאונות אישיות. הכיסוי הביטוחי הוא שיפוי או פיצוי למבוטח בגין הוצאות רפואיות במקרים של פגיעה בבריאותו כתוצאה ממחלה או תאונה ו/או בעת גילוי מחלה קשה ו/או כתוצאה ממצב סיעודי ו/או צורך בטיפולי שיניים. הפוליסות בתחום כוללות גם פוליסות עבור נסיעות לחו"ל, ביטוח עובדים זרים וביטוח תיירים.

בישראל קיימים מספר שכבות המקנות כיסוי עבור שירותי בריאות. השכבה הראשונה הינה סל הבריאות הבסיסי ("סל הבריאות"), אשר נקבע בחוק ביטוח בריאות ממלכתי, התשנ"ד - 1994 ("חוק הבריאות"). כל תושב במדינת ישראל זכאי לקבלו באמצעות אחת מקופות החולים. השכבה השניה הינה שירותי בריאות נוספים שאינם כלולים בסל הבריאות ("שב"ן") אשר ניתן לרכשה באמצעות קופות החולים גם כן. השכבה השלישית הינה שירותי בריאות הנרכשים באופן פרטי מחברות הביטוח. הכיסויים הביטוחיים הניתנים בשכבה השלישית הינם תחליפיים ו/או משלימים לשירותי הבריאות על פי חוק הבריאות (סל הבריאות או השב"ן) ו/או כיסויים אחרים שאינם נכללים בסל הבריאות או בשב"ן.

<u>הרפורמה בביטוחי הבריאות</u>

בחודש אוקטובר 2023 נכנסה לתוקף רפורמה מקיפה בביטוחי הבריאות אשר נקבעה במספר הוראות דין. הרפורמה כאמור כוללת, בין היתר, מבנה חדש לביטוחי הבריאות הפרטיים בישראל, כך שיווצר מבנה שוק אחיד לכלל חברות הביטוח, שבבסיסו פוליסה בסיסית אחידה ומעליה הרחבות שונות ומגוונות שנמצאות תחת מבנה קבוע. הרפורמה מורכבת ממספר הוראות דין וכן מהוראות הממונה, שתכליתן, בין היתר למנוע כפל ביטוח בביטוחי בריאות פרט מסוג שיפוי, וכן להקל על המבוטח לקבל החלטה מושכלת ביחס למוצר הביטוחי המתאים לו ולהשוות עלויות בין החברות השונות ("הרפורמה" או "הרפורמה בביטוחי הבריאות").

במסגרת הרפורמה, ביטוחי הבריאות הפרטיים בישראל כוללים חמישה רבדים:

<u>רובד ראשון - פוליסת בריאות בסיסית</u> - הכוללת את כל התכניות הבאות: השתלות וטיפולים מיוחדים בחו"ל, תרופות מחוץ לסל וניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בחו"ל. הפוליסה הבסיסית הינה אחידה לכל חברות הביטוח ומכירת מוצרי בריאות נוספים מלבדה תתאפשר בתנאי שהמבוטח מחזיק בפוליסה בסיסית בחברה כלשהי (ולאו דווקא אצל אותה החברה ממנה הוא מעוניין לרכוש את מוצרי הבריאות הנוספים).

<u>רובד שני - פוליסת ניתוחים בישראל</u> - לפי אחת מהתכניות הבאות: פוליסת "משלים שב"ן" עם השתתפות עצמית של 5,000 ש"ח או משלים שב"ן ללא השתתפות עצמית או ביטוח מהשקל הראשון ללא השתתפות עצמית.

במסגרת פרק ט"ז לחוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024), התשפ"ג-2023 ("חוק התוכנית הכלכלית") נקבע כי כל המבוטחים בפוליסת ניתוחים "שקל ראשון" שהופקה לפני יום 1 באוקטובר 2023 והיו עמיתים בתוכנית השב"ן של קופת החולים, הועברו על ידי חברות הביטוח בחודש יוני 2024 לפוליסת ניתוחים מסוג "משלים שב"ן". המבוטח יכול היה להודיע למבטח עד לתום שנה ממועד העברתו כי אינו מעוניין בהעברה או כי הוא מעוניין לבטלה (שאז רואים את הפוליסה המקורית שלו כאילו לא בוטלה).

כן נקבע במסגרת חוק התוכנית הכלכלית, כי במקרים בהם עמית בקופת חולים עבר ניתוח במימון תוכנית השב"ן, וקיימת לאותו עמית גם פוליסת ביטוח ניתוחים פרטית

מסוג "שקל ראשון" התקפה במועד הניתוח - תוכל קופת החולים לדרוש מחברת הביטוח תשלום בעבור הניתוח שבוצע על ידי השב"ן.

לצורך יישום הוראות חוק התוכנית הכלכלית כאמור לעיל, הקימה הרשות ממשק מקוון לעניין ניתוחים בישראל, שמטרתו לאפשר העברת מידע בין קופות החולים לבין חברות הביטוח;

<u>רובד שלישי - פוליסת הרחבה</u> - לכיסויים הכלולים באחת או יותר מתכניות הביטוח הכלולות ברבדים הראשון ו/או השני ו/או החמישי;

<u>רובד רביעי - אחת או יותר מתכניות הביטוח האמבולטורי הבאות</u> - ייעוץ ובדיקות או אבחון רפואי מהיר או ייעוץ, בדיקות ואבחון רפואי מהיר ו/או אשפוז בית ו/או טיפולים בטכנולוגיות מתקדמות ואביזרים רפואיים ו/או ליווי רפואי וטיפולים אגב אירוע משמעותי כגון ניתוח אשפוז או מחלה קשה ו/או כל תוכנית ביטוח שאישר הממונה מראש ובכתב;

<u>רובד חמישי - מחלות קשות</u>

<u>להלן פרטים על מגוון סוגי הפוליסות בתחום הבריאות</u>

<u>ביטוח סיעודי</u>:

ביטוח זה (פרט או קולקטיב) מבטיח בעיקרו תשלום חודשי בהיות המבוטח במצב סיעודי, בהתאם להגדרה הקבועה לכך בפוליסה ולאחר תקופת המתנה הקבועה בפוליסה.

בהתייחס לפוליסות סיעוד פרט, בשל תנאי פוליסות סיעוד פרט דאז, וכן נוכח הפסקת פעילותם של מבטחי המשנה בתחום, הראל ביטוח הפסיקה את מכירתן של פוליסות סיעוד פרט חדשות החל מיום 30 באוקטובר 2019.

בהתייחס לפוליסות סיעוד קולקטיב, במהלך שנת 2017 ובהתאם לחוזר שפרסם הממונה, החל מיום 31 בדצמבר 2017 לא ניתן להאריך ביטוחים סיעודיים קבוצתיים במתכונת שהיתה קיימת עד לאותו מועד, אלא במתכונת שונה לחלוטין שפורטה בחוזר. בהתאם לכך, מרבית הפוליסות הקבוצתיות בהן היתה קשורה הראל ביטוח עד תום שנת 2017, הסתיימו. נכון למועד הדוח, הראל ביטוח מבטחת בפוליסות סיעוד קבוצתי את חברי הכללית וכן מספר קולקטיבים בודדים נוספים בלבד.

<u>ביטוחי בריאות אחרים</u>:

- ביטוח שיניים

  פוליסות המעניקות כיסוי לטיפולי השיניים הבאים, כולם או חלקם: טיפולים משמרים, טיפולי חניכיים, טיפולים ליישור שיניים, טיפולים לשיקום הפה (כולל שתלים) ועוד.

- ביטוח נסיעות לחו"ל

  פוליסות המעניקות למבוטח כיסוי ביטוחי בעת נסיעה לחו"ל. פוליסת הביטוח הבסיסית מכסה, בין היתר, הוצאות רפואיות של המבוטח והטסה רפואית לישראל. כמו כן, בפוליסת הבסיס קיימים כיסויים לאיתור וחילוץ וחבות צד ג' - אשר ניתנים להסרה על ידי המבוטח. בנוסף, ניתן לכלול בפוליסה כיסויים נלווים (הרחבות תמורת תשלום נוסף), כגון: כבודה, החמרה של מצב רפואי קודם, ספורט אתגרי חובבני, ספורט מקצועי, ספורט חורף, ביטול או קיצור נסיעה בשל נסיבות רפואיות ועוד.

- ביטוח עובדים זרים ותיירים

  פוליסות שנרכשות על ידי מעסיקים של עובדים זרים בישראל (בהתאם לחובה המוטלת על המעבידים על-פי דין) או על ידי תיירים, ומעניקות

למבוטח ביטוח בריאות הכולל עלויות אשפוז, טיפולים אמבולטוריים ותרופות.

- ביטוח מחלות קשות

פוליסות המעניקות למבוטח פיצוי במקרה של גילוי אחת מהמחלות על פי רשימה קבועה מראש.

- ביטוח תאונות אישיות

פוליסות המעניקות למבוטח, בין היתר, פיצוי בגין מקרה מוות מתאונה ונכות מתאונה.

<u>כתבי שירות</u>

מסמך נלווה לפוליסת ביטוח הכולל תנאים למתן שירות למבוטח על ידי ספק שירות.

מוצרים תחליפיים

לחלק מהכיסויים המוצעים בתחום פעילות ביטוחי הבריאות ישנם תחליפים מסוימים המסופקים על-ידי קופות החולים, הן במסגרת סל הבריאות הבסיסי והן במסגרת תכניות השב"ן. שינויים בסל הבריאות הבסיסי או בשב"ן עשויים להשפיע על גודלו של השוק הרלוונטי, כמו גם על הכיסויים המוצעים בתחום הפעילות וכן על ההוצאות לסילוק תביעות.

2.2.2 מגמות ושינויים בתחום הפעילות

תחום ביטוח בריאות מושפע משינויים בהיקף הכיסויים הניתנים על ידי קופות החולים לרבות בתכניות השב"ן שלהן, במדיניות הממשלתית בתחום הבריאות, בהתפתחויות טכנולוגיות וכן שינויים רגולטורים מקיפים.

במהלך חודש דצמבר 2025 פרסם משרד הבריאות טיוטה בעניין "תיקון למבחנים לחלוקת כספים לצורך תמיכה של משרד הבריאות בקופות החולים בעבור השנים 2023-2025 - לפי חוק יסודות התקציב, התשמ"ה-1985", אשר במסגרתה הוצגה כוונה להוציא מהביטוחים המשלימים של קופות החולים שירותים שאינם "בעלי ערך רפואי משמעותי", וביניהם, בין היתר: החזר בגין סל הריון - דולה (תומכת לידה), ייעוץ שינה לתינוק, קורס הכנה ללידה ועוד; בתחום התפתחות הילד – רכיבה/שחייה/ ספורט טיפולי; ניתוחים וטיפולים אסתטיים; ושירותי הבראה לאחר ניתוח במוסדות שאינם מוסדות ייעודיים להחלמה. כמו כן, הוצגה כוונה להגביל באופן משמעותי את הייעוצים הניתנים על ידי רופאים מומחים במסגרת השב"ן, כך שיתאפשר ייעוץ אצל 50 רופאים בלבד מתוך רשימה סגורה. השינויים כאמור ייכנסו לתוקפם בתוך 6 חודשים מיום האישור הסופי שיינתן על ידי משרד הבריאות.

במהלך חודש ינואר 2026 ולאחר ביקורת ציבורית על המהלך, משרד הבריאות חתם על מסמך מתוקן, במסגרתו חזר בו, בשלב זה, מההחלטה להוציא מביטוח השב"ן את האפשרות לקבל החזרים על טיפולים משלימים בתחומי התפתחות הילד, הריון ולידה. כן הוחלט כי תיערך בדיקה מקיפה כדי להבין האם להתקדם עם המהלך או לגנוז אותו. המשמעות היא שהשינוי ככל הנראה לא יצא לפועל בשנת 2026. במסמך הסופי והמתוקן שעליו חתם שר הבריאות כאמור, נמחקו כל אותם טיפולים שהמשרד ביקש מקופות החולים להיערך להוצאתם מהשב"ן ונכתב במקום כי קופות החולים יתמקדו בשירותים בהסדר, חלף החזר. המשמעות היא שהטיפולים הללו יעברו ממסלול של הגשת קבלות לקבלת החזר למסלול של קבלתם במסגרת "הסדר", כך שיהיו ספקים חיצוניים שיתקשרו עם קופות החולים ויוכלו לתת את אותם טיפולים (כלומר כאלה שהעמית צריך לשלם רק השתתפות עצמית או לא לשלם כלל).

במהלך חודש פברואר 2026 הגישה האגודה לזכויות החולה עתירה דחופה לבג"ץ למתן צו על תנאי נגד כוונת משרד הבריאות לקצץ בשירותי הביטוחים המשלימים (שב"ן) של קופות החולים. לטענת האגודה לזכויות החולה, השינויים המתוכננים במעבר לשיטת "הסדר" וכן

ביטול חלק מהשירותים הכלולים כיום בשב"נים, צפויים להוביל להשלכות קשות של פגיעה בפריפריה (שכן ביישובים מרוחקים, שבהם אין ספקים בהסדר, מטופלים ייאלצו לוותר על טיפול או לנסוע מרחקים עצומים). כמו כן, קיים חשש גם לפגיעה משמעותית באלפי יולדות ובמכה אנושה בשירותים קריטיים להתפתחות הילד. לשיטת האגודה, מדובר בהליך לא תקין בלא בחינה מוקדמת להשלכות השינוי, שכן בהתאם לחוק ביטוח בריאות ממלכתי רק קופות החולים הן אלו שרשאיות להציע שינויים בתכניות השב"ן, בעוד שסמכות שר הבריאות היא לאישורן בלבד.

הטיוטה, ככל שתיכנס לתוקף, יכולה להשפיע במידה מסויימת על תביעות בפוליסות הכוללות את הרובד הרביעי (אמבולטורי) בתוכנית של ייעוץ ובדיקות וכן בתוכנית להתפתחות הילד, ככל שעד כה ניתן מענה למבוטחים בתכניות אלו, דרך השב"ן. טיוטה זו מצביעה באופן ברור על יתרון הגלום בביטוח בריאות פרטי, ככזה המבטיח יציבות בכיסויים לטווח הארוך.

<u>פיתוח תהליכים דיגיטליים</u>

בשנים האחרונות תחום הפעילות מתאים את עצמו באופן מואץ לביצוע תהליכים באופן דיגיטלי ומקוון מול המבוטחים והסוכנים, תוך פיתוח ערוצי מכירה, תפעול ושירות דיגיטליים מתקדמים. מגמת הטמעת תהליכים דיגיטליים בתחום הפעילות המשיכה במהלך תקופת הדוח.

שינויים מהותיים צפויים של החברה בשווקים ובתמהיל המוצרים

מאז נכנסה לתוקפה הרפורמה בביטוחי הבריאות - לא התרחשו שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למוצרים ולשירותים בתחום פעילות זה.

מוצרים חדשים

במהלך תקופת הדוח לא הושקו מוצרי בריאות חדשים.

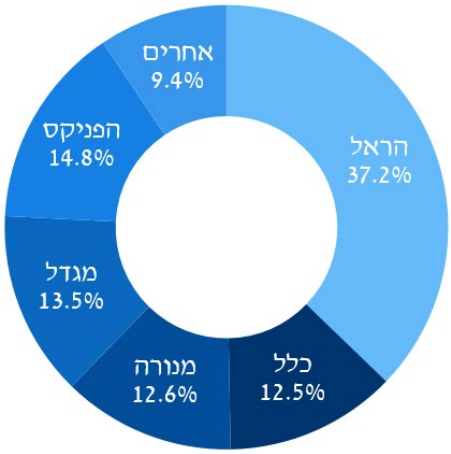
לאחר תקופת הדוח השיקה הראל ביטוח הרחבות חדשות בפוליסות נסיעות לחו"ל: הרחבה נוספת לכיסוי לכבודה יקרת ערך, ספורט מקצועני, תאונות אישיות ועוד.

2.2.3 תחרות

הקבוצה היא קבוצת הביטוח הגדולה והמובילה בתחום ביטוח בריאות בישראל וחלקה, לפי הדוחות הכספיים של חברות הביטוח ליום 30 בספטמבר 2025, הינו כ-37.2% משוק ביטוח הבריאות בישראל. המתחרים העיקריים של הקבוצה בביטוחי הבריאות הם: הפניקס, כלל, מגדל ומנורה וכן גם תכניות השב"ן של קופות החולים וטיפולי שיניים הניתנים על ידי קופות החולים.

הקבוצה עוסקת בתחום ביטוח בריאות כ-90 שנים, והינה בעלת ידע וניסיון רב בתחום. על מנת לבצע חיתום איכותי, תמחור ופיתוח כיסויים ומוצרים בעלי יתרון יחסי, עושה הקבוצה שימוש מושכל, בין היתר, במאגרי המידע, בהם נצברו נתונים במשך עשרות שנים של ניסיון תביעות. בנוסף, לקבוצה מערך הסכמים נרחב עם ספקי שירות רפואיים ומוסדות רפואיים בעולם, שמהווה מענה שירותי בעל יתרון יחסי מול המתחרים, במיוחד בטיפולים רפואיים מורכבים הדורשים טיפול רפואי בחו"ל או הבאת ספקי שירות מחו"ל. כתוצאה מכך, מצליחה הקבוצה לשמור לאורך זמן על הובלה בתחום ועל רווחיות נאותה, למרות התחרות ההולכת וגוברת בתחום.

להלן תרשים חלוקת שוק ביטוח הבריאות בין חברות הביטוח (בהתאם לנתונים שפורסמו לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025):



ההתמודדות עם התחרות בתחום הבריאות נעשית במספר אופנים:

2.2.3.1 פיתוח מוצרים ושירותים חדשים ו/או שיפור המוצרים הקיימים, על-ידי זיהוי צרכים מהותיים ללקוח, אשר אינם ניתנים (או ניתנים באופן חלקי) ברובד הציבורי, ויצירת מענה לצרכים אלו.

2.2.3.2 חיזוק המוניטין רב השנים של החברה בתחום.

2.2.3.3 מערך הסכמים נרחב עם ספקי שירות רפואיים ומוסדות רפואיים בעולם.

2.2.3.4 שיפור מתמיד ושמירה על מקצוענות השירות ללקוח במהלך תקופת הביטוח ובזמן תביעה.

2.2.3.5 פעילות לשימור לקוחות בתיק הקיים.

2.2.3.6 יעילות תפעולית.

2.2.3.7 פעילות הפצה ושיווק, הפעלת מבצעי קידום מכירות, גיוס סוכנים חדשים ומתן תמריצי מכירות.

הגורמים העיקריים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום הבריאות הינם בעיקר: המוניטין הטוב של החברה וגודלה של הקבוצה, הניסיון המצטבר והרחב בתחום הבריאות ורמת השירות הגבוהה ללקוחות ולסוכנים.

2.2.4 לקוחות

להלן התפלגות הכנסות מפרמיות ברוטו בענף ביטוח סיעודי:

	פרמיות ברוטו			
	במיליוני ש"ח		באחוזים	
	2025	2024	2025	2024
מבוטחים פרטיים	805	807	77%	78%
קולקטיבים	234	232	23%	22%
סה"כ	**1,039**	**1,039**	**100%**	**100%**

להלן התפלגות הכנסות מפרמיות ברוטו בענפי ביטוח בריאות אחרים:

	פרמיות ברוטו			
	במיליוני ש"ח		באחוזים	
	2025	2024	2025	2024
מבוטחים פרטיים	3,366	3,032	69%	69%
קולקטיבים	1,509	1,387	31%	31%
סה"כ	**4,876**	**4,419**	**100%**	**100%**

שיעור הביטולים, במונחי פרמיות, מהפוליסות בתוקף לראשית השנה בביטוח סיעודי (פוליסות פרט) הוא 3.3% בשנת 2025 ו-3.2% בשנת 2024.

שיעור הביטולים, במונחי פרמיות, מפוליסות הפרט לטווח ארוך שבתוקף לראשית השנה בענפי ביטוח בריאות אחרים, הוא 8.5% בשנת 2025 ו-8.2% בשנת 2024.

לקבוצה אין לקוח בתחום פעילות ביטוח בריאות שהפרמיות הנגבות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיה הכולל בדוחות הכספיים המאוחדים.

סעיף 2.2 זה, על תתי סעיפיו, בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים בו, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה בתחום (כגון היקפי מכירות ושיעורי רווחיות, כוח אדם, התקשרויות עסקיות ועוד), עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי בארץ ובעולם של תחום הפעילות (כגון התפתחויות כלכליות ענפיות, סביבה רגולטורית, מתחרים, התפתחויות טכנולוגיות, שוק מבטחי המשנה ועוד), ועובדות ונתונים מקרו כלכליים (כגון מצב כלכלי בישראל ובעולם, שיעורי תשואה בשוקי ההון, התפתחויות מדיניות וחברתיות ועוד), והכל כפי שידועים לחברה במועד דוח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בכל אחד מהפרמטרים האמורים, ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

2.3 תחום ביטוח כללי

2.3.1 מוצרים ושירותים

כללי

תחום זה כולל ביטוח רכב רכוש, רכב חובה, ענפי חבויות רכוש ואחרים.

2.3.1.1 רכב רכוש

המוצרים בתת תחום פעילות זה הם פוליסות המעניקות כיסוי לנזקים הנגרמים לכלי הרכב המבוטח בעיקר עקב תאונה או גניבה וכן כיסוי לאחריות בעל הרכב לנזקים הנגרמים לרכוש של צדדים שלישיים על-ידי כלי הרכב המבוטח. בנוסף, מתאפשרת הרחבת הפוליסות בכיסויים נלווים משלימים כגון: הגנה משפטית, מתן פיצוי מוגדל לרכב שגילו עד 24 חודשים, כתב שירות שבר שמשות - ללא השתתפות עצמית, כתב שירות רכב חלופי למקרה של תאונה או גניבה, כתב שירות גרירה ושירותי דרך, ביטול השתתפות עצמית על בסיס סף פיצוי וכן כיסוי לאבזרים לא סטנדרטים נוספים.

את תת תחום ביטוח רכב רכוש ניתן לחלק לשני תתי תחומים: ביטוח לנזקי רכוש לצד ג' (ביטוח המכסה את חבותו של בעל הרכב/ נהג הרכב, במקרה והרכב המבוטח גרם לנזק לרכושו של צד שלישי) וביטוח הידוע כ"ביטוח מקיף" המכסה גם את הנזקים הנגרמים לרכב המבוטח (למשל, עקב תאונה או גניבה) וגם את נזקי הרכוש הנגרמים לצד שלישי.

ביטוח רכב רכוש מתחלק לשתי קבוצות עיקריות על פי סוגי הרכב:

(א) ביטוח כלי רכב פרטיים ומסחריים עד 3.5 טון - בהתאם לפוליסה התקנית שנקבעה בהוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו- 1986, והמבטח רשאי לסטות מתנאי הפוליסה התקנית רק אם השינוי מטיב עם המבוטח, או לחילופין אם מדובר בצי רכב. תנאי הפוליסה התקנית מאפשרים למבוטח רכישת חבילות כיסויים באופן מודולארי כמפורט לעיל.

(ב) ביטוח כלי רכב למעט רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (משאיות, מוניות, אוטובוסים, טרקטורים וכדומה). פוליסות עבור כלי רכב כאמור אינן כפופות לתנאי הפוליסה התקנית, אלא תנאי והיקף כיסויי פוליסת ביטוח כלי הרכב כאמור נקבעים על ידי חברות הביטוח ובכפוף לאישור הממונה את תנאי הפוליסות.

דמי הביטוח בגין ביטוחי רכב רכוש נקבעים, בין היתר, בהתחשב בחיתום, על בסיס מאפייני הרכב (דגם ושנת ייצור), מאפייני הרשאים לנהוג בו (גיל, ותק רישיון וניסיון התביעות) ובהתאם למכלול הכיסויים הנרכשים. נוסחת חישוב הפרמיות, המהווה בסיס לקביעת הפרמיה, מבוססת על מודל אקטוארי ומאושרת על ידי הממונה.

ביום 25 בנובמבר 2025 התקבלה דרישה מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לעדכון תעריפי ביטוח רכב רכוש. בהתאם, ביום 26 בפברואר 2026 החברה הגישה לרשות נספח אקטוארי מלא ומעודכן.

שינויים מהותיים צפויים של החברה בשווקים ובתמהיל המוצרים

לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למוצרים ולשירותים בתחום פעילות זה.

מוצרים חדשים

במהלך תקופת הדוח לא שווקו מוצרים חדשים.

2.3.1.2 רכב חובה

ביטוח רכב חובה הינו ביטוח שעל כל בעל כלי רכב או הנוהג בו לרוכשו לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי. אי קיום חובה זו מהווה עבירה פלילית. תנאי הכיסוי הביטוחי הם בהתאם לנוסח פוליסה תקנית שנקבעה בהוראות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התשע"ב – 2021. על כן, לא קיים מגוון של מוצרים בתחום זה.

הכיסוי הביטוחי בביטוח רכב חובה מבוסס על הוראות חוק הפלת"ד אשר קובע אחריות מוחלטת, דהיינו, הנפגעים בתאונת דרכים זכאים לקבלת פיצויים ממבטח הרכב, בהתאם להיקף הפיצוי הקבוע בחוק הפלת"ד, ללא צורך בהוכחת האשם של מי מהמעורבים בתאונת הדרכים. אחריות מוחלטת זו כפופה לחריגים מסוימים הקבועים בחוק הפלת"ד, לפיהם תישלל הזכאות לפיצוי על-פי החוק. סכום הפיצוי מוגבל בראשי נזק מסוימים.

הפוליסה התקנית קובעת, כי חבות המבטח היא לפי הוראות סעיף 3 לפקודת ביטוח רכב מנועי, ומכסה כל חבות שהמבוטח עשוי לחוב לפי חוק הפלת"ד, חבות אחרת שהמבוטח עשוי לחוב בשל נזק גוף שנגרם לאדם על-ידי השימוש ברכב מנועי או עקב השימוש בו ונזקי גוף שנגרמו למבוטח בתאונת דרכים.

התביעות בתת תחום רכב חובה מתאפיינות ב"זנב ארוך" (long tail), דהיינו לעיתים חולף זמן רב ממועד קרות האירוע ועד מועד תשלום התביעה. מכאן, שבנוסף לתוצאה החיתומית של תחום הפעילות, להכנסות מהשקעות או להפסדי השקעות יש השפעה ניכרת על הרווחיות הכוללת בתחום זה.

הסדרים מרכזיים המאפיינים את תחום פעילות רכב חובה

רכב קל ורכב כבד: על פי הוראות צו הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים), תשס"א - 2001, במקרה של תאונה מעורבת בין רכב המוגדר כרכב "קל" (שמשקלו פחות מ-4 טון) עם רכב המוגדר כרכב "כבד" (שמשקלו מעל 4 טון, למעט אוטובוס), המבטח של הרכב ה"קל" זכאי להשבה של מחצית מסכום התביעה מהמבטח של הרכב "הכבד" או הרכב האחר. בהתאם לתיקון מס' 20 לחוק הפלת"ד, במקרה של תאונת דרכים בה היו מעורבים אופנוע אחד או יותר וכלי רכב אחד או יותר שאינו אופנוע, ישלמו המבטחים של הרכב האחר למבטחים של האופנועים 75% מהפיצויים על נזקי גוף שהמבטחים של האופנוע חייבים בתשלומם עקב התאונה.

הפול: בעלי רכב (בדרך כלל אופנועים) רשאים לרכוש ביטוח באמצעות ה"פול" (המאגר הישראלי לביטוח רכב). לעניין זה, ה"פול" פועל כחברת ביטוח לכל דבר ותעריפיו נקבעים על-ידי הממונה. 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.

בהתאם לתקנון הפול, חלקן של חברות הביטוח בפול נקבע בהתאם לדמי הביטוח שנגבו על ידן בכל שנה. חלקה הסופי של הראל ביטוח בפול לשנת 2024 הינו 11.69% וחלקה הזמני של הראל ביטוח לשנת 2025 הינו 12.01%. חישוב סופי לשנת 2025 יערך לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים לשנה זו.

קרנית: הקרן לפיצוי נפגעי תאונות הדרכים ("קרנית") הינה קרן שהוקמה מכוח הפלת"ד ותפקידה לפצות נפגעי תאונות דרכים שאין באפשרותם לתבוע פיצוי מחברות הביטוח. על חברות הביטוח חלה חובה להעביר לקרנית 1% מהפרמיה נטו שהן גובות בגין פוליסות ביטוח רכב חובה. כמו כן, לצורך מימון אספקת השירותים הרפואיים לנפגעי תאונות דרכים הניתנים בידי קופות החולים, על חברות הביטוח להעביר לקרנית, מידי חודש, שיעור של 12.66% מדמי הביטוח שגבה המבטח בחודש הקודם בעד כל פוליסות ביטוח החובה שהוציא. קרנית תעביר למוסד לביטוח לאומי את הסכומים כאמור, שתעבירם לקופות החולים.

שיבוב - המוסד לביטוח לאומי: ביום 18 בינואר 2018 פורסם תזכיר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2019) התשע"ח-2018, במסגרתו שונה מנגנון ההתחשבנות בין המוסד לביטוח לאומי ("מל"ל") לבין חברות הביטוח לגבי תאונות דרכים, כך שבוטלה זכות השיבוב הקיימת למל"ל בגין תאונות דרכים, ונקבע הסדר התחשבנות כולל במסגרתו יועבר מדי שנה למל"ל סכום קבוע מחברות הביטוח. שר האוצר יקבע בתקנות הוראות לעניין הסכום שיועבר למל"ל. ביחס לתאונות דרכים שהתרחשו בין התאריכים 1 בינואר 2014 ועד 31 בדצמבר 2018 ואשר טרם הוגשה לגביהן תביעה או דרישה מצד המל"ל עד ליום 1 בינואר 2019, קבע שר האוצר בתקנות, סכום חד פעמי כולל שישלמו חברות הביטוח למל"ל בגין התביעות או הדרישות כאמור, את אופן פריסתו, ואת הסכום שעל כל חברת ביטוח לשלם מתוך הסכום האמור.

החל מינואר 2025 מועבר סך של 10.95% מפרמיית הביטוח ברכב חובה כאלטרנטיבה לתביעות שיבוב של המל"ל כנגד חברות הביטוח.

ביום 17 בספטמבר 2020 התקבלה החלטת בית המשפט העליון, לפיה כוחה של ההוראה לפיה שיעור ריבית ההיוון לפיצויים בשל נזקי גוף בנזיקין ימשיך לעמוד על 3% (אלא אם יוכח צורך בשינויו בהתאם למנגנון שהוצע על ידי ועדת קמיניץ) - חזקה שיהיה תקף גם לתביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי (ע"א 4025/19 המוסד לביטוח לאומי נ' מועצה אזורית מגילות ים המלח).

הרף המקסימלי של שיעור הדמים שגובה חברת הביטוח מדמי הביטוח נטו בביטוח רכב חובה הינו 18%.

שינויים מהותיים צפויים של החברה בשווקים ובתמהיל המוצרים

לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למוצרים ולשירותים בתחום פעילות זה.

מוצרים חדשים

לאור העובדה שמדובר בפוליסה תקנית המוכתבת על ידי הפיקוח, ולא ניתן לסטות ממנה, בתת תחום פעילות זה לא קיימים מוצרים חדשים.

2.3.1.3 ענפי חבויות רכוש ואחרים

2.3.1.3.1 חבויות אחרים

במסגרת ביטוח חבויות (הידוע גם כביטוח אחריות), הראל ביטוח מכסה את חבותו החוקית של המבוטח עקב רשלנותו בגין נזקים אשר יגרמו לצד שלישי כלשהו. הפוליסות בתחום זה מכסות את חבות המבוטח לנזקים של צדדים שלישיים, כגון: אחריות דירקטורים ונושאי משרה, אחריות מקצועית, חבות מוצר, חבות עקב אירוע סייבר ועוד. בנוסף, ביטוח חבות מעבידים לכיסוי חבות המבוטח כלפי עובדיו.

ביטוחים בענפי חבויות אחרים (בדומה לביטוח רכב חובה, שגם הוא סוג של ביטוח חבויות) מאופיינים כביטוחים בעלי "זנב תביעות ארוך" (long tail), קרי הודעה על מקרה ביטוח עשויה להיות מוגשת שנים רבות לאחר האירוע והשלמת יישוב תביעה עשוי להימשך מספר שנים לאחר קבלת ההודעה על מקרה הביטוח. לעניין זה קובע סעיף 70 לחוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981, כי "בביטוח אחריות, התביעה לתגמולי ביטוח אינה מתיישנת כל עוד לא התיישנה תביעת הצד השלישי נגד המבוטח".

לאור העובדה, כי התביעות בתת תחום החבויות מתאפיינות ב"זנב ארוך", הרי שבנוסף לרווח החיתומי של תחום הפעילות, להכנסות מהשקעות או להפסדי השקעות יש השפעה ניכרת על הרווחיות הכוללת בתחום זה.

הכיסויים הביטוחיים הכלולים בתת תחום זה הינם:

ביטוח אחריות מקצועית

פוליסות אחריות מקצועית מעניקות לבעלי מקצועות שונים כדוגמת יועצי השקעות, מנהלי תיקים, עורכי דין, מהנדסים, אדריכלים ורואי חשבון כיסוי ביטוחי מפני תביעות שיוגשו נגדם בגין נזקים הנגרמים לצד שלישי במסגרתם עיסוקם, כתוצאה מרשלנות מקצועית. כיום, פוליסות אלה משווקות לא רק לבעלי מקצועות בעלי הסמכה כלשהי, אלא גם לבתי עסק שונים, המבקשים הגנה ביטוחית מפני תביעות מסוג זה. ניתן לרכוש פוליסה זו כמוצר העומד בפני עצמו, או כחלק ממערך ביטוח עסקי, כאשר במקרים רבים הפוליסה משולבת עם חבות המוצר.

פוליסות אחריות מקצועית רפואית, מעניקות לבעלי מקצועות הרפואה כיסוי ביטוחי בגין הפרת חובה מקצועית אשר מקורה במעשה רשלנות, טעות או השמטה שעשה המבוטח בתום לב בהיותו עוסק במקצוע הרפואי ואשר גרם לנזק לצד שלישי.

ביטוח ניסויים קליניים

פוליסות ביטוח ניסויים קליניים מעניקות כיסוי עבור ניסוי קליני המאושר על-ידי ועדת הלסינקי (ועדת הלסינקי העליונה לניסויים רפואיים בבני-אדם (מחקר גנטי), בהתאם לנוהלי משרד הבריאות. הפוליסה מעניקה כיסוי במקרה של תביעת נזיקין של המשתתפים בניסוי או של צד שלישי.

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

פוליסות המעניקות כיסוי לנושאי משרה (לרבות דירקטורים) בגין חבותם עקב מעשה או מחדל, שלא כדין, שביצעו בעת היותם נושאי משרה. בדרך כלל הפוליסה מכסה את אחריות נושא המשרה על פי חוק החברות והוראות חוק אחרות הקובעות חובות זהירות וחובות נאמנות שונות של נושאי משרה.

ביטוח אחריות למוצרים פגומים (ביטוח אחריות מוצר)

פוליסות המעניקות למבוטח כיסוי ביטוחי בגין חבותו החוקית עקב נזק הנגרם לגוף או לרכוש של צד שלישי (לרבות אבדן גרר שהוא תוצאה של הנזק לרכוש), כתוצאה מפגם במוצרים שיוצרו, שווקו, הורכבו, תוקנו או טופלו על ידי המבוטח לאחר שהמוצר יצא מחזקתו. האחריות המכוסה בפוליסות ביטוח אחריות מוצר הינה בדרך כלל אחריות מכוח חוק האחריות למוצרים פגומים, תש"ם-1980 ומכוח פקודת הנזיקין [נוסח חדש], ("פקודת הנזיקין"). ניתן לרכוש פוליסה זו כמוצר העומד בפני עצמו, או כחלק ממערך ביטוח עסקי, כאשר במקרים רבים הפוליסה משולבת עם ביטוח אחריות מקצועית.

ביטוח סייבר

פוליסות המכסות נזק שנגרם למבוטח בגין אירוע סייבר (כהגדרתו בפוליסה), כגון: הוצאות לניהול אירועי סייבר, הוצאות שחזור נתונים, אבדן הכנסות עקב השבתת פעילות וכד'. כמו כן, הפוליסה מכסה גם את חבות המבוטח עקב תביעות שיוגשו כנגדו על ידי צד שלישי כלשהו. ניתן לרכוש כיסוי זה גם כהרחבה לפוליסה קיימת (כגון: פוליסת בית עסק, פוליסת משרד, פוליסת אש וכד').

ביטוח חבות כלפי צד שלישי וביטוח חבות מעבידים

פוליסות חבות כלפי צד שלישי מעניקות למבוטח שיפוי בגין הסכומים אשר המבוטח יהיה חייב לשלם לצד שלישי בתור פיצויים על פי דין, כתוצאה מאירוע בלתי צפוי שגרם לנזק כגון: נזק גופני, מוות, מחלה, פגיעה או ליקוי גופני, נפשי או שכלי או נזק לרכוש של הצד השלישי (לרבות נזק נגרר). האחריות המכוסה בביטוח אחריות כלפי צד שלישי, הינה בדרך כלל, אחריות מכוח פקודת הנזיקין.

פוליסות חבות מעבידים נמכרות למעסיקים, בדרך כלל כחלק ממערך ביטוח עסקי או כפרק נפרד בביטוח דירה. פוליסות אלו מעניקות כיסוי למבוטח מפני תביעות נזיקיות כנגד המעסיק בגין נזקי גוף (תאונה או מחלה), שנגרמו לעובדו תוך כדי ועקב עבודתו אצל המבוטח (המעסיק). ככלל, הפוליסה מכסה את אחריות המעסיק על פי פקודת הנזיקין מעל לסכום הפיצוי הניתן על ידי המוסד לביטוח לאומי.

ביטוח צד שלישי וביטוח חבות מעבידים לרב ירכשו כחלק מפוליסות ביטוח דירה, או במסגרת מערך ביטוח עסקי ו/או ביטוח עבודות קבלניות יחד עם כיסויים אחרים, אך בתחום הביטוח העסקי ניתן לרכוש ביטוחים אלו גם בנפרד, כמוצר העומד בפני עצמו.

פוליסות אלה כוללות גם שיפוי למבוטח בגין הוצאות משפט סבירות שעל המבוטח לשאת לצורך הגנתו בגין מקרה הביטוח וזאת אף מעבר לגבול האחריות הנקוב בפוליסה.

2.3.1.3.2 רכוש ואחרים

ביטוח רכוש כולל מגוון רחב של כיסויים ביטוחיים לגבי נזקים לרכוש (למעט כלי רכב) כגון אובדן ו/או נזק פיזי לרכוש, הפסד כספי תוצאתי הנובע מהנזק לרכוש, ביטוח מקיף לדירות, ביטוח מבנה אגב משכנתא, ביטוח השקעות של רוכשי דירות, ביטוח ציוד הנדסי ועבודות בניה, ביטוח מטענים בהעברה ועוד.

כיסויים ביטוחיים אלו מיועדים ללקוחות פרטיים וללקוחות עסקיים.

הכיסויים הביטוחיים העיקריים בתת תחום זה הינם בענפי ביטוח אש ורכוש וביטוח מקיף לדירות, כולל ביטוח מבנה אגב משכנתא.

הפוליסות, בהתאם לתנאים הספציפיים המפורטים בפוליסות השונות, מעניקות כיסוי לרכוש המבוטח מפני אובדן או נזק, אשר יגרמו כתוצאה מסיכונים שונים ובהם: אש, פריצה ושוד, נזקי מים, נזקי טבע, רעידות אדמה ועוד. הפוליסות נועדו ליתן כיסוי לכינון רכוש המבוטח באמצעות מתן שיפוי בגין הנזקים הפיזיים שיגרמו לו ובחלק מהפוליסות גם שיפוי המבוטח בגין אובדן רווחים הנובע מהנזק הפיזי שנגרם לעסק (ככל שנרכש כיסוי לכך). נזקי טבע קטסטרופליים ורעידות אדמה מתאפיינים בשכיחות נמוכה בישראל, אולם בקרות מקרה הביטוח היקף הנזק עלול להיות גדול ביותר. לעומת נזקים אלו, נזקי אש, מים, פריצה ונזק בזדון מתאפיינים בשכיחות גבוהה יותר, אולם באופן יחסי בחומרה נמוכה יותר. הפרמיה עבור פוליסות אלו נקבעת בדרך כלל כשיעור מסכום הביטוח, כאשר השיעור המדויק נקבע בהתאם לסוגי הפעילות של העסק או הרכוש האחר, סכומי הביטוח, היקף הכיסוי המוענק, שיעור או סכום ההשתתפות העצמית, ניסיון התביעות של המבוטח, אמצעים להקלה בסיכון ועוד.

תת תחום ביטוח רכוש ואחרים מעניק למבוטח כיסוי מפני נזק לרכוש או אובדן של רכוש שבבעלותו או שיש לו זיקה אליו (לדוגמא: רכוש בשמירה או רכוש משועבד). ביטוח זה מכסה את הנזקים הישירים לרכוש, אך יכול לכסות גם נזקים תוצאתיים לנזק או לאובדן, כגון אבדן רווחים. הרכוש המבוטח יכול להיות דירה, בית עסק,

מפעל, מחסן, סחורה בהעברה (ימית, אווירית, או יבשתית) ועוד. ביטוח רכוש ואחרים עשוי להתאפיין במקרים רבים בסכומי ביטוח גבוהים. בחלק מהביטוחים הללו נדרש המבטח לכסות את החשיפה שלו באמצעות ביטוח משנה פקולטטיבי שעלותו עשויה להשפיע על סכומי הפרמיות הנגבות מהמבוטחים (על אחת כמה וכמה כשמדובר בכיסוי לנזקים קטסטרופאליים שעלולים לגרום נזק למספר רב של מבוטחים בלתי תלויים, כגון נזקי טבע, כדוגמת רעידת אדמה ושיטפונות).

הכיסויים הביטוחיים הכלולים בתת תחום זה הינם:

ביטוח אש

פוליסות המעניקות למבוטח כיסוי ביטוחי במקרה בו נגרם למבוטח נזק כתוצאה מהסיכונים הידועים כסיכוני "אש מורחב", לרוב כולל נזקי טבע ורעידת אדמה. המבוטח יכול לרכוש כיסויים נלווים לפוליסה כגון ביטוח מפני פריצה וביטוח מפני אובדן תוצאתי שיגרם לו כתוצאה מהתרחשות אירוע ביטוחי כאמור ועוד.

ביטוח מקיף לדירות

פוליסות שמיועדות ומשווקות בעיקרן למגזר הפרטי ומכסות סיכונים שונים הקשורים בדירתו של המבוטח, כיסוי למבנה הדירה ו/או לתכולתה, כאשר ניתן לרכוש כיסוי לשני הרכיבים או לאחד מהם. תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986, קובעות תנאי מינימום לגבי פוליסות מבנה ופוליסות תכולה ("הפוליסה התקנית לדירות"). על פי התקנות הנ"ל, הפוליסה התקנית לדירות כוללת, בין השאר, כיסוי לסיכונים הבאים: אש, ברק, שיטפון, התפוצצות, סערה, רעידת אדמה ופריצה (שני הכיסויים האחרונים הינם אופציונליים וניתנים לוויתור מצד המבוטח). מעבר לתנאי המינימום יכול המבוטח לרכוש כיסויים נוספים, כגון: כיסוי מפני נזקי מים, חבות כלפי צד ג', חבות מעבידים ותוספת פיצוי שווי מבנה בגין נזק כתוצאה מרעידת אדמה.

ביטוח נזקי טרור

הפוליסה מעניקה כיסוי ביטוחי בגין אבדן או נזק פיזי לרכוש המבוטח, הנגרם במישרין על ידי פעולת טרור (מעשה שבגינו התקבל אישור מפורש של משטרת ישראל/ משרד הבטחון/ מנהל מס רכוש, בהתאם לחוק מס רכוש וקרן הפיצויים תשכ"א- 1961 על כל תיקוניו. הפוליסה מעניקה פיצוי מעבר (רובד נוסף) לפיצוי הניתן בהתאם לחוק מס רכוש. כמו כן, ניתן להרחיב את הפוליסה כך שתכלול גם כיסוי לאבדן תוצאתי עקב נזק פיזי כתוצאה מאירוע טרור (ניתן להרחיב את הכיסוי גם לנזק כתוצאה מאירוע מלחמה, אך כיסוי מלחמה פחות שכיח).

ביטוח מקיף לבתי עסק/ למשרדים

פוליסות שמעניקות כיסוי ביטוחי רחב לבתי עסק ומשרדים קטנים ובינוניים. פוליסות אלו נמכרות בדרך כלל כמכלול של פרקים שכל פרק מעניק למבוטח כיסוי ביטוחי כנגד סיכון או קבוצת סיכונים מסוימים (ישיר או תוצאתי). מדובר בפוליסה מודולארית, בה המבוטח יכול לבחור לעצמו אילו פרקים לרכוש, בהתאם לאופיו של בית העסק, הסיכונים להם חשוף בית העסק וכן רמת הסיכון לה מוכן בעל העסק להיות חשוף.

ביטוח כספים ונאמנות עובדים

פוליסה המכסה אבדן או נזק פיזי לכספים של העסק המבוטח (מזומנים, שטרות, המחאות וכד'). הכספים מכוסים בעת המצאם בחצרי המבוטח או בעת העברתם ממקום למקום מחוץ לחצרי המבוטח.

פוליסת נאמנות עובדים מכסה נזק כספי ישיר אשר נגרם לעסק המבוטח כתוצאה ממעילה/מעשה אי יושר של עובד/ים אשר בוצעה מתוך כוונה לגרום לעסק נזק או להשיג למועל ו/או לאחרים טובות הנאה.

ביטוח מטענים בהובלה

פוליסות המעניקות למבוטח כיסוי על בסיס "כל הסיכונים" (למעט חריגים), בגין סיכונים שונים בהעברת רכוש (בדרך הים, האוויר או היבשה). הכיסויים המרכזיים הנרכשים על ידי מבוטחים הרוכשים פוליסות אלו הינם מפני נזקים הנגרמים לרכוש כתוצאה מטביעת כלי שיט, התרסקות המטוס המוביל, אש, התנגשות, התהפכות כלי ההובלה (אניה / משאית), פריצה, סיכוני פריקה וטעינה וכל נזק אחר בהתאם לתנאי בפוליסה.

ביטוח ציוד אלקטרוני

פוליסות המעניקות למבוטח כיסוי על בסיס "כל הסיכונים" (למעט חריגים) מפני אובדן או נזק פיזי הנגרם לציוד אלקטרוני לרבות אמצעי אגירת מידע חיצוניים, הכוללות בין היתר גם כיסוי להוצאות שיחזור מידע שאבד וכן להוצאות תפעול נוספות עקב הנזק הפיזי לציוד האלקטרוני שניזוק. כיסוי זה בד"כ שיורי ומשלים את הכיסוי הניתן בפוליסת הרכוש, אך ניתן לשווק אותו גם כמוצר העומד בפני עצמו.

ביטוח עבודות קבלניות/ הקמה

פוליסות על בסיס "כל הסיכונים" המעניקות למבוטח כיסוי מפני נזק פיזי, פתאומי ובלתי צפוי לעבודות הפרויקט המבוטח בפרויקטים של בנייה/ הקמה, כגון: הקמת תשתיות, מבנים, שיפוצים והתקנות למיניהן וכדו'. פוליסות אלו כוללות פרקי כיסוי נוספים, לעניין חבותו החוקית של המבוטח בגין נזק פיזי שייגרם לגוף או רכוש צד שלישי כלשהו במסגרת ביצוע העבודות וכן לעניין כיסוי חבות המבוטח כמעביד בגין נזק גוף או מחלת מקצוע שייגרמו לעובדים המועסקים בביצוע העבודות, תוך כדי ועקב העבודות. פוליסות אלו משווקות ליזמים, קבלנים וקבלני משנה וניתן להרחיבן לכלול גורמים נוספים כגון: יזמים, קבלני משנה ועובדיהם.

ביטוח חקלאי

פוליסות המעניקות כיסוי לבעלי משק חקלאי או לאגודה חקלאית/מושב מפני נזק פיזי בלתי צפוי מראש לרכוש המבוטח (למעט (למעט חממות, גידולי שדה ומטעים ללא כיסוי לנזקי רעידת אדמה וטבע). הפוליסה מודולארית, כוללת גם פרקי צד ג', חבות מעבידים ושבר מכני. המבוטח יכול לבחור אילו כיסויים לרכוש, בהתאם לאופי המשק והסיכונים להם הוא חשוף. במסגרת ענף זה ביטוחי זה ניתן לרכוש גם כיסוי למבנה ולתכולת דירתו של בעל המשק וכן לציוד חקלאי מתנייע.

ביטוח ציוד מכני הנדסי

פוליסות המכסות נזק תאונתי מכל סוג שהוא (למעט חריגים המצוינים בפוליסה) לציוד מכני הנדסי. הכיסויים האפשריים כוללים נזקי טבע, רעידת אדמה ושבר מכני. ניתן להרחיב את הכיסוי לכיסוי נזק לרכוש צד ג' ונזקי גוף מסוימים שאינם מכוסים בפלת"ד.

ביטוח שבר מכני

פוליסות המעניקות כיסוי מפני אובדן או נזק פיזי פתאומי הנגרם לציוד ומכונות כתוצאה משבר מכני. המבוטח יכול גם לרכוש כיסוי נלווה מפני אובדן רווחים שיגרם

לו כתוצאה מהתרחשות אירוע ביטוחי כאמור וכן כיסוי לקלקול סחורה בקירור כתוצאה משבר מכני. כיסוי זה הנו שיורי ומשלים לפוליסת "אש מורחב".

ביטוח השקעות של רוכשי דירות

פוליסות המיועדות לרוכשי דירות כנדרש לפי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), תשל"ה-1974.

<u>מוצרים תחליפיים</u>

המוצרים השונים בתת תחום חבויות רכוש ואחרים הינם ייעודיים וייחודיים לחברות ביטוח ואינם ניתנים להחלפה באופן מושלם על-ידי מוצרים שאינם ביטוחיים. עם זאת, ניתן להקטין את הצורך בכיסויים ביטוחיים על-ידי נקיטה באמצעים לניהול והקטנת הסיכון. כמו כן, בחלק מענפי הפעילות בתחום זה ניתן לצמצם את הצורך בכיסויים ביטוחיים באמצעות מנגנוני שיפוי ופטור או באמצעות קרנות עצמאיות שמנהלים עסקים שונים או קפטיב. כמו כן, במסגרת מס רכוש ניתן לקבל כיסוי עבור נזקי טבע, מלחמה וכדומה, בכפוף למגבלות ולתנאים הקבועים בחוק מס רכוש וקרן פיצויים, תשכ"א-1961.

יחד עם זאת, בענף ביטוח השקעות של רוכשי דירות, קיימים מוצרים תחליפיים המסופקים על ידי הבנקים.

שינויים מהותיים צפויים של החברה בשווקים ובתמהיל המוצרים

לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למוצרים ולשירותים בתחום פעילות זה.

יחד עם זאת יצוין כי בענף ביטוח השקעות של רוכשי דירות, במהלך תקופת הדוח הגדילה החברה את היקף פעילותה בענף זה ובנתח השוק שלה. עם זאת, לא צפוי כי שינוי זה ישפיע באופן משמעותי על היקף ההכנסות של הראל ביטוח בענף זה.

מוצרים חדשים

במהלך תקופת הדוח לא שווקו מוצרים חדשים.

2.3.2 מגמות ושינויים בתחום הפעילות

<u>פיתוח תהליכים דיגיטליים</u>

בשנים האחרונות תחום הפעילות מתאים את עצמו באופן הדרגתי לביצוע תהליכים באופן דיגיטלי ומקוון מול המבוטחים והסוכנים, תוך פיתוח כלים מתקדמים להצטרפות לביטוח, חידוש ביטוח קיים, טיפול בתביעות ושירות שוטף.

במסגרת פוליסת רכב ביטוח המקיף והחובה המאושרת לשיווק, משווקת החברה את פוליסת "הראל סוויץ'". הראל סוויץ' היא פוליסה ייחודית לביטוח מקיף וחובה לרכב פרטי או מסחרי עד 3.5 טון המחייבת שימוש באפליקציה, בה התשלום החודשי לביטוח המקיף נקבע בהתאם לפרמית בסיס בתוספת תמחור בהתאם למספר הקילומטרים שנסע הרכב מדי חודש בחודשו (הקילומטראז' החודשי).

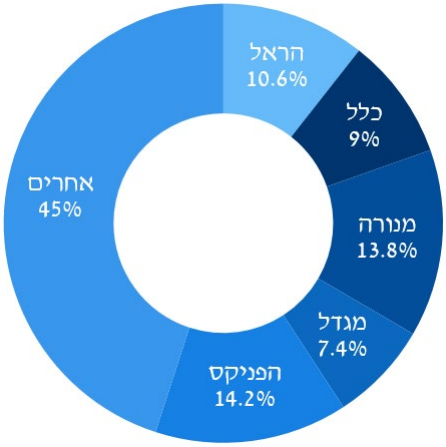
הפוליסה מתאימה לנהגים שהיקף שימושם ברכב מועט ומושתתת על פרמיית בסיס עם תוספת פרמיה בגין כל ק"מ נסועה. מרחק הנסועה נמדד על ידי רכיב GPS המותקן ברכב ובהתאם מתבצע החיוב חודש בחודשו.

2.3.3 תחרות

2.3.3.1 רכב רכוש

מרבית חברות הביטוח בישראל עוסקות בתת תחום ביטוח רכב רכוש. חלקה של הראל ביטוח בתחום זה מגיע ל-10.6% (על פי נתוני הדוחות של הרבעון השלישי של שנת 2025), מול נתח שוק של 11.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן תרשים חלוקת שוק לתת תחום פעילות רכב רכוש, בהתאם לנתונים שפורסמו לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025:



פוליסות ביטוח רכב רכוש עד 3.5 טון כפופות לפוליסה התקנית ומאושרות על-ידי הממונה, כך שאין שונות משמעותית בין הפוליסות של החברות השונות. בנוסף לכך, קיימת זמינות גבוהה של מידע השוואתי לגבי תעריפים ותנאים אחרים. לאור זאת, קיימת רגישות גדולה בתחום זה למחיר המוצר (הפרמיות) והתחרות בתחום זה ערה ביותר.

המתחרים העיקריים של הקבוצה בתחום זה הינם: מנורה, שומרה, הפניקס, מגדל, כלל, ביטוח ישיר ו-AIG.

האמצעים בהם נוקטת החברה להתמודדות עם התחרות הינם:

(א) התייעלות תפעולית, שיפור שיטות העבודה ושימוש באמצעים דיגיטליים וטכנולוגיים.

(ב) רמת שירות גבוהה ללקוחות.

(ג) שיפור החיתום, התמחור וביצוע החישובים האקטואריים.

(ד) שיפור שיטות העבודה, כגון: הפקת פוליסות במשרדי הסוכנים וביצוע פעולות התייעלות שונות ביישוב התביעות.

(ה) איכות וזמינות השירות בשלב רכישת הביטוח והגשת תביעות.

(ו) פעילות שיטתית לשדרוג השירותים תוך בחינת צרכי הלקוח, בחינת היעילות ובחינת המקצועיות בטיפול בלקוחות.

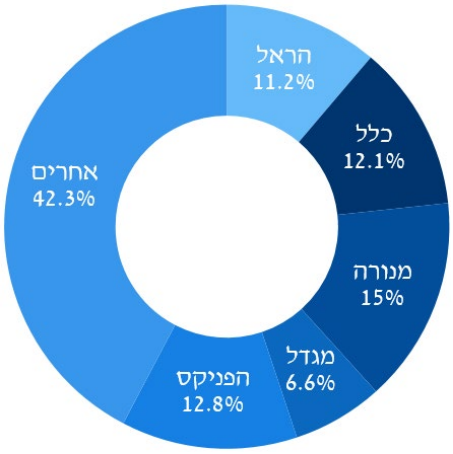
(ז) מבצעי שיווק בקרב הסוכנים לעידוד הצטרפותם של מבוטחים חדשים ולהגדלת שיעורי החידושים.

(ח) מבצעים שיווקיים ללקוחות - מתן הטבות שונות ללקוחות, התואמות את אופי המוצר, ומתן הנחות בפרמיה.

2.3.3.2 רכב חובה

מרבית חברות הביטוח בישראל עוסקות בתת תחום ביטוח רכב חובה. חלקה של הראל ביטוח בתחום זה מגיע ל-11.2% (על פי נתוני הדוחות של הרבעון השלישי של שנת 2025).

להלן תרשים חלוקת שוק לתת תחום רכב חובה. הנתונים הינם על-פי הנתונים שפורסמו לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025:



הכיסוי הביטוחי בתת תחום הפעילות הינו אחיד. קיימת זמינות גבוהה של מידע אודות התעריפים והתנאים, לרבות פרסום של המידע באתר האינטרנט של הממונה. לאור זאת, קיימת רגישות רבה למחיר ולתנאי התשלום. השונות בתעריפים בין המבטחים השונים בתחום פעילות זה והמודעות הגוברת בקרב הציבור להפרשי המחירים, מביאה לעיתים מבוטחים או סוכנים הפועלים מטעמם, להחלטה בדבר פיצול ביטוח הרכב כך שביטוח רכב החובה יעשה בחברה אחת בעוד שביטוח רכב הרכוש יעשה בחברה אחרת.

ההבדלים בין חברות הביטוח באים לידי ביטוי גם ברמת השירות, בעיקר בשלב יישוב התביעות.

הראל ביטוח בעלת מוניטין של חברה עם חוסן פיננסי, ניסיון מוכח, יושר, הוגנות ומקצועיות ביישוב תביעות. להראל ביטוח ערוצי שיווק מגוונים ומותאמים לציבור הלקוחות. שילוב של כל הפרמטרים לעיל מאפשר להראל ביטוח להתמודד בהצלחה, למרות התחרות החריפה שהתפתחה בשנים האחרונות בישראל בתת תחום פעילות זה.

גורם נוסף המשפיע על בחירת המבטח, הינו סוכן הביטוח.

המתחרים העיקריים של הקבוצה בתחום זה הינם: מנורה, שומרה, מגדל, כלל, הפניקס, ביטוח ישיר, AIG ושלמה ביטוח.

השיטות העיקריות להתמודדות עם התחרות הינן:

(א) התייעלות תפעולית, שיפור שיטות העבודה ושימוש באמצעים דיגיטליים וטכנולוגיים.

(ב) שיפור הסכמים עם נותני שירותים בקשר עם יישוב תביעות.

(ג) שיפור שיטות התמחור והתבססות על מסד נתונים רחב לשם קביעת הפרמיות.

(ד) שיווק ממוקד למבוטחים בעלי מאפייני סיכון נמוכים מהממוצע.

(ה) זמינות המערכות התפעוליות של הראל ביטוח והפקת תעודות ביטוח חובה בזמן אמת לרבות במשרדי הסוכנים.

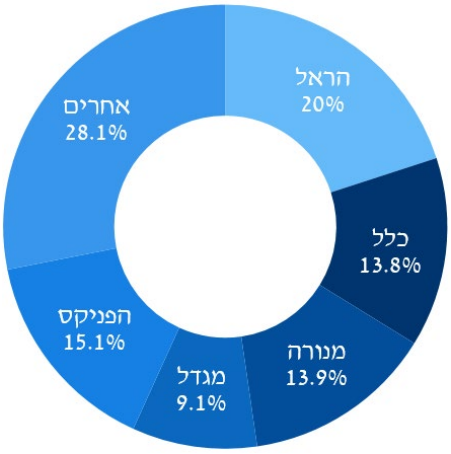
(ו) מבצעי שיווק בקרב הסוכנים.

2.3.3.3 ענפי חבויות רכוש ואחרים

מרבית חברות הביטוח בישראל עוסקות בתת תחום ביטוח חבויות רכוש ואחרים.

חלקה של הראל ביטוח בשוק בתת תחום זה הינו כ-20% (על-פי נתוני הדוחות של הרבעון השלישי של שנת 2025).

להלן תרשים חלוקת שוק לתת תחום פעילות ביטוח חבויות, רכוש ואחרים, בהתאם לנתונים שפורסמו לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025:



המתחרים העיקריים של הקבוצה בתחום זה הינם: מנורה, מגדל, כלל, הפניקס, איילון ו-AIG.

התחרות בתת תחום חבויות אחרים מושפעת במידה רבה מהתחרות הכללית במתן כיסוי ביטוחי עבור חבילות הביטוחים העסקיים, שכן חלק ניכר מהכיסויים בתחום פעילות זה נמכרים במסגרת סל כיסויים ביטוחיים ללקוחות עסקיים.

השיטות העיקריות להתמודדות עם התחרות בתחום חבויות אחרים הינן עמידה בסטנדרטים מקצועיים ושירותיים גבוהים ויכולת להתאים חבילות כיסוי ביטוחי, בהתאם לצרכים הייחודיים של לקוחות עסקיים ספציפיים. כמו כן, ליכולת להתקשר בחוזי ביטוח משנה לפוליסות המוצעות, יש השפעה ניכרת על היכולת להתחרות באופן אפקטיבי בתת תחום פעילות זה.

בענף האחריות המקצועית, להראל ביטוח ניסיון ייחודי שהעניק לה מובילות בפוליסות אחריות מקצועית רפואית.

יצוין, כי איגודים מקצועיים שונים (כגון לשכת רו"ח, לשכת עו"ד, איגוד המהנדסים וכדומה) עורכים מעת לעת מכרזים בקרב חברות הביטוח הפעילות בתחום לקבלת הצעות לרכישת ביטוח אחריות מקצועית על-ידי חברי האיגוד המקצועי הרלוונטי. חברי האיגוד אינם מחויבים לרכוש ביטוח מהחברות הזוכות במכרז. אך, למכרזים אלה יש השפעה על התחרות בענף ביטוח האחריות המקצועית.

בתת תחום רכוש ואחרים, הפוליסות בביטוח מקיף דירות כפופות לתנאי הפוליסה התקנית לדירות ומאושרות על-ידי הממונה. לאור זאת, אין שונות גבוהה בין המוצרים בחברות השונות המתחרות בענף. לכן, קיימת רגישות גבוהה למחיר המוצר (פרמיה) ולתנאים המטיבים העודפים על תנאי הפוליסה התקנית לדירות.

השיטות העיקריות להתמודדות עם התחרות בתת תחום רכוש ואחרים, הינן התייעלות תפעולית, שיפור מתמיד של התמחור והאקטואריה, מתן דגש לשיפור איכות השירות ללקוחות והתקשרויות עם סוכנויות הביטוח של בנקים למשכנתאות.

2.3.4 לקוחות

2.3.4.1 רכב רכוש

להלן התפלגות הכנסות פרמיות ברוטו:

פרמיות			
במיליוני ש"ח		באחוזים	
2025	2024	2025	2024
1,256	1,356	87%	87%
192	204	13%	13%
1,448	**1,560**	**100%**	**100%**

מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים

קולקטיבים ומפעלים גדולים

סה"כ

2.3.4.1.1 אין לקוח בתת תחום זה שהפרמיות ממנו מהוות 10% או יותר מסך כל הפרמיות בדוחות המאוחדים.

2.3.4.1.2 שיעור החידושים בתחום פעילות רכב רכוש, במונחי פרמיות, בשנת 2025 מהפוליסות שהיו בתוקף בשנת 2024 הינו 59.3%, לעומת שיעור חידושים של 67.8% בשנת 2024 ביחס לשנת 2023.

להלן נתונים בדבר פרמיות ששולמו בתקופת הדוח, לפי מספר שנות ותק, בתחום פעילות רכב רכוש:

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	פרמיות במיליוני ש"ח	שיעור מסך ההכנסות
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	540	37.4%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	299	20.6%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	187	12.9%
למעלה משלוש שנות ותק	422	29.1%
סה"כ פרמיה בשנת 2025	**1,448**	**100%**

2.3.4.1.3 שיעור פלח משותף של לקוחות בתת תחום רכב רכוש המבוטחים בחברה גם בתחום רכב חובה היה בשנת 2025 כ-87.7%, לעומת כ-88% בשנת 2024.

2.3.4.1.4 ותק הלקוחות בתת תחום רכב רכוש במונחי מחזור הפרמיות הינם כלהלן: שנת ביטוח ראשונה (חדשות) – 37.4%, שנת ותק אחת – 20.6%, שתי שנות ותק – 12.9%, שלוש שנות ותק ויותר – 29.1%.

2.3.4.2 רכב חובה

להלן התפלגות הכנסות פרמיות ברוטו:

	פרמיות			
	במיליוני ש"ח		באחוזים	
	2025	2024	2025	2024
מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים	616	663	86%	86%
קולקטיבים ומפעלים גדולים	103	106	14%	14%
סה"כ	**720**	**769**	**100%**	**100%**

2.3.4.2.1 אין לקוח בתת תחום ביטוח רכב חובה שהפרמיות ממנו מהוות 10% או יותר מסך כל הפרמיות בדוחות המאוחדים.

2.3.4.2.2 שיעור החידושים בתחום פעילות רכב חובה, במונחי פרמיות, בשנת 2025 מהפוליסות שהיו בתוקף בשנת 2024 הינו 63.3%, לעומת שיעור חידושים של 67.5% בשנת 2024 ביחס לשנת 2023.

להלן נתונים בדבר פרמיות ששולמו בתקופת הדוח, לפי מספר שנות ותק, בתחום פעילות רכב חובה:

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	פרמיות במיליוני ש"ח	שיעור מסך ההכנסות
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	244	33.9%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	136	18.8%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	100	13.9%
למעלה משלוש שנות ותק	240	33.4%
סה"כ פרמיה בשנת 2025	**720**	**100%**

2.3.4.2.3 שיעור פלח משותף של לקוחות בתת תחום רכב חובה, המבוטחים בחברה גם בתחום רכב רכוש היה בשנת 2025 כ-75.9%, לעומת כ-73% בשנת 2024.

2.3.4.2.4 ותק הלקוחות בתת תחום רכב חובה במונחי מחזור הפרמיות (למעט חלק הראל ביטוח ב"פול") הינם כדלהלן: שנת ביטוח ראשונה (חדשות) – 33.9%, שנת ותק אחת – 18.8%, שתי שנות ותק – 13.9%, שלוש שנות ותק ויותר – 33.4%.

2.3.4.3 אחר - ענפי חבויות רכוש ואחרים

להלן התפלגות הכנסות פרמיות ברוטו:

	פרמיות			
	במיליוני ש"ח		באחוזים	
	2025	2024	2025	2024
מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים	1,675	1,719	62%	65%
קולקטיבים ומפעלים גדולים	1,042	909	38%	35%
סה"כ	**2,717**	**2,628**	**100%**	**100%**

בתת תחום ביטוח אחר - ענפי חבויות רכוש ואחרים קיימים מספר לקוחות גדולים, אולם אין לקוח שהפרמיות הנגבות ממנו או באמצעותו מהוות 10% או יותר מסך כל הפרמיות

בדוחות הכספיים המאוחדים. חלק מהותי מהפרמיה מקורו במספר מצומצם של לקוחות. אובדן הפרמיות מלקוחות אלו לא ישפיע בצורה מהותית על הרווחיות בתחום הפעילות.

שיעור החידושים בפוליסות מקיף דירות (ללא ביטוחי מבנה אגב משכנתא שנמכרו באמצעות בנקים למשכנתאות), במונחי פרמיות, בשנת 2025 מהפוליסות שהיו בתוקף בשנת 2024 הינו 90.9%, לעומת שיעור חידושים של 89.4% בשנת 2024 (ביחס לשנת 2023).

להלן נתונים בדבר פרמיות ששולמו בתקופת הדוח, לפי מספר שנות ותק, בפוליסות מקיף דירות (ללא ביטוחי מבנה אגב משכנתא שנמכרו באמצעות בנקים למשכנתאות):

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	פרמיות במיליוני ש"ח	שיעור מסך ההכנסות
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	72	15.7%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	64	13.8%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	51	11.0%
למעלה משלוש שנות ותק	275	59.5%
סה"כ פרמיה בשנת 2025	**462**	**100%**

ותק הלקוחות בפוליסות מקיף דירות (ללא ביטוחי מבנה אגב משכנתא שנמכרו באמצעות בנקים למשכנתאות) במונחי מחזור פרמיות הינם כלהלן: שנת ביטוח ראשונה (חדשות) – 15.7%, שנת ותק אחת – 13.8%, שתי שנות ותק – 11%, שלוש שנות ותק ויותר – 59.5%.

סעיף 2.3 זה, על תתי סעיפיו, בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים בו, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה בתחום (כגון היקפי מכירות ושיעורי רווחיות, כוח אדם, התקשרויות עסקיות ועוד), עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי בארץ ובעולם של תחום הפעילות (כגון התפתחויות כלכליות ענפיות, סביבה רגולטורית, מתחרים, התפתחויות טכנולוגיות, שוק מבטחי המשנה ועוד), ועובדות ונתונים מקרו כלכליים (כגון מצב כלכלי בישראל ובעולם, שיעורי תשואה בשוקי ההון, התפתחויות מדיניות וחברתיות ועוד), והכל כפי שידועים לחברה במועד דוח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בכל אחד מהפרמטרים האמורים, ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

2.4 תחום ביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל

2.4.1 מוצרים ושירותים

תחום זה כולל ניהול קרנות פנסיה וניהול קופות גמל.

המוצרים בתחום פעילות זה מיועדים לשכירים ולעצמאים הפקדות שכירים או עצמאים, בחלק מן המוצרים, מזכות אותם בהטבות מיסוי בשלושה מישורים: במועד ההפקדה זיכוי/ ניכוי מס, פטור ממס על רווחים בעת צבירת הכספים והטבות מיסוי בקבלת הכספים.

בהתאם להוראות הדין, קיימת הפרדה מלאה בין נכסיה והתחייבויותיה של החברה המנהלת את הקופות או את הקרנות, לבין נכסי העמיתים הצבורים בהן. בהתאם, נכסי העמיתים אינם נכללים בדוחות הכספיים של החברה המנהלת וכן לא נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

2.4.2 מגמות ושינויים בתחום הפעילות

לפרטים אודות מגמות ושינויים בתחום הפעילות ראו סעיף 2.1.3 לעיל במסגרת תיאור תחום ביטוח חיים וחיסכון.

אבחנות עיקריות בין המוצרים:

	קרנות פנסיה חדשות	קופות גמל
סוג התקשרות	החוסך הינו עמית בקופה (קופ"ג או קרן פנסיה) שמנוהלת על-ידי החברות המנהלות בהתאם לתקנון. התקנון ניתן לשינוי, בכפוף לקבלת אישור הממונה.	
כיסוי ביטוחי	כיסוי ביטוחי מובנה למקרה מוות ולמקרה של נכות, בהתאם להוראות התקנון.	ניתן לרכוש כיסוי ביטוחי למקרה מוות או למקרה של נכות, בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ב-2012.
מקדם קצבה	מקדם הקצבה עשוי להשתנות מעת לעת במסגרת שינוי תקנון הקרן.	אינן משלמות קצבה ולפיכך אין בהן מקדם.
ביטוח הדדי	קרן ביטוח הדדי. זכויות העמיתים מושפעות, בין היתר, מנתונים דמוגרפיים של כלל עמיתי הקרן, כגון: מצב בריאות ותוחלת חיים. ההנחות האקטואריות נבחנות מעת לעת ומשפיעות על זכויות כלל העמיתים בקרן הפנסיה ואלה עשויות להשתנות בהתאם. קיימת אפשרות לרכישת ביטוח משנה לצמצום החשיפה לסיכון ההדדי.	אין.
אג"ח מיועדות/התחייבות הפרשית	עד אוקטובר 2022 הייתה זכאות להשקיע באג"ח ממשלתיות מיועדות מסוג ערד הנושאות תשואה של 4.86% צמוד למדד, בשיעור של כ-30% מסך נכסי הקרן. החל מאוקטובר 2022, 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באג"ח מיועדות ייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15%	אין.

	קרנות פנסיה חדשות	קופות גמל
	(צמוד מדד). להרחבה אודות הקצאת אג"ח מיועדות בין עמיתים לפנסיונרים ומנגנון הבטחת תשואה, ראו סעיף 2.4.3.1 להלן.	
דמי ניהול	שיעור מהצבירה ומההפקדות.	שיעור מהצבירה ומההפקדות.
זכאים בפטירת החוסך	שאירים לפי הגדרת התקנון. בהעדר שאירים – המוטבים שקבע העמית. בהעדר שאירים והעדר קביעת מוטבים לפי צו ירושה או צו קיום צוואה.	תגמולים לפי קביעת העמית. בהעדר קביעה – יורשים לפי צו ירושה או צו קיום צוואה. פיצויים – שאירים לפי חוק פיצויי פיטורין.
מגבלה רגולטורית לגובה הפרמיה	בקרן מקיפה - מגבלה חודשית בסכום שקלי השווה ל-20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק (בחינה מצטברת מתחילת השנה). בקרן כללית – אין.	אין.

2.4.2.1 קרנות פנסיה

כללי

תחום קרנות הפנסיה כולל קרנות פנסיה חדשות מקיפות, קרנות פנסיה חדשות כלליות וקרנות פנסיה ותיקות.

קרן פנסיה משלמת לעמיתיה קצבת זקנה חודשית בעת פרישתם מעבודה או קצבה במקרה של נכות וכן משלמת קצבה לשאירים במקרה של מות העמית או פנסיונר, בהתאם לתקנונה.

קרן פנסיה פועלת באמצעות מנגנון של ביטוח הדדי בין העמיתים. ההנחות האקטואריות המהוות בסיס לזכויות העמיתים נבחנות מעת לעת. אם חל בהן שינוי, זכויות העמיתים משתנות והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון אקטוארי של הקרן.

היחסים בין קרן הפנסיה לבין עמיתיה מוסדרים בתקנון המעגן את הכללים לקביעת הזכאות לתשלום, שיעור התשלום וכללים המסדירים את החברות בקרן. כאשר החברה נדרשת או מבקשת לערוך שינויים בתקנון, היא מתאימה את התקנון וכפועל יוצא מכך את זכויות וחובות העמיתים, וכל זאת בכפוף לאישור הממונה. במקרה של אירוע מזכה, הזכויות יקבעו בהתאם להוראות תקנון הקרן שבתוקף במועד האירוע.

בקבוצה מתנהלות קרן פנסיה מקיפה חדשה (הראל פנסיה), קרן פנסיה כללית (הראל פנסיה כללית), ושתי קרנות פנסיה וותיקות (עתידית וה.ע.ל).

קרנות פנסיה חדשות מקיפות

קרנות הפנסיה החדשות המקיפות והוותיקות זכאיות להשקיע באג"ח ממשלתיות מיועדות בשיעור של 30% מסך נכסיהן. יתרת נכסי הקרנות מושקעת בהשקעות אחרות בהתאם לתקנות ההשקעה ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017. מטרת הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות פנסיה הינה להוות כרית ביטחון להבטחת זכויות הפנסיה של העמיתים.

קרנות הפנסיה החדשות המקיפות פועלות מאז שנת 1995. באוקטובר 2022 נכנס לתוקף מנגנון שהחליף את המנגנון שהיה קיים להבטחת תשואה (דהיינו, אגרות חוב מיועדות

בשיעור של כ- 30% מנכסי הקרנות), העושה שימוש באיגרות החוב הממשלתיות מיועדות. המנגנון שנכנס מתבסס על השלמת תשואת יעד מצטברת. המנגנון האמור פורסם במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2021 ו-2022), התשפ"א - 2021, בפרק ייעול מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה. בהתאם למנגנון זה, המדינה מעמידה התחייבות הפרשים לכל קרן פנסיה ובתום חמש שנים מיום העמדת התחייבות ההפרשים מחושבת התשואה עבור כל קרן. במידה ותשואת הנכסים היא נמוכה מתשואת היעד המצטברת שנקבעה, המדינה תעביר לקרן הפנסיה את ההפרש בין תשואת היעד המצטברת לבין תשואת הנכסים שהתקבלה. עם זאת, במידה ותשואת הנכסים היא גבוהה מתשואת היעד המצטברת, ההפרש יועבר לקרן ייעודית. כמו כן, נקבע כי הכספים לגביהם ניתנת הבטחת תשואה יושקעו במסלול ההשקעה בו מנוהלים מירב נכסי הקרן. לבסוף, לצורך מימון הקרן הייעודית, נקבע כי המדינה תעביר תקציב לפי שיעורים שונים אשר יבטיח את תשלום ההפרשים במקרה הצורך.

מודל התחייבות הפרשית נכנס לתוקף באופן מדורג כך שתחילה יחול על יתרת הנכסים מתוך 30% מנכסי הקרן אשר לא מושקעות באג"ח מיועדות. תוך 15 שנים, תחול ההתחייבות ההפרשית על כל ה-30% (בהתאם לגיל העמית ולהוראות הדין הרלוונטיות).

כמו כן, בקרנות אלה קיימת תקרת הפקדה בגובה 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. בקרנות אלה לא ניתן לותר על כיסוי ביטוחי למקרה נכות או שאירים לפני גיל 60, למעט ויתור על כיסוי לשאירים למי שאין לו בן זוג, בהתאם לתקנון קרן הפנסיה.

כמו כן, קיימת תקרה לשכר הקובע, על פיו מחושבת קצבת הנכות והשארים, בגובה של עד שלוש פעמים השכר הממוצע במשק.

<u>מסלולי הביטוח בקרנות הפנסיה המקיפות</u>

עמית בקרן הפנסיה המקיפה רשאי לבחור מסלול ביטוח כאשר השוני בין המסלולים השונים הינו באיזון בין שיעור הזכאות לפנסיית הזקנה, פנסיית הנכות ופנסיית השארים.

מסלול ברירת המחדל בתקנון הקרן, שנכנס לתוקף במהלך חודש פברואר 2018 (המבוסס על התקנון התקני), הינו מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים החל מגיל 41). עמית פעיל רשאי לעבור ממסלול אחד למשנהו כמפורט בהוראות תקנון הקרן.

קרן פנסיה כללית

קרן הפנסיה הכללית, איננה נהנית מאג"ח מיועדות או "התחייבות הפרשית", איננה מוגבלת מבחינת תקרת ההפקדות או סוגי ההפקדות.

במקרה של נכות, עמיתים מבוטחים זכאים לקבל פנסיית נכות, בהתאם לתקנון הקרן.

במקרה של פטירה, שאריהם של עמיתים מבוטחים זכאים לקבלת פנסיית שארים, בהתאם לתקנון הקרן.

כמו כן, בגיל הפרישה עמיתי הקרן מקבלים קצבת זקנה. לאחר פטירת העמית, שאריו זכאים לקבל פנסיית שארי פנסיונר, בהתאם להסדר הפרישה של העמית.

<u>מסלולי הביטוח בקרן פנסיה כללית</u>

בקרן הכללית קיים מסלול פנסיית יסוד שהינו מסלול המקנה זכות לקבלת פנסיית זקנה בלבד, ללא כיסוי ביטוחי לפנסיית נכות ולפנסיית שארים. כמו כן, בקרן הפנסיה הכללית, עמית זכאי להצטרף למסלולי ביטוח המכילים כיסוי לפנסיית שארים ופנסיית נכות, בדומה למסלולים שבקרן המקיפה כמתואר לעיל וכן מסלול הכולל כיסוי לשארים בלבד.

בחודש יוני 2025, במסגרת תיקון תקנון הקרן, שונה מסלול ביטוח ברירת המחדל – לעמיתים שהצטרפו החל מיום 1 ביוני 2025 – ממסלול יסוד, שאינו כולל כיסויים ביטוחיים, למסלול 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה).

על אף האמור לעיל, במקרה בו צורף העמית לקרן או חידש ביטוח בקרן לאחר תקופה העולה על 12 חודשים מהמועד שבו הפסיק להיות עמית פעיל בקרן, בשל תשלום דמי גמולים העולים על תקרת ההפקדה החודשית לקרן פנסיה מקיפה, הוא יצורף לאותו מסלול בו הוא מבוטח בקרן הפנסיה המקיפה, ובנוסף יחולו עליו אותן בחירות ביטוחיות שחלות עליו בקרן הפנסיה המקיפה. האמור לא יחול אם הודיע העמית לחברה על בחירותיו ביחס לאפשרויות הכיסוי הביטוחי.

אבחנות עיקריות בין קרן פנסיה כללית לקרן פנסיה מקיפה:

	קרן פנסיה מקיפה	קרן פנסיה כללית
אג"ח מיועדות/ התחייבות הפרשית	עד אוקטובר 2022 הייתה זכאות להשקיע באג"ח ממשלתיות מיועדות מסוג ערד הנושאות תשואה של 4.86% צמוד למדד, בשיעור של כ-30% מסך נכסי הקרן. החל מאוקטובר 2022, 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באג"ח מיועדות ייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמוד מדד) להרחבה אודות הקצאת אג"ח מיועדות בין עמיתים לפנסיונרים ומנגנון הבטחת תשואה, ראו סעיף 2.4.3.1לעיל.	אינה נהנית מאג"ח מיועדות/ הבטחת תשואה שנתית.
הפקדות	קיימת תקרת הפקדה חודשית בגובה סכום השווה ל-20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק.	אין הגבלה על תקרת ההפקדה או על סוג ההפקדה.
כיסוי ביטוחי	לכל המבוטחים בקרן כיסוי ביטוחי למקרה נכות ולמקרה מוות (פנסיית שאירים) במסגרת מסלולי הביטוח השונים. בכל המסלולים ניתן לצמצם את הכיסוי לשאירים כך שיוותר כיסוי ביטוחי לנכות בלבד עבור מי שהוא יחיד (היינו: שאין לו שאירים), כך גם בכל הנוגע ליחיד עם ילדים (היינו: שאין לו בן/בת זוג). כמו כן, ניתן שלא לרכוש כיסוי לנכות ושארים למבוטח מעל גיל 60.	ניתן להיות עמית בקרן במסגרת מסלול אשר אינו כולל ביטוח כלל או במסלול שאינו כולל ביטוח מפני מקרה מוות.

	קרן פנסיה מקיפה	קרן פנסיה כללית
תקרת שכר קובע	תקרת השכר הקובע, על פיו מחושבת קצבת הנכות והשארים, בגובה של עד שלוש פעמים השכר הממוצע במשק.	עד חודש ספטמבר 2023 תקרת השכר הקובע, על פיו חושבה קצבת הנכות והשארים, היתה בגובה של עד שלוש פעמים השכר הממוצע במשק. החל מחודש ספטמבר 2023 תקרת השכר הקובע היא בגובה של עד ארבע פעמים השכר הממוצע במשק.

קרן פנסיה וותיקה

במסגרת הקבוצה מנוהלות גם שתי קרנות פנסיה וותיקות: קרן פנסיה עתידית קופת פנסיה- המנוהלת על ידי חברת לעתיד וכן קרן פנסיה ה.ע.ל- המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל. הקרנות אינן רשאיות לצרף עמיתים חדשים החל מחודש אפריל 1995. פעילות החברות המנהלות את הקרנות הותיקות מתרכזת במתן שרות וטיפול בלקוחות הקיימים.

נכון להיום גם קרנות הפנסיה הותיקות זכאיות לאג"ח ממשלתיות מיועדות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור של כ-4.8% כאשר קרן הפנסיה משקיעה בכל עת 30% משווי נכסיה באג"ח אלה. יתרת נכסי הקרנות הוותיקות מושקעת בהשקעות אחרות בהתאם לתקנות ההשקעה.

בדומה לקרנות הפנסיה החדשות, גם מנגנון האג"ח המיועדות בקרנות הפנסיה הוותיקות, התחלף ביום 1 באוקטובר 2022 במנגנון תשואת יעד מצטברת בשיעור של כ-5.15%. למידע נוסף בעניין זה ראו הטבלה לעיל בסעיף 2.4.3 לעיל.

<u>מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה הוותיקה</u>

עמית בקרן הפנסיה הוותיקה יכול לבחור במסלול יסוד המקנה זכות לקבלת פנסיית זקנה בלבד, ללא כיסוי ביטוחי לפנסיית נכות ופנסיית שאירי מבוטח, או במסלול פנסיה מקיפה, שהינו מסלול המקנה זכות לקבלת פנסיית זקנה, נכות ושאירים. בנוסף לכך, בקרן ה.ע.ל קיים מסלול פנסיית זקנה מיוחד המקנה זכאות לקבלת פנסיית זקנה בלבד מגיל 65 לאישה, ולגבר בגיל פרישה תקנוני.

מבנה הרווחיות בתחום

רווחיות החברות המנהלות מתחום פעילות קרנות הפנסיה נובעת מהמרווח בין דמי הניהול שהן גובות (מדמי הגמולים ומהצבירה) לבין הוצאות התפעול והשיווק, לרבות עלות רכישת הטבות ביטוחיות לעמיתים של קרנות הפנסיה.

שינויים מהותיים צפויים של החברה בשווקים ובתמהיל המוצרים

לא צפויים שינויים מהותיים בשווקים ובתמהיל המוצרים בתחום ניהול קרנות הפנסיה.

מוצרים חדשים

במהלך תקופת הדוח לא שווקו מוצרים חדשים.

2.4.2.2 קופות גמל

כללי

הכספים שהופקדו עד ליום 31 בדצמבר 2007 ניתנים למשיכה הונית כסכום חד פעמי. הכספים המופקדים בקופות הגמל החל מיום 1 בינואר 2008 מיועדים לתשלומי קצבה. משיכת כספי התגמולים, שנצברו מעבר לסכום הדרוש לתשלום הקצבה המזערית, תעשה בהתאם להחלטת העמית, בדרך של היוון קצבה או בדרך של תשלום קצבה לאחר העברה לקרן פנסיה או לקופת ביטוח. בנוסף, במסגרת החברות המנהלות של קופות גמל בקבוצת הראל, מנוהלות קרנות השתלמות וקופות גמל להשקעה, אשר הינן מכשיר חיסכון לטווח הבינוני הנהנה מהטבות מס. בקופת גמל אין מרכיב של סיכון אקטוארי והעמיתים זכאים לתשואה שהושגה בפועל בניכוי דמי ניהול. ניתן להצטרף כעמית לאחת מקופות הגמל שבניהול הקבוצה: קופות לעצמאים, קופות לשכירים, קופות גמל להשקעה וקרנות השתלמות (לעצמאים ושכירים), אשר לכולן מסלולי השקעה שונים.

על פי הוראות חוק קופות הגמל, עמית רשאי לעבור מקופה לקופה, ובקופה מסלולית בין מסלול אחד למשנהו. בקבוצה מנוהלות מגוון קופות גמל, המשמשות להפקדות של המעביד ו/או העובד או יחיד עצמאי המיועדות לתשלום פיצויים, תגמולים, דמי מחלה, השתלמות וקצבה.

קחצ"ק הינה החברה המנהלת את קרן ההשתלמות בשל עמיתי ארגון "חבר"

קחצ"ק הינה החברה המנהלת את קרן ההשתלמות של עמיתי "חבר".

החל מיום 1 בינואר 2023, קרן ההשתלמות משמשת כקרן ברירת המחדל של עמיתי ארגון "חבר", וזאת לתקופה של חמש שנים מהמועד האמור.

	תיאור המוצר	תנאי משיכת כספים	דמי ניהול
קופות תגמולים/ קופות גמל לחסכון	כספים המופקדים לחיסכון ארוך טווח עבור עמיתים עצמאיים ועמיתים שכירים.	כספים שהופקדו עד ליום 31 בדצמבר 2007 ניתנים למשיכה כסכום הוני בגיל 60 או במועדים אחרים בהתאם להוראות הדין. כספים שהופקדו החל מיום 1 בינואר 2008 ניתנים למשיכה כקצבה. משיכת הכספים, שנצברו מעבר לסכום הדרוש לתשלום הקצבה המזערית, תעשה בהתאם להחלטת העמית, בין בדרך של היוון קצבה ובין בדרך של תשלום קצבה לאחר העברה לקרן פנסיה או קופת ביטוח. הזכאות לפדיון כספי הפיצויים במועד סיום יחסי עובד-מעביד, בכפוף להוראות הדין. הזכאות לפדיון כספי התגמולים במועד סיום יחסי עובד-מעביד או כאשר העמית הגיע לגיל הזכאות מינימלי לקצבת זקנה (60), בכפוף להוראות הדין.	עד 4% מהפקדות ועד 1.05% לשנה מהצבירה.
קרנות השתלמות	קופות גמל שנועדו לחיסכון לשם יציאה להשתלמות המיועדת לשמירת רמתו המקצועית של העובד.	סכומי החיסכון ניתנים למשיכה, לכל מטרה, לאחר צבירת ותק של 6 שנים.	עד 2% לשנה מהצבירה.
קופות גמל להשקעה[6]	קופות גמל שנועדו לחיסכון הוני ליחידים במעמד עצמאי. סכום ההפקדה מוגבל ל- 70,000 ש"ח (צמוד מדד) בשנה.	סכומי החיסכון ניתנים למשיכה הונית בכל עת בתשלום מס בגובה 25% מהרווח הריאלי. קיים פטור ממס רווחי הון במקרה של משיכת הכספים בדרך של קצבה לאחר גיל 60.	עד 4% מההפקדות ועד 1.05% לשנה מהצבירה.
קופות מרכזיות לפיצויים	קופות גמל המיועדות לצבירת סכומים על-ידי המעביד לשם הבטחת זכויות עובדיו לקבלת פיצויי פרישה. החל מתום שנת 2010 בוטלה אפשרות ההפקדה לקופות אלו.	המעסיק יכול לפדות או לתת הוראות תשלום לעובדו, בכפוף להוראות הדין.	עד 2% לשנה מהצבירה.
קופות לדמי מחלה	קופות גמל המיועדות לצבירת סכומים על-ידי המעביד לשם הבטחת זכויות עובדיו לקבלת דמי מחלה.	במקרה של מחלת עובד, בכפוף להוראות הדין.	עד 2% לשנה מהצבירה.
קופה מרכזית לפנסיה תקציבית	קופה המיועדת לצבירת הסכומים שינוכו ממשכורתו של עובד אצל מעביד שהסדר הפנסיה החל לגביו הוא הסדר פנסיה תקציבית.	בעת פרישת עובד הזכאי לקבלת פנסיה תקציבית מהמעביד, בכפוף להוראות הדין.	עד 2% לשנה מהצבירה.

[6] קופת גמל להשקעה משמשת גם כמוצר אליו מופקדים כספים על ידי הביטוח הלאומי במסגרת תוכנית חיסכון לכל ילד, ובמסגרת זו חלים עליה כללים ספציפיים שנקבעו בהוראות

מבנה הרווחיות בתחום

רווחיות החברות המנהלות בתחום פעילות קופות הגמל נובעת מהמרווח בין דמי הניהול הנגבים מהעמיתים לבין הוצאות התפעול והשיווק של קופות הגמל.

שינויים מהותיים צפויים של החברה בשווקים ובתמהיל המוצרים

לא צפויים שינויים מהותיים בשווקים ובתמהיל המוצרים בתחום קופות הגמל.

מוצרים חדשים

במהלך תקופת הדוח לא שווקו מוצרים חדשים.

להלן פרטים על קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות בקבוצה (נכון ליום 31.12.2025) (במיליוני ש"ח):

	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ופיצויים	השתלמות	אחר	סך הכל
		מקיפות	משלימות				
נכסים מנוהלים	19,165	191,178	8,336	46,809	39,225	2,040	306,753
דמי גמולים	194	16,200	1,152	4,274	4,373	2	26,195
צבירה נטו	830	9,446	1,569	2,711	1,023	(117)	15,462
שיעור דמי ניהול מנכסים	0.66%*	0.13%	0.13%	0.49%	0.49%	0.58%	-
שיעור דמי ניהול מהפקדות	7%**	1.47%	1.13%	0.15%	-	-	-

להלן פרטים על קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות בקבוצה (נכון ליום 31.12.2024) (במיליוני ש"ח):

	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ופיצויים	השתלמות	אחר	סך הכל
		מקיפות	משלימות				
נכסים מנוהלים	18,240	160,614	5,993	39,197	34,292	1,920	260,256
דמי גמולים	210	14,672	935	2,636	3,888	2	22,343
צבירה נטו	798	14,239	1,484	748	2,197	(79)	19,387
שיעור דמי ניהול מנכסים	0.66%*	0.14%	0.15%	0.48%	0.50%	0.58%	-
שיעור דמי ניהול מהפקדות	7%**	1.51%	1.14%	0.11%	-	-	-

* שיעור דמי ניהול בגין קרן עתידית הותיקה בלבד, שיעור דמי ניהול מנכסים בגין קרן ה.ע.ל הינה 0.1%

** שיעור דמי ניהול מהפקדות בגין קרן ה.ע.ל בלבד

2.4.3 מוצרים תחליפיים

בין המוצרים השונים בתחום הפעילות קיימת תחליפיות, שכן הם מספקים צרכים דומים עבור אותו קהל יעד. כך למשל, קופות ביטוח, מוצרי קרנות הפנסיה וקופות הגמל עשויים להיות מוצרים תחליפיים, כיוון שהם מספקים פתרונות לחיסכון ארוך טווח המיועד לגיל הפרישה ומזכים בהטבות מס אחידות.

עם זאת, עוצמת התחליפיות של המוצרים לעניין קופות הביטוח הולכת ופוחתת, עקב הגבלת ההפקדות והעברת הכספים מקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.4.4 להלן.

התחליפיות בין מוצרי תחום הפעילות למוצרים פיננסים אחרים, כגון פיקדונות לטווח ארוך, קיימת, אולם ברמה נמוכה יותר, שכן מוצרים אלו אינם כוללים בדרך כלל שני אלמנטים מהותיים שקיימים במוצרים בתחום הפעילות: הטבות מס ושילוב של ביטוח מפני סיכונים יחד עם חיסכון. על אף האמור, מוצרי חיסכון והשקעה כגון תכניות חיסכון בבנקים והשקעה בקרנות נאמנות עשויים להוות תחליפים לפוליסות חוזי השקעה ולקופות גמל להשקעה ולהפקדת כספים פנויים לקצבה מוכרת מכוח תיקון 190 לפקודת מס הכנסה.

2.4.4 תחרות

תחום הפנסיה והגמל מאופיין בסביבה תחרותית, המתבטאת בין היתר במעבר חופשי של לקוחות בין גופים מנהלים, בשקיפות מוגברת בדמי ניהול ובתשואות, ובהשפעת צעדים רגולטוריים שמטרתם חיזוק התחרות והגברת מודעות החוסכים. התחרות מתמקדת הן בהיבטי תמחור והן באיכות ניהול ההשקעות והשירות.

הצמיחה בתחום קרנות הפנסיה החדשות קשורה בהיבטים דמוגרפיים ותעסוקתיים אקסוגניים, שמקורם בגידול האוכלוסייה בישראל ושיעור השתתפות גבוה בשוק העבודה. בנוסף, היא מושפעת ממעבר עקבי של עובדים חדשים בשוק העבודה ממבנה הסדר ישן, הכולל פנסיה תקציבית, קרנות פנסיה ותיקות, קופות גמל לתגמולים וקופות גמל שהן קופות ביטוח למבנה שבו קרנות הפנסיה החדשות משמשות כמוצר הפנסיוני התעסוקתי העיקרי.

הגבלת ההפקדות לקופת ביטוח לחלק השכר העולה על תקרה שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק, בגין פוליסות ביטוח שהן קופות ביטוח שהופקו החל מיום 1 בספטמבר 2023, והגבלת העברת כספים מקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח, ביחס לקופות ביטוח שהוצאו לאחר 1 בספטמבר 2023, הפכו את קרן הפנסיה החדשה למוצר חיסכון כמעט בלעדי בשוק הפנסיוני התעסוקתי עבור עובדים חדשים.

בתחום קופות הגמל קיימת תחרות מתמדת ועזה. הרפורמות שחלו בתחום הפעילות הגבירו והעצימו את התחרות בתחום הפעילות. כך, הרפורמות בתכניות ביטוח חיים שבוצעו בשנת 2004 והרפורמות בקרנות הפנסיה בשנים 2003 ו-2004, הובילו לכניסתן של חברות הביטוח לפעילות בשוק הפנסיה ולהרחבת מערך ההפצה של הפנסיה באמצעות סוכנים. לצד אלו, ביטול החסמים על מעברים בין המוצרים השונים (רפורמת הניוד), כמו גם הרפורמה בשוק ההון (חקיקת בכר), הובילו את קבוצות הביטוח ובתי ההשקעות לרכישת נתח משמעותי משוק ניהול קופות הגמל. לבסוף, תיקון 3 לחוק קופות הגמל אשר השווה את מדיניות המיסוי של המוצרים הפנסיונים השונים וקבע כי כל ההפקדות לקופות גמל החל מיום 1 בינואר 2008 הינן למטרות קצבה בלבד, תיקון 190 משנת 2012 שהסדיר בין היתר היבטי מיסוי של 'קצבה מוכרת', וכן החלת פנסיית חובה, תרמו להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני.

מאחר שפוליסות חוזי השקעה וקופות גמל להשקעה הינן תחליפיות למוצרים פיננסים שונים (תכניות חיסכון, פיקדונות בנקאיים, קרנות נאמנות וכיוצ"ב), התחרות הינה גם מול היצרנים והמשווקים של

המוצרים הפיננסים השונים.

רמת התחרות בשוק מושפעת בשנים האחרונות ממדיניות רגולטורית להגדלת התחרות, הפחתת דמי הניהול, הגברת השקיפות, אפשרויות הניוד והעדפת המוצרים הקצבתיים ומהרפורמות שחלו בתחום הפעילות בשנים האחרונות. לעניין זה ראו גם סעיף 2.1.3 לעיל.

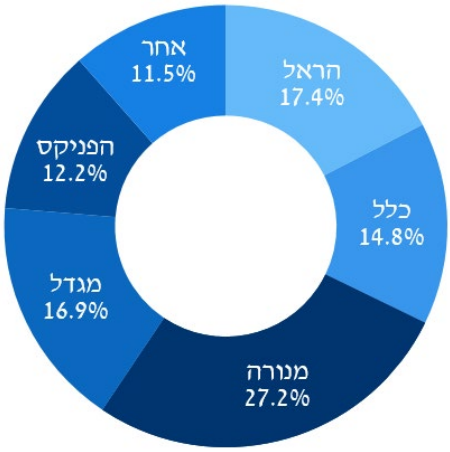
התחרות במוצרים השונים באה לידי ביטוי, בין היתר, בשיעור דמי הניהול במוצרים השונים, במגוון מסלולי ההשקעה, בתשואה המושגת ביחס לרמת הסיכון ובאיכות השירות ללקוחות ולסוכנים.

ניהול קרנות פנסיה:

בהתאם לפרסומי משרד האוצר, היקף הנכסים הצבורים בקרנות הפנסיה החדשות ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-1,100 מיליארדי ש"ח, לעומת כ-899 מיליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-22%. הצבירה נטו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח הסתכמה בכ-71 מיליארדי ש"ח.

החברות המנהלות של קרנות פנסיה בקבוצה מתחרות מול: קבוצת הביטוח מנורה, המנהלת את קרן הפנסיה החדשה מבטחים; קבוצת מגדל, המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה החדשה מקפת; קבוצת כלל, המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה כלל פנסיה; קבוצת הפניקס וכן קרנות הפנסיה של בתי ההשקעות: אלטשולר שחם, מיטב דש, מור בית השקעות ואינפיניטי.

להלן תרשים התפלגות נכסי קרנות הפנסיה החדשות (בהתאם לנתונים שפורסמו באתר משרד האוצר, נכון ליום 31 בדצמבר 2025):



ניהול קופות גמל:

קופות הגמל המנוהלות בקבוצה מתחרות בקופות הגמל המנוהלות על ידי קבוצות הביטוח ובקופות הגמל המנוהלות על ידי בתי השקעות.

בהתאם לפרסומי משרד האוצר, סך הנכסים בקופות הגמל נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בכ-1,009 מיליארדי ש"ח (מתוכם כ-481 מיליארדי ש"ח בקרנות השתלמות), בהשוואה לכ-850 מיליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 (מתוכם כ-407 מיליארדי ש"ח בקרנות השתלמות).

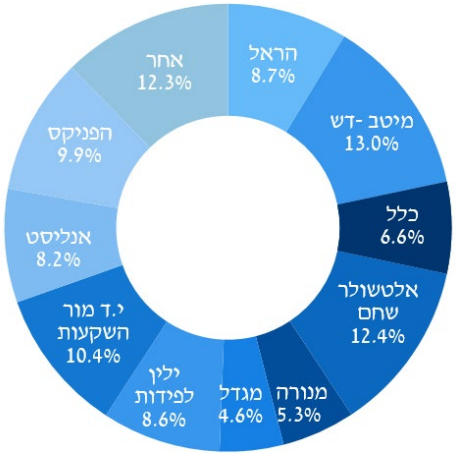
הצבירה נטו בשוק קופות הגמל בתקופת הדוח הייתה חיובית והסתכמה בכ-44,707 מיליוני ש"ח, הצבירה נטו בקופות הגמל שבבעלות חברות הביטוח הייתה חיובית והסתכמה בכ-16,818 מיליוני ש"ח.

המתחרים העיקריים בשוק קופות הגמל הינם: אלטשולר שחם, מיטב דש, הפניקס, ילין לפידות, כלל - גמל, מנורה, מגדל, אנליסט ומור בית השקעות.

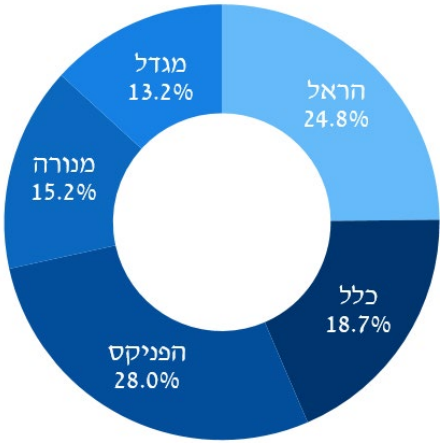
השיטות העיקריות להתמודדות עם התחרות בתחום הפעילות הינן בעיקר: יצירת סינרגיה בין הפעילויות של הקבוצה, שמירה על רמת שירות גבוהה ללקוח לרבות מתן שירותים דיגיטליים, שימור

לקוחות, שכלול מערך ההשקעות, השיווק וההפצה, התייעלות תפעולית וטכנולוגית, ניצול יתרונות לגודל וכיוצ"ב.

להלן תרשים התפלגות נכסי קופות הגמל (כולל קרנות השתלמות) המנוהלות על-ידי החברות המנהלות העיקריות הפועלות בתחום (נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם לנתונים המפורסמים באתר משרד האוצר):



להלן תרשים התפלגות נכסי קופות גמל (כולל קרנות השתלמות) המנוהלות על ידי קבוצות הביטוח (נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על נתונים המפורסמים באתר משרד האוצר):



ההתמודדות עם התחרות בתחום הביטוח הפנסיוני- פנסיה וגמל, נעשית במספר אופנים:

2.4.4.1 פעילות הפצה ושיווק, גיוס סוכנים חדשים ומתן תמריצי מכירות.

2.4.4.2 פעילות לשימור לקוחות בתיק הקיים ועדכון הלקוחות בדבר מגוון המוצרים המשווקים על-ידי הקבוצה בתחום החיסכון ארוך הטווח.

2.4.4.3 סינרגיה בין חברות הקבוצה - אפשרות מתן פתרונות משולבים ללקוחות, בכל אפיקי החיסכון ארוך הטווח וכן צירוף מוצרים ביטוחיים נלווים.

2.4.4.4 יעילות תפעולית.

2.4.4.5 שילוב אמצעים דיגיטליים מתקדמים לצורך מתן שירות מותאם ומיטבי ללקוחות ולסוכנים.

2.4.4.6 שמירה על רמת שירות גבוהה ללקוח.

2.4.4.7 שיפור ופיתוח המוצרים הקיימים לרבות ניהול מסלולי השקעה בהתאם לדרישות השוק (מסלולים סולידיים, מניתיים, עוקבי מדדים וכו').

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום החיסכון ארוך הטווח הינם בעיקר: המוניטין וגודלה של הקבוצה, הניסיון בתחום הפעילות, התשואות המושגות בתיקי הלקוחות, החוסן הפיננסי ורמת השירות ללקוחות ולסוכנים.

2.4.5 לקוחות

להלן התפלגות דמי גמולים שנתקבלו בקרנות פנסיה ובקופות גמל (במיליוני ש"ח):

	קרנות פנסיה		קופות גמל	
	2025	2024	2025	2024
תקבולים באמצעות מעבידים	16,796	15,172	4,821	4,290
תקבולים אחרים	750	645	3,828	2,236
סה"כ	**17,546**	**15,817**	**8,649**	**6,526**

סעיף 2.4 זה, על תתי סעיפיו, בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים בו, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה בתחום (כגון היקפי מכירות ושיעורי רווחיות, כוח אדם, התקשרויות עסקיות ועוד), עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי בארץ ובעולם של תחום הפעילות (כגון התפתחויות כלכליות ענפיות, סביבה רגולטורית, מתחרים, התפתחויות טכנולוגיות, שוק מבטחי המשנה ועוד), ועובדות ונתונים מקרו כלכליים (כגון מצב כלכלי בישראל ובעולם, שיעורי תשואה בשוקי ההון, התפתחויות מדיניות וחברתיות ועוד), והכל כפי שידועים לחברה במועד דוח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בכל אחד מהפרמטרים האמורים, ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

2.5 תחום חברות ביטוח בחו"ל

2.5.1 מוצרים ושירותים

ענפי הביטוח והכיסויים הביטוחיים הנכללים בתחום

הכיסויים הביטוחיים הכלולים בתחום חברות ביטוח בחו"ל בקבוצה הינם ביטוח כללי ובריאות ביוון - באמצעות Interasco, וביטוח כללי ובריאות בטורקיה - באמצעות Turk Nippon.

2.5.1.1 ביטוח כללי

תחום הביטוח הכללי מורכב מתתי תחומים, בדומה לביטוח הכללי הישראלי, למעט הבדל בענפי הרכב:

2.5.1.1.1 ענף רכב חובה

הביטוח הוא על-פי דרישת הוראות הדין ביוון ובטורקיה (היקף הכיסוי דומה, ועונה לדרישות החוק המקומי). ביטוח החובה מכסה נזקי צד ג' בלבד - לגוף ולרכוש, שנגרמו כתוצאה משימוש ברכב מנועי. ביוון ובטורקיה קיימת מגבלת אחריות לכיסוי ביטוח רכב חובה בחלוקה לסוגי הניזוקים, לסוגי הנזקים ולסך כל הנזק. מגבלות הכיסוי משתנות מעת לעת לפי הוראות הרגולטור המקומי (בטורקיה) ולהוראות בהתאם להוראות החוק (ביוון שהינה חברה באיחוד האירופי) ובהתאם להוראות הרגולטור המקומי (בטורקיה).

Interasco: כיסוי הביטוח בענף רכב חובה הינו בהתאם להוראות הרגולציה ביוון והינו כיסוי חובה לכל בעלי הרכבים הממונעים. על-פי הרגולציה ביוון, הפוליסה מכסה את כל נזקי הגוף, מוות ונזקי הרכוש שאירעו לצד ג' כתוצאה מפגיעת הרכב המבוטח.

ביוון אין פיקוח רגולטורי על תעריפי הביטוח בענפים אלו.

Turk Nippon: החל מאפריל 2017, הוקם בטורקיה מאגר לביטוח רכב לרבות רכבים מסוג: מוניות, מיניבוסים, אוטובוסים ומשאיות (ה"פול"). הפול מנוהל באמצעות הסוכנות הטורקית לביטוח רכב (TMTB), כאשר הפרמיות ונזקי התביעות של הפול מתחלקים בין חברות הביטוח השותפות בו.

על מנת לנטרל את התנודתיות שעשויה הייתה להיגרם בדרישות ההון של Turk Nippon בעקבות האמור לעיל, הגידול בפרמיות אינו נכלל בחישובי דרישות ההון של Turk Nippon.

הוצאות הבריאות של בתי חולים פרטיים וציבוריים בקשר עם תאונות דרכים, מכוסות על ידי המוסד לביטוח לאומי בטורקיה (Social Security Institute), כאשר חברות הביטוח בטורקיה מחויבות בהפקת פוליסות ביטוח צד ג', ומעבירות למוסד לביטוח לאומי חלק מהפרמיה הנגבית מהלקוח.

בשל הסביבה האינפלציונית, חל גידול משמעותי בתשלומי התביעות במהלך השנים האחרונות. בשנת 2025 הרגולטור העלה את תקרות הפרמיות החודשיות בענף רכב חובה באופן הדרגתי בהתאם לצרכי השוק.

2.5.1.1.2 ענף רכב רשות (CASCO/MOD) (לא רק רכוש)

מאחר וביטוח החובה אינו מכסה את הנהג (ביוון, הנהג אינו נכלל בביטוח חובה החל מיום 30 ביוני 2022) וניזוקים פוטנציאליים נוספים שאינם מוגדרים כצד ג' (בטורקיה, תקרת הכיסוי המקסימלית בביטוח רכב חובה לנזקי צד ג' מוגבלת בסכום נמוך), ניתן לרכוש תוספת מורחבת לביטוח רכב חובה. זהו ענף ביטוחי שבו הפוליסות הינן וולונטריות. בענף ביטוח זה מכוסים נזקים (לרכוש ולגוף) הנגרמים לבעל הרכב, קרובים מדרגה ראשונה ו/או נהג הרכב, כתוצאה מתאונה ו/או גניבה ו/או חבות בעל הרכב, או הנהג, לנזקים (רכוש ו/או גוף) שנגרמו לצד ג'

ואשר הינם מעבר לגבולות הכיסוי של ביטוח החובה (בטורקיה: הפוליסות כוללות גם כיסוי לתאונות אישיות לנוסעים, כולל הנהג, עם גבולות אחריות נמוכים יחסית).

Interasco: המוצרים בענף זה כוללים פוליסות המבטיחות כיסוי לנזקים הנגרמים לבעל הרכב בשל תאונה או גניבה וכן בשל נזקי טבע מסוימים. בנוסף, ניתן להרחיב את הפוליסה על ידי רכישת כיסויים נלווים משלימים כגון: הגנה משפטית, כיסוי לנזקי שמשות, רכב חלופי למקרה של אש או גניבה, גרירה ושירותי דרך וכן כיסוי למערכות השמע של הרכב.

כמו כן, ניתן לרכוש הרחבה לביטוח תאונות אישיות לכיסוי הנוהגים ברכב, אשר אינם מכוסים במסגרת פוליסת רכב חובה (ראו לעיל).

Turk Nippon: החברה מציעה שלושה סוגי פוליסות: (1) פוליסת MOD מורחבת עם רשת שירות רחבה; (2) פוליסת MOD זהה אך עם רשת שירות מוגבלת יותר; (3) פוליסה לאירועי Total Loss בלבד.

בדומה לשאר המבטחים בשוק ביטוח הרכב בטורקיה, Turk Nippon הושפעה משינויים משמעותיים באינפלציה ובשערי חליפין, אשר ייקרו את מחירי החלפים ואת עלות העבודה בענף הרכב. כמו כן, בשנים האחרונות נרשמה עלייה משמעותית במספר ובהיקף התביעות בענף.

Turk Nippon נוקטת בצעדים שונים כגון, התאמת תעריפים ומחירי הפרמיות, שילוב של כיסויים נוספים ופיתוח מוצרים תחליפיים כדי להתמודד עם ההשפעות השליליות המתוארות לעיל.

2.5.1.1.3 ענפי חבויות רכוש ואחרים

2.5.1.1.3.1 חבויות אחרים

ענפים אלה כוללים כיסויים בתחומי חבויות שונים, בדומה לכיסויים הקיימים באותם ענפים בישראל, בכפוף להוראות הדין הרלוונטיות ביוון ובטורקיה.

לגבי ביטוח חבות מעסיקים ביוון: הפוליסה מעניקה כיסוי מפני תביעות נזיקין כנגד מעביד בגין נזקי גוף במקרה של תאונה בלבד (ולא במקרה של מחלה), שנגרמו לעובד בעת עבודתו עקב רשלנות המעביד. הפוליסה מכסה את אחריות המעביד מעל הפיצוי המוענק על ידי הביטוח הלאומי היווני או גורמים אחרים המעניקים פיצוי דומה.

2.5.1.1.3.2 רכוש ואחרים

ביטוח רכוש כולל מגוון רחב של כיסויים ביטוחיים לגבי נזקים לרכוש (למעט כלי רכב) כגון אובדן ו/או נזק פיזי לרכוש, הפסד כספי תוצאתי הנובע מהנזק לרכוש, ביטוח מקיף לדירות, ביטוח ציוד הנדסי ועבודות בניה, ביטוח מטענים בהעברה ועוד.

הכיסויים הביטוחיים בתחום זה מיועדים ללקוחות פרטיים וללקוחות עסקיים.

בטורקיה קיימת חובת ביטוח מבני מגורים נגד רעידת אדמה, בסכום ביטוח מחייב מינימאלי. במסגרת ביטוח זה, האחריות הביטוחית מועברת במלואה לגוף הקרוי Turkish Catastrophe Insurance Pool ("TCIP"). במקרה זה, חברות הביטוח הינן המפיצות בלבד ואינן נושאות באחריות ביטוחית קרי, בנזק בעת קרות רעידת אדמה. בהתאם, הפרמיות בגין ביטוח זה אינן נכללות בדוחות הכספיים של Turk Nippon. חברות הביטוח בביטוח זה מקבלות עמלות בלבד. הכיסוי כולל גם סיכוני אש, התפוצצות, מפולת, צונאמי, מפולת שלגים וסיכוני יערות. ביום 25 בנובמבר 2022, חל שינוי בתעריף כתוצאה מהגדלת הכיסוי

המקסימלי בעת חידוש פוליסהבשנת 2025, מחירי פוליסות TCIP המשיכו במגמת עלייה. צפויה עלייה במחירים גם בשנת 2026.

הכיסויים הביטוחים הקיימים בענף זה כוללים:

ביטוח אש ופריצה

הכיסוי הביטוחי דומה לכיסוי הביטוחי הניתן במסגרת פוליסות אלו בישראל. לפרטים נוספים - ראו סעיף 2.3.1.3.2 לעיל.

ביטוח מקיף לדירות

פוליסות ביטוח מקיף לדירות מעניקות כיסוי למבנה הדירה ו/או לתכולתה, כאשר באפשרות המבוטח לרכוש כיסוי לשני הרכיבים גם יחד או לאחד מהם. פוליסת ביטוח הדירה כוללת, בין השאר, כיסויים לסיכונים הבאים: אש, ברק, התפוצצות, רעידות אדמה (בטורקיה מעל לגובה ביטוח החובה, המכוסה במלואו ע"י TCIP). הכיסויים יורחבו.

ביטוח מקיף לבתי עסק

הכיסוי הביטוחי דומה לכיסוי הביטוחי הניתן במסגרת פוליסות אלו בישראל. לפרטים נוספים - ראו סעיף 2.3.1.3.2 לעיל.

ביטוח מטענים בהובלה, ביטוח ציוד אלקטרוני, ביטוח שבר מכני, ביטוח עבודות ומגוון פרוייקטים על ידי קבלנים

הכיסוי הביטוחי דומה לכיסוי הביטוחי הניתן במסגרת פוליסות אלו בישראל. לפרטים נוספים - ראו סעיף 2.3.1.3.2 לעיל.

<u>מוצרים תחליפיים</u>

המוצרים השונים בתת תחום חבויות רכוש ואחרים הינם ייעודיים וייחודיים לחברות ביטוח ובדרך כלל אינם ניתנים להחלפה על-ידי מוצרים שאינם ביטוחיים. עם זאת, ניתן להקטין את הצורך בכיסויים ביטוחיים על-ידי נקיטה באמצעים לניהול והקטנת הסיכון. כמו כן, לגבי חלק מהסיכונים בתחום זה ניתן לצמצם את הצורך בכיסויים ביטוחיים באמצעות מנגנונים של קרן עצמית או באמצעות מנגנוני שיפוי ופטור (דוגמת אחריות נושאי משרה או אחריות מקצועית אחרת).

2.5.1.2 ביטוח הבריאות

ביטוחי הבריאות מיועדים לשפות או לפצות את המבוטח בגין הוצאות רפואיות במקרה של פגיעה בבריאותו של המבוטח, כתוצאה ממחלה או מתאונה.

<u>Interasco</u>:

ביוון מעוגן תחום זה בחקיקת ביטוח בריאות ציבורי, המקנה כיסוי לשירותי בריאות בסיסיים (רופאים, בתי חולים, בדיקות רפואיות וכיוצ"ב) לכל תושבי המדינה.

איכות הרפואה הציבורית ביוון נתפסת כנמוכה בעיני האזרחים, בשל הצפיפות בבתי החולים הציבוריים ובמרפאות הציבוריות, ובעיקר בשל התורים הארוכים. עם זאת, תחום הרפואה הפרטית מפותח ביותר (מבחינת הטיפול המקצועי וזמינותו ומבחינת רמת המלונאות במקרים של אשפוז), לכן אזרחים רבים פונים לרפואה פרטית כמעט בכל צורך רפואי, החל מביקורי רופא, מרפאות חוץ, הריון ולידה, אשפוזים וניתוחים. חברות הביטוח מספקות את הכיסוי לשירותים אשר הלקוח מעוניין לרכוש מחוץ למערכת הציבורית, כגון: תרופות, ביקורי רופא, בדיקות אבחוניות, ניתוחים ואשפוזים. הכיסויים האמורים שחברות הביטוח מספקות מהווים תחליף לכיסויים בסל הבסיסי שמעניקה ממשלת יוון.

להלן פרטים על סוגי הפוליסות בתחום הבריאות, הנמכרות על ידי Interasco כפוליסות פרט:

ביטוח מחלות ואשפוז

א. כיסוי להוצאות רפואיות

פוליסות אלה מעניקות, בין היתר, למבוטח כיסוי לניתוחים ואשפוזים בבתי חולים פרטיים, פיצוי במקרה של ניתוח או אשפוז בבית חולים ציבורי במקרים בהם ממשלת יוון אינה משתתפת. כאשר המבוטח שוהה במקום המרוחק ממקום מגוריו, פינוי לבית חולים קרוב במקרה חירום, אחות פרטית בעת ניתוח ביוון ואשפוזים וניתוחים בחו"ל. הכיסויים האמבולטוריים ניתנים במסגרת כתב שירות שהינו ריידר לפוליסות הבריאות.

ב. פוליסות פיצוי

פיצוי במקרה של ביצוע ניתוח על פי טבלת ניתוחים הקבועה בפוליסה וכן פוליסת פיצוי במקרה של אשפוז לפי ימי אשפוז.

ביטוחים אחרים

תאונות אישיות - פוליסות אלו מעניקות למבוטח כיסוי בגין מקרה מוות, נכות ואובדן כושר עבודה עקב תאונה וכן הוצאות רפואיות.

Turk Nippon:

Turk Nippon משווקת פוליסות עובדים זרים לזרים השוהים בטורקיה וביטוח נסיעות לחו"ל וביטוח תיירים. השינויים הרגולטוריים בביטוחי הבריאות לעובדים זרים הביאו לגידול בפרמיה הממוצעת וסך הפרמיות בענף זה. Turk Nippon ממשיכה להתמקד בביטוחי בריאות משלימים, אשר מכסים הוצאות בריאות שאינן מכוסות או מכוסות חלקית במסגרת ביטוח הבריאות הציבורי. מלבד פוליסת הבריאות המשלימה הסטנדרטית, משווקת Turk Nippon פוליסה בריאות נוספת בשיתוף עם רשת בתי החולים הגדולה ביותר בטורקיה, "Medical Park".

2.5.2 מגמות ושינויים בתחום הפעילות

Turk Nippon: השינויים העיקריים שחלו בשוק הביטוח בטורקיה בשנת 2025 הינם: העלאת תקרת הפרמיות בביטוחי רכב חובה (ראו סעיף 2.5.1.1.1 לעיל), וגידול בפרמיות הממוצעות בכל שאר הענפים עקב הסביבה האינפלציונית הגבוהה.

על אף המשך התחרות העזה וכניסת חברות ביטוח מקומיות חדשות, הפרמיות בביטוחי רכב חובה השתנו באופן תדיר בשנים האחרונות, כתוצאה מהשפעות של הוצאות ומחירי רכבים.

שינויים מהותיים צפויים של החברה בשווקים ובתמהיל המוצרים

Interasco: לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למוצרים ולשירותים בתחום פעילות זה.

Turk Nippon: עקב השינויים הרגולטוריים ועומס התביעות ברכב חובה, Turk Nippon מכוונת את מאמצי השיווק שלה לביטוחי הבריאות, רכב רכוש (MOTOR CASCO), ביטוח רכוש, ביטוח ימי ותאונות האישיות ובמקביל מצמצמת את היקף הפעילות הביטוחית בתחום ביטוח רכב צד ג' חובה.

מוצרים חדשים

Interasco: במהלך תקופת הדוח לא שווקו מוצרים חדשים.

Turk Nippon: לא צפויה השקה של מוצר חדש, אולם צפויים שינויים בחלק מהמוצרים הקיימים בענפי עסקים שונים, כגון: ביטוח מקיף דירות, ביטוח רכב רכוש מסוג MOD, ביטוח מטענים ימי וביטוח גוף

כלי שייט, ובביטוח בריאות משלים. מוצרי הבריאות לעובדים זרים עודכנו זה מכבר בעקבות השינויים הרגולטוריים שפורטו לעיל.

2.5.3 תחרות

תחום הביטוח הכללי וביטוח הבריאות הן ביוון והן בטורקיה, מאופיינים בתחרות עזה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 פועלות ביוון כ- 56 חברות ביטוח. חלק מחברות הביטוח הינן בבעלות בנקים (בעיקר בנקים מקומיים), המורשים לשווק מוצרי ביטוח, גם של חברות בבעלותם. למעלה מ- 50% מחברות הביטוח הפעילות בענף הביטוח ביוון הינן בבעלות חברות זרות כגון Allianz, Eurolife, Generali, ERGO, NN ו-Groupama. Interasco הינה חברה קטנה ובעלת נתח שוק קטן (1.3%). המתחרות העיקריות של Interasco בתחום הביטוח הכללי הינן: Ethniki Asfalistiki, ERGO ו-Generali, ובתחום ביטוח הבריאות הינן: Eurolife ו-Generali. בהיותה חברה קטנה באופן יחסי, פועלת Interasco על מנת לבדל את מעמדה כחברה יעילה, נגישה ואמינה וכן כחברת נישה המדגישה רווחיות על חשבון מחזור מכירות. Interasco בוחנת את התחרות ומגיבה לשינויים המתבקשים בשוק, תוך דגש על מתן שירות איכותי ללקוחותיה. כמו כן, Interasco שומרת על יחסים הדוקים עם רשתות ההפצה (סוכני הביטוח) ביוון.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 פועלות בטורקיה 69 חברות ביטוח. ל-Turk Nippon נתח שוק של כ-0.39%, בשוק הטורקי. נתח השוק של חברות בינלאומיות הפועלות בשוק הביטוח הטורקי בענפי הביטוח האלמנטרי מסתכם לכ-40%.

2.5.4 לקוחות

להלן התפלגות הכנסות פרמיות ברוטו:

	פרמיות			
	במיליוני ש"ח		באחוזים	
	2025	2024	2025	2024
מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים	318	638	58%	88%
קולקטיבים ומפעלים גדולים	231	91	42%	12%
סה"כ	**549**	**729**	**100%**	**100%**

2.5.4.1 אין לקוח שהפרמיות ממנו מהוות 10% או יותר מסך כל הפרמיות בדוחות המאוחדים.

2.5.4.2 שיעור החידושים בתחום חברות ביטוח בחו"ל, במונחי פרמיות, בשנת 2024 מהפוליסות שהיו בתוקף בשנת 2023 הינו 78%, לעומת שיעור חידושים של 73% בשנת 2024 (ביחס לשנת 2023).

2.5.4.3 שיעור הביטולים, במונחי פרמיות, מפוליסות הפרט לטווח ארוך שבתוקף לראשית השנה בתחום ביטוח בריאות ב- Interasco, הוא 23% בשנת 2025, 30% בשנת 2024.

2.5.4.4 שיעור פלח משותף של לקוחות בתחום רכב רכוש, המבוטחים ב- Interasco וב-Turk Nippon, גם בתחום רכב חובה היה 46% בשנת 2025, לעומת כ-61% בשנת.

2.5.4.5 שיעור פלח משותף של לקוחות בתחום רכב חובה, המבוטחים ב- Interasco וב-Turk Nippon, גם בתחום רכב רכוש היה 20% בשנת 2025, לעומת כ-35% בשנת 2024.

2.5.4.6 ותק הלקוחות בתחום חברות ביטוח בחו"ל במונחי מחזור הפרמיות: שנת ביטוח ראשונה (חדשות) - 47%, שנת ותק אחת - 20%, שתי שנות ותק - 13%, שלוש שנות ותק ויותר -20%.

2.5.5 דרישות הון

Interasco: נכון ליום 30 בספטמבר 2025, בהתאם לחישוב שערכה Interasco, ל-Interasco קיים עודף הון לצרכי סולבנסי בסך של כ-9.9 מיליוני אירו (כ- 37 מיליוני ש"ח לפי שע"ח ליום 31 בדצמבר 2025) המשקף יחס כושר פירעון של 175%.

Turk Nippon: נכון ליום 30 במרץ 2025 בהתאם לחישוב שערכה Turk Nippon היה חוסר בהון לצרכי יחס כושר פירעון בסך של כ-580 מיליוני לי"ט (כ-43 מיליוני ש"ח לפי שע"ח ליום 31 בדצמבר 2025) המשקף יחס כושר פירעון של 79.5%.

ביום 27 ביוני, 2025, בעל המניות (הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ) הגדילה את ההון בחברה, כך שהון המניות עלה מ-324 מיליוני לי"ט ל-904 מיליוני לי"ט. לאחר הגדלת ההון האמורה, ליום 30 בספטמבר 2025, יחס כושר הפירעון הינו 112%.

יצוין כי Turk Nippon ממתינה לפרסום הוראות על ידי הרגולטור בטורקיה אשר צפויות להתפרסם כחלק משורת הקלות שיינתנו לחברות הביטוח בטורקיה עקב רעידות האדמה שאירעו בתחילת שנת 2023 והמצב הכלכלי בטורקיה, ויקלו על חישובי יחס כושר הפירעון לדצמבר 2023. לאחר רעידת האדמה בתחילת 2023 ביצעה הרגולציה כמה שינויים בחישוב הלימות ההון. בנוסף בוצעו מספר שינויים ברבעון השני של 2024 וב-2025 לחישוב הלימות ההון וצפוי כי יבוצעו שינויים נוספים בחישובי הלימות ההון במשך 2026. הרגולטור נוקט באמצעי זהירות בנוגע לחישובי הלימות ההון בקשר להפסדים הנובעים מביטוח רכב חובה (צד ג'). בפרט לחברות חדשות, צפוי שההון יהיה חזק מאוד.

סעיף 2.5 זה, על תתי סעיפיו, בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים בו, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה בתחום (כגון היקפי מכירות ושיעורי רווחיות, כוח אדם, התקשרויות עסקיות ועוד), עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי בארץ ובעולם של תחום הפעילות (כגון התפתחויות כלכליות ענפיות, סביבה רגולטורית, מתחרים, התפתחויות טכנולוגיות, שוק מבטחי המשנה ועוד), ועובדות ונתונים מקרו כלכליים (כגון מצב כלכלי בישראל ובעולם, שיעורי תשואה בשוקי ההון, התפתחויות מדיניות וחברתיות ועוד), והכל כפי שידועים לחברה במועד דוח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בכל אחד מהפרמטרים האמורים, ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

2.6 תחום אשראי

2.6.1 מידע כספי לגבי תחום האשראי

פילוח נתונים כספיים:

מגזר אשראי (במיליוני ש"ח)	2025	2024
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	589	508
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	**589**	**508**
הכנסות מדמי ניהול	8	-
הוצאות תפעוליות אחרות	66	50
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	21	27
הכנסות (הוצאות) מימון אחרות	(319)	(236)
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	(2)	-
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	**231**	**249**

2.6.2 כללי ומגמות מקרו כלכליות בתחום האשראי[7]

ענף האשראי בישראל מתאפיין בדומיננטיות של המערכת הבנקאית, כאשר בשנים האחרונות ניכרת מגמת התחזקות בנתח השוק של שחקנים חוץ בנקאיים כגון חברות הביטוח, חברות כרטיסי אשראי וחברות אשראי חוץ בנקאיות. חברות אלה פועלות במגוון תחומים, לרבות אשראי לתאגידים ולעסקים קטנים ובינוניים, אשראי למשקי בית (אשראי קמעונאי ואשראי לדיור), כרטיסי אשראי, סליקה, תשלומים ועוד.

בשנים האחרונות, גורמים בממשלה, בהם הרגולטורים הפיננסים - בנק ישראל ורשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, פועלים לאסדרת פעילותם של נותני השירותים הפיננסים. זאת, באמצעות התווית רגולציה, הליכי רישוי, פיקוח ובקרות על נותני השירותים, במטרה ליצור סביבת פעילות יציבה, להגביר את אמון הציבור והמשקיעים, וכן לשכלל את התחרות ולעודד חדשנות טכנולוגית.

המהלכים הרגולטוריים הבולטים בשנים האחרונות כללו, בין היתר, את הקמת מערכת נתוני האשראי, הפרדת חברות כרטיסי האשראי מהבנקים ויישום רפורמת הבנקאות הפתוחה.

כחלק מהצעדים להגברת התחרות והסרת החסמים, בנק ישראל מקדם מתווה מדורג למתן רישיונות תאגיד בנקאי לגופים חוץ בנקאיים. מהלך זה צפוי לתרום לשכלול התחרות באשראי ובפיקדונות, שכן קבלת רישיון תאגיד בנקאי תאפשר לגופים אלה לגייס פיקדונות מהציבור.

במהלך שנת 2023, כחלק מהמאבק האינפלציוני, העלה בנק ישראל את הריבית לרמתה הגבוהה ביותר מאז 2006. ריסון מוניטרי זה תרם להתמתנות קצב גידול האשראי. מגמה זו, החריפה ברבעון האחרון של 2023 עם פרוץ המלחמה. בשנת 2025, על רקע התמתנות מסוימת בסביבת האינפלציה, החל בנק ישראל במתווה זהיר של הפחתת ריבית הדרגתית מרמת שיא של 4.75% בשנת 2023 ל-4.25% בשנת 2025. שינוי כיוון זה, לצד ההסתגלות של המשק למצב הביטחוני במהלך שנת 2025, הובילו במחצית השנייה של 2025 לחידוש מגמת הצמיחה בתיקי האשראי, הן במגזר העסקי והן בקרב משקי הבית.

ענף הבינוי והנדל"ן מהווה כ-40% מסך האשראי העסקי הלא פיננסי והוא מהווה גם עוגן מרכזי וצומח

[7] תיאור מגמות מאקרו כלכליות בתחום האשראי מתבסס, בין היתר, על סקירות מאקרו כפי שהתפרסמו באתר האינטרנט של בנק ישראל

בפעילות חברות מימון חוץ בנקאיות. המימון בענף מתמקד בליווי פרויקטים לבנייה ואשראי ליזמי נדל"ן. בשל אופיו הארוך יחסית של אשראי זה, מח"מ תיק האשראי בחברות אלה התארך בשנים האחרונות.

פעילות הנדל"ן מושפעת באופן מהותי מזמינות ועלות האשראי. לפיכך, למתווה ריבית בנק ישראל יש השפעה מהותית על הביקושים ועל שיעורי ההיוון של נכסים מניבים. החברות בענף, המאופיינות פעמים רבות במינוף גבוה, המשיכו להתמודד בשנת 2025 עם הוצאות מימון גבוהות, אם כי נרשמה הקלה מסוימת לקראת סוף השנה. בנוסף ענף הביצוע סבל ממגבלות היצע חריפות בשל המחסור בעובדי הבניה, אשר קוזז רק בחלקו על-ידי כניסת עובדים זרים. מגבלות אלו הובילו להתארכות קצב התקדמות הפרויקטים ועל תזרימי המזומנים. חרף האתגרים, שנת 2025 אופיינה בהתאוששות בהיקף עסקאות המכר, שנבעה מביקושים כבושים וממבצעי מימון אטרקטיביים מצד היזמים ('הלוואות קבלן').

במישור איכות האשראי, שנת 2025 הציגה יציבות יחסית. חברות המימון החוץ-בנקאיות הציגו שיפור במדדי איכות התיק בהשוואה לשנת 2024, בין היתר הודות להליכי גבייה יעילים והתאמת מודלי הסיכון. גם במערכת הבנקאית, שיעור האשראי שבפיגור או שאינו נושא ריבית, נותר נמוך באופן יחסי לתרחישי הקיצון שניצפו בתחילת המלחמה.

יתרת החוב של משקי הבית לדיור ושלא לדיור רשמה עלייה בשנת 2025 והסתכמה בכ-890 מיליארדי ש"ח (נכון לסוף הרבעון השלישי בשנת 2025), כשמרבית העלייה נבעה מאשראי לדיור.

בעוד הבנקים הם השחקנים המרכזיים ששולטים בענף האשראי למשקי הבית, בשנים האחרונות גדל נתח השוק של הגופים המוסדיים, חברות כרטיסי אשראי וחברות החוץ בנקאיות גדל בהדרגה. לפי ניתוחי שוק, חלק הבנקים ירד לסדר גודל של כ-78% וחלק חברות כרטיסי האשראי עלה לכ-8% ב-2025.

בתחום המשכנתאות (אשראי לדיור), המערכת הבנקאית מחזיקה בכ-97% מהשוק ומשקל השחקנים החוץ בנקאיים בתחום זה נותר נמוך. בין החודשים ינואר עד ספטמבר 2025 היקף ביצועי המשכנתאות עמד על סדר גודל של כ-81 מיליארדי ש"ח, עלייה המצביעה על התעוררות השוק. נתח המשקיעים היווה כ- 10% מסך העסקאות. גובה המשכנתא הממוצעת המשיך לעלות בהתאמה למחירי הדיור, ועמד בסוף 2025 על סדר גודל של כ-1.1 מיליוני ש"ח.

בשנת 2025 מדד מחירי הדיור לא רשם עלייה שנתית בסדר גודל הדומה לעליית מחירי הדיור אשתקד. השינוי במחירי הדירות היה מתון והסתכם בטווח שבין אפס לאחוזים בודדים, עם התאוששות קלה לקראת סוף השנה.

בשנים האחרונות גופים מוסדיים וחברות מימון חוץ בנקאי הגדילו את היקפי פעילותם בתחום המשכנתא ההפוכה, בעוד פעילות הבנקים בתחום קיימת אך בהיקפים מצומצמים. ככלל, משכנתא הפוכה ניתנת כפתרון מימון לאוכלוסייה מבוגרת (בני 60+), כנגד שיעבוד דירת מגורים , כאשר לרוב אין בהלוואה החזרים חודשיים והריבית נצברת עד מועד הפירעון. משום שהפירעון מתבצע בדרך כלל באמצעות מכירת הנכס לאחר פטירת הלווים או באמצעות יורשיהם, מבנה הסיכון שונה ממשכנתאות "רגילות" וכולל בעיקר אי ודאות לגבי מועד הפירעון וסיכון ירידת ערך הנכס. עם זאת, הוא ממותן לרוב בשל יחס LTV נמוך. לפרטים נוספים אודות פעילות משכנתא הפוכה ראו סעיף 2.6.3 להלן.

לפרטים נוספים אודות ההשפעות של המלחמה על סיכוני הקבוצה עד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, ראו סעיף 2.2 בפרק 2 "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה וכן באור 1ב בדוחות הכספיים.

2.6.3 מוצרים ושירותים

להלן יפורטו המוצרים והשירותים אותם מספקת הקבוצה בתחום האשראי באמצעות חברותיה הבנות, בחלוקה לפי תתי תחומי פעילות.



פעילות הקבוצה בתחומי הליווי ומימון באמצעות חוב לעסקים בינוניים

פעילות מימון לחברות והלוואות מזנין של הקבוצה מבוצעת, בין היתר באמצעות המצפן (חברה בת אשר מוחזקת בשיעור של כ-70%). פעילות המצפן כוללת העמדת הלוואות הנשענות על ניתוח וליווי פיננסי עסקי וזאת באמצעות עסקאות חוב בסכום של מעל 3 מיליוני ש"ח לעסקת חוב בודדת. בנוסף, להמצפן שתי חברות בנות בבעלות מלאה: "המצפן – סיפור דרך 26 בע"מ", המבצעת עסקאות הכוללות שותפות ברווח (אקוויטי) והלוואות מזנין; ו-"אפקטיב - נחבר שותפים לחיים בע"מ", המבצעת עסקאות שותפות ריאליות.

להמצפן רישיון מורחב למתן אשראי, מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים מוסדרים.

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (שירותים פיננסים מוסדרים) (פטור מחובת רישוי), התשפ"ג – 2022, העיסוק של המצפן, שהינו תאגיד העוסק במתן אשראי לתאגידים עסקיים בלבד שאינם קבוצות רכישה, בסכום של 3 מיליוני ש"ח לפחות לעסקת אשראי בודדת, פטור מחובת הרישוי על פי החוק.

פעילות הקבוצה במתן הלוואות מסוג משכנתא רגילה והלוואות מסוג "משכנתא הפוכה"

פעילות מתן הלוואות מסוג משכנתא רגילה והלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" של הקבוצה מבוצעת באמצעות הראל 60+ (חברה בת בבעלות מלאה של הראל ביטוח). הצטברות של מספר מגמות בישראל (ובמדינות נוספות בעולם המערבי) ייצרו רציונל משמעותי לשימוש בנכסי נדל"ן לטובת מענה משלים לצורכי הכנסה של חלקים מהאוכלוסייה לאחר גיל הפרישה. למגמות מקרו כלכליות בתחומי האשראי ישנה השפעה מתמדת על היקף הפעילות, הרווחיות והתפתחות השוק של תחום פעילות זה. לפרטים נוספים אודות מגמות מקרו כלכליות להן השפעה על תחום המשכנתאות, ראו סעיף 2.6.2 לעיל.

הראל 60+ החלה את פעילותה בתחום ה"משכנתאות ההפוכות ובהמשך הרחיבה הראל 60+ את פעילותה גם לתחום המשכנתאות הרגילות. "משכנתא הפוכה" הינה הלוואה המאפשרת לשעבד דירת מגורים לטובת הגוף המלווה. בניגוד למשכנתא רגילה הניתנת ללווים צעירים בשעבוד דירת מגורים, "משכנתא הפוכה" הינה הלוואה, המיועדת לבני 60 ומעלה והיא ניתנת בשעבוד דירת מגורים. "משכנתא הפוכה" ניתנת על-ידי גוף פיננסי, ללווה יחיד או לזוג לווים בני 60 ומעלה אשר ברשותם נכס בבעלות מלאה. הנכס כאמור משמש כבטוחה לקבלת ההלוואה והוא משועבד לגוף המלווה, שמעניק את הכסף בסכום חד-פעמי או בפעימות. אחוז המימון נקבע על פי קריטריון מוגדר, בהתאם לגילו של הלווה ובהתאם לדוח שמאות לנכס.

הלוואה מסוג "משכנתא הפוכה" ניתנת להחזר במספר מסלולים המוצעים ללקוחות: מסלול בלון, מסלול גרייס ומסלול שפיצר. החזר ההלוואה יכול להתבצע בכל עת, לרבות במועד מכירת הנכס, בין אם על-ידי הלווים עצמם ובין אם על-ידי היורשים שלהם, לאחר מותם. סכום ההלוואה נושא ריבית והצמדה אשר משולמות בעת החזר ההלוואה.

הבחנה בין משכנתא רגילה ל"משכנתא הפוכה":

מוצר	משכנתא הפוכה	משכנתא רגילה
אוכלוסייה	בני 60 ומעלה	כלל האוכלוסייה
מטרה	לכל מטרה	לכל מטרה או לרכישת דירה
מתן ההלוואה	גמיש - ניתן לקבל במספר פעימות או בפעימה אחת	לרוב בפעימה אחת בהתאם לצורך
תקופת ההלוואה	לא מוגבלת בזמן – עד פטירת אחרון הלווים / מכירת הנכס	בדרך כלל עד 30 שנים
החזר ההלוואה	מסלול גרייס – תשלום ריבית בשוטף, קרן בסוף התקופה מסלול בלון – ללא החזר חודשי – קרן + ריבית בסוף התקופה מסלול שפיצר – קרן + ריבית מדי חודש	חודשי מסלול צמוד מדד מסלול פריים מסלול קבוע לא צמוד שפיצר/גרייס + שפיצר / גרייס בלון

פעילות הקבוצה בתחום ליווי ומימון נדל"ן - אגף מימון ליווי ומימון נדל"ן יזמי בהראל ביטוח

הפעילות מבוצעת באגף ליווי ומימון נדל"ן יזמי בהראל ביטוח.

אגף מימון נדל"ן יזמי מעמיד אשראי ליזמים במסגרת ליווי פרויקטי בניה בישראל, בעיקר במתכונת של "ליווי סגור", לצד ערבויות חוק מכר, הן באופן עצמאי והן בשיתוף עם המערכת הבנקאית וגורמים חוץ בנקאיים.

היזמים (הלווים) מולם פועלת הראל ביטוח הינם חברות בעלות איתנות פיננסית וניסיון עשיר ומוכח בייזום, הקמה, ניהול ושיווק של פרויקטי נדל"ן.

פעילות הקבוצה בתחום מימון נדל"ן יזמי באמצעות גמלא הראל

החל מדצמבר 2024 הקבוצה פועלת באמצעות גמלא הראל, בתחום מתן הלוואות לצורך מימון ההון העצמי הנדרש בפרוייקטי נדל"ן ברחבי הארץ, קרי הלוואות מזנין. הלוואת מזנין נחשבת כחוב הנחות בפרוייקט הנדל"ני ויחד עם החוב הבכיר מהווה את סך האשראי הנדרש לצורך מימון פרויקט נדל"ן בשיטת הליווי הפיננסי הסגור ומהווה חלק מהביטחונות עבור מעמיד החוב הבכיר (יחד עם שעבודים שניתנים לטובת מעמיד החוב הבכיר). סכומי מימון הון עצמי הניתנים על ידי גמלא הראל שגמלא הראל תעיד בפרויקט ספציפי הנו בגבולות שבין 50%-70% (למעט מקרים חריגים) מסך ההון העצמי שנדרש על ידי מממן החוב הבכיר.

בהלוואות מזנין המיועדות לרכישת מגרשים, גמלא הראל תהא מובטחת במשכנתא בדרגה שנייה (אחרי מעמיד החוב הבכיר) על המקרקעין ובהלוואות מזנין הניתנות בשלב של הקמת הפרויקט, גמלא הראל תהיה מובטחת בשעבוד שני גם על חשבון הליווי של הפרויקט.

הלוואת מזנין יכולה להינתן גם בדרך של "חילוץ הון" כאשר פרויקט נדל"ן נמצא בשלבי ביצוע מתקדמים.

עיקר ההלוואות אותן מעמידה גמלא הראל נושאות ריבית בשיעור פריים ובתוספת מרווח קבוע,

המשתנה בהתאם לתנאי התחרות, הסיכון הגלום בפרויקט ופרופיל היזם. בחלק מהמקרים (ובהיקפים שאינם מהותיים) , בנוסף על ריבית בשיעור קבוע נושאות ההלוואות ריבית המתבססת על שיעור מרווחי הפרויקט.

פעילות הקבוצה במתן ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות

הפעילות מבוצעת באמצעות החברות הבנות הראל ביטוח ו-EMI. במסגרת פעילות זו, הראל ביטוח מעניקה ערבויות פיננסיות למבטח משנה בינלאומי של תיקי משכנתאות שהועמדו על ידי תאגידים בנקאיים ישראלים. EMI מצידה, מעניקה שירותי ייזום ותפעול בקשר עם התיקים המבוטחים. במתכונת של TPA – Third Party Administrator. בתמורה לערבויות ושירותי הייזום והתפעול כאמור, זכאיות הראל ביטוח ו-EMI לעמלה שתתקבל אצל מבטח המשנה.

פעילות הקבוצה בביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא באמצעות החברה הבת- EMI

EMI החלה את פעילותה הביטוחית בשנת 1998, כחלוצה בתחום ביטוח המשכנתאות בישראל. לאור הנחיית בנק ישראל מיום 1 בנובמבר 2012 לגבי הגבלת שיעור המימון (LTV) בהלוואות לדיור, בשנת 2013 הופסקה פעילות EMI בנוגע להפקת פוליסות חדשות והפעילות כעת הינה טיפול בפוליסות שכבר הופקו.

עד להפסקת פעילות הפקת פוליסות חדשות, EMI הציעה ביטוח להלוואות בשיעור מימון גבוה למטרת מגורים וביטוח להלוואות לכל מטרה - ביטוח שנועד ליתן שיפוי לנזק הנגרם כתוצאה מאי פירעון של הלוואות שניתנו כנגד שיעבוד במשכון ראשון של נכס נדל"ן יחיד למגורים בלבד ולאחר מימוש הנכס המשמש כבטוחה להלוואות כאמור.

לאור הנחיית בנק ישראל מיום 1 בנובמבר 2012 לגבי הגבלת שיעור המימון (LTV) בהלוואות לדיור , בשנת הדוח פעילות EMI הייתה בטיפול בפוליסות שהופקו על ידיה טרום ההוראה כאמור.

להפסקת הפעילות כאמור הייתה השפעה לרעה על היקף הפרמיות שהורווחו בתחום הפעילות, כך שבתקופות שלאחר מועד כניסת ההוראה לתוקף החברה רשמה פרמיה חדשה בהיקף לא משמעותי ולא צפויה לרשום פרמיה בתקופה הקרובה, כל זמן שההוראה תעמוד בתוקף.

הכיסוי הביטוחי הינו כיסוי ארוך טווח, כאשר הפרמיה כולה מתקבלת מראש במועד הפקת הפוליסה. בהתאם, ההכרה בהכנסה, כמו גם ברווח, נפרסת לאורך תקופת הסיכון הביטוחי ול-EMI התחייבויות ביטוחיות לעוד שנים רבות קדימה.

הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח נובעות ברובן המכריע מפרמיות מפוליסות שנמכרו לפני כניסת ההוראה הנ"ל לתוקף.

לא צפויים שינויים בשווקים ובתמהיל המוצרים בתחום זה, שכן בשל הוראות רגולטוריות של בנק ישראל, EMI הפסיקה את פעילותה השיווקית.

במהלך שנת 2025 חתמה EMI עם חברת הראל 60+ על פוליסת ביטוח בתחום ביטוחי משכנתאות, המאפשר כיסוי ביטוחי למשכנתאות בשיעור מימון עד 80% מערך הנכס.

הפרמיות משולמות ל-EMI על-ידי המבוטח מראש כסכום חד פעמי. המבוטח גובה את סכום הפרמיה ישירות מהלווה במעמד קבלת ההלוואה או לחילופין מוסיף את סכום הפרמיה להלוואת הלווה, באופן שסכום ההלוואה בגין הפרמיה ישולם למבוטח לאורך תקופת ההלוואה.

תקופת הכיסוי הביטוחי ביחס לכל הלוואה הינה למשך כל תקופת ההלוואה. המבוטח זכאי לבטל את הכיסוי הביטוחי ביחס להלוואה בכל שלב, ובמקרה כאמור EMI תשיב למבוטח ו/או ללווה (על פי דרישת המבוטח) 75% מיתרת הפרמיה הבלתי מורווחת בגין אותה הלוואה.

תביעה לתשלום תגמולי הביטוח על פי הפוליסה תוגש על ידי המבוטח רק לאחר מימוש הנכס, דהיינו מכירת הנכס וקבלת התמורה בגינו (מימוש על ידי המבוטח או מכירה מרצון על ידי הלווה, אשר ניתנה בגינה הסכמתה המוקדמת של החברה בכתב).

סכום תגמולי הביטוח שישולם למבוטח הינו יתרת קרן ההלוואה במועד מימוש הנכס בתוספת: הצמדה על פי תנאי ההלוואה, ריבית חוזית של עד 36 חודשים (אך ללא ריבית פיגורים ועמלות), הוצאות משפט והוצאות מימוש, כל זאת בהפחתת הסכומים שנתקבלו אצל המבוטח בגין מימוש הנכס. סכום זה יוגבל לגובה הכיסוי הביטוחי המרבי.

2.6.4 מוצרים חדשים

במהלך תקופת הדוח לא שווקו מוצרים חדשים.

2.6.5 לקוחות

לקבוצת הראל לא קיימת תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום פעילות האשראי של הקבוצה וכן, אין לקבוצה לקוח שההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מהכנסות הקבוצה.

להלן יינתנו פרטים אודות לקוחות החברות הבנות של הקבוצה בתחום האשראי, בחלוקה לפי תתי תחומי פעילות.

לקוחות המצפן

פעילות המצפן מיועדת לתאגידים עסקיים וחברות פרטיות מכל ענפי המשק (כגון: נדל"ן, הייטק ותשתיות) וכן יזמים פרטיים אשר פועלים בשוק ה-Middle-Market.

לקוחות הראל 60+

מרבית לקוחות הראל 60+ במוצר "משכנתא הפוכה" הינם בני 70 עד 80, מאזור מרכז הארץ.

מרבית לקוחות הראל 60+ במוצר משכנתא רגילה הינם בני 40 עד 60.

לקוחות הראל ביטוח - אגף מימון נדל"ן יזמי

לקוחות הראל ביטוח בתחום פעילות זה הינם חברות ציבוריות וחברות פרטיות בעלות ניסיון רב בייזום פרויקטי נדל"ן בהיקף משמעותי.

לקוחות גמלא הראל

לקוחות גמלא הראל הנם חברות יזמיות / קבלניות פרטיות או ציבוריות, הפועלות בהיקפי פעילות שונים. גמלא הראל אינה מעמידה אשראי לאנשים פרטיים.

לקוחות הקבוצה בתחום פעילות ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות

לקבוצה לקוח בודד במסגרת פעילות זו (מבטח משנה בינלאומי של תיקי משכנתאות שניתנו על ידי בנקים ישראליים). אובדן פוטנציאלי של לקוח בודד זה לא ישפיע באופן מהותי על תחום פעילות האשראי של קבוצת הראל.

לקוחות EMI

לאור הנחיית בנק ישראל מיום 1 בנובמבר 2012 לגבי הגבלת שיעור המימון (LTV) בהלוואות לדיור, בשנת הדוח פעילות EMI הייתה בטיפול בפוליסות שהופקו על ידיה טרום ההוראה כאמור.

2.6.6 שיווק והפצה

להלן יובא תיאור תמציתי של דרכי השיווק וההפצה של המוצרים והשירותים אותם מספקת הקבוצה, באמצעות חברותיה הבנות בחלוקה לתתי תחומי פעילות.

שיווק והפצה בתחום פעילותה של המצפן

אין להראל השקעות פעילויות שיווק והפצה בתחומי פעילותה של המצפן.

שיווק והפצה בתחום פעילותה של הראל 60+

הראל 60+ משווקת את מוצריה באמצעות מספר ערוצי שיווק והפצה: באמצעות משווקים מורשים מטעם החברה ובאמצעות פרסום בדיגיטל ובאמצעי התקשורת.

שיווק והפצה בתחום הליווי ומימון נדל"ן יזמי – אגף מימון נדל"ן יזמי הראל ביטוח

הראל ביטוח משווקת את פעילות בתחום הליווי ומימון נדל"ן יזמי באמצעות כנסים וכן "מפה לאוזן".

שיווק והפצה בתחומי פעילותה של גמלא הראל

גמלא הראל פונה לקהל היעד שלה, בין היתר על ידי: השתתפות ופרסום בכנסי נדל"ן; פניות יזומות ליזמי נדל"ן; שיווק מ"פה לאוזן" המתבצע דרך בעלי מקצוע העובדים בתחום.

שיווק והפצה בתחום פעילות ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות

אין לקבוצה פעילויות שיווק והפצה בתחום פעילות זה.

לקוחות EMI

בשנת הדוח לא בוצעו פעולות שיווק.

2.6.7 תחרות

תחרות בתחום פעילותה של הקבוצה בתחומי הליווי ומימון באמצעות חוב לעסקים בינוניים

התחרות בתחום פעילותה של המצפן מושפעת בעיקר ממגמות מקרו כלכליות המפורטות בסעיף 2.6.2 לעיל, מרמות הסיכון אותן נוטלים המתחרים וכן משיעורי הריבית, מקורות המימון, נזילות, טיב השירות וכמובן המוניטין של כל מתחרה. יתרונותיה של המצפן בהתמודדות עם תנאי התחרות הינם, בין היתר, בהיותה חלק מקבוצת הראל ומשכך נהנית היא מאיתנותה הפיננסית של קבוצת הביטוח והפיננסים המובילה בישראל; וכן, באמצעות ניסיונם המקצועי הרב של מנהלי המצפן וטיב היחסים בין המצפן ולקוחותיה.

לחברה אין יכולת להעריך את גודלה של פעילות המצפן בשוק שכן לא קיים מידע פומבי לגבי נתונים או פילוחים של שירותים דומים הניתנים על ידי חברות אחרות.

תחרות בתת תחום מתן הלוואות מסוג משכנתא רגילה והלוואות מסוג "משכנתא הפוכה"- הראל 60+

מתחריה של הראל 60+ הם בעיקר הגופים הבנקאיים בישראל וכן חברות ביטוח וגופים חוץ בנקאיים נוספים. תנאי התחרות בתחום פעילות המשכנתא ו"המשכנתא ההפוכה" מושפעים בכללותם ממגמות מקרו כלכליות בענף הנדל"ן והאשראי בישראל כמפורט בסעיף 2.6.2 לעיל, מגובה הריבית במשק, ומטיב השירות והמוניטין של כל מתחרה.

תחרות בתת תחום מימון נדל"ן יזמי, המנוהל באגף מימון נדל"ן יזמי בהראל ביטוח

בשוק הישראלי, תחום מימון הנדל"ן מנוהל ברובו ע"י המערכת הבנקאית. יחד עם זאת, כניסת הגופים החוץ בנקאים לתחום מהווה גורם משמעותי, ונתח השוק של הגופים המוסדיים הולך וגדל לאורך השנים.

לחברה אין מידע אודות תנאי התחרות בתחום פעילות זה או לגבי מעמדה בין המתחרים השונים, ככל וישנם.

תחרות בתת תחום ליווי ומימון נדל"ן יזמי המבוצע באמצעות גמלא הראל

בשוק פועלים מספר רב של גורמים מתחרים, אשר עוסקים במימון הון עצמי בתחום הנדל"ן כמפורט להלן: (1) גופים בעלי רישיון למתן אשראי מאת הרשות (נותני שירותים פיננסים מוסדרים), אשר נותנים, בין היתר הלוואות בתחום הנדל"ן וכן הלוואות מזנין; קרנות פרטיות וחברות ציבוריות; (2) בנקים וחברות ביטוח הפועלים בתחום הליווי הפיננסי, אשר בשנים האחרונות פועלים גם בתחום השלמת ההון העצמי; (3) גיוס אג"ח בשוק ההון, המיועד לשימוש כהון עצמי בפרויקטים, מהווה גם מוצר חליפי להלוואות המזנין.

תחרות בתחום ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות

לחברה אין מידע אודות תנאי התחרות בתחום פעילות זה או לגבי מעמדה בין המתחרים השונים, ככל וישנם.

לפרטים נוספים אודות פעילות הקבוצה במתן ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות, ראו באור 4א7 בדוחות הכספיים.

תחרות בתחום ביטוח משכנתאות על ידי חברת הבת – EMI

לא קיימים בתחום זה מוצרים תחליפיים, שכן EMI הינה חברת הביטוח היחידה בישראל בעלת רישיון לביטוח אשראי למגורים המבוטח במשכנתא.

2.6.8 עונתיות

למיטב ידיעת החברה, תחום פעילותה במגזר האשראי אינו מאופיין בעונתיות.

2.6.9 נכסים בלתי מוחשיים

לפרטים אודות נכסים בלתי מוחשיים (רישיונות, היתרים, סימני מסחר) של הקבוצה בתחום פעילות האשראי ראו סעיף 3.11 להלן בחלק ג' – מידע ברמת כלל פעילות הקבוצה.

2.6.10 הון אנושי

תחום פעילות האשראי של הקבוצה מורכב ממספר פעילויות עסקיות המבוצעות הן באמצעות חברות בנות להן מבנה ארגוני והון אנושי נפרד והן באמצעות אגף ייעודי בהראל ביטוח.

לפרטים אודות מבנה ההון האנושי בקבוצת הראל - ראו סעיף 3.6 להלן.

2.6.11 תחליפיות

התחליפים העומדים בפני עסקים הזקוקים לפתרונות לצרכי הון או ליווי ומימון לנדל"ן יזמי הינם בדרך כלל פניה למערכת הבנקאית או לחברות ביטוח וגופים חוץ בנקאיים הפועלים בתחום.

2.6.12 מגבלות ופיקוח החלים על תחום פעילות האשראי

להלן תמצית עיקרי המגבלות על פי דין והסדרים חוקיים אחרים, הנוגעים לפעילות הקבוצה בתחום האשראי, שינויים שחלו בהם במהלך תקופת הדוח והוראות דין חדשות שהותקנו ו/או פורסמו בשנת הדוח.

ההסדרים וההוראות הנזכרים להלן אינם מהווים רשימה ממצה. קיימות הוראות דין רבות נוספות המסדירות את דרך פעולתה של הקבוצה והחברות הבנות שלה, בין היתר בתחום פעילות האשראי. להוראות דין נוספות ראו סעיף 3.1 להלן.

2.6.13 חקיקה והוראות הדין בתחום האשראי

2.6.13.1 הוראות דין:

2.6.13.1.1 חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (שירותים פיננסים מוסדרים), התשע"ו - 2016 מסדיר את פעילותו של מי שחייב בקבלת רישיון מורחב למתן אשראי ולמתן שירות בנכס פיננסי. חקיקה זו היוותה שלב חשוב באסדרה של תחום השירותים הפיננסים הניתנים בידי מי שאינם תאגיד בנקאי או גוף מוסדי, ובכלל זה אסדרת ענף האשראי החוץ בנקאי בישראל. במסגרת החוק נקבעו, בין היתר, דרישות רישוי מנותני השירותים, וכן הגבלות והוראות באשר לניהול פעילותם העסקית בתחום מתן השירותים הפיננסים, ושמירה על ענייני לקוחותיהם בהיבטים צרכניים שונים, לרבות איסור הטעיה, גילוי נאות ואיסור השפעה בלתי הוגנת.

עוד נקבע במסגרת החוק כי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון יהיה הגורם האמון על יישום הוראות החוק, ומתוקף תפקידו מוקנות לו סמכויות אסדרה, פיקוח ואכיפה נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים, וכי נותני שירותים פיננסים כפופים להוראות והנחיות הממונה כפי שיתפרסמו מעת לעת.

2.6.13.1.2 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (שירותים פיננסים מוסדרים) (פטור מחובת רישוי), פוטרות מחובת רישוי גופים מסוימים, שפעילותם נכללת בהגדרת "מתן אשראי" או "מתן שירות בנכס פיננסי" שבחוק הפיקוח, וזאת לאחר שנמצא על ידי המחוקק כי חובות הרישוי אינן חלות בקשר אליהן.

2.6.13.1.3 חוק איסור הלבנת הון, התש"ס - 2000, לרבות הצווים מכוחו קובעים, בין היתר, הוראות שונות במטרה למנוע הלבנת הון בישראל, הן באופן ישיר והן באמצעות מוסדות פיננסים לסוגיהם.

2.6.13.1.4 צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירות בנכס פיננסי ונותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2018, מטיל על נותני שירותי אשראי את החובות המקובלים החלים על מוסדות פיננסים, ובכלל זה אימות וזיהוי מבקש ומקבל שירות, חובת קיום בקרה שוטפת אחר הפעולות של מקבל השירות ובדיקת פרטי הזיהוי אל מול רשימת ארגוני הטרור ופעילי הטרור המוכרזים וכן חובת רישום פרטים ודיווח לרשות לאיסור הלבנת הון, תיעוד ושמירת מסמכים.

2.6.13.1.5 בשנת 2019 נכנס לתוקף תיקון מס' 5 לחוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, התשנ"ג - 1993, במסגרתו שונה שמו של חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות ל"חוק אשראי הוגן", כדי לייצר אחידות בין הנורמות החלות על מלווים שאינם מוסדיים לבין אלו החלות על מלווים מוסדיים והמערכת הבנקאית. במסגרת התיקון הורחבו, בין היתר הגדרות שהיו מנויות בחוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות כך שהוראותיו יחולו על כל עסקת אשראי ונקבעו מגבלות על "שיעור העלות הממשית של האשראי".

2.6.13.1.6 כללי הבנקאות (שירות ללקוח) (גילוי ומסירת מסמכים), התשנ"ו-1992 מרחיבים את החובות הכלליות המנויות בחוק הבנקאות (שירות ללקוח) וקובעות חובות גילוי שונות, בין היתר בנוגע לעריכת הסכמים לשירותים בנקאיים שונים מול הלקוח ולמתן הודעות שונות ללקוח.

2.6.13.1.7 חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 מסדיר את ההליכים הנוגעים לחייבים – יחידים או תאגידים – הנמצאים במצב של חדלות פירעון, תוך יצירת מנגנון שמטרתו לשקם את החייב ובמקביל למקסם את החזר החוב לנושים. בין היתר, החוק קובע מסגרת מהותית ופרוצדורלית לפתיחת הליך חדלות פירעון, לניהולו ולסיומו, לרבות קביעת מבחני חדלות פירעון, מינוי נאמן, גיבוש תוכנית לשיקום כלכלי ומתן הפטר.

2.6.13.2 חוזרים:

2.6.13.2.1 בשנת 2023 פורסם תיקון לחוזר ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסים מוסדרים – תיקון, במטרה להנחות את נותני השירותים הפיננסים באימוץ גישה מבוססת סיכון, על מנת לאפשר לנותן שירותים פיננסים להתמודד באפקטיביות עם סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, זאת בין היתר על ידי גיבוש מדיניות ונהלים לניהול סיכוני הלבנת הון, מינוי אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון ומימון טרור וקביעת נהלים לקיום בקרה שוטפת וליישום תקין של הליך הכר את הלקוח. במסגרת התיקון כאמור בוטלה חובת הדיווח לממונה על מקרים מיוחדים אשר דווחו לרשות המוסמכת במסגרת חובת הדיווח.

2.6.13.2.2 בשנת 2022 פורסם חוזר נותני שירותים פיננסים בנושא ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסים מוסדרים, במטרה להבטיח ניהול סיכונים תקין של נותני השירותים הפיננסים. חוזר

זה מחייב, בין היתר, קביעת מדיניות, תהליכי עבודה ושגרת דיווח הנדרשים לצורך זיהוי, מדידה, ניטור, ניהול ודיווח הסיכונים אליהם חשוף או עלול להיחשף נותן השירות, וכן מינוי מנהל סיכונים בעל מומחיות או ניסיון בתחום ומרחיב את ההוראות גם על בעלי רישיון למתן אשראי מורחב.

2.6.14 גורמי סיכון

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של הקבוצה בתחום האשראי, על פי טיבם ועל פי השפעתם האפשרית, לדעת הנהלת הקבוצה:

גורם הסיכון	סה"כ
סיכוני מאקרו	
• האטה כלכלית בישראל	גדולה
• סיכוני שוק:	
○ סיכון ריבית	בינונית
○ סיכון מרווח אשראי	גדולה
○ סיכון אינפלציה	בינונית
○ סיכון שערי חליפין	קטנה
○ סיכון מכשירים הוניים	קטנה
○ סיכון מחירי נדלן ונכסים אחרים	גדולה
• סיכוני אשראי	גדולה
• סיכוני קיימות (ESG)	קטנה
סיכונים ענפיים	
• זמינות ויציבות מבטחי משנה	בינונית
• רעידת אדמה או אסון טבע גדול אחר בישראל	בינונית
• סיכוני תחרות	בינונית
• סיכוני חקיקה ורגולציה	בינונית
סיכונים מיוחדים לחברה	
• סיכונים תפעוליים:	
○ סיכוני סייבר ואבטחת מידע	גדולה
○ סיכוני טכנולוגיות מידע	בינונית
○ סיכון מיקור חוץ והתקשרויות עם ספקים חיצוניים	קטנה
○ סיכונים תפעוליים אחרים	קטנה
• סיכוני נזילות/מימון מחדש	בינונית
• סיכוני ציות	בינונית
• סיכון מוניטין	בינונית

סעיף 2.6 זה, על תתי סעיפיו, בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים בו, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה בתחום (כגון היקפי מכירות ושיעורי רווחיות, כוח אדם, התקשרויות עסקיות ועוד), עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי בארץ ובעולם של תחום הפעילות (כגון התפתחויות כלכליות ענפיות, סביבה רגולטורית, מתחרים, התפתחויות טכנולוגיות, שוק מבטחי המשנה ועוד), ועובדות ונתונים מקרו כלכליים (כגון מצב כלכלי בישראל ובעולם, שיעורי תשואה בשוקי ההון, התפתחויות מדיניות וחברתיות ועוד), והכל כפי שידועים לחברה במועד דוח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בכל אחד מהפרמטרים האמורים, ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

2.7 תחום השירותים הפיננסים ופעילות בשוק ההון

מידע כספי לגבי תחום שוק ההון ושירותים פיננסים

שירותים פיננסים ושוק ההון (במיליוני ש"ח)	2025	2024
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	536	260
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	**536**	**260**
הכנסות מדמי ניהול	407	300
הוצאות תפעוליות אחרות	308	228
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	(1)
הכנסות (הוצאות) מימון אחרות	(484)	(226)
סך כל הרווח הכולל מפעילויות רגילות לפני מיסים על ההכנסה	**151**	**105**

2.7.1 מידע כללי על תחום הפעילות

למידע כללי אודות תחום הפעילות - ראו סעיף 1.2.7 לעיל.

2.7.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

פעילות הקבוצה בתחום השירותים הפיננסים מתבצעת על ידי הראל פיננסים והחברות שבשליטתה, המהוות יחד את זרוע הפיננסים של הקבוצה.

הראל פיננסים מחזיקה במישרין ובעקיפין בחברות המפורטות להלן:

2.7.2.1 הראל קרנות נאמנות, חברה בעלת היתר לניהול קרנות נאמנות, המנהלת קרנות נאמנות פתוחות וקרנות סל.

2.7.2.2 הראל מסחר מדדים, חברה הפועלת כעושה שוק סטטוטורי לקרנות הסל המנוהלות בהראל קרנות נאמנות.

2.7.2.3 הראל ניהול השקעות, חברה בעלת רישיון ניהול תיקים המבצעת פעילות ניהול תיקי ההשקעות עבור לקוחותיה.

2.7.2.4 הראל פיננסים אלטרנטיב, המנהלת את פעילות קרנות ההשקעה האלטרנטיביות של הקבוצה ובתוך כך פועלת בין בעצמה כשותף כללי בשותפויות מוגבלות שהינן קרנות השקעה פרטיות, ובין באמצעות חברות הבת המפורטות להלן הפועלות כשותף כללי בשותפויות השקעה:

2.7.2.4.1 הראל קרנות השקעה, חברה הפועלת כשותף כללי בשותפויות מוגבלות שהינן קרנות השקעה פרטיות הפועלות בהשקעה משותפת עם הראל ביטוח.[8]

2.7.2.4.2 Harel Finance Alternative Luxembourg S.à r.l, שהינה חברה בת של הראל פיננסים אלטרנטיב המשמשת כשותף הכללי בקרן Harel Finance Alternative HaMagen Europe, S.C.Sp. שהינה קרן הלוואות מגובות נכסי נדל"ן באירופה.

2.7.2.4.3 הראל מרג'ורי מורנינג סטאר שותף כללי בע"מ המשמשת כשותף כללי בשותפות הראל מורנינג

[8] הראל פיננסים אלטרנטיב מחזיקה בשיעור של כ-49.9% מהון החברה ומזכויות ההצבעה. היתרה, בשיעור של כ-50.1% מוחזקים בידי הראל השקעות

סטאר קרן סקנדרי טופ 20 יוניקורן, שותפות מוגבלת.

2.7.2.4.4 הראל פיננסים אלטרנטיב גלובל דיירקט פי.אי. שותף כללי בע"מ, המשמשת כשותף כללי בקרן Harel Alternative Global PE Fund, L.P. שלמועד הדוח נמצאת בשלב גיוס המשקיעים.

2.7.2.5 הראל פיקדון סחיר והראל ריביות ופקדונות, חברות המנפיקות תעודות פיקדון סחירות והינן תאגידים מדווחים (מוחזקות באמצעות הראל סל מטבעות).

2.7.2.6 הראל אסטרטגיות, חברה המבצעת עסקאות לחשבונה העצמי (נוסטרו). פעילות זו מבוצעת גם באמצעות חברות בנות נוספות של הראל פיננסים.

2.7.2.7 הראל שירותי תפעול חברה המעמידה משאבי ניהול ושירותי תפעול לחברות השונות בזרוע הפיננסים ומבצעת פעילות ייעוץ במט"ח ללקוחות כשירים.

2.7.3 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הפעילות בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון כפופה למספר חוקים שהעיקריים שבהם הם:

(א) חוק ניירות ערך, לרבות התקנות, הצווים וההנחיות מכוחו.

(ב) חוק הסדרת העיסוק לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.

(ג) חוק השקעות משותפות בנאמנות - לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.

(ד) חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מנהל תיקים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2010.

בנוסף, חלות על חברות הקבוצה מגבלות נוספות מכוח חוקים נוספים. לפרטים בנוגע לרגולציה החלה בתחום זה - ראו סעיף 2.7.16 להלן.

2.7.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

תחום השירותים הפיננסים ושוק ההון מתאפיין בתנודתיות רבה, בעיקר עקב מגמות צמיחה או האטה בשוקי ההון העולמיים והשוק המקומי, כמו גם בשל אירועים פוליטיים בארץ ובעולם המשפיעים על שערי ניירות הערך ועל היקף הפעילות בשוק ההון, נתוני מקרו כלל עולמיים (כגון: שיעורי הריבית) ותחרות גוברת. תנודתיות זו משפיעה על תוצאות פעילות הקבוצה בתחום.

בנוסף, קיימת השפעה מתמדת לשינויים הרגולטורים המתרחשים בתחום.

2.7.4.1 ניהול קרנות נאמנות

בתקופת הדוח חל גידול משמעותי בהיקף הנכסים המנוהלים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 היקף הנכסים שנוהל על ידי הראל קרנות נאמנות הסתכם לסך של כ-101.4 מיליארדי ש"ח לעומת היקף הנכסים בסך של כ-87.9 מיליארדי ש"ח נכון ליום דצמבר 2024.

2.7.4.2 ניהול תיקי השקעות

בתקופת הדוח חל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 היקף הנכסים המנוהלים הסתכם לסך של כ-18 מיליארדי ש"ח, לעומת היקף נכסים מנוהלים בסך של כ-16.6 מיליארדי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע בעיקרו מגיוסים ותשואת השוק.

יצוין כי נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כ-7.6 מיליארדי ש"ח נוהלו על ידי הראל ניהול השקעות כמנהלת השקעות חיצונית עבור קופות הגמל להשקעה המנוהלות ומתופעלות על ידי הראל פנסיה וגמל והקופה המרכזית לפיצויים המנוהלת על ידי הראל ביטוח.

החל מיום 1 בדצמבר 2023 הראל ניהול השקעות מנהלת, כמנהל השקעות חיצוני, את השקעות שותפות סל אס אנד פי 500, שותפות מוגבלת, אשר הוקמה על ידי החברות המנהלות הראל פנסיה

וגמל בע"מ, הראל חברה לביטוח בע"מ, קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ ולעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ, ואשר מנהלת את כספי ונכסי העמיתים במסלולים מחקי מדד S&P 500. נכון ליום 31.12.2024 עמד היקף הנכסים המנוהל כאמור על סך של כ-35.3 מיליארדי ש"ח, ונכון ליום 31 בדצמבר 2025 עמד שווי הנכסים כאמור על סך של 43.1 מיליארדי ש"ח.

2.7.4.3 ניהול קרנות השקעה פרטיות

נכון לסוף שנת 2025, מנהלת הראל פיננסים באמצעות הראל פיננסים אלטרנטיב, במישרין ובאמצעות חברות בת של הראל אלטרנטיב בעקיפין את קרנות ההשקעה הבאות: (1) Harel Alternative Real Estate L.P., קרן השקעה בנדל"ן בארה"ב המנהלת, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כ- 23 מיליוני דולר; (2) Harel Finance Alternative Hamagen, LP, קרן השקעה בחוב לנדל"ן בארה"ב המנהלת, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כ-191 מיליוני דולר; (3) Harel Finance Alternative Hamagen Europe, S.C.Sp' קרן הלוואות מגובות נכסי נדל"ן באירופה המנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כ-22.5 מיליוני אירו; 4) קרן השקעות Harel Finance Alternative Hamagen Israel, LP (הראל המגן ישראל) המעניקה אשראי לקבלנים וליזמים לצורך פרוייקטי בנייה בישראל, מנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כ-124 מיליוני ש"ח ו- 5) קרן Harel Finance Alternative PE, L.P. המשקיעה בקרן ELTIF 2023 של בית ההשקעות Schroders Capital ומנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כ-39 מיליוני ש"ח. 6) קרן השקעות הראל מורנינג סטאר קרן סקנדרי טופ 20 יוניקורן, שותפות מוגבלת, שהינה קרן סקנדרי המשקיעה ב-20 חברות הטכנולוגיה הפרטיות הגדולות ביותר בהתבסס על מדד Morningstar PitchBook Unicorn Top 20 ומנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2025 כ-38 מיליוני דולר.

בנוסף על אלה, הראל פיננסים אלטרנטיב מחזיקה ב-49.9% והראל השקעות מחזיקה ב-50.1% ממניותיה של הראל קרנות השקעה, שהינה השותף הכללי של 2 קרן השקעות בתחום האשראי הלא סחיר המנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כ-230 מיליוני ש"ח.

2.7.4.4 כמו כן, הראל פיננסים אלטרנטיב, באמצעות החברה הבת הראל פיננסים אלטרנטיב גלובל דיירקט פי.אי. שותף כללי בע"מ , הקימה במהלך תקופת הדוח את קרן Harel Alternative Global PE Fund, L.P.. עבור השקעה בקרן Global Direct IV Access של שרודרס שהינה קרן ELTIF אשר משקיעה בקרן המוסדית Schroders Capital Private Equity Global Direct IV S.C.S. נכון למועד פרסום הדוח הקרן מצויה בשלב גיוס המשקיעים. הנפקת תעודות פיקדון סחירות

במהלך השנים 2019, 2020, 2022 ו-2024, הנפיקה הראל פיקדון סחיר 4 סדרות אג"ח, סדרה א', סדרה ב', סדרה ג' וסדרה ד', ארבעתן מגובות בפקדונות בנקאיים המופקדים בבנקים המדורגים בדירוג גבוה. ביום 5 באוגוסט, 2024 ביצעה החברה פידיון סופי ומוחלט של כ-720 מיליוני ש"ח אגרות חוב סדרה א' בהתאם ללוח הסילוקין.

סך הנכס המנוהל של 3 הסדרות יחדיו (סדרה ב', סדרה ג' וסדרה ד'), נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מסתכם בכ-7.1 מיליארדי ש"ח, לעומת כ-6.8 מיליארדי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024. הסדרות הורחבו במהלך תקופת הדוח.

בחודש דצמבר 2024, פעילות הנפקת תעודות הפיקדון הסחירות הורחבה לחברה נוספת, הראל ריביות ופקדונות, אשר הנפיקה סדרת אג"ח (סדרה א'), מגובה בפקדונות בנקאיים המופקדים בבנקים המדורגים בדירוג גבוה, והפכה לתאגיד מדווח.

במהלך שנת 2025 הנפיקה החברה 4 סדרות חדשות (סדרה ב', סדרה ג', סדרה ד' וסדרה ה'), ארבעתן מגובות בפקדונות בנקאיים המופקדים בבנקים המדורגים בדירוג גבוה.

סך הנכס המנוהל של 5 הסדרות יחדיו (סדרה א', סדרה ב', סדרה ג', סדרה ד' וסדרה ה'), נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, מסתכם בכ-5.9 מיליארדי ש"ח.

2.7.5 התפתחויות בשווקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

מצב שווקי ההון בארץ ובעולם משפיע באופן השפעה משמעותי על תחום הפעילות והיקפי הפעילות של לקוחות החברות הראל פיננסים. כך למשל:

התשואות הגבוהות שהניבו מדדי המניות המרכזיים בישראל ובארה"ב וכן סביבת הריבית הגבוהה יחסית בישראל ובעולם תרמו מאד לפעילויות בהראל פיננסים.

בסיכום שנת 2025 קרנות הנאמנות רשמו גיוסי נטו של כ-3.7 מיליארדי ש"ח, מתוכם גיוס של כ-2.9 מיליארדי ש"ח בקרנות הכספיות.

קרנות הסל רשמו גיוסים נטו של כ-1.2 מיליארדי ש"ח.

אודות השלכות והשפעותיה של המלחמה ראו סעיף 2.2 בפרק השני "דוח דירקטוריון" לדוח התקופתי.

2.7.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון ובהם: מצב שוק ההון העולמי, מצב שוק ההון מבחינת מחזורי פעילות ותשואות, שיעורי הריבית, טעמי הציבור, התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקבוצה עבור לקוחותיה, דירוג קרנות הנאמנות בתוכנות הדירוג של הבנקים, ניהול סיכונים פיננסים, שימור התיק, רמת שירות, הוגנות ואמינות גבוהה ללקוחות הקבוצה תוך שמירה על אינטרס הלקוחות, מערך שיווקי וערוצי הפצה יעילים שיאפשרו לקבוצה להגדיל את היקף עסקיה, יעילות תפעולית ותקציבית, תמהיל ומגוון מוצרים, מיצוב הראל פיננסים כבית השקעות מוביל ויכולת הקבוצה למנף את כל המפורט לעיל בדרך של יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי, תוך שמירה על ערכים של הגינות, מקצועיות וחווית שירות איכותית.

בנוסף, גורמי ההצלחה הקריטיים בפעילות הקבוצה בשוק ההון הינם כוח אדם מקצועי ומיומן הכולל אנשי השקעות וסוחרים מקצועיים ומנוסים, אנשי מימון ושיווק לתמחור המוצרים והשירותים המוצעים על ידי הראל פיננסים ושיווקם ללקוחות בתחום וקשרי עבודה שוטפים והדוקים עם המשקיעים המוסדיים לשם לימוד צרכיהם והעדפותיהם.

גורמי הצלחה קריטיים נוספים הינם: מוניטין הקבוצה, מערכות מחשב ומידע התומכות בניהול קשרי הלקוחות, בבקרה ובניהול הסיכונים.

2.7.7 מוצרים תחליפיים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

התחליפים העומדים בפני הלקוחות בתחום ניהול תיקי השקעות וניהול קרנות נאמנות הינם אפיקי חיסכון במוסדות פיננסים, לרבות פיקדונות מובנים, פוליסות השקעה פיננסיות, השקעה בקופות גמל להשקעה, קרנות זרות, או ניהול עצמי של השקעה בניירות ערך ללא הזדקקות לגורם מקצועי מייעץ או מנהל והשקעה באפיקי חיסכון פנסיונים.

2.7.8 מוצרים ושירותים

2.7.8.1 ניהול קרנות נאמנות

קרן נאמנות מוקמת על פי הסכם בין מנהל קרן לבין נאמן ("הסכם הקרן"). בהסכם הקרן נקבעת מדיניות ההשקעות של הקרן, נקבע השכר המרבי שרשאי מנהל הקרן לקבל והשכר המרבי שרשאי הנאמן לקבל, ההוספה המרבית שרשאי מנהל הקרן לגבות מרוכש יחידות בקרן וכן הוראות טכניות הנוגעות לפעילות הקרן. הצעת יחידות בקרן נאמנות נעשית על פי "תשקיף של קרן חדשה" או על פי "תשקיף מנהל קרן והקרנות שבניהולו". תוקפו של התשקיף הינו שנה מיום פרסומו. תשקיף הקרן נערך בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן מבנהו וצורתו), התש"ע-2009.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מנהלת הראל קרנות נאמנות 309 קרנות נאמנות, ממגוון סוגים, בהתאם למאפייני השקעה ואפיקי השקעה שונים. תחום ניהול קרנות הנאמנות מוסדר בהוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות ובתקנות שהותקנו מכוחו.

הראל קרנות נאמנות מנהלת קרנות נאמנות הנבדלות זו מזו במדיניות ההשקעות שלהן. קרנות נאמנות מאפשרות השקעות בנכסים רבים ומגוונים, תוך שמירה על רמת פיזור גבוהה. לכל קרן נאמנות מדיניות השקעה שאותה מיישם מנהל הקרן, כאשר הוא רוכש ניירות ערך עבור הקרן. קרן הנאמנות מנפיקה למשקיעים בה יחידות השתתפות המייצגות חלק יחסי בנכסי הקרן. יחידות ההשתתפות בקרנות הנאמנות נרכשות ונפדות דרך חברי הבורסה (בעיקר הבנקים), הן במסגרת פעילות עצמית של משקיעים והן כחלק ממערכים של ייעוץ או ניהול תיקי השקעות.

בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות, להראל קרנות נאמנות ועדת דירקטוריון להשקעות אשר תפקידה בין היתר הינה לקבוע את דרך פעילות קרנות הנאמנות במסגרת מדיניות ההשקעות שקבע הדירקטוריון ולהנחות את המנכ"ל ביישום מדיניות ההשקעות של הקרנות בהתאם להחלטות הדירקטוריון ולהחלטותיה. ועדת ההשקעות מורכבת משני הדירקטורים החיצוניים של הראל קרנות נאמנות ומנהל ההשקעות הראשי של הראל פיננסים.

בקרנות מסוימות, מבוצע ניהול ההשקעות של הקרן על ידי על ידי מנהל השקעות חיצוני שאינו, מקבוצת הראל פיננסים, במודל הוסטינג. נכון לסוף שנת 2025 מנהלת הראל קרנות נאמנות 10 קרנות במודל הוסטינג כאמור, אשר שווי נכסיהן עומד על כ- 620 מיליוני ש"ח.

הסוגים העיקריים של הקרנות המנוהלות על ידי הראל קרנות נאמנות הינם:

1. קרנות העוקבות אחרי מדדים (קרנות מחקות פתוחות וקרנות סל);
2. קרנות נאמנות בהן ניהול ההשקעות הוא אקטיבי לרבות קרנות כספיות (להלן: "קרנות אקטיביות"), בהתאם למדיניות ההשקעה של כל קרן. לקרנות האקטיביות מדיניות השקעות מגוונת (מט"ח, מניתיות, שקליות, כספיות, גמישות, אג"ח, מעורבות, המרה וכו'), על מנת לספק למשקיעים מגוון אפשרויות השקעה, בהתאם לצרכיו של המשקיע;
3. קרנות גידור בנאמנות הפועלות במסגרת מפוקחת של קרנות נאמנות, מכוח הוראה זמנית שפרסמה רשות ניירות ערך בנוגע לנכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות תוקפה של ההוראה הזמנית הוא פג ביום 01.10.2025, אך מליאת הרשות אישרה לקבוע מחדש את ההוראה הזמנית המקורית לתקופה של שנה וחצי, שתחילתה ביום 1 באוקטובר, 2025 וסיומה ביום 1 באפריל, 2027 או במועד כניסתה לתוקף של אסדרת הקבע לפעילותן של קרנות גידור בנאמנות, המוקדם מביניהם. נכון למועד הדוח, להראל קרנות נאמנות 4 קרנות גידור בנאמנות.

להראל קרנות נאמנות הסכמי הפצה עם חברי בורסה רביאשר במסגרתם מפיצים חברי הבורסה ללקוחותיהם את קרנות הנאמנות, ועבור שירותי ההפצה כאמור הם מקבלים תמורה בהתאם לשיעורים שנקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006, בהתאם לסיווג הקרן.

2.7.8.2 ניהול תיקי השקעות

ניהול תיקי השקעות בקבוצת הראל פיננסים בוצע, בתקופת הדוח באמצעות הראל ניהול השקעות המנהלת תיקי לקוחות במגוון אפיקי השקעה עבור לקוחות פרטיים, גופים מוסדיים ותאגידים שונים. ביום 31.12.2023 מוזגה אלפא טק ניהול השקעות בע"מ, שעסקה בניהול השקעות של קרנות נאמנות באמצעות מודלים ממוחשבים, עם ולתוך הראל ניהול השקעות, וכתוצאה מכך חוסלה לאחר מכן.

מדיניות ההשקעות בכל תיק המנוהל בהראל ניהול השקעות נקבעת בתיאום עם הלקוח, בהתאם להגדרותיו וצרכיו (כגון: אופי הלקוח ופעילותו, רמת הסיכון המבוקשת על ידו, מטרות ההשקעה

וכיוצ"ב). להראל ניהול השקעות שיקול דעת מקצועי מלא באשר לקביעת ההשקעות בתוך המסגרת אשר הותוותה על ידי הלקוח.

הראל ניהול השקעות הייתה בתקופת הדוח, בעלת זיקה לנכסים פיננסים (קרנות נאמנות) והייתה בתקופת הדוח "תאגיד הקשור לגופים מוסדיים" (מבטח, חברה מנהלת ומנהל קרן), ולכן היא נחשבת למנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות (להבדיל מייעוץ השקעות).

כל העובדים העוסקים בניהול השקעות או בשיווק השקעות הינם בעלי רישיון ניהול תיקים או רישיון שיווק השקעות.

להראל ניהול השקעות ועדת השקעות פנימית שחבריה הינם עובדי קבוצת הראל פיננסים, הקובעת באופן שוטף, בסיוע אנליסטים עובדי הקבוצה, את מדיניות ניהול ההשקעות עבור לקוחותיה, בהתאם לאסטרטגיות חשיפה שונות ולמאפייני הלקוחות.

בנוסף, קיימת ועדה מפקחת מטעם דירקטוריון הראל ניהול השקעות, אשר תפקידה להתוות את מדיניות ניהול ההשקעות ותפיסת ניהול ההשקעות של החברה, ולפקח באופן רבעוני על עמידה במגבלות שנקבעו על ידי ועדת ההשקעות הפנימית.

פעילות ניהול התיקים מתאפיינת בדרך כלל בקשר ישיר והיכרות עם הלקוחות, שרובם הינם לקוחות המחזיקים נכסים בהיקף העולה על מינימום מסוים. ניהול תיקי הלקוחות מתבצע באמצעות חשבונות על שם הלקוחות, המנוהלים בבנקים ובחברי בורסה שאינם בנקים.

הכנסות הראל פיננסים מפעילות ניהול תיקי השקעות על ידי הראל ניהול השקעות נובעות מדמי ניהול הנגבים מלקוחות ומפעילות ניהול תיקי ההשקעות שמבוצעת באמצעות קרנות הנאמנות של הקבוצה. במרבית המקרים הראל ניהול השקעות אינה גובה מלקוחותיה דמי ניהול בגין מרכיב תיק ההשקעות של הלקוח המושקע באמצעות קרנות נאמנות המנוהלות על ידי הראל קרנות נאמנות. הראל ניהול השקעות זכאית לעמלת שיווק וניהול מהראל קרנות נאמנות בגין שיווק וניהול קרנות הנאמנות של הראל קרנות נאמנות לתיקי הלקוחות של הראל ניהול השקעות, לרבות בגין קרנות נאמנות שאת השקעותיהן היא מנהלת.

2.7.8.3 קרנות השקעה פרטיות

למועד הדוח, הראל פיננסים אלטרנטיב מנהלת במישרין או באמצעות חברות בת שלה המשמשות כשותף כללי, שבע קרנות השקעה פרטיות: (1) Harel Alternative Real Estate L.P., קרן השקעות בנדל"ן בארה"ב, שהתאגדה בדלוואר ארה"ב; (2) Harel Finance Alternative Hamagen, L.P, קרן הלוואות מגובות נכסי נדל"ן בארה"ב ובקנדה, שהתאגדה בדלוואר ארה"ב, וכן פידר לקרן זו, Harel Hamagen Cayman, L.P., שהתאגדה באיי קיימן; (3) Harel Finance Alternative Hamagen Europe, S.C.Sp', קרן הלוואות מגובות נכסי נדל"ן באירופה, שהתאגדה בלוקסמבורג (4) Harel Finance Alternative Hamagen Israel, LP, קרן הלוואות מגובות נכסי נדל"ן בישראל. הקרן התאגדה באיי קיימן; (5) Harel Finance Alternative PE, L.P. , קרן המשקיעה בקרן ELTIF 2023 של בית ההשקעות Schroders Capital;. (6) הראל מורנינג סטאר קרן סקנדרי טופ 20 יוניקורן, שותפות מוגבלת, קרן המשקיעה במניות חברות טכנולוגיה, שהתאגדה בישראל. בנוסף הראל קרנות השקעה, בה מחזיקה הראל פיננסים אלטרנטיב 49.9% מהון המניות וזכויות ההצבעה,[9] מנהלת כשותף כללי את קרן האשראי לא סחיר, הראל Co-Invest אשראי.

כמו כן, הראל פיננסים אלטרנטיב, באמצעות החברה הבת הראל פיננסים אלטרנטיב גלובל דיירקט פי.אי. שותף כללי בע"מ, הקימה במהלך תקופת הדוח את קרן Harel Alternative Global PE Fund, L.P.. הקרן תשקיע בקרן Global Direct IV Access של שרודרס שהינה קרן ELTIF אשר

[9] יתרת הון המניות וזכויות ההצבעה מוחזקות על ידי הראל השקעות

משקיעה בקרן המוסדית Schroders Capital Private Equity Global Direct IV S.C.S. למועד פרסום הדוח הקרן נמצאת בשלב גיוס המשקיעים.

הקרנות הינן שותפויות מוגבלות אשר מוקמות על פי הסכם השקעה בין השותף הכללי (הראל אלטרנטיב, חברות בת שלה או הראל קרנות השקעה, לפי העניין) לבין השותפים המוגבלים בשותפות ("הסכם ההשקעה"). בהסכם ההשקעה נקבעים מדיניות ההשקעות של הקרן, תקופת חיי הקרן, שיעור דמי הניהול ודמי ההצלחה לשותף הכללי, זכויות השותפים המוגבלים והשותף הכללי, הסדר החיוב בהוצאות הקרן והוראות נוספות המתייחסות לתנאי ההשקעה בקרן.

ניהול ההשקעות של הקרנות נעשה במרבית הקרנות על ידי ועדות השקעה הכוללות נציגים חיצוניים ופנימיים להם ניסיון רב בתחומי ההשקעה של הקרנות.

2.7.8.4 הנפקת איגרות חוב מגובות פקדונות בריבית קבועה/משתנה, מגובות במלואן בשעבוד על פיקדונות בבנקים בישראל המדורגים Aaa.

נכון למועד הדוח, פעילות הנפקת אגרות חוב מגובות פקדונות מבוצעת באמצעות שתי חברות בת: הראל פיקדון סחיר והראל ריביות ופיקדונות.

למועד הדוח, הראל פיקדון סחיר מנהלת 3 סדרות המגובות בפקדונות בנקאיים המופקדים בבנקים בדירוג גבוה, כמפורט להלן:

א. הראל פיקדון סחיר (סדרה ב'), שהיקף הנכסים המנוהל בה עומד על סך של כ-117 מיליוני ש"ח נכון ליום 31.12.2025.

ב. הראל פיקדון סחיר (סדרה ג'), שהיקף הנכסים המנוהל בה עומד על סך של כ-3.1 מיליארדי ש"ח נכון ליום 31.12.2025.

ג. הראל פיקדון סחיר (סדרה ד'), שהיקף הנכסים המנוהל בה עומד על סך של כ-3.9 מיליארדי ש"ח נכון ליום 31.12.2025.

סדרות האג"ח מוצעות לציבור על פי תשקיף מדף ודוח הצעת מדף על פיו ניתן להנפיק סדרות נוספות של אגרות חוב וכן להרחיב אגרות חוב שיהיו קיימות במחזור, והכל בהתאם להוראות הדין.

בנוסף, במהלך שנת 2024, פעילות הנפקת אגרות חוב מגובות פקדונות הורחבה לחברה נוספת בקבוצת הראל פיננסים, הראל ריביות ופיקדונות,שהנפיקה בחודש דצמבר 2024, אג"ח (סדרה א').

במהלך שנת 2025 הנפיקה החברה 4 סדרות חדשות (סדרה ב', סדרה ג', סדרה ד' וסדרה ה'), ארבעתן מגובות בפקדונות בנקאיים המופקדים בבנקים המדורגים בדירוג גבוה.

למועד הדוח, הראל ריביות ופקדונות מנהלת 5 סדרות המגובות בפקדונות בנקאיים המופקדים בבנקים בדירוג גבוה, כמפורט להלן:

א. הראל ריביות ופקדונות (סדרה א'), שהיקף הנכסים המנוהל בה עומד על סך של כ-1.5 מיליארדי ש"ח נכון ליום 31.12.2025.

ב. הראל ריביות ופקדונות (סדרה ב'), שהיקף הנכסים המנוהל בה עומד על סך של כ-0.9 מיליארדי ש"ח נכון ליום 31.12.2025.

ג. הראל ריביות ופקדונות (סדרה ג'), שהיקף הנכסים המנוהל בה עומד על סך של כ-1.4 מיליארדי ש"ח נכון ליום 31.12.2025.

ד. הראל ריביות ופקדונות (סדרה ד'), שהיקף הנכסים המנוהל בה עומד על סך של כ-1.2 מיליארדי ש"ח נכון ליום 31.12.2025.

ה. הראל ריביות ופקדונות (סדרה ה'), שהיקף הנכסים המנוהל בה עומד על סך של כ-0.8 מיליארדי ש"ח נכון ליום 31.12.2025.

<u>פדיון סדרות במהלך תקופת הדוח</u>

לא בוצע פדיון סדרות במהלך שנת 2025.

2.7.8.5 ייעוץ במט"ח

הראל פיננסים עוסקת, בין השאר, במתן שירותי ייעוץ במט"ח ללקוחות כשירים.

פעילות לחשבון עצמי

הראל אסטרטגיות עוסקת בפעילות לחשבונה העצמי וזאת לצד חברות בנות נוספות בהראל פיננסים העוסקות גם הן בפעילות לחשבונן העצמי.

2.7.9 פילוח הכנסות ממוצרים ושירותים

סך ההכנסה הכוללת של מגזר שוק ההון ושירותים פיננסים הסתכמה בשנת 2025 לסך של כ-944 מיליוני ש"ח. מתוך סכום זה, הכנסת פעילות ניהול קרנות הנאמנות (כולל עשיית שוק) וניהול התיקים הינה כ-43% ; הכנסת המוצרים הפיננסים האחרים הינה כ-57%.

2.7.9.1 תנועה בנכסים המנוהלים ושיעור דמי הניהול הממוצעים במגזר שירותים פיננסים ושוק ההון

להלן תנועה בנכסים המנוהלים ושיעור דמי הניהול הממוצעים במגזר שירותים פיננסים ושוק ההון במיליוני ש"ח:

	קרנות נאמנות			ניהול תיקים ואחר		
תנועה בנכס (מיליוני ש"ח)	2025	2024	2023	2025	2024	2023
יתרת פתיחה	87,908	67,714	43,211	18,042	14,889	14,962
צבירה נטו	3,790	11,874	20,160	(627)	1,734	(1,166)
הכנסות מדמי ניהול	(410)	(309)	(222)	(39)	(48)	(45)
שינויים אחרים	10,149	8,629	4,565	1,819	1,467	1,138
יתרת סגירה	**101,437**	**87,908**	**67,714**	**19,195**	**18,042**	**14,889**
דמי ניהול ממוצעים	0.35%	0.35%	0.33%	0.24%	0.24%	0.24%

- יצוין כי נכסי קרנות הנאמנות שנרכשו בתיקים המנוהלים בפעילות ניהול התיקים, מוצגים גם בעמודה שכותרתה "קרנות נאמנות" וגם בעמודה שכותרתה "ניהול תיקים ואחר".
- עוד יצוין כי ההכנסות מדמי ניהול בגין נכסי קרנות נאמנות שנרכשו בתיקים מנוהלים בפעילות ניהול התיקים, מוצגים במסגרת פעילות קרנות הנאמנות.

2.7.10 מוצרים חדשים

הראל פיננסים פועלת בתנאי שוק משתנים ומתאימה את המוצרים לצרכים המשתנים של הלקוחות ולתנאי השוק. הראל פיננסים שוקדת על פיתוח מכשירים פיננסים נוספים באופן שיגוון את היצע אפיקי ההשקעה ללקוחותיה.

בהתאם, במהלך שנת 2025 הציעה הראל פיננסים, באמצעות הראל קרנות נאמנות, 19 קרנות נאמנות חדשות, מיזגה קרן נאמנות אחת ופירקה 10 קרנות נאמנות. בנוסף, לאחר תקופת הדוח, הוקמו 2 קרנות נאמנות חדשות ומוזגה קרן אחת.

כמו כן, במהלך שנת 2025 השיקה הראל פיננסים אלטרנטיב שתי קרנות השקעה חדשות. הראשונה, הינה קרן הראל מורנינג סטאר קרן סקנדרי טופ 20 יוניקורן, שותפות מוגבלת. הקרן מנוהלת על ידי הראל מרג'ורי מורנינג סטאר שותף כללי בע"מ ומשקיעה ב-20 חברות הטכנולוגיה הפרטיות הגדולות ביותר בעולם בהתבסס על מדד Morningstar PitchBook Unicorn Top 20 . הגיוס לקרן הסתיים

ותקופת ההשקעות החלה ביום 5.9.2025 ; והשנייה, הינה קרן Harel Alternative Global PE Fund, L.P. הקרן מנוהלת על ידי הראל פיננסים אלטרנטיב גלובל דיירקט פי.אי. שותף כללי בע"מ ומשקיעה את נכסיה בקרן Global Direct IV Access של שרודרס שהינה קרן ELTIF אשר משקיעה בקרן המוסדית Schroders Capital Private Equity Global Direct IV S.C.S. למועד פרסום הדוח הקרן נמצאת בשלב גיוס המשקיעים. .

2.7.11 לקוחות

<u>הראל ניהול השקעות</u>

סוגי הלקוחות של החברה הינם לקוחות פרטיים, תאגידים ולקוחות מוסדיים.

ככלל, התקשרות הלקוחות עם הראל ניהול השקעות הינה בעלת אופי מתמשך, אך לכל אחד מהצדדים זכות לסיים את הסכם ההתקשרות בכל עת, בהתאם לתנאי הסכם ההתקשרות והוראות חוק ייעוץ השקעות.

<u>הראל קרנות נאמנות</u>

בפעילות קרנות הנאמנות בדרך כלל לא קיים בידי מנהל הקרן מידע באשר לזהות הלקוחות המחזיקים ביחידות הקרנות המנוהלות על ידיו, שכן חברי הבורסה הם שמפיצים את הקרנות. להערכת הראל פיננסים, בין מחזיקי קרנות הנאמנות נמנים לקוחות פרטיים, תאגידים ולקוחות מוסדיים.

<u>הראל פיקדון סחיר והראל ריביות ופיקדונות</u>

כלל, המשקיעים הרוכשים את תעודות הפיקדון שהנפיקה הראל פיקדון סחיר והראל ריביות ופיקדונות הם בעיקר קרנות כספיות, קרנות מחקות וגופים מוסדיים.

<u>קרנות השקעה</u>

המשקיעים בקרנות ההשקעה הפרטיות הינם בדרך כלל מסוג "משקיעים כשירים, העומדים בתנאים הקבועים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.

<u>עשיית שוק סטטוטורית</u>

הלקוח היחיד של חברת עשיית השוק הינה הראל קרנות נאמנות עבור קרנות הסל שבניהולה.

<u>תלות בלקוח בודד</u>

אין בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון בקבוצה לקוח בודד, שאינו צד קשור, אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הראל פיננסים.

2.7.12 שיווק והפצה

2.7.12.1 דרכי השיווק וההפצה

לחברות בהראל פיננסים מספר ערוצי שיווק והפצה למוצריהן ושירותיהן, שהעיקריים שבהם:

(א) אנשי שיווק ומכירות שהינם עובדי קבוצת הראל פיננסים, לרבות עובדים בעלי רישיון לשיווק השקעות ו/או לניהול תיקי השקעות המועסקים בחברה בעלת רישיון.

(ב) יועצי ההשקעות של הבנקים - ערוץ זה משמש כערוץ העיקרי להפצת קרנות נאמנות. עיקר הפעילות בתחום קרנות הנאמנות בערוץ זה, הוא להביא את הקרנות למודעות יועצי ההשקעות ולספק להם מידע ומסמכים שיווקיים בהתאם.

(ג) מנהלי תיקים ויועצי השקעות פרטיים.

(ד) קיום כנסים מקצועיים/ שיווקיים.

(ה) פרסום בתקשורת, באינטרנט וברשתות החברתיות.

(ו) משווקים ומפיצים שאינם נמנים על עובדי הקבוצה.

(ז) סוכני הביטוח שמשווקים את מוצרי קבוצת הראל.

2.7.12.2 תלות בערוצי שיווק

אין לקבוצה תלות בערוץ שיווק מסוים.

2.7.13 תחרות

2.7.13.1 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון קיימת תחרות מתמדת וחריפה, הן מצד התאגידים הבנקאיים השונים והן מצד הגופים החוץ בנקאיים, ובכללם חברות המוחזקות על ידי חברות הביטוח. הגורמים שלגביהם מתקיימת התחרות הינם: התשואה המושגת (ביחס לרמת הסיכון), גובה דמי הניהול, גובה העמלות לסוגי הפעילות השונים, מגוון המוצרים ואיכות השירות.

להלן תרשים נתחי שוק (באחוזים) של החברות המנהלות קרנות נאמנות, נכון ליום 31 בדצמבר 2025:



2.7.13.2 תנאי התחרות בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון

פעילות הקבוצה בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון חשופה לתחרות ברמה גבוהה, אשר נמשכת למרות מגמת הקונסולידציה בין מספר שחקנים בשווקים הרלוונטיים.

בשנים האחרונות, התחליפיות בין מוצרי התחום גברה, כך שכל מוצרי תחום הפעילות מהווים מוצרים מתחרים ותחליפיים זה לזה.

2.7.13.3 לעניין ניהול תיקי השקעות וניהול קרנות נאמנות - התחרות הינה מול אפיקי חיסכון במוסדות פיננסים, לרבות פיקדונות מובנים, פוליסות השקעה פיננסיות, קרנות נאמנות זרות או ניהול עצמי של השקעה בניירות ערך ללא הזדקקות לגורם מקצועי מייעץ או מנהל והשקעה באפיקי חיסכון פנסיונים. גורם מתחרה נוסף הינו האפשרות להשקיע בפוליסות חוזי חיסכון, קרנות השקעה או בקופות גמל להשקעה.

2.7.13.4 המתחרים העיקריים בתחום

ניהול תיקים

המתחרים העיקריים בענף זה הינם חברות לניהול תיקים, הנשלטות על-ידי גופים פרטיים וחברות ביטוח, כגון: הפניקס, מיטב-דש, אי.בי.אי, אלטשולר שחם, ילין לפידות, חברות ניהול השקעות המוחזקות על ידי הבנקים וגופים נוספים.

ניהול קרנות נאמנות

המתחרים העיקריים בענף זה הינם: מיטב-דש, קסם, פסגות, מגדל, ילין לפידות, מור, אלטשולר שחם, אי.בי.אי וגופים נוספים.

קרנות השקעה

המתחרים העיקריים בתחום זה הינם קרנות השקעה, הפועלות בתחום הפעילות של הקרנות מקבוצת הראל אלטרנטיב.

פקדונות סחירים

המתחרים של הראל פיקדון סחיר והראל ריביות ופיקדונות הינם אלה פקדונות בע"מ, גלעד פיקדונות בע"מ, ג'י. אס. אי פיקדונות בע"מ ופאי פיקדונות ומוצרים מובנים בע"מ, פאי פלוס פיקדונות בע"מ, אביעד פיקדונות בע"מ וספיר פקדונות בע"מ. כמו כן, יצויין כי בחודש דצמבר, 2025, הנפיק בנק הפועלים בע"מ אגרות חוב (סדרה 103) נושאות ריבית משתנה, בעלת מאפיינים דומים לתעודות הפיקדון המונפקות כאמור.

2.7.13.5 שיטות להתמודדות עם התחרות

השיטות העיקריות של הקבוצה להתמודדות עם התחרות הן:

(א) שימוש בכוח אדם איכותי ושימורו.

(ב) מתן שירות מקצועי ואמין ללקוחות.

(ג) העלאת המודעות לאיכות ההשקעה של חברות הקבוצה, בעיקר אצל יועצי ההשקעות שבבנקים.

(ד) פעילות פרסום ושיווק וחיזוק מותג הקבוצה באמצעי התקשורת.

(ה) התאמת סל המוצרים המוצע לצרכי הלקוחות ותנאי השוק.

(ו) שימוש במערכות מידע המסייעות בניהול השקעות.

(ז) שימוש בפלטפורמות דיגיטליות מתקדמות.

2.7.14 עונתיות

תחום השירותים הפיננסים ושוק ההון אינו מתאפיין בעונתיות.

2.7.15 ספקים

2.7.15.1 החברות בקבוצה הפועלות בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון קשורות בהסכמים עם ספקים שונים לצורך פעילותן השוטפת, ובכלל זה עם ספקים בתחום המידע הפיננסי, בנקים, ברוקרים זרים לשם ביצוע פעולות בני"ע זרים וכיוצ"ב.

2.7.15.2 ספקים של קבוצת הראל פיננסים שקיימת בהם תלות:

- Inteli trade - תוכנת Inteli trade משמשת לצורך העברת ציטוטים בקרנות סל. למיטב ידיעת החברה, לא קיימות בשוק תוכנות מדף נוספות לציטוטים בקרנות סל.
- דנאל - להראל ניהול השקעות התקשרות עם חברת דנאל לקבלת שירותי תוכנה עליה מושתתת עיקר פעילותה של הראל ניהול השקעות. תוכנת הדנאל משמשת את הראל ניהול השקעות לניהול ותפעול תיקי ההשקעות של לקוחותיה, לרבות ניתוח השקעות ו-Back Office. למיטב ידיעת החברה, גם למרבית חברות ניהול התיקים בישראל קיימת תלות בספק זה.
- איי אונליין - להראל ניהול השקעות התקשרות עם חברת איי אונליין לקבלת זכות שימוש במערכת בקרת השקעות PAM.
- הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ - הראל קרנות נאמנות מקבלת שירותי תפעול עבור הקרנות הפאסיביות והאקטיביות מהבינלאומי. בתחום פעילות תפעול קרנות נאמנות קיימות חלופות מועטות של גורמים בשוק המעניקים שירותים מסוג זה.
- בלומברג – להראל קרנות נאמנות ולהראל מסחר מדדים התקשרות עם בלומברג בעיקר עבור זכות שימוש בנתונים לטובת קרנות סל העוקבות אחרי ממדים בחו"ל.

2.7.16 מגבלות ופיקוח בתחום הפעילות

להלן תמצית עיקרי המגבלות על פי דין והסדרים חוקיים אחרים, הנוגעים לפעילות הקבוצה בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון, שינויים שחלו בהם במהלך תקופת הדוח והוראות דין חדשות שהותקנו ו/או פורסמו בשנת הדוח.

2.7.16.1 ניהול השקעות

2.7.16.1.1 חוק ייעוץ השקעות

הפעילות בתחום ניהול השקעות מוסדרת בחוק ייעוץ השקעות.

על פי הוראות חוק ייעוץ השקעות, עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקים מחייב רישיון, וזאת בכפוף למספר חריגים הנקובים בחוק ייעוץ השקעות.

בנוסף, חוק ייעוץ השקעות קובע כי מנהל תיקים הקשור לגוף מוסדי - מבטח, חברה מנהלת או מנהל קרן, אינו רשאי לעסוק בייעוץ השקעות אלא בשיווק השקעות. מנהל תיקים שהוא תאגיד הקשור לגוף מוסדי ועוסק בשיווק השקעות נדרש לתת ללקוח גילוי על דבר היותו משווק השקעות ובדבר היותו קשור לגופים מוסדיים וכן פירוט של הגופים המוסדיים אליהם יש לו זיקה. כמו כן, בכפוף להסכמת הלקוח, רשאי מנהל תיקים הקשור לגוף מוסדי והעוסק בשיווק השקעות להעדיף נכס פיננסי שיש לו זיקה אליו על פני נכס פיננסי דומה שאין לו זיקה אליו.

בנוסף, חוק ייעוץ השקעות מטיל על מנהלי תיקים, יועצי השקעות ומשווקי השקעות חובות אמון שונות ובהן, חובת נאמנות כלפי הלקוח, חובת זהירות כלפי הלקוח, חובת סודיות, חובה לערוך עם הלקוח הסכם בכתב, חובת קיום בטוחה והון עצמי מינימאלי וכן מסדיר את הפעולות שמנהל התיקים רשאי לבצע עבור הלקוח ודרכי ביצוען.

2.7.16.1.2 תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000, הקובעות דרישה להון עצמי מינימאלי וכן לקיום בטוחה לכיסוי חבותו של מנהל התיקים בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי לקוח ובשל מעילה באמון של עובדיו כלפי לקוח. היקף הבטוחה ותנאיה יהיו לפי הנדרש לדעת מנהל התיקים בהתחשב בהיקף פעילותו, ויאושרו על ידי הדירקטוריון.

2.7.16.1.3 צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מנהל תיקים), התשע"א-2010, מסדיר את החובות המוטלות על מנהלי תיקים בנוגע לזיהוי הלקוח, הכרת הלקוח ודיווח על פעולות מסוימות של הלקוח לרשות לאיסור הלבנת הון.

2.7.16.1.4 תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (דוחות), תשע"ב-2012, מסדירות את חובת הדיווח של מנהל תיקים ללקוח וכן לרשות ניירות ערך.

2.7.16.2 ניהול קרנות נאמנות

2.7.16.2.1 חוק השקעות משותפות בנאמנות

הפעילות בתחום ניהול קרנות הנאמנות מוסדרת בחוק השקעות משותפות בנאמנות ובתקנות שהותקנו מכוחו.

חוק השקעות משותפות בנאמנות והתקנות שהותקנו מכוחו מסדירים נושאים שונים הקשורים לניהול קרנות הנאמנות, , ובכלל זה: פרסום תשקיף קרן, אופן ביצוע השקעות הקרן, מגבלות השקעות בקרנות, שיערוך נכסי הקרן ופרסום מחירי היחידות, דיווחים לרשות ניירות ערך ולמחזיקי היחידות ועמלות הפצה. בנוסף, בתקנות ישנה דרישה להון עצמי מינימאלי ולחובת עריכת ביטוח אחריות מקצועית על ידי מנהל הקרן לכיסוי חבותו בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי בעלי היחידות ובשל מעילה באמון של עובדיו ושל המועסקים על-ידו המשתתפים בקבלת החלטות שעניינן ניהול ההשקעות של הקרן.

2.7.16.3 ניהול קרנות השקעה

2.7.16.3.1 חוק ניירות ערך

הצעת קרנות ההשקעה למשקיעים כפופה להוראות חוק ניירות ערך ולתקנות שהותקנו מכוחו. בנוסף, חלות על הקרנות והישויות המשפטיות הנלוות לפעילות הקרן חובות רגולטוריות בהתאם למדינת התאגדותן.

2.7.16.4 הנפקת תעודות פיקדון סחיר

2.7.16.4.1 חוק ניירות ערך

הפעילות בתחום הנפקת תעודות פיקדון סחיר מוסדרת בחוק ניירות ערך ובתקנות שהותקנו מכוחו. החוק והתקנות מסדירים, בין היתר, את נושא הצעת ניירות ערך לציבור.

2.7.17 גורמי סיכון

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של הקבוצה בתחום השירותים הפיננסים ופעילות בשוק ההון, על פי טיבם ועל פי השפעתם האפשרית, לדעת הנהלת הקבוצה:

	גורם סיכון	מידת השפעת גורם הסיכון על עסקי הראל פיננסים
סיכוני מאקרו והשקעות	• האטה כלכלית בישראל	גדולה
	• סיכוני שוק:	
	○ סיכון ריבית	בינונית
	○ סיכון מרווח אשראי	בינונית
	○ סיכון אינפלציה	בינונית
	○ סיכון שערי חליפין	בינונית
	○ סיכון מכשירים הוניים	בינונית
	• סיכוני אשראי	בינונית
	• סיכוני קיימות (ESG)	קטנה
סיכונים ענפיים	• המשכיות עסקית	בינונית
	• סיכוני תחרות	גדולה
	• סיכוני חקיקה ורגולציה	בינונית
	• סיכונים תפעוליים:	
סיכונים מיוחדים לחברה	○ סיכוני סייבר ואבטחת מידע	בינונית
	○ סיכוני טכנולוגיות מידע	בינונית
	○ סיכון מיקור חוץ והתקשרויות עם ספקים חיצוניים	בינונית
	○ סיכונים תפעוליים אחרים	בינונית
	• סיכוני נזילות	בינונית
	• סיכוני ציות	בינונית
	• סיכון מוניטין	בינונית

2.7.18 הסכמים מהותיים

לחברות בזרוע הפיננסים אין הסכמים מהותיים שאינם במהלך העסקים הרגיל, למעט ההסכמים המפורטים בסעיף 2.7.15.2 לעיל.

2.7.19 הסכמי שיתוף פעולה

נכון למועד דוח זה, החברות בזרוע הפיננסים אינן צד להסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים מהותיים, עם גופים שאינם מקבוצת הראל.

סעיף 2.7 זה, על תתי סעיפיו, בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים בו, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה בתחום (כגון היקפי מכירות ושיעורי רווחיות, כוח אדם, התקשרויות עסקיות ועוד), עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי בארץ ובעולם של תחום הפעילות (כגון התפתחויות כלכליות ענפיות, סביבה רגולטורית, מתחרים, התפתחויות טכנולוגיות, שוק מבטחי המשנה ועוד), ועובדות ונתונים מקרו כלכליים (כגון מצב כלכלי בישראל ובעולם, שיעורי תשואה בשוקי ההון, התפתחויות מדיניות וחברתיות ועוד), והכל כפי שידועים לחברה במועד דוח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בכל אחד מהפרמטרים האמורים, ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

3 חלק ג' - מידע ברמת כלל פעילות הקבוצה

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות חברות הקבוצה

<u>להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים המשפיעים באופן מהותי על כלל פעילות הקבוצה</u>

ההסדרים וההוראות הנזכרים להלן אינם מהווים רשימה ממצה. קיימות הוראות דין רבות נוספות המסדירות את דרך פעולתה של הקבוצה והחברות הבנות שלה. להוראות דין נוספות ראו סעיפים 2.6.12, 2.7.3, 2.7.16 לעיל.

(א) חוק ניירות ערך - לרבות התקנות שהותקנו מכוחו והנחיות רשות ניירות ערך.

(ב) חוק החברות - לרבות התקנות שהותקנו על פיו.

(ג) חוק הפיקוח - לרבות התקנות שהותקנו מכוחו והחוזרים שמפרסם הממונה מכוח סמכותו על פי חוק הפיקוח.

(ד) חוק שירותי מידע פיננסי, התשפ"ב-2021.

(ה) חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981.

(ו) חוק השקעות משותפות בנאמנות.

(ז) חוק ייעוץ השקעות.

(ח) חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 - לרבות הצווים שפורסמו מכוחו (בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017).

(ט) חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981 - לרבות התקנות שהותקנו מכוחו ולרבות הוראות הממונה על רשות הגנת הפרטיות הרלוונטיות לפעילות החברה.

(י) החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013 ("חוק הריכוזיות").

חוק הריכוזיות פורסם בחודש דצמבר 2013, בהתבסס על המלצות הוועדה להגברת התחרותיות במשק. מטרות הוראות החוק הינן להפחית את המבנה הריכוזי הקיים במשק הישראלי ולהגביר את התחרות הענפית באמצעות מספר מישורי פעולה, שנועדו, בין היתר: להסדיר את חלוקת נכסי הציבור באופן שימנע פגיעה בתחרות ויפחית את הריכוזיות הכלל-משקית; להגביל את פעולתן של קבוצות עסקיות הבנויות בצורת 'פירמידה'; להביא להפרדה בין מי ששולט בנכס ריאלי משמעותי לבין מי ששולט בנכס פיננסי משמעותי.

בהתאם, במסגרת חוק הריכוזיות מבנה החזקות פירמידאלי הוגבל לשתי שכבות בלבד, וכן נקבעו מגבלות היוצרות הפרדה בין גופים פיננסים משמעותיים לבין תאגידים ריאליים משמעותיים. במסגרת מגבלות אלה, נקבע כי השולט או המחזיק ב-5% בתאגיד ריאלי משמעותי אינו יכול להמשיך ולשלוט בגוף פיננסי משמעותי או להחזיק ביותר מ-10% בו. בגוף ללא גרעין שליטה שיעור ההחזקה לא יהיה יותר מ-5%.

בנוסף, נקבע כי גוף פיננסי משמעותי, תאגיד ריאלי משמעותי ומי שמשתייך לקבוצת מחזיקים הכוללת את אחד מהם, יוגדרו במסגרת חוק הריכוזיות כ- 'גורם ריכוזי'. הוועדה לצמצום הריכוזיות ("הוועדה") מפרסמת באתר משרד האוצר וברשומות רשימות של הגורמים הריכוזיים במשק וכן רשימות נפרדות של תאגידים ריאליים משמעותיים וגופים פיננסים משמעותיים. במסגרת הרשימות שפורסמו נכללות גם מספר חברות בנות של הקבוצה, לרבות הראל ביטוח.

בחודש ספטמבר 2022 פורסם דוח הצוות לבחינת יישום הוראות פרק ד' לחוק הריכוזיות, שעניינו הפרדה בין תאגידים ריאליים משמעותיים ובין גופים פיננסים משמעותיים. במסגרת הדוח המליצה הוועדה לעדכן את רשימת הגופים הפיננסים בחוק הריכוזיות ולהגדיר גם תאגיד הנפקה של מבטח כגוף

פיננסי שיש להחיל לגביו את המגבלות לעניין ההפרדה בין גוף פיננסי לתאגיד ריאלי משמעותי. נכון למועד פרסום הדוח, טרם פורסמה הוראה מחייבת באשר לסיווג כאמור ולכן אין באפשרות הקבוצה להעריך את השלכות המלצת הוועדה.

(יא) תיקון מס' 227 לפקודת מס' הכנסה נוסח חדש), התשכ"א-1961 (בסעיף זה: "התיקון לפקודת מס הכנסה"); תקנות מס הכנסה (יישום הסכם פטקא), התשע"ו-2016 ("תקנות ה-FATCA"); תקנות מס הכנסה (יישום תקן אחיד לדיווח ולבדיקת נאותות של מידע על חשבונות פיננסים) (תיקון), התשע"ג-2023 ("תקנות CRS").

בשנת 2014 נחתם הסכם בין ישראל לבין ארצות הברית לשיפור ציות מס בינלאומי וליישום ה-FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) ("הסכם ה-FATCA"). בשנת 2015 פרסם הממונה הוראות להיערכות ליישום הסכם זה.

במסגרת התיקון לפקודת מס הכנסה עוגנו ההסדרים העיקריים ליישומו של ההסכם בין ישראל לבין ארצות הברית לשיפור ציות מס בינלאומי וליישום ה-FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act).

תקנות ה-FATCA הגדירו הוראות ליישום הסכם ה-FATCA, בין היתר, זיהוי של בעלי החשבונות שהינם אזרחים ותושבי ארה"ב, הוראות לבדיקת נאותות לחשבונות שבתחולה ולהעברת המידע על חשבונות ברי דיווח לרשות המיסים לצורך העברת המידע לארצות הברית.

בנוסף, תקנות CRS מסדירות את יישום האמנה לחילופי מידע אוטומטיים, על פיהן, גוף מוסדי מחויב, בין היתר, לערוך זיהוי של בעלי חשבונות שבתחולת התקנות ולהעביר מידע על חשבונות ברי דיווח לרשות המיסים לצורך העברת המידע למדינה הרלוונטית.

אי-ציות לתקנות או אי דיווח כנדרש עלול להוביל להכרזה על הגוף הפיננסי כגוף שאינו מציית ו/או לגרור הטלת סנקציות משמעותיות.

בתחום ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל

(א) חוק קופות גמל - לרבות התקנות שהותקנו מכוחו וההנחיות שמפרסם הממונה מכוח סמכותו על פי חוק קופות גמל.

(ב) חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), תשס"ה-2005.

(ג) תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

בתחום ביטוח בריאות

(א) חוק בריאות ממלכתי, התשנ"ד-1994 - החוק קובע כי כל תושב (כהגדרתו בחוק הביטוח הלאומי) זכאי לקבל מקופת החולים בה הוא רשום, את מלוא שירותי הבריאות שכלולים בסל שירותי הבריאות. שירותי הבריאות הכלולים בסל יינתנו בישראל, למעט מקרים חריגים בהם עשוי המבוטח לקבל מימון לשירותים רפואיים בחו"ל. בתיקון לחוק משנת 1998 נקבע, כי קופות החולים רשאיות להציע למבוטחיהן תכניות לשירותי בריאות נוספים (שב"ן) שאינם כלולים בסל שירותי הבריאות.

(ב) הוראות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לפוליסת בריאות בסיסית), תשפ"ג-2022, אשר כוללות את התנאים לכל אחת מהפוליסות: השתלות וטיפולים מיוחדים מחוץ לישראל; תרופות מחוץ לסל; וניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח מחוץ לישראל.

(ג) הוראות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל), תשע"ה-2015.

(ד) הוראות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (ביטוח בריאות קבוצתי), תשס"ט-2009.

(ה) תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאים בחוזי ביטוח) (הוראות לעניין מצב רפואי קודם), תשס"ד-2004.

(ו) הוראות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (ביטוח סיעודי קבוצתי לחברי קופות חולים), תשע"ו-2015.

בתחום ביטוח כללי

<u>רכב חובה ורכב רכוש</u>

(א) הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986 - ראו סעיף 2.3.1.1(א) לעיל.

(ב) חוק הפלת"ד ותקנות מכוחו - ראו סעיף 2.3.1.2 לעיל.

(ג) פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970. תקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגר מידע), התשס"ד-2004.

(ד) הוראות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע-2010 - ראו סעיף 2.3.1.2 לעיל.

<u>ענפי רכוש ואחרים</u>

(א) תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986 - ראו סעיף 2.3.1.3.2 לעיל.

(ב) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (דמי עמילות מרביים בביטוח מבנה אגב הלוואה לדיור), התשע"ב-2012 - ראו סעיף 3.7.3.3.2.

בתחום חברות ביטוח בחו"ל

חברות הביטוח בחו"ל כפופות לחוקים ולתקנות הפיקוח החלים במדינות בהן הן פעילות (יוון וטורקיה), ועל-פיהם הן נדרשות לרישיון לפעול בביטוח כללי ובביטוח בריאות.

במסגרת חוקים אלו, קיימות, בין היתר, הוראות לעניין אחזקת אמצעי שליטה במבטח, העברת אמצעי שליטה במבטח, הרכב דירקטוריון, הון עצמי מינימאלי, אופן השקעת העתודות, אופן חישוב העתודות והוראות לעניין התקשרויות עם מבטחי משנה.

<u>להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים שפורסמו בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח</u>

3.1.1 כללי

3.1.1.1 הוראות דין

3.1.1.1.1 ביום 19 בינואר 2026 פרסמה הממשלה את הצעות החוק שלהלן, כחלק מאישור חוק ההסדרים:

3.1.1.1.1.1 הצעת חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026, פרק ט': קידום התחרות בשוק הבנקאות, במסגרתה מוצעים תיקוני חקיקה שתכליתם לקדם את התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי, המבוססים בעיקרם על המלצות הצוות הבין-משרדי שהוקם לבחינת הנושא. בין היתר, מוצע מתווה רישוי מדורג לבנקים קטנים הכולל הקלות רגולטוריות ותנאים מקלים במטרה להסיר חסמי כניסה ולאפשר כניסת גופים חדשים לשוק.

3.1.1.1.1.2 הצעת חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026, פרק י"ח: נתוני אשראי, במסגרתה מוצע להרחיב את מאגר נתוני האשראי כך שיכלול מידע גם על תאגידים, בנוסף למאגר הקיים לגבי יחידים. בנוסף, מוצע להרחיב את סמכויות השימוש של בנק ישראל במידע שבמאגר, לקבוע דרישות אבטחת מידע וחובת סודיות, להגדיר בעלי שליטה וזיקה וכן לקבוע כללי שמירה ושימוש במידע.

3.1.1.1.1.3 הצעת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026, פרק ב' : מיסוי של קופות גמל, במסגרתה מוצע לתקן את סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, העוסק בפטור ממס על הכנסות גופים כגון קופות גמל, במטרה לצמצם את המקרים שבהם קופות גמל נמנעות מהשקעה המותרת להן במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, בגלל שהשקעה זו אינה פטורה ממס במסגרת פקודת מס הכנסה. בהצעת החוק מוצע להרחיב את מסגרת ההשקעות המותרות לקופת גמל, באופן שיקרב את ההוראות בפקודה לאלה הקבועות בהוראות הפיקוח כאמור, וזאת כל עוד הרחבה זו אינה פוגעת בעקרונות המיסוי העומדים בבסיס הפטור הקבוע בסעיף 9(2) לפקודה.

3.1.1.2 חוזרים

3.1.1.2.1 ביום 4 באוגוסט 2025 פרסמה הרשות לניירות ערך את "החלטת הרשות בדבר מעבר למסחר בימי שני עד שישי", במסגרתה הודיעה, בין היתר, כי בישיבה 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.

3.1.1.2.2 ביום 2 ביולי 2025 פורסם חוזר ביטוח 2025-1-3 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 רו"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.

3.1.1.2.3 ביום 10 ביוני 2025 פורסמו במקביל טיוטות תקנות בדבר גביית אגרות, בהן טיוטת "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (אגרות), התשפ"ה-2025", טיוטת "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-2025" וכן טיוטת "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (יעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים) (אגרות), התשפ"ה-2025". במסגרת טיוטות אלה מוצע, בין היתר, לעדכן את סכומי האגרות שיוטלו על גופים מפוקחים 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.

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

3.1.1.3.1 ביום 28 בינואר 2026 פורסמה טיוטת חוזר ביטוח 2025-24 "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - הדוח השנתי של אקטואר ממונה בחברות ביטוח", במסגרתה מוצע להתאים את הוראות הדיווח של האקטואר הממונה ליישום התקן, ובכלל זאת לעדכן את תוכן ההצהרה האקטוארית בדוחות הכספיים ואת מבנה הדוח השנתי של אקטואר ממונה. לצד זאת מוצע לבטל מספר דיווחים על מנת להפחית עומס רגולטורי.

3.1.1.3.2 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.

3.1.1.3.3 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.

3.1.1.3.4 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 המדווחות על התוצאות, לרבות השפעת השינויים בעקום הריבית עד לסוף שנת 2024.

3.1.2 תחום ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל

3.1.2.1 הוראת דין

3.1.2.1.1 ביום 30 בדצמבר 2025 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ו-2025, במסגרתן הוארך ב-3 שנים תוקפה של הוראת שעה הקבועה בתקנה 8 בתקנות שירותים פיננסים (קופות גמל) (זקיפת תשואה

בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017, אשר מסדירה את אופן זקיפת התשואה לעמיתים בגיל 50 ומעלה ולעמיתים אחרים בשל נכסי הקרן באיגרות חוב מיועדות ונכסי הקרן שבאפיק השקעה מובטח תשואה. בהתאם, הוראת השעה תחול עד ליום 31 בדצמבר 2028, במקום עד ליום 31 בדצמבר 2025.

3.1.2.2 חוזר

3.1.2.2.1 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.

3.1.2.3 טיוטות

3.1.2.3.1 ביום 30 בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 2025-10 שעניינה "ייפוי כוח לבעל רישיון", במסגרתה מוצע להחליף את החוזר הקיים בנושא ובין היתר, לארגן מחדש את סדר ההוראות, לחדד חובות בעל רישיון בעת החתמת לקוח ולקצר באופן משמעותי את זמני העברת ואישור ייפויי הכוח. בנוסף, מוצע לקצר את תקופת תוקף ייפוי הכוח המתמשך מעשר שנים לשנתיים, ואת תקופת תוקף ייפוי כוח חד-פעמי ל-3 ימי עסקים בלבד. מוצע לקבוע דרישות אבטחת מידע מוגברות לאימות ייפוי הכוח וחובת שקיפות כלפי הלקוח, לרבות הצגת כלל ייפויי הכוח (בתוקף ומבוטלים) באזור האישי, והתראה על כל שינוי וכן קביעת חובת הסבר אקטיבית על משמעות ייפוי הכוח.

3.1.2.3.2 ביום 30 בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2022-289 שעניינה "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון", במסגרתו מוצע להחליף את החוזר הקיים בנושא בעקבות מעבר שוק החיסכון הפנסיוני לממשקי API סינכרוניים וקביעת תקן טכנולוגי אחיד, בין ההוראות החדשות מוצע קיצור משמעותי של זמני תגובה והנגשה מיידית של מידע לצורך שיפור חוויית המשתמש, ייעול תהליכי העבודה והגברת השקיפות. בנוסף, מוצע להוסיף שירותי מידע ופעולות חדשים וממוקדים, לרבות לצורך מיצוי זכויות מס (כגון תיקון 190), ניוד כספים, הצטרפות, עדכון מסלולים, מינוי מוטבים וסיווג תשלומים. מוצע לבצע גם איחוד וחידוד של הוראות כלליות, העברת הוראות טכניות לחוזרים ייעודיים וקביעת מתווה תחילה הדרגתי.

3.1.2.3.3 ביום 5 בנובמבר 2025 פורסמו טיוטות שמטרתן למנוע תופעה הולכת וגוברת בשוק החיסכון הפנסיוני, במסגרתן 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", מציעה לקבוע כי בקשה למשיכת כספים בניגוד לסעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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. 2025-2388) שעניינה "הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל – טיוטה", מציעה 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.

3.1.3 תחום ביטוח בריאות

3.1.3.1 הנחיות והבהרות

3.1.3.1.1 ביום 29 ביוני 2025 פורסם מכתב למנהלי חברות הביטוח (שה. 2025-51) שעניינו "הכרעה עקרונית בנושא שיפוי עבור בדיקות אבחנתיות", במסגרתו 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.

3.1.4 תחום ביטוח כללי

3.1.4.1 הנחיות והבהרות

3.1.4.1.1 ביום 23 באפריל 2025 שלח הממונה על רשות שוק ההון, מכתב למנכ"ל חברת הביטוח (שה. 2025-725) שעניינו "הודעה על כוונה לבצע דרישה לעדכון תעריף רכב רכוש", במסגרתו נקבע, בין היתר, כי בהתאם להוראות סעיף 40(ד) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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.

3.1.4.1.2 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.

3.1.5 תחום אשראי

לפרטים אודות ההסדרים החוקיים החלים על תחום האשראי, ראו סעיף 2.6.13 לעיל.

3.1.6 תחום שירותים פיננסים

לפרטים אודות ההסדרים החוקיים החלים על תחום הפיננסים, ראו סעיף 2.7.16 לעיל.

3.2 חסמי כניסה ויציאה

3.2.1 חסמי כניסה

חסמי הכניסה המרכזיים הקיימים: קבלת היתרים או רישיונות על פי חוק הפיקוח ו/או חוק קופות הגמל ו/או חוק השקעות משותפות בנאמנות ו/או חוק ייעוץ השקעות ו/או חוק הפיקוח על שירותים פיננסים מוסדרים, לפי העניין, ועמידה בדרישות ההון העצמי המינימלי שנקבעו בדין.

3.2.1.1 היתרים ורישיונות

לממונה שיקול דעת רחב לגבי מתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד או חברה מנהלת, רישיון פעילות למתן אשראי ו/או היתר שליטה במבטח או בחברה מנהלת. בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד או חברה מנהלת, רישיון פעילות מורחב למתן אשראי, היתר החזקה והיתר שליטה מביא הממונה בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, מהימנות, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון, המדיניות הכלכלית של הממשלה, הסדרים לעניין ביטוח משנה, צוות העובדים וכו'.

בנוסף לאמור, בהתאם לסעיף 32(ב2) לחוק הפיקוח נקבע איסור על החזקה מהותית בתחום הביטוח הפנסיוני – פנסיה וגמל. החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החיסכון לטווח הארוך.

לעניין מבנה השליטה בחברה - ראו סעיף 1.1.4 לעיל.

בעלי השליטה בחברה מחזיקים היתר שליטה מאת הממונה בגין שליטתם בגופים המוסדיים ובסוכני התאגיד השונים בקבוצה. היתר השליטה קובע מגבלות על שעבוד אמצעי שליטה בחברה או בחברות שבשרשרת השליטה, מגבלות על העברת אמצעי שליטה ועל שמירת גרעין השליטה[10] כשהוא נקי וחופשי וכן התחייבות של החברה להשלמת הון של גופים מוסדיים שבשליטת החברה.

בנוסף, בעלי השליטה בחברה מחזיקים בהיתר שליטה מאת הממונה בגין שליטתם בחברת המצפן ובחברת גמלא הראל. היתרי השליטה קובעים, בין היתר, מגבלות על שינוי שיעור ההחזקה של בעלי השליטה בהמצפן ובגמלא הראל, על הסכמתם של בעלי השליטה להטלת עיקולים או כל פעולה אחרת שיש בה כדי לשנות בפועל את הזכויות הנלוות לאמצעי השליטה.

בעלי השליטה בחברה מחזיקים היתר שליטה מאת רשות ניירות ערך לצורך שליטתם במנהל הקרן - הראל קרנות נאמנות. היתר השליטה קובע מגבלות על העברת אמצעי השליטה במנהל הקרן או שעבודם. להראל קרנות נאמנות היתר מרשות ניירות ערך לפעול כמנהל קרן נאמנות. להראל ניהול השקעות רישיון מרשות ניירות ערך לפעול כחברה לניהול תיקי השקעות.

3.2.1.2 הון עצמי

3.2.1.2.1 דרישות ההון הרגולטוריות מחברות בנות שהינן מבטחות, במיוחד בתחומי הפעילות ארוכי הטווח וכן ההון הרגולטורי הכלכלי הנדרש במשטר סולבנסי, מהווים חסם כניסה משמעותי לפעילות בתחומי הביטוח השונים בהם פועלת החברה. לעניין דרישות ההון מחברות בנות שהינן מבטח - ראו באור 8ה בדוחות הכספיים.

3.2.1.2.2 לעיסוק במתן שירותי שיווק וניהול השקעות עבור לקוח ולהנפקה וניהול קרנות נאמנות נדרש הון עצמי מזערי, כקבוע בחוק ייעוץ השקעות ותקנותיו ובחוק השקעות משותפות בנאמנות ותקנותיו, בהתאמה.

[10] לעניין זה, "גרעין שליטה" - 30.01% בכל אחד מאמצעי השליטה, במישרין או בעקיפין, בדילול מלא של כלל אמצעי השליטה ובלבד ששיעור ההחזקה בשרשור במבטחים ובחברות המנהלות לא יפחת מ-20%

3.2.1.3 מומחיות וניסיון

תחומי פעילותה של הקבוצה מחייבים ידע מקצועי, ניסיון והיכרות עם השווקים המקומיים, לרבות שוק ביטוחי המשנה הבינלאומי. ידע ספציפי נדרש בעיקר באקטואריה, בניהול סיכונים וניהול השקעות. לניסיון חשיבות מיוחדת בקביעת תעריפים ובחיתום של עסקים חדשים.

3.2.1.4 נפח פעילות

הפעילות בתחומי העיסוק של הקבוצה כרוכה בהוצאות קבועות מרובות, וזאת בעיקר על מנת לעמוד בדרישות הרגולטוריות הרבות. לפיכך, נדרש היקף פעילות גדול, על מנת שניתן יהיה לכסות את ההוצאות הקבועות המרובות.

3.2.2 חסמי היציאה

3.2.2.1 <u>תחום הביטוח</u> - חסמי היציאה העיקריים הקיימים בתחומי הביטוח הינם סילוק כל ההתחייבויות הביטוחיות. פירוק או חיסול של עסקי ביטוח של מבטח כפופים לפיקוחו של הממונה אשר רשאי להורות למבטח לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בפיקוח בית המשפט ולגבי חברות ביטוח בחו"ל - לאישור הרגולטור הרלוונטי בכל אחת מן המדינות בהן פועלות חברות הביטוח בחו"ל. בעסקי ביטוח החיים וכן בעסקי ביטוח כללי בענפים המאופיינים בזנב תביעות ארוך, לרבות בפעילותה של EMI, הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות המבוטחים או העמיתים.

3.2.2.2 <u>קרנות פנסיה וקופות גמל</u> - חסם היציאה העיקרי מניהול קרנות פנסיה וניהול קופות גמל הינו אישור הממונה להעברת ניהול הקרנות וקופות הגמל לניהול חברות מנהלות אחרות, לרבות מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון.

3.2.2.3 <u>תחום השירותים הפיננסים ושוק ההון</u> - ככלל, אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום זה. יחד עם זאת, פירוק קרן נאמנות יכול להיעשות אך ורק בהתאם לתנאי הסכם הקרן או באמצעות בית משפט ובכפוף להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות. בנוסף, כל מכירת או העברת שליטה או אמצעי שליטה בשיעור מסוים במנהל קרן מחייבת את הרוכש לקבל היתר שליטה מאת רשות ניירות ערך. בפירוק קרן השקעות הפירוק יעשה בהתאם להוראות הקבועות בהסכם השותפות.

3.3 גורמי הצלחה קריטיים

את הגורמים הקריטיים להצלחת פעילות הקבוצה ניתן לחלק לגורמים כלליים המשפיעים על כלל תחומי הפעילות של הקבוצה ולגורמים בעלי השפעה ייחודית על תחומי פעילות ספציפיים של הקבוצה.

3.3.1 גורמי הצלחה כלליים

3.3.1.1 שינויים במצב המשק, שוק ההון ורמת התעסוקה.

3.3.1.2 שינויים רגולטוריים, לרבות פיקוח על מחירים - ראו סעיף 3.1 לעיל.

3.3.1.3 רמת התחרות בתחומי הפעילות של הקבוצה - ראו סעיפים: 2.1.4, 2.2.3, 2.3.3, 2.4.5, 2.5.3, 2.6.7 ו-2.7.13 לעיל.

3.3.1.4 היכולת לפתח כלים דיגיטליים מבוססי דאטא.

3.3.1.5 התקשרויות עם מבטחי משנה.

3.3.1.6 הצלחה בשימור תיק הלקוחות.

3.3.1.7 איכות ניהול ההשקעות.

3.3.1.8 איכות ניהול סיכונים.

3.3.1.9 איכות המחשוב והטכנולוגיה.

3.3.1.10 פיתוח כלים טכנולוגיים שירותיים ללקוחות ולסוכנים.

3.3.1.11 שילוב אמצעים דיגיטליים מתקדמים לצורך ייעול תהליכים.

3.3.1.12 הצלחת ערוצי ההפצה, לרבות הצלחת ערוצי ההפצה בהגברת ביקושים ויצירת שווקים חדשים - ראו סעיפים 2.7.12 ו-3.7.

3.3.1.13 איכות השירות ללקוחות (מבוטחים, עמיתים ולקוחות אחרים).

3.3.1.14 איכות השירות לסוכנים.

3.3.1.15 יצירת פתרונות משולבים והתאמת מוצרים חדשים לביקושים משתנים בשוק.

3.3.1.16 שימור ופיתוח רמת ההון האנושי.

3.3.1.17 יעילות מערכי התפעול והשיווק.

3.3.2 גורמי הצלחה ספציפיים לזרוע ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני

3.3.2.1 רמת דמי הניהול הנגבים בפועל.

3.3.2.2 שיטות החיתום.

3.3.2.3 תמחור מוצרים.

3.3.2.4 מספר התביעות ואירועי קטסטרופה.

3.3.2.5 פרסום ומיתוג.

3.3.2.6 יעילות השירות ללקוח.

3.3.2.7 הסכמים עם ספקי שירותים.

3.3.2.8 שינויים בתוחלת החיים.

3.3.2.9 הטבות מס עבור מוצרי הביטוח הפנסיוני – פנסיה וגמל.

3.3.2.10 איכות השקעות נכסי המבוטחים והעמיתים.

3.3.3 גורמי הצלחה ספציפיים לתחום ביטוחי בריאות

3.3.3.1 איכות השירות ללקוחות ולסוכנים.

3.3.3.2 הסכמים עם ספקי שירותים איכותיים בארץ ובחו"ל.

3.3.3.3 פיתוח מוצרים חדשים המספקים מענה לצרכים משתנים בשוק.

3.3.3.4 מחירי השירותים הרפואיים.

3.3.3.5 מהימנות ויעילות הליכי החיתום.

3.3.4 גורמי הצלחה ספציפיים לתחום ביטוח כללי

3.3.4.1 חיתום ראוי ביחס לסוג הסיכון.

3.3.4.2 תמהיל הלקוחות.

3.3.4.3 מהימנות נתוני החיתום.

3.3.4.4 עלות התפעול והשיווק.

3.3.4.5 איכות ניהול ההשקעות.

3.3.4.6 יעילות ניהול התביעות ועלות סילוקן.

3.3.4.7 היקף ההונאות ומניעתן.

3.3.5 גורמי הצלחה ספציפיים לתחום אשראי

3.3.5.1 נזילות ויכולת גיוס הון וחוב.

3.3.5.2 מערך חיתום מקצועי ומיומן.

3.3.5.3 מערכות טכנולוגיות מתקדמות בתחום הפיננסי – בנקאי.

3.3.5.4 מערך עבודה מותאם לגיל השלישי (פעילות הראל 60+).

3.3.5.5 היכרות רחבה והבנה של שוק הנדל"ן בכללותו והשוק הישראלי בפרט (פעילות מימון נדל"ן יזמי).

3.3.5.6 יכולת ניהול משברים.

3.3.6 גורמי הצלחה ספציפיים לתחום שוק ההון והשירותים הפיננסים

לגורמי הצלחה ספציפיים לתחום שוק ההון והשירותים הפיננסים - ראו סעיף 2.7.6 לעיל.

3.4 השקעות

3.4.1 מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניותה הכללית של הקבוצה בנושאים שונים. לחברה גם ועדת השקעות שמונתה על ידי דירקטוריון החברה.

דירקטוריון של כל חברה בת, שהינה מבטח או חברה מנהלת של קופות גמל, או חברה מנהלת של קרנות פנסיה או חברה מנהלת של קרנות נאמנות או חברה לניהול תיקי השקעות, מתווה את מדיניות ההשקעה בתחומי פעילותה. ועדות ההשקעה הפועלות בגופים המוסדיים בקבוצה הינן ועדות השקעה משותפות לגופים המוסדיים והן שקובעות את מדיניות ההשקעה הספציפית של כל אחד מהגופים בקבוצה.

בזרוע הפיננסים, להראל קרנות נאמנות ועדת דירקטוריון להשקעות אשר תפקידה לקבוע את דרך פעילות קרנות הנאמנות במסגרת מדיניות ההשקעות שקבע הדירקטוריון ולהנחות את המנכ"ל ביישום מדיניות ההשקעות של הקרנות. להראל ניהול השקעות ועדת השקעות פנימית הקובעת את מדיניות ניהול ההשקעות עבור לקוחותיה, בהתאם לאסטרטגיות חשיפה שונות ולמאפייני הלקוחות, וכן ועדה מפקחת מטעם הדירקטוריון, אשר תפקידה להתוות את מדיניות ניהול ההשקעות ותפיסת ניהול ההשקעות של החברה. בהראל פיננסים אלטרנטיב והראל קרנות השקעות המנהלות קרנות השקעה, נעשה הניהול על ידי ועדות השקעה המנהלות את הקרנות בהתאם למדיניות ההשקעות בקבוצה בהסכמי הקרנות.

פעילות ניהול ההשקעות מבוצעת, בעיקרה, בחטיבת ההשקעות בהראל ביטוח, המרכזת את פעילות ההשקעה עבור השקעות הנוסטרו של החברה, וכן מרכזת את פעילות ההשקעה כנגד התחייבויות תלויות תשואה (עמיתים) והן כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה (נוסטרו) של חברות הביטוח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות בקבוצה. פעילות ניהול ההשקעה עבור קרנות הנאמנות המנוהלות על-ידי הראל קרנות נאמנות מבוצעת על-ידי הראל קרנות נאמנות.

היקף והתפלגות הנכסים המנוהלים (במיליוני ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2025[1]:

הגוף המוסדי/ החברה הבת	כספי נוסטרו	כספי עמיתים/ לקוחות (התחייבויות תלויות תשואה ונכסי קופות גמל וקרנות פנסיה)	סה"כ נכסים מנוהלים
הראל ביטוח	38,724	93,428	132,152
EMI	337	-	337
Interasco	144	-	144
Turk Nippon	182	-	182
הראל פנסיה וגמל	393	297,264	297,657
קחצ"ק	20	8,059	8,079
לעתיד	21	1,430	1,451
הראל פיננסים אסטרטגיות	15,229	-	15,229
הראל קרנות נאמנות	31	101,437	101,468
הראל פיננסים ניהול השקעות	2	18,036	18,038
הראל פיננסים אלטרנטיב	6	1,159	1,165
הראל פיקדון סחיר	1,159	-	1,159
הראל השקעות	2,243	-	2,243
אחר	2,698	-	2,698
סה"כ	**61,189**	**520,813**	**582,002**

(1) הטבלה מתארת חברות מהותיות בלבד, אשר עיקר עיסוקן הוא ניהול כספים

3.4.2 פעילויות השקעה מהותיות

לפרטים אודות השקעות החברה בחברות מוחזקות, ראו באור 8 בדוחות הכספיים.

לפרטים אודות השקעות הקבוצה בנכסי נדל"ן, ראו באור 9 בדוחות הכספיים.

לפרטים אודות השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים, ראו באור 6 בדוחות הכספיים.

3.4.3 מדיניות ניהול ההשקעות

ביום 11 בפברואר 2025 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות ההשקעה של החברה לתקופת הדוח, וביום 17 בפברואר 2026 אושרה מדיניות ההשקעה של החברה לשנת 2026.

במקביל, אישרו הגופים המוסדיים בקבוצה, את מדיניות ההשקעות של החברות הבנות הרלוונטיות.

בהתאם לחוזר הממונה מיום 26 ביולי 2009 שעניינו הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, מפרסמת החברה באתר האינטרנט שלה מידע ביחס למדיניות ההשקעה של החברות הבנות המנהלות קופות גמל, קרנות פנסיה והתחייבויות תלויות תשואה (לגבי חברות ביטוח), בכתובות שלהלן:

(א) הראל ביטוח:

https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel/investor-relations/Pages/investment-policy.aspx

(ב) ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל:

https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel-pensia-and-gemel/Pages/investment-policy.aspx

(ג) לעתיד:

https://www.harel-group.co.il/long-term-savings/pension/funds/Pages/atidit/investment-policy.aspx#2021

(ד) קחצ"ק:

https://www.harel-group.co.il/long-term-savings/study-funds/plans/regular-army/Pages/investment-policy.aspx

קבוצת הראל, באמצעות הגופים המוסדיים שבשליטתה הינה אחד מהמשקיעים המוסדיים הגדולים במשק הישראלי ומשכך הינה בעלת השפעה על המשק הישראלי ושוק ההון המקומי. לפיכך ובהתאם להכרה הגוברת בעולם ובישראל בפרט בקשר לחשיבותן של "השקעות אחראיות", החליטה קבוצת הראל לאמץ מדיניות השקעות אחראיות (Responsible Investments) תוך שילוב שיקולים בנושאי סביבה, חברה וממשל תאגידי נאות (להלן: "ESG") בניהול השקעותיה. זאת, מתוך הבנת החשיבות של נושאים אלו לכלל מחזיקי העניין של הראל, ובפרט מתוך תפיסה מהותית של ניהול סיכונים בתהליכי ניהול ההשקעות.

בחינת נושא ה-ESG כאמור תיעשה הן בקשר להשקעות סחירות ובקשר להשקעות לא סחירות בהתאם לרף המהותיות שקבעה וועדת ההשקעות. על מנת ליישם את המדיניות כאמור התקשרה הראל עם חברות אשר מספקות מערך מידע מקיף ורחב על החברות הישראליות ועל החברות הגלובאליות.

3.5 ביטוח משנה

ביטוח משנה הינו אמצעי שנועד לגדר את סיכוניה של חברת הביטוח. כמו כן להגביר את יכולתה להגן על ההון שלה מפני אירועים יוצאים מן הכלל וכן לנהל את ההון בצורה אופטימיאלית.

מטרות נוספות לרכישת ביטוח משנה הינן מינוף היקף ההתחייבויות הביטוחיות אשר חברת הביטוח רשאית לקחת על עצמה, לאור המגבלות באשר להונה העצמי וכן רכישת ידע ביטוחי ואקטוארי המבוסס על ניסיון והיקף פעילות נרחב של מבטחי המשנה בכל העולם.

באמצעות החוזים לביטוח משנה, הקבוצה מפזרת את הסיכונים ומעבירה למבטחי המשנה חלק מהסיכון הביטוחי אותו היא נוטלת (באופן שמבטחי המשנה מתחייבים לשלם לה את חלקם בנזק בו היא תחוב כלפי המבוטח), תמורת השתתפות בחלק של הפרמיה אותה היא גובה מהמבוטח, וזאת בכפוף להסכמים שנחתמים מראש.

ההגנות הנרכשות בקבוצה הינן כנגד שני סוגים עיקריים של סיכונים - סיכוני קטסטרופה וסיכונים בודדים.

תוכניות ביטוח המשנה של החברות הבנות מאושרות מדי שנה על-ידי הדירקטוריונים של החברות הבנות.

3.5.1 הסבר כללי לגבי סוגי הסכמי ביטוח המשנה

הסכם ביטוח משנה חוזי Treaty (חוזים) - הסכם שנתי או רב שנתי עם מספר מבטחי משנה, בו מתחייבים מבטחי המשנה להשתתף בסיכונים, בדרך כלל, בענף מסוים. קיימים מספר סוגי הסכמי ביטוח משנה:

חוזים יחסיים מסוג Quota Share (מיכסָה) - הסכם ביטוח משנה יחסי, לפיו מבטחי המשנה המשתתפים בחוזה זה מקבלים על עצמם חלק קבוע מהסיכון בכל הביטוחים מסוג מסוים שהמבטח הישיר קיבל על עצמו. מבטחי המשנה מקבלים חלק יחסי מהפרמיה נטו שמקבל המבטח הישיר, והם מתחלקים בתשלום תגמולי הביטוח וההוצאות בקרות מקרי הביטוח, בהתאם לאותו יחס שנקבע בהסכם ביטוח המשנה.

חוזים יחסיים מסוג Surplus (עודפים) - הסכם ביטוח משנה, לפיו המבטח הישיר נושא בסיכון הביטוחי עד לסכום מסוים שנקבע (ברובד ראשון - שייר), או לחילופין בחוזה Quota Share בו נושא המבטח הישיר בסיכון עד לסכום שנקבע ומבטח המשנה נושא בסיכון מעל רובד זה לפי ידות (כפולות), עד לקיבולת שנקבעה בהסכם ביטוח המשנה.

חוזים יחסיים אלו קיימים בתחום ביטוח רכוש אחר (תעשיה, בתי עסק, דירות ועוד), תחום ביטוח חיים (לרבות אובדן כושר עבודה) וכן בתחום ביטוח הבריאות (מחלות ואשפוז, סיעוד ותאונות אישיות).

חוזים לא יחסיים מסוג Excess of Loss (עודף הפסדים) - הסכם ביטוח משנה בלתי יחסי, שבמסגרתו נקבע הנזק המקסימאלי שהמבטח הישיר יישא בענף מסוים, ומעבר לסכום זה יישא מבטח המשנה בנזק, וזאת תמורת פרמיית ביטוח משנה מוסכמת מראש (על פי מחזור הפרמיות ו/או מספר כלי הרכב ו/או סכומי הביטוח שמוגנים ע"י החוזה). בחוזי Excess of Loss המבטח משלם כל תביעה עד לסכום שנקבע בהסכם (שייר) ומבטח המשנה נושא בעלויות שמעבר לסכום שנקבע. המבטח הישיר יכול לרכוש את ביטוחי ה-Excess of Loss גם עבור המשתתפים בחוזה מיכסה וחוזה עודפים המעוניינים בכך.

חוזים אלו קיימים בתחום ביטוח חבויות (צד ג', חבות מעבידים, אחריות מקצועית ועוד), בתחום ביטוח רכב חובה וכיסוי רעידת אדמה בתחום ביטוח רכוש אחר.

בנוסף לביטוחי המשנה הרגילים, ישנו ביטוח משנה המהווה הגנה על השייר בפני מקרי קטסטרופות, בעיקר במקרה של נזקים מצטברים באירוע אחד בסכומים גדולים, כדוגמת נזקי רעידת אדמה בתחום ביטוח רכוש אחר, נזקי טבע אחרים ותאונות מרובות נפגעים. ביטוחי משנה אלה נעשים, במידת הצורך, בנוסף לביטוחי המשנה היחסיים.

הסכם פקולטטיבי Facultative (בררני) - הסכם ביטוח משנה לגבי ביטוחים ועסקים מיוחדים (בדרך כלל של לקוחות עסקיים גדולים או הכרוכים בסיכונים מיוחדים), אשר בהם גבולות האחריות חורגים מהסכומים של ההסכם החוזי, או שמסיבות אחרות אין אפשרות או רצון לערוך אותו במסגרת של

ההסכם החוזי, נרכש ביטוח משנה נפרד פרטני לעסק המכונה ביטוח פקולטטיבי. בהסכמים פקולטטיביים, מבטח המשנה מחליט בצורה פרטנית, לגבי כל עסק אם הוא מעוניין להשתתף בסיכון, ובאלו אחוזי השתתפות. במקרים מסוימים ניתנת ללקוח הזכות לדעת מיהם מבטחי המשנה של החברה ואף לפנות ישירות למבטח המשנה בהתקיים תנאים מסוימים (Cut-Through Provision).

לגבי הסכמי ביטוח המשנה שהינם מסוג Quota Share (מיכסָה) ו-Surplus (עודפים), שיעור העמלות המתקבלות בקשר עם חוזי הביטוח כאמור, הינן מתוך הפרמיה נטו ורובן על בסיס Flat. לגבי הסכמי ביטוח המשנה שהינם מסוג Excess of Loss, לא משולמות להראל ביטוח עמלות. לגבי ההסכמים הפקולטטיביים, הראל ביטוח מקבלת ממבטחי המשנה עמלה, כפי שזו נקבעת במו"מ פרטני המתקיים לגבי כל עסקה, מול כל אחד ממבטחי המשנה.

3.5.1.1 ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל

הקבוצה רוכשת ביטוחי משנה בגין מרכיב הסיכון בפוליסות ביטוח חיים (סיכוני מוות, מחלות קשות, נכות, ואובדן כושר עבודה). בתחום פעילות זה, ביטוחי המשנה של החברה הינם מהסוגים הבאים: (א) חוזי מסגרת (treaty) מסוג עודפים יחסיים (Surplus); (ב) חוזים מסוג יחסי (Quota Share); (ג) חוזה לא יחסי למקרי קטסטרופות (Aggregate Excess of Loss).

הקבוצה מתקשרת בחוזה עם מבטחי משנה לכיסוי מקרי קטסטרופות. חוזה זה בא להגן על הקבוצה במקרה של נזקים מצטברים באירוע אחד בסכומים גדולים, כדוגמת תאונות מרובות נפגעים, וזאת כדי להגן על סה"כ שייר הקבוצה.

בנוסף לחוזים המתוארים לעיל, הקבוצה מתקשרת בהסכמי ביטוח משנה פרטניים - הסכמים פקולטטיביים (בדרך כלל של סכומי ביטוח גבוהים או הכרוכים בסיכונים מיוחדים).

בחוזים היחסיים ובחוזי העודפים היחסיים, העמלות להן זכאית הקבוצה הן משני סוגים: עמלות בשיעורים מתוך פרמיות המשנה נטו (flat) (ולעיתים עמלה מוגדלת בשנה הראשונה) ועמלות שנקבעות כשיעור מרווחי עסקי ביטוח המשנה.

בתחום הפנסיה, קיים חוזה מסוג יחסי (Quota Share) עבור קרן הפנסיה הכללית.

3.5.1.2 ביטוח בריאות

הקבוצה רכשה ביטוח משנה לא יחסי למקרי קטסטרופות (Aggregate Excess of Loss) בגין מרכיב הסיכון בפוליסות ביטוח בריאות.

חוזה זה בא להגן על הקבוצה במקרה של נזקים מצטברים באירוע אחד בסכומים גדולים, כדוגמת תאונות מרובות נפגעים וזאת כדי להגן על סה"כ שייר הקבוצה.

הקבוצה רכשה ביטוח משנה שמטרתו לספק הגנה חלקית מפני תרחיש ביטולים המוניים.

3.5.1.3 ביטוח כללי

3.5.1.3.1 רכב רכוש

חוזי ביטוח המשנה שנערכו בתת תחום זה מעניקים להראל ביטוח הגנה בפני אירועי קטסטרופה והם חוזים בלתי יחסיים (Excess of Loss). בנוסף, יש להראל ביטוח הסכם ביטוח משנה יחסי (Quota Share) על-פיו משתתפים מבטחי המשנה בביטוחי רכב רכוש מקיף בעלי ערך גבוה ובכללם מכוניות יוקרה, משאיות ואוטובוסים.

3.5.1.3.2 רכב חובה

הסכמי ביטוח המשנה בתת תחום פעילות זה הינם מסוג חוזים בלתי יחסיים (Excess of Loss). בחוזה מסוג זה נקבע סכום הנזק המרבי שהמבטח הישיר יישא בו בכל תביעה או אירוע אחד (שייר) ומבטח המשנה יישא בעלויות שמעבר לסכום שנקבע בהסכם וזאת עד לסכום המקסימלי שנקבע ובתמורה לפרמיית ביטוח משנה מוסכמת מראש.

3.5.1.3.3 ענפי חבויות רכוש ואחרים

3.5.1.3.3.1 ענפי חבויות אחרים

חוזי ביטוח המשנה של הראל ביטוח בתת תחום פעילות זה הינם מסוג חוזים בלתי יחסיים (Excess of Loss). בחוזה מסוג זה נקבע סכום הנזק המרבי שהמבטח הישיר יישא בו בכל תביעה או אירוע אחד (שייר) ומבטח המשנה יישא בעלויות שמעבר לסכום שנקבע בהסכם, וזאת עד לסכום המקסימאלי שנקבע ובתמורה לפרמיית ביטוח משנה מוסכמת מראש.

3.5.1.3.3.2 ענפי רכוש ואחרים

הסכמי ביטוח משנה של הראל ביטוח בתת תחום פעילות זה הינם מסוג חוזים יחסיים (Quota Share), וחוזי עודפים יחסיים (Surplus). בנוסף, מתקשרת הראל ביטוח בתחום זה בהסכמים פקולטטיביים עם מבטחי המשנה. במרבית המקרים ההתקשרויות הפקולטטיביות הינן על בסיס יחסי (Quota Share). עם זאת, קיימים מספר עסקים שההתקשרות הפקולטטיבית הינה על בסיס לא יחסי (Excess of Loss).

בחוזים היחסיים רוב העמלות להן זכאית הראל ביטוח הינן בשיעורים מתוך פרמיות המשנה נטו (flat). בהתייחס להסכם ה-Surety Business, העמלות להן זכאית הראל ביטוח הינן בשיעורים מתוך פרמיות המשנה נטו (flat) וכן משולמת להראל ביטוח עמלת רווח ממבטחי המשנה, המחושבת בסוף כל שנה קלנדרית.

בנוסף בתחום זה קיים לחברה הסכם ביטוח משנה המהווה הגנה בפני אירועי קטסטרופה רכוש והוא הסכם בלתי יחסי (Excess of Loss).

3.5.1.3.4 ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא

אין ל-EMI הסדרי ביטוח משנה.

3.5.1.4 חברות ביטוח בחו"ל

3.5.1.4.1 Interasco

בענף רכב חובה, חוזי ביטוח המשנה הם חוזים בלתי יחסיים (Excess of Loss).

בענפי רכוש אחרים הסכמי ביטוח המשנה הינם מסוג חוזים יחסיים (Quota Share and Surplus). בנוסף, מתקשרת Interasco בתחום זה בהסכמים פקולטטיביים עם מבטחי משנה עבור כיסויים ביטוחיים לעסקים ספציפיים, הן בשל קיבולת חוזי הביטוח והן בשל עיסוקו של המבוטח. ההתקשרויות הפקולטטיביות הינן על בסיס פרופורציונאלי.

שיעור העמלות המתקבלות בקשר עם חוזי ביטוח המשנה בענפי רכוש אחרים הינן מתוך הפרמיה נטו. בהסכמים הפקולטטיביים Interasco מקבלת ממבטחי המשנה עמלה, כפי שנקבעת במו"מ פרטני לגבי כל עסקה.

בנוסף, בענפי רכוש אחרים (כולל רכב CASCO לנזקי טבע), מעניקים החוזים הבלתי יחסיים (Excess of loss) הגנה לשייר מפני קטסטרופה, שבמסגרתם נקבע הנזק המקסימאלי שהמבטח יישא בו בגין אירוע אחד, ומבטח המשנה יישא בעלויות שמעבר לסכום שנקבע בהסכם ועד לסכום המקסימאלי שנקבע ובתמורה לפרמיית ביטוח משנה מוסכמת מראש.

עבור ביטוח חבויות קיימים הסכים יחסיים ו-Excess of Loss.

בתחום הבריאות ל-Interasco יש הסכם לחוזה ביטוח משנה בלתי יחסי (Excess of loss), שבמסגרתו נקבע הנזק המקסימאלי ש-Interasco תישא בו בגין אירוע אחד ומבטח המשנה יישא בעלויות שמעבר לסכום שנקבע בהסכם ועד לסכום המקסימאלי שנקבע ובתמורה לפרמיית ביטוח משנה מוסכמת מראש.

3.5.1.4.2 Turk Nippon

בענף הרכב יש לחברה חוזה ביטוח משנה בלתי יחסי (Excess of Loss).

בענפים לא מוטוריים ל-Turk Nippon ישנו סל הסכמי ביטוחי משנה אשר מורכב מחוזי Quota Share ו-Surplus נפרדים לאש, הנדסי, חבויות וימי. בנוסף, ל-Turk Nippon יש שלושה הסכמי Quota Share לתאונות אישיות נוסעים, תאונות אישיות של כורים ותאונות אישיות של מטיילים. שיעור העמלות המתקבלות בקשר עם חוזי ביטוח המשנה הינן מתוך הפרמיה נטו על בסיס FLAT. לגבי ההסכמים הפקולטטיבים Turk Nippon מקבלת ממבטחי המשנה עמלה, כפי שזו נקבעת במו"מ פרטני לגבי כל עסקה.

ל-Turk Nippon יש שני הסכמי ביטוח משנה בלתי יחסיים (Excess of Loss) מלבד ענף הרכב. החשוב ביותר הוא ביטוח משנה CAT XoL לכיסוי מפני קטסטרופות אשר לא מוגבל רק לרעידת אדמה בלבד, שהיא האירוע הקטסטרופלי המהותי ביותר הצפוי בטורקיה. הסכם זה מכסה אירוע קטסטרופלי עבור קווי מוצרים רכוש, הנדסה, MOD ותאונות אישיות עד לגבול שנקבע באמצעות מודלים. קיים גם הסכם Risk XoL המכסה רכוש מפני סיכונים לא קטסטרופליים, בעיקר שריפה.

3.5.2 שינויים בהסדרי ביטוח משנה

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה בתחום ביטוח כללי, בריאות וחברות ביטוח בחו"ל.

3.5.3 שינויים בהסדרי ביטוח משנה לאחר תקופת הדוח

בוצעו שינויים בהסכמים בצורת הגדלת שיירים והגדלת קיבולת חוזים. כמו כן, הסכם פסיליטי פקולטטיבי רכב יקר לא חודש לשנת 2026 והשייר בביטוח היחסי של קרן הפנסיה הכללית עלה מ-20% ל-50%.

3.5.4 מדיניות החשיפה למבטחי משנה

<u>כללי</u>

בהתאם להוראות חוזר "דירקטוריון גוף מוסדי", דירקטוריון החברה נדרש לקבוע מדיניות ביטוח משנה, לרבות קביעת מסגרת החשיפה המרבית למבטח משנה בודד ולקבוצת מבטחי משנה בעלי זיקה כלכלית. בנוסף, חוזר ביטוח 2003/17 בנושא ניהול החשיפה למבטחי משנה קובע הוראות והנחיות בדבר אופן ניהול החשיפה למבטחי משנה, דרישה לקביעת מדיניות ותקרות חשיפה למבטחי משנה, וכן קביעת הוראות דיווח לממונה. לאור זאת, מדיניות החשיפה למבטחי משנה והיערכות החברה לניהול ולבקרת החשיפות מאושרת מידי שנה על-ידי דירקטוריון החברה.

מדיניות החשיפה של חברות הביטוח בקבוצה למבטחי משנה מבוססת על פיזור הסיכונים בקרב מספר גדול של מבטחי משנה בעלי חוסן כלכלי ודירוג גבוה, באופן ששיעור ההשתתפות של כל מבטח משנה בסיכון המועבר למבטחי משנה לא יהיה גדול. מדיניות זו מיושמת בעיקר לגבי ענפים בהם החשיפה המועברת הינה לסיכונים מהותיים. החברה מבצעת מעקב מתמיד אחר דירוג מבטחי המשנה ואחר נתונים נוספים המצביעים על חוסנם הכלכלי של מבטחי המשנה.

נחיצות ביטוח המשנה, נקבעת על-ידי הנהלת החברה בהתבסס על תיאבון הסיכון הנגזר מהפרמטרים הבאים: הסתברות לתביעה אחת גדולה; הסתברות להצטברות של מספר תביעות לסכום גבוה הנובע ממקרה אחד; מקרים בהם קיים חשש לשינוי במגמת התביעות; מוצרים בהם קיימת תנודתיות אפשרית גבוהה; ענף או מוצר שהניסיון הביטוחי שהצטבר לגביו אינו מספק; ובעת כניסה לתחום פעילות חדש או לסוג כיסויים חדש, בטרם קיים בידי החברה די ניסיון להעריך ברמת מובהקות מספקת את הכיסוי הביטוחי.

על-מנת להקטין את הסיכון הכרוך בחשיפה למבטחי המשנה, פועלת החברה בהתאם לעקרונות הבאים:

א. איתנות פיננסית - החברה בוחנת את רמת איתנותו הפיננסית של מבטח המשנה, כפי שזו באה לידי ביטוי בדירוג האשראי ומיישמת את המדיניות הבאה:

- ככלל, החברה תתקשר עם מבטחי משנה בדירוג (A-) ומעלה בלבד.
- נקבעו מגבלות חשיפה למבטחי משנה בשיעורים מהון הראל ביטוח בהתאם לדירוג מבטחי המשנה.

ב. פיזור החשיפה - פיזור הסיכונים בקרב מספר מבטחי משנה בעלי חוסן כלכלי, באופן ששיעור החשיפה הכוללת לכל מבטח משנה בסיכון המועבר לא יהיה גדול, ככל שניתן. לצורך כך נקבע, כי למעט במקרים מיוחדים שאישר הדירקטוריון, מדיניות החברה כוללת מגבלות על שיעור הפרמיות המשולמות למבטח משנה יחיד ולקבוצת מבטחי משנה מסך הפרמיות המשולמות למבטחי משנה במהלך השנה ומגבלות ברמת חשיפה למבטח משנה בודד מההון העצמי של הראל ביטוח, בהתאם לדירוגם של מבטחי המשנה.

ג. התקשרות לראשונה עם מבטח משנה - מבוססת על הפוטנציאל העסקי הגלום בשיתוף הפעולה, מומחיותו של מבטח המשנה בתחום הביטוח הרלוונטי, היקף פעילותו הרלבנטיים בארץ ובחו"ל ובחינת איתנותו הפיננסית ועמידתו במגבלת הדירוג (A-) כאמור לעיל. בהתקיים תנאים מסוימים שהוגדרו במדיניות החברה, תידרש גם חוות דעת של אגף ניהול סיכונים, טרום ההתקשרות.

מדיניות הפיזור מופעלת גם לגבי חשיפה לסיכוני רעידת אדמה. בהקשר זה נקבעו מגבלות נוספות ברמת סך חשיפה לאירוע נזק על בסיס MPL למבטח משנה בודד. שוקללה התחשבות בדירוג המבטח ומזה נגזרה מגבלה לשיעור החשיפה מולו מסך החשיפה לאירוע רעידת אדמה.

ד. ניהול חשיפת האשראי למבטחי משנה בהתאם לנהלי החברה - החברה מבצעת מעקב אחרי יתרות והתחייבויות מבטח המשנה אל מול החברה, ובמידת הצורך מבוצעת הפרשה לחובות מסופקים בגין חובות מבטחי משנה שגבייתם מוטלת בספק, על בסיס הערכות סיכון פרטניות ועל בסיס עומק החוב. במקרה בו סבורה החברה כי קיים חשש לחדלות פירעון מצד מבטח המשנה, חלקו של אותו מבטח משנה שבקשיים מחושב בהתאם להמלצת האקטואר, המביאה בחשבון את כלל גורמי הסיכון.

3.5.5 היקף פרמיות בביטוחי משנה

3.5.5.1 ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל

3.5.5.1.1 בשנת 2025, היקף פרמיות ביטוח המשנה בביטוח חיים של הקבוצה הוא כ-3.6% מהפרמיה ברוטו.

3.5.5.1.2 בחוזים יחסיים מסוג מכסה (Quota Share) לא קיימות מגבלות או תקרות כיסוי לגבי השתתפות של מבטח המשנה בתביעות מהותיות בתקופה המדווחת.

3.5.5.1.3 לאור אירועי הביטוח שנגרמו במסגרת המלחמה מתקיימת בחינה באם בחוזה למקרי קטסטרופה, הקבוצה הגיעה לתקרות שנקבעו בתקופות המדווחות. יצויין כי גם אם הקבוצה הגיעה לתקרות שנקבעו, הסכומים שיחויבו בהם מבטחי המשנה אינם מהותיים.

3.5.5.1.4 לקבוצה מספר מבטחי משנה, שחלקם בפרמיות ביטוח המשנה בביטוח חיים מהווה 10% או יותר, כמפורט להלן:

שם מבטח המשנה	דירוג S&P נכון למועד פרסום הדוח	פרמיות למבטח המשנה (מיליוני ש"ח)	אחוז מכלל הפרמיות למבטחי המשנה
Munich Reinsurance	AA-	95	49%
Swiss Re	AA	59	30%

3.5.5.2 ביטוח בריאות

3.5.5.2.1 בשנת 2025, היקף פרמיות ביטוח המשנה בביטוח בריאות של הקבוצה הוא כ-4.2% מהפרמיה ברוטו.

3.5.5.2.2 בחוזים יחסיים מסוג מכסה (Quota Share) קיימות מגבלות או תקרות כיסוי לגבי השתתפות של מבטח המשנה בתביעות באופן לא מהותי.

3.5.5.2.3 בחוזה מסוג בלתי יחסי למקרי קטסטרופה, הקבוצה לא הגיעה לתקרות שנקבעו בתקופות המדווחות ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו.

3.5.5.2.4 לקבוצה מספר מבטחי משנה, שחלקם בפרמיות ביטוח המשנה בביטוח בריאות מהווה 10% או יותר, כמפורט להלן:

שם מבטח המשנה	דירוג S&P נכון למועד פרסום הדוח	פרמיות למבטח המשנה (מיליוני ש"ח)	אחוז מכלל הפרמיות למבטחי המשנה
Swiss Re	AA-	102	35%
Scor	A+	81	28%
Munich Reinsurance	AA	43	15%
Hanover Re Germany	AA-	39	13%

3.5.5.3 ביטוח כללי

3.5.5.3.1 בשנת 2025, היקף פרמיות ביטוח המשנה בביטוח כללי של הקבוצה הוא כ-28% מהפרמיה ברוטו.

3.5.5.3.2 לקבוצה מבטח משנה, שחלקו בפרמיות ביטוח המשנה בביטוח כללי מהווה 10% או יותר, כמפורט להלן:

שם מבטח המשנה	דירוג S&P נכון למועד פרסום הדוח	פרמיות למבטח המשנה (מיליוני ש"ח)	אחוז מכלל הפרמיות למבטחי המשנה
Zurich Insurance Co	AA	791	47%

3.5.5.3.3 בתת תחומי הפעילות רכב רכוש, רכב חובה וענפי חבויות אחרים: הראל ביטוח לא הגיעה לתקרות שנקבעו בהסכמי ביטוח המשנה בתקופה המדווחת וגם אין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו.

3.5.5.3.4 ענפי רכוש ואחרים: בחוזה אש (חוזה יחסי משולב מסוג מכסה Quota Share ועודפים יחסי מסוג Surplus) יש מגבלת חשיפה לכיסוי רעידת אדמה לסכום מרבי בסך של 85 מיליארדי דולר ארה"ב ותוספת כיסוי של 10% נוספים לסך הנ"ל לגבי חלק ממבטחי המשנה וזאת באופן אוטומטי, בכפוף לדיווח למבטחי המשנה בהתאם. כמו כן, יש מגבלה לכיסוי באירוע רעידת אדמה בודד בסכום המהווה 4.29% בממוצע מהחשיפה המצוינת לעיל.

3.5.5.4 חברות ביטוח בחו"ל

3.5.5.4.1 Interasco

3.5.5.4.1.1 Interasco אינה קשורה בהסכם ביטוח משנה על פיו מועברים למבטח משנה למעלה מ-10% מכלל הפרמיות של Interasco.

3.5.5.4.1.2 Interasco לא הגיעה לתקרות שנקבעו בהסכמי ביטוח המשנה בתקופה המדווחת וגם אין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו בהסכם ביטוח המשנה הבלתי יחסי.

3.5.5.4.2 Turk Nippon

3.5.5.4.2.1 נכון ליום 31 בדצמבר 2025 אין חברת ביטוח משנה עם פרמיות של יותר מ-10% מסך המחזור של TNS.

3.5.5.4.2.2 Turk Nippon לא הגיעה לתקרות שנקבעו בהסכמי ביטוח המשנה בתקופה המדווחת וגם אין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו בהסכם ביטוח המשנה הבלתי יחסי.

3.5.6 חשיפת מבטחי המשנה לרעידת אדמה

מדיניות החברה לפיזור הסיכונים בין מספר גדול של מבטחי משנה בענפים בהם החשיפה המועברת למבטחי משנה הינה מהותית, כשלכל מבטח משנה שיעור השתתפות נמוך יחסית בסיכון, חלה גם על סיכוני רעידות אדמה. שיעור ה-Maximum Probable Loss (המייצג את ההערכה בדבר מקסימום הנזק העלול להיגרם מאירוע של רעידת אדמה) ("MPL"), הממוצע הינו כ- 2.06% לפני השתתפות עצמית. בהחלטותיה לגבי סכומי הכיסויים בביטוחי המשנה לגבי נזקי קטסטרופה, החברה הסתמכה על תוצאות ניתוח סיכונים שנעשה עבורה מספר פעמים בעבר על-ידי חברת Risk Management (Services) RMS, שהינה חברה בינלאומית בעלת ניסיון בהערכת סיכוני רעידות אדמה וחברת Air Worldwide Corporation שאף היא חברה בינלאומית בעלת ניסיון בנושא זה. התוכנה של Air Worldwide Corporation נרכשה ע"י החברה והערכות החברה מתבססות גם על תוצאות ניתוח הסיכונים שנעשה באופן עצמאי ע"י המחלקה האקטוארית של החברה לפי מודל זה.

חשיפת מבטחי משנה לסיכוני רעידת אדמה: כאמור לעיל, מדיניות החברה בנושא ביטוח משנה היא פיזור הסיכונים בין כמה שיותר מבטחי משנה עם אחוזי השתתפות נמוכים. מדיניות זו מופעלת גם לגבי חשיפתם של מבטחי משנה לסיכוני רעידת אדמה. מבטחי המשנה משתתפים בסיכוני רעידת אדמה באופן יחסי ולא יחסי כדלקמן: חוזה יחסי לרכוש (חוזה יחסי משולב מסוג מכסה Quota ועודפים יחסי מסוג Surplus הכולל גם במסגרת הרכוש כיסוי לסיכוני רעידת אדמה באותו שיעור) ובנוסף, התקשרויות על בסיס פקולטטיבי לעסקי רכוש (בעיקר התקשרויות על בסיס יחסי), הכוללות גם כיסוי לסיכוני רעידת אדמה באופן יחסי ובאותו שיעור של השתתפות בסיכוני הרכוש. כמו כן, החברה רוכשת חוזה לא יחסי מסוג Excess of Loss לסיכוני רעידת אדמה רכוש בלבד המגן על שייר החברה. דירוגם של הרוב המכריע של מבטחי המשנה בסיכוני רעידת אדמה הם A- ומעלה, לפי דירוג של S&P ו-A.M.BEST. בחישוב ה-MPL שהחברה משתמשת, שהוא כאמור לעיל בממוצע כ-2.06% לפני

השתתפות עצמית, סכומי הביטוח בחשיפה של מבטחי המשנה היחסיים ברעידת אדמה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הוא 14,785 מיליוני ש"ח והלא יחסי הוא 2,477 מיליוני ש"ח. כל מבטח משנה מחשב לעצמו את ה-MPL ומבסס את הערכתו על הכלים המקצועיים שעומדים לרשותו וכן באמצעות חברות המתמחות בהערכת סיכוני רעידות האדמה בעולם. למבטח המשנה Zurich שוויץ, המדורג AA יש חשיפה לסיכון רעידת אדמה, במונחי MPL, בשיעור של כ-46.8% מסך החשיפה לרעידת אדמה בחישוב MPL.

לפרטים נוספים בדבר ביטוח משנה - ראו באור 28 בדוחות הכספיים.

3.5.7 תוצאות ביטוח המשנה בביטוח כללי במיליוני ש"ח[1]

בשנת 2025 (במיליוני ש"ח)	תתי תחומי פעילות:			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
סה"כ פרמיות[2]	7	3	1,669	1,679
רווח (הפסד)[3]	**(5)**	**(2)**	**621**	**614**

בשנת 2024 (במיליוני ש"ח)	תתי תחומי פעילות:			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
סה"כ פרמיות[2]	7	19	1,614	1,640
רווח (הפסד)	**(63)**	**6**	**542**	**485**

(1) תוצאות ביטוח משנה מחושבות כאמור בביאור 4ז' בדוחות הכספיים. הנתונים מחושבים בעיקר על-פי פרמיות ביטוח משנה, בניכוי חלק מבטחי המשנה בתביעות (כולל עתודות). בהתאם לכך, לא נלקחו בחישוב תוצאות פעילות מבטחי המשנה הכנסותיהם מהשקעות, המהוות רכיב משמעותי מאוד בתוצאה הסופית של פעילותם ובמיוחד בענפי החבויות, שבהם קיימות רזרבות בסכומים מהותיים והתביעות מתאפיינות בזנב ארוך

(2) הגידול בפרמיות ביטוח משנה בשנת 2025 למול שנה קודמת נובעות בעיקר מגידול בפרמיה בענף קבלנים ודירות

(3) הגידול ברווח מבטחי המשנה בשנת 2025 למול 2024 נובע בעיקר מענף רכב חובה לאור התפתחות שלילית נמוכה יותר לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומענף הדירות לאור גידול בפעילות השוטפת והתפתחות חיובית בגין שנים קודמות

תוצאות פעילות מבטחי המשנה בתחום החבויות נובעות, ברובן, מענף צד ג'. רווחי מבטחי המשנה נבעו בעיקר מכיסוי רעידת אדמה, הן כביטוח קטסטרופה והן כרכיב בביטוחי רכוש ואחרים.

תת תחום רכוש ואחרים (מיליוני ש"ח)	2025	2024
פרמיה בגין ביטוח משנה יחסי	759	713
פרמיה בגין ביטוח משנה לא יחסי	17	26
פרמיה בגין רעידת אדמה	436	418
סה"כ	**1,212**	**1,157**

3.5.8 תוצאות ביטוח המשנה במגזר חברות ביטוח בחו"ל:

	2025	2024
סה"כ פרמיות	101	157
רווח	**61**	**89**

3.6 הון אנושי

הנהלת החברה מאמינה, כי עובדיה הינם הנכס האסטרטגי העיקרי שלה. למרות גודלה של החברה, הנהלת החברה עושה כל שביכולתה על מנת להקנות בקרב עובדיה אווירה של חברה משפחתית. החברה משקיעה רבות בהון האנושי שלה ודואגת ליצירת בית חם לעובדיה.

לתיאור המבנה הארגוני של הקבוצה - ראו סעיף 1.1.9 לעיל.

מצבת עובדי הקבוצה:

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בקבוצה (לרבות חברות שהינן, במישרין או בעקיפין, בשליטה של הראל השקעות) הועסקו כ-5,000 עובדים. בקבוצה מועסקים עובדים העוסקים בתחום פעילות ספציפי ועובדים המעניקים שירותים ליותר מאשר תחום פעילות אחד. כך, למשל, עובדי חטיבת כספים ומשאבים מעניקים שירותים ליותר מאשר תחום פעילות אחד.

מצבת עובדי הקבוצה, ליום 31 בדצמבר 2025, הינה כדלקמן:

חברה / חטיבה / אגף	מספר עובדים
הראל השקעות	**3**
הראל ביטוח	
הנהלה/מטה/אחרים	87
הראל המשמר מחשבים	450
חטיבת אקטואריה	44
חטיבת ביטוח כללי	441
חטיבת בריאות וחיים	1,070
חטיבת השקעות	87
חטיבת חסכון ארוך טווח	452
חטיבת כספים ומשאבים	393
חטיבת שיווק סוכנים	31
חטיבת משאבי אנוש	95
חטיבה משפטית	27
חטיבת ישירים ושת"פ	528
חטיבת הדיגיטל והשרות	348
סה"כ הראל ביטוח (כולל הראל פנסיה וגמל)	**4,053**
פיננסים	**167**
EMI	**6**
+60	**10**
סוכנויות ביטוח בשליטה (וריטס, ידידים, תכנון מתקדם ודקלה)	**528**
סה"כ	**4,767**
Interasco	**60**
Turk Nippon	**138**
סה"כ לדוח	**4,965**

השינויים המהותיים במצבת העובדים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעים בעיקר משינוי בהיקף הפעילות של הסוכנות וריטס סוכנויות לביטוח בע"מ והעברה של עובדים בהראל ביטוח מחטיבת הדיגיטל והשרות לחטיבת חסכון ארוך טווח.

מצבת עובדי הקבוצה, ליום 31 בדצמבר 2024 הייתה כדלקמן:

חברה / חטיבה / אגף	מספר עובדים
הראל השקעות	**3**
הראל ביטוח	
הנהלה/מטה/אחרים	83
הראל המשמר מחשבים	458
חטיבת אקטואריה	41
חטיבת ביטוח כללי	447
חטיבת בריאות וחיים	1,104
חטיבת השקעות	88
חטיבת חסכון ארוך טווח	393
חטיבת כספים ומשאבים	397
חטיבת שיווק סוכנים	29
חטיבת משאבי אנוש	94
חטיבת משפטית	27
חטיבת ישירים ושת"פ	540
חטיבת הדיגיטל והשרות	392
סה"כ הראל ביטוח (כולל הראל פנסיה וגמל)	**4,093**
פיננסים	**168**
EMI	**6**
+60	**8**
סוכנויות ביטוח בשליטה (וריטס, ידידים, תכנון מתקדם ודקלה)	**562**
סה"כ	**4,840**
Interasco	**59**
Turk Nippon	**138**
סה"כ לדוח	**5,037**

3.6.1 שינויים במצבת נושאי המשרה הבכירה

מר אלי דפס סיים את כהונתו כדירקטור בחברה ביום 9 ביוני 2025.

מר אסף כוחן מונה כדירקטור בחברה החל מיום 1 ביולי 2025.

מר דן קרנר מונה כמנהל ההשקעות הראשי וכמנהל חטיבת ההשקעות בהראל ביטוח החל מיום 21 ביולי 2025.

לפרטים נוספים אודות שינויים במצבת נושאי משרה הבכירה ראו סעיף 1.1.7.12 לעיל.

לפירוט אודות שינויים בכהונת הדירקטורים החיצוניים בחברה במהלך תקופת הדוח, ראו סעיף 4.1 להלן.

3.6.2 תנאי ההתקשרות עם העובדים

כל עובדי הקבוצה מועסקים בהסדרים או בחוזים אישיים ולא בהסכמי עבודה קיבוציים. משכורתו ותנאי העסקתו של כל עובד נקבעים בהסכם ההעסקה האישי שלו. התגמול על-פי הסכמי ההעסקה הינו, בעיקרו, על בסיס משכורת קבועה ובתפקידי השיווק והשימור קיים, לעיתים, רכיב של תגמול על בסיס הצלחה. בתחום שוק ההון והשירותים הפיננסים שכר חלק מהעובדים נקבע כשכר בסיס בתוספת תגמול הנגזר מפעילות תחום עיסוקם. בהתאם להסכמי ההעסקה, העובדים זכאים לביטוח פנסיוני, במסלול שנבחר על ידם (ביטוח, קרן פנסיה, שילוב של ביטוח ופנסיה וכיוצ"ב). בנוסף, מרבית העובדים זכאים

לכך שהחברה תפריש עבורם לקרן השתלמות. תקופת ההודעה המוקדמת בפיטורים או התפטרות אינה עולה בדרך כלל על 30 ימים, אולם ביחס להנהלה הבכירה נקבעה תקופת הודעה מוקדמת ארוכה יותר.

הסכם העבודה האישי קובע, בין היתר, את מספר ימי החופשה להם זכאי כל עובד (בכל מקרה, מספר הימים אינו פחות מהמינימום הקבוע בחוק). העובדים זכאים לתנאים סוציאליים נוספים, בהתאם לחוק הישראלי: דמי הבראה וחופשת מחלה.

עובדים בכירים זכאים לשכר בסיס בתוספת תנאים נלווים כגון רכב צמוד, החזר הוצאות, אש"ל וכד', ובנוסף זכאים לבונוס שנתי, בהתאם למדיניות שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. בנוגע לתגמול נושאי משרה בכירה ולנושאי משרה שעוסקים בתחום ניהול ההשקעות - ראו הפניות מתאימות להלן.

בנוסף לתנאים המפורטים לעיל, עובדי הקבוצה נהנים ממספר הטבות נוספות: (1) ביטוח בריאות קולקטיבי לעובדי הקבוצה, ללא תשלום פרמיה (העובד משלם רק את המס בגין שווי ההטבה); (2) אפשרות לצרף לביטוח הבריאות הקולקטיבי את בני משפחתו של העובד; (3) ביטוח שיניים קולקטיבי לעובדי הקבוצה (לעובד ובני משפחתו) במימון העובד; (4) דמי ניהול מופחתים בקרן הפנסיה בהראל (לעובד ובני משפחתו).

3.6.3 מידע אודות דירקטורים ונושאי משרה

למידע אודות דירקטורים ונושאי משרה ראו תקנות 26 ו-26א בפרק החמישי לדוח התקופתי - פרטים נוספים על החברה.

לעניין מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה - ראו תקנה 21 (א)(1) בפרק החמישי לדוח התקופתי - פרטים נוספים על החברה. בנוסף, החברה מפרסמת באתר האינטרנט שלה מידע בנושא, בכתובת הבאה:

https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/investor-relations/Pages/remuneration-policy.aspx

למידע אודות תגמולים לנושאי משרה - ראו תקנה 21 בפרק החמישי לדוח התקופתי - פרטים נוספים על החברה.

למידע אודות שיפוי וביטוח - ראו תקנה 22 בפרק החמישי לדוח התקופתי - פרטים נוספים על החברה.

למידע אודות תנאי כהונה והעסקה של בעלי שליטה - ראו תקנה 21 בפרק החמישי לדוח התקופתי - פרטים נוספים על החברה.

3.6.4 הדרכות לעובדים

הראל ביטוח מפעילה עבור החברות בקבוצה מערך הדרכה המקיים תכניות הדרכה חוצות ארגון לצד פתרונות למידה מותאמים לצרכי היחידות העסקיות. מדי שנה נקבעת על-ידי הראל ביטוח תוכנית הדרכה שנתית, הנגזרת מתכניות העבודה ומן היעדים העסקיים שהתוותה הנהלת החברה. תוכנית זו כוללת פעילויות למידה לפיתוח העובדים בתחומים, כגון: היכרות עם מוצרים חדשים, הוראות רגולטוריות בתחומים השונים, התמצאות בתהליכי עבודה חדשים/משתנים, הדרכות לשימוש במערכות ליבה, סדנאות לשיפור מיומנויות הנדרשות לביצוע התפקיד, סדנאות לפיתוח מנהלים וכד'. בנוסף מבוצע פיתוח כלים להכשרה ולחניכת עובדים חדשים, הכוללים לומדות וקורסים להגברת אוריינטציה עם הארגון.

במקביל לפעילויות ההדרכה הנגזרות מצרכים עסקיים כאמור, מקיימת החברה פעילויות רוחב המוצעות לעובדים לטובת העשרה ולפיתוח אישי. פעילויות הרוחב נבחרות מידי שנה בהתאם למגמות ולמיומנויות הנדרשות בעולם העבודה העכשווי כדוגמת הכשרה בעולמות הבינה המלאכותית ושימוש מושכל בה. כמו כן, הראל ביטוח מקיימת שיתופי פעולה עם מכללות ועם מוסדות אקדמיים לצורך הכשרת עובדים במסגרת קורסים והשתלמויות בתחום הביטוח וכן לימודי BA בביטוח.

מערך הלמידה הארגוני עובר כל העת התאמות לצורך מתן מענה מהיר ורלוונטי לאתגרים החדשים. בתוך כך נערכו המרות של הכשרות פרונטליות למרחב הווירטואלי, מתקיימות באופן שוטף סדנאות

להכשרת עובדים ומנהלים ללמידה ולהדרכה און ליין וניתן דגש על פתרונות למידה דיגיטליים המאפשרים למידה מרחוק בדגש על עצמאות הלומד. התאמות אלה, ושיטות הלמידה החדשות, נמצאות בשימוש תדיר ומאפשרות פיתוח וגיוון של תהליכי הלמידה.

3.6.5 קוד אתי לעובדי הקבוצה

הנהלת הקבוצה דוגלת בתרבות עסקית נאותה של עובדיה ומנהליה (כולל דירקטורים) במסגרת מילוי תפקידם בחברה. בהתאם לכך אימצה החברה קוד אתי. כל עובד המתקבל לחברה מאשר בחתימתו, כי קרא את הקוד האתי וכי הוא מתחייב לפעול לפיו.

3.7 שיווק והפצה

3.7.1 ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל

ההפצה והשיווק של מוצרי הביטוח והחיסכון והביטוח הפנסיוני – פנסיה וגמל נעשים בעיקר באמצעות סוכנים וסוכנויות ובאמצעות מכירה ישירה ללקוחות, בין היתר, באמצעים דיגיטליים. בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה פעילות ההפצה מתבצעת גם באמצעות מערך הייעוץ הפנסיוני בבנקים השונים עמם חתומות החברות המנהלות על הסכמי הפצה. למעט מספר סוכנויות, החברה אינה מחזיקה בבעלות על הסוכנויות העוסקות בשיווק מוצרי הקבוצה. לקבוצה פריסה ארצית רחבה באמצעות מערך מקצועי ומיומן של אלפי סוכנים, הפועלים באמצעות המחוזות והסניפים של הקבוצה ומעניקים שירות אישי ברמה הגבוהה ביותר לכל אחד מלקוחותיה. הקבוצה רואה במערך סוכני הביטוח נכס אסטרטגי, אשר מהווה חלק בלתי נפרד מפעילותה.

3.7.1.1 ביטוח חיים וחיסכון

הקבוצה פועלת באמצעות אלפי סוכני ביטוח.

לחברה הסכמי שיווק עם סוכנויות ביטוח בנקאיות למכירת ביטוח חיים למשכנתא.

לחברה אין סוכן ששיעור מכירותיו החדשות בענף ביטוח חיים בשנת 2025 עולה על 10% מסך המכירות בתחום הביטוח הפנסיוני – פנסיה וגמל.

שיעור העמלות שמשולמות לסוכנים נקבע בהסכמים הפרטניים שנחתמים עם הסוכנים.

החברה משלמת עמלות שוטפות לאורך חיי הפוליסה. על חשבון עמלות אלו משולמות, במקרים מסוימים, מקדמות לתקופות שונות. מקדמות שאינן עומדות בכללים מסוימים שנקבעו בחוזר הממונה, הינן "נכס לא מוכר", המביא להגדלת סכום ההון העצמי המינימלי הנדרש. בנוסף, החברה משלמת לסוכניה עמלות אשר נקבעות בהתאם להיקף המכירות של פוליסות חדשות. כמו כן, החברה עורכת מעת לעת מבצעי שיווק במסגרתם מקבלים הסוכנים הטבות בכסף או בשווה כסף. חלק מעמלות אלו נרשם כהוצאות רכישה נדחות.

בשנת 2025 שיעור סך העמלות בביטוח חיים הוא 11.5% מסך הפרמיות בתחום, לעומת שיעור של 10.9% בשנת 2024.

השיעור הממוצע של העמלה מהפרמיה המשונתת החדשה שנמכרה בשנת 2025 הינו כ-58.8% לעומת שיעור של כ-57.8% בשנת 2024.

3.7.1.2 קרנות פנסיה

הקבוצה משווקת את קרנות הפנסיה בעיקר באמצעות סוכני ביטוח וסוכנויות ביטוח או באופן ישיר, באמצעות יחידות השיווק של הראל ביטוח. בנוסף, מתבצעת גם הפצה של קרנות פנסיה באמצעות יועצים פנסיונים בבנקים השונים.

לעניין קרנות ברירת מחדל נבחרות בפנסיה ראו סעיף 2.1.3 לעיל.

בענף הפנסיה קיימת תחרות עזה בין החברות המנהלות של קרנות הפנסיה. התחרות מתבטאת, בעיקרה, בשיעור ההנחה בדמי הניהול.

נכון למועד הדוח, הראל פנסיה וגמל קשורה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים.

עמלות לסוכני ביטוח בגין מכירת מוצרי פנסיה משולמות בדרך כלל בשיעור מדמי הגמולים על-פי הסכם פרטני בין הסוכן לחברה. החברה עורכת מעת לעת מבצעי שיווק במסגרתם מקבלים הסוכנים הטבות בכסף או בשווה כסף. חלק מעמלות אלו נרשם כהוצאות רכישה נדחות.

שיעור סך עמלות ההפצה לבנקים, עמלות סוכנים והוצאות שיווק ורכישה אחרות בקרנות הפנסיה, בגין תקופת הדוח, עמד על 0.07% מסך הנכסים המנוהלים בתחום.

3.7.1.3 קופות גמל

קופות הגמל של הקבוצה משווקות באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח, פעילות ישירה מול גופים וחברות שונות במשק, באמצעות יחידות השיווק של הראל ביטוח ומופצות באמצעות יועצים פנסיוניים בבנקים השונים.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (עמלות הפצה), תשס"ו-2006 קובעות כי חברה מנהלת רשאית לשלם עמלת הפצה בשיעור חודשי שאינו עולה על החלק השנים עשר של 0.25% מסך כל הסכומים העומדים לזכות הלקוח בחשבונו בקופת הגמל, ביום העסקים האחרון של כל חודש.

הראל פנסיה וגמל קשורה בהסכמי הפצה עבור קופות הגמל עם מרבית הבנקים.

עמלות לסוכני ביטוח בגין מכירת מוצרי גמל משולמות בשיעור מהצבירה של לקוחות הסוכן. החברה עורכת מעת לעת מבצעי שיווק במסגרתם מקבלים הסוכנים הטבות בכסף או בשווה כסף.

שיעור עמלות ההפצה לבנקים ועמלות הסוכנים הממוצע בקופות הגמל, בגין תקופת הדוח, עמד על 0.18% מסך הנכסים המנוהלים בתחום.

3.7.2 ביטוח בריאות

ההפצה והשיווק של פוליסות הפרט בתחום ביטוח בריאות נעשית ברובה באמצעות סוכני וסוכנויות הביטוח המוכרים את מוצרי הקבוצה, בין היתר, גם באמצעים דיגיטליים. הביטוחים הקבוצתיים נמכרים באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח ובאופן ישיר מול הארגונים הרלוונטיים.

שיעורי העמלות שמשולמות על-ידי חברות הקבוצה לסוכנים עבור מכירת פוליסות נקבעים בהסכמים הפרטניים שנחתמים עם הסוכנים.

תשלום עמלות בביטוחי בריאות מתפרס לאורך חיי הפוליסה, אלא אם נקבע הסדר אחר. על חשבון עמלות אלו משולמות, במקרים מסוימים, מקדמות לתקופות שונות. כמו כן, החברות בקבוצה עורכות מעת לעת מבצעי שיווק במסגרתם מקבלים הסוכנים, בכפוף לעמידה ביעדים, תשלום כספי או הטבות בשווה כסף. חלק מעמלות אלו נרשמות כהוצאות רכישה נדחות.

בשנת 2025 שיעור העמלות הממוצע מהפרמיות בתחום ביטוחי הבריאות עמד על כ-19.1% מסך הפרמיה, לעומת שיעור של כ-18.5% בשנת 2024.

3.7.3 ביטוח כללי

3.7.3.1 רכב רכוש

הראל ביטוח משווקת את מוצריה בתת תחום זה בעיקר באמצעות סוכני ביטוח וסוכנויות ביטוח וכן באמצעים דיגיטליים. כן פועלת הראל ביטוח לשיווק בתחום זה תוך שימוש במותג "UPGRADE", סוויץ' ו"שירביט מבית הראל חברה לביטוח".

בגין תיווך בעסקאות לביטוח רכב רכוש, משולמות לסוכני הביטוח עמלות בכסף ו/או בשווה כסף. העמלה נקבעת, בעיקרה, כאחוז מהפרמיות ובחלקה מותנית בהיקף הפעילות ו/או הרווחיות של הביטוחים שנעשו בתיווך הסוכן.

שיעור העמלות הממוצע בתת תחום רכב רכוש הסתכם בשנת 2025 בכ-14.7% לעומת שיעור של כ-14.8% בשנת 2024.

אין להראל ביטוח סוכן ביטוח שהיקף פעילותו בתתי תחום ביטוח רכב רכוש וביטוח רכב חובה עולה על 10% מהיקף פעילותה בתחום.

3.7.3.2 <u>רכב חובה</u>

הראל ביטוח משווקת את מוצריה בתת תחום זה באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח וכן באמצעים דיגיטליים, באופן הזהה לשיווק המוצרים בתחום רכב רכוש (לפרטים לגבי אופן שיווק המוצרים באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח - ראו סעיף 3.7.3.1 לעיל).

שיווק של ביטוחי רכב חובה לקבוצות גדולות נעשה בדרך כלל באמצעות השתתפות במכרז שמפרסמים גופים מאוגדים.

שיעור העמלות הממוצע בתת תחום רכב חובה הסתכם בשנת 2025 בכ-5.3% לעומת שיעור של כ-5.2% בשנת 2024.

אין סוכן ביטוח שהיקף פעילותו בהראל ביטוח בתתי התחומים ביטוח רכב חובה וביטוח רכב רכוש עולה על 10% מהיקף הפעילות בתחום זה.

3.7.3.3 <u>ענפי חבויות רכוש ואחרים</u>

3.7.3.3.1 ענפי חבויות אחרים

הראל ביטוח משווקת את מוצריה בתת תחום ענפי חבויות אחרים באמצעות סוכני הביטוח ובאופן ישיר, בין היתר, בהשתתפות במכרזים שמפרסמים גופים עסקיים וכן באמצעים דיגיטליים. הפעילות הישירה הינה בעיקרה בפוליסות עבור עסקים גדולים במיוחד. להראל ביטוח מחוז נפרד המוגדר כמחוז תעשייה, המטפל בעסקאות גדולות מאוד ו/או ישירות וכן מחלקה ייעודית לביטוח סיכונים מיוחדים, המתמחה במתן פתרונות ביטוחיים עבור עסקים גדולים ומורכבים במיוחד מבחינת היקף וסוג הכיסויים הנדרשים על ידי הלקוח או יועציו וכן למצבים של מתן פתרונות לעסקים שלהם פריסה רב לאומית וזאת, בין היתר, באמצעות שיתופי פעולה עם מבטחי משנה וכן מבטחים זרים אותם מייצגת הקבוצה בישראל, ובכללם חברת ZURICH השוויצרית.

עמלות הסוכנים משולמות בכסף ו/או בשווה כסף. העמלות לסוכנים מושפעות לעיתים משיעור הדמים המתווסף לפוליסה וכן, לעיתים, מרווחיות התיק של הסוכן.

שיעור העמלות הממוצע בתת תחום חבויות אחרים הסתכם בשנת 2025 בכ-12.7%, לעומת כ-13% בשנת 2024.

אין סוכן ביטוח שהיקף פעילותו בהראל ביטוח בתתי התחומים ביטוח רכב חובה וביטוח רכב רכוש עולה על 10% מהיקף הפעילות בתחום זה.

3.7.3.3.2 ענפי רכוש ואחרים

הראל ביטוח משווקת את מוצריה בתת תחום זה באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח ובאופן ישיר, בין היתר, באמצעות השתתפות במכרזים עסקיים וכן באמצעים דיגיטליים. הפעילות הישירה הינה בעיקרה מול לקוחות עסקיים גדולים שבהם מערך הביטוחים הינו בדרך כלל מורכב יותר. להראל ביטוח מחוז נפרד המוגדר כמחוז תעשייה, המטפל בעסקאות גדולות מאוד ו/או ישירות, וכן מחלקה ייעודית לביטוח סיכונים מיוחדים המתמחה במתן פתרונות ביטוחיים עבור עסקים גדולים ומורכבים במיוחד, מבחינת היקף וסוג הכיסויים הנדרשים על ידי הלקוח או יועציו וכן למצבים של מתן פתרונות לעסקים שלהם פריסה רב לאומית, וזאת, בין היתר, באמצעות שיתופי פעולה עם מבטחי משנה וכן מבטחים זרים אותם מייצגת הקבוצה בישראל, ובכללם חברת ZURICH השוויצרית.

פוליסות ביטוח מבנה אגב משכנתא נמכרות ברובן אצל הבנקים למשכנתאות, באמצעות סוכנויות ביטוח ייעודיות אשר קשורות בהסכמים עם הראל ביטוח, ומיעוטן באמצעות סוכני הביטוח. העמלה לסוכנים עבור התיווך בעסקאות ביטוח בתת תחום ענפי ביטוח רכוש ואחרים

נקבעת, בעיקרה, כשיעור מהפרמיה נטו ובחלקה מותנית בהיקף המכירות של הסוכן. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (דמי עמילות מרביים בביטוח מבנה אגב הלוואה לדיור), התשע"ב-2012, החל מיום 1 בינואר 2013 נקבעה מגבלה של 20% (כולל מע"מ) מדמי הביטוח שגבה המבטח מהמבוטח, על דמי העמילות עבור תיווך בפוליסות ביטוח מבנה אגב הלוואה לדיור. בשנת 2021 הוקטן שיעור דמי העמילות כאמור ל-15% (כולל מע"מ).

שיעור העמלות הממוצע בתת תחום ענפי רכוש ואחרים הסתכם בשנת 2025 בכ-13.6%. שיעור העמלות בביטוחי אובדן רכוש אחר עסקי (ללא ענף הדירות לרבות משכנתאות) הוא כ-12.8% מהפרמיות ושיעור העמלות בענף מקיף דירות, לרבות משכנתאות הוא 16.3% מסך הפרמיות של ענף זה, וכ-16.4% בשנת 2024.

3.7.4 חברות ביטוח בחו"ל

Interasco ו-Turk Nippon מפיצות את מוצרי הביטוח השונים בעיקר באמצעות סוכני ביטוח וברוקרים. לחברות אין הסכמי בלעדיות עם ערוצי הפצה כלשהם.

Turk Nippon פועלת כמייצגת של חברת הביטוח Intact Insurance UK Limited, כך שלקוחותיה בטורקיה מקבלים שירות מ-Turk Nippon. להתקשרות השפעה חיובית על היקף הפעילות של Turk Nippon.

3.7.5 שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לערוצי ההפצה שפורסמו במהלך תקופת הדוח

לא חלו שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לערוצי ההפצה במהלך תקופת הדוח.

3.7.6 הסוכנויות העיקריות שבשליטת הקבוצה

הסוכנויות העיקריות שבשליטת הקבוצה הינן: ידידים הסדרים פנסיוניים סוכנות לביטוח בע"מ (100%), וריטס סוכנויות לביטוח בע"מ (100%) – הפועלות בכל תחומי הביטוח והביטוח הפנסיוני – פנסיה וגמל בהם פועלת הקבוצה; תכנון מתקדם – סוכנות לביטוח פנסיוני (2013) בע"מ (100%), הפועלת בתחומי החסכון ארוך הטווח וסה – פיי סוכנות לביטוח בע"מ (70%) הפועלות בתחומי הביטוח והביטוח הפנסיוני – פנסיה וגמל.

3.7.7 תלות בגורם שיווק

בכל אחד מתחומי פעילותה אין לקבוצה תלות בגורם שיווק כלשהו, באופן שאובדנו עלול להשפיע השפעה מהותית לרעה על אחד מתחומי הפעילות או עלול לגרום לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפם.

3.8 ספקים ונותני שירותים

3.8.1 ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל

הקבוצה קשורה במספר רב של הסכמים עם ספקים בקשר עם תחומי פעילות אלה. ההתקשרויות העיקריות הינן עם ספקים בתחומי תשלומי הקצבאות וספקים בתחום תפעול קופות הגמל המרכזיות.

לחברות בקבוצה אין תלות במי מספקי השירותים. לגבי מרבית השירותים להם זקוקה החברה בתחומי הפעילות, החברה קשורה בהסכמים עם מספר ספקים, באופן שמאפשר לה גמישות תפעולית. קיומם של ספקים תחליפיים זמינים עבור מרבית השירותים המנויים לעיל מונעת תלות של החברה בספק זה או אחר.

3.8.2 ביטוח בריאות

בתחום ביטוחי בריאות הקבוצה קשורה במספר הסכמים עם ספקים בקשר עם הכיסויים הנכללים בפוליסות השונות, באופן שמאפשר לה גמישות תפעולית ומונעת תלות של הראל ביטוח בספק כזה או אחר. ההתקשרויות העיקריות הינן עם בתי חולים פרטיים, רופאים ונותני שירות רפואי וכן עם ספקי

כתבי שירות. לפיכך, לחברות הקבוצה אין תלות במי מספקי השירותים.

3.8.3 ביטוח כללי

3.8.3.1 רכב רכוש

ההתקשרויות העיקריות הינן עם ספקי שירותי תיקון לכלי רכב, ספקי חלקי חילוף וספקים של כתבי שירות.

לא קיימת להראל ביטוח תלות בספקי השירות כאמור, שכן קיימים ספקים נוספים שאיתם ניתן להתקשר בלוח זמנים סביר, בהתחשב במהות ההתקשרויות השונות, הגם שהראל ביטוח קשורה מראש, במרבית המקרים, עם יותר מספק שירות אחד. לאור התחרות הקיימת בין ספקי השירותים כאמור, לשינוי בזהות ספק זה או אחר לא צפויה להיות השפעה שלילית על תוצאות הפעילות בתת תחום רכב רכוש.

3.8.3.2 רכב חובה

על מנת לייעל את הליך יישוב התביעות בביטוח חובה, תוך ניצול גודלה היחסי ורצונה לתת שירות איכותי ומקצועי, וכן להפחית את ההוצאות הכרוכות ביישוב התביעות ובמקביל לשלם את הפיצויים הנאותים, קשורה הראל ביטוח בהסכמים עם ספקים הכוללים בין היתר עורכי דין, רופאים וחוקרים פרטיים.

להראל ביטוח לא קיימת תלות בספק מסוים וזאת בזכות התקשרותה עם מגוון ספקים בפריסה ארצית רחבה.

3.8.3.3 ענפי חבויות רכוש ואחרים

3.8.3.3.1 ענפי חבויות אחרים

על מנת לייעל את הליך יישוב התביעות בתת תחום ביטוחי חבויות, התקשרה הראל ביטוח בהסכמים עם שורה ארוכה של ספקים, הכוללים, בין היתר, עורכי דין, שמאים, מוסדות רפואיים, חוקרים פרטיים ועוד. הטיפול בתביעות בגין פוליסות אחריות מקצועית רפואית נעשה עד למחצית השנייה של שנת 2025 בין היתר באמצעות חברת MCI, שהינה בשליטה מלאה של מדנס סוכנות לביטוח בע"מ (בה מחזיקה הראל השקעות כ-25%). לא צפויה להיות השפעה שלילית על תוצאות הפעילות של תת התחום עקב שינוי בהתקשרויות עם ספקי שירות אלה או אחרים, וזאת בשל קיומם של ספקים נוספים שאיתם ניתן להתקשר בלוח זמנים סביר ובעלויות דומות (וזאת לאור התחרות הקיימת בין הספקים השונים בתחומים הרלוונטיים).

3.8.3.3.2 ענפי רכוש ואחרים

במסגרת ביטוח דירות, הראל ביטוח משווקת הרחבות שונות לפוליסה התקנית, באמצעות הסכמי שירותים עם ספקים שונים. הראל ביטוח חתמה על הסכמים עם ספקים ונותני שירות, בין היתר, בתחומים הבאים: שרברבים וחברות מוקד ניהול תביעות בנזקי מים.

לא קיימת להראל ביטוח תלות בספקי השירות בסעיף זה, שכן קיימים ספקים נוספים שאיתם ניתן להתקשר בלוח זמנים סביר בהתחשב במהות ההתקשרויות השונות. לאור התחרות שקיימת בין ספקי השירותים כאמור, לשינוי בזהות ספק זה או אחר לא צפויה להיות השפעה שלילית על תוצאות הפעילות בתת תחום הרכוש האחר, לרבות בענף הדירות והמשכנתאות.

במסגרת ביטוח רכוש עסקי, קיימים מספר סוקרים חיצוניים המבצעים לפי הזמנה סקרי סיכונים באתרים המבוטחים, בהתאם למדיניות הסיקור של החברה. לא קיימת תלות בספקים אלה, הרשימה דינמית ולא צפוי קושי להחליפם במידת הצורך.

3.8.4 שירותי מחשוב ותוכנה

שירותי מחשוב ותוכנה מסופקים לרוב חברות הקבוצה על ידי הראל המשמר מחשבים, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, האחראית על מתן שרותי המיכון השונים, אשר מפעילה במידת הצורך, ספקים וחברות תוכנה לצורך שרותי המחשוב אותם היא מספקת לחברות הקבוצה.

3.8.5 תלות בספקים

למעט הספקים שצוינו בסעיף 2.7.15.2 לעיל לגבי תחום השירותים הפיננסים, ותלות מסוימת ב-MCI (ראו סעיף 3.8.3.3 לעיל), אין לחברות הקבוצה תלות במי מספקיהן, ולגבי כל אחד מהם באפשרות הקבוצה למצוא ספקים או פתרונות חלופיים מבלי שתיווצר לה תוספת עלות משמעותית.

3.9 רכוש קבוע

3.9.1 משרדים ונכסי מקרקעין

משרדיה הראשיים של הקבוצה ממוקמים ב"בית הראל" וב"בית המ.א.ה", הנמצאים במתחם הבורסה על גבול רמת-גן תל-אביב. כמו כן לקבוצה משרדים (בנכסי מקרקעין אשר בבעלותה ובבעלות חברות בנות בבעלות מלאה שלה), בתל-אביב, בחיפה, בפתח-תקווה (שם גם ממוקם מרכז לוגיסטי של חברות הביטוח בקבוצה), ובמקומות נוספים ברחבי הארץ.

מעבר למשרדים כאמור, לחברה נכסי נדל"ן נוספים באזורים שונים בארץ. כמו כן, החברה הינה בעלת כ-55% מהזכויות במתחם בשטח כולל של 120,000 מ"ר באזור רוטשילד, אשר מתוכננים להיבנות בו מתחמים למגורים, משרדים, מלונאות ומסחר.

יתרת העלות המופחתת של נכסי המקרקעין האמורים, המשמשים את חברות הקבוצה, למועד הדוח הינה כ-1,226 מיליוני ש"ח לעומת כ-1,233 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024. כמו כן שוכרות חברות הקבוצה חניות בסביבת בית הראל ושטחי משרדים בערים שונות בישראל.

לפרטים נוספים - ראו באור 10 בדוחות הכספיים.

3.9.2 מערכות המיכון וניהול המידע

החברה הבת, הראל המשמר מחשבים אחראית על מתן שרותי המיכון השונים לרוב חברות הקבוצה, והיא אשר מפעילה במידת הצורך, ספקים וחברות תוכנה לצורך שרותי המחשוב אותם היא מספקת לחברות הקבוצה. בשנים האחרונות, עוסקת הראל המשמר מחשבים באופן אינטנסיבי ביישום התוכנית האסטרטגית של החברה.

לפרטים אודות היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה - ראו סעיף 9 בפרק 2 "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה.

הקבוצה רואה חשיבות רבה ביכולת הטכנולוגית שלה, כך שתוכל לתמוך ביעדי הקבוצה, והיא שמה לעצמה מטרה להוביל את השימוש במערכות מתקדמות בתחומי פעילותה השונים. בהמשך לאמור, החברה השקיעה בתקופת הדוח במוצרים וכלים טכנולוגיים שיאפשרו לקבוצה לפתח יכולות עסקיות חדשות הקשורים לעולמות דיגיטליים וחדשניים (כמו: SALESFORCE, תשתית CLOUD ועוד). כמו כן הקבוצה ממשיכה להשקיע רבות בתשתיות הטכנולוגיה והסייבר, כל זאת, לצד שדרוג מערכות הליבה המהוות את אבני הבסיס ליישום היכולות המתקדמות שלה.

בנוסף, הקבוצה מקדמת תשתיות ויכולות בתחום הבינה המלאכותית (AI), כחלק מהעמקת החיבור בין מערכי הבינה המלאכותית, הדאטה והתשתיות המחשוביות לצרכי העסק. במסגרת זו מקודמת יכולת ארגונית מרוכזת לפיתוח, ניהול והטמעה הדרגתית של פתרונות מבוססי בינה מלאכותית בהיקף רוחבי,

תוך חיבור מבוקר למערכות ליבה והטמעת יכולות בממשקי המשתמש ובערוצי השירות השונים.

לפרטים אודות התמודדות הקבוצה עם סיכון הסייבר – ראו סעיף 3.13.2 להלן.

השקעות הקבוצה בציוד מחשוב ותוכנה בשנת 2025 היו כ-384 מיליוני ש"ח לעומת כ-372 מיליוני ש"ח בשנת 2024.

לפרטים נוספים אודות השקעות הקבוצה בציוד מחשוב ותוכנה - ראו באור 10 בדוחות הכספיים.

3.10 עונתיות

אין השפעה מהותית לעונתיות על הרווחיות באף אחד מתחומי הפעילות של החברה. עם זאת, ראו האמור להלן:

3.10.1 ביטוח חיים וחיסכון וביטוח פנסיוני – פנסיה וגמל

בביטוח חיים וחיסכון ובתחום הביטוח הפנסיוני לקראת סוף שנה קלנדרית ניכרת עליה בקצב המכירות עקב רכישת מוצרים המקנים הטבות מס והפקדות במוצרים אלו. בקרנות הפנסיה התופעה קיימת בסכומים לא מהותיים.

3.10.2 ביטוח בריאות

ככלל, בביטוח בריאות קיימת עלייה עונתית בכמות הפוליסות הנמכרות ליוצאים לחו"ל בתקופות הקיץ ובחופשות החגים.

3.10.3 ביטוח כללי

3.10.3.1 מחזור הפרמיות בתחומי הביטוח הכללי גדול יותר בתחילת כל שנה קלנדרית, עקב חידוש מספר רב של חוזי ביטוח שנתיים בתחילת השנה. לעונתיות זו אין השפעה על הרווחיות, מאחר שהיא מווסתת על ידי השינויים בעתודה לסיכונים שטרם חלפו.

3.10.3.2 בביטוחי רכב חובה ורכוש ישנה עלייה בהיקף התביעות בחודשי החורף, כתוצאה מריבוי תאונות הדרכים ומנזקי מזג האוויר.

3.10.3.3 בביטוח רכוש אחר ישנה עליה בהיקף התביעות בחודשי החורף כתוצאה מפגעי מזג האוויר.

להלן התפלגות פרמיה ברוטו בענפי הביטוח, דמי ניהול מקופות גמל וקרנות פנסיה וסך הכנסות מתחום שוק ההון ושירותים פיננסים ומגזר אשראי לפי רבעונים בשנתיים האחרונות (במיליוני ש"ח):

	שנת 2025 (מיליוני ש"ח)			
תחום פעילות	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
ביטוח חיים	1,094	1,470	1,043	1,066
מזה רכיב החסכון חסכון	663	1,032	617	602
ביטוח פנסיוני	228	235	248	259
בריאות	1,415	1,442	1,534	1,524
רכב חובה	259	156	180	125
רכב רכוש	482	337	361	269
אחר	825	599	672	620
תקבולים בגין חוזי השקעה	909	616	846	973
שוק ההון ושירותים פיננסים	108	127	142	159
אשראי	129	168	163	129
חברות ביטוח בחו"ל	171	125	123	130

	שנת 2024 (מיליוני ש"ח)			
תחום פעילות	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
ביטוח חיים וחיסכון	1,205	1,536	1,129	803
ביטוח חיים	797	1,115	706	296
ביטוח פנסיוני	202	211	248	205
בריאות	1,309	1,324	1,418	1,864
רכב חובה	250	178	194	147
רכב רכוש	455	375	424	306
אחר	805	573	638	612
תקבולים בגין חוזי השקעה	1,047	1,126	1,040	1,003
שוק ההון ושירותים פיננסים	49	50	69	92
אשראי	147	123	110	128
חברות ביטוח בחו"ל	226	85	173	245

3.11 נכסים בלתי מוחשיים

סימני מסחר/ לוגו

בבעלות חברות הקבוצה סימן מסחר על הלוגו של הקבוצה וכן על הלוגו עם הסיסמא, השם: "הראל ביטוח ופיננסים" הרשום ברשם סימני המסחר. כמו כן הראל מפעילה מספר מותגים, רשומים ולא רשומים, הנהנים מהמוניטין שיצרה הקבוצה לאורך השנים בשוק הביטוח והפיננסים, כגון "UPGRADE", "הראל סוויץ'", "הראל ביטוח ופיננסים בשביל השקט הנפשי שלך", "הראל 60+" ועוד.

חברות הקבוצה פועלות לרישום סימן המסחר "שירביט מבית הראל חברה לביטוח בע"מ".

בבעלות EMI 5 סימני מסחר המתייחסים לשמה המסחרי של החברה - "EMI", לוגו החברה - "EMI" ו-שיטת החברה - "שיטת EMI".

מאגרי מידע

הקבוצה מנהלת מאגרי מידע חיוניים לניהול עסקי החברה על פי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א 1981.

תוכנות וכתובות דומיין

חברות הקבוצה משתמשות לצורכי פעילותן בתוכנות בבעלות חברות הקבוצה ו/או תוכנות שרישיונותיהן נרכשו עבור השימוש בהן. בנוסף, החברה מפתחת באמצעות עובדיה ובאמצעות ספקים שונים תכונות לשימוש עצמי, בהן יש לה זכויות יוצרים.

כתובת הדומיין של אתר האינטרנט של קבוצת הראל, נמצא בבעלות הקבוצה.

רישיונות

בידי הקבוצה רישיונות והיתרים לפעול כמבטח, חברה מנהלת, סוכן תאגיד, וכן רישיון פעילות מורחב למתן אשראי לפי העניין בהתאם להוראות כל דין.

לפרטים אודות נכסים בלתי מוחשיים - ראו באור 11 בדוחות הכספיים.

3.12 מימון

הקבוצה מממנת את פעילותה, בין היתר, ממקורות חיצוניים ובכלל זה הנפקת כתבי התחייבות, אגרות חוב ונטילת הלוואות בנקאיות וחוץ בנקאיות לטווח קצר וארוך. סך ההלוואות ואשראי ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-22,609 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך של כ-18,440 מיליוני ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע בעיקרו מגיוסי חוב ונטילת הלוואות בנקאיות שבוצעו במהלך שנת הדוח.

שיעור ריבית ממוצעת

שיעור הריבית הממוצעת הנקובה על הלוואות ממקורות בנקאיים וחוץ בנקאים שהיו בתוקף במהלך שנת 2025 מפורטות בטבלה שלהלן:

שיעור ריבית ממוצע

	שיעור ממוצע	כתבי התחייבויות נדחים	הלוואות לזמן ארוך
מקורות בנקאיים- שקלי	2.37	-	2.37
מקורות חוץ מאזניים- שקלי	1.95	1.95	

לפרטים נוספים בדבר התחייבויות פיננסיות, ראו באור 27 בדוחות הכספיים.

3.13 גורמי סיכון

3.13.1 טבלת גורמי הסיכון

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של הקבוצה על פי טיבם ועל פי השפעתם האפשרית, לדעת הנהלת הקבוצה, על עסקי הקבוצה:

גורם הסיכון	מידת השפעת גורם הסיכון על החברה
סיכוני מאקרו	
• האטה כלכלית בישראל	גדולה
• סיכוני שוק:	
○ סיכון ריבית	גדולה
○ סיכון מרווח אשראי	בינונית
○ סיכון אינפלציה	קטנה
○ סיכון שערי חליפין	קטנה
○ סיכון מכשירים הוניים	גדולה
○ סיכון מחירי נכסים אחרים	בינונית
• סיכוני אשראי	בינונית
• סיכוני קיימות (ESG)	קטנה
סיכונים ענפיים	

גורם הסיכון	מידת השפעת גורם הסיכון על החברה
• סיכונים ביטוחיים:	
○ אריכות חיים לרבות מימוש גמלה	גדולה
○ תחלואה	גדולה
○ סיכוני ביטוח אחרים	בינונית
• זמינות ויציבות מבטחי משנה	בינונית
• סיכוני קטסטרופות:	
○ מגפה	בינונית
○ טרור או מלחמה	בינונית
○ רעידת אדמה או אסון טבע גדול אחר בישראל	בינונית
• סיכונים אסטרטגיים, כולל סיכוני תחרות, שימור תיק, שינויים בטעמי הציבור ובמודל העסקי	גדולה
• סיכוני חקיקה ורגולציה	גדולה
• תקדימים משפטיים	גדולה
• סיכוני בינה מלאכותית (AI)	בינונית
סיכונים מיוחדים לחברה	
• סיכונים תפעוליים:	
○ סיכוני סייבר ואבטחת מידע	גדולה
○ סיכוני טכנולוגיות מידע	גדולה
○ סיכון מיקור חוץ והתקשרויות עם ספקים חיצוניים	בינונית
○ סיכונים תפעוליים אחרים	בינונית
• סיכוני נזילות	בינונית
• תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים מהותיים	גדולה
• סיכוני ציות	בינונית
• סיכון מוניטין	בינונית

ייחוס מידת השפעת גורמי הסיכון לעיל לקבוצה מבוסס על הערכה סובייקטיבית איכותית של הנהלת הקבוצה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך דוח זה. מידת ההשפעה של כל אחד מגורמי הסיכון לעיל עשויה להיות מושפעת משינויים העשויים לחול במאפייני פעילות הקבוצה או בתנאי השוק לאחר תאריך דוח זה.

לפרטים נוספים בדבר ניהול סיכונים - ראו באור 28 בדוחות הכספיים.

3.13.2 התמודדות עם סיכון הסייבר

הקבוצה חשופה לסיכון הסייבר נוכח היקף המידע הרגיש אשר ברשותה וכן בגין היקף הכספים אשר בניהולה.

סיכון סייבר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע.

תפיסת ההגנה של קבוצת הראל בניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה ביטוח קבוצתי כנגד פשעי מחשב, בכלל אירועי סייבר.

הקבוצה והחברות הבנות שלה פועלות בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים בנושא: "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", אשר מגדיר עקרונות לניהול סיכוני סייבר בגוף מוסדי ומחייב גוף כאמור לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי- תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשוב בענן, אבטחה פיסית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכונים אלו ובהתאמה לחוזר כאמור, הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה אימצו ואישרו מדיניות בנושא. הקבוצה וחברות הבנות שלה מבצעות סקר חשיפות תקופתי בקשר לסיכוני סייבר.

הקבוצה מקצה משאבים רבים לניהול סיכוני סייבר. קיימת תוכנית עבודה שנתית ורב שנתית בתחום הסייבר ומבוצע מעקב אחר ביצוע בפועל.

כמו כן, החברה והחברות הבנות שלה מפעילות כלי סייבר שונים ומבצעות תהליכי בדיקות ובקרה נרחבים על מנת להקטין את סיכוני הסייבר.

הקבוצה מפעילה מערך הגנת סייבר ייעודי תוך הסתייעות בשירותי מיקור חוץ ומומחים בתחום אבטחת מידע. לקבוצה מוקד סייבר ייעודי הפועל במתכונת 24/7 לטיפול באירועי סייבר.

בקבוצה פועלת ועדת היגוי סייבר אשר מתכנסת לפחות אחת לרבעון. תפקידיה של הוועדה כוללים, בין היתר: ביצוע מעקב אחרי יישום תוכנית העבודה בתחום ניהול סיכוני סייבר; דיון בתוצאות הערכת סיכונים ובתוכנית להפחתתם, דיון בסיכונים אפשריים בהפעלת שימוש במערכות מבוססות ענן; תחקור והפקת לקחים לגבי כל אירוע סייבר משמעותי, דיווח לדירקטוריון הקבוצה והחברות הבנות שלה, לכל הפחות אחת לשנה, על פעילותה, מסקנותיה והמלצותיה בנושאים שהוסמכה לעסוק בהם.

דירקטוריון החברה, יחד עם הדירקטוריונים של החברות הבנות בקבוצה מפקח על ניהול סיכוני הסייבר ומקבל עדכונים מוועדת ההיגוי כאמור ומבעלי התפקידים הרלוונטיים בקבוצה.

הקבוצה הגדירה מנהל ייעודי, כמנהל הגנת הסייבר של הקבוצה, אשר לו מומחיות וניסיון מוכחים בתפקיד ניהולי בתחום הגנת הסייבר. מנהל הגנת הסייבר כפוף לחבר הנהלה.

כמו כן, מבקרת הפנים של הקבוצה מבצעת ביקורות בהתאם לתוכנית העבודה הרב שנתית בהתייחס להיבטים שונים של הגנת סייבר, כגון: ביקורת על חשיפות לסייבר במערכות ענן, סקרים ומבדקי חדירה, הרשאות, סיסמאות ועוד.

לצד מדיניות הגנת הסייבר, לחברה והחברות הבנות שלה נהלים מקיפים לניהול תהליכי הסייבר בתחומים שונים כגון: ניהול אירועי סייבר, ביצוע סקרים ומבדקי חדירה, דרישות אבטחת מידע בתהליכי משאבי אנוש וכודמה.

בהתאם לטבלת גורמי הסיכון של החברה, סיכון הסייבר מהווה תת סיכון תפעולי מיוחד לחברה.

לפרטים נוספים אודות סיכונים תפעוליים ראו באור 28 בדוחות הכספיים.

3.13.3 התמודדות עם סיכוני קיימות (ESG) - סיכונים סביבתיים

גורמי ESG בכלל, וסיכוני אקלים בפרט, מהווים סיכון מתפתח בחברות הביטוח, עקב הצפי ההולך וגובר לשינויים מהותיים בהעדפותיהם וציפיותיהם של בעלי עניין שונים, בהם לקוחות, משקיעים

ורשויות פיקוחיות. הקבוצה רואה חשיבות בקידום הפעילות וניהול הסיכונים בהקשר זה ואימצה מדיניות השקעות ESG לניהול כלל תיקי ההשקעות, בהתאם לדרישות הממונה. בנוסף חברת הביטוח בחנה את החשיפות שלה לסיכוני ESG בפעילות הביטוחית. הקבוצה עוקבת אחר סיכוני ESG מתפתחים ואחר התפתחויות רגולטוריות בנושא ומעדכנת את ניהול הסיכונים בהתאם.

3.14 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

הסכם שיתוף פעולה עם עמותת 8200 ו-AWS ישראל – תוכנית החדשנות GUTS - מתוך מטרה לספק שירות ויכולות טכנולוגיות מיטביות עבור לקוחות וסוכני הקבוצה, קבוצת הראל הקימה בשנת 2022 תוכנית עסקית - טכנולוגית, בשיתוף פעולה עם AWS ישראל (ענקית הענן מבית אמזון) ועמותת בוגרי 8200.

בתוכנית משתתפים וישתתפו סטארטאפים ישראלים המפתחים פתרונות טכנולוגיים לעולמות הביטוח, פיננסים, בריאות ויעילות תפעולית בעולם התאגידים. הסטארטאפים כאמור יהנו, בין היתר, מגישה למומחים בתחומים שונים הרלוונטיים לפעילותם, לרבות בנושאי טכנולוגיה ואבטחת מידע, גישה לתשתיות, כלים ומוצרים טכנולוגיים מתקדמים וכן סביבת עבודה משרדית במתחם ייעודי שהוקם על ידי הקבוצה בבית מ.א.ה ברמת גן.

במסגרת התוכנית הקבוצה בוחנת הטמעת פתרונות טכנולוגיים של אילו מהסטארטאפים המשתתפים בתוכנית.

הסכמים בתחום השירותים הפיננסים ושוק ההון - ראו סעיף 2.7.15.2 לעיל.

3.15 יעדים ואסטרטגיה עסקית

לפרטים אודות היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה - ראו סעיף 9 בפרק 2 "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה.

4 חלק ד' - משטר תאגידי

4.1 דירקטורים חיצוניים

הדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה, נכון למועד פרסום הדוח הינם: מר נעים נג'אר, הגב' אפרת יעבץ הגב' איילת בן עזר והגב' יוכי דביר.

לפרטים נוספים אודות הדירקטורים החיצוניים של החברה - ראו תקנה 26 בפרק החמישי לדוח התקופתי (פרטים נוספים על החברה).

4.2 מבקרת פנים

4.2.1 פרטי מבקרת הפנים ותאריך תחילת כהונתה

בדצמבר 2013 מונתה רו"ח אסנת מנור זיסמן, על ידי דירקטוריון החברה וכהונתה החלה ביום 1 בפברואר 2014.

המבקרת הפנימית עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992.

המבקרת הפנימית הינה עובדת הראל ביטוח אשר מכהנת כמבקרת פנים גם בהראל השקעות. עבודת הביקורת הפנימית מבוצעת באמצעות עובדי מערך הביקורת הפנימית של החברה וכן באמצעות שירותים הניתנים במיקור חוץ. הממונה הארגוני על מבקרת הפנים הינו יו"ר דירקטוריון החברה. המבקרת הפנימית של החברה משמשת גם כמבקרת פנימית של שתי חברות בנות בקבוצה (הראל ביטוח ו-EMI) ולפיכך ההתייחסות להלן לפעילותה של מבקרת הפנים של החברה הינה (אלא אם כן צוין אחרת) הן לפעילותה בביקורת פנים בעניניה של החברה עצמה והן לביקורות פנים בעניינן של החברות הבנות כאמור. החל מיום 1 בינואר 2026, הגב' מנור מונתה גם כמבקרת הפנים של הראל פנסיה וגמל וקחצ"ק.

בחברות בנות אחרות של החברה מכהנים מבקרי פנים נוספים. כך, למשל, בחברות בקבוצת הראל שעוסקות בתחום שוק ההון ופיננסים (הראל פיננסים והחברות הבנות שלה), מכהנת כמבקרת פנים רו"ח לינור דלומי ממשרד דלויט.

בחלק מהחברות הבנות כהונת המבקרים הפנימיים מתחייבת מהוראות הדין החלות על אותן חברות, אף שאינן חברות ציבוריות. כך, למשל, חברות ביטוח וחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, מחויבות במינוי מבקר פנים ובכהונה של ועדת ביקורת, אשר דנה בדוחות של מבקר הפנים. לפיכך, המבקרים הפנימיים שמכהנים במרבית החברות הבנות של החברה, פועלים בהתאם ובכפוף להחלטות של ועדות הביקורת של אותן חברות בנות.

בחברות בנות בהן לא מונה מבקר פנים, מבוצעת ביקורת על ידי מערך הביקורת של החברה.

4.2.2 תוכנית הביקורת

תוכנית הביקורת היא תוכנית שנתית, הנגזרת מתוכנית ביקורת רב שנתית. סבב הביקורות נשוא התוכנית הרב שנתית נועד ליצור מצב בו במהלך של ארבע שנים מבוקרים כל הנושאים הרלבנטיים לפעילותה של החברה. תוכן תוכנית העבודה נקבע, בין היתר, בהתבסס על סקר מוקדם וממצאיו באשר לבקרות הקיימות בתהליכים ובהתבסס על שינויים רגולטוריים.

4.2.3 התקנים המקצועיים

התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם עורכת המבקרת הפנימית את עבודת הביקורת כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית הם כפי שנקבעו על ידי הלשכה הבינלאומית של המבקרים הפנימיים (IIA) ואומצו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים - IIA ישראל.

4.2.4 היקף העסקה

היקף הביקורת הפנימית נקבע בתחילת השנה במסגרת אישור תוכנית הביקורת. בשנת 2025 בוצעו בקבוצה 36,700 שעות ביקורת (בשנת 2024 בוצעו 35,495 שעות ביקורת). היקף שעות הביקורת נקבע על בסיס תוכנית ארבע שנתית שבמסגרתה אמורים להיות מבוקרים כל הנושאים הנוגעים לפעילותה של החברה ושל החברות הבנות, כאמור לעיל. בהתאם לתוכנית הרב שנתית נקבעת תוכנית הביקורת השנתית ובהתאם נקבע היקף השעות הנדרשות לצורך ביצועה.

להלן נתונים אודות היקף שעות הביקורת בחברה ובחברות בנות:

החברה	שעות שהושקעו
הראל ביטוח (וחברות בת שלה)	24,630
חברות הפנסיה והגמל*	4,850
EMI	300
סך הכל בגופים המוסדיים	29,780
הראל פיננסים וחברות בנות	2,800
Turk Nippon ו-Interasco	3,200
המצפן	320
הראל השקעות	600
סה"כ	36,700

* הראל פנסיה וגמל, קחצ"ק ולעתיד

4.2.5 תגמול

מבקרת הפנים הינה עובדת הראל ביטוח.

שכרה של מבקרת הפנים הינו שכר שנקבע בהסכם העסקה של מבקרת הפנים, באופן שמונע חשש לפגיעה בשיקול הדעת המקצועי של מבקרת הפנים או לפגיעה באי תלותה.

4.2.6 גישה למידע

למבקרת הפנימי הוצגו כל המסמכים הרלוונטיים אשר נדרשו, לרבות גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה ולכל מידע אחר ולרבות לנתונים כספיים.

4.2.7 דין וחשבון המבקרת הפנימית

כל דוחות המבקרת הפנימית בחברה הוגשו בכתב. כל דוח הוגש לשרשרת המבוקרים עד מנכ"ל ויו"ר ועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המבוקרת. בגין כל דוח התקיימה ישיבה של ועדת הביקורת עם המבוקרים באשר לממצאים וכן הוגשה תגובת המבוקרים בכתב.

בסך הכל הוגשו לחברה בתקופת הדוח 5 דוחות ביקורת, והדיון בכולם התקיים בוועדת הביקורת שהתכנסה בסמוך למועד הגשתם.

4.2.8 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקרת הפנימית

לדעת הדירקטוריון היקף עבודת הביקורת הפנימית, רציפות פעילותה ותוכנית העבודה של המבקרת הינם מספקים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

4.3 רואה חשבון מבקר

4.3.1 פרטי רואה חשבון מבקר

4.3.1.1 שם : משרד סומך חייקין KPMG

תאריך תחילת כהונתו : שנת 1999

4.3.1.2 שם השותף המטפל בחברה

גב' טלי ביסקר-אבישר, רו"ח.

4.3.2 גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

להלן פירוט שכר רואי החשבון (לא כולל מע"מ), עבור שירותים שניתנו על ידם בשנים 2024-2025 :

שנת 2025

שכר טרחה (באלפי ש"ח) ללא מע"מ

	שירותי ביקורת	אחר	שירותי מס מיוחדים	סה"כ
החברה[1]	672	75	53	800
הראל ביטוח[1]	*7,908	1,594	442	9,944
הראל פנסיה וגמל[1]	1,176	-	-	1,176
הראל פיננסים[2]	648	-	107	755
חברות אחרות[1]	1,106	146	148	1,400
סה"כ	**11,510**	**1,815**	**750**	**14,075**

שנת 2024

שכר טרחה (באלפי ש"ח) ללא מע"מ

	שירותי ביקורת	אחר	שירותי מס מיוחדים	סה"כ
החברה[1]	606	626	4	1,236
הראל ביטוח[1]	*8,029	223	656	8,908
הראל פנסיה וגמל[1]	1,176	-	-	1,176
הראל פיננסים[2]	567	-	100	667
חברות אחרות[1]	1,352	-	121	1,473
סה"כ	**11,730**	**849**	**881**	**13,460**

(1) סומך חייקין KPMG - (מרבית הסכום)

(2) קוסט פורר גבאי- Ernst & Young - (מרבית הסכום)

* הסכום כולל ביקורת בגין IFRS 17 וסולבנסי

4.4 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפרטים אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי - ראו פרק 6 לדוח התקופתי.

יאיר המבורגר	ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

25 במרץ 2026

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

פרק 2

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

1	תיאור החברה	3
2	מצב כספי ותוצאות הפעולות, נזילות ומקורות מימון	4
3	גילויי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה	36
4	חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	37
5	היבטי אחריות תאגידית	43
6	ממשל תאגידי	46
7	הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד	46
8	גילוי בנושא יחס כושר פירעון כלכלי	47
9	יעדים ואסטרטגיה עסקית	51

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2025

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי 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", "צפוי/ה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025, מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ ("הראל השקעות" או "החברה") בשנת 2025. דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי, על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

1 תיאור החברה

1.1 כללי

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ ("הראל השקעות" או "החברה") 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%) 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 50%) ("בססח").

ב. בתחום הביטוח הפנסיוני 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 89.5%), המנהלת קרן פנסיה ותיקה ("לעתיד").

ג. בתחום השירותים הפיננסים - החברה פועלת באמצעות החברה הבת הראל פיננסים אחזקות בע"מ ("הראל פיננסים") (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 פיננסים ניהול השקעות בע"מ ("הראל פיננסים השקעות") – חברה לניהול תיקי השקעות על פי רישיון מרשות ניירות ערך; הראל פיננסים אלטרנטיב בע"מ, חברה העוסקת בניהול קרנות השקעה אלטרנטיביות ובמסגרת כך משמשת כשותף כללי וכמשקיעה בשותפויות ההשקעה; הראל פיקדון סחיר בע"מ והראל ריביות ופיקדונות בע"מ, שהינן חברות אג"ח העוסקות בהנפקת אגרות חוב מגובות בפיקדונות.

החל מיום 31 בדצמבר 2025, תחום זה כולל גם את פעילות הקבוצה בניהול פוליסות חוזה השקעה המבוצעת בהראל ביטוח. פעילות זו הוצגה בעבר במסגרת מגזר ביטוח חיים.

ד. בתחום האשראי - באמצעות החברה הנכדה, המצפן - שותפים לדרך בע"מ (מוחזקת בשיעור של 70%) ("המצפן") אשר עוסקת 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; באמצעות חברת הבת אי.אם.אי - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ (בשליטה מלאה)

("EMI")[1] 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 ויזום מהלכים והשקעות הן במישרין והן באמצעות חברות הקבוצה.

להרחבה אודות תחומי הפעילות של הקבוצה - ראו סעיף 1.2 בפרק הראשון בדוח התקופתי - "תיאור עסקי החברה".

1.2 בעלי המניות בחברה

יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור הינם בעלי המניות העיקריים בחברה (בסעיף זה: "בעלי המניות"), המחזיקים בכ-45.7% מזכויות ההצבעה ומהון המניות המונפק של החברה.

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

2 מצב כספי ותוצאות הפעולות, נזילות ומקורות מימון

2.1 שינויים עיקריים בעסקי התאגיד

לעניין עסקאות מהותיות ושינויים נוספים שחלו בתקופת הדוח - ראו סעיף 1.1.7 בפרק הראשון בדוח התקופתי - "תיאור עסקי החברה".

לעניין שינויים שאירעו לאחר תקופת הדוח - ראו סעיף 1.1.8 בפרק הראשון בדוח התקופתי - "תיאור עסקי החברה".

2.2 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 את החטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

ב-28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בתקיפה משולבת של ישראל וארה"ב נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי מכיוון איראן אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ ובכלל איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לקבוצה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת הקבוצה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על הקבוצה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. הקבוצה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

[1] 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

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

החברה מיישמת לראשונה החל מיום 1 בינואר 2025, את התקנים החדשים בדוחותיה הכספיים. מועד המעבר לתקנים החדשים נקבע ליום 1 בינואר 2024.

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 2.9.1 (1).

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

יישום התקן צפוי להקטין את התנודתיות של התוצאות הכספיות החיתומיות לאור העובדה כי שינויים באומדנים המיוחסים לפעילות הביטוח (לרבות מחקרים) ושינויים פיננסים 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 פיננסים אחרים.

בנוסף, בעקבות היישום לראשונה של IFRS 9, *מכשירים פיננסים* ("IFRS 9") מרבית השקעות החברה בנכסים פיננסים 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.

למידע מפורט בדבר השפעות היישום לראשונה של התקנים החדשים על המצב הכספי ועל התוצאות הכספיות המדווחות על ידי החברה, ראו באור 2 בדוחות הכספיים וסעיף 2.9 להלן.

<u>עדכון בדבר המודל הסטוכסטי</u>

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, כיולם 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 8ג' 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 32א 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:

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

להלן אומדן מבחני רגישות המציגים את השינוי ברווח (בהפסד) הכולל, עבור הנכסים הפיננסים, 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 2025	**ליום 31 בדצמבר 2024**
	IFRS 17	**IFRS 17**
	(מיליוני ש"ח)	**(מיליוני ש"ח)**
השפעת עלייה של 1%		
רווח (הפסד) כולל לאחר מס	(628)	(400)
השפעת ירידה של 1%		
רווח (הפסד) כולל לאחר מס	653	357

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.

למידע בדבר ניתוחי רגישות נוספים שערכה החברה - ראו באור 28ד בדוחות הכספיים.

2.4 יישום התוכנית האסטרטגית

2.4.1 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.

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

החברה ממשיכה ביישום אסטרטגיית "הראל 2030", תוך מתן דגש מיוחד לשיפורים ושינויים היכולים לנבוע מיישום טכנולוגיות ויכולות מבוססות בינה מלאכותית (Artificial Intelligence - AI) ובכך להאיץ את השיפורים בביצועי ליבת תחומי הפעילות והזיקה ללקוח. כמו כן, במסגרת גיוון מקורות הרווח של הקבוצה, החברה תמשיך במיקוד להרחבת פעילויות האשראי והשירותים הפיננסים.

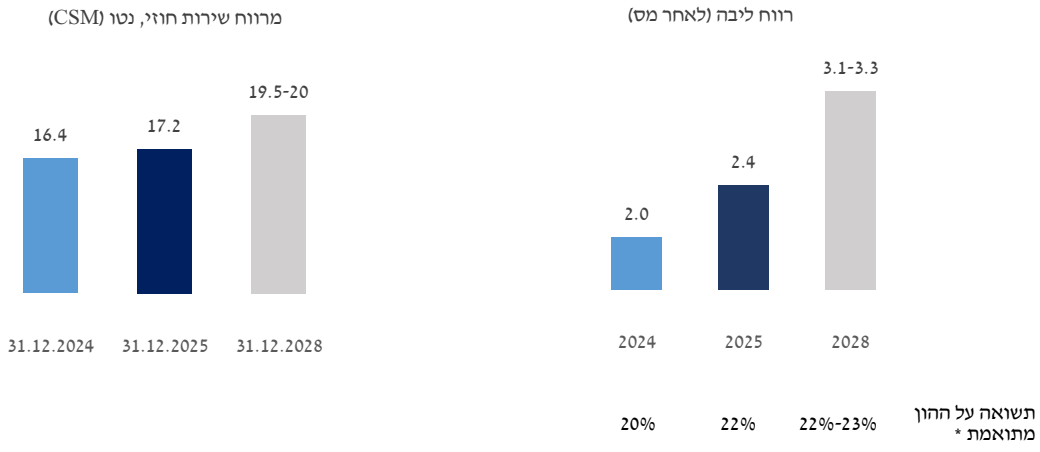
החל מהדוח הכספי לרבעון 1 2025 עם יישום IFRS 17, על מנת לשקף את תוצאות פעילות החברה עם תנודתיות נמוכה ולאפשר מעקב אחר יישום התוכנית האסטרטגית, מחושב "רווח ליבה" על בסיס עקרונות החישוב כדלקמן: (א) הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו מחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% המשקף את תמהיל תיק השקעות הנוסטרו (המרווח האמור הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון ("עקום הריבית") בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין); ו-(ב) לא נכללות 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 רווח הליבה בהתאם לעקרונות שתוארו לעיל, הינה לשקף את תוצאות פעילות החברה עם תנודתיות נמוכה ולאפשר מעקב אחר יישום התוכנית האסטרטגית.

החברה קבעה יעדים לתוכנית האסטרטגית לשנת 2028. להלן היעדים העיקריים:

- יעד רווח ליבה לאחר מס בסך של כ-3.1-3.3 מיליארדי ש"ח. מתוך זה, סך של כ-2.3-2.4 מיליארדי ש"ח רווח ליבה מפעילות הביטוח וסך של כ-0.8-0.9 מיליארדי ש"ח מפעילויות ניהול הנכסים (ביטוח פנסיוני, שירותים פיננסים), אשראי והון;
- יעד נכסים מנוהלים (בכלל הפעילויות) בסך של כ-750-780 מיליארדי ש"ח;
- יעד פרמיות, דמי גמולים וחוזי השקעה בסך של כ-56-58 מיליארדי ש"ח

בתרשימים להלן מוצגים יעדי התוכנית האסטרטגית כאמור, בקשר עם נתוני הרווח הכולל (במיליארדי ש"ח), התשואה על ההון ויתרות מרווח השירות החוזי, נטו (CSM) (במיליארדי ש"ח) כפי שחושבו בהתאם לעקרונות התוכנית האסטרטגית ("רווח ליבה" ו"תשואה על ההון מתואמת", בהתאמה):



* תשואה על ההון מתואמת חושבה באופן הבא: רווח הליבה לתקופה מחולק בממוצע ההון המתואם לתקופה

2.4.3 נתוני רווחי הליבה המוצגים בפרק זה הינם בהתאם לעקרונות התוכנית האסטרטגית כמפורט להלן:

- <u>רווח ליבה מעסקי ביטוח</u>:

כולל את רווחיות המגזרים חיים, בריאות וביטוח כללי (כולל חברות חו"ל) ומוצג בהתאם לעקרונות שפורטו לעיל

- <u>מקורות רווח נוספים</u>:

- <u>ניהול נכסים</u> -

- <u>ביטוח פנסיוני</u> - הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של פעילויות הגמל והפנסיה, ללא השפעות מיוחדות (הוצאות חריגות שאינן במהלך העסקים הרגיל והפחתת עודפי עלות שנוצרו במהלך צירופי עסקים);

- <u>שירותים פיננסים</u> - הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של פעילויות שירותים פיננסים (פיננסים וחוזי השקעה);

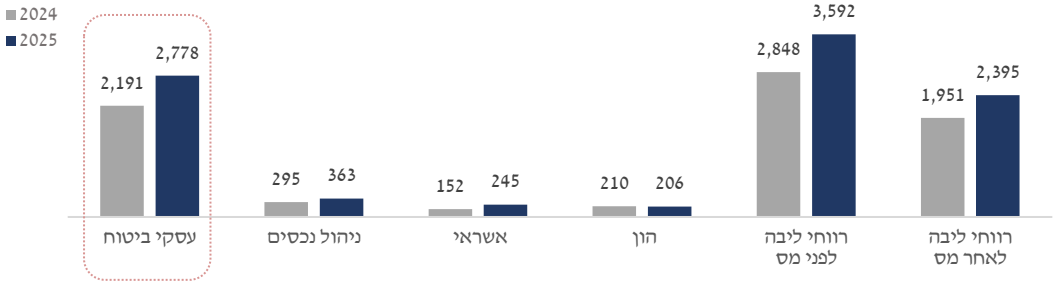
- <u>אשראי</u> - הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של הפעילויות שנכללות תחת מגזר האשראי בנטרול השפעת השינוי בעודף שווי הוגן;

- <u>הון</u> - 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). הרווח כאמור אינו כולל השפעות מיוחדות (הפחתת עודפי עלות שנוצרו במהלך צירופי עסקים, והוצאות חריגות כתוצאה מיישום התוכנית האסטרטגית).

2.4.4 רווחי ליבה לפי תחומי הפעילות:

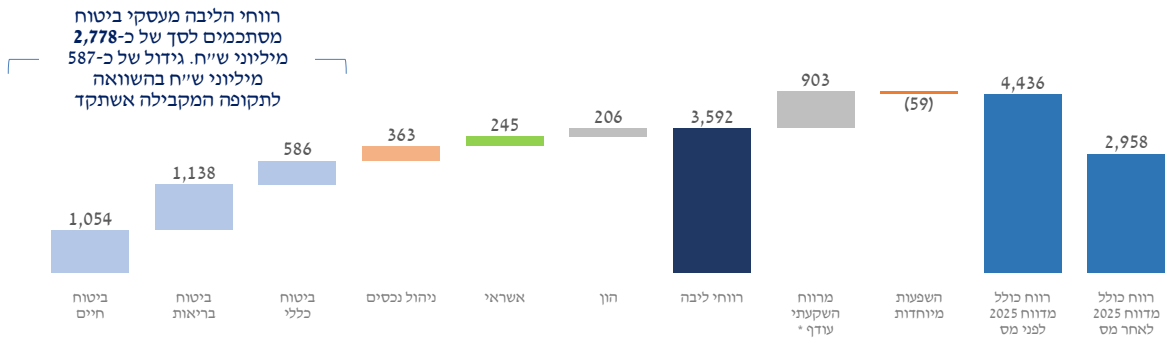
2.4.4.1 רווחי ליבה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):

	2025	2024	הפרש
רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)	2,314	1,760	554
רווח **מתואם** מהשקעות ומימון, נטו	658	637	21
הוצאות תפעוליות	(194)	(206)	12
סך הכל רווחי ליבה מעסקי ביטוח	**2,778**	**2,191**	**587**



בתקופת הדוח **חל גידול ברווחי הליבה לפני מס בסך של כ-744 מיליוני ש"ח** בהשוואה לרווחי הליבה בתקופה המקבילה אשתקד. מתוך הסכום האמור סך של כ-587 מיליוני ש"ח נובע מגידול ברווחי הליבה מעסקי הביטוח.

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



2025	1,054	1,138	586	363	245	206	3,592	903	(59)	4,436	2,958
2024	825	1,035	331	295	152	210	2,848	(307)	(158)	2,383	1,633
שינוי	229	103	255	68	93	(4)	744	1,210	99	2,053	1,325

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

רווחי ליבה מעסקי ביטוח

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות במוצרי צמיחה (סיכוני חיים, הוצאות רפואיות ומחלות קשות).

- מגזר ביטוח חיים -

גידול בסך של כ-229 מיליוני ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אשר נובע בעיקר משיפור חיתומי בכיסוי ריסק מוות. לפרוט נוסף, ראו סעיף 2.9.5.1 (א) להלן.

- מגזר בריאות -

גידול בסך של כ-103 מיליוני ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אשר נובע בעיקר משיפור חיתומי בענפי הבריאות וענף סיעוד פרט. לפרוט נוסף, ראו סעיף 2.9.5.1 (ב) להלן.

- מגזר ביטוח כללי -

גידול בסך של כ-255 מיליוני ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אשר נובע בעיקר משיפור חיתומי בענף רכב רכוש, ומשיפור בתוצאות בענף רכב חובה. לפרוט נוסף, ראו סעיף 2.9.5.1 (ג) להלן.

ניהול נכסים

ביטוח פנסיוני - גידול ברווח בתקופה הנוכחית וברבעון הנוכחי בהשוואה לתקופה המקבילה ולרבעון המקביל אשתקד, אשר נובע בעיקר מגידול בדמי הניהול כתוצאה מגידול בתיק הנכסים המנוהלים, אשר קוזז בחלקו בשל גידול בהוצאות שיווק ורכישה אחרות. לפרוט נוסף, ראו סעיף 2.9.5.2 להלן.

שירותים פיננסים - גידול ברווח בתקופה הנוכחית וברבעון הנוכחי בהשוואה לתקופה המקבילה ולרבעון המקביל אשתקד, אשר נובע בעיקר מגידול ברווחיות קרנות הנאמנות כתוצאה מגידול בסך הנכסים המנוהלים. לפרוט נוסף, ראו סעיף 2.9.5.3 להלן.

אשראי

גידול ברווח בתקופה הנוכחית וברבעון הנוכחי בהשוואה לתקופה המקבילה ולרבעון המקביל אשתקד, אשר נובע בעיקר מהמשך גידול בתיק האשראי. לפרוט נוסף, ראו סעיף 2.9.5.4 להלן.

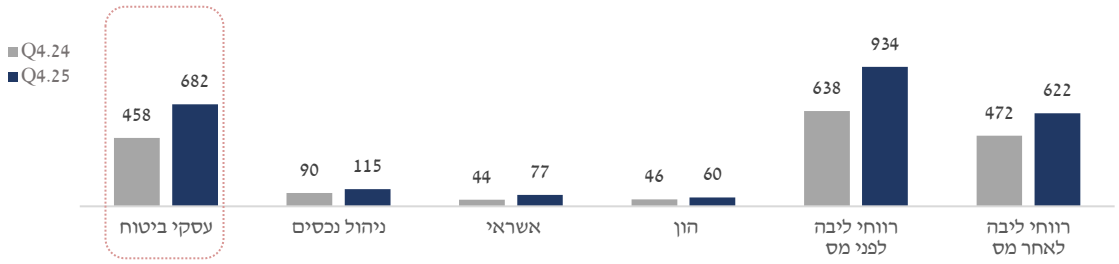
מרווח השקעתי עודף

בתקופת הדוח חל גידול במרווח ההשקעתי העודף (המרווח ההשקעתי העודף משקף את הפער בין הרווח המדווח מהשקעות ומימון, נטו לבין הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו) בסך של כ-1,210 מיליוני ש"ח בהשוואה למרווח ההשקעתי העודף בתקופה המקבילה אשתקד וזאת בשל:

תשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, **שהיו גבוהות יותר** בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד ומשינויים של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות ("עקום הריבית"). השינויים של עקום הריבית בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הביאו להשפעה נטו, **שלילית** על התוצאות. השפעת השינויים של עקום הריבית על התוצאות הכספיות בתקופת הדוח הייתה **מתונה יותר** בהשוואה להשפעה על התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד.

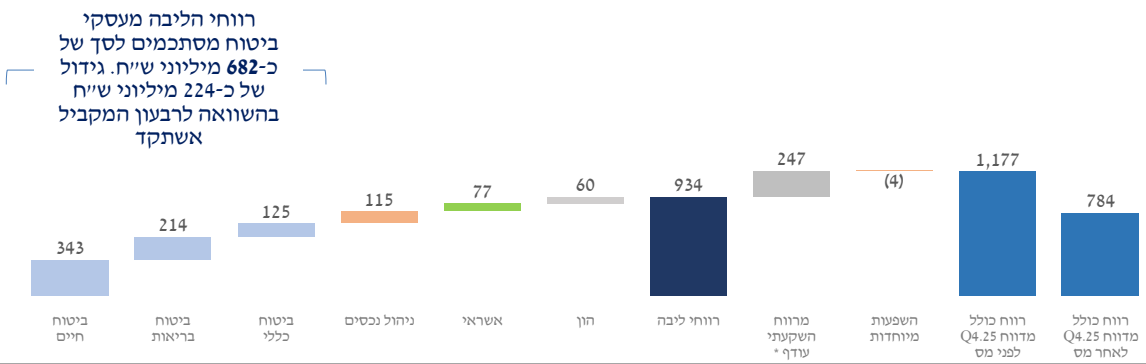
2.4.4.2 רווחי ליבה ברבעון הרביעי וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):

	Q4.25	Q4.24	הפרש
רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)	576	364	212
רווח **מתואם** מהשקעות ומימון, נטו	156	174	(18)
הוצאות תפעוליות	(50)	(80)	30
סך הכל רווחי ליבה מעסקי ביטוח	**682**	**458**	**224**



ברבעון הרביעי **חל גידול ברווחי הליבה לפני מס בסך של כ-296 מיליוני ש"ח** בהשוואה לרווחי הליבה ברבעון המקביל אשתקד. מתוך הסכום האמור סך של כ-224 מיליוני ש"ח נובע מגידול ברווחי הליבה מעסקי הביטוח.

להלן פירוט הרווחי הליבה וההתאמה בינם לבין הרווח הכולל המדווח של החברה ברבעון הרביעי וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):



	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	ניהול נכסים	אשראי	הון	רווחי ליבה	מרווח השקעתי עודף *	השפעות מיוחדות	רווח כולל מדווח Q4.25 לפני מס	רווח כולל מדווח Q4.25 לאחר מס
Q4.25	343	214	125	115	77	60	934	247	(4)	1,177	784
Q4.24	170	243	45	90	44	46	638	(123)	(102)	413	305
שינוי	173	(29)	80	25	33	14	296	370	98	764	479

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

רווחי ליבה מעסקי ביטוח

התוצאות ברבעון הרביעי הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות במוצרי צמיחה (סיכוני חיים, הוצאות רפואיות ומחלות קשות).

- מגזר ביטוח חיים -

גידול בסך של כ-173 מיליוני ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, אשר נובע בעיקר משיפור חיתומי בכיסוי ריסק מוות ומהשפעת מחקר שביצעה החברה בקשר עם הנחות התחלואה בכיסוי אובדן כושר עבודה, שבגינו נרשם קיטון בהתחייבויות נטו בגין תביעות בתשלום. לפרוט נוסף, ראו סעיף 2.9.5.1 (א) להלן.

- מגזר בריאות -

קיטון בסך של כ-29 מיליוני ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, אשר נובע בעיקר מהרעה בתוצאות החיתומיות בענף סיעודי קבוצתי בגין עסקת ביטוח סיעודי קבוצתי עם חברי קופת חולים "כללית" שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023 (העסקה האמורה הינה עסקה ב-RUNOFF החל מיום 1 בינואר 2024 וצפויה להתכלות תוך שלוש שנים), לאור ירידה בכמות הנפטרים בתקופת הדוח. האמור קוזז באופן חלקי על ידי שיפור חיתומי בענפים מחלות קשות, נסיעות לחו"ל וענף סיעוד פרט. לפרוט נוסף, ראו סעיף 2.9.5.1 (ב) להלן.

- מגזר ביטוח כללי -

גידול בסך של כ-80 מיליוני ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, אשר נובע בעיקר משיפור חיתומי בענף רכב רכוש ושיפור בתוצאות בענף רכב חובה. לפרוט נוסף, ראו סעיף 2.9.5.1 (ג) להלן.

מרווח השקעתי עודף

ברבעון הנוכחי חל גידול במרווח ההשקעתי העודף (המרווח ההשקעתי העודף משקף את הפער בין הרווח המדווח מהשקעות ומימון, נטו לבין הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו) בסך של כ-370 מיליוני ש"ח בהשוואה למרווח ההשקעתי העודף ברבעון המקביל אשתקד וזאת בשל:

שינויים של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות ברבעון הרביעי אשר הביאו להשפעה נטו, **שלילית** על התוצאות בשיעור **מתון יותר** בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. מנגד, תשואות הנוסטרו בשוק ההון היו חיוביות בשיעור **נמוך יותר** בהשוואה לתשואות הנוסטרו ברבעון המקביל אשתקד.

2.5 מדיניות חלוקת דיבידנד וחלוקת דיבידנדים

2.5.1 הראל השקעות

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.

ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד 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.

ביום 25 במרץ 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה לפיה החברה תחלק דיבידנד על בסיס חצי שנתי, תוך שמירה על מדיניות החלוקה של לפחות 40% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים שלה.

לפרטים אודות החלטות דירקטוריון החברה בדבר חלוקת דיבידנד - ראו באור 13 בדוחות הכספיים.

2.5.2 הראל ביטוח

ביום 28 בפברואר 2021, אישר דירקטוריון החברה הבת - 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 מינימאליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2.

ביום 14 בינואר 2025, אישר דירקטוריון החברה הבת את עדכון התוכנית לניהול הון וקבע כללי סף לחלוקת דיבידנד, הכוללים יחס כושר פירעון מינימאלי, בהתחשב בתקופת הפריסה, בשיעור של 135% ויחס כושר פירעון מינימאלי, ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה, בשיעור של 115%.

ביום 25 במרץ 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה הבת - הראל ביטוח, עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד לפיה הראל ביטוח תחלק דיבידנד על בסיס חצי שנתי, בשיעור של לפחות 45% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של הראל ביטוח וזאת כל עוד הראל ביטוח תעמוד ביעדים מינימאליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2.

ביום 25 במרץ 2026, אישר דירקטוריון הראל ביטוח עדכון לכללי הסף לחלוקת דיבידנד, ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופה הפריסה, משיעור של 115% ל-118%.

לפרטים אודות החלטות דירקטוריון החברה הבת בדבר חלוקת דיבידנד - ראו באור 13 בדוחות הכספיים.

2.6 תוכניות רכישה עצמית של מניות

ביום 25 במרץ 2025, אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית 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. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, תוכנית זו נוצלה במלואה.

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 אשר הוסמכה על ידי הדירקטוריון לרכוש ניירות ערך, על פי שיקול דעתה וזאת במסגרת התקופה שנקבעה לביצוע התוכנית. נכון למועד פרסום הדוח, תוכנית זו נוצלה בשיעור של כ-77%.

ביום 25 במרץ 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, 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.

לפרטים נוספים אודות תוכניות הרכישה - ראו באור 13 בדוחות הכספיים.

2.7 אמות מידה פיננסיות בגין הנפקת אגרות חוב (סדרה א') של החברה

במסגרת הנפקת אגרות חוב (סדרה א') של החברה, התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה, על-פי הדוחות הכספיים סולו, השנתיים, המבוקרים, לא יפחת מ-3 מיליארדי ש"ח; וכן כי יחס החוב הפיננסי נטו של החברה לסך הנכסים של החברה על-פי הדוחות הכספיים סולו, השנתיים, המבוקרים, לא יעלה על 50%. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ונכון למועד פרסום הדוח, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

2.8 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה

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

2.8.1 כללי

הכלכלה העולמית צמחה בשנת 2025 בקצב דומה לזה של השנה שקדמה לה. בארה"ב נרשמה צמיחה איטית יותר אך חיובית של כ-2.2% לפי האומדנים האחרונים, הנתמכת בצריכה פרטית חזקה ובהשקעות משמעותיות בתחום הבינה המלאכותית, וזאת למרות השפעה זמנית של הטלת מכסים חדשים. באירופה נמשכה החולשה בענפי התעשייה, אולם תיירות חזקה, גידול בתקציבי הביטחון, יצוא מוגבר לארה"ב טרם החלת המכסים, וכן רמת אבטלה נמוכה תרמו להאצת הצמיחה לכ-1.5%. בסין נמשכה ההתכווצות בשוק הנדל"ן, אך יצוא הסחורות שמר על מגמת צמיחה, למרות מתיחות הסחר עם ארה"ב.

סבב הפחתות הריבית הנרחב בעולם נמשך גם בשנת 2025. הבנק המרכזי בגוש האירו הוריד את הריבית עד ל-2% ביוני 2025 והותיר אותה ללא שינוי עד לסוף השנה. בארה"ב נותרה האינפלציה מעל היעד, אולם הבנק המרכזי בחר להפחית את הריבית בחודשים האחרונים של השנה, עד לרמה של 3.5%-3.75% בסוף שנת 2025, זאת לנוכח התגברות סימני ההאטה בשוק העבודה.

2.8.2 התפתחויות במשק הישראלי

לפי האומדנים הצמיחה בישראל הסתכמה ב-3.1% בשנת 2025, לעומת כ-1% בלבד בשנת 2024. ברבעון הרביעי של שנת 2025 חברת הדירוג S&P העלתה את אופק הדירוג של ישראל משלילי ליציב. הגירעון התקציבי הצטמצם מהר מהצפוי ועמד בסוף השנה על 4.7% מהתוצר.

2.8.3 שוק המניות

שנת 2025 הייתה שנה חיובית ברוב שווקי המניות המובילים בעולם, בתמיכת הפחתות הריבית בעולם, ההשקעה הגוברת בבינה מלאכותית, התמתנות מלחמת הסחר לאחר ההכרזה של נשיא ארה"ב בחודש אפריל שתרמה לירידות חדות בשווקי המניות, והצמיחה החיובית בשנת 2025 ברוב המדינות המפותחות.

בסיכום שנתי, מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה בכ-22%, עם עלייה של כ-16% במדד S&P 500 בארה"ב, 17% במדד Eurostoxx 600, ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-34%. בישראל, ביצועי מדדי המניות היו בין הטובים ביותר בעולם ובסיכום שנתי מדד ת"א 125 עלה ב 51%.

2.8.4 שוק איגרות החוב

בסיכום שנת 2025, מדדי האג"ח המרכזיים בישראל רשמו תשואה חיובית, בחלקה לאור המשך הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל. בסיכום שנתי, מדד אג"ח כללי, מדד אג"ח ממשלתיות ומדד אג"ח קונצרניות עלו ב-6%.

2.8.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

בסיכום שנת 2025, קרנות הנאמנות וקרנות הסל רשמו גיוסים נטו של כ-73 מיליארדי ש"ח (עודף הנפקות על פני פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן), ירידה לעומת כ-79 מיליארדי ש"ח בשנת 2024. הירידה נבעה בעיקר מגיוסים נמוכים יותר בקרנות הכספיות, עם גיוסים של כ-20 מיליארדי ש"ח בשנת 2025, לעומת כ-33 מיליארדי ש"ח בשנת 2024. בלטו לחיוב בשנת 2025 גיוסים נטו של כ-18 מיליארדי ש"ח בקרנות

הנאמנות המתמחות במניות ישראל, לצד גיוסים של כ-13 מיליארדי ש"ח בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח כללי.

2.8.6 שוק המט"ח

בסיכום שנת 2025 השקל התחזק בכ-8% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם ייסוף של כ-13% מול הדולר והיין היפני ו-1% מול האירו. העליות בשווקי ההון בישראל ובעולם, הירידה בעצימות המלחמה ובפרמיית הסיכון של ישראל, וכן היחלשות הדולר בעולם תרמו לכך.

2.8.7 אינפלציה

במהלך שנת 2025 האינפלציה עמדה על 2.4% (מדד נובמבר, האחרון הידוע בסוף שנת 2025), התמתנות בהשוואה לשנתיים הקודמות. עליות מחירים בולטות השנה נרשמו בסעיפי הדיור, המזון ואחזקת הדירה. ירידה נרשמה בסעיפי ההלבשה וההנעלה ובסעיפי הירקות והפירות.

2.8.8 ריבית בנק ישראל

בנק ישראל הפחית את הריבית בהחלטה האחרונה של שנת 2025, בנובמבר, ברבע נקודת אחוז ל-4.25%, כמעט שנתיים לאחר ההפחתה הקודמת. הייסוף בשקל, הירידה בפרמיית הסיכון, הירידה באינפלציה ובציפיות לאינפלציה, וכן הפחתות הריבית בעולם תרמו להחלטה.

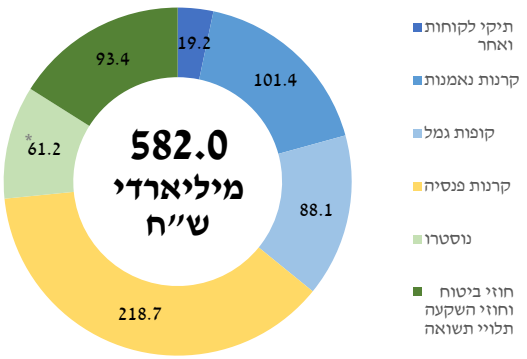
2.8.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת שנת 2026 בנק ישראל הפחית את הריבית ל-4% והותיר אותה ללא שינוי בסוף פברואר. בתחזיות המעודכנות הבנק צופה צמיחה של 5.2% אם כי תחזיות אלו קדמו למבצע באיראן. האינפלציה בסוף 2025, שפורסמה בתחילת ינואר, עמדה על 2.6% - הנמוכה בארבע השנים האחרונות.

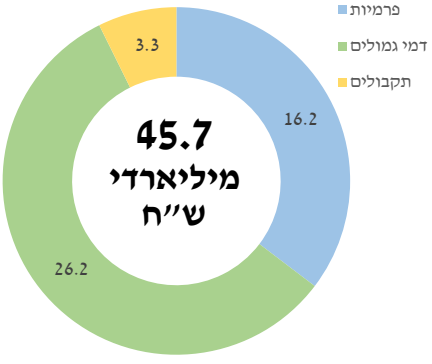
בסוף פברואר החלו ארה"ב וישראל במבצע צבאי באיראן ובהמשך נפתחה חזית נוספת בצפון מול חיזבאללה. צפויה פגיעה זמנית בפעילות הכלכלית בשל המגבלות ולאחר סיום המבצע צפוי להירשם שיפור. עם זאת, עומק הנזק וקצב ההתאוששות תלויים במשך הלחימה והיקף ההגבלות שייקבעו.

2.9 תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הראל השקעות

נכסים מנוהלים בקבוצה:



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



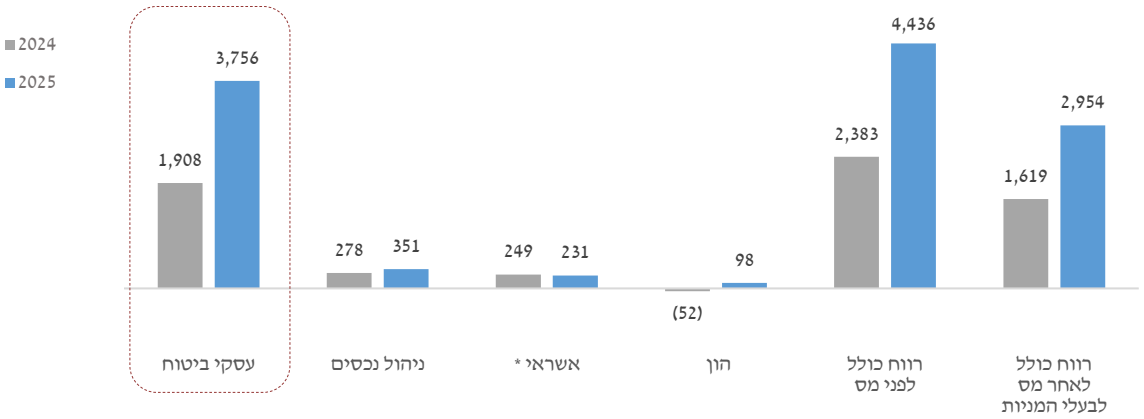
סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, קרנות הפנסיה, קרנות הנאמנות ותיקי הלקוחות, אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה

* כולל תעודות פיקדון שהנפיקה הראל פיננסים בסך של כ-16 מיליארדי ש"ח וכ-17.3 מיליארדי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2025, 31 בדצמבר 2024, בהתאמה

2.9.1 רווח מדווח לפי תחומי הפעילות:

2.9.1.1 רווח (הפסד) כולל בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):

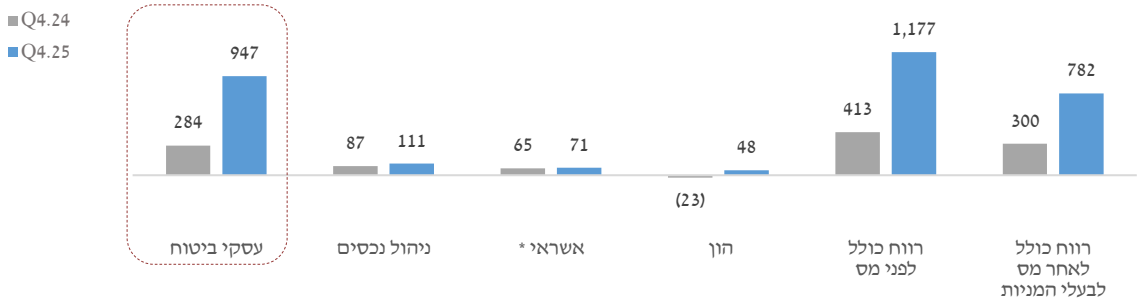
	2025	2024	הפרש
ביטוח חיים	1,218	756	462
ביטוח בריאות	1,406	662	744
ביטוח כללי	1,132	490	642
סך כל עסקי ביטוח	**3,756**	**1,908**	**1,848**



* הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי הוגן של הנכסים הפיננסים, הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-239 מיליוני ש"ח (הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסים, הסתכם בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-152 מיליוני ש"ח) . ראו סעיף 2.9.5.4 להלן

2.9.1.2 רווח (הפסד) כולל ברבעון הרביעי וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):

	Q4.25	Q4.24	הפרש
ביטוח חיים	426	457	(31)
ביטוח בריאות	248	(282)	530
ביטוח כללי	273	109	164
סך כל עסקי ביטוח	**947**	**284**	**663**



* הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי הוגן של הנכסים הפיננסים, הסתכם ברבעון הרביעי בסך של כ-70 מיליוני ש"ח (הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי הוגן של הנכסים הפיננסים, הסתכם ברבעון המקביל אשתקד, בסך של כ-44 מיליוני ש"ח) . ראו סעיף 2.9.5.4 להלן

הרווח מעסקי ביטוח כולל:

1) רווח משירותי ביטוח בשייר (רווח חיתומי):

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 31 בדצמבר 2025, יתרת ה-CSM (נטו מביטוח משנה) הסתכמה לסך של כ- 17.2 מיליארדי ש"ח לפני מס (כ-11.2 מיליארדי ש"ח לאחר מס).

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת התאמת הסיכון עבור סיכון לא-פיננסי (RA) (נטו מביטוח משנה) הסתכמה לסך של כ-3.6 מיליארדי ש"ח לפני מס (כ-2.4 מיליארדי ש"ח לאחר מס).

2) הכנסות 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 המדד החזוי למדד בפועל.

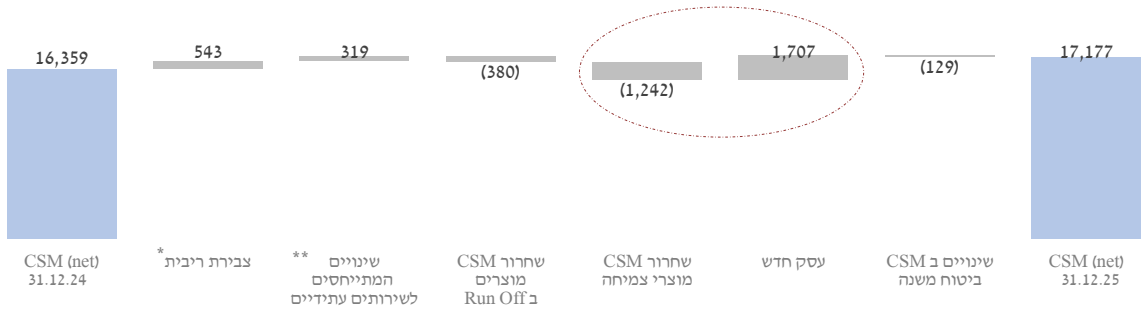
3) הכנסות (הוצאות) תפעוליות - בעיקר הוצאות תפעוליות שאינן נכללות במסגרת תזרימי המזומנים לקיום חוזי ביטוח.

2.9.2 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 31 בדצמבר 2025, יתרת ה-CSM (נטו מביטוח משנה) הסתכמה לסך של כ-17.2 מיליארדי ש"ח לפני מס. התוצאות בתקופת הדוח כוללות שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ-1,622 מיליוני ש"ח. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש (בתקופת הדוח) לסכום ה-CSM ששוחרר הינו כ-105%. 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):

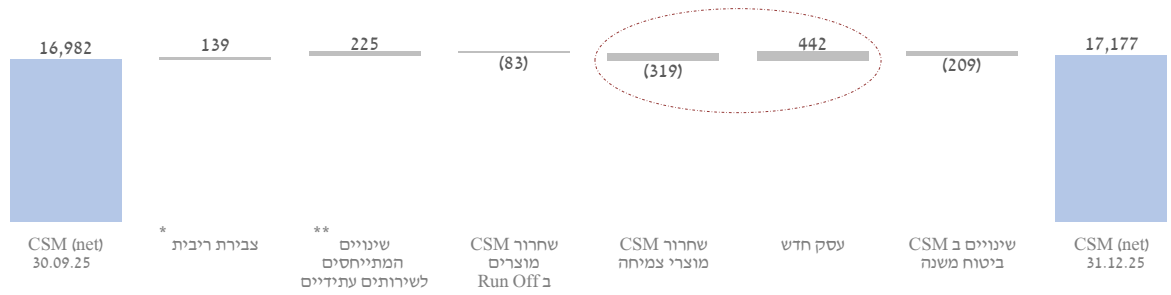


* ריבית שנצברה לפי עקום מקורי בתיקים שנמדדים במודל הכללי (GMM)

** שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים תיאומים בהתאם לניסיון (A/E), שינויים פיננסים בחוזים שנמדדים במודל VFA והשפעה של מחקרים אקטוארים. השפעת המחקרים האקטוארים בתקופת הדוח הביאה לקיטון במרווח השירות החוזי, בשייר (CSM) בסך של כ-11 מיליוני ש"ח. לפירוט נוסף ראו סעיף 2.9.3 להלן

התוצאות ברבעון הרביעי כוללות שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ-402 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-139%.

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



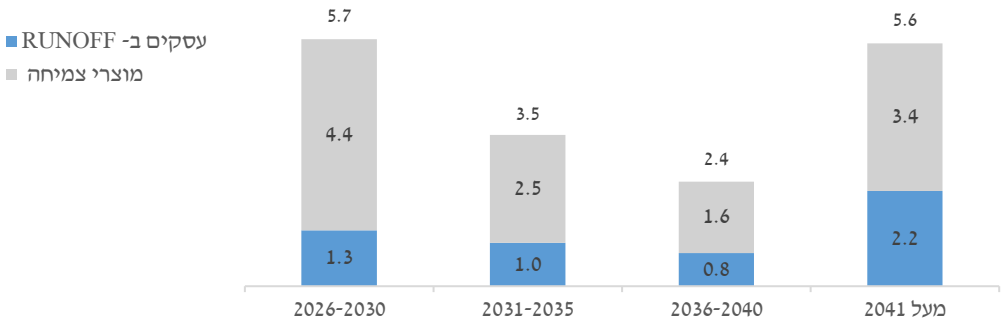
* ריבית שנצברה לפי עקום מקורי בתיקים שנמדדים במודל הכללי (GMM)

** שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים לניסיון (A/E), שינויים פיננסים בחוזים שנמדדים במודל VFA והשפעה של מחקרים אקטוארים. השפעת המחקרים האקטוארים ברבעון הנוכחי הביאה לקיטון במרווח השירות החוזי, בשייר (CSM) בסך של כ-11 מיליוני ש"ח. לפירוט נוסף ראו סעיף 2.9.3 להלן

להלן פירוט אודות יתרות ה-CSM של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בחלוקה לתחומי הפעילות השונים של החברה:

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו	5,796	12,714	18,510
מרווח שירות חוזי (CSM), משנה	185	1,148	1,333
מרווח שירות חוזי (CSM), נטו (*)	**5,611**	**11,566**	**17,177**
(*) מזה:			
מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובביטוח בריאות (מוצרים שהקבוצה ממשיכה לשווק)	**3,764**	**8,212**	**11,976**

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):



2.9.3 מידע בקשר עם מחקרים אקטואריים שביצעה החברה

החברה עורכת מעת לעת מחקרים אקטואריים על מנת לתקף את ההנחות האקטואריות שמשמשות בבסיס חישוב ההתחייבויות הביטוחיות. בטבלה שלהלן מפורטות סך ההשפעות, לפני מס, של המחקרים (על כל התיקים שהושפעו משינויי ההנחות) שבוצעו בשנים 2025 ו-2024:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	השפעה על רווח (הפסד)			השפעה על רווח (הפסד)		
	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	רווח (הפסד) מהשקעות, ומימון נטו	השפעת על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	רווח (הפסד) מהשקעות, ומימון נטו	השפעת על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)
מגזר חיים:						
תמותה	-	-	(2)	-	-	-
יישום חוזר בעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי	-	-	-	-	(13)	(75)
תחלואה	52	(2)	40	(7)	2	(15)
ביטולים	(1)	(6)	(120)	(1)	70	(728)
עדכון הנחות בדבר האפשרות ללקיחת קצבה בהתאם למסלולי קצבה שונים	-	-	-	-	(13)	74
סך-הכל מגזר חיים	**51**	**(8)**	**(82)**	**(8)**	**46**	**(744)**
מגזר בריאות:						
תמותה	-	(8)	(178)	-	-	-
יישום חוזר בעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי	-	-	-	-	(5)	25
תחלואה	18	(33)	350	-	19	288
ביטולים	-	(6)	(101)	(5)	(35)	480
סך-הכל מגזר בריאות	**18**	**(47)**	**71**	**(5)**	**(21)**	**793**
סך-הכל	**69**	**(55)**	**(11)**	**(13)**	**25**	**49**

ביטוח חיים

בתקופת הדוח השלימה החברה מחקר בקשר עם שיעורי הביטולים במוצרי סיכוני חיים ופוליסות הכוללות רכיב חסכון תלויי תשואה ומחקר בקשר עם הנחות תחלואה בכיסוי אובדן כושר עבודה.

סך ההשפעה של מחקר הביטולים על ה-CSM נטו מביטוח משנה הסתכמה בקיטון בסך של כ-120 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד.

סך ההשפעה של מחקר התחלואה בכיסוי אובדן כושר עבודה על ה-CSM נטו מביטוח משנה, הסתכמה בגידול בסך של כ-40 מיליוני ש"ח. השפעת המחקר האמור, על הרווח הסתכמה בסך של כ-50 מיליוני ש"ח. לאור קיטון בעתודת תביעות בתשלום.

במהלך שנת 2024 השלימה החברה מספר מחקרים. להלן המחקרים העיקריים:

- מחקר בקשר עם עדכון ההנחות האקטואריות באופן שמשקף את ניסיון החברה בדבר האפשרות ללקיחת קצבה בהתאם למסלולי קצבה שונים.
- מחקר בקשר עם שיעורי הביטולים במוצרי סיכוני חיים ופוליסות הכוללות רכיב חסכון תלויי תשואה.
- כמו כן, התוצאות בשנת 2024 הושפעו מיישום חוזר שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה" ("החוזר"). החוזר כולל עדכון של הנחות ברירות המחדל המשמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.

סך ההשפעה של המחקרים האמורים ויישום החוזר על ה-CSM נטו מביטוח משנה, הסתכמה בקיטון בסך של כ-744 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד.

ביטוח בריאות

בתקופת הדוח השלימה החברה מחקר בקשר עם שיעורי הביטולים ומחקר בקשר עם הנחות תחלואה בפוליסות הוצאות רפואיות, מחלות קשות ותאונות. סך ההשפעה של המחקרים האמורים על ה-CSM נטו מביטוח משנה, הסתכמה בגידול בסך של כ-289 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד. כמו כן, בתקופת הדוח, השלימה החברה בענף סיעוד פרט, מחקר בקשר עם שיעורי

הביטולים ומחקר בקשר עם שיעורי התמותה, בגין מבוטחים פעילים שאינם במצב תביעה. סך ההשפעה של המחקרים האמורים על ה-CSM נטו מביטוח משנה הסתכמה בקיטון בסך של כ-218 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד.

במהלך שנת 2024, השלימה החברה מחקר בקשר עם שיעורי הביטולים ומחקר בקשר עם הנחות התחלואה בפוליסות הוצאות רפואיות. כמו כן, התוצאות בשנת 2024 הושפעו מיישום חוזר שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה" ("החוזר"). החוזר כולל עדכון של הנחות ברירות המחדל המשמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.

סך ההשפעה של המחקרים האמורים ויישום החוזר על ה-CSM נטו מביטוח משנה, הסתכמה בגידול בסך של כ-837 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד.

כמו כן, במהלך שנת 2024, השלימה החברה מחקר בקשר עם שיעור הביטולים בענף סיעוד פרט. סך ההשפעה של המחקר האמור על ה-CSM נטו מביטוח משנה, הסתכמה בקיטון בסך של כ-44 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד.

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024*	שינוי ב- %	2025	2024*
עסקי ביטוח					
ביטוח חיים	1,218	756	61	426	457
ביטוח בריאות	1,406	662	-	248	(282)
ביטוח כללי	1,141	543	-	283	129
חברות ביטוח בחו"ל	(9)	(53)	(83)	(10)	(20)
סך הכל עסקי ביטוח	3,756	1,908	97	947	284
ניהול נכסים (ביטוח פנסיוני ושירותים פיננסים)					
גמל	66	55	20	22	16
פנסיה	105	91	15	28	29
שירותים פיננסים	180	132	36	61	42
סך הכל ניהול נכסים	351	278	26	111	87
אשראי **	231	249	(7)	71	65
הון	98	(52)	-	48	(23)
סך הכל לפני מס	4,436	2,383	86	1,177	413
מיסים על הכנסה	1,478	750	97	393	108
סך הכל רווח כולל לאחר מס	2,958	1,633	81	784	305
מיוחס ל:					
בעלים של החברה	2,954	1,619	82	782	300
זכויות שאינן מקנות שליטה	4	14	(71)	2	5
סך הכל רווח כולל לאחר מס	2,958	1,633	81	784	305
תשואה להון עצמי במונחים שנתיים	27%	17%		26%	12%

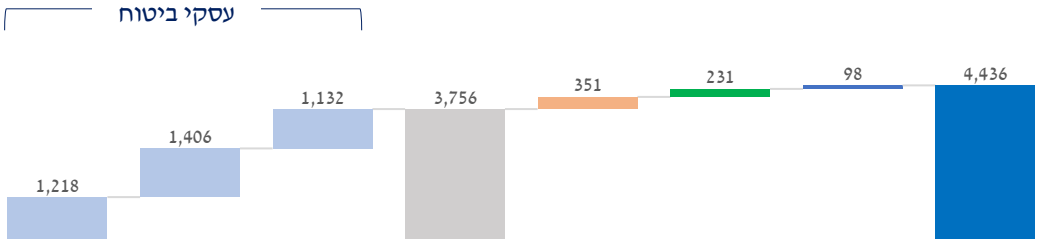
* ראו באור 2 בדוחות הכספיים בדבר יישום לראשונה של תקני דיווח כספי IFRS 17 ו-IFRS 9
** כולל השפעת השינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסים, ראו סעיף 2.9.5.4 להלן

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

כמו כן, התוצאות בתקופת הדוח הושפעו משינויים של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות ("עקום הריבית") (ירידה של העקום בטווח הקצר והבינוני ושל פרמיית אי הנזילות). התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו משינוים של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות (עלייה של העקום בטווח הקצר וירידה של העקום בטווח הארוך וירידה של פרמיית אי הנזילות). השינויים של עקום הריבית בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הביאו להשפעה נטו, **שלילית** על התוצאות. השפעת השינויים של עקום הריבית על התוצאות הכספיות בתקופת הדוח הייתה **מתונה יותר** בהשוואה להשפעה על התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד. לפירוט נוסף, ראו טבלה בסעיף (2) להלן.

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

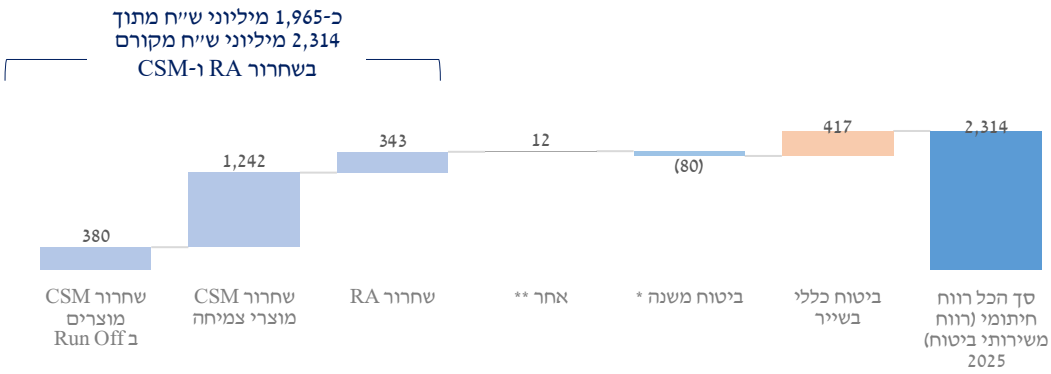
	2025	2024	הפרש
רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) (1)	2,314	1,760	554
*רווח מתואם מהשקעות ומימון, נטו **	*658*	*637*	*21*
רווח (הפסד) השקעתי עודף	*986*	*(271)*	*1,257*
סך הכל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו (2)	1,644	366	1,278
הוצאות תפעוליות	(202)	(218)	16
סך הכל רווח מעסקי ביטוח	**3,756**	**1,908**	**1,848**



	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל רווח מעסקי ביטוח	ניהול נכסים	אשראי **	הון	רווח כולל מדווח 2025
2025	1,218	1,406	1,132	3,756	351	231	98	4,436
2024	756	662	490	1,908	278	249	(52)	2,383
שינוי	462	744	642	1,848	73	(18)	150	2,053

* הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו מחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% המשקף את תמהיל תיק השקעות הנוסטרו (המרווח האמור הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון ("עקום הריבית") בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין)
** התוצאות בתקופת הדוח כוללות השפעה **שלילית** בגין השינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסים בסך של כ-8 מיליוני ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד, השפעה **חיובית** בסך של כ-97 מיליוני ש"ח) . ראו סעיף 2.9.5.4 להלן

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



	שחרור CSM מוצרים ב Run Off	שחרור CSM מוצרי צמיחה	שחרור RA	אחר **	ביטוח משנה *	ביטוח כללי בשייר	סך הכל רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) 2025
2025	380	1,242	343	12	(80)	417	2,314
2024	386	1,209	332	(121)	(220)	174	1,760
שינוי	(6)	33	11	133	140	243	554

* ביטוח משנה בענפי חיים ובריאות
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) Actual Vs Expected ושינויים ברכיב ההפסד Loss Component (LC)

2) בטבלה שלהלן מפורטות **הכנסות מהשקעות ומימון, נטו בשייר** (מיליוני ש"ח):

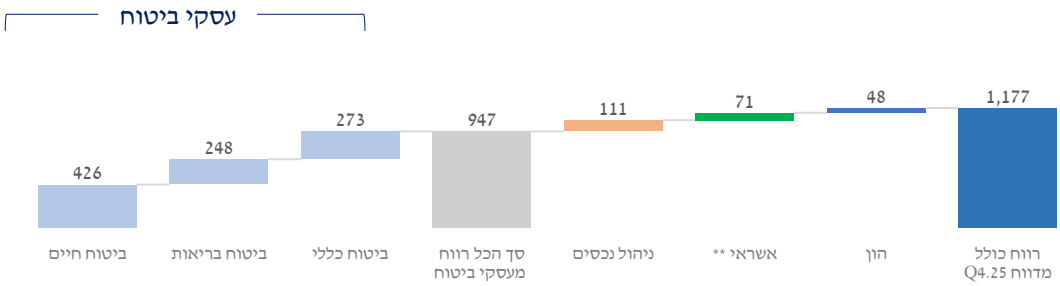
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	שינוי
הכנסות מהשקעות *	2,866	2,001	865
השפעת שינוי עקום הריבית	(188)	(438)	250
צבירת ריבית	(718)	(692)	(26)
אינפלציה ושינוים פיננסים אחרים	(316)	(505)	189
סך הכל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו	1,644	366	1,278

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

התוצאות ברבעון הנוכחי, הושפעו מתשואות נוסטרו **חיוביות** בשוק ההון, תשואות הנוסטרו ברבעון הרביעי היו חיוביות **ונמוכות יותר** בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. כמו כן, התוצאות ברבעון הנוכחי וברבעון המקביל אשתקד הושפעו **מירידה** של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות (ברבעון הנוכחי העקום ירד ופרמיית אי הנזילות נותרה כמעט ללא שינוי, ברבעון המקביל אשתקד העקום ירד ופרמיית אי הנזילות ירדה). ירידת עקום הריבית ברבעון הנוכחי וברבעון המקביל אשתקד הביאו להשפעה נטו, **שלילית** על התוצאות. השפעת הירידה של עקום הריבית על התוצאות הכספיות ברבעון הנוכחי הייתה **מתונה** יותר בהשוואה להשפעה על התוצאות ברבעון המקביל אשתקד. לפירוט נוסף, ראו טבלה בסעיף (2) להלן.

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

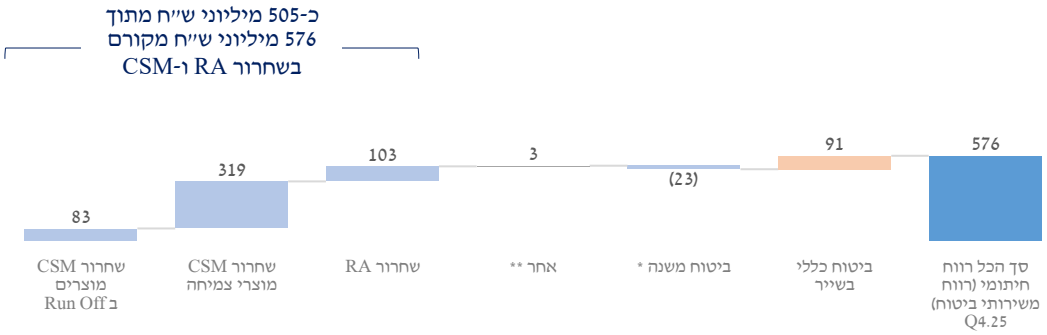
	Q4.25	Q4.24	הפרש
רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) (1)	576	364	212
*רווח מתואם מהשקעות ומימון, נטו * *	*156*	*174*	*(18)*
רווח (הפסד) השקעתי עודף	*265*	*(173)*	*438*
סך הכל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו (2)	421	1	420
הוצאות תפעוליות	(50)	(82)	32
סך הכל רווח מעסקי ביטוח	**947**	**284**	**663**



Q4.25	426	248	273	947	111	71	48	1,177
Q4.24	457	(282)	109	284	87	65	(23)	413
שינוי	(31)	530	164	663	24	6	71	764

* הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו מחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% המשקף את תמהיל תיק השקעות הנוסטרו (המרווח האמור הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון ("עקום הריבית") בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין)
** התוצאות ברבעון הרביעי כוללות השפעה **חיובית** בגין השינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסים בסך של כ-1 מיליוני ש"ח (ברבעון המקביל אשתקד, השפעה **חיובית** בסך של כ-21 מיליוני ש"ח) . ראו סעיף 2.9.5.4 להלן

1) רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) ברבעון הרביעי וברבעון מקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):



Q4.25	83	319	103	3	(23)	91	576
Q4.24	101	299	84	(83)	(48)	11	364
שינוי	(18)	20	19	86	25	80	212

* ביטוח משנה בענפי חיים ובריאות

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

2). בטבלה שלהלן מפורטות **הכנסות מהשקעות ומימון, נטו בשייר** (מיליוני ש"ח):

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	שינוי
הכנסות מהשקעות *	633	971	(338)
השפעת שינוי עקום	(52)	(761)	709
צבירת ריבית	(183)	(174)	(9)
אינפלציה ושינוים פיננסים אחרים	23	(35)	58
סך כל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו	421	1	420

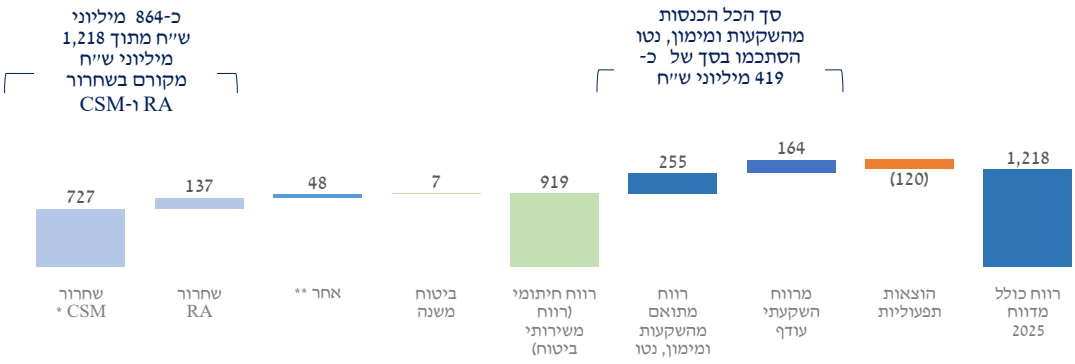
* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס

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

2.9.5.1 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):



2025	727	137	48	7	919	255	164	(120)	1,218
2024	770	139	(177)	(27)	705	250	(69)	(130)	756
שינוי	(43)	(2)	225	34	214	5	233	10	462

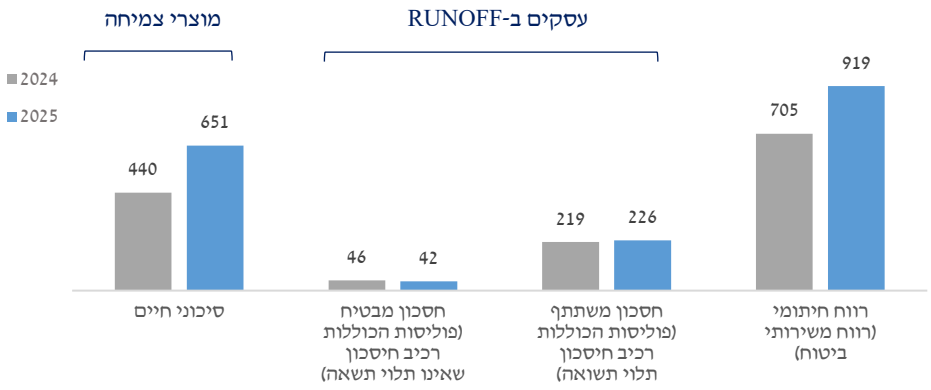
* מתוך הסכום האמור סך של כ-611 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה (תקופה מקבילה אשתקד - סך של כ-649 מיליוני ש"ח)
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	שינוי
הכנסות מהשקעות *	1,081	765	316
השפעת שינוי עקום הריבית **	(115)	(5)	(110)
צבירת ריבית	(299)	(287)	(12)
אינפלציה ושינוים פיננסים אחרים	(248)	(292)	44
סך כל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו	419	181	238

* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס
** יריידת עקום הריבית בתקופת הדוח הביאה להשפעה נטו, **שלילית** בסך של כ-115 מיליוני ש"ח לעומת שינויים של עקום הריבית בתקופה המקבילה אשתקד אשר הביאו להשפעה נטו, **שלילית** בסך של כ-5 מיליוני ש"ח

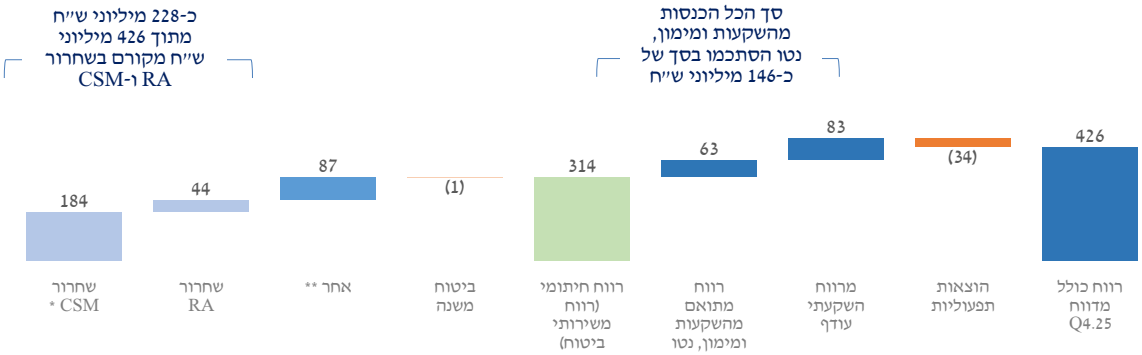
להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח חיים בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):



התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח וברבעון הרביעי הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות במוצרי סיכונים. כמו כן, התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח וברבעון הרביעי הושפעו לטובה משיפור חיתומי בכיסוי ריסק מוות וממחקר שביצעה החברה בקשר עם הנחות התחלואה בכיסוי אובדן כושר עבודה, שבגינו נרשם קיטון בהתחייבויות נטו בגין תביעות בתשלום בסך של כ-50 מיליוני ש"ח.

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 קוזז בחלקו לאור גידול בכמות התביעות בעקבות מלחמת חרבות ברזל (השפעת המלחמה בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמה בסך של כ-53 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 הרביעי וברבעון המקביל אשתקד (מיליוני ש"ח):



Q4.25	184	44	87	(1)	314	63	83	(34)	426
Q4.24	180	32	(61)	(2)	149	67	287	(46)	457
שינוי	4	12	148	1	165	(4)	(204)	12	(31)

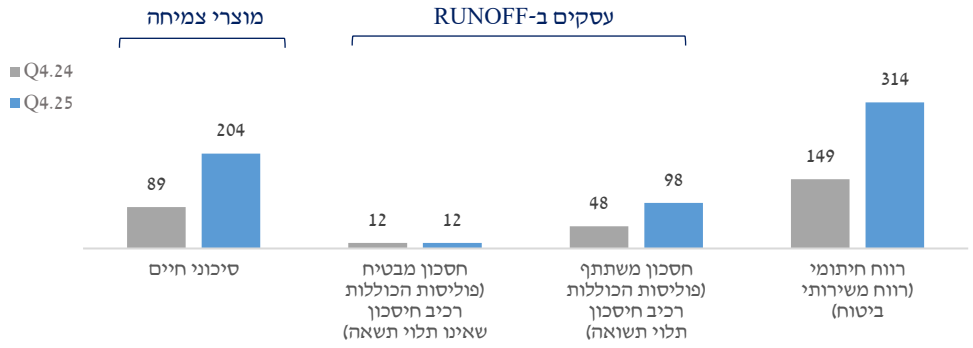
* מתוך הסכום האמור סך של כ-150 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה (רבעון מקביל אשתקד - סך של כ-152 מיליוני ש"ח)
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)

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

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	שינוי
הכנסות מהשקעות *	254	540	(286)
השפעת שינוי עקום **	(43)	(111)	68
צבירת ריבית	(76)	(73)	(3)
אינפלציה ושינוים פיננסים אחרים	11	(2)	13
סך כל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו	146	354	(208)

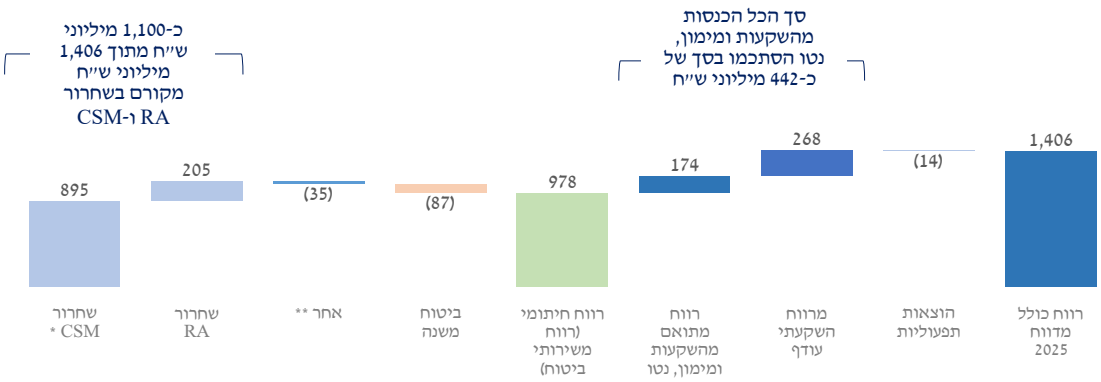
* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס
** ירידת עקום הריבית ברבעון הרביעי הביאה להשפעה נטו, **שלילית** בסך של כ-43 מיליוני ש"ח. ירידת עקום הריבית ברבעון המקביל אשתקד הביאה להשפעה נטו, **שלילית** בסך של כ-111 מיליוני ש"ח

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



ב. <u>ביטוח בריאות</u>:

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



2025	895	205	(35)	(87)	978	174	268	(14)	1,406
2024	825	191	58	(193)	881	168	(373)	(14)	662
שינוי	70	14	(93)	106	97	6	641	0	744

* מתוך הסכום האמור סך של כ-630 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה (תקופה מקבילה אשתקד - סך של כ-561 מיליוני ש"ח)
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)

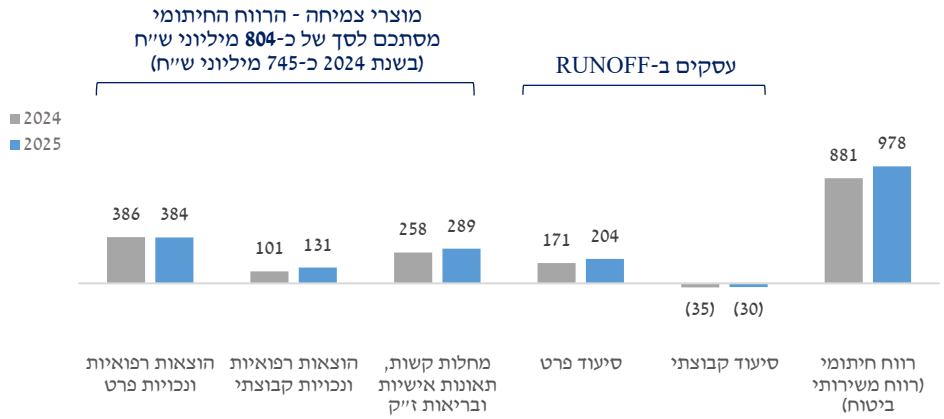
התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו גבוהות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד; משינויים של עקום הריבית; ומשינויים פיננסים אחרים, כמפורט להלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	שינוי
הכנסות מהשקעות *	777	531	246
השפעת שינוי עקום הריבית **	(57)	(459)	402
צבירת ריבית	(282)	(295)	13
אינפלציה ושינוים פיננסים אחרים	4	18	(14)
סך כל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו	442	(205)	647

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

** השינויים של עקום הריבית בתקופת הדוח הביאו להשפעה נטו, **שלילית** בסך של כ-57 מיליוני ש"ח. השינויים של עקום הריבית בתקופה המקבילה אשתקד הביאה להשפעה נטו, **שלילית** בסך של כ-459 מיליוני ש"ח

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

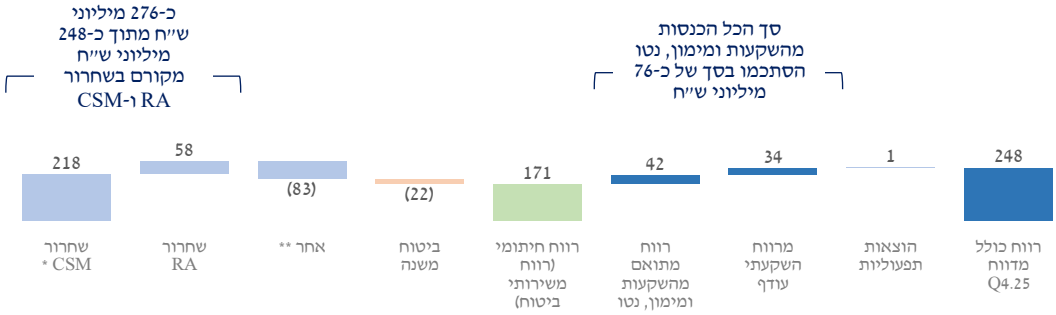


- הוצאות רפואיות ונכויות פרט וקבוצתי - התוצאות בתקופת הדוח וברבעון הרביעי הושפעו לטובה מגידול בפעילות. כמו כן, התוצאות בתקופת הדוח וברבעון הרביעי הושפעו משיפור חיתומי בכיסוי ניתוחים לאור ירידה בכמות התביעות, אשר קוזז בשל עלייה בכמות ובסכומי התביעות שנפתחו בכיסוי תרופות.
- הוצאות רפואיות ונכויות פרט - 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 בתקופת הדוח והרבעון הרביעי הושפעו לטובה מירידה בכמות התביעות החדשות, ומעלייה בסכום ההשתתפות של מבטח המשנה בעלות התביעות בהשוואה לתקופה המקבילה והרבעון המקביל אשתקד. 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 - בהתאם להסכמים החדשים עם חברי קופת חולים "כללית", **החל** משנת **2024** ועד לסוף שנת 2026, קרן העתודה נושאת במלוא הסיכון הביטוחי. הרווח (הפסד) התפעולי בתקופת

הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד משקף, בין היתר, את ההכנסות התפעוליות, נטו של החברה בהתאם להסכמים החדשים שנחתמו.

התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח וברבעון הרביעי הושפעו מהרעה בתוצאות בגין עסקת ביטוח סיעודי קבוצתי עם חברי קופת חולים "כללית" שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023 (העסקה האמורה הינה עסקה ב-RUNOFF החל מ-1 בינואר 2024 וצפויה להתכלות תוך שלוש שנים). האמור נבע לאור ירידה בכמות הנפטרים בתקופת הדוח. לפירוט נוסף ראו סעיף 2.10.2.

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



Q4.25	218	58	(83)	(22)	171	42	34	1	248
Q4.24	220	48	(17)	(46)	205	47	(525)	(9)	(282)
שינוי	(2)	10	(66)	24	(34)	(5)	559	10	530

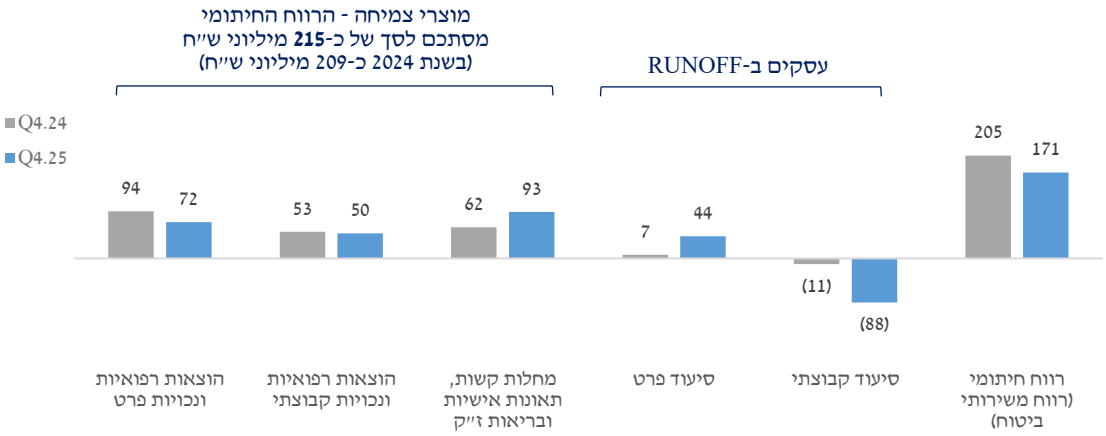
* מתוך הסכום האמור סך של כ-168 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה (רבעון מקביל אשתקד - סך של כ-148 מיליוני ש"ח)
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)

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

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	שינוי
הכנסות מהשקעות *	175	245	(70)
השפעת שינוי עקום **	20	(601)	621
צבירת ריבית	(73)	(74)	1
אינפלציה ושינוים פיננסים אחרים	(46)	(48)	2
סך כל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו	76	(478)	554

* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס
** ירידת עקום הריבית ברבעון הרביעי הביאה להשפעה נטו, **חיובית** בסך של כ-20 מיליוני ש"ח. ירידת עקום הריבית ברבעון המקביל אשתקד הביאה להשפעה נטו, **שלילית** בסך של כ-601 מיליוני ש"ח

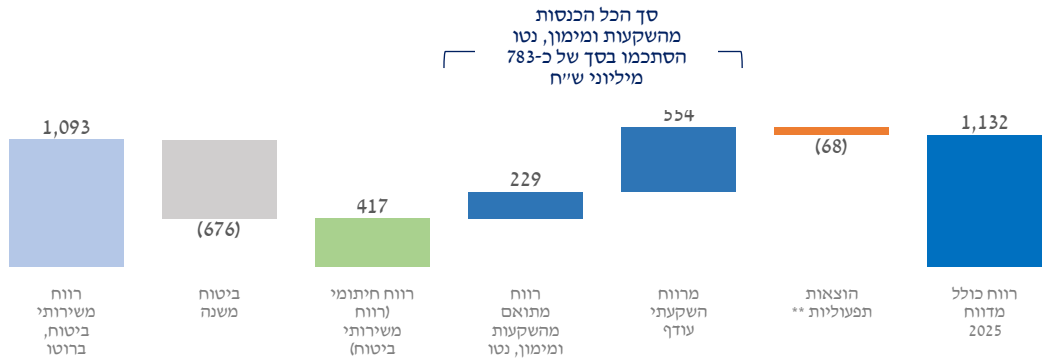
להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח בריאות ברבעון הרביעי וברבעון המקביל אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):



ג. <u>ביטוח כללי</u>:

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

רווח כולל מדווח	2025	2024	הפרש
רכב חובה	179	(78)	257
רכב רכוש	301	155	146
ענפי רכוש וחבויות*	661	466	195
חברות ביטוח בחו"ל	(9)	(53)	44
סך הכל	**1,132**	**490**	**642**



2025	1,093	(676)	417	229	554	(68)	1,132
2024	747	(573)	174	219	171	(74)	490
שינוי	346	(103)	243	10	383	6	642

* 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

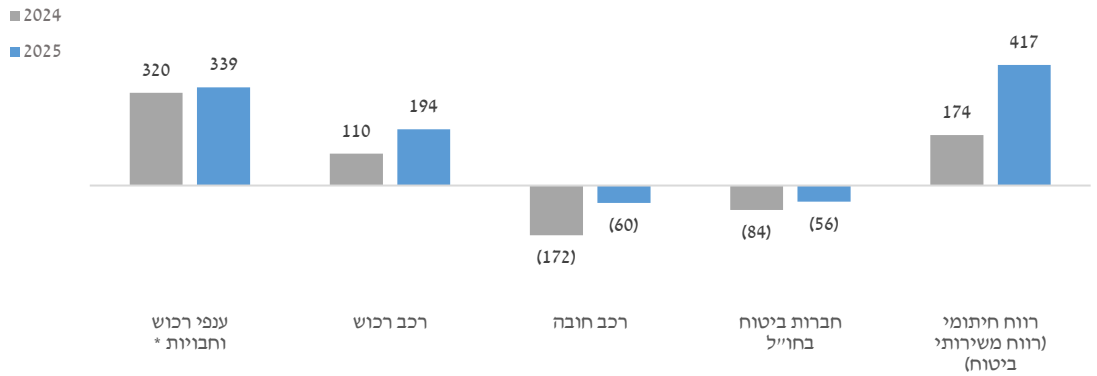
** כולל הוצאות מיוחדות בגין הפחתת עודפי עלות

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	שינוי
הכנסות מהשקעות	1,008	705	303
השפעת שינוי עקום הריבית *	(16)	26	(42)
צבירת ריבית	(137)	(110)	(27)
אינפלציה ושינוים פיננסים אחרים	(72)	(231)	159
סך כל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו	783	390	393

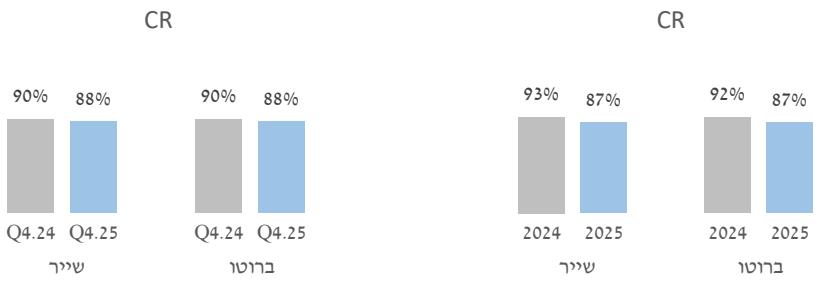
* ירידת עקום הריבית בתקופת הדוח הביאה להשפעה נטו, **שלילית** בסך של כ-16 מיליוני ש"ח. עליית עקום הריבית בתקופה המקבילה אשתקד הביאה להשפעה נטו, **חיובית** בסך של כ-26 מיליוני ש"ח

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 קוזזה בחלקה בשל עלייה בעלות התביעה הממוצעת.
- להלן שיעור ה-Combined Ratio* ברוטו ושייר ברכב רכוש:

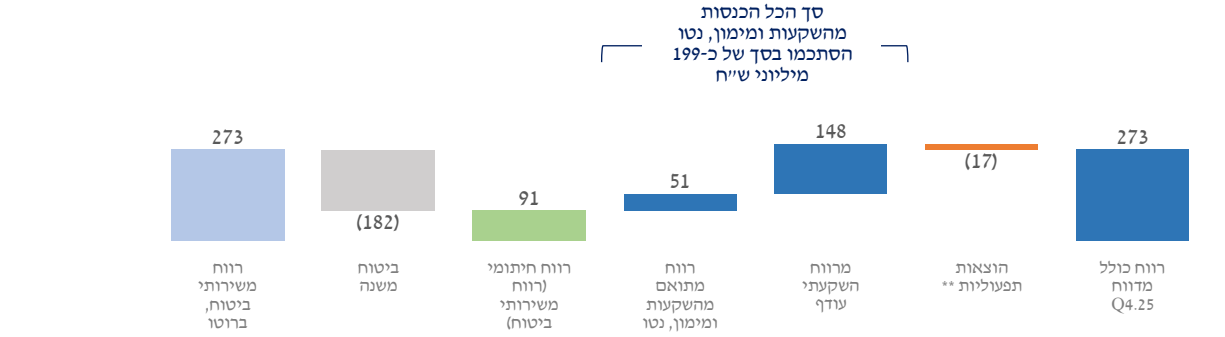


* יחס CR ברוטו - משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח להכנסות משירותי ביטוח
יחס CR בשייר - משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח נטו מהוצאות מביטוח משנה להכנסות משירותי ביטוח נטו מהכנסות מביטוח משנה

- רכב חובה - התוצאות בתקופת הדוח הושפעו משינוי בתמהיל התיק ומקיטון בהתפתחות השלילית לרעה בגין שנים קודמות בהשוואה להתפתחות השלילית לרעה בגין שנים קודמות בתקופה המקבילה אשתקד.

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

רווח כולל מדווח	Q4.25	Q4.24	הפרש
רכב חובה	6	(55)	61
רכב רכוש	70	50	20
ענפי רכוש וחבויות*	207	134	73
חברות ביטוח בחו"ל	(10)	(20)	10
סך הכל	**273**	**109**	**164**



Q4.25	273	(182)	91	51	148	(17)	273
Q4.24	163	(152)	11	58	67	(27)	109
שינוי	110	(30)	80	(7)	81	10	164

* 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

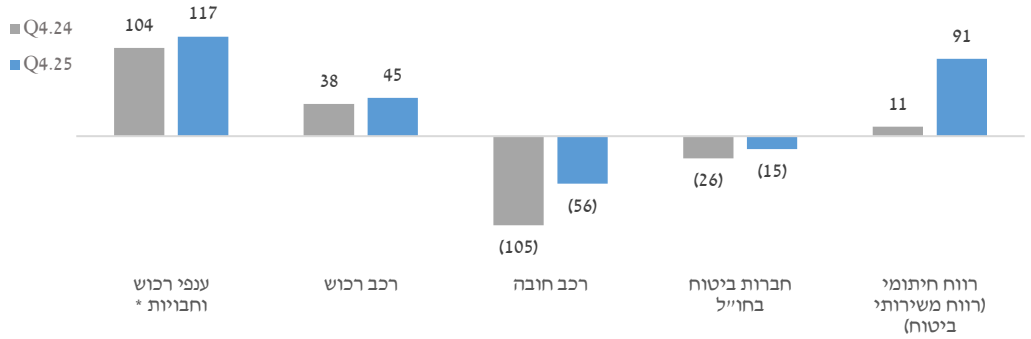
** כולל הוצאות מיוחדות בגין הפחתת עודפי עלות

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

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	**2024**	**שינוי**
הכנסות מהשקעות	204	186	18
השפעת שינוי עקום הריבית *	(29)	(49)	20
צבירת ריבית	(34)	(27)	(7)
אינפלציה ושינוים פיננסים אחרים	58	15	43
סך כל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו	199	125	74

*ירידת עקום הריבית ברבעון הרביעי הביאה להשפעה נטו, **שלילית** בסך של כ-29 מיליוני ש"ח. ירידת עקום הריבית ברבעון המקביל אשתקד הביאה להשפעה נטו, **שלילית** בסך של כ-49 מיליוני ש"ח

להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח כללי ברבעון הרביעי 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

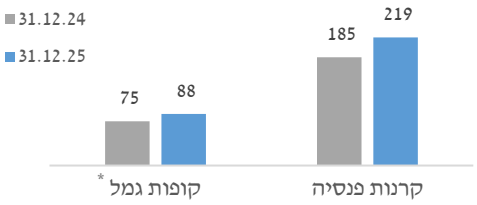
ד. <u>חברות ביטוח חו"ל</u>:

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 קוזזה 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-31% 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.

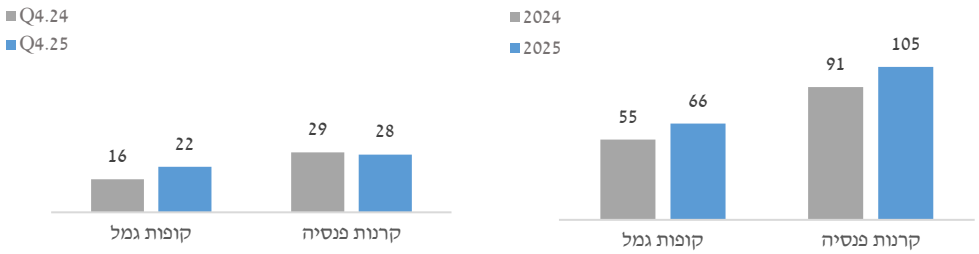
2.9.5.2 <u>ביטוח פנסיוני</u>:

להלן פרוט הנכסים המנוהלים עבור עמיתים במגזר ביטוח פנסיוני בקבוצה (מיליארדי ש"ח):



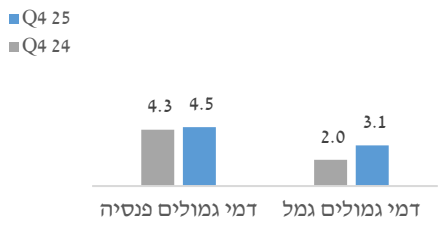
*קופות גמל, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות ואישיות לפיצויים, קופת גמל לדמי מחלה וקופה לפנסיה תקציבית

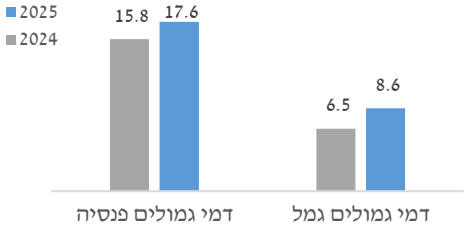
בגרף שלהלן מפורטים מקורות הרווח הכולל (לפני מס), (מיליוני ש"ח):



התוצאות בתקופת הדוח הושפעו בעיקר מגידול בדמי הניהול כתוצאה מגידול בתיק הנכסים המנוהלים, אשר קוזז 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

<u>הכנסות מדמי ניהול</u>:

ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקרנות הפנסיה המנוהלות בקבוצה, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-576 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-515 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

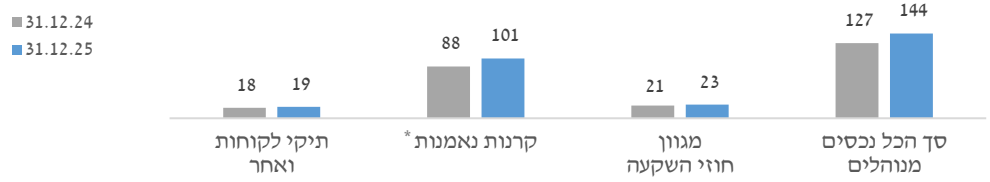
ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקרנות הפנסיה המנוהלות בקבוצה, הסתכמו ברבעון הרביעי בסך של כ-153 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-139 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקופות הגמל המנוהלות בקבוצה, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-394 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-351 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקופות הגמל המנוהלות בקבוצה, הסתכמו ברבעון הרביעי בסך של כ-106 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-93 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

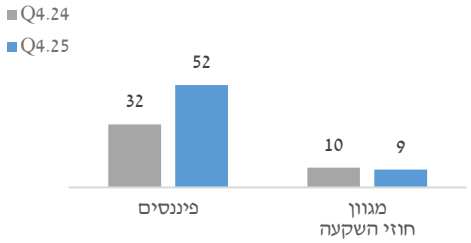
2.9.5.3 <u>שירותים פיננסים</u>:

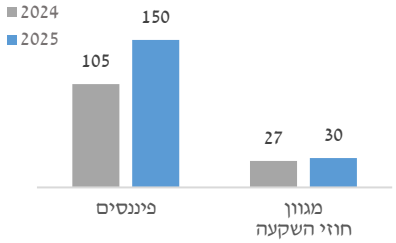
להלן פרוט הנכסים המנוהלים עבור מבוטחים ועמיתים בקבוצה (מיליארדי ש"ח):



* נכסי קרנות נאמנות כוללים קרנות נאמנות ותעודות פיקדון

בגרף שלהלן מפורטים מקורות הרווח הכולל (לפני מס) (מיליוני ש"ח):





התוצאות הושפעו מתשואות שוק ההון כפי שתואר בסעיף 2.9.4 לעיל. בנוסף, התוצאות הושפעו מגידול ברווחיות קרנות הנאמנות כתוצאה מגידול בסך הנכסים המנוהלים.

2.9.5.4 <u>אשראי</u>:

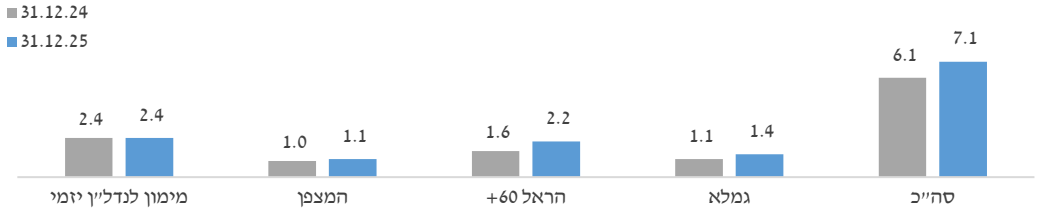
בדצמבר 2024 הושלמה רכישת מלוא המניות של גמלא הראל נדל"ן למגורים בע"מ ("גמלא"). החל משנת 2025, תוצאות מגזר אשראי כוללות את פעילות גמלא.

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)

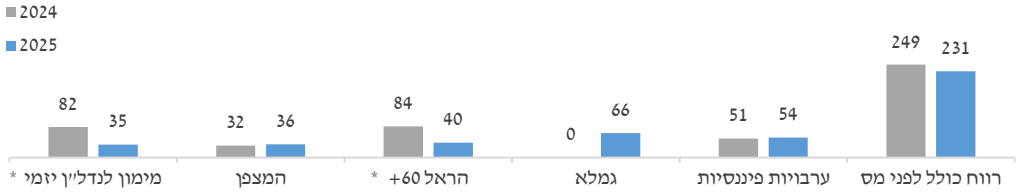
גבוה), במסגרת מגזר אשראי. פעילות זו הוצגה בעבר במסגרת מגזר ביטוח כללי. מספרי ההשוואה המוצגים להלן הוצגו מחדש בהתאם ונכללים במסגרת פעילות ערבות פיננסית.

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

גודל תיק האשראי (מיליארדי ש"ח):

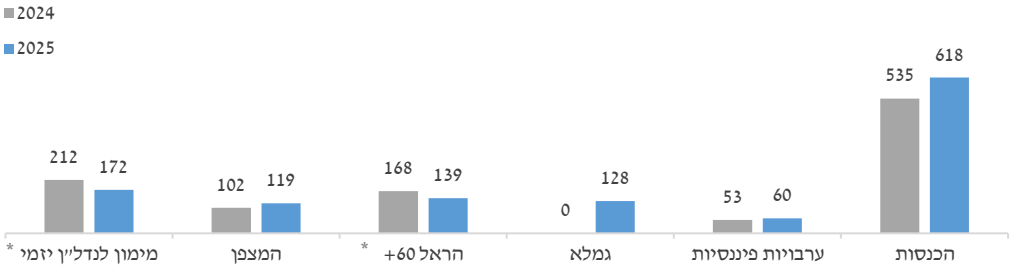


רווח כולל לפני מס (מיליוני ש"ח):



* הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסים, במימון לנדל"ן יזמי ובהראל 60+ הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-45 מיליוני ש"ח ובסך של כ-38 מיליוני ש"ח, בהתאמה (הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסים, במימון לנדל"ן יזמי ובהראל 60+ הסתכם בתקופת המקבילה אשתקד בסך של כ-44 מיליוני ש"ח ובסך של כ-25 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

היקף הכנסות (מיליוני ש"ח):



* ההכנסות בנטרול השפעת השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסים, במימון לנדל"ן יזמי ובהראל 60+ הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-182 מיליוני ש"ח ובסך של כ-137 מיליוני ש"ח, בהתאמה (הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסים, במימון לנדל"ן יזמי ובהראל 60+ הסתכם בתקופת המקבילה אשתקד בסך של כ-174 מיליוני ש"ח ובסך של כ-109 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

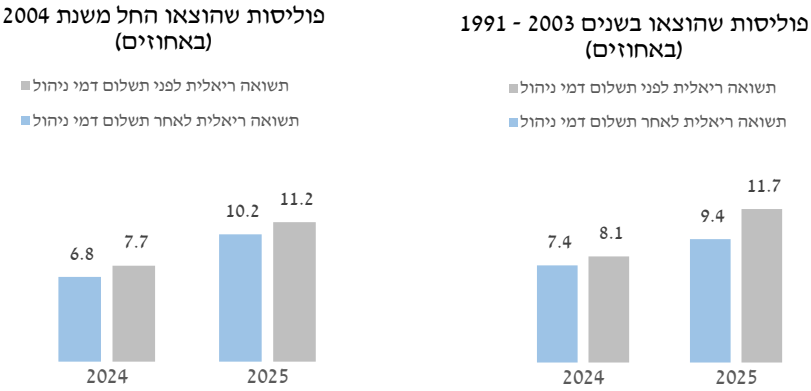
2.10 פרטים עיקריים נוספים והשפעות עיקריות נוספות לפי מגזרים

2.10.1 <u>ביטוח חיים</u>:

שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת בתקופת הדוח הסתכם בכ-7.1% לעומת 7.0% בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת ברבעון הרביעי הסתכם בכ-7.1% לעומת כ-6.8% ברבעון המקביל אשתקד.

פוליסות תלויות תשואה:



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	
	2025	2024
רווחים לאחר דמי ניהול	9,230	7,729
סך דמי ניהול	936	529

2.10.2 <u>ביטוח בריאות</u>:

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

ביום 22 בדצמבר 2024, פרסמה הרשות תיקון להוראות הפיקוח על שירותים פיננסים (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 השוהה בבית כפופה להמצאת אישור המוכיח כי הוא מסתייע בפועל בטיפול אישי של שירותי סיעוד ברוב שעות היממה. בנוסף לכך, ההוראות קובעות כי החל משנת 2027, במקרה שבתום תקופת הביטוח הפוליסה לא תחודש לכלל המבוטחים אצל מבטח כלשהו, המבטח לא יחויב לצרף מבוטחים לפוליסת המשך קבוצתית או לפוליסה כלשהיא ויתרת קרן המבוטחים באותו מועד תשמש לטובת המבוטחים באופן שיאושר על ידי הממונה.

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

בנוסף לפוליסות הסיעוד הקבוצתית 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	
	2025	2024
רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים	187	295

2.10.3 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).

2.11 נזילות ומקורות מימון

2.11.1 תזרים מזומנים

סך תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכם בתקופת הדוח בכ-5,427 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בכ-468 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בכ-1,450 מיליוני ש"ח. השפעת התנודות בשער החליפין על יתרת המזומנים הסתכמה בסך שלילי של כ-391 מיליוני ש"ח. התוצאה של כל הפעילות הנ"ל מתבטאת בעלייה ביתרות המזומנים בסך של כ-3,118 מיליוני ש"ח.

2.11.2 נזילות ומימון הפעילות

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

3 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 31.12.2025 (מיליוני ש"ח)	799
שווי שוק ליום 31.12.2025 (מיליוני ש"ח)	821
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 ישולם 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 ישולם ביום 31 בדצמבר 2035)
ריבית לשלם ליום 31.12.25	-
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 (CROSS DEFAULT)	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 פיננסים 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

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 14 בדוחות הכספיים.

4 חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

4.1 כללי

הדיווח המובא להלן בדבר ניהול הסיכונים מתייחס להשקעות של החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט חברות הביטוח בקבוצה, וזאת בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, בנוגע לדיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.

למידע אודות ניהול הסיכונים בחברה ובחברות הבנות שלה, לרבות החברות הבנות שהינן מבטח - ראו באור 28 בדוחות הכספיים.

סיכוני שוק הינם סיכונים להכנסות החברה ולהונה העצמי כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שעורי ריבית, מרווחי אשראי, שערי חליפין ואינפלציה.

למידע נוסף אודות סיכוני אשראי וריבית של הקבוצה - ראו באור 28 בדוחות הכספיים.

4.2 האחראי על ניהול סיכוני השוק בתאגיד

האחראית על ניהול סיכוני השוק בחברה היא גב' אדוה ענבר, מנהלת הסיכונים של קבוצת הראל.

4.3 תיאור סיכוני השוק

סיכוני שוק הינם סיכונים להכנסות החברה ולהונה העצמי כתוצאה משינויים של מחירים ושערים בשווקים הפיננסים.

סיכוני השוק העיקריים להם חשופה החברה, הינם:

סיכון ריבית - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה מהשפעתם האפשרית של שינויים בעקומות הריבית בארץ ובחו"ל על השווי ההוגן או תזרים המזומנים הנובע מהנכסים וההתחייבויות.

סיכוני מטבע - סיכון להפסד כתוצאה משינויים בשערי החליפין המשפיעים על חשיפות המט"ח בתיק ההשקעות של החברה.

סיכון מחירי מניות - החברה חשופה לירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.

סיכוני אינפלציה - החברה חשופה להפסד כתוצאה משינויים במדד המחירים לצרכן. החברה מחזיקה מכשירים פיננסים לא צמודים שערכם עלול להישחק כתוצאה מעליה באינפלציה.

סיכון מרווח אשראי - הפסד אפשרי כתוצאה מהתרחבות מרווחי האשראי מעל ריבית חסרת סיכון בנכסי חוב המשוערכים לפי שווי הוגן.

סיכון מחירי נדל"ן - סיכון להפסד אפשרי כתוצאה משחיקת מחירי הנדל"ן.

4.4 מדיניות הראל השקעות בניהול סיכוני שוק והפיקוח על מימושה

מדיניות ההשקעות וניהול סיכוני השוק של הקבוצה, היקף והרכב השקעותיה נקבעים במסגרת האורגנים המתאימים של כל אחת מחברות הקבוצה. באופן שוטף מתקיימים פורומים שונים המקבלים דיווחים ותחזיות שוטפות ובהתאם מגדירים את שיעורי החשיפה לאפיקי ההשקעות השונים.

בחברות השונות בזרוע שוק ההון והשירותים הפיננסים נקבעה מדיניות ניהול סיכוני שוק ומגבלות חשיפה בקשר עם ניהול יתרות הנכסים הנזילות בחברות בתחום.

4.5 דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2025

נתונים בדבר בסיסי הצמדה - ראו באור 28ו' בדוחות הכספיים.

4.6 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

לעניין הפיקוח על ניהול הסיכונים בחברות הבנות שהינן מבטח - ראו באור 28 בדוחות הכספיים.

מנהלי הפעילויות השונות בזרוע שוק ההון והשירותים הפיננסים אחראים לביצוע בקרה על הפעילות שמבוצעת ביחידה שבאחריותם.

בהראל פיננסים פועלת מחלקת בקרה וניהול סיכונים, המהווה קו הגנה שני ומקיימת בדיקות עתיות ויזומות על פי תוכנית שאושרה בדירקטוריונים השונים ובהתאם לאירועים המתרחשים בחברות, לרבות בנושא עמידה בנהלים שנקבעו לעניין סיכוני שוק. מחלקת הבקרה מעבירה דיווחיה באופן שוטף למנכ"לית החברה ומדווחת

לדירקטוריונים הרלוונטיים ולוועדות הביקורת אודות הממצאים הרלוונטיים, ובהתאם לדרישות תקנון הבורסה.

פעילות בתחום קרנות הנאמנות מבוקרת באמצעות מערכת בקרה פנימית שכוללת תוכנה המגבילה, בין היתר, את יכולת אנשי ההשקעות לבצע פעולות חריגות, וזאת בהתחשב בסכום העסקה, פערי מחירים בין שער העסקה לשער התיאורטי ולשער מסחר אחרון, כמות נרכשת וכיו"ב. כמו כן, נערכת בקרה לגבי הפעולות המבוצעות על ידי כל אנשי ההשקעות.

הדירקטוריונים של חברות שונות בקבוצת הראל פיננסים מקבלים עדכונים תקופתיים לגבי שינויים מהותיים בחשיפות לסיכוני שוק בחברה הרלוונטית.

נציין כי חלה הרחבה של היקף הפעילות בהראל פיננסים אל מול אשתקד.

4.7 אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

שנת 2025 עמדה בסימן ירידת פרמיית הסיכון של ישראל, דבר שתורגם לביצועים חזקים בשוק המניות לצד תיסוף חד בשקל. מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 עלו בכ-51% כאשר השקל התחזק בכ-12% למול הדולר. להיחלשות הדולר מול השקל אחראים שני המטבעות. מצד אחד, הדולר נחלש בעולם עקב שילוב בין חוסר הוודאות שיצרה תוכנית המכסים של טראמפ שאליה התווספה העמקת הגירעון בתקציב האמריקאי ולחצי הנשיא על נגיד הבנק הפדרלי להוריד את הריבית, אשר העלו חשש לפגיעה בעצמאות הנגיד. במקביל, השקל התחזק על רקע השיפור במצב הבטחוני, יצוא ההייטק החזק והעמידות שהוכיחה כלכלת ישראל בתנאי המלחמה. בזירה הגלובלית, תוכנית המכסים כאמור לצד מהפכת הבינה המלאכותית שטרם ברורה זהות המנצחים והמפסידים, בה הכניסה יתר תנודתיות לשווקים לצד שונות ענפית. למרות תנאי הרקע, שוקי המניות בעולם רשמו גם בשנת 2025 תשואה חיובית נאה - מדד ה-S&P500 עלה ב-16.4% ומדד ה-Nasdaq בכ-20.2% במונחי מטבע מקור, כאשר המניות באירופה ומדד ה-MSCI רשמו ביצועים מעט טובים יותר. יחד עם זאת, התחזקות השקל למול הדולר גרעה מאד מביצועי מדדי ארה"ב במונחים שקליים בעוד התחזקות השקל למול היורו הייתה מתונה יותר. התמתנות האינפלציה בשנת 2025, בהמשך למגמה שהחלה בשנת 2024, יצרה תנאים לתהליך הדרגתי של הורדת הריבית בארה"ב ובישראל. ועדיין, רף הסיכונים הגיאו פוליטיים בעולם ובישראל הינו גבוה ומכאן שני הבנקים המרכזיים מפעילים שיקול דעת ומקדמי זהירות לגבי המשך מגמת ההקלה המוניטרית.

4.8 מבחני רגישות

בהתאם להנחיות הרשות לניירות ערך ביצעה החברה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים. בחינת גורמי הסיכון והנכסים וההתחייבויות הפיננסיות נעשתה בהתאם להנחיות ועל בסיס מהותיות. מבחני הרגישות כוללים את חברות הקבוצה, למעט חברות הביטוח בקבוצה.

במסגרת מבחני הרגישות נבחנו שינויים של גורם הסיכון ב-5% ו-10% (יחסי). בחישוב הרגישות לגורמי הסיכון מכשירים הוניים ומט"ח, נבדק גם השינוי היומי המירבי בערכו המוחלט, ב-10 השנים שקדמו לתקופת הדיווח.

לאור אירועי 2020, נרשמו גם חשיפות למדדי מניות בהם התרחיש המירבי היומי עלה על 10%. בגורם סיכון מט"ח ובשערי החליפין הרלוונטיים לא נמצא שינוי יומי העולה על 10%.

מדד מניות	השינוי המירבי	תאריך
S&P 500	-12.2%	16.3.2020
מדד מניות טכנולוגיה	-13.6%	16.3.2020

בדומה לשנים קודמות, בהתאם להבהרה לגבי מבחני רגישות הנדרשים בהתאם לסעיף 12 לתוספת השנייה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, הופעל על גורם סיכון ריבית, מעבר לתרחישים המוגדרים בתקנות, גם תרחיש קיצון של שינוי אבסולוטי בגובה של 2%.

להלן תוצאות ניתוחי הרגישות לגורמי הסיכון העיקריים (באלפי ש"ח):

4.8.1 רגישות "מכשירים הוניים"

מכשיר רגיש	שינוי מירבי בגורם שוק	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	שינוי מירבי בגורם שוק
מניות בארץ		77,651	38,825	776,507	(38,825)	(77,651)	
מניות בחו"ל	26,924	25,215	12,608	252,155	(12,608)	(25,215)	(26,924)
מניות דואליות		1,081	540	10,805	(540)	(1,081)	
אופציות על מניות בארץ		1,173	578	8,918	(560)	(1,101)	
קרנות PE		16,129	8,065	161,293	(8,065)	(16,129)	
סה"כ	**26,924**	**121,249**	**60,616**	**1,209,678**	**(60,598)**	**(121,177)**	**(26,924)**

4.8.2 רגישות "נדל"ן"

מכשיר רגיש	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק
נדל"ן	11,609	5,804	116,087	(5,804)	(11,609)
סה"כ	**11,609**	**5,804**	**116,087**	**(5,804)**	**(11,609)**

4.8.3 רגישות "בסיס מדד מחירים לצרכן"

מכשיר רגיש	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק
חייבים					
זכאים	(484)	(242)	(4,836)	242	484
אג"ח קונצרני	21,906	10,953	219,062	(10,953)	(21,906)
אג"ח ממשלתי	(232,399)	(116,199)	(2,328,698)	116,199	232,399
חוזים עתידיים	(10,291)	(5,145)	(104,446)	5,145	10,291
פיקדונות	271,092	135,546	2,710,915	(135,546)	(271,092)
סה"כ	**49,824**	**24,913**	**491,997**	**(24,913)**	**(49,824)**

4.8.4 רגישות "בסיס דולר"

מכשיר רגיש	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק
מזומנים	235	118	2,354	(118)	(235)
זכאים	(32)	(16)	(317)	16	32
אגח ממשלתי זר	(277,442)	(138,721)	(2,774,419)	138,721	277,442
אגח קונצרני	241	121	2,547	(121)	(241)
מניות בחו"ל	17,197	8,598	171,965	(8,598)	(17,197)
מניות בארץ	5,203	2,602	52,031	(2,602)	(5,203)
מניות דואליות	925	462	9,250	(462)	(925)
הלוואות שהתקבלו	(1,303)	(651)	(13,025)	651	1,303
הלוואות שניתנו	1,518	759	15,182	(759)	(1,518)
עו"ש משועבד	429	214	4,285	(214)	(429)
חוזים עתידיים	243,790	121,895	2,439,185	(121,895)	(243,790)
אופציות על מט"ח	86	44	675	(29)	(60)
קרנות PE	9,529	4,765	95,292	(4,765)	(9,529)
נדל"ן	7,799	3,899	77,987	(3,899)	(7,799)
סה"כ	**8,175**	**4,089**	**82,992**	**(4,074)**	**(8,149)**

4.8.5 רגישות "בסיס יורו"

מכשיר רגיש	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק
מזומנים	44	22	438	(22)	(44)
חוזים עתידיים	(3,691)	(1,845)	(36,854)	1,845	3,691
פיקדונות	1,947	973	19,467	(973)	(1,947)
מניות בחו"ל	46	23	456	(23)	(46)
קרנות PE	2,249	1,124	22,486	(1,124)	(2,249)
סה"כ	**595**	**297**	**5,993**	**(297)**	**(595)**

4.8.6 גישות "בסיס לישי"ט"

מכשיר רגיש	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק
מזומנים	133	66	1,328	(66)	(133)
חייבים	1,258	629	12,584	(629)	(1,258)
זכאים	(1,218)	(609)	(12,178)	609	1,218
פיקדונות	11	5	105	(5)	(11)
סה"כ	**184**	**91**	**1,839**	**(91)**	**(184)**

4.8.7 רגישות "בסיס אחר"

מכשיר רגיש	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק
אופציות על מטח	42	21	416	(21)	(42)
מניות בחו"ל	3,103	1,551	31,027	(1,551)	(3,103)
עו"ש משועבד	9	4	85	(4)	(9)
סה"כ	**3,154**	**1,576**	**31,528**	**(1,576)**	**(3,154)**

4.8.8 רגישות "ריבית שקלית"

מכשיר רגיש	עליה אבסולוטית של 2% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה אבסולוטית של 2% בגורם השוק
אג"ח ממשלתי	42,995	7,328	3,639	(1,087,107)	(3,582)	(7,102)	(39,837)
אג"ח קונצרני	(60,848)	(12,887)	(6,504)	472,201	6,628	13,382	73,627
דיבידנד לקבל	-	14	7	750	(7)	(14)	(94)
הלוואות שניתנו	(1,701)	(339)	(169)	1,002,805	170	340	1,737
אג"ח שהונפק	47,481	3,147	1,244	(7,537,543)	(521)	(246)	6,963
חוזים עתידיים	9,945	1,966	984	(2,362,050)	(987)	(1,977)	(10,221)
אופציות על מט"ח	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0
מקמ	29,338	5,762	2,885	(2,359,658)	(2,894)	(5,798)	(30,300)
	(263,053)		(25,674)	6,032,035	25,901	52,031	288,984
פיקדונות		(51,124)					
פיקדונות סחירים	(10,685)	(2,129)	(1,065)	7,165,177	1,068	2,138	10,908
נגזרי ריבית	(989)	(176)	(88)	(4,853)	89	178	1,056
סה"כ	**(207,517)**	**(48,438)**	**(24,741)**	**1,321,757**	**25,865**	**52,932**	**302,823**

4.8.9 רגישות "ריבית צמודת מדד"

מכשיר רגיש	עליה אבסולוטית של 2% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה אבסולוטית של 2% בגורם השוק
אג"ח ממשלתי	125,261	12,007	6,017	(2,328,698)	(6,046)	(12,119)	(139,398)
אג"ח קונצרני	(22,756)	(2,266)	(1,138)	219,062	1,149	2,309	27,703
הלוואות שניתנו	(604)	(56)	(28)	11,461	28	56	658
חוזים עתידיים	1,133	140	70	(108,446)	(70)	(140)	(1,168)
פיקדונות	(143,278)	(13,716)	(6,874)	2,710,915	6,906	13,844	159,339
סה"כ	**(40,244)**	**(3,891)**	**(1,953)**	**504,294**	**1,967**	**3,950**	**47,134**

4.8.10 רגישות "ריבית דולרית"

מכשיר רגיש	עליה אבסולוטית של 2% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה אבסולוטית של 2% בגורם השוק
אג"ח ממשלתי זר	12,535	3,021	1,513	(2,774,419)	(1,518)	(3,040)	(12,881)
אג"ח קונצרני	(207)	(41)	(20)	2,547	21	41	231
הלוואות שניתנו	(504)	(98)	(49)	15,182	49	99	536
הלוואות שהתקבלו	-	-	-	(13,025)	-	-	-
חוזים עתידיים	(10,813)	(2,590)	(1,297)	2,439,185	1,301	2,606	11,112
אופציות על מט"ח	(0)	(13)	(6)	675	6	13	0
סה"כ	**1,011**	**279**	**141**	**(329,855)**	**(141)**	**(281)**	**(1,002)**

4.9 הנחות בבסיס החישובים

להלן יפורטו ההנחות ביישום מבחני הרגישות ובחישוב השווי ההוגן של מכשירים רגישים:

4.9.1 מכשירים לתקופה של פחות משלושה חודשים לפדיון הם נכסים בעלי חשיפה נמוכה יחסית לשינויים בריבית. לפיכך, נמדדה רגישותם רק לשינוי בבסיס ההצמדה (מדד ו/או מט"ח) והם לא נכללו בחישובי הרגישות לריבית.

4.9.2 השווי ההוגן של נכסי חוב חושב באמצעות מודל היוון תזרים המזומנים הנובע מאותם הנכסים, תוך שימוש בריבית המתאימה לתקופת תזרים המזומנים. ריבית ההיוון חושבה על פי ריבית השוק לתקופת תזרים המזומנים בתוספת פרמיית הסיכון המתאימה ללווה או לגוף המנפיק.

4.9.3 השווי ההוגן של אופציות למניות חושב על בסיס מודל B&S, בהתבסס על נתוני שוק. השינוי המחושב מדווח במונחי השפעה על שווי המכשיר ולא במונחי חשיפה.

4.9.4 השווי ההוגן של אג"ח להמרה חושב על ידי פירוק שווי האיגרת לשני רכיבים: (א) מרכיב האג"ח (אשר תומחר על פי סעיף 4.9.2 לעיל); (ב) מרכיב האופציה שהתבסס על המודל הבינומי לתמחור אופציות.

4.9.5 השווי ההוגן של מניות סחירות נלקח כשווי השוק של אותן מניות. בסיס ההצמדה של מניות דואליות נקבע בהתאם לזירת המסחר (ישראל או חו"ל), בה מתקיים עיקר המסחר במניה.

4.9.6 לגבי שינויים בגורמי סיכון מסוג ריבית, במקרים של שינויים של 5% או 10% הונח השינוי היחסי לאורך כל ריביות העקום.

4.9.7 שינוי של 5% או 10% בגורמי הסיכון של מכשירים הוניים (בכלל זה מניות) חושב כשינוי של 5% או 10% בשווי הנכס (זהה להנחת שינוי 5% או 10% במדד המניות הרלוונטי ורגישות של מניה ביחס למדד מניות רלוונטי (ביתא) שווה ל-1).

4.9.8 השווי ההוגן של עסקאות מסוג חוזים עתידיים במטבעות חושב כהפרש בין השווי ההוגן של אג"ח שאינו נושא ריבית נקובה במטבע הנקוב של החוזה לבין השווי ההוגן של אג"ח שאינו נושא ריבית נקובה במטבע המקור.

4.10 הסברי הדירקטוריון

החברה חשופה לסיכוני שוק באופן ישיר דרך ההשקעות העצמיות ובאופן עקיף דרך ההשקעות של חברות הבנות והגופים המוסדיים המוחזקים ומנוהלים על ידה. בהתחשב בהיקף ההשקעות העצמיות של החברה ואופיין הסולידי סבור הדירקטוריון, כי חשיפת החברה לסיכוני שוק אינה מהותית וכי קיימת התאמה בין מדיניות ניהול סיכוני שוק לבין ניהול הסיכונים בפועל.

4.11 תוצאות ניתוח חשיפה לסיכוני שוק וניהולם

בהתאם להנחיות רשות ניירות ערך ביצעה החברה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים. מבחני הרגישות כוללים את חברות הקבוצה, למעט חברות הביטוח בקבוצה.

להלן סיכום תוצאות מבחני הרגישות לסיכוני שוק (באלפי ש"ח):

רגישות לגורמי סיכוני שוק:

גורם סיכון	עליה אבסולוטית של 2% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה אבסולוטית של 2% בגורם השוק
בסיס דולר ארה"ב		8,175	4,089	82,992	(4,074)	(8,149)	
בסיס יורו		595	297	5,993	(297)	(595)	
בסיס לישי"ט		184	91	1,839	(91)	(184)	
בסיס אחר		3,154	1,576	31,528	(1,576)	(3,154)	
מדד מחירים לצרכן		49,824	24,913	491,997	(24,913)	(49,824)	
ריבית שקלית	(207,517)	(48,438)	(24,741)	1,321,757	25,865	52,932	302,823
ריבית צמודת מדד	(40,244)	(3,891)	(1,953)	504,294	1,967	3,950	47,134
ריבית דולרית	1,011	279	141	(329,855)	(141)	(281)	(1,002)

גורם סיכון	עליה מירבית בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שווי הוגן	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה מירבית בגורם השוק
מכשירים הוניים	26,924	121,249	60,616	1,209,678	(60,598)	(121,177)	(26,924)
נדל"ן		11,609	5,804	116,087	(5,804)	(11,609)	

בהתחשב בהיקף השקעות החברה ואופיין הסולידי סבור הדירקטוריון כי חשיפת החברה לסיכוני שוק אינה מהותית. לאור זאת סבור הדירקטוריון כי קיימת התאמה בין מדיניות ניהול סיכוני השוק לבין ניהול הסיכונים בפועל.

5 היבטי אחריות תאגידית

5.1 אחריות תאגידית

דירקטוריון החברה, ההנהלה ועובדי הקבוצה רואים באחריות תאגידית נדבך מרכזי בתפיסת הניהול וערכי הליבה של הקבוצה ומייחסים חשיבות רבה להטמעתה בכל רובד של עשייה, זאת מתוך ההכרה בכוחו של שילוב בין ערכים וניהול תקין ואתי להצלחה ומובילות עסקית תוך יצירת ערך לכל בעלי העניין. כביטוי לכך, בשנת 2025 דורגה הקבוצה בפעם האחת עשרה ברציפות בדירוג "פלטינה פלוס" - הדירוג הגבוה בדירוג 'מעלה', המדרג כ-150 מהחברות הגדולות במשק בהיבטים של אחריות תאגידית.

קבוצת הראל מפרסמת דוח אחריות תאגידית דו-שנתי אשר ערוך בהתאם לתקן GRI הבינלאומי המהווה את התקן המוביל בעולם לדיווחי אחריות תאגידית והמתאר את הנושאים המהותיים בתחומי ההשפעה של התאגידים על הסביבה ועל החברה. פרסום הדוח כאמור מבטא את המחויבות המתמשכת של דירקטוריון

והנהלת הקבוצה לקידום תפיסת עולם הדוגלת בשילוב בין ניהול עסקי לאחריות תאגידית, ומאפשר לקבוצה להציג בשקיפות ובאופן מהימן וכוללני את פעילותה. דוח אחריות תאגידית מפורסם באתר האינטרנט של החברה.

5.2 מעורבות בקהילה - חסויות, תרומה לקהילה והתנדבות עובדים

בשנת 2025 המשיכה החברה בהרחבת פעילות התרומה לקהילה ובהעמקת הקשרים עם ארגונים הפועלים למען הקהילה והחברה במגוון תחומים, כאשר כ-83% מעובדי הקבוצה עסקו במהלך השנה בפעילות התנדבותית, בהתאם למדיניות הקבוצה.

5.2.1 הקבוצה ממשיכה בקידום שותפויות אסטרטגיות ארוכות טווח המבוססות על תרומה כספית ומעורבות עובדים. במסגרת זו התקיימו שיתופי פעולה עם עמותות וארגונים שונים ובהם: "איחוד הצלה", "אלון ואלה", "לקט ישראל", "נבט" "לשובע", "לתת", "פתחון לב", "העמותה לקידום החינוך", "שיעור אחר", ארגון "אור שלום" ועוד. במסגרות שותפויות אלו הקבוצה פועלת לסיוע לאוכלוסיות מגוונות, לרבות אוכלוסיות במעמד סוציו-אקונומי נמוך, חיילים (פעילות למען חיילים הכוללת אימוץ שני גדודי הובלה של צה"ל במסגרת פרויקט "אמץ לוחם" של יחד למען החייל), תלמידים (תמיכה בבתי ספר ומועדוניות של ילדים) ואנשים עם מוגבלויות וצרכים מיוחדים.

5.2.2 תרומות וחסויות הקבוצה לעמותות ולארגונים לטובת הקהילה בשנת 2025 הסתכמו בכ-16.5 מיליוני ש"ח, זאת מול כ-14.3 מיליוני ש"ח בשנת 2024 וכ-15.5 מיליוני ש"ח בשנת 2023. מתוך הסכומים כאמור, כ-9.7 מיליוני ש"ח, כ-8 מיליוני ש"ח וכ-9.7 מיליוני ש"ח, בהתאמה, נתרמו באמצעות "קרן מ.א.ה." (על שם מרגוט וארנסט המבורגר ז"ל), שהינה חברה לתועלת הציבור שקיבלה את אישור רשויות המס לקבל תרומות מגופים שונים ולחלקן בין גופים נזקקים בהתאם לשיקול דעת הנהלת קרן מ.א.ה., שחבריה הינם בעלי עניין בחברה.

5.2.3 מדיניות התרומות של הנהלת קבוצת הראל והנהלת קרן מ.א.ה. הינה מערכתית - הוליסטית. במסגרת המדיניות כאמור, הקבוצה דוגלת במתן סיוע למספר רב של עמותות במגוון תחומים. במהלך 10 השנים האחרונות, קבוצת הראל תרמה למעלה מ-700 עמותות וארגונים שונים מכל רחבי הארץ. תחומי הפעילות העיקריים של העמותות להן תורמת קבוצת הראל הינם: מוסדות השכלה גבוהה, מוסדות לחינוך מיוחד, מוסדות תרבות ואומנות, מוסדות הפועלים לצמצום פערים בחברה הישראלית, מוסדות לעזרה רפואית לנזקקים, מוסדות תמיכה לאנשים עם מוגבלויות וצרכים מיוחדים וכן מוסדות לטיפול בהתמכרויות.

בשנת 2025 הסתכמו התרומות בשווה כסף, המבטאות שעות התנדבות של עובדי החברה על חשבון שעות עבודה, תרומת שימוש באמצעי החברה לטובת פעילות של עמותות שונות ומסירת ציוד לעובדי החברה או לעמותות, לסך של כ-2.14 מיליוני ש"ח.

בשנה זו המשיכה הקבוצה לשלב עמותות אשר מספקות תעסוקה מותאמת לאנשים עם מוגבלות באירועי חברה וברכש (לדוגמה: "אנד ג'וי", "אופק לבן", "המלקט", "גדולים מהחיים").

5.3 קיימות (אחריות סביבתית)

גורמי ESG בכלל, וסיכוני אקלים בפרט, מהווים סיכון מתפתח בחברות הביטוח, עקב הצפי ההולך וגובר לשינויים מהותיים בהעדפותיהם וציפיותיהם של בעלי עניין שונים, בהם לקוחות, משקיעים ורשויות פיקוחיות. הקבוצה רואה חשיבות בקידום הפעילות וניהול הסיכונים בהקשר זה ואימצה מדיניות השקעות ESG לניהול כלל תיקי ההשקעות, בהתאם לדרישות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בנוסף חברת הביטוח בחנה את החשיפות שלה לסיכוני ESG בפעילות הביטוחית. הקבוצה עוקבת אחר סיכוני ESG מתפתחים ואחר התפתחויות רגולטוריות בנושא ומעדכנת את ניהול הסיכונים בהתאם.

קבוצת הראל המשיכה גם בשנת 2025 לדווח באופן וולונטרי על טביעת כף רגל פחמנית למשרד להגנת הסביבה ופעלה בקרב עובדים ומנהלים לצמצום צריכת האנרגיה, לשימוש בתחבורה ציבורית ולמעבר לנסיעה ברכבים ידידותיים לסביבה. בהמשך למהלכי צמצום צריכת נייר בשימוש משרדי בשנים האחרונות, הטמיעה הקבוצה שימוש בנייר ממוחזר במדפסות המשרדיות. כמו כן, בשנת 2025 המשיכה הקבוצה בהטמעת שיקולים סביבתיים בתהליכי הרכש.

בנוסף, ממשיכה הראל לפעול במסגרת השקעותיה תוך לקיחת שיקולי ESG במסגרת מכלול שיקולי במסגרת למדיניות השקעות אחראיות המשלבת שיקולי ESG בתהליכי קבלת החלטות השקעה. כמו כן, פורטפוליו ההשקעות של הראל רחב ומגוון והוא כולל, בין היתר, גם פרויקטים סביבתיים רבים כגון חברות אנרגיה מתחדשות, פרויקט לטיהור קרקע והשמשתו לצרכי בנייה ועוד. בנוסף בשנת 2023 נפתחו מסלולי קיימות (משקיעים בתעודת סל ובמניות אשר עיקר מטרתם לקדם את הגשמתם של היעדים לפיתוח בר קיימא של האו"ם SDGs). כמו כן, בשנת 2025 החלה החברה באימוץ מסגרת הדיווח של TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), במטרה לחזק את השקיפות והאחריות התאגידית בכל הנוגע להשפעות שינויי האקלים על פעילותה. אימוץ מסגרת ה-TCFD מהווה נדבך מרכזי בהתאמת החברה לסטנדרטים בינלאומיים מתקדמים ומחזק את יכולתנו להיערך לאתגרים האקלימיים העתידיים.

5.4 אתיקה

קיומה של תרבות עסקית נאותה המבוססת על כללי האתיקה נמצאת ביסוד העשייה וקבלת ההחלטות בהראל. הקוד האתי של הקבוצה מבטא את ערכי הליבה המהותיים המנחים את הקבוצה.

הממונה על תחום האתיקה פועלת להטמעת הקוד האתי בקרב העובדים החדשים ועומדת לרשות העובדים, לרבות באמצעות ערוץ לפנייה דיסקרטית.

5.5 סביבת עבודה

כקבוצה פיננסית, עובדי החברה מהווים את המשאב החשוב ביותר שלה, את המקור והעוצמה הארגונית ואת המפתח להצלחתה. על כן, הקבוצה מקפידה להעמיד את העובד במרכז, משקיעה בפיתוחו המקצועי וברווחתו ומבטיחה סביבת עבודה נעימה, מכילה ומאפשרת. כיום עובדים בהראל כ-5,000 עובדים מכל רחבי הארץ, מכלל הגילאים והמגזרים, כולל עובדים עם מוגבלות. החשיבות הרבה שהראל מייחסת לעובדים באה לידי ביטוי גם במדיניות השכר והתגמול. כך לדוגמא, הועלה השכר ההתחלתי המינימלי בקבוצה ל-7000 ש"ח. שכר זה גבוה בכ-12% משכר המינימום במשק.

הערכת עובדים

בשנת 2025, קבוצת הראל המשיכה לקדם פעילות למען רווחתם של העובדים. תהליך הערכה ומשוב למנהלים "מצוין לנהל. הראל." התהליך נועד לאפשר דיאלוג בין המנהל לממונה שלו במגוון נושאים ניהוליים, הגדרת ציפיות משותפות ותמונת הצלחה, תוך זיהוי נקודות חוזקה ונקודות לשיפור ולבנות ביחד יעדי פיתוח אישיים וניהוליים. תהליך כולל, המאפשר לפתח את המנהל בחיבור למודל הכשירויות הניהולי המאפשר הבנייה וסטנדרטיזציה, הגדרת יעדים מותאמים וניהול תהליך מדיד שיסייע להשיג את היעדים. תהליך ההערכה כולל חיבור לסקר הארגוני המאפשר למנהל להרחיב את נקודת המבט שלו גם על תמונת מצב הצוות. תוכניות פיתוח המנהלים יהיו מותאמות ככלי פרקטי ומוכוון צורך כחלק מהיעד/ים פיתוח אישי וניהולי שהוגדר לכל מנהל בשיחה משותפת של תהליך המשוב.

הדרכה ופיתוח עובדים

"הקמפוס" - הקמפוס מהווה שער למידה מכניסה לתפקיד ולאורך חיי העובדים בארגון ומאפשר שמירה על רמת כשירות מקצועית, שירותית, רגולטורית וארגונית וכולל 3 מסלולי למידה עיקריים: מסלול למקצוענות בביטוח; מסלול לחדשנות וכישורי עתיד; מסלול לניהול ומנהיגות. הקמפוס מהווה בית ללמידה, התפתחות וצמיחה עבור עובדי ומנהלי הארגון, במסגרת ההכשרות מקבלים העובדים והעבודות כלים, מיומנויות, ידע ותפיסות המשדרגות את יכולותיהם המקצועיות והניהוליות ותורמים להצלחה העסקית של הראל.

בנוסף, השנה החברה השיקה את AI ACADEMY - אקדמיה ללימוד מיומנויות וכלים בכל תחומי ה-AI.

סקר הראל 2025

באוקטובר 2025 עלה לאוויר בפעם השלישית סקר הראל - סקר ארגוני מקיף ודיסקרטי – שמנוהל ע"י חברה חיצונית. הסקר מדד את חוויית העובדים במגוון תחומים בארגון, למשל, שביעות רצון, רמות אנרגיה וחוסן, יחס בצוות\ביחידה, תקשורת ויחס אל מול ההנהלה. לסקר השיבו 93%. תוצאות הסקר חיוביות מאוד במרבית הנושאים הן מול החברות הפיננסיות והן אל מול כלל החברות במשק הישראלי.

5.6 ניהול האחריות התאגידית בקבוצה

במסגרת תפקידו, דירקטוריון החברה מקבל דיווחים שוטפים אודות ביצועים בתחום האחריות התאגידית בקבוצה באמצעות מר אדם פולצ'ק כנציג הממונה מטעם ההנהלה בתחום האחריות התאגידית וכן מגורמים נוספים המעורבים בפעילות הקבוצה בתחום האחריות התאגידית. במסגרת הדיונים הוצגו דיווחי סטטוס על פעולות שנעשו בקבוצה במסגרת התוכניות הקיימות לאחריות תאגידית וכן דיון בתוכניות פעולה עתידיות בתחום ואישורן.

6 ממשל תאגידי

6.1 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע, על פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (בסעיף זה: "החוק"), כי בהתחשב בין היתר בסוג החברה, בגודלה, בהיקף ומורכבות פעילותה, המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לפי סעיף 240 לחוק, הוא ארבעה. לפרטים אודות הדירקטורים המכהנים בחברה שהדירקטוריון הכיר בהם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית - ראו תקנה 26 בפרק 5 - "פרטים נוספים על החברה".

6.2 דירקטורים חיצוניים

לפרטים אודות הדירקטורים החיצוניים בחברה - ראו תקנה 26 בפרק החמישי בדוח התקופתי - "פרטים נוספים על החברה".

6.3 מבקר פנימי

לפרטים אודות מבקר הפנים בחברה - ראו סעיף 4.2 בפרק הראשון בדוח התקופתי - "תיאור עסקי החברה".

6.4 רואה חשבון מבקר

לפרטים אודות רואה חשבון מבקר של החברה - ראו סעיף 4.3 בפרק הראשון בדוח התקופתי - "תיאור עסקי החברה".

6.5 שינויים מהותיים במצבת נושאי המשרה הבכירה

6.5.1 מר סמי בבקוב סיים את כהונתו כמנהל ההשקעות הראשי של קבוצת הראל, בסוף חודש יוני 2025.

6.5.2 מר דן קרנר מונה כמנהל ההשקעות הראשי של קבוצת הראל, החל מחודש יולי 2025.

6.5.3 מר אלי דפס סיים את כהונתו כדירקטור בחברה בחודש יוני 2025.

6.5.4 מר אסף כוחן מונה כדירקטור בחברה, החל מחודש יולי 2025.

6.5.5 הגב' חגית ציטיאט לוין, סיימה את תפקידה כמנכ"לית החברה הבת - הראל פיננסים בסוף חודש יוני 2025. לאחר סיום כהונתה, הגב' לוין מונתה כיו"ר דירקטוריון הראל פיננסים.

6.6 גילוי אודות סיכוני סייבר

לפרטים אודות היערכות החברה לסיכוני סייבר - ראו באור 28א' בדוחות הכספיים.

7 הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7.1 דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

באשר לאומדנים חשבונאיים קריטיים אשר שימוש בהם ו/או שינוי סביר בהם עלול להשפיע באופן מהותי על המצב הכספי ו/או תוצאות הפעילות של הקבוצה - ראו באור 2ה' בדוחות הכספיים.

האמור לעיל אינו מתייחס לחברות בנות שהינן מבטח, לרבות הנתונים המאוחדים על ידן.

8 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 2032.

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 3-1-2025 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, יסונכרנו 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 הבקרות 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 רבעונית 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 32א 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 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	**18,656**	16,773
הון נדרש לכושר פירעון	**10,211**	9,754
עודף	**8,445**	7,019
יחס כושר פירעון כלכלי	**183%**	172%

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

גיוס (פדיון) הון (*)	**-**	1,000
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	**18,656**	17,773
עודף הון	**8,445**	8,019
יחס כושר פירעון כלכלי	**183%**	182%

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

מצב ההון של הראל ביטוח מושפע מההתפתחות העסקית השוטפת של הראל ביטוח, שינויים במשתני שוק, עדכון הנחות דמוגרפיות ותפעוליות, עדכוני מודל שוטפים, עדכון הנחיות 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 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני ש"ח	
סף הון (MCR)	**3,234**	3,149
הון עצמי לעניין סף הון	**14,197**	12,526

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, כיולם 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. בהתאם למתווה שהתקבל מהממונה בחודש מאי 2025, יישום המודל הסטוכסטי לא יובא בחישוב יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות המעבר, במשך 3 מועדי דיווח, החל מדוח יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

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.

לפרטים אודות מדיניות הדיבידנד של החברה ושל הראל ביטוח ולמדיניות ניהול ההון של החברה ראו סעיפים 2.5.1 ו- 2.5.2 לעיל.

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 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	**16,806**	14,844
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	**10,571**	9,957
עודף הון	**6,235**	4,887
יחס כושר פירעון (באחוזים)	**159%**	149%
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
גיוס (פדיון) הון (*)	**-**	1,000
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	**16,806**	15,844
עודף הון	**6,235**	5,887
יחס כושר פירעון (באחוזים)	**159%**	159%
סטאטוס ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:		
יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון	**115%**	115%
עודף הון ביחס ליעד (במיליוני ש"ח)	**4,649**	4,394

* 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

ו. הערכת יחס כושר פירעון ליום 30 בספטמבר 2025

בהתאם להתחייבות הראל מימון והנפקות בע"מ על פי הוראות שטר הנאמנות לכתבי התחייבות נדחים רובד 1 נוסף (סדרה כא'), אשר פורסם על ידה ביום 27 באפריל 2025, הראל ביטוח ביצעה הערכה, שאינה מבוקרת ואינה סקורה על ידי רואה החשבון המבקר, של יחס כושר פירעון כלכלי נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ("ההערכה"). החישוב של ההערכה בוצע בהתאם להנחיות משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות חוזר הממונה 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II ("הוראות משטר כושר פירעון כלכלי") אשר פורסם ביום 14 באוקטובר 2020. הראל ביטוח מבצעת את ההערכה ומפרסמת גילוי רבעוני זה בנוסף לפרסום דוחות יחס כושר פירעון המחויבים רגולטורית במסגרת הוראות משטר כושר פירעון כלכלי. נציין כי היקף הבקרות שמבצעת הראל ביטוח לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי המפורסם לפי הנחיות הממונה.

בהתאם להערכה, יחס כושר הפירעון הכלכלי של הראל ביטוח נכון ליום 30 בספטמבר, 2025 הינו 178.5% (ביישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה, ולאחר השפעת דיבידנד שהוכרז ואושר ביום 25 במרץ, 2026. השפעת חלוקה זאת הינה כ-7.5% על יחס כושר הפירעון ליום 30 בספטמבר 2025). ראו באור 13ג2 בדוחות הכספיים.
ההערכה כאמור, בדבר יחס כושר הפירעון ליום 30 בספטמבר 2025 אינה כוללת שינויים והשפעות שהתרחשו החל מיום 30 בספטמבר 2025 ועד ליום פרסום דוח זה, לרבות השפעת הפעילות העסקית של הראל ביטוח, שינויים

בתמהיל ובגודל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, השפעות אקסוגניות ובין היתר שינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון ושינויים רגולטוריים המשפיעים על הסביבה העסקית.

הערכה זו מבוססת, בין השאר, על תחזיות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של הראל ביטוח, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968.

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

ביום 5 בינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו "דיווח לממונה על שוק ההון - הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)" ("התיקון"). בתיקון נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, בחודש ינואר. בהתאם לתיקון, הראל ביטוח תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישויות. הראל ביטוח העבירה את הדיווח הנדרש לממונה בחודש ינואר 2026.

9 יעדים ואסטרטגיה עסקית

סעיף 9 להלן בדבר יעדים ואסטרטגיה עסקית, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה (כגון היקפי מכירות ושיעורי רווחיות, כוח אדם, התקשרויות עסקיות ועוד), עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי בארץ ובעולם של תחומי הפעילות בהם פועלת החברה (כגון התפתחויות כלכליות ענפיות, סביבה רגולטורית, מתחרים, התפתחויות טכנולוגיות, שוק מבטחי המשנה ועוד), ועובדות ונתונים מקרו כלכליים (כגון מצב כלכלי בישראל ובעולם, שיעורי תשואה בשוקי ההון, התפתחויות מדיניות וחברתיות ועוד), והכל כפי שידועים לחברה במועד דוח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בכל אחד מהפרמטרים האמורים, ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

9.1 הסביבה העסקית, הטכנולוגית והרגולטורית המאתגרת, דורשת, להערכת החברה, התאמה של ההתנהלות והאסטרטגיה העסקית של החברה, וזאת על מנת להמשיך לשמור על מעמדה בשוק ועל מגמת הצמיחה המרשימה שהציגה בשנים האחרונות. החברה תעשה כל מאמץ על מנת להמשיך ולהיות בתחומי פעילותה השונים גוף מוביל ודומיננטי, תוך שמירה על ערכי החברה המתבטאים בסיסמא "אש להבה":

אמינות, שרות לקוח, הון אנושי, בית חם והובלה.

9.2 המצב העסקי, הכלכלי והחברתי בארץ כמו גם סביבת הריבית השוררת בשוקי ההון בארץ ובחו"ל, מכתיבים לקבוצה צורך בחשיבה מתמדת ובהתאמת האסטרטגיה העסקית למצבים המשתנים.

9.3 הקבוצה פועלת באסטרטגיה שעיקרה המשך פיתוח, חיזוק וצמיחה של הפעילות הביטוחית, לצד פיתוח פעילות חוץ ביטוחית המסייעת בגיוון מקורות הרווח.

9.4 במסגרת פעילותה הביטוחית, האסטרטגיה של הקבוצה הינה צמיחה בפעילות על ידי הרחבת מכירות ללקוחות חדשים, קידום מכירות נוספות ללקוחותיה הקיימים (מעל 4 מיליון לקוחות), וכן הרחבת סל המוצרים של הקבוצה, תוך דגש על פעילויות המותאמות לצורכי הלקוחות - כגון מוצרי ביטוח ייחודיים ומוצרי חסכון מתקדמים.

9.5 במסגרת פעילותה החוץ ביטוחית, הקבוצה מרכזת פעילויות שונות, המאפשרות לה תזרים הכנסות קבוע שאינו תלוי בפעילות הביטוחית המרכזית של הקבוצה. תזרים ההכנסות הקבוע לחברה, באמצעות הפעילויות כאמור, נועד לתרום ליציבותה של החברה וליכולתה לחלק דיבידנדים לבעלי מניותיה באופן קבוע מחד, לצד ביסוס יכולתה של החברה לתמוך בפעילותה של הראל ביטוח, ככל שתידרש תמיכה שכזו בעתיד.

9.6 כמו כן, החברה מבצעת ומקדמת פעילויות נוספות בתחום האשראי: באמצעות חברה נכדה המצפן - העוסקת בתחום הניהול העסקי ומתן אשראי לעסקים בינוניים; באמצעות הראל 60+, העוסקת במתן הלוואות מסוג משכנתא, ובעיקר "משכנתא הפוכה" (המאפשרת לאוכלוסיית הגיל השלישי שבבעלותה דירת מגורים, ליטול הלוואה המובטחת בדירת המגורים, אשר החזרה לא יידרש במהלך חיי הלווה), וכן בכוונת החברה להרחיב את פעילותה בתחום המשכנתאות הרגילות; באמצעות גמלא הראל נדל"ן למגורים בע"מ הפועלת בענף מימון הון משלים (מזנין) ליזמים בתחום הנדל"ן למגורים. כמו כן, הקבוצה פועלת בתחום פעילות ערבויות מכר ואשראי לפרויקטים בתחום הנדל"ן, וכן פעילויות השקעתיות נוספות. בנוסף, החברה פועלת לאיתור הזדמנויות נוספות בתחום האשראי, ובהקשר זה, כמפורט בהרחבה בסעיף 1.1.7.20 בפרק 1 לדוח התקופתי - "תיאור עסקי התאגיד", ביום 19 בספטמבר 2025 חתמה החברה על הסכם לרכישת שיעור של כ-19.9% מהחזקות חברת ויזה כאל הפועלת בין היתר בתחום האשראי הצרכני (השלמת העסקה כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים). בהתאם לאסטרטגיה של הקבוצה, על מנת לתמוך בהגדלת הרווח של הקבוצה, הרי שלצד המשך השקעה בפיתוח עסקי ובבניית תשתיות טכנולוגיות, תשתיות דיגיטל ותשתיות דאטה, נדרש להשקיע בשלושה נדבכים מרכזיים:

9.6.1 **דיוק ביצועי מרכיבי ליבת תחומי הפעילות (מצויינות תפעולית)** - דיוק ושיפור חווית הלקוח בכל נקודות המגע, לרבות תהליכי חיתום, תמחור, ניהול התביעות ושירות הלקוחות, והכל באמצעות הוספה ושיפור של כלים מיכוניים ואוטומציה מוגברת בסביבת העבודה בחברה ובכלים הניתנים לסוכני הביטוח הפועלים עם הקבוצה.

9.6.2 **זיקה ללקוח** - על ידי חיזוק ושיפור מנועי ההפצה בתחומי הפעילות, מקסום ערוצי ההפצה באמצעות עבודה לפי מאפייני לקוח, בדגש על שיתוף סוכני הביטוח הפועלים עם הקבוצה, להטמעת כלים שיאפשרו סגמנטציה ופרסונליזציה והגברת פעילות Cross-sale, לצד המשך מינוף הזיקה ללקוחות הקיימים, שיפור השירות לסוכן וללקוח והגדלת כמות המוצרים של הלקוחות בהראל.

9.6.3 **גיוון מקורות הרווח של הקבוצה** - התרחבות מחוץ לליבת עסקי הביטוח על ידי הרחבת פעילויות קיימות ואיתור הזדמנויות עסקיות בעסקים המניבים תזרים יציב, לרבות בתחומי האשראי והפיננסים.

החברה קיבלה החלטה אסטרטגית לתת דגש מיוחד לשיפורים ושינויים היכולים לנבוע מיישום טכנולוגיות ויכולות מבוססות בינה מלאכותית (Artificial Intelligence - AI) ובכך להאיץ את השיפורים בביצועי ליבת תחומי הפעילות והזיקה ללקוח. כמו כן, במסגרת גיוון מקורות הרווח של הקבוצה, החברה תמשיך במיקוד להרחבת פעילויות האשראי והשירותים הפיננסים.

9.7 מדידת ההתקדמות ביישום התוכנית האסטרטגית מבוססת על מספר עקרונות. לפרוט נוסף ראו סעיף 2.4 לעיל.

9.8 לצד כל אלה, הראל קיבלה החלטה אסטרטגית להשקיע משאבים בחדשנות ולצורך כך הקימה בשנת 2022 תוכנית עסקית - טכנולוגית, בשיתוף פעולה עם AWS ישראל (ענקית הענן מבית אמזון) ועמותת בוגרי 8200, כמו גם חברות ביטוח גלובאליות מהמובילות בעולם - ZURICH ו-TOKYO MARINE בתוכנית משתתפים וישתתפו סטארטאפים ישראלים המפתחים פתרונות טכנולוגיים לעולמות הביטוח, פיננסים, בריאות ויעילות תפעולית בעולם התאגידים. הסטארטאפים כאמור יהנו, בין היתר, מגישה למומחים בתחומים שונים הרלוונטיים לפעילותם, לרבות בנושאי טכנולוגיה ואבטחת מידע, גישה לכלים ומוצרים טכנולוגיים מתקדמים וכן סביבת עבודה משרדית במתחם ייעודי שהוקם על ידי הקבוצה בבית מ.א.ה ברמת גן. בנוסף, במסגרת התוכנית הקבוצה תבחן הטמעת פתרונות טכנולוגיים של אילו מהסטארטאפים המשתתפים בתוכנית ותבחן אפשרויות שיתופי פעולה והשקעה.

9.9 הקבוצה מאמינה, כי מעמדה בשוק הביטוח והחיסכון ארוך הטווח כמו גם בשוק השירותים הפיננסים הושג רבות בשל השירות הייחודי שהיא מעניקה ללקוחותיה וסוכניה. הקבוצה תמשיך להקפיד על שירות ייחודי ללקוחות ולסוכנים, תוך הסתכלות ארוכת טווח על טובת הלקוח ומתוך אמונה ששירות שמבוטח צריך לקבל בעת תביעה בנוסף לתשלום סכום התביעה, גם סיוע וליווי בשעת המשבר. יישום האסטרטגיה החדשה של הקבוצה יעמיק את הקשרים ארוכי הטווח של הקבוצה עם לקוחותיה ויאפשרו לקבוצה להעניק שירות מותאם לכל לקוח. קשרים אלו הם שימשיכו להעניק לקבוצה את היציבות ואת מנועי הצמיחה באמצעות שיווק כלל מוצרי הקבוצה ללקוחות הנאמנים של הקבוצה.

9.10 כחלק מחזון הקבוצה להובלת עולם הביטוח והפיננסים בעידן הדיגיטלי, החברה פועלת ומשקיעה משאבים רבים לשילוב יכולות AI בפעילותה, , הן לצורך שיפור השירות ללקוחות ולסוכנים והן לשיפור תהליכים, והכל תוך שמירה על סטנדרטים מוגברים להבטחת אבטחת המידע אודות לקוחותיה והגנה על זכויותיהם.

9.11 הקבוצה תמשיך להקפיד על הרחבת היקף העסקים בכל התחומים בהם היא פועלת - בביטוח ובפיננסים - תוך ניצול הזדמנויות עסקיות ובחינה קפדנית של הרווחיות והצמיחה הצפויה מהעסקים החדשים לאורך ציר הזמן.

9.12 הקבוצה תמשיך במדיניות ניהול יעיל של ההון הרגולטורי שנדרש מהחברות הבנות של החברה, ובכלל זה בבחינת עסקאות תביא בחשבון את התשואה המצופה על ההון הנדרש בגין העסקאות.

9.13 הקבוצה תמשיך ותפעל באופן מתמיד לשיפור והגברת הבקרות וניהול הסיכונים השונים, לשם צמצום החשיפות הכרוכות בפעילות הקבוצה. כמו כן, הקבוצה תמשיך להקפיד על עמידה בהוראות הרגולציה, ולשם כך תשקוד על המשך הטמעת תכניות האכיפה.

9.14 לצד פיתוח הפעילות העסקית, הקבוצה תמשיך בפעילותה העקבית בתחום המעורבות החברתית ועזרה לקהילה - המשך מתן תרומות כספיות והמשך שילוב עובדי הקבוצה בפעילויות חברתיות שבהן הקבוצה תחליט להיות מעורבת.

9.15 הקבוצה מתאפיינת בהיותה בית חם לציבור עובדיה, ולמרות גודלה היא מצליחה לשמר את האווירה המשפחתית הייחודית ששוררת בה. הנהלת הקבוצה תמשיך ותשקוד באמצעים שונים לשמר את המאפיינים הייחודיים הללו, מתוך הכרה שהמשאב האנושי האיכותי שלה, מהווה את אחד מהיתרונות המובהקים של הקבוצה והינו חיוני להמשך הצלחתה.

הדירקטוריון מביע תודתו לעובדי וסוכני הקבוצה עבור הישגי הקבוצה

יאיר המבורגר	ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

25 במרץ 2026

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

פרק 3

דוחות כספיים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

	עמוד
דין וחשבון רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות	3-1
דוחות כספיים מאוחדים	
דוחות על המצב הכספי מאוחדים	3-9
דוחות רווח והפסד מאוחדים	3-11
דוחות על הרווח הכולל מאוחדים	3-12
דוחות על השינויים בהון מאוחדים	3-13
דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים	3-15
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים	3-19

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

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים
לבעלי המניות של הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של חברת הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-11% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיהן מדמי ניהול הכלולות באיחוד מהוות כ-2.5% מכלל ההכנסות המאוחדות משירותי ביטוח, מדמי ניהול, ומעמלות מסוכנויות ביטוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בה הינה כ-190 מיליוני ש"ח, וחלקה של החברה ברווחיה הינו כ-42 מיליוני ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג – 1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו – 1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 30א' בדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר:
(1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים
וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל-KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות.

1. האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 –"חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 – "מכשירים פיננסיים" (ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

ביום 1 בינואר 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 – "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 17") אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות שהיו קיימות בנושא במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 4 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 4") והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). כמו כן, באותו מועד, יושם על ידי החברה לראשונה תקן דיווח כספי בינלאומי 9 - "מכשירים פיננסיים" (להלן: "IFRS 9") אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן: "IAS 39").

מועד המעבר ליישום התקנים האמורים נקבע ליום 1 בינואר 2024. היישום בוצע בהתאם להוראות המעבר האמורות ב-IFRS 1: IFRS 9 יושם בדרך של יישום למפרע מלא ואילו IFRS 17 יושם תוך שימוש באחת מגישות היישום הקבועות בו (יישום למפרע מלא, יישום למפרע מותאם או גישת השווי ההוגן, בכפוף להוראות התקן).

במסגרת היישום לראשונה הציגה החברה מחדש את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים: 1 בינואר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד והדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

כנדרש בהתאם להוראות IFRS 1 והוראות הרשות, כללה החברה גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקנים האמורים על הדוחות הכספיים המאוחדים במסגרת ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של החברה לגבי דוחותיה הכספיים המאוחדים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח ובקשר לטיפול במכשירים פיננסיים, אשר חלו בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9, אשר דורשים מהחברה שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישומם של IFRS 4 ו-IAS 39, ומאחר שהשלכותיהם של IFRS 17 ו-IFRS 9 על הדוחות הכספיים המאוחדים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, קבענו כי האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 הינו עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17, ותהליך קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד" אשר יושמו על ידי החברה לראשונה במהלך שנת 2025, בגין השנה השוטפת ובגין מספרי השוואה.
- בחנו באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת החברה בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 17 ו-IFRS 9 הינם בהתאם להוראותיהם של התקנים האמורים והוראות הרשות.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה החברה שימוש לשם הקביעה וההתכלות של ה-CSM, ה-RA, וקביעת השווי ההוגן של התחייבויות או נכסים בגין חוזי ביטוח נכון למועד המעבר, האומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח והשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד", בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 17 ו-IFRS 9 בנושאים האמורים, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בחינה, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בסיס במודלים שיושמו לצורך מדידת היתרות השונות וכן בחינה של שיקולי הדעת המשמעותיים שהופעלו על ידי ההנהלה או מומחים מטעמה במקרים הרלוונטיים.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את תהליכי החישוב השונים שבוצעו על ידי החברה לשם מדידת היתרות השונות הנוגעות לחוזי הביטוח.
- בחנו את נאותות ושלמות הגילויים שנוספו לדוחות הכספיים בעקבות יישום התקנים האמורים.

2. מדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות ונכסים בסכומים מהותיים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח חיים ובריאות הנמדדים בהתאם להוראות IFRS 17 במודל המדידה הכללי (להלן: "מודל ה-GMM") ובמודל העמלה המשתנה (להלן: "מודל ה-VFA") בסך התחייבויות של כ-87,512 מיליוני ש"ח וסך נכסים של כ-4,533 מיליוני ש"ח, כמפורט בביאור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים.

התחייבויות ונכסי הביטוח במגזרי חיים ובריאות הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA מורכבים ממספר רכיבים הכוללים תחזית תזרימי מזומנים לקיום חוזה ומרווח שירות חוזי. כל אחד ממרכיבים אלו כפוף לסיכון למדידה לא נאותה. תחזית תזרימי המזומנים לקיום חוזה, לרוב מהווה תוצר של שיטת הערכה אקטוארית ושל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים שבמקרים רבים הינן סובייקטיביות ומורכבות. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי במשתנים דמוגרפיים וכלכליים עשויים להשפיע באופן מהותי על סכום ההתחייבויות והנכסים האמורים.

הרפורמות והשינויים בשוק הביטוח בשנים האחרונות, מציבים אתגרים במדידת המגמות וקביעת הנחות על ההתפתחויות העתידיות, במיוחד במוצרים בעלי תקופת כיסוי ארוכה או זנב תביעות ארוך בביטוחי חיים ובריאות.

בחישוב ההערכות האקטואריות, החברה מתבססת על תוצאות מחקרים המבוצעים על ידה מעת לעת. מחקרים אלו מבוססים, מטבע הדברים, על ניסיון העבר וחיזוי ההתפתחויות העתידיות ולפיכך מוגבלים בכל הקשור לשינויים רגולטוריים שטרם קיבלו ביטוי מלא בשוק ויותר מכך, לשינויים עתידיים אפשריים ככל שיש לתת להם ביטוי.

אומדנים בקשר עם תחזית תזרימי המזומנים כוללים, בין היתר, שיעורי היוון, שיעורי תמותה ותחלואה, שיעורי מימוש גמלא בביטוחי מנהלים בעלי מקדם המרה קבוע, שיעור ביטולים, וכן מרווח תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי.

יתרת מרווח השירות החוזי תלויה בעדכונים שנערכו בתקופה ביתרה זו בגין גורמים כדוגמת ההשפעות של עסק חדש, צבירת ריבית, עדכונים בגין השפעות דמוגרפיות או פיננסיות וכן הכרה ברווח או הפסד לפי יחידות כיסוי. טעות באמידת סכומים אלו יכולה להביא לטעות ביתרת מרווח השירות החוזי.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA, קבענו כי המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקה האקטוארית מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
- בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות, לרבות הבקרות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקרות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, מחקרים מהותיים ועדכונים באומדנים אחרים בבסיס העתודות, שבוצעו על ידי החברה במהלך שנות הדיווח.
- בחנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, את סבירותן של הנחות מסוימות שבבסיס ההתחייבויות והנכסים האמורים, לרבות, פריסת יחידות הכיסוי או שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA.

3. מדידה של התחייבויות בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח ונכסים בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל הקצאת הפרמיה (בפרט בהתייחס לענפים בעלי זנב תביעות ארוך)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי ובחלק ממוצרי הבריאות, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן: "מודל ה-PAA"). כמפורט בביאור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-10,105 מיליוני ש"ח וכ-2,445 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

במסגרת יישום מודל ה-PAA, ההתחייבויות והנכסים האמורים כוללים, בין היתר, גם את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (להלן: "LIC") ונכס בגין השבה של תביעות שהתהוו ממבטחי משנה (להלן: "AIC") אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-8,990 מיליוני ש"ח וכ-2,493 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

התחייבות ה-LIC ומנגד נכס ה-AIC נמדדים בהתבסס על תחזיות אקטואריות המושפעות מגורמים פיננסיים ודמוגרפיים כדוגמת שיעורי היוון, שכיחות וחומרה, עיתוי תשלום תביעות ודפוסי התפתחות, ניסיון עבר ועוד.

בחוזי ביטוח כאמור עם תקופת תשלום או יישוב תביעות ארוכה (להלן: "תביעות עם זנב ארוך") רכיב ה-LIC עשוי להיות משמעותי בקביעת התחייבויות הביטוח. בהתאמה, גם רכיב ה-AIC שבמסגרת הנכס בגין השבה של תביעות ממבטחי המשנה עשוי להיות משמעותי, כתלות בהיקף ביטוח המשנה.

טעות ברכיב ה-LIC כמו גם טעות ברכיב ה-AIC עשויות לנבוע מטעויות במשתנים הנוגעים לתביעות פתוחות או תביעות בגין אירועים שהתרחשו וטרם דווחו (IBNR).

בענפים המאופיינים בתביעות עם זנב ארוך אי הוודאות המובנית גבוהה יותר מאחר שחולף זמן רב ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת רכיב ה-LIC שבמסגרת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ורכיב ה-AIC שבמסגרת הנכסים בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, בפרט לגבי תביעות עם זנב ארוך, קבענו כי המדידה של ההתחייבויות והנכסים האמורים הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח והנכסים בגין רכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקה האקטוארית מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
- בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות, לרבות הבקרות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקרות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
- ביצענו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, בדיקה של חישובי החברה, ושל אופן הזקיפה של שינויים פיננסיים ולא פיננסיים.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את סבירות ההנחות והאומדנים שבבסיס ההערכות האקטואריות ואת יישומם בחישוב העתודות, לרבות סבירות שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA.

4. מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 9 ו-27 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2025, שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ובמודל השווי ההוגן, לפי העניין, מסתכמות לסך של כ-44,764 מיליוני ש"ח, וכ-4,230 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ביישום IFRS 9 החברה מודדת את השקעותיה במכשירים הוניים ואת רוב רובם של מכשירי החוב שאינם סחירים המוחזקים על ידיה, לרבות אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד", בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי ריבית – מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות או אינדיקציות אחרות לשווי ההוגן דוגמת סבבי השקעה וגיוס, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות השווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

קביעת השווי ההוגן של השקעות בנגזרים מסוימים דורש מומחיות ספציפית בחישובים מורכבים.

קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד" (להלן: "אג"ח ח"צ") דורשת, בין היתר, שימוש במומחים אקטואריים ובהנחות דמוגרפיות ופיננסיות שונות.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל- IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה, אג"ח ח"צ ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו אינה מתבססת על נתוני שוק נצפים אלא על הערכות ואומדנים של שמאי נכסים, שיקול דעת של מנהלי קרנות, אקטוארים ומומחים חיצוניים אחרים והערכות חברה.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות לרבות, בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו את המתודולוגיות המיושמות על ידי החברה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחים מטעמינו, בהתאם לנסיבות, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, לצורך בחינת סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים המאוחדים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים ואל מול דיווחי קרנות ההשקעה, לפי העניין.

- ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוטים מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות לרבות באמצעות שליחת בקשות לאישורי יתרה ומעבר על הסכמים מהותיים חדשים של הלוואות לא סחירות.

- בחנו את ההשפעות של אופן מדידת התחייבויות ונכסי ביטוח וביטוח משנה על השווי ההוגן של אגרות חוב מסוג "חיים צמוד".

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות מדידות שווי הוגן של השקעות בנכסים לא סחירים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא טלי ביסקר-אבישר.

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב, 25 במרץ 2026

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה פנימית אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן: "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליכים שהינם מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי של חברה מאוחדת - הראל חברה לביטוח בע"מ ושל חברות מאוחדות מהותיות נוספות אשר בוקרו על ידינו (להלן: "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים, ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו, מיום 25 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסוגית על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי חשבון מבקרים אחרים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 30א לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במרץ 2026

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל-KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות.

	באור	31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח	1 בינואר 2024* מיליוני ש"ח
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	5	**10,240**	7,388	6,733
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	5	**2,736**	2,470	5,733
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	6	**75,982**	73,722	71,117
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	6	**38,515**	43,181	35,782
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת	6	**16,092**	10,679	4,589
חייבים ויתרות חובה	7	**2,024**	1,981	1,244
נכסי מסים שוטפים	16	**17**	24	76
נכסי חוזי ביטוח	18	**4,374**	3,102	2,052
נכסי חוזי ביטוח משנה	18	**2,673**	2,671	2,708
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	8	**1,415**	1,503	1,516
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	9	**1,799**	1,834	1,898
נדל"ן להשקעה - אחר	9	**2,431**	2,507	2,548
רכוש קבוע	10	**1,371**	1,394	1,391
נכסים בלתי מוחשיים	11	**2,951**	2,895	2,516
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	12	**986**	801	545
נכסי מסים נדחים	16	**25**	41	20
סך הכל נכסים		**163,631**	156,193	140,468
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		**89,128**	84,117	80,214

* ראו באור 2 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 פיננסים*

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ליום (המשך)

	באור	31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח	1 בינואר 2024* מיליוני ש"ח
הון והתחייבויות				
הון				
הון מניות ופרמיה	13	**426**	392	359
מניות באוצר		**(681)**	(430)	(304)
קרנות הון		**162**	246	253
עודפים		**12,261**	9,655	8,845
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		**12,168**	9,863	9,153
זכויות שאינן מקנות שליטה		**24**	87	60
סך הכל הון		**12,192**	9,950	9,213
התחייבויות				
הלוואות ואשראי	14	**22,609**	18,440	10,878
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר	6ה	**3,309**	7,916	6,168
זכאים ויתרות זכות	15	**2,600**	2,426	1,822
התחייבויות בגין מסים שוטפים	16	**247**	26	31
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	17	**23,025**	21,284	19,122
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	17	**89**	108	143
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	18	**97,348**	93,968	91,565
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	18	**577**	464	181
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	19	**145**	139	263
התחייבויות בגין מסים נדחים	16	**1,490**	1,472	1,082
סך הכל התחייבויות		**151,439**	146,243	131,255
סך הכל הון והתחייבויות		**163,631**	156,193	140,468

* ראו באור 2 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 פיננסים*

יאיר המבורגר יו"ר הדירקטוריון	ניר כהן מנהל כללי	אריק פרץ מנהל הכספים

תאריך אישור הדוחות: 25 במרץ 2026

דוחות על הרווח והפסד ורווח כולל אחר מאוחדים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח
הכנסות משירותי ביטוח		**14,409**	13,866
הוצאות משירותי ביטוח	23	**11,339**	11,313
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		**3,070**	2,553
הוצאות מביטוח משנה		**2,183**	2,293
הכנסות מביטוח משנה		**1,427**	1,500
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים		**(756)**	(793)
רווח משירותי ביטוח	20	**2,314**	1,760
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		**10,361**	8,570
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:			
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		**745**	343
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים		**9**	2
רווחים אחרים מהשקעות, נטו		**3,299**	2,453
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	8	**(34)**	(24)
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		**4,001**	2,770
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		**14,362**	11,340
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	18ב	**9,057**	8,031
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	18ב	**177**	16
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	17	**(2,463)**	(2,073)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	21	**3,019**	1,252
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה		**5,333**	3,012
הכנסות מדמי ניהול	22	**1,662**	1,433
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח		**160**	140
הוצאות תפעוליות אחרות	23	**1,833**	1,761
הכנסות אחרות, נטו	23	**21**	20
הוצאות מימון אחרות	24	**(905)**	(531)
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	8	**46**	40
רווח לפני מסים על ההכנסה		**4,484**	2,353
מסים על ההכנסה	16	**1,490**	741
רווח לשנה		**2,994**	1,612
מיוחס ל:			
בעלים של החברה		**2,990**	1,598
זכויות שאינן מקנות שליטה		**4**	14
רווח לשנה		**2,994**	1,612
רווח בסיסי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)	26	**14.61**	7.79
רווח מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)	26	**13.98**	7.76

* ראו באור 2 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 פיננסים*

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר *2024 מיליוני ש"ח
רווח לשנה		**2,994**	1,612
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד			
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו	10	**36**	33
רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים	19	**2**	14
סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה		**38**	47
מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד	16	**(8)**	(13)
רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס		**30**	34
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד			
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ		**(86)**	(17)
סך הכל הפסד כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה		**(86)**	(17)
הטבת מס בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד	16	**20**	4
סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס		**(66)**	(13)
סך רווח כולל אחר לשנה		**(36)**	21
סך כל הרווח הכולל לשנה		**2,958**	1,633
מיוחס ל:			
בעלים של החברה		**2,954**	1,619
זכויות שאינן מקנות שליטה		**4**	14
סך כל הרווח הכולל לשנה		**2,958**	1,633

* ראו באור 2 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 פיננסים*

	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 שערוך 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
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025										
יתרה ליום 1 בינואר 2025	392	(143)	40	(49)	398	(430)	9,655	9,863	87	9,950
הרווח (ההפסד) הכולל לשנה										
רווח לשנה	-	-	-	-	-	-	2,990	2,990	4	2,994
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה	-	(66)	-	-	28	-	2	(36)	-	(36)
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה	-	(66)	-	-	28	-	2,992	2,954	4	2,958
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון										
דיבידנד שחולק	-	-	-	-	-	-	(400)	(400)	-	(400)
הנפקת אופציית מכר (put)	-	-	-	(25)	-	-	-	(25)	(64)	(89)
תשלום מבוסס מניות	-	-	30	-	-	-	-	30	-	30
רכישת מניות באוצר	-	-	-	-	-	(251)	-	(251)	-	(251)
העברה מקרן הון בגין שערוך רכוש קבוע לעודפים	-	-	-	-	(14)	-	14	-	-	-
מימוש אופציות	34	-	(34)	-	-	-	-	-	-	-
זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות מאוחדות	-	-	-	(3)	-	-	-	(3)	1	(2)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	426	(209)	36	(77)	412	(681)	12,261	12,168	24	12,192

דוחות על השינויים בהון 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 שערוך 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											
יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר	359	287	(130)	56	(49)	376	(304)	8,298	8,893	60	8,953
השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9*	-	(287)	-	-	-	-	-	547	260	-	260
יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9*	359	-	(130)	56	(49)	376	(304)	8,845	9,153	60	9,213
הרווח (ההפסד) הכולל לשנה											
רווח לשנה	-	-	-	-	-	-	-	1,598	1,598	14	1,612
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה	-	-	(13)	-	-	22	-	12	21	-	21
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה	-	-	(13)	-	-	22	-	1,610	1,619	14	1,633
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון											
דיבידנד שחולק	-	-	-	-	-	-	-	(800)	(800)	-	(800)
מימוש אופציות	33	-	(33)	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות	-	-	17	-	-	-	-	-	17	-	17
רכישת מניות באוצר	-	-	-	-	-	-	(126)	-	(126)	-	(126)
זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות מאוחדות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	20
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	392	-	(143)	40	(49)	398	(430)	9,655	9,863	87	9,950

* ראו באור 2 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 פיננסים*

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
לפני מסים על ההכנסה	א	**6,618**	(2,731)
מסים ששולמו		**(1,191)**	(329)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת		**5,427**	(3,060)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה	ב	**(9)**	(562)
מזומנים שנגרעו עקב יציאת חברה מאיחוד	ג	**-**	(5)
השקעה בחברות מוחזקות		**(120)**	(101)
תמורה ממימוש השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני		**67**	70
השקעה ברכוש קבוע		**(41)**	(45)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים		**(432)**	(421)
דיבידנד וריבית חברות מוחזקות		**46**	48
תמורה ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים		**21**	1
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		**(468)**	(1,015)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
תמורה בגין הנפקת כתבי התחייבות, נטו		**960**	494
פירעון כתבי התחייבות		**(628)**	(385)
רכישת מניות באוצר		**(251)**	(126)
הנפקת נייר ערך מסחרי		**250**	100
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו		**(1,526)**	1,898
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים		**673**	100
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים		**(270)**	(27)
קבלת מזומנים מעסקאות רכישה חוזרת (REPO)		**33**	-
הלוואה שניתנה לצדדים קשורים		**-**	(12)
פירעון התחייבויות חכירה		**(37)**	(38)
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה		**(4)**	(7)
דיבידנד לבעלים		**(650)**	(550)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון		**(1,450)**	1,447
השפעת התנודות בשער החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים		**(391)**	20
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים		**3,118**	(2,608)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	ד	**9,858**	12,466
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	ה	**12,976**	9,858

* ראו באור 2 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 פיננסים*

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024*
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1), (2), (3)		
רווח לתקופה	**2,994**	1,612
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:		
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	**(12)**	(15)
רווחים, נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	**(8,642)**	(6,851)
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות ונגזרים הנמדדים בשווי הוגן	**(1,910)**	3,373
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת	**(113)**	(4,608)
שינוי בהתחייבויות פיננסיות	**(344)**	5,691
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	**(89)**	(44)
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר	**(38)**	(15)
<u>פחת והפחתות</u>		
רכוש קבוע	**119**	121
נכסים בלתי מוחשיים	**388**	339
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	**(19)**	372
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	**1,650**	2,042
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	**3,352**	2,283
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	**113**	257
שינוי בנכסי חוזי ביטוח משנה	**(18)**	31
שינוי בנכסי חוזי ביטוח	**(1,272)**	(1,059)
תשלום מבוסס מניות	**30**	17
הוצאות מסים על ההכנסה	**1,490**	741
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:		
<u>השקעות פיננסיות, נדל"ן להשקעה ומזומנים ושווי מזומנים עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה</u>		
רכישת נדל"ן להשקעה	**(6)**	-
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה	**130**	108
תמורה ממכירות, נטו של השקעות פיננסיות	**6,845**	3,252
שינוי במזומנים ושווי מזומנים (4)	**-**	(23)
<u>השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר</u>		
רכישת נדל"ן להשקעה	**(58)**	(58)
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה	**172**	114
תמורה ממכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	**1,109**	(9,636)
חייבים ויתרות חובה	**126**	(756)
זכאים ויתרות זכות	**804**	257
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול לקוחות	**(190)**	(266)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	**7**	(10)
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	**3,624**	(4,343)
סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת לפני מסים על ההכנסה	**6,618**	(2,731)

(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-1,918 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 סכום של כ-1,897 מיליוני ש"ח) וריבית ששולמה בסכום של כ-349 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 סכום של כ-226 מיליוני ש"ח)

(3) במסגרת הפעילות השוטפת הוצג דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות אחרות בסכום של כ-493 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 סכום של כ-515 מיליוני ש"ח)

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

* ראו באור 2 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 פיננסים*

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נספח ב' - רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה		
נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום הרכישה		
מוניטין שנוצר ברכישה	**-**	(203)
נכסים בלתי מוחשיים	**(12)**	(97)
נכסי מיסים שוטפים	**(1)**	-
נכסי מסים נדחים	**-**	(6)
רכוש קבוע	**(1)**	-
חייבים ויתרות חובה	**(1)**	(76)
השקעות פיננסיות אחרות	**-**	(1,002)
התחייבויות פיננסיות	**1**	787
התחייבויות בגין מסים נדחים	**-**	2
זכאים ויתרות זכות	**4**	26
זכויות שאינן מקנות שליטה	**1**	7
סך הכל מזומנים שנגרעו בשל רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה	**(9)**	(562)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נספח ג' - מזומנים שנגרעו בשל יציאה מאיחוד		
נכסי מיסים נדחים	**-**	1
נכסי מסים שוטפים	**-**	6
חייבים ויתרות חובה	**-**	1
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	**-**	2
התחייבויות מסים שוטפים	**-**	(5)
זכאים ויתרות זכות	**-**	(9)
נכסים בניכוי התחייבויות שנגרעו מהמאזן המאוחד של החברה עקב יציאה מאיחוד	**-**	(4)
השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני שנוצרה במועד המכירה עקב ירידה בשיעור אחזקה	**-**	(4)
רווח הון שנוצר במועד המכירה	**-**	3
מזומנים שנגרעו עקב יציאת חברה מאיחוד	**-**	(5)

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נספח ד' - יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	**7,388**	6,733
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	**2,470**	5,733
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	**9,858**	12,466
נספח ה' - יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	**10,240**	7,388
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	**2,736**	2,470
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	**12,976**	9,858

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

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

החברה הינה חברת החזקות שעיקר החזקותיה הן בחברות המאוחדות שהן חברות ביטוח ופיננסים. הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל החברות המאוחדות שלה (להלן: "הקבוצה") וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות ובהסדרים משותפים.

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 את החטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

לאחר תום תקופת הדיווח, ב-28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת האריה" בתקיפה משולבת של ישראל וארה"ב נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ ובכלל איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לקבוצה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת הקבוצה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על הקבוצה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. הקבוצה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

בעלי עניין	-	כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
דקלה	-	דקלה חברה לביטוח בע"מ, אשר החל מיום 1 בינואר 2016 בוטל רישיון המבטח שלה, התקבל רישיון לעסוק בתיווך בביטוח ובמקביל שונה שמה החל מיום 1 בינואר 2016 ל"דקלה סוכנות לביטוח כללי בע"מ". בחודש ספטמבר 2016 שינתה החברה את שמה ל"דקלה סוכנות לביטוח בע"מ".
החברה	-	הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ.
המפקח או הממונה	-	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
המצפן	-	המצפן שותפים לדרך בע"מ.
הקבוצה	-	החברה והחברות המאוחדות שלה.
הראל ביטוח	-	הראל חברה לביטוח בע"מ.
הראל הנפקות	-	הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ.
הראל פיננסים	-	הראל פיננסים אחזקות בע"מ.
הראל פנסיה וגמל	-	הראל פנסיה וגמל בע"מ.
הראל 60+	-	חברה בבעלות מלאה של הראל ביטוח, העוסקת במתן הלוואות מסוג משכנתא, לרבות "משכנתא הפוכה" שהינה הלוואה הניתנת ללווים בני 60 ומעלה, בשעבוד דירת מגורים.
התחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה	-	סכום ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שבהם קיימת לפי תנאי החוזה הצמדה מלאה או חלקית של התשלומים לביצועים של תיק או תיקים מזוהים המנוהלים על ידי חברת הביטוח (פוליסות משתתפות ברווחי השקעה), כהגדרתן בכללי השקעה.
חברה כלולה	-	חברה, למעט חברה מאוחדת ולרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בה כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
חברה מאוחדת/בת	-	חברה, לרבות שותפות, שדוחותיה מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
חברה מוחזקת	-	חברה מאוחדת או חברה כלולה.
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
חוזי השקעה	-	פוליסות שאינן מהוות חוזי ביטוח.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 1 - כללי (המשך)

ג. הגדרות (המשך)

חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א – 1981.
כללי ההשקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשפ"ד – 2024 וחוזר גופים מוסדיים "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" אשר פורסם על-ידי הממונה.
נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	-	סך הכל נכסים העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה.
פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
צד קשור	-	כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24, בדבר צדדים קשורים.
תקנות פרטי דין וחשבון	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח – 1998, על תיקונן.
EMI	-	אי.אמ.איי עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ.
Interasco	-	Interasco Societe Anonyme General Insurance Company A.E.G.A - חברה מאוגדת ביוון בעלת רישיון מבטח ביוון.
IFRS 17 או התקן	-	תקן דיווח כספי בינלאומי 17, בדבר חוזי ביטוח.
Turk Nippon	-	Turk Nippon Sigorta A.S - חברת ביטוח המאוגדת בטורקיה, אשר רישיון המבטח שלה בטורקיה חודש באפריל 2009.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

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 פיננסים (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 ליום 31 בדצמבר 2024, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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 לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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 פיננסים (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.

החל מיום 1 בינואר 2025, עם תום תקופת הדחייה שנקבעה על ידי הממונה, הקבוצה מיישמת את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים לראשונה עבור הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברות בנות כאמור לעיל, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראו ביאור 2ח.

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

הדוחות הכספיים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 במרץ 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים למיליון הקרוב, למעט אם צוין אחרת.

השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- התחייבויות וחוזי ביטוח וביטוח משנה;
- מכשירים פיננסים, נגזרים ואחרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;
- נדל"ן להשקעה הנמדד לפי שווי הוגן;
- קבוצת הרכוש הקבוע המתייחסת לקרקע ובנייני משרדים הנמדדים לפי שווי הוגן (מודל הערכה מחדש);
- השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות הנמדדות לפי שיטת השווי המאזני;
- נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
- נכסים והתחייבות בגין הטבות לעובדים;
- הפרשות;
- התחייבויות בגין ערבויות פיננסיות.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראו באור 3, בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

ד. תקופת המחזור התפעולי ומבנה הדיווח

פעילות הקבוצה, הכוללת בעיקר פעילות מוסדות כספיים, אינה מאופיינת במחזור תפעולי הניתן לזיהוי בבירור ובעיקרה עולה על שנה, במיוחד בהתייחס לעסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ולעסקי ביטוח כללי, לגביהם תקופת הדיווח נמשכת זמן רב לאחר תקופת הכיסוי הביטוחי.

הדוחות המאוחדים על המצב הכספי הוצגו לפי סדר נזילות, ללא חלוקה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, התואמת את תקן חשבונאות בינלאומי (IAS) מספר 1, מספקת לדעת הקבוצה מידע מהימן ורלוונטי יותר, בשל האמור לעיל, והינה גם תואמת את הנחיות הממונה לגבי אופן ההצגה בדוחות הכספיים של חברות ביטוח.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

שימוש באומדנים

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

בעת גיבושם של אומדנים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות 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. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים של הקבוצה אשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם, בפרט נוכח השינויים הרגולטוריים כאמור, עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים במהלך השנה הכספית הבאה:

- הנחות אקטואריות – מדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מסוימים מבוססות, בין היתר, על שיטות הערכה אקטואריות ועל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים. ההערכות האקטואריות וההנחות השונות נגזרות בעיקר מניסיון העבר ומבוססות על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את מה שיקרה בעתיד. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי המצב המשפטי עשויים להשפיע באופן מהותי על גובה ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח (ראו באור 18).

- יחידות הכיסוי (Coverage Units) – קצב שחרור מרווח השירות החוזי (ה-CSM) להכנסות משירותי ביטוח מתבסס על קביעת יחידות הכיסוי. קביעת יחידות הכיסוי נעשית לפי אומדן של היקף הכיסוי הניתן על ידי קבוצת חוזים, תוך התחשבות בכמות ההטבות הצפויה ובמשך תקופת הכיסוי (ראו באור 3).

- שיעורי ההיוון והנחות התשואה עבור תזרימי המזומנים – בקביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה עבור תזרימי המזומנים לקיום חוזי הביטוח, עושה הקבוצה שימוש בגישת "מלמטה למעלה" (Bottom-Up) המשלבת את עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי-הנזילות, תוך שימוש במתודולוגיה שנקבעה על ידי הממונה (ראו באור 3).

- רכיב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (Risk Adjustment) – בקביעת רכיב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי, הקבוצה נדרשת להפעיל שיקול דעת, לרבות בהערכת ההטבה בגין פיזור (Diversification), קביעת רמת הביטחון (Confidence Level) ואופן ביצוע ההקצרה בין התיקים והקבוצות של חוזי הביטוח (ראו באור 3 ו-18).

- הערכה באם חוזי ביטוח הם מכבידים (Onerous) – החברה מפעילה שיקול דעת לרבות התבססות על אינדיקטורים שקבעה על מנת לקבוע על קיומו של חוזה מכביד (ראו באור 3).

- תביעות משפטיות - כנגד הקבוצה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. יודגש כי, תוצאות התביעות שתקבענה בבתי המשפט עלולות להיות שונות מההערכות האמורות (ראו באור 30).

- השקעות במניות ובמכשירי חוב - השווי ההוגן של נכסים פיננסים שאינם סחירים נקבע תוך שימוש בנתונים לא נצפים המשמשים את מודל ההערכה. יש לציין, כי חלק מן הנכסים הפיננסים הלא סחירים המוחזקים על ידי הקבוצה, משוערכים על-ידי ספק ציטוט חיצוני אשר נקבע על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון . השווי ההוגן של קרנות השקעה מתבסס על פי ערך נכסי נקי (NAV) אשר מדווח מהקרנות על פי רוב אחת לרבעון. דיווחי הקרן נסקרים ומאושרים על ידי מנהל ההשקעות (ראו באור 27).

- ירידת ערך מוניטין - הקבוצה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע ממימוש או משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעורי ניכיון מתאימים לתזרימי מזומנים אלה. הפסד מירידת ערך אינו מבוטל. שינויים בהערכת הקבוצה כאמור, עשויים להוביל לשינויים מהותיים בערכם בספרים של הנכסים ובתוצאות הפעילות (ראו באור 11).

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

שימוש באומדנים (המשך)

- קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדוח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך כאשר מידע זה זמין (ראו באור 9).

- קביעת השווי ההוגן של נדל"ן לשימוש עצמי - נדל"ן לשימוש עצמי מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדוח כאשר שינויים בשווי ההוגן מעבר לעלות בניכוי פחת נזקפים לקרן הערכה מחדש. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מנכסים דומים ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך משולבות, לרבות, גישת ההשוואה והיוון דמי שכירות ראויים מנכסים דומים (ראו באור 10).

קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים. שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המיטבי (most advantageous) שבו ניתן למכור את הנכס או להסדיר את ההתחייבות.

מדידת שווי הוגן של נכסים והתחייבויות שאינם נסחרים בשוק פעיל מבוצעת באמצעות טכניקות הערכה שונות ובשימוש בהנחות שנבחנו על ידי ההנהלה, תוך הסתייעות במידע זמין בשוק, לרבות מחירי עסקאות בשוק, עסקאות דומות, היוון תזרימי מזומנים ושימוש במודלים שאינם ניתנים לצפייה.

מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בבאורים הבאים:

- באור 10, בדבר רכוש קבוע;
- באור 9, בדבר נדל"ן להשקעה;
- באור 27, בדבר מכשירים פיננסים;
- באור 25, בדבר תשלומים מבוססי מניות;
- באור 2, בדבר שווי הוגן של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שנקבע במועד המעבר ליישום IFRS 17;

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים;
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל;
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

שימוש בשיקול דעת

מידע בדבר שיקולי דעת משמעותיים (מלבד אלו שכרוכים באומדנים) שהופעלו על ידי ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, אשר להם ההשפעה המשמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים המאוחדים, נכלל בבאור הבא:

- באור 2, לעניין סיווג חוזי ביטוח ובחירת גישת המעבר ביישום לראשונה של IFRS 17 ביחס לחוזי ביטוח מסוימים.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ו. מיון מחדש

בחלק מסעיפי הדוחות הכספיים ובחלק מהבאורים בוצעו מיונים מחדש לא מהותיים של מספרי השוואה. למיונים מחדש כאמור לא הייתה השפעה על ההון ו/או על הרווח והפסד ו/או על הרווח הכולל של החברה.

ז. פרטים על השינויים במדד ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג
	מדד בגין	מדד ידוע	של הדולר בארה"ב
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2025	**2.64**	**2.36**	**(12.53)**
31 בדצמבר 2024	2.96	3.34	3.07

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים

החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה נחשבת מאמץ לראשונה של תקני ה-IFRS ובמסגרת זאת היא מיישמת את התקנים החדשים המתוארים להלן (מועד המעבר ליישום ה-IFRS הינו 1 בינואר 2024):

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, עם תום דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS, לרבות השפעות היישום לראשונה של IFRS 17, על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה מפורטות להלן.

לצורך היערכותן של חברות הביטוח בישראל לאימוץ התקן, פרסם הממונה נספח לחוזר המאוחד לעניין מדידה בדבר "סוגיות מקצועיות ביישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל" (להלן: "נספח סוגיות מקצועיות"). המדיניות החשבונאית המתוארת בהמשך מתבססת, בין היתר, על נספח זה.

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

החל מיום 1 בינואר 2025, החברות הבנות בקבוצה (הראל ביטוח ו-EMI) מיישמות את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014), *מכשירים פיננסים* (בסעיף זה: "IFRS 9" או "התקן"), אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39, *מכשירים פיננסים: הכרה ומדידה* (בסעיף זה: "IAS 39"). יצוין כי לגבי יתר הפעילויות המדווחות בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה, IFRS 9 כבר יושם החל מיום 1 בינואר 2023.

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

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9

כאמור בבאור 2א לעיל, עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) (להלן: "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 ושל 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 מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. מועד המעבר ליישום התקנים החדשים חל ביום 1 בינואר 2024.

לאור האמור, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025, המשיכו חברות הביטוח בישראל ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 4, *חוזי ביטוח* (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי 39, *מכשירים פיננסים: 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 1 בינואר 2025 (להלן: "תקופת הביניים") הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה לא צייתו 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 הינם דוחות כספיים ראשונים 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 על ידי חברות הביטוח בקבוצה, 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 – מדיניותה החשבונאית של הקבוצה כפי שיושמה במסגרת דוחות ביניים אלה, הינה אותה מדיניות חשבונאית שיושמה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2024.

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

בהתאם להוראות IFRS 1 מובאים להלן הסברים כיצד המעבר מדיווח על ידי חברות הביטוח בקבוצה 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 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

(א) השפעה על הדוח על המצב הכספי:

	ליום 1 בינואר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	כפי שדווח בעבר	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	לאחר יישום התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	לאחר יישום התקנים החדשים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים						
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	6,733	-	6,733	7,388	-	7,388
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	5,733	-	5,733	2,470	-	2,470
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	71,117	-	71,117	73,711	11	73,722
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)	21,091	14,691	35,782	29,675	13,506	43,181
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (2)	18,020	(13,431)	4,589	22,736	(12,057)	10,679
חייבים ויתרות חובה (3)	1,793	(549)	1,244	2,311	(330)	1,981
פרמיות לגבייה (4)	1,699	(1,699)	-	1,486	(1,486)	-
נכסי מסים שוטפים	76	-	76	24	-	24
נכסי חוזי ביטוח (5)	-	2,052	2,052	-	3,102	3,102
נכסי חוזי ביטוח משנה (5)	5,605	(2,897)	2,708	5,369	(2,698)	2,671
השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני	1,516	-	1,516	1,503	-	1,503
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	1,898	-	1,898	1,834	-	1,834
נדל"ן להשקעה – אחר	2,548	-	2,548	2,507	-	2,507
רכוש קבוע	1,391	-	1,391	1,394	-	1,394
נכסים בלתי מוחשיים	2,452	64	2,516	2,840	55	2,895
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות (6)	545	-	545	764	37	801
הוצאות רכישה נדחות (6)	2,569	(2,569)	-	2,609	(2,609)	-
נכסי מסים נדחים	20	-	20	41	-	41
סך כל הנכסים	144,806	(4,338)	140,468	158,662	(2,469)	156,193
סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה	80,608	(394)	80,214	84,361	(244)	84,117

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

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

	כפי שדווח בעבר	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	לאחר יישום התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	לאחר יישום התקנים החדשים
	ליום 1 בינואר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות						
הלוואות ואשראי	10,878	-	10,878	18,414	26	18,440
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר	6,168	-	6,168	7,917	(1)	7,916
זכאים ויתרות זכות (3)	5,703	(3,881)	1,822	6,180	(3,754)	2,426
התחייבויות בגין מסים שוטפים	31	-	31	26	-	26
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	19,122	-	19,122	21,284	-	21,284
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	143	-	143	108	-	108
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (5)	92,598	(1,033)	91,565	94,307	(339)	93,968
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה (5)	-	181	181	-	464	464
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	263	-	263	139	-	139
התחייבויות בגין מסים נדחים	947	135	1,082	1,083	389	1,472
סך כל ההתחייבויות	135,853	(4,598)	131,255	149,458	(3,215)	146,243
הון						
הון מניות ופרמיה	359	-	359	392	-	392
מניות באוצר	(304)	-	(304)	(430)	-	(430)
קרנות הון (7)	540	(287)	253	699	(453)	246
עודפים	8,298	547	8,845	8,456	1,199	9,655
סך כל ההון המיוחס לבעלים של החברה	8,893	260	9,153	9,117	746	9,863
זכויות שאינן מקנות שליטה	60	-	60	87	-	87
סך כל ההון	8,953	260	9,213	9,204	746	9,950
סך כל ההון וההתחייבויות	144,806	(4,338)	140,468	158,662	(2,469)	156,193

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ 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-31 בדצמבר 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 חוזי הביטוח ולנכסי ביטוח המשנה, לפי העניין.

(4) בהתאם ל-IFRS 17, יתרת הפרמיה לגביה נכללת בתזרימי המזומנים לקיום החוזה, ולכן סווגה להתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

(5) השינוי בהתחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה נובע בעיקר מיישום הוראות IFRS 17, המבוססות בעיקרן על תזרימי מזומנים לקיום חוזה מהוונים תוך שימוש בהנחות ואומדנים שוטפים והכרה במרווח השירות החוזי (CSM) המגלם את הרווח שטרם מומש.

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

	ליום 1 בינואר 2024			
	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מרווח שירות חוזי (CSM):				
מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו	6,268	10,743	-	17,011
מרווח שירות חוזי (CSM), משנה	183	924	-	1,107
מרווח שירות חוזי (CSM), נטו (*)	**6,085**	**9,819**	**-**	**15,904**
(*) מזה:				
מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובביטוח בריאות (מוצרים שהקבוצה ממשיכה לשווק)	**4,007**	**6,277**	**-**	**10,284**
התאמת סיכון (RA):				
התאמת סיכון (RA), ברוטו	1,196	3,145	208	4,549
התאמת סיכון (RA), משנה	68	1,026	65	1,159
התאמת סיכון (RA), נטו	**1,128**	**2,119**	**143**	**3,390**

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

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

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

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מרווח שירות חוזי (CSM):				
מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו	5,496	12,256	-	17,752
מרווח שירות חוזי (CSM), משנה	136	1,068	-	1,204
מרווח שירות חוזי (CSM), נטו (*)	**5,360**	**11,188**	**-**	**16,548**
(*) מזה:				
מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובביטוח בריאות (מוצרים שהקבוצה ממשיכה לשווק)	**3,621**	**7,508**	**-**	**11,129**
התאמת סיכון (RA):				
התאמת סיכון (RA), ברוטו	1,207	3,341	212	4,760
התאמת סיכון (RA), משנה	73	1,015	70	1,158
התאמת סיכון (RA), נטו	**1,134**	**2,326**	**142**	**3,602**

(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 פיננסים זמינים למכירה מוינה לעודפים במועד המעבר. ביישום IFRS 9, נכסים פיננסים אלו נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(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)
הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2023 - כפי שדווח בעבר	**8,953**
עדכון המדידה של התחייבויות חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה לפי הוראות IFRS 17 (ראו גם 1 להלן)	**1,567**
גריעת נכסי הוצאות רכישה נדחות	**(2,569)**
מעבר למדידה של נכסים פיננסים, לרבות אג"ח מיועדות, ממדידה בעלות מופחתת למדידה בשווי הוגן (ראו גם 2 להלן)	**1,397**
הכרה במסים נדחים בגין השפעות המס הנובעות מהשינויים האמורים (*)	**(135)**
הון עצמי ליום 1 בינואר 2024 - בהתאם ל-IFRS	**9,213**

(*) לעניין השפעת המס, בהתאם להסכם המיסוי הענפי לשנת 2025 שנחתם ביום 9 בפברואר 2026, מועד המעבר לצורכי מס הינו 1 בינואר 2025. בהתאם להסכם הענפי לשנת 2025, השפעת חלק הגידול בהון, לאחר הבאה בחשבון של תוצאות 2024, תוכר כהכנסה בשנת 2025 ובשנים העוקבות, הן לצורכי מס חברות והן לצורכי מס רווח שחל על חברות הביטוח בקבוצה שהינן מוסד כספי, וזאת בהתאם לעקרונות ההסכם (ראו גם באור 16 לגבי הסכם מיסוי ענפי לשנת המס 2025).

בנוסף, השינוי בהון העצמי של הקבוצה **ליום 31 בדצמבר 2024** הושפע, 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 להלן בהמשך סעיף זה.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

(ב) השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

(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.

<u>להלן פירוט הוראות המעבר האמורות</u>:

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.

יש ליישם את הוראות IFRS 17 למפרע (להלן: "יישום למפרע מלא" (FRA)) אלא אם הדבר אינו מעשי. ביישום גישת היישום למפרע המלא, הקבוצה נדרשת לזהות, ולהכיר ולמדוד כל קבוצה של חוזי ביטוח וכן נכסים כלשהם בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח למועד המעבר, כאילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. בנוסף, הקבוצה נדרשת לגרוע יתרות קיימות כלשהן שלא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. הפרש נטו הנובע מכך, נדרש להיות מוכר בהון נכון למועד המעבר. מספרי השוואה לשנת 2024 נדרשים להיות מוצגים מחדש בהתאם.

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

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

הקבוצה יישמה את גישת המעבר 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.**

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 פיזורו או הקצאתו, לגבי תקופות קודמות שבהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי הקבוצה.

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

<u>גישת היישום למפרע המותאם (MRA) יושמה לגבי</u>:

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

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

(ב) השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

(1) חוזי ביטוח (המשך)

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.

<u>גישת השווי ההוגן (FVA)</u>:

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

בהתאם לנספח סוגיות מקצועיות שפרסם הממונה, הערכת השווי ההוגן של תיקי ביטוח חיים ובריאות שנמדדים בגישת השווי ההוגן (FVA) בוצעה לפי שיטת ה-Appraisal Value (AV). 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.**

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי ההוגן:

- כעיקרון, הערכת השווי בגישת ה-AV קובעת את השווי ההוגן של קבוצות חוזי הביטוח באמצעות קביעת הפיצוי הנדרש, בראיית משתתף שוק, בגין נטילת תיקים כאמור. הפיצוי האמור נדרש בגין העובדה שמשתתף השוק נדרש לרתק הון בגין דרישת כושר פירעון כלכלי, וזאת בנוסף לסכומים הבסיסיים המוחזקים במטרה לשלם את תחולת תזרימי המזומנים לכיסוי התחייבויות הביטוח;
- הערכת השווי מניחה כי סכומי הנכסים שיוחזקו על ידי משתתף השוק כנגד התחייבויות הביטוח וכנגד כריות ההון הנוספות הנדרשות מכוח הוראות משטר כושר הפירעון הכלכלי, יושקעו עד לחלוקתם כדיבידנד, בריבית חסרת סיכון;
- בהתאם להוראות הממונה, הערכת השווי מניחה כי כריות ההון שיוחזקו כנגד התחייבויות הביטוח בכל קבוצה הינן בשיעור של 121% מדרישות ההון המינימליות (SCR), בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלו ל-135% בסוף שנת 2032 (בה מסתיימות הוראות הפריסה של משטר כושר הפירעון הכלכלי);
- הערכת השווי מניחה כי שיעור של 40% מדרישות ההון יועמד באמצעות גיוס מכשירי הון רובד 2;
- הערכת השווי התבססה, כעיקרון, על תחזיות תזרימי המזומנים, לרבות תחזית ההוצאות, שמשמשות את החברה לצרכי משטר כושר הפירעון שלה, וזאת בהתאמה להנחיות הממונה ולהנחה לפיה תחזיות כאמור הינן תואמות לראייה של משתתף שוק;
- היקף ההון שנדרש לרתק עבור התיק מושפע, בין היתר, מרמת הפיזור. בהתאמה להוראות הממונה, הערכת השווי מתבססת כנקודת מוצא על רמת הפיזור הקיימת 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.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

(ב) השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

(2) מכשירים פיננסים

כאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2023, הקבוצה מיישמת את הוראות IFRS 9 לגבי מכשירים פיננסים 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.

לפירוט המדיניות החשבונאית המהותית של הקבוצה בנוגע למכשיריה הפיננסים בהתאם להוראות IFRS 9, ראו באור 3 להלן.

יישום IFRS 9 השפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסים של הראל ביטוח ו-EMI באופן הבא:

- נכסים פיננסים בתיק פוליסות משתתפות ברווחים

נכסים פיננסים העומדים כנגד חוזי הביטוח הכוללים חיסכון משתתף ברווחים וחוזי ביטוח האחרים הכוללים השתתפות ברווחים, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בדומה למדיניות החשבונאית שיושמה על ידי הקבוצה לגבי נכסים פיננסים 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 הפיננסים האמורים, נמדדות אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

- נכסים פיננסים בתיקי הנוסטרו

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

- מכשירים נגזרים – נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד 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 או הפסד 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 הפיננסים 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 פיננסים 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 פיננסים 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 פיננסים 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.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

(ב) השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

(2) מכשירים פיננסים (המשך)

- נכסים פיננסים בתיקי הנוסטרו (המשך)

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

לאור האמור לעיל, עם המעבר ל-IFRS, נכון למועד המעבר ונכון ליום 31 בדצמבר 2024, מרבית הנכסים הפיננסים של הקבוצה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. בהתאם, ההפרשה להפסדי אשראי חזויים שהוכרה אינה מהותית.

- התחייבויות פיננסיות

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

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 ליום 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 ליום 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 ליום 31 בדצמבר 2024 סכומים שהוכרו כאמור אינם מהותיים.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

(ג) השפעה על הרווח הכולל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח
רווח כולל לאחר מס, כפי שדווח בעבר	**1,147**
התאמות לרווח הכולל בעקבות המעבר ל-IFRS:	
חוזי ביטוח (1)	699
מכשירים פיננסים (2)	31
השפעת מס	(258)
אחר	14
רווח כולל לאחר מס, לפי IFRS	**1,633**

(1) חוזי ביטוח

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

- <u>שונות בדפוס שחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח בביטוח חיים ובביטוח בריאות</u>:
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, בפוליסות חיסכון עבור חוזי ביטוח המטופלים במודל ה-VFA, 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, במסגרת IFRS 17, בתקופות עוקבות, 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 לאיפוסו), 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 המגבות אותן.

- <u>הכרה במרווח שירות חוזי במועד המעבר ביישום גישת השווי ההוגן</u>:
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.

- 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.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

(ג) השפעה על הרווח הכולל:

(1) חוזי ביטוח (המשך)

- שונות ברגישות לשינויים בריבית:

במסגרת IFRS 4, ריבית ההיוון חסרת הסיכון בתוספת פרמיית אי נזילות שימשה 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 (בפוזיציית התחייבות ובפוזיציית נכס) 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 בתיקי ביטוח מסוימים שתזרים המזומנים בגינם מצוי ב'פוזיציית נכס' נטו, יושפעו משינויים בריבית תחת IFRS 17 ועשויים אף לקזז חלק מרגישות הריבית של תיקי ביטוח שתזרים המזומנים בגינם מצוי ב'פוזיציית התחייבות'. בנוסף, השינויים בריבית משפיעים על השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות, שמרביתן נמדדות במסגרת IFRS 17 בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

- שונות באופן זקיפת השינויים בהנחות אקטואריות, לרבות מחקרים ושינויים דמוגרפיים:

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

(2) מכשירים פיננסים

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסים, בפרט אג"ח מיועדות, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלף מדידת חלק מנכסים פיננסים 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.

ט. 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, מדיניותה 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 למדיניותה 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.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה, למעט כמתואר בסעיף שינויים במדיניות החשבונאית בבאור 2ח לעיל בדבר בסיס עריכת הדוחות הכספיים.

א. בסיס האיחוד

1. צירופי עסקים

הקבוצה מיישמת לגבי כל צירופי העסקים את שיטת הרכישה (Acquisition method).

מועד הרכישה הינו המועד בו הרוכשת משיגה שליטה על הנרכשת.

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה לרבות סכומים שהוכרו בגין זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בנרכשת וכן השווי ההוגן למועד הרכישה של זכות הונית בנרכשת שהוחזקה קודם לכן על ידי הקבוצה, בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ולהתחייבויות שניטלו.

2. חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי הקבוצה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה. המדיניות החשבונאית של חברות בנות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.

הדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה, קופות הגמל, קרנות הנאמנות, קרנות הסל ותיקי ההשקעות המנוהלים בקבוצה לא אוחדו מכיוון שלקבוצה אין שליטה בישויות אלו כמשמעותה ב-IFRS 10, דוחות כספיים מאוחדים.

3. השקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה בהן שליטה או שליטה משותפת. קיימת הנחה לפיה החזקה בשיעור של 20% עד 50% במוחזקת מקנה השפעה מהותית. בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאות בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות החברה המוחזקת. עסקאות משותפות הינן הסדרים משותפים בהם לקבוצה יש זכויות לנכסים נטו של ההסדר.

השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלותן. עלות ההשקעה כוללת עלויות עסקה.

כאשר החברה משיגה השפעה מהותית או שליטה משותפת בעסקה משותפת לראשונה בהשקעה שטופלה כנכס פיננסי זמין למכירה עד למועד השגת ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת, רווח כולל אחר שנצבר בגין ההשקעה מועבר לרווח והפסד באותו מועד.

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות ברווח והפסד וברווח כולל אחר של חברות מוחזקות, המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, לאחר תיאומים הנדרשים כדי להתאים את המדיניות החשבונאית לזו של הקבוצה מהיום בו מתקיימת ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת ועד ליום שבו לא מתקיימת עוד ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. בסיס האיחוד (המשך)

4. זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה הן ההון בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם.

מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה במועד צירוף העסקים

זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדות במועד צירוף העסקים לפי חלקן היחסי בנכסים והתחייבויות המזוהים של הנרכשת.

הקצאת רווח או הפסד ורווח כולל אחר בין בעלי המניות

רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. סך הרווח או ההפסד והרווח הכולל האחר מיוחס לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה תהיה שלילית.

עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה, תוך שימור שליטה

עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה תוך שימור שליטה, מטופלות כעסקאות הוניות. כל הפרש בין התמורה ששולמה או התקבלה לבין השינוי בזכויות שאינן מקנות שליטה נזקף לחלק הבעלים של החברה ישירות לקרן הון.

הנפקת אופציית מכר (put) לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

ראו באור 2ט לעיל בדבר הטיפול החשבונאי בהנפקת אופציית מכר כאמור לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

ב. מטבע חוץ

1. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות הרלוונטיים של חברות הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד.

2. פעילות חוץ

הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, כולל מוניטין והתאמות לשווי הוגן שנוצרו ברכישה, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות של פעילויות החוץ, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. הכנסות והוצאות של פעילות חוץ בכלכלה היפר-אינפלציונית מתורגמות לש"ח לפי שער החליפין למועד הדיווח. לפני עריכת תרגום הדוחות הכספיים של פעילות חוץ בכלכלה היפר-אינפלציונית, הוצגו מחדש הדוחות הכספיים לשנה השוטפת בכדי לשקף את השינויים בכוח הקניה של המטבע המקומי. ההצגה מחדש נערכה על בסיס מדד המחירים לצרכן המתאים למועד הדיווח.

הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן תרגום של פעילויות חוץ.

כאשר פעילות חוץ היא חברה בת שאינה בבעלות מלאה של הקבוצה, החלק היחסי של הפרשי השער בגין פעילות החוץ מוקצה לזכויות שאינן מקנות שליטה.

ככלל, הפרשי שער בגין הלוואות שנתקבלו או הועמדו לפעילויות חוץ, לרבות פעילויות חוץ שהינן חברות בנות, מוכרים ברווח והפסד בדוחות המאוחדים.

כאשר סילוקן של הלוואות שנתקבלו או שהועמדו לפעילות חוץ אינו מתוכנן ואינו צפוי בעתיד הנראה לעין, רווחים והפסדים מהפרשי שער הנובעים מפריטים כספיים אלה נכללים כחלק מההשקעה בפעילות החוץ, נטו, מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון כחלק מקרן תרגום.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח

<u>סיווג חוזים</u>:

<u>חוזי ביטוח</u>

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

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

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

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

<u>חוזי ביטוח משנה מוחזקים</u>

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.

<u>הפרדת רכיבים מתוך חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה</u>:

חוזה ביטוח וחוזה 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. הקבוצה מטפלת בכיסויים הנובעים מכוח כתבי שירות שנכללו במסגרת חוזי ביטוח, כדוגמת שירותי דרך וגרירה, כחלק מחוזי הביטוח המונפקים.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>רמת קיבוץ של חוזי ביטוח</u>:

במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח שהונפקו על ידה באמצעות חלוקת העסקים לתיקים של חוזי ביטוח וחלוקת כל תיק לקבוצות של חוזים בהתאם למפורט להלן. הרכב הקבוצות לא נבחן מחדש לאחר מועד ההכרה לראשונה. תיק של חוזי ביטוח כולל קבוצות של חוזים עם סיכונים דומים ושמנוהלים יחד. הקבוצה הגדירה את התיקים של חוזי הביטוח שהונפקו בהתבסס על קווי המוצרים העיקריים שלה ובכפוף להוראות הממונה כפי שנקבעו בנספח סוגיות מקצועיות. להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח אותם הגדירה הקבוצה, בחלוקה למגזרי פעילות:

<u>ביטוח חיים</u>:

<u>חיסכון מבטיח</u>:

א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה;

<u>חיסכון משתתף</u>:

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;

<u>סיכונים</u>:

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

<u>ביטוח בריאות</u>:

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

<u>מחלות קשות, תאונות אישיות ובריאות ז"ק</u>:

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

<u>ביטוח כללי</u>:

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

<u>ענפי רכוש וחבויות</u>:

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.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>רמת קיבוץ של חוזי ביטוח</u>: (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.

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

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

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, כחוזה אחד, משקפת את מהות הזכויות המחויבויות החוזיות של הקבוצה, בהתחשב בכך שהכיסויים השונים בחוזה פוקעים יחד ואינם נמכרים בנפרד. כתוצאה מכך, חוזה 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.

<u>הכרה לראשונה</u>:

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 חוזה 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 בחוזה 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.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>גבולות החוזה</u>:

הקבוצה כוללת במדידת קבוצות חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה את כל תזרימי המזומנים העתידיים שנכללים בתוך גבולות החוזה. תזרימי מזומנים נחשבים בתוך גבולות החוזה 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 החוזה, 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.

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. התמחור של חידושים נקבע על ידי הקבוצה לאחר שבחנה את הסיכונים והתנאים של הכיסויים לבעל הפוליסה, בהתייחס לתמחור 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 בנספח סוגיות מקצועיות, הקבוצה קבעה את גבולות החוזה של הפוליסות הבאות שזוהו כמהותיות כלהלן:

- <u>פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך</u>:
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.
- <u>פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון שאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה</u>:
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. ככל שלא מדובר על מצב שבו בוצע קיבוע למקדם מסוים, והאופציה הפכה למכבידה לאחר מכן, לאחר מימושה, אופציית הקצבה תוכר כחוזה ביטוח חדש לאחר מימושה בהתאם לכללי ההכרה בתקן.

<u>מדידה בהכרה לראשונה</u>:

תקן IFRS 17 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-").

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM)</u>:

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.

<u>מדידה במועד ההכרה לראשונה</u>

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

<u>תזרימי מזומנים לקיום חוזה (להלן: "FCF")</u>

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

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

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

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

- פרמיות, כולל תיאומי פרמיות ופרמיות בתשלומים, מבעל פוליסה ותזרימי מזומנים נוספים כלשהם הנובעים מפרמיות אלה;
- תשלומי תביעות והטבות לבעל פוליסה, או לטובתו, כולל תביעות שדווחו אך טרם שולמו (IBNR), תביעות שהתהוו בגין אירועים שהתרחשו אך שטרם דווחו (IBNER) ותביעות עתידיות כלשהן המתייחסות לתקופות שנכללות במסגרת תחום החוזה;
- הקצאה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח הניתנים לייחוס לתיק שאליו שייך חוזה הביטוח, תוך שימוש בבסיס הקצאה שיטתי והגיוני;
- מסים מבוססי עסקה (כגון תשלומים לביטוח לאומי וקרנית) הנובעים במישרין מחוזי ביטוח קיימים שניתן לייחס אליהם על בסיס סביר ועקבי (ככל שקיימים);
- תזרימי מזומנים פוטנציאלים 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.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM)</u>: (המשך)

<u>מרווח שירות חוזי (CSM)</u>

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 מידי);
- הגריעה של נכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן
- גריעה של נכס או התחייבות אחרים כלשהם שהוכרו קודם לכן, בגין תזרימי מזומנים המתייחסים לקבוצה של חוזי הביטוח.

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

מאידך, אם הסכום הכולל של רכיבים אלו הוא תזרים מזומנים נטו יוצא, הקבוצה של חוזי הביטוח מהווה קבוצה מכבידה, ומוכר הפסד מידי הנמדד כסכום השווה והופכי לסכום אותם רכיבים.

<u>שיעורי ההיוון</u>

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

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

הקבוצה מיישמת את גישת ה-Bottom-Up לצורך קביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה (ככל שקיימות), המהווה את גישת ברירת המחדל בהתאם לנספח 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):

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

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

שיעורי ההיוון (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2025						
	שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
	(%)							
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)	2.42	2.08	2.08	2.16	2.25	2.43	2.60	2.70
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)	2.36	2.02	2.01	2.09	2.18	2.36	2.53	2.64
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול קבועים בלבד (משקולת של 60%)	2.29	1.95	1.94	2.02	2.11	2.29	2.46	2.57
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)	2.25	1.92	1.91	1.99	2.08	2.26	2.43	2.54

	ליום 31 בדצמבר 2024						
	שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
	(%)							
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)	2.11	2.17	2.23	2.37	2.41	2.46	2.59	2.72
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)	2.02	2.09	2.15	2.29	2.33	2.37	2.51	2.64
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול קבועים בלבד (משקולת של 60%)	1.94	2.00	2.07	2.20	2.24	2.29	2.43	2.56
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)	1.90	1.96	2.03	2.16	2.20	2.25	2.38	2.51

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM)</u>: (המשך)

<u>תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)</u>

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 פיננסים 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-VAR (Value At Risk) 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 סולבנסי 2) 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 בנספח סוגיות מקצועיות שפרסם הממונה. תדירות החישוב הינה אחת לשנה תוך שימוש בתוצאות הסולבנסי העדכניות.

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.

תיאום הסיכון שאינו פיננסי עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים חושב בדומה לברוטו, תוך שימוש באותן טכניקות שפורטו לעיל.

<u>תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח</u>

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

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

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

בסוף כל תקופת דיווח, הקבוצה בוחנת את ברות ההשבה של נכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח אם העובדות והנסיבות מצביעות שייתכן 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.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM)</u>: (המשך)

<u>מדידה עוקבת</u>

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

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

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

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

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

- תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה ותזרימי מזומנים נלווים המתייחסים לשירות עתידי, תוך שימוש בשיעורי היוון נומינליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in) ;
- שינויים באומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי, תוך שימוש בשיעורי היוון נומינליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in), שאינם נובעים מסיכון פיננסי או שינויים בסיכון פיננסי ;
- הפרשים בגין רכיב השקעה כלשהו החזוי לעמוד לתשלום בתקופה לבין רכיב ההשקעה שעמד לתשלום בפועל בתקופה. תיאום זה מחושב באמצעות השוואת רכיב ההשקעה ששולם בפועל, לתשלום שהיה חזוי 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 פיננסים מוכרים ב'הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח'.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>גישת העמלה המשתנה (מודל ה-VFA):</u>

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).

<u>הכרה לראשונה</u>

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).

<u>מדידה בהכרה לראשונה</u>

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

<u>מדידה עוקבת</u>

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

- ההשפעה של חוזים חדשים כלשהם שהתווספו לקבוצה במהלך תקופת הדיווח;
- השינוי בסכום של חלק הקבוצה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, למעט אם הירידה בסכום של חלק הקבוצה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עולה על הערך בספרים של מרווח השירות החוזי וכתוצאה מכך נגרם הפסד, או כאשר רלוונטי, הסכום נזקף תחילה לביטול רכיב ההפסד, ולמעט השפעת היישום של חלופת 'צמצום הסיכון' (ראו גם להלן);
- שינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף ושל סיכונים פיננסים שאינם נובעים מפריטי הבסיס (כגון, TIME VALUE OF GUARANTEE – TVOG) וכן 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.

<u>צמצום הסיכון</u>

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 פיננסים 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 פיננסים 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 שייווצרו 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' חלף זקיפה למרווח השירות החוזי (CSM) של סכומי הוצאות מימון שהסתכמו לטווח שבין כ-87 מיליוני ש"ח לכ-89 מיליוני ש"ח, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בטווח שבין כ-65 מיליוני ש"ח לכ-70 מיליוני ש"ח).

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA)</u>:

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.

<u>הכרה לראשונה</u>

- 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.

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).

<u>מדידה בהכרה לראשונה</u>

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.

<u>מדידה עוקבת</u>

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 מזומנים אלה בגין ערך הזמן של הכסף ובגין השפעת הסיכון הפיננסי.**

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>חוזי ביטוח משנה מוחזקים</u>:

<u>מודל המדידה הכללי (GMM)</u>

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

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

במדידת האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים, הקבוצה עושה שימוש בהנחות העקביות עם אלו המשמשות למדידת האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור הקבוצה (או הקבוצות) של חוזי ביטוח 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.

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.

<u>גישת הקצאת הפרמיה</u>

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

<u>חוזי ביטוח בסיס מכבידים</u>

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 למבטח המשנה בהוצאות מביטוח משנה.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>יחידות הכיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי (CSM)</u>:

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, ושירות 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 שיסופקו 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 החזויה של הכיסוי שלו.

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.

יחידות הכיסוי נסקרות ומעודכנות בכל מועד דיווח.

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

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>הצגה</u>:

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.

<u>תוצאות שירותי ביטוח</u>

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).

<u>הכנסות מימון או הוצאות מימון מחוזי ביטוח</u>

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.

<u>הכנסה נטו או הוצאה מחוזי ביטוח משנה מוחזקים</u>

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.

<u>יתרת התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה</u>

סיווג יתרות מאזניות שאלמלא IFRS 17 היו מטופלות בתקני חשבונאות אחרים – יתרות מאזניות שאינן מול המבוטח (כגון חובות שהתגבשו אל מול מוסכי הסדר בעד תיקון רכבים של מבוטחים) מוצגות במסגרת סעיפי חייבים ויתרות חובה או זכאים ויתרות זכות, לפי העניין. מאידך, יתרות מאזניות מול המבוטח (כגון פרמיות לגביה או תביעות לשלם) מוצגות כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

<u>תיקון וגריעה של חוזי ביטוח</u>:

<u>תיקון חוזה ביטוח</u>

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.

<u>גריעה של חוזה ביטוח</u>

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).

<u>דיווח כספי בתקופות ביניים</u>

החברה בחרה ליישם את IFRS 17 לפי הגישה הדיסקרטית (Period-to-period approach) לצורך הדיווח הכספי בתקופות ביניים.

ד. חוזי השקעה

<u>חוזי השקעה</u>

חוזי השקעה כוללים חוזים הקשורים להשקעות, שאינם מעבירים סיכון ביטוחי משמעותי. חוזים כאלה מחולקים לשני מרכיבים: רכיב ההתחייבות הפיננסית (חוזה ההשקעה) ורכיב שירותי ניהול ההשקעות.

עמלות שוטפות נגבות רק אם ניתנים שירותי ניהול השקעות, והן מיוחסות לרכיב השירותים. אם לקוח משלם סכום גבוה מהשווי ההוגן של החוזה, ההפרש נחשב כעמלה מראש עבור שירותי ההשקעה.

<u>חוזי שירותי ניהול השקעות</u>

עמלות שוטפות מוכרות כהכנסה עם התהוותן. עמלות מראש שאינן ניתנות להחזר, ככל שקיימות, מעניקות ללקוח זכות לשירותי ניהול השקעות עתידיים, ומוכרות כהכנסה לאורך התקופה שבה מצופה שהלקוח ימשיך לקבל את השירותים.

<u>עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות</u> - ראו סעיף ה' להלן.

ה. עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות לצורך השגת לקוחות חדשים ועבור רכישת חוזים לניהול נכסים (חוזי השקעה, קרנות פנסיה וקופות גמל) נרשמות כעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות (להלן: "DAC") אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פי התקופה המשוערת לקבל הכנסות מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים. הקבוצה אומדת את שיעור הביטולים במח"מ ההפחתה. תקופת ההפחתה נבחנת מדי שנה.

יתרת ה-DAC שנצברה עד ליום 31 בדצמבר 2017 נבחנת מדי שנה לירידת ערך על ידי השוואה בין סך התזרים המהוון הצפוי מהתיק בכללותו ליתרת ה-DAC למועד הדיווח. יתרת ה-DAC שנצברה מיום 1 בינואר 2018 נבחנת מדי שנה לירידת ערך בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15 תוך השוואה בין סך התזרים הלא מהוון הצפוי ליתרת ה-DAC למועד הדיווח.

ההנחות המשמעותיות לבדיקה הזו כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה הנקבעות על ידי אקטואר החברה מדי שנה על פי בדיקות ניסיון ומחקרים רלוונטיים עדכניים. ככל שתוצאות הבדיקות האמורות מראות כי קיימת ירידת ערך של נכס ה-DAC, ההפסד מירידת ערך מוכר מיידית ברווח או הפסד.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ו. מכשירים פיננסים

1. נכסים פיננסים שאינם נגזרים

הכרה ומדידה לראשונה בנכסים פיננסים

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

נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת, במקרה של נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי.

גריעת נכסים פיננסים

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

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

סיווג נכסים פיננסים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

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

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

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

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

במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מייעדת נכסים פיננסים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר ייעוד כאמור מבטל או מקטין באופן משמעותי חוסר הקבלה חשבונאית.

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

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

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ו. מכשירים פיננסים (המשך)

2. נכסים פיננסים שאינם נגזרים (המשך)

<u>הערכת המודל העסקי עבור נכסי חוב</u>

הקבוצה מעריכה את מטרת המודל העסקי שבו מוחזק הנכס הפיננסי ברמת התיק, שכן הדבר משקף בצורה הטובה ביותר את האופן שבו מנוהל העסק ומסופק המידע להנהלה. בקביעת המודל העסקי של הקבוצה, נלקחו בחשבון שיקולים הכוללים את:

- המדיניות והמטרות המוצהרות לגבי התיק ויישום המדיניות בפועל, ובכלל זה, האם האסטרטגיה של ההנהלה מתמקדת בקבלת ריבית חוזית, בשמירה על פרופיל ריבית מסוים, בהתאמת משך חיי הנכסים הפיננסים למשך חיי התחייבויות קשורות כלשהן או תזרימי מזומנים צפויים, או מימוש תזרימי מזומנים באמצעות מכירת הנכסים;
- האופן שבו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה של החברה הביצועים של המודל העסקי ושל הנכסים הפיננסים המוחזקים במודל זה;
- הסיכונים המשפיעים על ביצוע המודל העסקי (והנכסים הפיננסים המוחזקים באותו מודל עסקי) וכיצד מנוהלים אותם סיכונים;
- תדירות, הערך והעיתוי של מכירות של נכסים פיננסים בתקופות קודמות, הסיבות למכירות וציפיות לגבי פעילות מכירה עתידית.

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

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

<u>הערכה האם תזרימי מזומנים כוללים קרן וריבית בלבד</u>

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

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

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

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

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

הלוואות משכנתא הפוכה שמעמידה הראל 60+, אשר אינן עומדות במבחן הקרן והריבית, נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

<u>מדידה עוקבת ורווחים והפסדים</u>

נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, לרבות הכנסות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח והפסד. נכסים פיננסים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח והפסד.

באשר לאופן מדידת ירידות ערך – ראו סעיף י' להלן.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ו. מכשירים פיננסים (המשך)

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

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

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

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

מדידה עוקבת של התחייבויות פיננסיות

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

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

גריעת התחייבויות פיננסיות

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

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ו. מכשירים פיננסים (המשך)

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים (המשך)

שינוי תנאים מהותי של מכשיר חוב

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

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

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

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

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

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

שינוי תנאים לא מהותי של מכשיר חוב

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

ערבויות פיננסיות

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.

במועד ההכרה לראשונה, ערבות פיננסית מוכרת לפי שוויה ההוגן. בתקופות עוקבות ערבות פיננסית נמדדת לפי הסכום הגבוה מבין הסכום של ההפרשה להפסדי אשראי חזויים שנקבע בהתאם להוראות IFRS 9 לבין סכום ההתחייבות שהוכר לראשונה בניכוי הסכום המצטבר של הכנסה שהוכרה בהתאם לעקרונות של IFRS 15. כל עדכון של התחייבות בהתאם לאמור נזקף לרווח או הפסד.

קיזוז מכשירים פיננסים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לקבוצה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

3. מכשירים פיננסים נגזרים

מכשירים פיננסים נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן נזקפים מיידית לרווח או הפסד, כהכנסות או הוצאות מימון.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ז. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך, למעט נדל"ן בשימוש עצמי, המוצג לפי שווי הוגן, כאשר השינויים בשווי ההוגן נרשמים בהון במסגרת סעיף קרן הערכה מחדש ונזקפים לרווח כולל אחר.

עלייה בערכו של נכס נדל"ן לשימוש עצמי כתוצאה מהערכה מחדש, מוכרת ברווח או הפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידה כתוצאה מהערכה מחדש של אותו נכס, שהוכרה קודם לכן ברווח או הפסד. כל עלייה נוספת לאחר מכן נזקפת לקרן הערכה מחדש.

בעת ביצוע הערכה מחדש, פחת שנצבר במועד ההערכה מחדש מבוטל מול הערך בספרים ברוטו של הנכס, והסכום נטו מוצג מחדש לפי הסכום המשוערך של הנכס. קרן הערכה מחדש מועברת ישירות לעודפים כאשר הנכס נגרע, אך לא לפני כן.

2. פחת

פחת נזקף לדוח רווח והפסד (אלא אם נכלל בערך בספרים של נכס אחר) לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. קרקעות בבעלות אינן מופחתות.

שיעור הפחת, המתבססים על אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות ההשוואה, הינם כדלהלן:

• בניינים	2%-4%
• רהוט וציוד משרדי	6%-20%
• מחשבים וציוד היקפי	14%-33%
• שיפורים במושכר	10%-25%
• כלי רכב	15%

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה), או בהתאם לתקופת החיים השימושיים המשוערת של הנכסים, לפי הקצר שבהם.

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנה ומותאמים בעת הצורך.

ח. נכסים בלתי מוחשיים

1. מוניטין ומותג בעל אורך חיים בלתי מוגדר

מוניטין ומותג בעל אורך חיים בלתי מוגדר שהוכרו כתוצאה מרכישה של חברות בנות או של פעילויות, מוצגים במסגרת נכסים בלתי מוחשיים. בתקופות עוקבות מוניטין ומותג בעל אורך חיים בלתי מוגדר נמדדים לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ח. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

2. **עלויות פיתוח תוכנה**

עלויות בגין פיתוח תוכנה לשימוש עצמי מוכרות כנכס בלתי מוחשי לאחר ששלב התכנון המקדמי הושלם וצפוי שהפרויקט יושלם והתוכנה תשמש לביצוע המטרות שיועדו לה. ההיוון מופסק במועד בו התוכנה הושלמה מהותית והיא מוכנה לשימושה המיועד. עלויות כאמור מופחתות בקו ישר על פני תקופת צריכת ההטבות הכלכליות הצפויה.

3. **עלויות הטמעה של הסדרי מחשוב ענן**

עלויות הטמעה של הסדרי מחשוב ענן מהוונות לנכס ככל שהנכס עומד בהגדרת נכס בלתי מוחשי, ובפרט ככל שהקבוצה שולטת בנכס. ככל שהחברה אינה מכירה בנכס בלתי מוחשי, בוחנת החברה האם השירותים שהתקבלו מובחנים משירות מחשוב הענן. ככל שהשירותים שהחברה מקבלת הינם מובחנים משירותי מחשוב הענן או מסופקים על ידי ספק צד שלישי שאינו ספק מחשוב הענן, מכירה הקבוצה בהוצאה עם אספקת שירותי ההטמעה. ככל שהשירותים אינם מובחנים, עלויות ההטמעה מוכרות כהוצאה בקצב צריכת שירותי מחשוב הענן.

4. **הפחתה**

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש, מאחר ושיטות אלו משקפות את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בכל נכס בצורה הטובה ביותר. בתקופות עוקבות מוניטין ומותג בעל אורך חיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי, אלא נבחנים לפחות אחת לשנה לירידת ערך.

שיעורי ההפחתה, המתבססים על אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות ההשוואה, הינם כדלהלן:

• דמי ניהול עתידיים	5%-22%
• מותג	4%-20%
• קשרי לקוחות	4%-20%
• תוכנות מחשב	10%-33%

האומדנים בדבר שיטת ההפחתה, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

הקבוצה בוחנת את אומדן אורך החיים השימושי של נכס בלתי מוחשי שאינו מופחת לפחות מדי שנה על מנת לקבוע האם האירועים והנסיבות ממשיכים לתמוך בקביעה כי לנכס הבלתי מוחשי אורך חיים בלתי מוגדר.

ט. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הוא נדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק (על ידי הקבוצה כבעלים או על-ידי חוכר בחכירה מימונית) לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך שימוש או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי עלות. בתקופות עוקבות הנדל"ן להשקעה נמדד לפי שווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

הקבוצה מודדת את הנדל"ן להשקעה שלה לפי מודל השווי ההוגן ולפיכך, מודדת את הנדל"ן בהקמה שלה כלהלן:

1. לפי שווי הוגן, כאשר ניתן לאמוד באופן מהימן את השווי ההוגן של נדל"ן בהקמה ; ו-
2. כאשר לא ניתן למדוד את השווי ההוגן באופן מהימן, לפי עלות בתקופת ההקמה עד למועד המוקדם מבין מועד סיום ההקמה והמועד בו ניתן למדוד את שוויו ההוגן באופן מהימן.

במעבר מנדל"ן להשקעה, הנמדד לפי שווי הוגן, לרכוש קבוע (נדל"ן בשימוש הבעלים), מתקבע השווי ההוגן למועד זה כעלות הרכוש הקבוע, לצורך הטיפול החשבונאי העוקב.

כאשר נדל"ן להשקעה שסווג בעבר כפריט רכוש קבוע נמכר, קרן ההערכה מחדש, הנכללת בהון בהתייחס לנדל"ן להשקעה, מועברת ישירות לעודפים.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

י. ירידת ערך

1. נכסים פיננסים שאינם נגזרים

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי האשראי חזויים בגין נכסים פיננסים הנמדדים בעלות מופחתת וחייבים בגין חכירה.

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

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

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

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

<u>מדידת הפסדי אשראי חזויים</u>

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

<u>נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי</u>

בכל מועד דיווח, הקבוצה מעריכה האם נכסים פיננסים הנמדדים בעלות מופחתת ומכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, ככל שקיימים, הפכו לפגומים עקב סיכון אשראי. נכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כאשר התרחש אחד, או יותר, מהאירועים שיש להם השפעה שלילית על תזרימי המזומנים העתידיים שנאמדו בגין נכס פיננסי זה. לגבי נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי – הכנסות הריבית מחושבות תוך יישום שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת של הנכס הפיננסי (לגבי נכסים שאינם פגומים מיושם שיעור הריבית האפקטיבי לערך ברוטו של הנכס הפיננסי).

<u>הצגת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בדוח על המצב הכספי</u>

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

2. נכסים שאינם פיננסים

<u>עיתוי בחינת ירידת הערך</u>

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסים של הקבוצה, שאינם נדל"ן להשקעה ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

אחת לשנה בתאריך קבוע, עבור כל יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין, או נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר או שאינם זמינים לשימוש, מבצעת הקבוצה הערכה של הסכום בר ההשבה, או באופן תכוף יותר, אם קיימים סימנים לירידת ערך.

<u>קביעת יחידות מניבות מזומנים</u>

למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות אחרות (להלן: "יחידה מניבת מזומנים").

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

י. ירידת ערך (המשך)

2. נכסים שאינם פיננסים (המשך)

מדידת סכום בר השבה

סכום בר השבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס או ליחידה מניבת המזומנים, בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס או מהיחידה מניבת המזומנים.

הקצאת מוניטין ליחידות מניבות מזומנים

יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין מקובצות כך שהרמה בה נבחנת ירידת ערך של מוניטין משקפת את הרמה הנמוכה ביותר בה המוניטין נתון למעקב למטרת דיווח פנימי, אך בכל מקרה אינה גדולה ממגזר פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים).

מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה למטרת בחינת ירידת ערך ליחידות מניבות מזומנים, לרבות אלו הקיימות בקבוצה גם ערב צירוף העסקים, אשר צפויות להניב הטבות מהסינרגיה של הצירוף.

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד. לגבי יחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין, הפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של היחידה מניבת מזומנים, לאחר גילום יתרת המוניטין, עולה על הסכום בר ההשבה שלה. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל. באשר לנכסים אחרים, הפסדים מירידת ערך שהוכרו בתקופות קודמות נבדקים מחדש בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים לכך שההפסדים קטנו או לא קיימים עוד.

3. השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת שנמדדת בשיטת השווי המאזני נבחנת לירידת ערך, כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית המצביעה על ירידת ערך (כמפורט בסעיף 1 לעיל). מוניטין המהווה חלק מחשבון השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת, אינו מוכר כנכס בנפרד ולכן אינו נבחן בנפרד בבחינת ירידת ערך.

במידה וקיימת ראיה אובייקטיבית המצביעה על כך שיתכן שנפגע ערכה של ההשקעה, הקבוצה מבצעת הערכה של הסכום בר ההשבה של ההשקעה שהינו הגבוה מבין שווי השימוש ומחיר המכירה נטו שלה. בקביעת שווי שימוש של השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת הקבוצה אומדת את חלקה בערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, אשר חזוי שיופקו על ידי החברה הכלולה או העסקה המשותפת והתמורה ממימושה הסופי של ההשקעה, או אומדת את הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים אשר חזוי כי ינבעו מדיבידנדים שיתקבלו וממימושה הסופי.

ההפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של ההשקעה, לאחר יישום שיטת השווי המאזני, עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקף לסעיף הוצאות אחרות בדוח רווח והפסד. הפסד מירידת ערך אינו מוקצה לנכס כלשהו, לרבות למוניטין המהווה חלק מחשבון ההשקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יא. הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

1. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

א. תוכנית הפקדה מוגדרת:

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכנית הפקדה מוגדרת. מחויבויות הקבוצה להפקיד בתוכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים.

ב. תוכנית הטבה מוגדרת:

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכנית הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות. מחויבות נטו של הקבוצה, המתייחסת לתוכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תוכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שתגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל ומועד פירעונן דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישובים נערכים מידי שנה על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

מדידה מחדש של ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תוכנית (למעט ריבית), וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלוונטי, למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות דרך רווח כולל אחר ישירות לעודפים. עלויות ריבית בגין מחויבויות להטבה מוגדרת והכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית שנזקפו לרווח והפסד, מוצגות בסעיף שכר עבודה במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

<u>נכסי התוכנית</u>

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות. פוליסות ביטוח בגין סיום יחסי עובד-מעביד, שהונפקו על ידי צד קשור, אינן מהוות נכסי תוכנית ואינן מקוזזות מההתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

2. הטבות עובדים לטווח קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרויות שאינן נצברות (כמו חופשת לידה) - בעת ההיעדרות בפועל.

הפרשה בגין הטבות לעובדים לטווח קצר בגין בונוס במזומן או תוכנית השתתפות ברווחים, מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

סיווג הטבות לעובדים לצרכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית החברה לסילוק המלא של ההטבות.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יא. הטבות לעובדים (המשך)

3. עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל. עבור מענקי תשלום מבוסס מניות המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי ביצוע המהווים תנאי שוק, הקבוצה מביאה בחשבון תנאים אלו באמידת השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים, ולכן הקבוצה מכירה בהוצאה בגין מענקים אלו ללא קשר להתקיימותם של תנאים אלה.

יב. הפרשות

הפרשה בגין תביעות משפטיות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

יג. הכרה בהכנסה

1. הכנסות משירותי ביטוח והכנסות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים לרבות הכנסות והוצאות מימון מתייחסות

באשר להכנסות משירותי ביטוח והכנסות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (לרבות עמלות מביטוח משנה) וכן הכנסות מימון והוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח ומחוזי ביטוח משנה – ראו סעיף ג' לעיל.

2. הכנסות שאינן מחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים

להלן התייחסות פרטית לאופן ההכרה בהכנסות השונות (שאינן נובעות משירותי ביטוח או מחוזי ביטוח משנה מוחזקים) על ידי הקבוצה:

א. **הכנסות מעמלות בגין חוזי השקעה** – ראו סעיף ה' לעיל;

ב. **דמי ניהול מקרנות פנסיה, קופות גמל, קרנות נאמנות וניהול תיקי השקעות**

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, קופות גמל, קרנות נאמנות וניהול תיקי השקעות נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים והתקבולים מהעמיתים/לקוחות על בסיס צבירה וזאת מאחר שלקבוצה יש זכות לתמורה מהלקוח בסכום שמקביל במישרין לערך ללקוח של ביצועי הקבוצה שהושלמו עד לאותו מועד.

ג. **הכנסות משירותי ייעוץ ושירותים אחרים ודמי הצלחה**

- הכנסות משירותי ייעוץ ושירותים אחרים שאינן תלויות ביצועים נזקפות לרווח או הפסד על פני תקופת מתן השירות;
- הכנסות מדמי הצלחה מבוססי תשואה תקופתית נרשמות כהכנסה בתום התקופה המתייחסת וזאת מאחר שלאורך התקופה לא קיימת וודאות גבוהה (ברמה של highly probable) שהתשואה, ככל שהתהוותה עד לאותו מועד, לא תתהפך באופן מהותי בהמשך התקופה.

ד. **עמלות סוכנויות ביטוח**

- הכנסות מעמלות ביטוח כללי בסוכנויות הביטוח המאוחדות מוכרות כהכנסה בעת התהוותן.
- הכנסות מעמלות ביטוח חיים ובריאות בסוכנויות הביטוח המאוחדות מוכרות כהכנסה על בסיס מועדי הזכאות לתשלום העמלות על פי ההסכמים עם חברות הביטוח, בניכוי הפרשות להחזרי עמלות בהתאם לגובה העמלות שבהתאם לאומדני ביטולים צפויים של פוליסות ביטוח לא קיימת לגביהן וודאות גבוהה (ברמה של highly probable) שלא יוחזרו סכומים מהותיים בהמשך.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יג. הכרה בהכנסה (המשך)

2. הכנסות שאינן מחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

ה. **רווחים (הפסדים) מהשקעות**

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו כוללים בעיקרם: רווחים (הפסדים) משינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד; רווחים (הפסדים) ממטבע חוץ והפרשי הצמדה בגין מכשירים פיננסים; הכנסות ריבית; הכנסות מדיבידנדים; שינויים בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה והכנסות מדמי שכירות של נדל"ן להשקעה; רווחים (הפסדים) ממכירה ו/או ירידת ערך (הפרשה להפסדי אשראי חזויים) של נכסים פיננסים בעלות מופחתת; וכן חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

- הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. ככלל, חישוב הכנסות הריבית מתבצע על-ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסי. עם זאת, עבור נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי שנרכשו או שנוצרו, או נכסים פיננסים אשר לאחר מועד ההכרה לראשונה הפכו לפגומים עקב סיכון אשראי, הכנסות הריבית מחושבות תוך יישום שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת של הנכס הפיננסי.

- הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת הדיבידנד. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה הקבוצה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

- רווחים והפסדים מהפרשי שער, משינויים בשווי ההוגן של השקעות וממימוש השקעות מדווחים עם התהוותם, בנטו. שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

- הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה מוכרות לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת השכירות. תמריצי חכירה שהוענקו מוכרים כחלק בלתי נפרד מסך ההכנסה מדמי שכירות, על פני תקופת החכירה.

בדוחות על תזרימי המזומנים, ריבית שהתקבלה ושולמה ודיבידנדים שהתקבלו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. דיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

ו. **הכנסות מהעמדת ערבויות פיננסיות**

הכנסות משירותי העמדת ערבות פיננסית שאינן מטופלות כחוזי ביטוח ואינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, מוכרות על פני תקופת חוזה הערבות הפיננסית.

יד. הוצאות מימון אחרות

הוצאות מימון אחרות כוללות בעיקרן הוצאות ריבית בגין הלוואות שהתקבלו ובגין כתבי התחייבות שהונפקו על ידי הקבוצה. עלויות אשראי בגין הלוואות שהתקבלו וכתבי התחייבות שהונפקו על ידי הקבוצה נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

טו. הוצאות מסים על הכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

הקבוצה קבעה כי המס המינימלי הגלובלי אותו היא נדרשת לשלם במסגרת חקיקת ה-Pillar 2, מהווה מסים על ההכנסה בתחולת IAS 12. הקבוצה יישמה את הפטור הזמני המנדטורי מהכרה וגילוי של הפרשים זמניים הנובעים מיישום החקיקה החדשה ומכירה במס המינימלי הגלובלי כמס שוטף עם התהוותו.

<u>מסים שוטפים</u>

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

טו. הוצאות מסים על הכנסה (המשך)

עמדות מס לא וודאיות

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות, לרבות הוצאות מס וריביות נוספות, מוכרת כאשר יותר צפוי מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. **הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין; ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס (למעט בהכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה בעסקאות חכירה); וכן הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, בהסדרים משותפים ובחברות כלולות, במידה והקבוצה שולטת במועד היפוך ההפרש וכן, צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים בגין השקעה.**

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות. **עבור נדל"ן להשקעה הנמדד תוך שימוש במודל השווי ההוגן, קיימת הנחה הניתנת להפרכה שהערך בספרים של הנדל"ן להשקעה יושב באמצעות מכירה.**

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי, כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל תאריך דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות תתממשנה, הם מופחתים.

טז. רווח למניה

הקבוצה מציגה נתוני רווח בסיסי ומדולל למניה לגבי הון המניות הרגילות שלה.

יז. חכירות

הקבוצה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת לחברות בקבוצה זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום. עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותים או תחזוקה, הקשורים לרכיב חכירה, הקבוצה בחרה לטפל בחוזה כרכיב חכירה אחד ללא הפרדת הרכיבים.

בעת ההכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה. **מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה לא ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר.**

לאחר ההכרה לראשונה, מטופל נכס זכות השימוש בהתאם למודל העלות ומופחת על פני אורך חייו השימושיים או תקופת החכירה, כמוקדם מבניהם. **הפחת מחושב על בסיס קו ישר כדלקמן:**

- כלי רכב: 2-5 שנים.
- מבנים: 2-10 שנים.

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת הקבוצה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה הפרקטית לפיה חכירות לטווח קצר של עד שנה ו/או חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך, מטופלות באופן בו דמי החכירה נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה, ללא הכרה בנכס ו/או התחייבות בדוח על המצב הכספי.

נכסים המוחכרים לאחרים על ידי הקבוצה:

חכירות שבהן הקבוצה מחכירה נכסים לאחרים, אשר אינן מעבירות למעשה את כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס הבסיס, מסווגות כחכירות תפעוליות. הקבוצה מכירה בתשלומי חכירה מחכירות תפעוליות בהכנסה על בסיס קו ישר לאורך תקופת החכירה.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יח. תקנים חדשים שטרם אומצו על ידי הקבוצה

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (להלן: "התקן" או "IFRS 18")

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, *הצגת דוחות כספיים*. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט דוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, עם שינויי נוסח קלים.

כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות יידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון. בנוסף לשינויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "Non-GAAP").

כמו כן, במסגרת התקן נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובבאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות) וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. ביום 4 באוגוסט 2024, פרסמה רשות ניירות ערך החלטה לפיה יישום מוקדם של התקן מתאפשר רק החל מהתקופה שהתחילה ביום 1 בינואר 2025. הקבוצה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 4 - מגזרי פעילות

א. כללי

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 פיננסים בין המגזרים השונים, ככל שמתבצעות העברות כאמור.

הקבוצה פועלת במגזרים הבאים:

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון

מגזר זה כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בענפי ביטוח החיים וכיסויים נלווים. המגזר כולל פוליסות ביטוח לסוגיהן וכן כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, אובדן כושר עבודה ועוד.

2. מגזר ביטוח בריאות

מגזר 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 וטיפולי שיניים. 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: כולל את פעילות הקבוצה בכל ענפי הרכוש למעט רכב רכוש (כגון: מתן ערבות חוק מכר, דירות וכדומה).

4. מגזר ביטוח פנסיוני

מגזר זה כולל את פעילות הפנסיה והגמל של הקבוצה. החל מיום 31 בדצמבר 2025 מציגה הקבוצה לראשונה את פעילות הפנסיה והגמל כמגזר בר דיווח. עד למועד האמור הוצגה פעילות זו במסגרת מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח. מספרי השוואה הותאמו מחדש. למידע נוסף בגין פעילות הפנסיה והגמל בהתאם להוראות הממונה, ראו סעיף ח' להלן.

5. מגזר חברות ביטוח בחו"ל

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

6. מגזר שירותים פיננסים

מגזר זה כולל את פעילות הקבוצה בשוק ההון והפיננסים מתבצעת בהראל פיננסים אחזקות בע"מ (להלן: "הראל פיננסים"). הראל פיננסים 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.
- בנוסף, החל מיום 31 בדצמבר 2025 כולל מגזר זה את פעילות הקבוצה בניהול פוליסות חוזה השקעה. עד למועד האמור הוצגה פעילות זו כחלק ממגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח. מספרי השוואה הותאמו מחדש. למידע נוסף בגין פעילות זו בהתאם להוראות הממונה, ראו סעיף ט' להלן.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

א. כללי (המשך)

7. 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 המיוחסים 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 פיננסים רעיוניים מקבילים.

8. 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.

ב. עונתיות

<u>מגזר חיסכון ארוך טווח</u>

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.

<u>ביטוח כללי</u>

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.

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על מגזרים בני דווח – דוח רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	ביטוח פנסיוני	חברות ביטוח בחו"ל	שירותים פיננסים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	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	מיליוני ש"ח
הכנסות משירותי ביטוח	**2,939**	**5,888**	**4,969**	**-**	**613**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14,409**
הוצאות משירותי ביטוח	**2,027**	**4,823**	**3,882**	**-**	**607**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11,339**
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	**912**	**1,065**	**1,087**	**-**	**6**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,070**
הוצאות מביטוח משנה	**138**	**563**	**1,369**	**-**	**113**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2,183**
הכנסות מביטוח משנה	**145**	**476**	**755**	**-**	**51**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,427**
הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	**7**	**(87)**	**(614)**	**-**	**(62)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(756)**
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	**919**	**978**	**473**	**-**	**(56)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2,314**
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	**7,705**	**194**	**-**	**-**	**-**	**2,462**	**-**	**-**	**-**	**10,361**
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :										
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	**4**	**-**	**-**	**-**	**2**	**496**	**252**	**1**	**(10)**	**745**
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9**	**-**	**-**	**9**
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	**937**	**698**	**972**	**21**	**93**	**40**	**346**	**429**	**(237)**	**3,299**
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	**(9)**	**(5)**	**(14)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(6)**	**-**	**(34)**
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	**932**	**693**	**958**	**21**	**95**	**536**	**589**	**424**	**(247)**	**4,001**
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	**8,637**	**887**	**958**	**21**	**95**	**2,998**	**589**	**424**	**(247)**	**14,362**
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	**8,223**	**406**	**428**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9,057**
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	**5**	**(31)**	**203**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**177**
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2,463)**	**-**	**-**	**-**	**(2,463)**
רווח מהשקעות ומימון, נטו	**419**	**450**	**733**	**21**	**95**	**535**	**589**	**424**	**(247)**	**3,019**
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	**1,338**	**1,428**	**1,206**	**21**	**39**	**535**	**589**	**424**	**(247)**	**5,333**

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על מגזרים בני דווח – דוח רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	ביטוח פנסיוני	חברות ביטוח בחו"ל	שירותים פיננסים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	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	מיליוני ש"ח
הכנסות מדמי ניהול	-	110	-	970	-	573	8	8	(7)	1,662
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	160	-	160
הוצאות תפעוליות אחרות	145	124	23	775	34	444	66	232	(10)	1,833
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	20	-	(9)	(14)	(4)	-	21	7	-	21
הכנסות (הוצאות) מימון אחרות	5	-	-	(31)	2	(484)	(319)	(322)	244	(905)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	-	-	(2)	48	-	46
רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה	1,218	1,414	1,174	171	3	180	231	93	-	4,484
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	-	(8)	(33)	-	(12)	-	-	5	-	(48)
סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	1,218	1,406	1,141	171	(9)	180	231	98	-	4,436

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על מגזרים בני דווח – דוח רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024*

	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	ביטוח פנסיוני	חברות ביטוח בחו"ל	שירותים פיננסים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	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	מיליוני ש"ח
הכנסות משירותי ביטוח	2,809	5,586	4,860	-	611	-	-	-	-	13,866
הוצאות משירותי ביטוח	2,077	4,512	4,117	-	607	-	-	-	-	11,313
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	732	1,074	743	-	4	-	-	-	-	2,553
הוצאות מביטוח משנה	174	679	1,324	-	116	-	-	-	-	2,293
הכנסות מביטוח משנה	147	486	839	-	28	-	-	-	-	1,500
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(27)	(193)	(485)	-	(88)	-	-	-	-	(793)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	705	881	258	-	(84)	-	-	-	-	1,760
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	6,194	303	-	-	-	2,073	-	-	-	8,570
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :										
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	5	-	-	-	8	229	77	24	-	343
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	-	-	-	-	-	2	-	-	2
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	702	464	653	16	73	31	433	299	(218)	2,453
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	(9)	(10)	(21)	-	-	-	-	16	-	(24)
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	698	454	632	16	81	260	508	339	(218)	2,770
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	6,892	757	632	16	81	2,333	508	339	(218)	11,340
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	6,735	866	430	-	-	-	-	-	-	8,031
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	7	(106)	115	-	-	-	-	-	-	16
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	-	-	(2,073)	-	-	-	(2,073)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	164	(215)	317	16	81	260	508	339	(218)	1,252
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	869	666	575	16	(3)	260	508	339	(218)	3,012

* ראו באור 2 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 פיננסים*

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על מגזרים בני דווח – דוח רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024*

	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	ביטוח פנסיוני	חברות ביטוח בחו"ל	שירותים פיננסים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	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	מיליוני ש"ח
הכנסות מדמי ניהול	-	101	-	866	-	456	-	10	-	1,433
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	140	-	140
הוצאות תפעוליות אחרות	149	115	20	701	40	357	50	331	(2)	1,761
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	19	-	(12)	(16)	(3)	(1)	27	6	-	20
הכנסות (הוצאות) מימון אחרות	-	-	-	(19)	1	(226)	(236)	(267)	216	(531)
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	-	-	-	40	-	40
רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה	739	652	543	146	(45)	132	249	(63)	-	2,353
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	17	10	-	-	(8)	-	-	11	-	30
סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	756	662	543	146	(53)	132	249	(52)	-	2,383

* ראו באור 2 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 פיננסים*

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. מידע על מגזרים בני דווח – דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2025

	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	ביטוח פנסיוני	חברות ביטוח בחו"ל	שירותים פיננסים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	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	מיליוני ש"ח
נכסים:										
נכסי המגזר:										
השקעות עבור חוזים תלויי תשואה (*)	62,427	2,569	-	-	-	23,025	-	-	-	88,021
השקעות אחרות (*)	10,927	7,949	6,055	433	326	16,515	7,570	10,510	(511)	59,774
נכסי חוזי ביטוח	2,110	2,264	-	-	-	-	-	-	-	4,374
נכסי חוזי ביטוח משנה	50	109	2,445	-	69	-	-	-	-	2,673
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	243	81	410	-	-	-	36	750	(105)	1,415
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	930	-	56	-	-	-	986
נכסים אחרים שלא הוקצו	1,113	2,653	2,829	697	64	557	411	2,906	(4,842)	6,388
סך הכל נכסים	76,870	15,625	11,739	2,060	459	40,153	8,017	14,166	(5,458)	163,631
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	63,377	2,726	-	-	-	23,025	-	-	-	89,128
התחייבויות										
התחייבויות המגזר:										
התחייבויות פיננסיות (**)	77	70	108	500	-	16,039	2,008	8,035	(919)	25,918
התחייבויות בגין חוזי השקעה	-	-	-	-	-	23,114	-	-	-	23,114
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	73,212	13,876	9,952	-	312	-	-	-	(4)	97,348
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	577	-	-	-	-	-	-	-	577
התחייבויות אחרות שלא הוקצו	1,010	214	493	383	43	223	4,746	1,905	(4,535)	4,482
סך הכל התחייבויות	74,299	14,737	10,553	883	355	39,376	6,754	9,940	(5,458)	151,439

* נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה

** התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי והתחייבויות בגין מכשירים נגזרים

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. מידע על מגזרים בני דווח – דוח על המצב הכספי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024*

	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	ביטוח פנסיוני	חברות ביטוח בחו"ל	שירותים פיננסים	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	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	מיליוני ש"ח
נכסים:										
נכסי המגזר:										
השקעות עבור חוזים תלויי תשואה (**)	58,285	3,551	-	-	-	21,284	-	-	(176)	82,944
השקעות אחרות (*)	12,177	8,072	6,375	419	341	17,664	6,451	7,580	(242)	58,837
נכסי חוזי ביטוח	1,278	1,824	-	-	-	-	-	-	-	3,102
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	163	2,402	-	106	-	-	-	-	2,671
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	249	217	409	-	-	-	2	726	(100)	1,503
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	763	-	38	-	-	-	801
נכסים אחרים שלא הוקצו	1,137	1,995	2,536	710	51	513	515	3,067	(4,189)	6,335
סך הכל נכסים	73,126	15,822	11,722	1,892	498	39,499	6,968	11,373	(4,707)	156,193
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	59,305	3,704	-	-	-	21,284	-	-	(176)	84,117
התחייבויות										
התחייבויות המגזר:										
התחייבויות פיננסיות (***)	133	121	188	500	-	17,361	1,441	7,291	(679)	26,356
התחייבויות בגין חוזי השקעה	-	-	-	-	-	21,392	-	-	-	21,392
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	69,045	14,559	9,983	-	386	-	-	-	(5)	93,968
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	21	443	-	-	-	-	-	-	-	464
התחייבויות אחרות שלא הוקצו	713	177	294	320	53	179	4,132	2,218	(4,023)	4,063
סך הכל התחייבויות	69,912	15,300	10,465	820	439	38,932	5,573	9,509	(4,707)	146,243

* ראו באור 2 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 פיננסים*

** נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה

*** התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי והתחייבויות בגין מכשירים נגזרים

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
	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
הכנסות משירותי ביטוח	232	778	1,929	2,939
הוצאות משירותי ביטוח (*)	190	555	1,282	2,027
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים	42	223	647	912
הוצאות מביטוח משנה	-	45	93	138
הכנסות מביטוח משנה	-	48	97	145
הכנסות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	3	4	7
רווח משירותי ביטוח	42	226	651	919
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	932	7,631	74	8,637
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	750	7,631	(158)	8,223
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	2	3	5
רווח מהשקעות ומימון, נטו	182	2	235	419
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	224	228	886	1,338
הוצאות תפעוליות אחרות	5	94	46	145
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	(6)	26	20
הכנסות מימון אחרות	-	-	5	5
סך הכל רווח כולל לפני מס	219	128	871	1,218
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	189	616	1,230	2,035
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	1	(63)	(29)	(91)

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
	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
הכנסות משירותי ביטוח	203	827	1,779	2,809
הוצאות משירותי ביטוח (*)	157	599	1,321	2,077
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים	46	228	458	732
הוצאות מביטוח משנה	-	60	114	174
הכנסות מביטוח משנה	-	51	96	147
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	(9)	(18)	(27)
רווח משירותי ביטוח	46	219	440	705
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	698	6,137	57	6,892
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	677	6,205	(147)	6,735
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	7	7
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	21	(68)	211	164
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	67	151	651	869
הוצאות תפעוליות אחרות	7	94	48	149
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	(8)	27	19
רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	17	-	-	17
סך הכל רווח כולל לפני מס	77	49	630	756
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	156	559	1,230	1,945
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	1	21	17	39

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	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
לפי רכיבי מדידה:				
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	223	1,685	3,888	5,796
יתרת RA בגין חוזי ביטוח	49	378	816	1,243
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	12,422	58,124	(6,616)	63,930
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (*)	12,694	60,187	(1,912)	70,969
יתרות זכאים (חייבים), נטו (**)				133
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח				71,102
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	(2,110)	(2,110)
לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:				
התחייבויות, נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	12,667	59,316	(3,764)	68,219
רכיב הפסד (LC)	-	7	59	66
התחייבויות, נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	27	864	1,793	2,684
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח (*)	12,694	60,187	(1,912)	70,969
יתרות זכאים (חייבים), נטו (**)				133
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח				71,102
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	(2,110)	(2,110)

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

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

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	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
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	-	(61)	(124)	(185)
יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה	-	(24)	(48)	(72)
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	-	(30)	(62)	(92)
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה	-	(115)	(234)	(349)
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה				299
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה				(50)
יתרת CSM, נטו מביטוח משנה	223	1,624	3,764	5,611
יתרת RA, נטו מביטוח משנה	49	354	768	1,171
(**) הרכב יתרות זכאים (חייבים), נטו:				
פרמיות לגביה				(116)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח				249
סוכני ביטוח				-
אחר				-
סך הכל יתרות זכאים (חייבים), נטו				133

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

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

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	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
לפי רכיבי מדידה:				
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	383	1,244	3,869	5,496
יתרת RA בגין חוזי ביטוח	47	593	567	1,207
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	12,182	54,361	(5,512)	61,031
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (*)	12,612	56,198	(1,076)	67,734
יתרות זכאים (חייבים), נטו (**)				33
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח				67,767
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	(1,278)	(1,278)
לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:				
התחייבויות, נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	12,585	55,323	(2,809)	65,099
רכיב הפסד (LC)	-	9	60	69
התחייבויות, נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	27	866	1,673	2,566
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח (*)	12,612	56,198	(1,076)	67,734
יתרות זכאים (חייבים), נטו (**)				33
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח				67,767
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	(1,278)	(1,278)

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

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

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	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
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	-	(47)	(89)	(136)
יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה	-	(25)	(48)	(73)
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	-	(21)	(40)	(61)
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה	-	(93)	(177)	(270)
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה				291
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה				21
יתרת CSM, נטו מביטוח משנה	383	1,197	3,780	5,360
יתרת RA, נטו מביטוח משנה	47	568	519	1,134
(**) הרכב יתרות זכאים (חייבים), נטו:				
פרמיות לגביה				(136)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח				169
סוכני ביטוח				-
אחר				-
סך הכל יתרות זכאים (חייבים), נטו				33

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

מידע נוסף בביטוח חיים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
	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
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*) (ג)	**54**	**3,138**	**1,481**	**4,673**
(*) מזה: רכיב החיסכון (ג)	**52**	**2,862**	**-**	**2,914**
דמי ניהול קבועים (ג)	**1**	**377**	**-**	**378**
דמי ניהול משתנים (ג)	**-**	**391**	**-**	**391**
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ד)	**-**	**9**	**162**	**171**
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (ד)	**-**	**1,212**	**-**	**1,212**
הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח (ה)	**-**	**6**	**308**	**314**

(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

(ד) הגדלות/הרחבות/כיסויים חדשים בפוליסות קיימות אינם נכללים במסגרת הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפרמיה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות

(ה) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

מידע נוסף בביטוח חיים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
	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
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*) (ג)	59	3,565	1,382	5,006
(*) מזה: רכיב החיסכון (ג)	57	3,268	-	3,325
דמי ניהול קבועים (ג)	1	368	-	369
דמי ניהול משתנים (ג)	-	4	-	4
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ד)		22	163	185
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (ד)	-	1,391	-	1,391
הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח (ה)	-	9	256	265

(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

(ד) הגדלות/הרחבות/כיסויים חדשים בפוליסות קיימות אינם נכללים במסגרת הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפרמיה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות

(ה) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ו. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
	סיעודי		בריאות - אחר			
	פרטי	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	אחר (ב)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות משירותי ביטוח	**767**	**442**	**1,407**	**1,483**	**1,789**	**5,888**
הוצאות משירותי ביטוח (*)	**539**	**448**	**1,022**	**1,352**	**1,462**	**4,823**
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים	**228**	**(6)**	**385**	**131**	**327**	**1,065**
הוצאות מביטוח משנה	**213**	**236**	**3**	**-**	**111**	**563**
הכנסות מביטוח משנה	**189**	**212**	**2**	**-**	**73**	**476**
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	**(24)**	**(24)**	**(1)**	**-**	**(38)**	**(87)**
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	**204**	**(30)**	**384**	**131**	**289**	**978**
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	**785**	**102**	**-**	**-**	**-**	**887**
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	**581**	**102**	**(155)**	**2**	**(124)**	**406**
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	**(35)**	**-**	**-**	**-**	**4**	**(31)**
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	**169**	**-**	**155**	**(2)**	**128**	**450**
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	**373**	**(30)**	**539**	**129**	**417**	**1,428**
הכנסות מדמי ניהול	**-**	**105**	**-**	**5**	**-**	**110**
הוצאות תפעוליות אחרות	**5**	**71**	**13**	**18**	**17**	**124**
הפסדים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	**(8)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8)**
סך הכל רווח כולל לפני מס	**360**	**4**	**526**	**116**	**400**	**1,406**
(*) מזה:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	**555**	**435**	**902**	**1,245**	**1,305**	**4,442**
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	**(16)**	**-**	**95**	**91**	**(32)**	**138**

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
	סיעודי		בריאות - אחר			
	פרטי	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	אחר (ב)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות משירותי ביטוח	736	629	1,280	1,368	1,573	5,586
הוצאות משירותי ביטוח (*)	481	562	891	1,267	1,311	4,512
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים	255	67	389	101	262	1,074
הוצאות מביטוח משנה	215	365	5	-	94	679
הכנסות מביטוח משנה	131	263	2	-	90	486
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(84)	(102)	(3)	-	(4)	(193)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	171	(35)	386	101	258	881
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	521	236	-	-	-	757
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	722	236	(33)	-	(59)	866
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(110)	2	-	-	2	(106)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(311)	2	33	-	61	(215)
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(140)	(33)	419	101	319	666
הכנסות מדמי ניהול	-	101	-	-	-	101
הוצאות תפעוליות אחרות	5	73	10	13	14	115
רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	10	-	-	-	-	10
סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מס	(135)	(5)	409	88	305	662
(*) מזה:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	588	562	830	1,211	1,201	4,392
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(107)	-	54	45	(38)	(46)

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	סיעודי		בריאות - אחר			
	פרטי	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	אחר (ב)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לפי רכיבי מדידה:						
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA:						
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	4,354	-	5,881	160	2,319	12,714
יתרת RA בגין חוזי ביטוח	2,100	9	824	28	419	3,380
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	4,746	2,407	(7,635)	205	(4,072)	(4,349)
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (*)	11,200	2,416	(930)	393	(1,334)	11,745
חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA	-	-	-	-	154	154
יתרות זכאים (חייבים), נטו (**)						(287)
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח						11,612
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	(930)	-	(1,334)	(2,264)
לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:						
התחייבויות, נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	9,431	2,393	(1,174)	(2)	(1,776)	8,872
רכיב הפסד (LC)	-	14	18	7	16	55
התחייבויות, נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	1,769	9	226	388	580	2,972
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח (*)	11,200	2,416	(930)	393	(1,180)	11,899
יתרות זכאים (חייבים), נטו (**)						(287)
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח						11,612
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	(930)	-	(1,334)	(2,264)

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	סיעודי		בריאות - אחר			
	פרטי	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	אחר (ב)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	(995)	(6)	(1)	-	(146)	(1,148)
יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה	(1,016)	(4)	-	-	(41)	(1,061)
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	1,432	(234)	4	-	71	1,273
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(579)	(244)	3	-	(116)	(936)
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה						1,404
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה						468
יתרת CSM, נטו מביטוח משנה	3,359	(6)	5,880	160	2,173	11,566
יתרת RA, נטו מביטוח משנה	1,084	5	824	28	378	2,319

(**) הרכב יתרות זכאים (חייבים), נטו:

פרמיות לגביה	(284)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח	8
סוכני ביטוח	-
אחר	(11)
סך הכל יתרות זכאים (חייבים), נטו	(287)

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	סיעודי		בריאות - אחר			
	פרטי	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	אחר (ב)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לפי רכיבי מדידה:						
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA:						
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	4,408	44	5,411	35	2,168	12,066
יתרת RA בגין חוזי ביטוח	2,166	18	737	23	397	3,341
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	3,975	3,672	(6,804)	325	(3,732)	(2,564)
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (*)	10,549	3,734	(656)	383	(1,167)	12,843
חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA	-	-	-	-	155	155
יתרות זכאים (חייבים), נטו (**)						(263)
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח						12,735
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	(656)	-	(1,168)	(1,824)
לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:						
התחייבויות, נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	8,912	3,725	(889)	-	(1,595)	10,153
רכיב הפסד (LC)	-	-	17	3	23	43
התחייבויות, נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	1,637	9	216	380	560	2,802
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח (*)	10,549	3,734	(656)	383	(1,012)	12,998
יתרות זכאים (חייבים), נטו (**)						(263)
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח						12,735
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	(656)	-	(1,168)	(1,824)

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	סיעודי		בריאות - אחר			
	פרטי	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	אחר (ב)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	(968)	(37)	(3)	-	(60)	(1,068)
יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה	(971)	(9)	-	-	(35)	(1,015)
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	1,339	(410)	4	-	(31)	902
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(600)	(456)	1	-	(126)	(1,181)
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה						1,461
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה						280
יתרת CSM, נטו מביטוח משנה	3,440	7	5,408	35	2,108	10,998
יתרת RA, נטו מביטוח משנה	1,195	9	737	23	362	2,326
(**) הרכב יתרות זכאים (חייבים), נטו:						
פרמיות לגביה						(264)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח						1
סוכני ביטוח						-
אחר						-
סך הכל יתרות זכאים (חייבים), נטו						(263)

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בביטוח בריאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	סיעודי		בריאות - אחר			
	פרטי	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	אחר (ב)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ג)	**805**	**234**	**1,465**	**1,509**	**1,902**	**5,915**
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ד)	**-**	**-**	**142**	**-**	**137**	**279**
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ה)	**-**	**-**	**193**	**32**	**351**	**576**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	סיעודי		בריאות - אחר			
	פרטי	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	אחר (ב)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ג)	807	232	1,298	1,387	1,734	5,458
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ד)	-	-	129	-	118	247
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ה)	-	-	180	26	302	508

(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
(ג) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב
(ד) הגדלות/הרחבות/כיסויים חדשים בפוליסות קיימות אינם נכללים במסגרת הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפרמיה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות
(ה) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ז. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח כללי

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות משירותי ביטוח	**754**	**1,532**	**2,683**	**4,969**
הוצאות משירותי ביטוח (*)	**819**	**1,339**	**1,724**	**3,882**
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	**(65)**	**193**	**959**	**1,087**
הוצאות מביטוח משנה	**7**	**6**	**1,356**	**1,369**
הכנסות מביטוח משנה	**12**	**7**	**736**	**755**
הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	**5**	**1**	**(620)**	**(614)**
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	**(60)**	**194**	**339**	**473**
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	**358**	**127**	**473**	**958**
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	**144**	**17**	**267**	**428**
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	**45**	**11**	**147**	**203**
רווח מהשקעות ומימון, נטו	**259**	**121**	**353**	**733**
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	**199**	**315**	**692**	**1,206**
הוצאות תפעוליות אחרות	**4**	**7**	**12**	**23**
הוצאות אחרות, נטו	**(4)**	**(3)**	**(2)**	**(9)**
הפסדים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	**(12)**	**(4)**	**(17)**	**(33)**
סך הכל רווח כולל לפני מס	**179**	**301**	**661**	**1,141**
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	**620**	**1,038**	**1,349**	**3,007**
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	**103**	**17**	**(110)**	**10**

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות משירותי ביטוח	766	1,532	2,562	4,860
הוצאות משירותי ביטוח (*)	1,001	1,416	1,700	4,117
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	(235)	116	862	743
הוצאות מביטוח משנה	7	18	1,299	1,324
הכנסות מביטוח משנה	70	12	757	839
הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	63	(6)	(542)	(485)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	(172)	110	320	258
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	247	72	313	632
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	162	17	251	430
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	17	-	98	115
רווח מהשקעות ומימון, נטו	102	55	160	317
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(70)	165	480	575
הוצאות תפעוליות אחרות	3	6	11	20
הוצאות אחרות, נטו	(5)	(4)	(3)	(12)
סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מס	(78)	155	466	543
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	651	1,099	1,187	2,937
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	238	(3)	30	265

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות, נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
התחייבויות, נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד	235	437	815	1,487
רכיב הפסד (LC)	-	-	-	-
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין יתרת הכיסוי	235	437	815	1,487
התחייבויות, נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	2,769	421	5,386	8,576
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	63	2	151	216
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין תביעות שהתהוו	2,832	423	5,537	8,792
יתרות זכאים (חייבים), נטו (**)				(327)
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח				9,952
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה	(6)	-	(71)	(77)
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות ARC)	(289)	(4)	(2,796)	(3,089)
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(295)	(4)	(2,867)	(3,166)
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה				721
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה				(2,445)
יתרת RA נטו מביטוח משנה	57	2	80	139
(**) הרכב יתרות זכאים (חייבים), נטו:				
פרמיות לגביה				(842)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח				515
סוכני ביטוח				-
אחר				-
סך הכל יתרות זכאים (חייבים), נטו				(327)

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות, נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
התחייבויות, נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד	265	511	804	1,580
רכיב הפסד (LC)	3	2	1	6
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין יתרת הכיסוי	268	513	805	1,586
התחייבויות, נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	2,879	391	5,202	8,472
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	67	2	143	212
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין תביעות שהתהוו	2,946	393	5,345	8,684
יתרות זכאים (חייבים), נטו (**)				(287)
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח (*)				9,983
(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה	(9)	-	(61)	(70)
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות ARC)	(388)	(13)	(2,628)	(3,029)
התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(397)	(13)	(2,689)	(3,099)
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה				697
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה				(2,402)
יתרת RA נטו מביטוח משנה	58	2	82	142
(**) הרכב יתרות זכאים (חייבים), נטו:				
פרמיות לגביה				(918)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח				631
סוכני ביטוח				-
אחר				-
סך הכל יתרות זכאים (חייבים), נטו				(287)

(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

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בביטוח כללי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ב)	**720**	**1,448**	**2,717**	**4,885**
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ג)	**94**	**277**	**509**	**880**

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ב)	769	1,560	2,628	4,957
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ג)	111	314	502	927

(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
(ג) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ח. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח פנסיוני

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
	גמל	פנסיה	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	**6**	**15**	**21**
הכנסות מדמי ניהול	**394**	**576**	**970**
הוצאות תפעוליות אחרות	**323**	**452**	**775**
הוצאות אחרות, נטו	**(3)**	**(11)**	**(14)**
הוצאות מימון אחרות	**(8)**	**(23)**	**(31)**
רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה	**66**	**105**	**171**
סך הכל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	**66**	**105**	**171**

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	גמל	פנסיה	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	6	10	16
הכנסות מדמי ניהול	351	515	866
הוצאות תפעוליות אחרות	293	408	701
הוצאות אחרות, נטו	(4)	(12)	(16)
הוצאות מימון אחרות	(5)	(14)	(19)
רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה	55	91	146
סך הכל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	55	91	146

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ט. נתונים נוספים לגבי חוזי השקעה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	**2,463**	2,073
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	**(2,463)**	(2,073)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	**-**	-
הכנסות מדמי ניהול	**166**	156
הוצאות תפעוליות אחרות	**136**	129
רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה	**30**	27
סך הכל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	**30**	27

מידע נוסף בגין חוזי השקעה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תקבולים בגין חוזי השקעה	**3,344**	4,216
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש	**47**	85
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה	**3,037**	3,917

למידע נוסף בדבר התחייבויות בגין חוזי השקעה - ראו באור 17.

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

י. מידע נוסף בדבר התחייבויות תלויות תשואה

אופן חישוב התחייבויות תלויות תשואה

נספח 5.2.4.14 – 'ניהול נכסי השקעה עבור מבטח המיישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS)' שבסעיף 2 לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד בדבר 'ניהול נכסי השקעה' קובע, בין היתר, את ההוראות לאופן קביעת גובה הסכום של התחייבויות תלויות תשואה (התחייבויות סוג 20) לצורך קביעת היקף הנכסים שיוחזקו כנגד התחייבויות אלו, כלהלן:

סכום ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ובגין חוזי השקעה שבהם קיימת לפי תנאי החוזה הצמדה מלאה או חלקית של התשלומים לביצועים של תיק או תיקים מזוהים המנוהלים על ידי חברת הביטוח (להלן: "תיק הייחוס"). סכום זה יחושב בכל תאריך דיווח לפי הגבוה מבין הבאים:

1) **סכום צבור** שיחושב כסך הבאים:

א. לעניין חוזי ביטוח חיים הכוללים רכיב חיסכון תלוי תשואה וחוזי השקעה תלויי תשואה – סכום החיסכון לתאריך הדיווח;

ב. לעניין קצבאות בתשלום שהן תלויות תשואה, לרבות תביעות כאמור המצויות בהליכי בירור (IBNR) - הסכום המהוון של תזרימי המזומנים הצפויים בתאריך הדיווח בגין קצבאות בתשלום בקיזוז דמי ניהול עתידיים הנגזרים באופן ישיר מגובה סכומי הקצבאות, ולמעט הוצאות עקיפות או רכיבים אחרים שאינם תלויי תשואה. סכום זה מחושב תוך שימוש בשיעורי התשואה וההיוון וההנחות הדמוגרפיות ששימשו למדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בדוחות כספיים אלו;
לצורך חישוב הסכום כאמור, קצבה בתשלום תיחשב כתלוית תשואה מהמועד שבו היא תלויה על פי תנאי הפוליסה ברווחי התיק (או התיקים) אליהם הוצמדה, קרי – החל במועד שבו שינוי של תשואת תיק הייחוס היה מביא לשינוי מידי בזכויות המבוטחים;

ג. לעניין חוזי ביטוח חיים מסוג "מעורב" או אחר שאינם קצבאות בתשלום, הכוללים מנגנון בונוס/מאלוס או מנגנון אחר להשתתפות ברווחי השקעות – ערכי הפדיון לתאריך הדיווח, תוך מתן ביטוי להשפעת המנגנון כאמור, או ערכים מותאמים אחרים החל במועד שבו שינוי של תשואת תיק הייחוס היה מביא לשינוי מידי בזכויות המבוטחים.

2) **סכום כלכלי** - הסכום הכלכלי מחושב במטרה לשקף בצורה נאותה ומהימנה את מדיניות הערכת הביצועים וניהול הסיכונים של החברה לקביעת היקף תיקי הנכסים המגבים את חוזי הביטוח וחוזי ההשקעה תלויי תשואה.

הרכב ההתחייבויות תלויות תשואה

	ליום 31 בדצמבר
	2025
	מיליוני ש"ח
התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה	**65,016**
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	**23,025**
סך הכל התחייבויות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה*	**88,041**
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה**	**89,128**

*ההתחייבות בגין חוזי השקעה וחוזי ביטוח תלויי תשואה מחושבת כגבוה מבין הסכום הצבור לסכום הכלכלי, כמפורט לעיל

**כולל נכסים בסך של כ-1 מיליארדי ש"ח בגין חייבים עבור חוזים תלויי תשואה

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה		מזומנים ושווי מזומנים אחרים	
	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית	**6,829**	5,429	**2,422**	2,210
פיקדונות לזמן קצר	**3,411**	1,959	**314**	260
מזומנים ושווי מזומנים	**10,240**	7,388	**2,736**	2,470

המזומנים בתאגידים בנקאים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 נושאים ריבית יומית בשיעור שנתי של 3.9% ו-4.15%, בהתאמה, במונחים שנתיים.

פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית בשיעור של 4.08% ו-4.33% במונחים שנתיים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה.

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מכשירי חוב:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים	**9**	10
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	**463**	488
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	**8,346**	9,467
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים	**137**	128
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	**8,955**	10,093
מכשירי חוב סחירים:		
אג"ח ממשלתיות	**15,846**	15,953
אג"ח קונצרניות סחירות	**7,611**	7,897
מכשירי חוב אחרים סחירים	**106**	13
סך הכל מכשירי חוב סחירים	**23,563**	23,863
סך הכל מכשירי חוב	**32,518**	33,956
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
מניות שאינן סחירות	**1,986**	2,148
מכשירי הון סחירים:		
מניות סחירות	**16,634**	11,351
סך הכל מכשירי הון	**18,620**	13,499
השקעות אחרות:		
השקעות אחרות*	**24,159**	25,912
מכשירים נגזרים**	**685**	355
סך הכל השקעות אחרות	**24,844**	26,267
סך הכל השקעות פיננסיות	**75,982**	73,722
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	**216**	529

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

למידע נוסף לאופן ניהול סיכוני השוק של הקבוצה, ראו באור 28.

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים	**2,093**	**13,110**	**15,203**
אג"ח מיועדות	**6,658**	**-**	**6,658**
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	**519**	**-**	**519**
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	**7,407**	**2,982**	**10,389**
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	**16,677**	**16,092**	**32,769**
מכשירי חוב סחירים:			
אג"ח ממשלתיות	**8,725**	**-**	**8,725**
אג"ח קונצרניות סחירות	**3,568**	**-**	**3,568**
מכשירי חוב אחרים סחירים	**56**	**-**	**56**
סך הכל מכשירי חוב סחירים	**12,349**	**-**	**12,349**
סך הכל מכשירי חוב	**29,026**	**16,092**	**45,118**
יתרת הפרשה להפסדי אשראי	**-**	**45**	**45**
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
מניות שאינן סחירות	**1,049**	**-**	**1,049**
מניות סחירות	**2,759**	**-**	**2,759**
סך הכל מכשירי הון	**3,808**	**-**	**3,808**
השקעות אחרות:			
השקעות אחרות*	**5,431**	**-**	**5,431**
מכשירים נגזרים**	**250**	**-**	**250**
סך הכל השקעות אחרות	**5,681**	**-**	**5,681**
סך הכל השקעות פיננסיות	**38,515**	**16,092**	**54,607**
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	**698**	**-**	**698**

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

למידע נוסף לאופן ניהול סיכוני השוק של הקבוצה, ראו באור 28.

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים	7,212	8,418	15,630
אג"ח מיועדות	6,638	-	6,638
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	523	-	523
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	7,627	2,261	9,888
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	22,000	10,679	32,679
מכשירי חוב סחירים:			
אג"ח ממשלתיות	6,820	-	6,820
אג"ח קונצרניות סחירות	3,116	-	3,116
סך הכל מכשירי חוב סחירים	9,936	-	9,936
סך הכל מכשירי חוב	31,936	10,679	42,615
יתרת הפרשה להפסדי אשראי	-	32	32
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
מניות שאינן סחירות	3,476	-	3,476
מכשירי הון סחירים:			
מניות סחירות	1,014	-	1,014
סך הכל מכשירי הון	4,490	-	4,490
השקעות אחרות:			
השקעות אחרות*	6,398	-	6,398
מכשירים נגזרים**	357	-	357
סך הכל השקעות אחרות	6,755	-	6,755
סך הכל השקעות פיננסיות	43,181	10,679	53,860
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	350	-	350

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

** מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2025

	מכשירי חוב שאינם סחירים				מכשירי חוב סחירים				
	2%-0%	5%-2%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת	2%-0%	5%-2%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת
	במיליוני ש"ח				באחוזים	במיליוני ש"ח				באחוזים
בסיס הצמדה										
צמוד למדד המחירים לצרכן	-	202	-	202	4.24%	-	-	-	-	-
שקלי	13,007	36	2,782	15,825	1.64%	-	-	-	-	-
צמוד למט"ח	56	-	9	65	4.68%	-	-	-	-	-

ליום 31 בדצמבר 2024

	מכשירי חוב שאינם סחירים				מכשירי חוב סחירים				
	2%-0%	5%-2%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת	2%-0%	5%-2%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת
	במיליוני ש"ח				באחוזים	במיליוני ש"ח				באחוזים
בסיס הצמדה										
צמוד למדד המחירים לצרכן	-	167	-	167	4.26%	-	-	-	-	-
שקלי	100	7,954	2,332	10,386	5.82%	-	-	-	-	-
צמוד למט"ח	-	38	88	126	35.74%	-	-	-	-	-

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ד. מכשירים נגזרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

להלן הרכב הערך בספרים וסכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי, של כלל המכשירים הנגזרים המוחזקים על ידי החברה, לפי סוג חוזה:

	ליום 31 בדצמבר 2025			ליום 31 בדצמבר 2024		
	נכסים בגין מכשירים נגזרים	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא	נכסים בגין מכשירים נגזרים	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא
	במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח		
חוזים בגין מניות	**18**	**546**	**142**	85	260	(1,851)
חוזי מדד	**48**	**69**	**4,028**	143	9	5,370
חוזי מטבע חוץ	**183**	**62**	**(2,872)**	129	58	(2,985)
חוזי ריבית	**1**	**21**	**(20)**	-	23	(11)
סך הכל	**250**	**698**	**1,278**	357	350	523

לעניין חשיפת החברה לסיכוני אשראי ולסיכוני שוק, ראו באור 28.

ה. קיזוז נכסים פיננסים והתחייבויות פיננסיות

החברות הבנות של הראל פיננסים מבצעות מעת לעת עסקאות פיננסיות במסגרתן הן שואלות ומוכרות בחסר אגרות חוב סחירות, ומפקידות את תמורת המכירה בפיקדון בנקאי וכן לעיתים אף מבצעות עסקאות בנגזרים במטרה לצמצם חשיפת ריבית או חשיפת מטבע בעסקאות אלו. במהלך שנת 2025, חתמו החברות הבנות על הסכמי קיזוז ייעודיים עם בנקים בקשר לעסקאות אלו, העומדים בדרישות הקיזוז המפורטות בבאור 2ג לעיל. לפיכך, החל ממועד זה כל העסקאות אשר נמצאות תחת הסכמי הקיזוז מוצגות בנטו כנכס או התחייבות.

<u>גילוי בדבר נכסים פיננסים ברוטו ונטו</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
סך נכסים פיננסים ברוטו	**10,085**	9,277
בניכוי:		
סך נכסים פיננסים הכפופים להסכמי קיזוז ייעודים עם בנקים	**(6,800)**	-
סך הכל*	**3,285**	9,277

<u>גילוי בדבר התחייבויות פיננסיות ברוטו ונטו</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
סך התחייבויות פיננסיות ברוטו	**9,787**	7,358
בניכוי:		
סך התחייבויות פיננסיות הכפופות להסכמי קיזוז ייעודים עם בנקים	**(6,800)**	-
סך הכל*	**2,987**	7,358

*הנכסים הפיננסים, נטו לעיל נכללים בדוח על המצב הכספי במסגרת סעיף "השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן"; ההתחייבויות הפיננסיות, נטו לעיל נכללות בדוח על המצב הכספי במסגרת סעיף "התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר"

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

להלן הרכב הערך בספרים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
צדדים קשורים	**3**	18
חייבים בקשר למכירת מקרקעין	**49**	61
מוסדות ורשויות ממשלתיות	**19**	13
הכנסות לקבל	**306**	231
דמי חכירה והוצאות מראש	**169**	188
מקדמות לספקים	**5**	15
מקדמות על חשבון עמלות לסוכני ביטוח	**60**	57
הלוואות שניתנו לחיצוניים	**-**	28
הכנסות לקבל מדמי ניהול	**9**	7
השתתפות עצמית	**11**	8
שיבובים ושרידים	**23**	14
פקדונות לתשלום תביעות	**16**	16
חייבים בגין ניירות ערך *	**1,195**	1,158
מבוטחים	**8**	6
הפקדות לקופת דמי מחלה	**72**	63
אחרים	**95**	115
סה"כ חייבים ויתרות חובה לפני הפרשה לירידת ערך	**2,040**	1,998
בניכוי הפרשה לירידת ערך	**(16)**	(17)
סה"כ החייבים ויתרות חובה	**2,024**	1,981

* כולל בעיקר בטחונות לנגזרים פיננסים

לעניין חשיפת הקבוצה לסיכוני אשראי ולסיכוני שוק, ראו באור 28.

לעניין חייבים ויתרות חובה המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו באור 29.

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות

א. הרכב ההשקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

	חברות כלולות	
	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
עלות המניות	**981**	899
חלק החברה ברווחים שנצברו ממועד הרכישה, נטו	**220**	304
חלק החברה בקרנות הון שנצברו ממועד הרכישה, נטו	**(79)**	(25)
	1,122	1,178
הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך	**293**	325
	1,415	1,503

לקבוצה זכויות נוספות בישויות אלו במסגרת תיק המשתתף, הנכללות תחת סעיף 'השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן'. ההשקעה בגין הזכויות הנוספות כאמור הסתכמה לסך של כ-1,088 מיליוני ש"ח וכ-1,296 מיליוני ש"ח לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה. הכנסות (הוצאות) החברה מהשקעות אלו הסתכמו לסך של כ-(142) מיליוני ש"ח, כ-(57) מיליוני ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה. לחברה השקעה נוספת בסכום של כ-2,052 מיליוני ש"ח וכ-2,343 מיליוני ש"ח לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בהתאמה, המוחזקת על-ידי קרנות הפנסיה והגמל של החברה ואשר אינה נכללת בדוחות הכספיים של החברה.

ב. הרכב ההשקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני לפי פילוח גיאוגרפי ולפי סוגי ההשקעה העיקריים

1. <u>פילוח לפי סוגי השקעה עיקריים</u>:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
תחום נדל"ן	**69%**	77%
תחום ביטוח	**16%**	13%
תחומים אחרים	**15%**	10%
סך הכל	**100%**	100%

<u>תחום נדל"ן</u>:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
נדל"ן למשרדים	**68%**	66%
נדל"ן למגורים	**14%**	18%
נדל"ן מסחרי	**18%**	16%
סך הכל	**100%**	100%

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. הרכב ההשקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני לפי פילוח גיאוגרפי ולפי סוגי ההשקעה העיקריים (המשך)

2. פילוח לפי מיקום גיאוגרפי:

	2025		2024	
		רווח (הפסד)		רווח (הפסד)
	באחוזים	מיליוני ש"ח	באחוזים	מיליוני ש"ח
צפון אמריקה	**29**	**(60)**	40	(74)
מערב אירופה	**25**	**9**	24	21
ישראל	**46**	**63**	36	69
סה"כ	**100**	**12**	100	16

ג. תמצית נתונים מהדוחות הכספיים לגבי חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני שאינן מהותיות כל אחת בפני עצמה, בהתאמה לשיעורי ההחזקה בהן לתאריך הדוח

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים*	**2,847**	3,033
התחייבויות	**1,432**	1,530
ערך בספרים של ההשקעה	**1,415**	1,503

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
חלק הקבוצה ברווח הנקי מפעילות נמשכת	**12**	16
חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר	**(74)**	(10)
חלק הקבוצה בסך הרווח (ההפסד) הכולל	**(62)**	6
חלק הקבוצה בהכנסות החברות הכלולות	**299**	252

* כולל יתרת עודפי עלות ומוניטין

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ד. מידע נוסף בגין חברות מוחזקות

1. רשימת חברות מאוחדות מהותיות:

	מיקום עיקרי של פעילות החברה	זכויות בעלות של הקבוצה בחברה הבת	הלוואות ושטרי הון שהעמידה החברה לחברות מאוחדות במיליוני ש"ח	היקף ההשקעה בחברה מאוחדת במיליוני ש"ח
2025				
הראל חברה לביטוח בע"מ	**ישראל**	**100%**	**413**	**7,159**
הראל פיננסים אחזקות בע"מ	**ישראל**	**100%**	**202**	**695**
הראל פנסיה וגמל בע"מ	**ישראל**	**100%**	**105**	**1,184**
Interasco A.E.G.A	**יוון**	**94%**	**-**	**48**
Turk Nippon Sigorta Anonim Sirketi	**טורקיה**	**100%**	**-**	**56**
אי.אם.איי עזר למשכנתאות בע"מ	**ישראל**	**100%**	**-**	**317**
סה פיי סוכנות לביטוח בע"מ	**ישראל**	**70%**	**100**	**131**
הראל החזקות באשראי בע"מ	**ישראל**	**100%**	**560**	**790**
2024				
הראל חברה לביטוח בע"מ	**ישראל**	**100%**	**404**	**4,522**
הראל פיננסים אחזקות בע"מ	**ישראל**	**100%**	**202**	**638**
הראל פנסיה וגמל בע"מ	**ישראל**	**100%**	**100**	**1,090**
Interasco A.E.G.A	**יוון**	**94%**	**-**	**43**
Turk Nippon Sigorta Anonim Sirketi	**טורקיה**	**100%**	**-**	**18**
אי.אם.איי עזר למשכנתאות בע"מ	**ישראל**	**100%**	**-**	**230**
סה פיי סוכנות לביטוח בע"מ	**ישראל**	**70%**	**72**	**106**
הראל החזקות באשראי בע"מ	**ישראל**	**100%**	**560**	**710**

2. דיבידנד שהתקבל מהראל ביטוח

א. ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון הראל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של 400 מיליוני ש"ח (3.84 ש"ח למניה). החלטת הדירקטוריון בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור לעיל, 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.

ב. ביום 25 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים השנתיים של הראל ביטוח, אישר דירקטוריון הראל ביטוח חלוקת דיבידנד במזומן של 7.67 ש"ח למניה בסך של 800 מיליוני ש"ח. החלטת הדירקטוריון בדבר חלוקת הדיבידנד התקבלה לאחר שהובאו בחשבון התוצאות הכספיות של הראל ביטוח בהתאם לדוחות הכספיים. בפני הדירקטוריון הוצגו הרווחים הראויים לחלוקה, עודפי ההון בחברות הבנות של הראל ביטוח וצרכי המזומנים של הקבוצה, בתרחישים שונים. הדירקטוריון בחן את עמידת הראל ביטוח במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון הקבועים בסעיף 203(א) לחוק החברות. לאחר בחינה זו אישר הדירקטוריון את עמידת הראל ביטוח במבחן החלוקה. הדיבידנד ישולם ביום 20 באפריל 2026.

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ה. דרישות הון בחברות מאוחדות

1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

(א) הראל ביטוח:

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 2025-1-3 מיום 2 ביולי 2025 בעניין עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון"- מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי (להלן: "חוזר עדכון מועדי דיווח") קובע, כי לוחות הזמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ולדיווחם של קבצי סולבנסי לממונה, יסונכרנו 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 אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקרות 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 רבעונית דוח יחס כושר פירעון מלא בפורמט חצי שנתי, חלף היחס המוערך.

ביום 24 בנובמבר 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, 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).

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 ואיננו 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.

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 סיכוני חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון. כמו כן, מופנית תשומת לב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתן על יחס כושר הפירעון.

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

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ה. דרישות הון בחברות מאוחדות (המשך)

1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)

(ב) EMI:

על EMI 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.

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.

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

ביום 18 בנובמבר 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, אישרה EMI 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/emi/investor-relations/Pages/repayment-ability.aspx).

בהתאם לדוח, ל-EMI יש עודף הון משמעותי.

החישוב שערכה EMI 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 ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה, 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.

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 ותרחישים וניתוחי רגישות. הראל ביטוח העבירה את הדיווח הנדרש לממונה בחודש ינואר 2026.

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%. ביום 25 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון הראל ביטוח עדכון לכלל הסף לחלוקת דיבידנד, ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה, משיעור של 115% ל-118%.

לפרטים בדבר מדיניות חלוקת הדיבידנד שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון הראל ביטוח, ראו באור 13ד'.

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ה. דרישות הון בחברות מאוחדות (המשך)

4. דרישות הון בחברות מנהלות

א. חברות מאוחדות המנהלות קרנות נאמנות ותיקי השקעות מחויבות בהון מזערי בהתאם להנחיות רשות ניירות ערך. החברות פועלות באופן שוטף לעמידה בדרישה זו. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עומדות החברות המאוחדות בדרישות אלו.

ב. חברות מאוחדות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל כפופות לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עומדות החברות המאוחדות בדרישות אלו.

באור 9 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה

	נדל"ן להשקעה			
	2025	2024	2025	2024
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר	**1,834**	1,898	**2,507**	2,548
תוספות במהלך השנה				
עלויות והוצאות שהוונו	**6**	-	**58**	58
סך הכל תוספות	**6**	-	**58**	58
גריעות במהלך השנה				
מימושים	**130**	108	**172**	114
סך כל הגריעות	**130**	108	**172**	114
התאמת שווי הוגן	**89**	44	**38**	15
יתרה ליום 31 בדצמבר	**1,799**	1,834	**2,431**	2,507

ב. קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצונים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. הערכות שווי חיצוניות מבוצעות מידי שנה, במועדים שונים עבור נכסים שונים בתיק הנדל"ן להשקעה. בשאר תקופות הדיווח מתבצעת בחינה פנימית, במטרה לוודא שלא חל שינוי מהותי בשווי הנכס בהתאם לפרמטרים שעל בסיסם נערכה הערכת השווי.

הערכות כאמור מסווגות לרמה 3 בהיררכית השווי ההוגן.

הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי מהימנות האשראי שלהם ; חלוקת האחריות בין הקבוצה והשוכר לגבי אחזקת וביטוח הנכס ; ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

באור 9 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה (המשך)

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך, לרבות, גישת ההשוואה, נכסים דומים והיוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. שוויים של מרבית הנכסים נקבע בהתאם לאומדן תזרימי המזומנים ולגביהם מובאים בחשבון הסיכון המובנה שלהם. מרבית נכסי הנדל"ן המסחרי ונדל"ן המשרדים מהוונים בשיעורי היוון הנעים בין 6.05% לנדל"ן בחו"ל ו-5.75%-7.25% לנדל"ן בישראל וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

הערכת השווי לנדל"ן בהקמה מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור ההיוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

ג. תנועה בנדל"ן להשקעה הנמדד ברמה 3

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	עבור חוזים תלויי תשואה			עבור חוזים שאינם תלויי תשואה		
	נדל"ן מסחרי	נדל"ן משרדים	סך הכל	נדל"ן מסחרי	נדל"ן משרדים	סך הכל
	מיליוני ש"ח			מיליוני ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר 2025	**1,128**	**706**	**1,834**	**1,011**	**1,496**	**2,507**
עלויות והוצאות שהוונו	**6**	**-**	**6**	**7**	**51**	**58**
מימושים	**(130)**	**-**	**(130)**	**(157)**	**(15)**	**(172)**
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח והפסד*:						
שינויים בשווי הוגן	**73**	**16**	**89**	**50**	**(12)**	**38**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**1,077**	**722**	**1,799**	**911**	**1,520**	**2,431**

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עבור חוזים תלויי תשואה			עבור חוזים שאינם תלויי תשואה		
	נדל"ן מסחרי	נדל"ן משרדים	נדל"ן בהקמה	סה"כ	נדל"ן מסחרי	נדל"ן משרדים	נדל"ן בהקמה	סה"כ
	מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,139	754	5	1,898	1,058	1,486	4	2,548
עלויות והוצאות שהוונו	(1)	-	1	-	1	57	-	58
מימושים	(58)	(50)	-	(108)	(62)	(52)	-	(114)
שינויים אחרים	6	-	(6)	-	4	-	(4)	-
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח והפסד*:								
שינויים בשווי הוגן	42	2	-	44	10	5	-	15
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	1,128	706	-	1,834	1,011	1,496	-	2,507

* באשר לסכומים שהוכרו בדוח רווח או הפסד, ראו באור 21ג בדבר 'מידע על סעיפי רווחים מהשקעות נטו לפי סוגי נכסים'.

ד. באשר להתקשרויות המתייחסות לחכירה של נדל"ן להשקעה, ראו באור 30.

באור 9 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ה. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כנדל"ן להשקעה

חלק מהמקרקעין בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם על שם החברה או החברות הבנות בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

להלן פרטים בדבר נדל"ן להשקעה שהקבוצה חוכרת מרשות מקרקעי ישראל ומגורמים אחרים:

	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר*				
	2025	2024			
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	חכירה מהוונת עד לשנת	אופציה לתקופת חכירה נוספת	גורם מחכיר
רחוב המרד בתל אביב	**23**	22	2032	לא קיימת	רשות מקרקעי ישראל
רחוב התקווה באר שבע	**328**	311	2050	לקבוצה אופציה לתקופת חכירה נוספת ל- 49 שנה החל מתום תקופת החכירה	רשות מקרקעי ישראל
רחוב חיים בר לב נווה סביון	**77**	73	2041	לא קיימת	רשות מקרקעי ישראל
מרכז מסחרי שוהם	**121**	113	2042	לא קיימת	רשות מקרקעי ישראל
רחוב עם ועולמו ירושלים	**-**	15	2039	לא קיימת	רשות מקרקעי ישראל
רחוב יגאל אלון תל אביב	**511**	500	2060 2059	לא קיימת לא קיימת	רשות מקרקעי ישראל עיריית תל אביב
רחוב ויצמן פינת הסדנא ופינת המנופים כפר סבא	**167**	155	2058	לקבוצה אופציה לתקופת חכירה נוספת ל- 49 שנה החל מתום תקופת החכירה	רשות מקרקעי ישראל
שדרות גיבורי ישראל נתניה	**-**	232	2037	לא קיימת	רשות מקרקעי ישראל
רחוב תובל רמת גן	**26**	28		חכירה לדורות	מחכירים שונים
רחוב גלגלי הפלדה פינת יהלום בנימין, כפר סבא	**32**	33	2067	לא קיימת	רשות מקרקעי ישראל
רחוב זלמן שז"ר נתניה	**798**	751	2064	לקבוצה אופציה לתקופת חכירה נוספת ל- 49 שנה החל מתום תקופת החכירה	רשות מקרקעי ישראל
סך הכל	**2,083**	2,233			

* לרבות המבנה

באור 10 - רכוש קבוע

א. קביעת השווי ההוגן

נדל"ן (קרקע ובנייני משרדים) בשימוש עצמי מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצונים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. הערכות שווי חיצוניות מבוצעות באופן סדיר על מנת לוודא שהיתרה בדוחות הכספיים אינה שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי השווי ההוגן בתאריך הדוח.

השווי ההוגן מסווג לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך משולבות, לרבות, גישת ההשוואה והיוון דמי שכירות ראויים מנכסים דומים. התקבולים הראויים המתקבלים מנכסים דומים הוונו בשיעורי היוון הנעים בין 6.7%- 7.3% וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

הערכת שווי לנדל"ן מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן לשימוש עצמי לאחר הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור ההיוון אשר מותאם לסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

בשנת 2025 שיערכה הראל ביטוח נדל"ן בשימוש עצמי בסך של 36 מיליוני ש"ח לפני מס ו-29 מיליוני ש"ח לאחר מס (בשנת 2024 - 33 מיליוני ש"ח, לפני מס ו-24 מיליוני ש"ח, לאחר מס) בהתאם למדיניות החשבונאית המהותית של החברה המפורטת בבאור 3, השינוי בשווי ההוגן כאמור נרשם בהון במסגרת סעיף קרן הערכה מחדש ונזקף לרווח כולל אחר בתקופה.

באור 10 - רכוש קבוע (המשך)

ב. הרכב ותנועה

	קרקע ובנייני משרדים*	מחשבים ותוכנה	כלי רכב	ריהוט וציוד	שיפורים במושכר	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2025	**1,298**	**642**	**89**	**173**	**158**	**2,360**
תוספות במשך השנה	**4**	**19**	**9**	**5**	**5**	**42**
תוספות לנכסי זכות שימוש	**20**	**-**	**16**	**-**	**-**	**36**
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ	**(1)**	**(1)**	**(2)**	**-**	**-**	**(4)**
הערכה מחדש	**(2)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2)**
גריעות במשך השנה	**(36)**	**(2)**	**(4)**	**-**	**-**	**(42)**
גריעות עלות נכסי זכות שימוש	**(3)**	**-**	**(14)**	**-**	**-**	**(17)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**1,280**	**658**	**94**	**178**	**163**	**2,373**
פחת נצבר						
יתרה ליום 1 בינואר 2025	**65**	**600**	**35**	**145**	**121**	**966**
תוספות במשך השנה	**38**	**30**	**2**	**6**	**2**	**78**
פחת בגין נכסי זכות שימוש	**12**	**-**	**29**	**-**	**-**	**41**
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1)**
הערכה מחדש	**(38)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(38)**
גריעות במשך השנה	**(18)**	**(1)**	**(2)**	**-**	**-**	**(21)**
גריעות פחת נכסי זכות שימוש	**(4)**	**-**	**(19)**	**-**	**-**	**(23)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**54**	**629**	**45**	**151**	**123**	**1,002**
יתרת עלות מופחתת של נכסי זכות שימוש ליום 31 בדצמבר 2025	**60**	**-**	**28**	**-**	**-**	**88**
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025	**1,226**	**29**	**49**	**27**	**40**	**1,371**

* הקרקעות נמצאות בבעלות מלאה של הקבוצה. חלק מזכויות הבעלות טרם נרשמו על שם החברה או החברות הבנות במסגרת רישום המקרקעין, לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות

באור 10 - רכוש קבוע (המשך)

ב. הרכב ותנועה (המשך)

	קרקע ובנייני משרדים*	מחשבים ותוכנה	כלי רכב	ריהוט וציוד	שיפורים במושכר	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,301	619	75	173	170	2,338
תוספות במשך השנה	4	31	6	2	-	43
תוספות לנכסי זכות שימוש	9	-	33	-	-	42
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ	(1)	(1)	(1)	-	-	(3)
הערכה מחדש	(4)	-	-	-	-	(4)
גריעות במשך השנה	-	-	(4)	-	-	(4)
גריעות עלות נכסי זכות שימוש	(11)	-	(21)	-	-	(32)
רכישה במסגרת צירוף עסקים	-	1	1	1	-	3
יציאה מאיחוד	-	(8)	-	(3)	(12)	(23)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	1,298	642	89	173	158	2,360
פחת נצבר						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	67	574	34	143	129	947
תוספות במשך השנה	38	33	2	5	3	81
פחת בגין נכסי זכות שימוש	12	-	27	-	-	39
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ	(1)	-	-	-	-	(1)
הערכה מחדש	(37)	-	-	-	-	(37)
גריעות במשך השנה	-	-	(3)	-	-	(3)
גריעות פחת נכסי זכות שימוש	(14)	-	(25)	-	-	(39)
רכישה במסגרת צירוף עסקים	-	1	-	-	-	1
יציאה מאיחוד	-	(8)	-	(3)	(11)	(22)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	65	600	35	145	121	966
יתרת עלות מופחתת של נכסי זכות שימוש ליום 31 בדצמבר 2024	51	-	36	-	-	87
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024	1,233	42	54	28	37	1,394

* הקרקעות נמצאות בבעלות מלאה של הקבוצה. חלק מזכויות הבעלות טרם נרשמו על שם החברה או החברות הבנות במסגרת רישום המקרקעין, לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות

באור 11 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה

	מוניטין	הפרשים מקוריים המיוחסים לשווי תיקי ביטוח	דמי ניהול עתידיים	מותג	תוכנות מחשב *	קשרי לקוחות	אחר	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
עלות								
יתרה ליום 1 בינואר 2025	1,559	599	551	38	3,347	227	42	6,363
תוספות	30	-	-	-	384	19	-	433
גריעות	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
רכישה במסגרת צירוף עסקים	-	-	-	-	-	-	13	13
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	1,589	599	551	38	3,730	246	55	6,808
הפחתות והפסדים מירידת ערך								
יתרה ליום 1 בינואר 2025	289	532	420	13	2,125	61	28	3,468
הפחתות שוטפות במהלך השנה	-	10	16	1	331	31	1	390
גריעות	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	289	542	436	14	2,455	92	29	3,857
ערך בספרים, נטו, ליום 31 בדצמבר 2025	1,300	57	115	24	1,275	154	26	2,951

* תוספות בגין תוכנות מחשב בשנת 2025 כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי שהסתכמו לסך של כ-371 מיליוני ש"ח

באור 11 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

א. הרכב ותנועה (המשך)

	מוניטין	הפרשים מקוריים המיוחסים לשווי תיקי ביטוח	דמי ניהול עתידיים	מותג	תוכנות מחשב *	קשרי לקוחות	אחר	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
עלות								
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,353	589	551	29	2,987	103	42	5,654
תוספות	3	10	-	-	372	36	-	421
גריעות	-	-	-	-	(9)	-	-	(9)
רכישה במסגרת צירוף עסקים	203	-	-	9	-	88	-	300
יציאה מאיחוד	-	-	-	-	(3)	-	-	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	1,559	599	551	38	3,347	227	42	6,363
הפחתות והפסדים מירידת ערך								
יתרה ליום 1 בינואר 2024	289	523	402	13	1,851	33	27	3,138
הפחתות שוטפות במהלך השנה	-	9	18	-	283	28	1	339
גריעות	-	-	-	-	(6)	-	-	(6)
יציאה מאיחוד	-	-	-	-	(3)	-	-	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	289	532	420	13	2,125	61	28	3,468
ערך בספרים, נטו, ליום 31 בדצמבר 2024	1,270	67	131	25	1,222	166	14	2,895

* תוספות בגין תוכנות מחשב בשנת 2024 כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי שהסתכמו לסך של כ-350 מיליוני ש"ח

באור 11 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

להלן פירוט ההפחתות של נכסים בלתי מוחשיים למעט תוכנות מחשב – בהתאם ליחידות מניבות מזומנים שאליהן הנכסים משויכים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יחידה מניבת מזומנים:		
פעילות גמל	**3**	4
פעילות פנסיה	**11**	12
פעילות קרנות נאמנות	**1**	2
פעילות ביטוח חיים	**8**	9
פעילות ביטוח כללי	**9**	12
פעילות ייעוץ פיננסי	**1**	1
פעילות סוכנויות הביטוח	**14**	12
פעילות מימון ליזמים בענף הבניה	**6**	-
אחר	**6**	4
	59	56

בדבר אופן הפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים ראו באור 3ח'

ג. בחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר

להלן הערך בספרים של המוניטין, דמי ניהול עתידיים ומותג שהוקצו לכל אחת מיחידות מניבות המזומנים להלן ושלגביהם בוצעה בחינת ירידת ערך:

	דמי ניהול עתידיים ומותג		מוניטין	
	2025	2024	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יחידה מניבת מזומנים:				
פעילות גמל (1)	**27**	30	**366**	366
פעילות פנסיה (2)	**89**	100	**145**	145
פעילות קרנות נאמנות (3)	**-**	-	**421**	421
פעילות עסקי ביטוח משכנתאות (4)	**-**	-	**20**	20
פעילות ביטוח כללי (5)	**-**	-	**56**	56
פעילות ייעוץ פיננסי (6)	**-**	-	**44**	44
פעילות מימון ליזמים בענף הבניה (7)	**8**	-	**183**	-
	124	130	**1,235**	1,052

באור 11 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. בחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר (המשך)

1. פעילות גמל

הסכום בר השבה של פעילות הגמל התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים של דמי הניהול בניכוי עלויות הניהול, בעזרת סיוע של מעריך שווי חיצוני. הנחות המפתח ששימשו לחישוב הסכום בר השבה הינן: שיעור היוון לאחר מס של 10% (בשנת 2024 - 10.5%); ושיעור צמיחה לטווח ארוך של 1.75% (בדומה לשנת 2024).

2. פעילות פנסיה

הסכום בר השבה של פעילות הפנסיה התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים של דמי הניהול בניכוי החזרים ועלויות הניהול, בעזרת סיוע של מעריך שווי חיצוני. הנחות המפתח ששימשו לחישוב הסכום בר השבה הינן: שיעור היוון לאחר מס של 10% (בשנת 2024 - 10.5%) ביטולים לפי ניסיון החברה והערכת דמי ניהול והקפאות תוך התחשבות בחוזר איחוד חשבונות.

3. פעילות קרנות נאמנות

הסכום בר השבה של פעילות קרנות הנאמנות התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, בעזרת סיוע של מעריך שווי חיצוני. הנחות המפתח ששימשו לחישוב הסכום בר השבה הינן: שיעור היוון לאחר מס של 10.1% (בשנת 2024- 11.3%); שיעור צמיחה לטווח ארוך של 2% (בדומה לשנת 2024).

4. פעילות עסקי ביטוח משכנתאות

הסכום בר ההשבה של פעילות עסקי ביטוח משכנתאות התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים של פעילות הביטוח בתיק הקיים בלבד, בעזרת סיוע של מעריך שווי חיצוני. הנחות המפתח ששימשו לחישוב הסכום בר השבה הינן: שיעור היוון בתיק הקיים שהינו עקום הריבית חסרת הסיכון צמודה למדד בתוספת פרמיית אי נזילות; שיעור סילוקים; אומדן לתביעות עתידיות; שיעור ההוצאות ותשואה עתידית.

5. פעילות ביטוח כללי

הסכום בר ההשבה של פעילות ביטוח כללי התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים נטו ממס הצפויים מיחידה מניבה מזומנים זו, בעזרת סיוע של מעריך שווי חיצוני. הנחות המפתח ששימשו לחישוב הסכום בר השבה הינן: שיעור היוון נומינלי של 10.5% (בשנת 2024 - 12.5%); שיעור צמיחה נומינלי של 2% לשנה (בדומה לשנת 2024).

6. פעילות ייעוץ פיננסי

הסכום בר ההשבה של פעילות ייעוץ פיננסי התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים נטו ממס הצפויים מיחידה מניבה מזומנים זו, בעזרת סיוע של מעריך שווי חיצוני. הנחות המפתח ששימשו לחישוב הסכום בר השבה הינן: שיעור היוון לאחר מס של 10.4% (בשנת 2024 – 10%); שיעור צמיחה לטווח ארוך של 3% לשנה (בדומה לשנת 2024).

7. פעילות מימון ליזמים בענף הבניה

הסכום בר ההשבה של פעילות מימון ליזמים בענף הבניה התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים נטו ממס הצפויים מיחידה מניבה מזומנים זו, בעזרת סיוע של מעריך שווי חיצוני. הנחות המפתח ששימשו לחישוב הסכום בר השבה הינן: שיעור היוון לאחר מס של 12%; שיעור צמיחה לטווח ארוך של 3% לשנה.

באור 12 - עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

	גמל	פנסיה	חוזי השקעה	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	**130**	**633**	**38**	**801**
תוספות	**62**	**202**	**32**	**296**
הפחתה שוטפת	**(31)**	**(66)**	**(7)**	**(104)**
שינויים אחרים	**-**	**-**	**(7)**	**(7)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**161**	**769**	**56**	**986**
יתרה ליום 1 בינואר 2024	104	441	-	545
תוספות	51	246	41	338
הפחתה שוטפת	(25)	(54)	(2)	(81)
שינויים אחרים	-	-	(1)	(1)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	130	633	38	801

באור 13 - הון

א. הרכב הון המניות

	ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2024	
	רשום	**מונפק ונפרע**	רשום	מונפק ונפרע
מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כ"א	**500,000,000**	**226,335,566**	500,000,000	224,148,312

ב. מניות באוצר

1. מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
שיעור מההון המונפק	**9%**	8%
עלות (במיליוני ש"ח)*	**681**	430

* לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 כלל המניות באוצר מוחזקות בידי החברה

2. תוכניות רכישה עצמית של מניות

א. ביום 27 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית 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. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ניצלה החברה את התוכנית במלואה על ידי רכישה של 1,486,643 מניות בעלות של 100 מיליוני ש"ח.

ב. ביום 25 במרץ 2025, אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית 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. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ניצלה החברה את התוכנית במלואה על ידי רכישה של 917,725 מניות בעלות של 100 מיליוני ש"ח.

ג. 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 אשר הוסמכה על ידי הדירקטוריון לרכוש ניירות ערך, על פי שיקול דעתה וזאת במסגרת התקופה שנקבעה לביצוע התוכנית. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 רכשה החברה סך של 459,898 מניות בעלות של כ-60.1 מיליוני ש"ח. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, רכשה החברה 589,491 מניות בעלות של כ-77.2 מיליוני ש"ח.

ד. ביום 25 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, 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.

ג. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

באור 13 - הון (המשך)

ד. דיבידנדים

1. מדיניות חלוקת דיבידנד:

החברה:

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.

ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה לפיה החברה תחלק דיבידנד על בסיס חצי שנתי לעומת בסיס שנתי כפי שהיה בדבר, תוך שמירה על מדיניות החלוקה של לפחות 30% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים שלה.

ביום 25 במרץ 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה לפיה החברה תחלק דיבידנד על בסיס חצי שנתי, תוך שמירה על מדיניות החלוקה של לפחות 40% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים שלה.

הראל ביטוח:

ביום 28 בפברואר 2021, אישר דירקטוריון החברה הבת - 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 מינימאליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2. ביום 14 בינואר 2025, אישר דירקטוריון הראל ביטוח את עדכון התוכנית לניהול הון וקבע כללי סף לחלוקת דיבידנד, הכוללים יחס כושר פירעון מינימאלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135% ויחס כושר פירעון מינימאלי, ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה, בשיעור של 115%.

ביום 25 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה הבת - הראל ביטוח, עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד לפיה הראל ביטוח תחלק דיבידנד על בסיס חצי שנתי, בשיעור של לפחות 45% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של הראל ביטוח וזאת כל עוד הראל ביטוח תעמוד ביעדים מינימאליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2. ביום 25 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון הראל ביטוח עדכון לכללי הסף לחלוקת דיבידנד, ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופה הפריסה, משיעור של 115% ל-118%.

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 הרלוונטיים 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 הדיבידנד, ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, על שינויים במדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

2. דיבידנדים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הוכרזו ושולמו	**400**	550
הוכרזו וטרם שולמו למועד הדיווח	**-**	250

* 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, בתרחישים 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.

באור 13 - הון (המשך)

ד. דיבידנדים (המשך)

2. דיבידנדים (המשך)

דיבידנד שהוכרז לאחר תקופת הדוח:

ביום 25 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד במזומן של 2.57 ש"ח למניה בסך של 530 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, בתרחישים 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 ישולם ביום 20 באפריל 2026.

דיבידנדים שהתקבלו מהראל ביטוח:

ראו באור 8.

ה. זכויות שאינן מקנות שליטה

הרכב זכויות שאינן מקנות שליטה בדוח על המצב הכספי:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
החלק בשווי המאזני*	**24**	87

* כולל החלק ביתרת עודפי עלות מיוחסים

באור 13 - הון (המשך)

ו. ניתוח של רווח כולל אחר לפי פריט

	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין שערוך רכוש קבוע	עודפים	סך הכל	סך הכל רווח כולל אחר
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ	**(86)**	**-**	**-**	**(86)**	**(86)**
הערכה מחדש בגין שערוך פריטי רכוש קבוע	**-**	**36**	**-**	**36**	**36**
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת	**-**	**-**	**2**	**2**	**2**
הטבת מס (מסים על הכנסה)	**20**	**(8)**	**-**	**12**	**12**
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	**(66)**	**28**	**2**	**(36)**	**(36)**
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ	(17)	-	-	(17)	(17)
הערכה מחדש בגין שערוך פריטי רכוש קבוע	-	33	-	33	33
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת	-	-	14	14	14
הטבת מס (מסים על הכנסה)	4	(11)	(2)	(9)	(9)
סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס	(13)	22	12	21	21

באור 14 - הלוואות ואשראי

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי*

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הלוואות ואשראי המוצגים בעלות מופחתת:		
הלוואות מתאגידים בנקאיים (ראו גם סעיף ו')	**2,242**	3,280
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	**100**	200
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	**32**	-
הלוואות מבעלי עניין אחרים	**105**	166
אגרות חוב (ראו גם סעיף ב')	**6,551**	6,345
אגרות חוב המגובות באופן מלא באמצעות פיקדונות בנקאיים מקבילים** (ראו גם סעיף ד')	**12,975**	8,265
אגרות חוב מובנות (ראו גם סעיף ב')	**176**	-
נייר ערך מסחרי	**350**	100
התחייבויות אחרות	**17**	20
סך הכל הלוואות ואשראי המוצגים בעלות מופחתת	**22,548**	18,376
חוזי ערבות פיננסית המטופלים כהתחייבות פיננסית (ראו גם סעיף ה')	**61**	*64
סך הכל הלוואות ואשראי	**22,609**	18,440
מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 1	**591**	-
מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2	**5,162**	5,475

* 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

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר אגרות חוב המוצגות בעלות מופחתת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סדרה	סוג הון	מועד הנפקה	ערך נקוב (מיליוני ש"ח)	חברה מדרגת	דירוג	תנאי הצמדה	סוג ריבית	אחוז ריבית	ערך בספרים* (מיליוני ש"ח)	שווי הוגן** (מיליוני ש"ח)	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	מועד פירעון סופי	זכות לפדיון מוקדם
הונפקו על ידי הראל מימון והנפקות בע"מ:														
אג"ח י'	משני מורכב	07/01/2015 19/01/2017	**295**	S&P מעלות	AA	שקלי צמוד	קבועה	2.40%	**344**	**347**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2029	30/06/2026
אג"ח יא'	משני מורכב	02/01/2015 21/09/2015	**300**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	4.36%	**299**	**302**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2030	30/06/2026
אג"ח יב'	משני מורכב	03/04/2016 25/07/2016	**240**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	3.95%	**238**	**240**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2031	30/06/2026
אג"ח יג'	משני מורכב	03/04/2016 25/07/2016	**240**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	3.95%	**237**	**239**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2032	30/06/2026
אג"ח יד'	רובד 2	25/01/2018 05/12/2018 02/12/2019	**729**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	3.05%	**728**	**691**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2033	30/06/2026
אג"ח טו'	רובד 2	25/01/2018 05/12/2018 13/12/2020	**683**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	3.05%	**681**	**639**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2034	30/06/2026
אג"ח טז'	רובד 2	18/04/2019	**600**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	2.91%	**307**	**304**	במועד הפירעון	חצי שנתי	30/06/2029	30/06/2026
אג"ח יז'	רובד 2	02/12/2019	**350**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	1.79%	**349**	**335**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2030	30/06/2026
אג"ח יח'	רובד 2	14/12/2021	**694**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	2.63%	**688**	**623**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2035	31/12/2030
אג"ח יט'	רובד 2	22/01/2023	**500**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	4.38%	**497**	**505**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2032	31/12/2027
אג"ח כ'	רובד 2	30/06/2024	**500**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	6.02%	**495**	**556**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2036	31/12/2031
אג"ח כא'	רובד 1	27/04/2025	**1,000**	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	5.85%	**591**	**685**	במועד הפירעון	חצי שנתי	30/06/2074	30/06/2035
אג"ח כב'	רובד 2	07/09/2025	**149**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	4.80%	**150**	**155**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2037	31/12/2031
אג"ח כג'	רובד 2	07/09/2025	**149**	S&P מעלות	AA	שקלי	קבועה	4.80%	**149**	**155**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2038	31/12/2032

* הערך בספרים של יתרות אגרות החוב הינו בניכוי ניכיון והוצאות הנפקה נדחות

** בניכוי ריבית שנצברה ממועד התשלום האחרון

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר אגרות חוב המוצגות בעלות מופחתת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סדרה	סוג הון	מועד הנפקה	ערך נקוב (מיליוני ש"ח)	חברה מדרגת	דירוג	תנאי הצמדה	סוג ריבית	אחוז ריבית	ערך בספרים* (מיליוני ש"ח)	שווי הוגן** (מיליוני ש"ח)	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	מועד פירעון סופי	זכות לפדיון מוקדם
הונפקו על ידי הראל פיקדון סחיר בע"מ:														
אג"ח ב'	רובד 2	23/01/2020	**110**	מידרוג	AAA	שקלי	קבועה	1.20%	**118**	**114**	במועד הפירעון	שנתי	24/01/2027	24/01/2027
אג"ח ג'	רובד 2	01/12/2022 24/05/2023 29/10/2023 27/06/2024	**2,689**	מידרוג	AAA	שקלי	משתנה	3.4%	**3,090**	**3,099**	במועד הפירעון	שנתי	01/12/2028	01/12/2028
אג"ח ד'	רובד 2	22/07/2024 15/08/2024 11/09/2024	**3,675**	מידרוג	AAA	שקלי	משתנה	4.62%	**3,917**	**3,946**	במועד הפירעון	שנתי	21/07/2032	21/07/2032
הונפקו על ידי הראל ריביות ופיקדונות בע"מ:														
אג"ח א	רובד 2	02/12/2024	**1,448**	מידרוג	AAA	שקלי	משתנה	4.65%	**1,518**	**1,536**	במועד הפירעון	במועד הפירעון	02/12/2034	02/12/2034
אג"ח ב'	רובד 2	06/05/2025	**900**	מידרוג	AAA	שקלי	משתנה	4.64%	**933**	**943**	במועד הפירעון	במועד הפירעון	06/05/2035	06/05/2035
אג"ח ג'	רובד 2	22/05/2025	**1,389**	מידרוג	AAA	שקלי	משתנה	4.64%	**1,426**	**1,428**	במועד הפירעון	במועד הפירעון	22/05/2035	22/05/2035
אג"ח ד'	רובד 2	08/09/2025	**1,200**	מידרוג	AAA	שקלי	משתנה	4.64%	**1,215**	**1,221**	במועד הפירעון	במועד הפירעון	08/09/2035	08/09/2035
אג"ח ה'	רובד 2	18/09/2025	**748**	מידרוג	AAA	שקלי	משתנה	4.64%	**756**	**762**	במועד הפירעון	במועד הפירעון	17/09/2035	17/09/2035
הונפקו על ידי הראל ביטוח בע"מ:														
אג"ח ב'	רובד 2	09/07/2025	**366**	S&P מעלות	AA-	שקלי	משתנה	1.58%	**177**	**177**	במועד הפירעון	רבעוני	25/03/2029	25/03/2029
הונפקו על ידי החברה:														
אגח א'	רובד 2	26/07/2021 04/06/2023	**1,094**	מידרוג	AA	שקלי	קבועה	4.64%	**799**	**813**	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2035	31/12/2035
סך הכל									**19,702**	**19,815**				

* הערך בספרים של יתרות אגרות החוב הינו בניכוי ניכיון והוצאות הנפקה נדחות

** בניכוי ריבית שנצברה ממועד התשלום האחרון

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר אגרות חוב המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סדרה	סוג הון	מועד הנפקה	ערך נקוב (מיליוני ש"ח)	חברה מדרגת	דירוג	תנאי הצמדה	סוג ריבית	אחוז ריבית	ערך בספרים* (מיליוני ש"ח)	שווי הוגן** (מיליוני ש"ח)	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	מועד פירעון סופי	זכות לפדיון מוקדם
הונפקו על ידי הראל מימון והנפקות בע"מ:														
אג"ח ט'	משני מורכב	07/01/2015 19/01/2017	295	S&P מעלות	AA-	שקלי צמוד	קבועה	2.40%	336	340	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2028	30/06/2025
אג"ח י'	משני מורכב	07/01/2015 19/01/2017	295	S&P מעלות	AA-	שקלי צמוד	קבועה	2.40%	333	341	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2029	30/06/2025
אג"ח יא'	משני מורכב	02/01/2015 21/09/2015	300	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	4.36%	299	299	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2030	30/06/2025
אג"ח יב'	משני מורכב	03/04/2016 25/07/2016	240	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	3.95%	237	234	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2031	30/06/2025
אג"ח יג'	משני מורכב	03/04/2016 25/07/2016	240	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	3.95%	237	233	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2032	30/06/2025
אג"ח יד'	רובד 2	25/01/2018 05/12/2018 02/12/2019	729	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	3.05%	728	661	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2033	30/06/2025
אג"ח טו'	רובד 2	25/01/2018 05/12/2018 13/12/2020	683	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	3.05%	681	603	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2034	30/06/2025
אג"ח טז'	רובד 2	18/04/2019	600	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	2.91%	599	584	במועד הפירעון	חצי שנתי	30/06/2029	30/06/2025
אג"ח יז'	רובד 2	02/12/2019	350	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	1.79%	348	322	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2030	31/12/2025
אג"ח יח'	רובד 2	14/12/2021	694	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	2.63%	687	576	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2035	31/12/2030
אג"ח יט'	רובד 2	22/01/2023	500	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	4.38%	496	490	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2032	31/12/2027
אג"ח כ'	רובד 2	30/06/2024	500	S&P מעלות	AA-	שקלי	קבועה	6.02%	494	527	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2036	31/12/2031
הונפקו על ידי הראל פיקדונות בע"מ:														
הראל פיקדון אג"ח סדרה ב'		23/01/2020	110	מידרוג	NR	שקלי	קבועה	1.20%	117	108	במועד הפירעון	במועד הפירעון	24/01/2027	
הראל פיקדון אג"ח סדרה ג'		01/12/2022 24/05/2023 29/10/2023 27/06/2024	2,689	מידרוג	AAA	שקלי	משתנה	בנק ישראל + 0.15%	2,953	2,958	במועד הפירעון	במועד הפירעון	01/12/2028	בכל רגע נתון בהתראה מוקדמת של 37 ימים.
הראל פיקדון אג"ח סדרה ד'		22/07/2024 15/08/2024 11/09/2024	3,675	מידרוג	AAA	שקלי	משתנה	בנק ישראל + 0.12%	3,745	3,747	במועד הפירעון	במועד הפירעון	21/07/2032	בכל רגע נתון בהתראה מוקדמת של 60 ימים.
הראל פיקדון ריביות ופיקדונות אגח א		22/07/2024 15/08/2024 11/09/2024	1,448	מידרוג	AAA	שקלי	משתנה	בנק ישראל + 0.15%	1,451	1,453	במועד הפירעון	במועד הפירעון	02/12/2034	בכל רגע נתון בהתראה מוקדמת של 63 ימים.
הונפקו על ידי החברה:														
אגח א'		26/07/2021 04/06/2023	1,094	מידרוג	AA	שקלי	קבועה	1.95%	869	860	במועד הפירעון	חצי שנתי	31/12/2035	30/06/2025
סך הכל									**14,610**	**14,336**				

* הערך בספרים של יתרות אגרות החוב הינו בניכוי ניכיון והוצאות הנפקה נדחות

** בניכוי ריבית שנצברה ממועד התשלום האחרון

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר אגרות חוב המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

- כל סדרות אגרות החוב הינן סדרות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב
- הסדרות מסווגות לרמה 1 במדרג שווי הוגן (ראו גם באור 2ה' לעיל)
- מידע נוסף בדבר פירעונות, הנפקות והרחבת סדרות במהלך שנת 2025:

<u>הנפקת אגרות חוב צמודות אשראי ברצף המוסדי בחברה הבת - הראל ביטוח</u>

ביום 7 ביולי 2025, התקשרה 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", לפי העניין), 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)(1) ו-(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, ביום 25 בדצמבר 2025, וביום 25 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, בד בבד עם פרסום הדוחות הכספיים, ביצעה הראל ביטוח פדיון חלקי של 87,484,807, פדיון חלקי של 100,941,247, ופדיון חלקי של 91,894,976 אגרות חוב סדרה ב' של הראל ביטוח, בהתאמה, וזאת בהתאם לתנאי אגרות החוב כאמור.

<u>הנפקת אגרות חוב (סדרה כא') באמצעות החברה הנכדה – הראל הנפקות</u>

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').

<u>הנפקת אגרות חוב (סדרות כב'-כג') בדרך של הצעת רכש חליפין חלקית באמצעות החברה הנכדה – הראל הנפקות</u>

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 ותרשמנה 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 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר אגרות חוב המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

- מידע נוסף בדבר פירעונות, הנפקות והרחבת סדרות במהלך שנת 2025: (המשך)

<u>הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה כב') ואגרות החוב (סדרה כג') של החברה הנכדה - הראל הנפקות, בדרך של הרחבת סדרות</u>

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: "הניצע" 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 בש"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.

<u>פדיון חלקי של אגרות חוב (סדרה א') של החברה</u>

בשנת 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של 91,165,790 אגרות חוב סדרה א' של החברה וזאת בהתאם לתנאי אגרות החוב כאמור.

<u>פדיון מוקדם מלא של אגרות חוב (סדרה ט') של החברה הנכדה – הראל הנפקות</u>

ביום 31 בדצמבר 2025 בוצע פדיון מוקדם מלא (ביוזמת הראל הנפקות) של אגרות החוב (סדרה ט') של הראל הנפקות (להלן: "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 ששולם 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 בוצע כנגד מסירות תעודות אגרות החוב (סדרה ט') להראל הנפקות.

טרם הפדיון, היקף סדרת אגרות החוב (סדרה ט') עמד על 295,191,653 ש"ח ערך נקוב (נומינלי). עם ביצוע הפדיון המוקדם של אגרות החוב, נמחקו אגרות החוב (סדרה ט') ממסחר והסתיימו מלוא התחייבויותיה של הראל הנפקות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ט') ומחזיקי אגרות החוב (סדרה ט') לא זכאים לתשלום נוסף כלשהו מהראל הנפקות.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ג. דירוגים

<u>דירוג מידרוג</u>

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

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

ביום 5 בפברואר 2026, לאחר תקופת הדוח, הודיעה חברת מידרוג על העלאת דירוג האיתנות הפיננסית של הראל ביטוח מ-Aa1.il ל-Aaa.il, וכן על העלאת דירוג כתבי התחייבות נדחים של הראל הנפקות (הון משני מורכב והון רובד 2) מ-Aa3.il(hyb) ל-Aa2.il(hyb). אופק דירוג יציב.

ביום 24 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, הודיעה חברת מידרוג על אשרור דירוג החברה Aa2.il באופק דירוג יציב ועל אשרור דירוג Aa2.il לאג"ח סדרה א' שהונפקו על-ידי החברה.

<u>דירוג מעלות</u>

ביום 30 בנובמבר 2025, הודיעה חברת מעלות על העלאת דירוג הראל ביטוח מ-ilAA+/stable ל-ilAAA/stable, ובמקביל על העלאת דירוג כתבי התחייבות הון רובד 1 שהונפקו על ידי הראל הנפקות במסגרת אגרות חוב סדרה כא' מ-ilA+ ל- ilAA- ועל העלאת דירוג כתבי התחייבות הון רובד 2 שהונפקו על ידי הראל הנפקות במסגרת אגרות חוב סדרות ט'-כ' וסדרות כב'-כג' מ- ilAA- ל- ilAA.

<u>דירוג בינלאומי להראל ביטוח של סוכנות הדירוג S&P Global Ratings</u>

ביום 2 בדצמבר 2025, העניקה סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P Global Ratings להראל ביטוח דירוג 'A-' בינלאומי באופק יציב.

ד. תשקיף מדף של הראל הנפקות

ביום 18 בפברואר 2026 (לאחר תקופת הדוח), פורסם על ידי הראל הנפקות תשקיף מדף, הנושא את התאריך 19 בפברואר 2026. מכח תשקיף מדף זה הראל הנפקות תוכל להנפיק סוגי ניירות ערך שונים, בהתאם להוראות הדין. תשקיף מדף זה החליף תשקיף מדף קודם של הראל הנפקות מחודש פברואר 2023 שהיה בתוקף עד לחודש פברואר 2026.

ה. מידע נוסף בדבר הנפקות במהלך שנת 2025 של אגרות חוב על ידי הראל ריביות ופיקדונות בע"מ (להלן: "הראל ריביות ופיקדונות") והראל פיקדון סחיר בע"מ (להלן: "הראל פיקדון סחיר") – חברות נכדות בבעלות מלאה של הראל פיננסים שהינה חברה בבעלות מלאה של החברה

- ביום 6 במרץ 2025, הנפיקה הראל ריביות ופיקדונות כ-900 מיליוני ש"ח ע.נ 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;
- ביום 22 במאי 2025, הנפיקה הראל ריביות ופיקדונות כ-1,389 מיליוני ש"ח ע.נ 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;
- ביום 8 בספטמבר 2025, הנפיקה הראל ריביות ופיקדונות כ-1,200 מיליוני ש"ח ע.נ 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;
- ביום 18 בספטמבר 2025, הנפיקה הראל ריביות ופיקדונות כ-748 מיליוני ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה ה') לציבור, באמצעות תשקיף מדף מיום 27 בנובמבר 2024. התמורה שהתקבלה בגין הנפקת אגרות החוב הסתכמה לסך של כ-748 מיליוני ש"ח;
- ביום 5 בפברואר 2026, לאחר תקופת הדוח, הנפיקה הראל פיקדון סחיר כ- 1,002 מיליוני ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה ה') לציבור, באמצעות תשקיף מדף מיום 5 בנובמבר 2025. התמורה שהתקבלה בגין הנפקת אגרות החוב הסתכמה לסך של כ- 1,002 מיליוני ש"ח;

כאמור בסעיף א' לעיל, אגרות החוב האמורות מגובות 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.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ו. חוזי ערבות פיננסית המטופלים כהתחייבות פיננסית

	ליום 31 בדצמבר					
	2025			2024		
	הערך בספרים	שווי הוגן	החשיפה המרבית לסיכון אשראי	הערך בספרים	שווי הוגן	החשיפה המרבית לסיכון אשראי
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
חוזי ביטוח אשראי למגורים שהנפיקה בעבר EMI	**22**	**-***	**2,440**	25	-*	2,724
מתן ערבות לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צדדים שלישיים באמצעות הראל ביטוח	**39**	**34**	**4,628**	39	33	5,344
יתרה ליום 31 בדצמבר	**61**	**34**	**7,068**	64	33	8,068

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח

ו. הלוואות מתאגידים בנקאיים

נכון למועד הדוח ניטלו הלוואות מתאגידים בנקאיים בהיקף של כ-2,242 מיליוני ש"ח.

בימים 5 במרץ 2025 ו-5 בספטמבר 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של כ-27 מיליוני ש"ח של הלוואה מבנק הפועלים וזאת בהתאם ללוח סילוקין.

ז. אמות מידה פיננסיות

להלן אמות מידה פיננסיות מיוחדות המתייחסות להלוואות ואשראי מהותיים של הקבוצה:

א. ביום 5 בספטמבר 2021, נטלה החברה הלוואה מבנק בסך של כ-375 מיליוני ש"ח אשר יתרתה בספרים ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ-268 מיליוני ש"ח. במסגרת הסכם ההלוואה האמור, התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות מסוימות כדלקמן: (1) התחייבות שלא לשעבד נכסים מהותיים; (2) אי העברת שליטה בחברות מהותיות; (3) היחס בין החוב הפיננסי נטו להשקעה בחברות מוחזקות לא יעלה על 0.35; (4) היחס בין החוב הפיננסי נטו להון העצמי לא יעלה על 0.5; (5) שמירה על יתרת מזומנים, השקעות מסוג מק"מ, קרנות שקליות ו/ממשלתיות ואג"ח ממשלתי, בגובה של 100 מיליוני ש"ח; במידה והחברה תרד מהסכום כאמור, היא מתחייבת להפקיד בתוך שבעה ימי עסקים מיום הפרת ההתחייבות האמורה, פיקדונות כספיים שקליים שסכום הקרן שלהם לא יפחת בכל עת מהסכום השווה לסף החלויות השוטפות (קרן וריבית) ל-12 החודשים העוקבים למועד ההפרה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו;

ב. במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') של החברה, החברה התחייבה, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה א') טרם נפרעו במלואן, היא לא תיצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה, אלא אם קיבלה מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב או, לחילופין, החברה תיצור באותו מועד שעבוד כאמור גם למחזיקי אגרות (סדרה א'), באותה דרגה. כמו כן, נטלה על עצמה החברה, לעניין אגרות החוב (סדרה א'), מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד, הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה א') וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה, על-פי הדוחות הכספיים סולו, השנתיים, המבוקרים, לא יפחת מ-3 מיליארדי ש"ח; וכן וכי יחס החוב נטו של החברה לסך הנכסים של החברה, על-פי הדוחות הכספיים סולו, השנתיים, המבוקרים, לא יעלה על 50%. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו;

ג. ביום 3 במרץ 2023 וביום 31 בדצמבר 2024 נטלה הראל פנסיה וגמל, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של החברה, הלוואות מתאגיד בנקאי בסך של 300 מיליוני ש"ח ובסך של 100 מילוני ש"ח, בהתאמה. יתרת ההלוואות בספרים ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ-405.3 מיליוני ש"ח. להבטחת פירעון ההלוואות, התחייבה הראל פנסיה וגמל לשמור על יחסים פיננסים מסוימים. בין היתר, התחייבה הראל פנסיה וגמל כי יחס החוב הפיננסי שלה ל-EBITDA במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים לסוף הרבעון לא יעלה על 3 ושווי הנכסים המנוהלים של הקרנות והקופות המנוהלות על ידיה לא יפחת מ-150 מיליארדי ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, הראל פנסיה וגמל עומדת באמות המידה שנקבעו;

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ז. אמות מידה פיננסיות (המשך)

ד. במהלך שנת 2025 נטלה חברה נכדה של החברה הלוואות לזמן קצר מבנק בסכום כולל של כ-320 מיליוני ש"ח, נושאות ריבית משתנה והלוואה לזמן קצר מבנק בסך של כ-382 מיליוני ש"ח, מתחדשת בכל חודש ונושאת ריבית משתנה. במסגרת הסכמי ההלוואות האמורות, התחייבה החברה הנכדה לעמוד באמות מידה פיננסיות מסוימות כדלקמן: (1) ההון העצמי המוחשי של החברה הנכדה, כהגדרתו בהסכם ההלוואה, לא יפחת בכל עת מסכום של 115 מיליוני ש"ח; (2) שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה הנכדה, כהגדרתו בהסכם ההלוואה, לא יפחת בכל עת מ-15%; (3) שיעור הפרשה לנזקי אשראי לא יעלה בכל עת על 2.5%; (4) שיעור החוב הפיננסי של החברה הנכדה לבנק מתוך החוב הפיננסי של החברה הנכדה, כהגדרתו בהסכם ההלוואה, לא יעלה בכל עת על 40%. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, החברה הנכדה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו;

ה. במהלך חודש פברואר 2022 התקשרה הראל פיננסים, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של החברה, בהסכם מסגרת אשראי מול בנק בסכום של עד 50 מיליוני ש"ח בריבית משתנה, סכום המסגרת התעדכן במהלך שנת 2024 לעד 80 מיליוני ש"ח. במסגרת הסכם מסגרת האשראי האמורה, התחייבה הראל פיננסים לעמוד באמות מידה פיננסיות מסוימות כדלקמן: (1) הונה העצמי של הראל פיננסים לא יפחת מסכום של 450 מיליוני ש"ח; (2) סכום הכנסות מדמי ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות כפי שמוצגים בדוחות הכספיים המאוחדים של הראל פיננסים לא יפחת מ 150 מיליוני ש"ח; (3) היחס בין החוב פיננסי נטו של הראל פיננסים כפי שמוצג בדוחות הסולו שלה לבין הרווח הנקי של הראל קרנות נאמנות בע"מ, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל פיננסים, לא יעלה בכל עת על 5. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הראל פיננסים ניצלה סכום של 77 מיליוני ש"ח מתוך מסגרת האשראי האמורה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, הראל פיננסים עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו;

ו. במסגרת ההלוואות ומסגרות האשראי שהעניקו מספר בנקים וגופים מוסדיים לגמלא, שהינה חברה נכדה של החברה, התחייבה גמלא לעמוד באמות המידה הפיננסיות להלן: (1) שיעור ההון העצמי מסך המאזן לא יפחת מ-18%; (2) סך ההון העצמי כולל הלוואות בעלים לא יפחת מ-150 מיליוני ש"ח; (3) הסך הכולל של ההלוואות שגמלא תעמיד לכל אחד מהפרויקטים לא יעלה, בכל עת, על הנמוך מבין: א) 7% מהיקף תיק פוטנציאלי, כהגדרתו בהסכם; או ב) 70 מיליוני ש"ח. על אף האמור לעיל, במקרה בו הסך המהווה 7% מהיקף תיק פוטנציאלי נמוך מסך של 70 מיליוני ש"ח, גמלא תהא רשאית לחרוג מהאמור לעיל ולאפשר, בכל עת, בפרויקט אחד מתוך כלל הפרויקטים כי הסך הכולל של ההלוואות בגינו יעמוד על סך שלא יעלה על 70 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, גמלא עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ח. תנועה בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון

	הלוואות מתאגידים בנקאיים	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	הלוואות מבעלי עניין אחרים	אגרות חוב מובנות	אגרות חוב	אגרות חוב המגובות באופן מלא באמצעות פיקדונות מקבילים	נייר ערך מסחרי	התחייבויות אחרות	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	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	**3,280**	**200**	**-**	**166**	**-**	**6,345**	**8,265**	**100**	**84**	**18,440**
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילות מימון:										
תוספות	**792**	**-**	**33**	**-**	**365**	**605**	**-**	**250**	**-**	**2,045**
פירעונות	**(1,815)**	**(100)**	**-**	**-**	**(189)**	**(440)**	**-**	**-**	**-**	**(2,544)**
עלויות הנפקה	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(10)**	**-**	**-**	**-**	**(10)**
סך הכל שינויים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון	**(1,023)**	**(100)**	**33**	**-**	**176**	**155**	**-**	**250**	**-**	**(509)**
תוספות	**25**	**-**	**-**	**60**	**-**	**-**	**4,237**	**-**	**-**	**4,322**
פירעונות	**(39)**	**-**	**-**	**(105)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(144)**
עלויות הנפקה	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(7)**	**-**	**-**	**(7)**
הוצאות מימון	**52**	**13**	**-**	**10**	**9**	**296**	**480**	**3**	**-**	**863**
ריבית ששולמה	**(53)**	**(13)**	**-**	**(26)**	**(9)**	**(245)**	**-**	**(3)**	**-**	**(349)**
שינויים אחרים	**-**	**-**	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(6)**	**(7)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**2,242**	**100**	**32**	**105**	**176**	**6,551**	**12,975**	**350**	**78**	**22,609**

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ח. תנועה בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון (המשך)

	הלוואות מתאגידים בנקאיים	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	הלוואות מבעלי עניין אחרים	אגרות חוב	אגרות חוב המגובות באופן מלא באמצעות פיקדונות מקבילים	נייר ערך מסחרי	התחייבויות אחרות	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
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,068	-	67	6,174	3,532	-	64	10,905
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילות מימון:								
תוספות	1,997	-	-	500	-	100	-	2,597
פירעונות	(27)	-	-	(384)	-	-	-	(411)
עלויות הנפקה	-	-	-	(6)	-	-	-	(6)
סך הכל שינויים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון	1,970	-	-	110	-	100	-	2,180
שינויים הנובעים מצירופי עסקים (כניסה לאיחוד)	263	200	54	-	-	-	20	537
תוספות	113	-	78	-	4,741	-	-	4,932
פירעונות	(138)	-	(34)	-	-	-	-	(172)
עלויות הנפקה	-	-	-	-	(8)	-	-	(8)
הוצאות מימון	28	-	6	258	-	-	-	292
ריבית ששולמה	(24)	-	(5)	(197)	-	-	-	(226)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	3,280	200	166	6,345	8,265	100	84	18,440

באור 15 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	**149**	148
הוצאות לשלם	**353**	344
דיבידנד לשלם	**-**	250
ספקים ונותני שירותים	**271**	127
מוסדות ורשויות ממשלתיות	**138**	121
צדדים קשורים	**87**	29
התחייבויות בגין חכירה	**93**	91
סוכני ביטוח	**565**	550
מבוטחים ועמיתים	**51**	44
ריבית וקרן לשלם - כתבי התחייבויות נדחים	**6**	4
התחייבויות בגין השקעה בניירות ערך	**739**	515
אחרים	**148**	203
סך כל הזכאים ויתרות הזכות	**2,600**	2,426

פירוט בדבר החלוקה לבסיסי הצמדה ניתן בבאור 28, בדבר ניהול סיכונים.

באור 16 - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

כללי

הראל ביטוח, דקלה, EMI, החברות המנהלות של קופות גמל, החברות המנהלות של קרנות פנסיה, החברה המנהלת של קרנות הנאמנות, וחברות אחרות בקבוצה הינן "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף התשל"ו 1975 (להלן: "חוק מס ערך מוסף").

המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח, כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף.

על הכנסות החברה ויתר החברות המוחזקות חל מס חברות, כהגדרתו בפקודת מס הכנסה.

הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח

בין התאחדות חברות הביטוח בע"מ לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המתעדכנים ומתחדשים מעת לעת, אשר מסדירים את ההתייחסות לסוגיות מס ייחודיות בענף הביטוח (להלן: "הסכם המס").

ביום 21 בפברואר 2024, נחתם ההסכם מס ענפי לשנים 2020-2022 אשר עדכן את ההסכמים שקדמו לו העתודה לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים. במסגרת הסכם המס הענפי לשנת 2006, נקבע כי ביטול יתרת העתודה לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים ליום 31 במרץ 2007 (להלן: "העתודה"), וסיווגה מחדש כהון עצמי כנגד העמדת דרישת הון בגינה כהגדרתה באותו הסכם (להלן: "דרישת ההון הישנה"), נעשה בפטור ממס, במסגרת חקיקת הוראת שעה. עוד נקבע, כי היה ותתבטל או תקטן דרישת ההון, ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן. ביום 1 ביוני 2017 פורסם חוזר ביטוח 9-1-2017 של רשות שוק ההון בדבר "יישום כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II" אשר נכנס לתוקף ביום 30 ביוני 2017 (להלן: "תקנות ההון החדשות"), תוך ביטול דרישת ההון הישנה בגין העתודה. בעניין השלכת המס הנובעת מביטול דרישת ההון הישנה משנת 2007 והחלפתה בתקנות ההון החדשות משנת 2017 הוסכם כי בשנת 2020 תירשם הכנסה בגין קיטון בתקנות ההון החדשות לעומת דרישת ההון הישנה בשיעור של 0.01% מהסכום בסיכון. עוד הוסכם כי במקרה בו יבוטלו או יוקטנו תקנות ההון החדשות ביחס לרכיבים המתייחסים לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים, ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן.

בהמשך לאמור בבאורים 2 ו-3 לעיל, החל מיום 1 בינואר 2025, החברה יישמה לראשונה את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים IFRS 17 ו-IFRS 9 (להלן: "התקנים החדשים"). יישום תקנים אלו הצריך בחינה מחודשת של הסכם המס, כדי להתאימו לבסיס הדיווח הכספי החדש.

ביום 9 בפברואר 2026 הוארך הסכם המס הענפי גם לשנות המס 2023-2024 (להלן: "ההסכם הקודם") ונחתם הסכם מיסוי ענפי לשנת המס 2025 (להלן: "הסכם המיסוי לשנת 2025"), שמעדכן את ההסכמים הענפיים הקודמים ומתייחס להשלכות יישום התקנים החדשים.

בהתאם לעקרונות הסכם המיסוי לשנת 2025, ולאור יישום התקנים החדשים, חלק מהוראות ההסכמים הקודמים נותרו על כנם, חלקם בוטלו, ואליהם התווספו הוראות והנחיות נוספות והכל כפי שיפורט להלן. נכון למועד פרסום הדוח הכספי, ובהתאם לעקרונות הסכם המיסוי לשנת 2025, הוראות ההסכם חלות על שנת המס 2025.

להלן הנושאים אשר ימשיכו לחול בשנת 2025:

- רכישת תיקי ביטוח חיים - עלות רכישת תיקי ביטוח חיים תופחת כהוצאה לצורכי מס על פני תקופה של שלוש שנים, בהתאם להוראות החוק. החברה הרוכשת תיק ביטוח חיים תבצע את ההפחתה לפי השיעור שנקבע בתקנות;
- ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות – להכנסות הפטורות ממס ו/או החייבות במס מופחת המתקבלות בחברות הביטוח ("הכנסות מועדפות") יתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא, בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם הענפי תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות;
- קרן לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים – בהתאם למתואר לעיל;
- נספח פוליסות משתתפות ברווחים – הקבלת הכנסות והוצאות בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים, לאור הרצון להימנע מאופן התייחסות שונה לצד עתודות הביטוח מחד ולצד ההכנסות מהשקעות בדוח עסקי ביטוח חיים מאידך;
- הוצאות רכישה נדחות (DAC) – הוצאות רכישה של חוזי פנסיה וגמל (כהגדרתן בהסכם) החל משנת חיתום 2015 תותרנה בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים על פני עשר שנים או בהתאם לפריסתם בספרים, לפי בחירת החברה. לא תותר הקדמת הוצאה המתייחסת לחוזי פנסיה וגמל שבוטלו;
- מיסוי ניירות ערך סחירים – הכנסות ו/או הוצאות מניירות ערך ידווחו לצורכי מס על בסיס מימוש למעט החריגים הבאים:
  - הפרשי הצמדה, ריבית והפחתת ניכיון בגין אג"ח סחירים ידווחו על בסיס צבירה;
  - ירידת ערך שנזקפה לרווח והפסד לא תיחשב כהפסד לצורכי מס אלא על בסיס מימוש;
  - הכנסות ו/או הוצאות בגין נגזרים על סוגיהם השונים ידווח על בסיס צבירה.

הוצאות רכישת חוזי ביטוח חיים וכן הוצאות רכישת חוזי ביטוח מפני מחלות קשות ואשפוז שנכללו בהסכמי המס הקודמים יפסיקו לחול בשנת 2025.

באור 16 - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה (המשך)

הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח (המשך)

בהתאם להסכמי המס הקודמים, הוצאות ישירות של חברות ביטוח לרכישת חוזי ביטוח חיים, בגין שנות חיתום עד וכולל 2014, הותרו בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני ארבע שנים ובגין שנות חיתום 2015 ועד וכולל 2020 – על פני עשר שנים. ההוצאות כאמור המתייחסות לחוזי ביטוח חיים שבוטלו הותרו בניכוי בשנת הביטול. הוצאות רכישה נדחות בביטוח מפני מחלות ואשפוז הופחתו על פני תקופה של שש שנים, בדומה לשיעור ההפחתה בספרים.

להלן הסעיפים החדשים שיחולו לגבי שנת המס 2025:

- הפסדים (ביטול הפסדים) שהוכרו בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים שנמדדות בהתאם למודל ה-GMM – בהתאם להסכם המיסוי הענפי לשנת 2025, הפסד שנוצר בקבוצה של חוזי ביטוח, הן בהכרה לראשונה והן בתקופות עוקבות, (כהגדרתה ב-IFRS 17) יוכר לצורכי מס באופן מדורג: בשנה הראשונה בשלושה חלקים שנתיים שווים, בשנה השנייה בשני חלקים שנתיים שווים, ובתום השנה השלישית – ככל שהקבוצה נותרה מכבידה – יוכר מלוא ההפסד המצטבר וההפסד השוטף, ומאותו מועד תחול עקיבה לצורכי מס. כאשר קבוצה הופכת לרווחית במצטבר, תותר יתרת ההפסד שטרם הופחת כהוצאה למס, ומאותו מועד תבוצע עקיבה גם אחר ה-CSM החיובי ושחרורו לדוח רווח והפסד. במקרה שהפסד נוצר עקב אירוע חריג יידונו הצדדים באופן ההכרה שלו;
- התאמות יום המעבר – תחולת התקן לצורכי מס הינה מיום 1 בינואר 2025 (להלן: "יום המעבר לצורכי מס"). כתוצאה מיישום IFRS 17 ו-IFRS 9 (למעט הטיפול באג"ח ח"ץ) לראשונה, נוצרו הפרשים שונים אשר הגדילו את יתרת העודפים החשבונאיים של החברה ליום המעבר לצורכי מס. על השינוי בעודפים החשבונאיים יובאו בחשבון לצורכי מס התאמות הנובעות מקצב הפחתה שונה של DAC ספרים ו-DAC מס, התאמות הנובעות מקצב הפחתה שונה של ניכוי צילמר ספרים וניכוי צילמר מס, וכן התאמות הנובעות מהסדרי מס פרטניים. השינוי בעודפים החשבונאיים בצירוף ההתאמות לצורכי מס יכונו להלן – "השינוי בעודפים לצורך מס". השינוי בעודפים לצורך מס של החברה, בהתאם לאמור לעיל, ליום המעבר לצורכי מס הינו כ-1.3 מיליארדי ש"ח. ההכנסה לצורכי מס הנובעת מהשינוי החיובי בעודפים לצורך מס תוכר ב-5 חלקים שנתיים שווים החל משנת 2025;
- תקן חשבונאי IFRS 9 – תקן חשבונאי IFRS 9 לא יישום לצורכי מס, ואירוע המס יהיה במועד המימוש, וזאת למעט אג"ח ח"ץ שיוצג וידווח לצורכי מס באופן זהה לחשבונאות (בסיס שווי הוגן).

בשל חוסר הבהירות שהיה קיים נכון למועד הדוח ביחס לאופן שבו ימוסו רווחי חברות הביטוח לשנת 2025, החברה העריכה כי יותר צפוי מאשר לא שאופן המיסוי יהיה בהתאם לעקרונות שנכללו בהסכם המיסוי לשנת 2025, כאמור לעיל. לצורך המדידה יושם מודל Most Likely Amount ("הסכום הסביר ביותר") ועל בסיסו נמדדו המסים השוטפים והמסים הנדחים. יובהר כי השינוי לא שינה את סך הוצאות המס בתקופה ולא יצר הפרשי מס קבועים בסכומים מהותיים.

מס מינימלי גלובלי ("Pillar 2")

הוראות ה-Pillar 2 - חלות על קבוצות רב לאומיות שמחזור הכנסותיהן בדוח המאוחד של החברה האם המאחדת שווה או עולה על 750 מיליוני אירו בשנתיים לפחות מתוך ארבע השנים שקדמו לשנת המס הנבחנת. מתוקף כך, הקבוצה בוחנת את ההשפעות של רפורמת המס הבינלאומית על הדוחות הכספיים שלה.

ישויות החברה אשר פועלות בישראל - החברה טרם החלה ליישם את הפטור הזמני לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מכיוון שחקיקת כללי ה-Pillar 2 טרם נחקקו או אשר חקיקתם טרם הושלמה למעשה.

ישויות החברה אשר פועלות מחוץ לישראל - ישנה אי בהירות האם כללי ה-Pillar 2 יוצרים הפרשים זמניים נוספים שבגינם יש ליצור מיסים נדחים ובפרט באיזה שיעור מס יש להשתמש במדידת המסים הנדחים. בתגובה לאי ודאות זו, במאי 2023 פרסם ה-IASB תיקון ל-IAS 12, מסים על הכנסה, אשר נותן פטור זמני מנדטורי מיישום הוראות התקן עבור ההכרה והגילוי של נכסים והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מאימוץ כללי ה-Pillar 2. הקבוצה מיישמת את הפטור הזמני ולכן לא ניתן גילוי ולא הוכרו נכסים והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מאימוץ כללי ה-Pillar 2 – בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

באור 16 - מסים על הכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על ההכנסות של חברות הקבוצה

המסים השוטפים לתקופה המדווחת מחושבים בהתאם לשיעורי המס להלן.

ביום 14 באפריל 2024 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024 אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, השיעור של מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום השיעור של 17% שהיה קיים עד ליום 31 בדצמבר 2024.

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

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

ג. שומות מס סופיות

לחברה ולחברות מאוחדות נוספות הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ד. הפסדים מועברים לצרכי מס

לחברות מאוחדות הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 לסך של כ-26 מיליוני ש"ח וכ-54 מיליוני ש"ח, בהתאמה. בגין יתרות אלה נרשמו בדוחות הכספיים לשנת 2025 מסים נדחים בסך כ-2 מיליוני ש"ח. לחברה ולחברות מאוחדות הפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-66 מיליוני ש"ח.

באור 16 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מסים שוטפים	**1,451**	408
מסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים (ראו גם סעיף ו' להלן)	**37**	350
מסים בגין שנים קודמות	**2**	(28)
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס	**-**	11
	1,490	741

באור 16 - מסים על הכנסה (המשך)

ו. מסים נדחים

1. ההרכב והתנועה במסים הנדחים

	הטבות לעובדים	מכשירים פיננסים	נכסים בלתי מוחשיים	הפסדים לצרכי מס	הפסדי הון מועברים	השלכות היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9	נדל"ן ואחרים	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
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2024	31	(17)	(214)	25	9	(272)	(624)	(1,062)
שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד	4	(131)	(3)	(16)	(1)	(220)	17	(350)
שינויים שנזקפו כתוצאה מירידה בשיעורי המס רווח או הפסד	(2)	(2)	(3)	-	-	(2)	(2)	(11)
רכישה במסגרת צירוף עסקים	-	-	(2)	-	-	-	6	4
שינויים שנזקפו כתוצאה מירידה בשיעורי המס רווח כולל אחר	(3)	-	-	-	-	-	-	(3)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(3)	-	-	-	-	-	(6)	(9)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024	27	(150)	(222)	9	8	(494)	(609)	(1,431)
שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד	**(2)**	**(141)**	**(2)**	**(7)**	**(8)**	**102**	**21**	**(37)**
שינויים אשר נזקפו להון	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3**	**3**
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2025	**25**	**(291)**	**(224)**	**2**	**-**	**(392)**	**(585)**	**(1,465)**

באור 16 - מסים על הכנסה (המשך)

ו. מסים נדחים (המשך)

2. המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסי מסים נדחים	**25**	41
התחייבות בגין מסים נדחים	**1,490**	1,472
	(1,465)	(1,431)

ז. התאמה בין המס התיאורטי לרווח לפני מסים על הכנסה לבין הוצאות המסים

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רווח לפני מסים על ההכנסה	**4,484**	2,353
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים	**34.75%**	34.19%
מס (חיסכון במס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי	**1,558**	804
הפחתה בגין אי החלת מס רווח על חברות שאינן מוסד כספי	**(49)**	(23)
	1,509	781
<u>עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים</u>:		
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס	**19**	22
חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות	**12**	(5)
מסים בגין שותפויות וחברות זרות	**(24)**	(15)
הפרשים בבסיס המדידה	**(24)**	(18)
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס	**-**	11
גידול (קיטון) בהפסדים לצרכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר	**(3)**	(3)
מסים בגין שנים קודמות	**2**	(28)
אחרים	**(1)**	(4)
מסים על ההכנסה	**1,490**	741
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	**33.23%**	31.49%

באור 17 - התחייבויות בגין חוזי השקעה

תנועה בהתחייבויות בגין חוזי השקעה

	חוזי השקעה תלויי תשואה	חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	19,122	143	19,265
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד:			
גידול בשל מרכיב התשואה	2,073	-	2,073
בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה	156	-	156
תזרימי מזומנים:			
תקבולים	4,216	-	4,216
תשלומים	3,971	35	4,006
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	**21,284**	**108**	**21,392**
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד:			
גידול בשל מרכיב התשואה*	**2,462**	**1**	**2,463**
בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה	**166**	**-**	**166**
תזרימי מזומנים:			
תקבולים	**3,344**	**-**	**3,344**
תשלומים	**3,899**	**20**	**3,919**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**23,025**	**89**	**23,114**

* חוזי השקעה תלויי תשואה מטופלים כהתחייבויות פיננסיות המיועדות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד

א. חוזי השקעה תלויי תשואה הינם חוזים בהם ההתחייבויות בשל מרכיב החיסכון צמודות לתשואת תיק ההשקעות או נובעת מחוזים אלו.

ב. במרבית המקרים, סכומי ההתחייבויות בגין חוזי השקעה עומדים לפירעון לפי דרישה כיוון שאין מועדי פירעון חוזיים והמשקיע רשאי למשוך את סכומי הצבירה באופן חלקי או מלא, בכל עת. על כן, לא קיימים הפרשים מהותיים בין הערך בספרים של ההתחייבויות בגין חוזי השקעה לבין הסכומים שהחברה תידרש לשלם במועדי הפירעון בהתאם לתנאי החוזיים. לפירוט נוסף ראו מידע בדבר סיכון נזילות, בבאור 28, ניהול סיכונים.

ג. כאמור בסעיף ב' לעיל, חוזי השקעה ניתנים לפדיון בכל עת על-ידי המחזיק. בהתאם לכך, השווי ההוגן של התחייבויות אלו אינו יכול להיות נמוך מהסכום הניתן לתשלום לפי דרישה. השווי ההוגן של התחייבויות בגין חוזי השקעה שהינו ערך הפדיון מהווה את שווי נכסי הבסיס (underlying items), בניכוי דמי ניהול שנצברו ודמי פדיון, ככל שישנם. לאור כך, החברה מעריכה כי השווי ההוגן של ההתחייבויות בגין חוזי השקעה מסווג במסגרת היררכיית השווי ההוגן כרמה 2.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח חוזי ביטוח משנה

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
חוזי ביטוח:				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**73,334**	**13,876**	**9,952**	**97,162**
בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה	**122**	**-**	**-**	**122**
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**73,212**	**13,876**	**9,952**	**97,040**
סך הכל נכסי חוזי ביטוח	**2,110**	**2,264**	**-**	**4,374**
חוזי ביטוח משנה:				
נכסי חוזי ביטוח משנה	**50**	**109**	**2,445**	**2,604**
התחייבויות חוזי ביטוח משנה	**-**	**577**	**-**	**577**
סך הכל חוזי ביטוח משנה	**50**	**(468)**	**2,445**	**2,027**

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
חוזי ביטוח:				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	69,163	14,559	9,983	93,705
בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה	118	-	-	118
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח	69,045	14,559	9,983	93,587
סך הכל נכסי חוזי ביטוח	1,278	1,824	-	3,102
חוזי ביטוח משנה:				
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	163	2,402	2,565
התחייבויות חוזי ביטוח משנה	21	443	-	464
סך הכל חוזי ביטוח משנה	(21)	(280)	2,402	2,101

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד		
		מיליוני ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		**2,689**	**(53)**	**(1,358)**	**1,278**
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		**67,770**	**16**	**1,377**	**69,163**
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		**65,081**	**69**	**2,735**	**67,885**
שינויים בדוח רווח או הפסד:					
הכנסות משירותי ביטוח:					
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר		**(845)**	**-**	**-**	**(845)**
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר		**(1,576)**	**-**	**-**	**(1,576)**
חוזים אחרים		**(518)**	**-**	**-**	**(518)**
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	באור 20	**(2,939)**	**-**	**-**	**(2,939)**
הוצאות משירותי ביטוח:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		**-**	**(14)**	**2,049**	**2,035**
שינויים אחרים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		**-**	**-**	**(91)**	**(91)**
הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		**-**	**11**	**-**	**11**
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		**72**	**-**	**-**	**72**
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	באור 20	**72**	**(3)**	**1,958**	**2,027**
רכיב השקעה		**(6,402)**	**-**	**6,402**	**-**
סך הכל רווח משירותי ביטוח		**(9,269)**	**(3)**	**8,360**	**(912)**

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד		
		מיליוני ש"ח			
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 21	**8,034**	**1**	**188**	**8,223**
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		**(1,235)**	**(2)**	**8,548**	**7,311**
תזרימי מזומנים:					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		**4,673**	**-**	**-**	**4,673**
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		**-**	**-**	**(8,430)**	**(8,430)**
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		**(314)**	**-**	**-**	**(314)**
סך הכל תזרימי מזומנים		**4,359**	**-**	**(8,430)**	**(4,071)**
התאמות אחרות *		**20**	**-**	**79**	**99**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**68,225**	**67**	**2,932**	**71,224**
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		**3,626**	**(49)**	**(1,467)**	**2,110**
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		**71,851**	**18**	**1,465**	**73,334**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**68,225**	**67**	**2,932**	**71,224**

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד		
		מיליוני ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		1,831	(23)	(1,242)	566
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		64,369	-	1,595	65,964
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		62,538	23	2,837	65,398
שינויים בדוח רווח או הפסד:					
הכנסות משירותי ביטוח:					
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר		(977)	-	-	(977)
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר		(1,611)	-	-	(1,611)
חוזים אחרים		(221)	-	-	(221)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	באור 20	(2,809)	-	-	(2,809)
הוצאות משירותי ביטוח:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	(19)	1,964	1,945
שינויים אחרים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	-	39	39
הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		-	65	-	65
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		28	-	-	28
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	באור 20	28	46	2,003	2,077
רכיב השקעה		(6,015)	-	6,015	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח		(8,796)	46	8,018	(732)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד		
		מיליוני ש"ח			
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 21	6,577	-	158	6,735
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(2,219)	46	8,176	6,003
תזרימי מזומנים:					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		5,006	-	-	5,006
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		-	-	(8,114)	(8,114)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(265)	-	-	(265)
סך הכל תזרימי מזומנים		4,741	-	(8,114)	(3,373)
התאמות אחרות *		21	-	(164)	(143)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		65,081	69	2,735	67,885
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		2,689	(53)	(1,358)	1,278
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		67,770	16	1,377	69,163
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		65,081	69	2,735	67,885

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
				מרווח השירות החוזי (CSM)				
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות החוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		**5,523**	**(494)**	**(2,375)**	**(674)**	**(702)**	**(3,751)**	**1,278**
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		**66,705**	**713**	**-**	**1,710**	**35**	**1,745**	**69,163**
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		**61,182**	**1,207**	**2,375**	**2,384**	**737**	**5,496**	**67,885**
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של ה-CSM שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	באור 20	**-**	**-**	**(328)**	**(186)**	**(213)**	**(727)**	**(727)**
השינוי ב-RA הנובע מסיכונים שחלפו		**-**	**(111)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(111)**
תיאומים בהתאם לניסיון		**6**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6**
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ד(1)	**(1,011)**	**88**	**-**	**-**	**946**	**946**	**23**
שינויים באומדנים המתאמים את ה-CSM		**(12)**	**65**	**(129)**	**60**	**16**	**(53)**	**-**
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים		**(11)**	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(12)**
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		**(65)**	**(26)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(91)**
סך הכל רווח משירותי ביטוח		**(1,093)**	**15**	**(457)**	**(126)**	**749**	**166**	**(912)**

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
					מרווח השירות החוזי (CSM)			
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות החוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 21	**8,068**	**21**	**49**	**38**	**47**	**134**	**8,223**
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		**6,975**	**36**	**(408)**	**(88)**	**796**	**300**	**7,311**
תזרימי מזומנים:								
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		**4,673**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4,673**
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		**(8,430)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8,430)**
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		**(314)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(314)**
סך הכל תזרימי מזומנים		**(4,071)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(4,071)**
התאמות אחרות *		**99**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**99**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**64,185**	**1,243**	**1,967**	**2,296**	**1,533**	**5,796**	**71,224**
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		**6,609**	**(733)**	**(1,967)**	**(438)**	**(1,361)**	**(3,766)**	**2,110**
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		**70,794**	**510**	**-**	**1,858**	**172**	**2,030**	**73,334**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**64,185**	**1,243**	**1,967**	**2,296**	**1,533**	**5,796**	**71,224**

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
				מרווח השירות החוזי (CSM)				
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות החוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		5,228	(471)	(3,269)	(922)	-	(4,191)	566
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		63,162	725	-	2,077	-	2,077	65,964
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		57,934	1,196	3,269	2,999	-	6,268	65,398
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של ה-CSM שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	באור 20	-	-	(440)	(237)	(93)	(770)	(770)
השינוי ב-RA הנובע מסיכונים שחלפו		-	(126)	-	-	-	-	(126)
תיאומים בהתאם לניסיון		60	-	-	-	-	-	60
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ד(1)	(1,017)	97	-	-	967	967	47
שינויים באומדנים המתאמים את ה-CSM		1,095	19	(513)	(438)	(163)	(1,114)	-
הפסדים בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים		17	1	-	-	-	-	18
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		57	(18)	-	-	-	-	39
סך הכל רווח משירותי ביטוח		212	(27)	(953)	(675)	711	(917)	(732)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
				מרווח השירות החוזי (CSM)				
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות החוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 21	6,552	38	59	60	26	145	6,735
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		6,764	11	(894)	(615)	737	(772)	6,003
תזרימי מזומנים:								
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		5,006	-	-	-	-	-	5,006
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		(8,114)	-	-	-	-	-	(8,114)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(265)	-	-	-	-	-	(265)
סך הכל תזרימי מזומנים		(3,373)	-	-	-	-	-	(3,373)
התאמות אחרות *		(143)	-	-	-	-	-	(143)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		61,182	1,207	2,375	2,384	737	5,496	67,885
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		5,523	(494)	(2,375)	(674)	(702)	(3,751)	1,278
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		66,705	713	-	1,710	35	1,745	69,163
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		61,182	1,207	2,375	2,384	737	5,496	67,885

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו			
				חוזים במודל ה-PAA			
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		2,588	(40)	(724)	-	-	1,824
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		12,478	3	2,027	51	-	14,559
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		9,890	43	2,751	51	-	12,735
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הכנסות משירותי ביטוח:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר		(848)	-	-	-	-	(848)
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר		(3,829)	-	-	-	-	(3,829)
חוזים אחרים		(1,211)	-	-	-	-	(1,211)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	באור 20	(5,888)	-	-	-	-	(5,888)
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	(14)	4,076	380	-	4,442
שינויים אחרים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	-	158	(20)	-	138
הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		-	26	-	-	-	26
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		217	-	-	-	-	217
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	באור 20	217	12	4,234	360	-	4,823
רכיב השקעה		(1,262)	-	1,262	-	-	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח		(6,933)	12	5,496	360	-	(1,065)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו			
					חוזים במודל ה-PAA		
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח					
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 21	**290**	**1**	**115**	**-**	**-**	**406**
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		**(6,643)**	**13**	**5,611**	**360**	**-**	**(659)**
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		**5,915**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5,915**
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		**-**	**-**	**(5,356)**	**(366)**	**-**	**(5,722)**
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		**(576)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(576)**
סך הכל תזרימי מזומנים		**5,339**	**-**	**(5,356)**	**(366)**	**-**	**(383)**
התאמות אחרות *		**2**	**(1)**	**(82)**	**-**	**-**	**(81)**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**8,588**	**55**	**2,924**	**45**	**-**	**11,612**
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		**3,058**	**(34)**	**(760)**	**-**	**-**	**2,264**
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		**11,646**	**21**	**2,164**	**45**	**-**	**13,876**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**8,588**	**55**	**2,924**	**45**	**-**	**11,612**

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו			
				חוזים במודל ה-PAA			
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		2,292	(27)	(728)	-	-	1,537
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		13,641	-	1,931	50	-	15,622
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		11,349	27	2,659	50	-	14,085
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הכנסות משירותי ביטוח:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר		(889)	-	-	-	-	(889)
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר		(4,056)	-	-	-	-	(4,056)
חוזים אחרים		(641)	-	-	-	-	(641)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	באור 20	(5,586)	-	-	-	-	(5,586)
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	(10)	4,064	338	-	4,392
שינויים אחרים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	-	(50)	4	-	(46)
הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		-	25	-	-	-	25
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		141	-	-	-	-	141
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	באור 20	141	15	4,014	342	-	4,512
רכיב השקעה		(1,787)	-	1,787	-	-	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח		(7,232)	15	5,801	342	-	(1,074)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו			
					חוזים במודל ה-PAA		
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח					
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 21	751	-	113	1	-	865
הפרשי שער		-	-	-	1	-	1
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(6,481)	15	5,914	344	-	(208)
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		5,458	-	-	-	-	5,458
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		-	-	(5,815)	(342)	-	(6,157)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(508)	-	-	-	-	(508)
סך הכל תזרימי מזומנים		4,950	-	(5,815)	(342)	-	(1,207)
התאמות אחרות *		72	1	(7)	(1)	-	65
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		9,890	43	2,751	51	-	12,735
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		2,588	(40)	(724)	-	-	1,824
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		12,478	3	2,027	51	-	14,559
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		9,890	43	2,751	51	-	12,735

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
				מרווח השירות החוזי (CSM)				
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		**10,538**	**(1,134)**	**(3,815)**	**(3,179)**	**(586)**	**(7,580)**	**1,824**
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		**7,711**	**2,207**	**-**	**4,486**	**-**	**4,486**	**14,404**
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		**(2,827)**	**3,341**	**3,815**	**7,665**	**586**	**12,066**	**12,580**
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של ה-CSM שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	באור 20	**-**	**-**	**(314)**	**(474)**	**(107)**	**(895)**	**(895)**
השינוי ב-RA הנובע מסיכונים שחלפו		**-**	**(181)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(181)**
תיאומים בהתאם לניסיון		**(89)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(89)**
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ד(1)	**(827)**	**97**	**-**	**-**	**761**	**761**	**31**
שינויים באומדנים המתאמים את ה-CSM		**(337)**	**(37)**	**345**	**41**	**(12)**	**374**	**-**
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים		**(6)**	**1**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(5)**
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		**185**	**(24)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**161**
סך הכל רווח משירותי ביטוח		**(1,074)**	**(144)**	**31**	**(433)**	**642**	**240**	**(978)**

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
					מרווח השירות החוזי (CSM)			
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 21	(186)	183	80	288	40	408	405
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		**(1,260)**	**39**	**111**	**(145)**	**682**	**648**	**(573)**
תזרימי מזומנים:								
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		**5,324**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5,324**
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		**(5,355)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(5,355)**
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		**(437)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(437)**
סך הכל תזרימי מזומנים		**(468)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(468)**
התאמות אחרות *		**(81)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(81)**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**(4,636)**	**3,380**	**3,926**	**7,520**	**1,268**	**12,714**	**11,458**
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		**11,707**	**(1,243)**	**(3,926)**	**(3,141)**	**(1,133)**	**(8,200)**	**2,264**
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		**7,071**	**2,137**	**-**	**4,379**	**135**	**4,514**	**13,722**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**(4,636)**	**3,380**	**3,926**	**7,520**	**1,268**	**12,714**	**11,458**

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
					מרווח השירות החוזי (CSM)			
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		8,910	(1,013)	(3,813)	(2,547)	-	(6,360)	1,537
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		8,967	2,132	-	4,383	-	4,383	15,482
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		57	3,145	3,813	6,930	-	10,743	13,945
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של ה-CSM שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	באור 20	-	-	(334)	(454)	(37)	(825)	(825)
השינוי ב-RA הנובע מסיכונים שחלפו		-	(169)	-	-	-	-	(169)
תיאומים בהתאם לניסיון		(5)	-	-	-	-	-	(5)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ד(1)	(651)	80	-	-	599	599	28
שינויים באומדנים המתאמים את ה-CSM		(1,284)	132	265	879	8	1,152	-
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים		(3)	-	-	-	-	-	(3)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		(34)	(21)	-	-	-	-	(55)
סך הכל רווח משירותי ביטוח		(1,977)	22	(69)	425	570	926	(1,029)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
				מרווח השירות החוזי (CSM)				
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 21	294	174	72	309	16	397	865
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(1,683)	196	3	734	586	1,323	(164)
תזרימי מזומנים:								
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		4,944	-	-	-	-	-	4,944
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		(5,815)	-	-	-	-	-	(5,815)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(395)	-	-	-	-	-	(395)
סך הכל תזרימי מזומנים		(1,266)	-	-	-	-	-	(1,266)
התאמות אחרות *		65	-	(1)	1	-	-	65
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(2,827)	3,341	3,815	7,665	586	12,066	12,580
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		10,538	(1,134)	(3,815)	(3,179)	(586)	(7,580)	1,824
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		7,711	2,207	-	4,486	-	4,486	14,404
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(2,827)	3,341	3,815	7,665	586	12,066	12,580

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי

כלל חוזי הביטוח של הקבוצה במגזר ביטוח כללי נמדדים בהתאם למודל ה-PAA. לאור זאת, ניתוח התנועה בחוזי ביטוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, אינו רלוונטי למגזר ביטוח כללי.

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		994	6	8,771	212	9,983
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		994	6	8,771	212	9,983
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הכנסות משירותי ביטוח:						
חוזים אחרים		(4,969)	-	-	-	(4,969)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	באור 20	(4,969)	-	-	-	(4,969)
הוצאות משירותי ביטוח:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	2,967	40	3,007
שינויים אחרים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	-	57	(47)	10
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		-	(6)	-	-	(6)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		871	-	-	-	871
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	באור 20	871	(6)	3,024	(7)	3,882
סך הכל רווח משירותי ביטוח		(4,098)	(6)	3,024	(7)	(1,087)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח				
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 21	-	-	422	10	432
הפרשי שער		-	-	(4)	-	(4)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		**(4,098)**	**(6)**	**3,442**	**3**	**(659)**
תזרימי מזומנים:						
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		4,885	-	-	-	4,885
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		-	-	(3,331)	-	(3,331)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(880)	-	-	-	(880)
סך הכל תזרימי מזומנים		**4,005**	**-**	**(3,331)**	**-**	**674**
התאמות אחרות *		**106**	**-**	**(152)**	**-**	**(46)**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**1,007**	**-**	**8,730**	**215**	**9,952**
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		**1,007**	**-**	**8,730**	**215**	**9,952**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**1,007**	**-**	**8,730**	**215**	**9,952**

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		803	16	8,820	208	9,847
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		803	16	8,820	208	9,847
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הכנסות משירותי ביטוח:						
חוזים אחרים		(4,860)	-	-	-	(4,860)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	באור 20	(4,860)	-	-	-	(4,860)
הוצאות משירותי ביטוח:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	2,898	39	2,937
שינויים אחרים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	-	310	(45)	265
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		-	(10)	-	-	(10)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		925	-	-	-	925
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	באור 20	925	(10)	3,208	(6)	4,117
סך הכל רווח משירותי ביטוח		(3,935)	(10)	3,208	(6)	(743)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		
	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח				
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 21	-	-	419	10	429
הפרשי שער		-	-	1	-	1
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(3,935)	(10)	3,628	4	(313)
תזרימי מזומנים:						
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		4,957	-	-	-	4,957
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		-	-	(3,860)	-	(3,860)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(927)	-	-	-	(927)
סך הכל תזרימי מזומנים		4,030	-	(3,860)	-	170
התאמות אחרות *		96	-	183	-	279
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		994	6	8,771	212	9,983
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		994	6	8,771	212	9,983
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		994	6	8,771	212	9,983

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
		נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד		
		מיליוני ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		3	-	18	21
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		(3)	-	(18)	(21)
שינויים בדוח רווח או הפסד:					
הוצאות מביטוח משנה:					
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר		(128)	-	-	(128)
חוזים אחרים		(10)	-	-	(10)
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	באור 20	(138)	-	-	(138)
הכנסות מביטוח משנה:					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	56	56
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		-	-	89	89
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	באור 20	-	-	145	145
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(138)	-	145	7
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 21	(11)	-	16	5
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(149)	-	161	12

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
		נכסים בגין יתרת הכיסוי			
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	נכסים בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
		מיליוני ש"ח			
תזרימי מזומנים:					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		168	-	-	168
סכומים שהתקבלו		-	-	(118)	(118)
סך הכל תזרימי מזומנים		168	-	(118)	50
התאמות אחרות *		(62)	-	71	9
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		(46)	-	96	50
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		(46)	-	96	50
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		(46)	-	96	50

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בחוזי ביטוח משנה, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חו"ז מול מבטחי משנה המוצגים על בסיס נטו (קרי, סכומי הפרמיות בניכוי סכומי התביעות בהתאם להתחשבנות בפועל מול מבטחי המשנה המבוצעות על בסיס נטו) כחלק מהנכסים בגין תביעות שהתהוו (AIC) [או לחילופין] מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (ARC)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
		נכסים בגין יתרת הכיסוי			
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	נכסים בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
		מיליוני ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		(39)	-	47	8
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		39	-	(47)	(8)
שינויים בדוח רווח או הפסד:					
הוצאות מביטוח משנה:					
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר		(172)	-	-	(172)
חוזים אחרים		(2)	-	-	(2)
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	באור 20	(174)	-	-	(174)
הכנסות מביטוח משנה:					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	99	99
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		-	-	48	48
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	באור 20	-	-	147	147
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(174)	-	147	(27)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 21	(1)	-	8	7
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(175)	-	155	(20)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
		נכסים בגין יתרת הכיסוי			
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	נכסים בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
		מיליוני ש"ח			
תזרימי מזומנים:					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		163	-	-	163
סכומים שהתקבלו		-	-	(103)	(103)
סך הכל תזרימי מזומנים		163	-	(103)	60
התאמות אחרות *		(30)	-	(23)	(53)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(3)	-	(18)	(21)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		3	-	18	21
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(3)	-	(18)	(21)

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בחוזי ביטוח משנה, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חו"ז מול מבטחי משנה המוצגים על בסיס נטו (קרי, סכומי הפרמיות בניכוי סכומי התביעות בהתאם להתחשבנות בפועל מול מבטחי המשנה המבוצעות על בסיס נטו) כחלק מהנכסים בגין תביעות שהתהוו (AIC) [או לחילופין] מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (ARC)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
					מרווח השירות החוזי (CSM)			
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		-	-	-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		230	(73)	-	(133)	(3)	(136)	21
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		(230)	73	-	133	3	136	(21)
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של ה-CSM שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	באור 20	-	-	-	(13)	(1)	(14)	(14)
השינוי ב-RA הנובע מסיכונים שחלפו		-	(8)	-	-	-	-	(8)
תיאומים בהתאם לניסיון		(60)	-	-	-	-	-	(60)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ד(1)	(2)	3	-	-	(1)	(1)	-
שינויים באומדנים המתאמים את ה-CSM		(64)	3	-	47	14	61	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:								
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו		95	(6)	-	-	-	-	89
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	באור 20	(31)	(8)	-	34	12	46	7

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
				מרווח השירות החוזי (CSM)				
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 21	(5)	7	-	3	-	3	5
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		**(36)**	**(1)**	**-**	**37**	**12**	**49**	**12**
תזרימי מזומנים:								
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		168	-	-	-	-	-	168
סכומים שהתקבלו		(118)	-	-	-	-	-	(118)
סך הכל תזרימי מזומנים		**50**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**50**
התאמות אחרות *		9	-	-	-	-	-	9
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**(207)**	**72**	**-**	**170**	**15**	**185**	**50**
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		(207)	72	-	170	15	185	50
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		-	-	-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**(207)**	**72**	**-**	**170**	**15**	**185**	**50**

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בחוזי ביטוח משנה, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חו"ז מול מבטחי משנה המוצגים על בסיס נטו (קרי, סכומי הפרמיות בניכוי סכומי התביעות בהתאם להתחשבנות בפועל מול מבטחי המשנה המבוצעות על בסיס נטו) כחלק מהנכסים בגין תביעות שהתהוו (AIC) [או לחילופין] מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (ARC)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
					מרווח השירות החוזי (CSM)			
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		-	-	-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		259	(68)	-	(183)	-	(183)	8
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		(259)	68	-	183	-	183	(8)
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של ה-CSM שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	באור 20	-	-	-	(20)	(1)	(21)	(21)
השינוי ב-RA הנובע מסיכונים שחלפו		-	(6)	-	-	-	-	(6)
תיאומים בהתאם לניסיון		(48)	-	-	-	-	-	(48)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ד(1)	(11)	5	-	-	6	6	-
שינויים באומדנים המתאמים את ה-CSM		35	5	-	(38)	(2)	(40)	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:								
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו		50	(2)	-	-	-	-	48
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	באור 20	26	2	-	(58)	3	(55)	(27)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
				מרווח השירות החוזי (CSM)			
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 21	(4)	3	-	8	-	8	7
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		22	5	-	(50)	3	(47)	(20)
תזרימי מזומנים:								
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		163	-	-	-	-	-	163
סכומים שהתקבלו		(103)	-	-	-	-	-	(103)
סך הכל תזרימי מזומנים		60	-	-	-	-	-	60
התאמות אחרות *		(53)	-	-	-	-	-	(53)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(230)	73	-	133	3	136	(21)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		-	-	-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		230	(73)	-	(133)	(3)	(136)	21
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(230)	73	-	133	3	136	(21)

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בחוזי ביטוח משנה, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חו"ז מול מבטחי משנה המוצגים על בסיס נטו (קרי, סכומי הפרמיות בניכוי סכומי התביעות בהתאם להתחשבנות בפועל מול מבטחי המשנה המבוצעות על בסיס נטו) כחלק מהנכסים בגין תביעות שהתהוו (AIC) [או לחילופין] מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (ARC)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
		נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו			
				חוזים במודל ה-PAA			
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		**539**	**1**	**(389)**	**12**	**-**	**163**
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		**(30)**	**-**	**473**	**-**	**-**	**443**
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		**569**	**1**	**(862)**	**12**	**-**	**(280)**
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הוצאות מביטוח משנה:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר		**(551)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(551)**
חוזים אחרים		**(12)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(12)**
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	באור 20	**(563)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(563)**
הכנסות מביטוח משנה:							
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		**-**	**-**	**470**	**-**	**-**	**470**
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		**-**	**-**	**12**	**(12)**	**-**	**-**
השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		**-**	**6**	**-**	**-**	**-**	**6**
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	באור 20	**-**	**6**	**482**	**(12)**	**-**	**476**
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		**(563)**	**6**	**482**	**(12)**	**-**	**(87)**

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
		נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו			
				חוזים במודל ה-PAA			
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח					
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 21	-	-	(32)	1	-	(31)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(563)	6	450	(11)	-	(118)
תזרימי מזומנים:							
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		253	-	-	-	-	253
סכומים שהתקבלו		-	-	(445)	(1)	-	(446)
סך הכל תזרימי מזומנים		253	-	(445)	(1)	-	(193)
התאמות אחרות *		(12)	1	135	(1)	-	123
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		247	8	(722)	(1)	-	(468)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		306	8	(204)	(1)	-	109
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		59	-	518	-	-	577
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		247	8	(722)	(1)	-	(468)

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בחוזי ביטוח משנה, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חו"ז מול מבטחי משנה המוצגים על בסיס נטו (קרי, סכומי הפרמיות בניכוי סכומי התביעות בהתאם להתחשבנות בפועל מול מבטחי המשנה המבוצעות על בסיס נטו) כחלק מהנכסים בגין תביעות שהתהוו (AIC) [או לחילופין] מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (ARC)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
		נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו			
				חוזים במודל ה-PAA			
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		1,017	-	(748)	10	-	279
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		(319)	(1)	428	-	-	108
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		1,336	1	(1,176)	10	-	171
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הוצאות מביטוח משנה:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר		(672)	-	-	-	-	(672)
חוזים אחרים		(7)	-	-	-	-	(7)
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	באור 20	(679)	-	-	-	-	(679)
הכנסות מביטוח משנה:							
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	512	19	-	531
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		-	-	(34)	(11)	-	(45)
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	באור 20	-	-	478	8	-	486
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(679)	-	478	8	-	(193)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
		נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו			
				חוזים במודל ה-PAA			
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח					
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 21	(67)	-	(40)	1	-	(106)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(746)	-	438	9	-	(299)
תזרימי מזומנים:							
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		235	-	-	-	-	235
סכומים שהתקבלו		-	-	(482)	(7)	-	(489)
סך הכל תזרימי מזומנים		235	-	(482)	(7)	-	(254)
התאמות אחרות *		(256)	-	358	-	-	102
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		569	1	(862)	12	-	(280)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		539	1	(389)	12	-	163
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		(30)	-	473	-	-	443
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		569	1	(862)	12	-	(280)

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בחוזי ביטוח משנה, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חו"ז מול מבטחי משנה המוצגים על בסיס נטו (קרי, סכומי הפרמיות בניכוי סכומי התביעות בהתאם להתחשבנות בפועל מול מבטחי המשנה המבוצעות על בסיס נטו) כחלק מהנכסים בגין תביעות שהתהוו (AIC) [או לחילופין] מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (ARC)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
					מרווח השירות החוזי (CSM)			
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		**9**	**43**	**-**	**107**	**(10)**	**97**	**149**
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		**2,386**	**(972)**	**-**	**(971)**	**-**	**(971)**	**443**
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		**(2,377)**	**1,015**	**-**	**1,078**	**(10)**	**1,068**	**(294)**
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של ה-CSM שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	באור 20	**-**	**-**	**-**	**(58)**	**1**	**(57)**	**(57)**
השינוי ב-RA הנובע מסיכונים שחלפו		**-**	**(21)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(21)**
תיאומים בהתאם לניסיון		**(13)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(13)**
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ד(1)	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**1**	**1**	**-**
שינויים באומדנים המתאמים את ה-CSM		**(110)**	**14**	**-**	**85**	**11**	**96**	**-**
שינויים באומדנים המתייחסים להפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		**6**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6**
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:								
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו		**17**	**(5)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**12**
סך הכל הכנסות (הוצאות), נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	באור 20	**(101)**	**(12)**	**-**	**27**	**13**	**40**	**(73)**

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
				מרווח השירות החוזי (CSM)				
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 21	**(130)**	**58**	**-**	**41**	**-**	**41**	**(31)**
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		**(231)**	**46**	**-**	**68**	**13**	**81**	**(104)**
תזרימי מזומנים:								
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		**250**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**250**
סכומים שהתקבלו		**(445)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(445)**
סך הכל תזרימי מזומנים		**(195)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(195)**
התאמות אחרות *		**125**	**-**	**-**	**-**	**(1)**	**(1)**	**124**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**(2,678)**	**1,061**	**-**	**1,146**	**2**	**1,148**	**(469)**
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		**(87)**	**44**	**-**	**150**	**2**	**152**	**109**
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		**2,591**	**(1,017)**	**-**	**(996)**	**-**	**(996)**	**578**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**(2,678)**	**1,061**	**-**	**1,146**	**2**	**1,148**	**(469)**

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בחוזי ביטוח משנה, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חו"ז מול מבטחי משנה המוצגים על בסיס נטו (קרי, סכומי הפרמיות בניכוי סכומי התביעות בהתאם להתחשבנות בפועל מול מבטחי המשנה המבוצעות על בסיס נטו) כחלק מהנכסים בגין תביעות שהתהוו (AIC) [או לחילופין] מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (ARC)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
				מרווח השירות החוזי (CSM)				
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		144	37	-	85	-	85	266
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		1,937	(990)	-	(839)	-	(839)	108
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		(1,793)	1,027	-	924	-	924	158
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של ה-CSM שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	באור 20	-	-	-	(65)	1	(64)	(64)
השינוי ב-RA הנובע מסיכונים שחלפו		-	(19)	-	-	-	-	(19)
תיאומים בהתאם לניסיון		(77)	-	-	-	-	-	(77)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ד(1)	7	3	-	-	(10)	(10)	-
שינויים באומדנים המתאמים את ה-CSM		(109)	(63)	-	173	(1)	172	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:								
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו		(31)	(8)	-	-	-	-	(39)
סך הכל הכנסות (הוצאות), נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	באור 20	(210)	(87)	-	108	(10)	98	(199)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) ניתוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
					מרווח השירות החוזי (CSM)			
	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במועד המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במועד המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח שירות חוזי	סך הכל
		מיליוני ש"ח						
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 21	(228)	75	-	46	-	46	(107)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(438)	(12)	-	154	(10)	144	(306)
תזרימי מזומנים:								
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		232	-	-	-	-	-	232
סכומים שהתקבלו		(481)	-	-	-	-	-	(481)
סך הכל תזרימי מזומנים		(249)	-	-	-	-	-	(249)
התאמות אחרות *		103	-	-	-	-	-	103
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(2,377)	1,015	-	1,078	(10)	1,068	(294)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		9	43	-	107	(10)	97	149
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		2,386	(972)	-	(971)	-	(971)	443
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(2,377)	1,015	-	1,078	(10)	1,068	(294)

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בחוזי ביטוח משנה, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חו"ז מול מבטחי משנה המוצגים על בסיס נטו (קרי, סכומי הפרמיות בניכוי סכומי התביעות בהתאם להתחשבנות בפועל מול מבטחי המשנה המבוצעות על בסיס נטו) כחלק מהנכסים בגין תביעות שהתהוו (AIC) [או לחילופין] מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (ARC)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי

כלל חוזי ביטוח המשנה המוחזקים של הקבוצה במגזר ביטוח כללי נמדדים בהתאם למודל ה-PAA. לאור זאת, ניתוח התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, אינו רלוונטי למגזר ביטוח כללי.

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
		נכסים בגין יתרת הכיסוי	נכסים בגין תביעות שהתהוו			
			חוזים במודל ה-PAA			
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		24	-	2,308	70	2,402
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		24	-	2,308	70	2,402
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הוצאות מביטוח משנה:						
חוזים אחרים		(1,369)	-	-	-	(1,369)
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	באור 20	(1,369)	-	-	-	(1,369)
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	748	16	764
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		-	-	3	(12)	(9)
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	באור 20	-	-	751	4	755
סך הכל הכנסות (הוצאות), נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(1,369)	-	751	4	(614)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
		נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו		
				חוזים במודל ה-PAA		
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים עתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח				
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 21	-	-	122	3	125
הפרשי שער		-	-	78	-	78
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		**(1,369)**	**-**	**951**	**7**	**(411)**
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		**1,369**	**-**	**-**	**-**	**1,369**
סכומים שהתקבלו		**-**	**-**	**(819)**	**-**	**(819)**
סך הכל תזרימי מזומנים		**1,369**	**-**	**(819)**	**-**	**550**
התאמות אחרות *		**(73)**	**-**	**(23)**	**-**	**(96)**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**(49)**	**-**	**2,417**	**77**	**2,445**
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		**(49)**	**-**	**2,417**	**77**	**2,445**
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		**(49)**	**-**	**2,417**	**77**	**2,445**

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בחוזי ביטוח משנה, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חו"ז מול מבטחי משנה המוצגים על בסיס נטו (קרי, סכומי הפרמיות בניכוי סכומי התביעות בהתאם להתחשבנות בפועל מול מבטחי המשנה המבוצעות על בסיס נטו) כחלק מהנכסים בגין תביעות שהתהוו (AIC) [או לחילופין] מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (ARC)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
		נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו		
				חוזים במודל ה-PAA		
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים עתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		(181)	-	2,252	65	2,136
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		(181)	-	2,252	65	2,136
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הוצאות מביטוח משנה:						
חוזים אחרים		(1,324)	-	-	-	(1,324)
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	באור 20	(1,324)	-	-	-	(1,324)
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	665	12	677
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		-	-	172	(10)	162
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	באור 20	-	-	837	2	839
סך הכל הכנסות (הוצאות), נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(1,324)	-	837	2	(485)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. התנועה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
		נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו		
				חוזים במודל ה-PAA		
	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		מיליוני ש"ח				
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 21	-	-	115	3	118
הפרשי שער		-	-	(3)	-	(3)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(1,324)	-	949	5	(370)
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		1,341	-	-	-	1,341
סכומים שהתקבלו		-	-	(940)	-	(940)
סך הכל תזרימי מזומנים		1,341	-	(940)	-	401
התאמות אחרות *		188	-	47	-	235
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		24	-	2,308	70	2,402
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		24	-	2,308	70	2,402
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		24	-	2,308	70	2,402

* "התאמות אחרות" כוללות פריטים שאינם מייצגים תזרימי מזומנים שבוצעו בפועל במהלך התקופה, אך אשר משקפים שינוי בחוזי ביטוח משנה, אשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חו"ז מול מבטחי משנה המוצגים על בסיס נטו (קרי, סכומי הפרמיות בניכוי סכומי התביעות בהתאם להתחשבנות בפועל מול מבטחי המשנה המבוצעות על בסיס נטו) כחלק מהנכסים בגין תביעות שהתהוו (AIC) [או לחילופין] מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (ARC)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. השפעות של חוזים (שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) שהוכרו לראשונה בתקופה

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון

חוזי ביטוח:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	**2,116**	**336**	**2,452**	1,691	904	2,595
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	**263**	**16**	**279**	234	58	292
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	**2,379**	**352**	**2,731**	1,925	962	2,887
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	**3,405**	**337**	**3,742**	2,965	939	3,904
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	**83**	**5**	**88**	73	24	97
מרווח השירות החוזי (CSM)	**946**	**-**	**946**	967	-	967
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	**3**	**20**	**23**	-	47	47

חוזי ביטוח משנה מוחזקים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	**-**	**55**	**55**	-	60	60
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	**-**	**57**	**57**	-	71	71
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	**-**	**3**	**3**	-	5	5
מרווח השירות החוזי (CSM)	**-**	**(1)**	**(1)**	-	6	6

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. השפעות של חוזים (שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) שהוכרו לראשונה בתקופה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות

חוזי ביטוח:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	**2,476**	**247**	**2,723**	1,752	136	1,888
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	**368**	**47**	**415**	326	45	371
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	**2,844**	**294**	**3,138**	2,078	181	2,259
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	**3,696**	**269**	**3,965**	2,754	156	2,910
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	**91**	**6**	**97**	77	3	80
מרווח השירות החוזי (CSM)	**761**	**-**	**761**	599	-	599
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	**-**	**31**	**31**	-	28	28

חוזי ביטוח משנה מוחזקים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	**-**	**1**	**1**	-	122	122
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	**-**	**2**	**2**	-	115	115
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	**-**	**-**	**-**	-	3	3
מרווח השירות החוזי (CSM)	**-**	**1**	**1**	-	(10)	(10)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (CSM)

חוזי ביטוח:

ליום 31 בדצמבר 2025

	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025
	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
ביטוח חיים וחיסכון	**647**	**579**	**490**	**421**	**367**	**1,324**	**829**	**1,139**	***5,796**
בריאות	**819**	**771**	**708**	**650**	**591**	**2,404**	**1,752**	**5,019**	****12,714**
מרווח השירות החוזי (CSM)	**1,466**	**1,350**	**1,198**	**1,071**	**958**	**3,728**	**2,581**	**6,158**	**18,510**

* מזה סך של 3,888 מיליוני ש"ח הינו בגין מוצרי צמיחה בביטוח חיים (מוצרים שהקבוצה ממשיכה לשווק)
** מזה סך של 8,360 מיליוני ש"ח הינו בגין מוצרי צמיחה בביטוח בריאות (מוצרים שהקבוצה ממשיכה לשווק)

ליום 31 בדצמבר 2024

	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024
	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
ביטוח חיים וחיסכון	637	562	472	403	351	1,267	779	1,025	*5,496
בריאות	772	727	667	608	561	2,310	1,676	4,745	**12,066
מרווח השירות החוזי (CSM)	1,409	1,289	1,139	1,011	912	3,577	2,455	5,770	17,562

* מזה סך של 3,869 מיליוני ש"ח הינו בגין מוצרי צמיחה בביטוח חיים (מוצרים שהקבוצה ממשיכה לשווק)
** מזה סך של 7,614 מיליוני ש"ח הינו בגין מוצרי צמיחה בביטוח בריאות (מוצרים שהקבוצה ממשיכה לשווק)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (CSM) (המשך)

חוזי ביטוח משנה מוחזקים:

ליום 31 בדצמבר 2025

	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025
	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
ביטוח חיים וחיסכון	**21**	**20**	**17**	**15**	**13**	**47**	**27**	**25**	**185**
בריאות	**60**	**57**	**53**	**49**	**46**	**196**	**148**	**539**	**1,148**
מרווח השירות החוזי (CSM)	**81**	**77**	**70**	**64**	**59**	**243**	**175**	**564**	**1,333**

ליום 31 בדצמבר 2024

	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024
	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
ביטוח חיים וחיסכון	16	15	13	11	10	35	19	17	136
בריאות	62	58	53	48	40	174	133	500	1,068
מרווח השירות החוזי (CSM)	78	73	66	59	50	209	152	517	1,204

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח

בסעיף זה מפורטים השיטות וההנחות העיקריות והאומדנים המשמעותיים שנלקחו בחשבון בדוחות הכספיים לתאריך הדיווח, המתייחסים לחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, ואשר שינוי מהותי באותם אומדנים והנחות עשוי לשנות את ערכם של הנכסים וההתחייבויות בדוחות הכספיים.

כל ההנחות והאומדנים המפורטים בגילוי זה מתייחסים הן לחוזי ביטוח מונפקים והן לחוזי ביטוח משנה מוחזקים, למעט אם צוין אחרת.

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF)

תזרימי מזומנים לקיום חוזה ביטוח (FCF) מורכבים מאומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים כדוגמת פרמיות, תביעות והוצאות המתואמים כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסים המתייחסים לתזרימי המזומנים העתידיים, במידה שהסיכונים הפיננסים אינם נכללים באומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), ומתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA).

בעת אמידת תזרימי המזומנים, החברה מביאה בחשבון ציפיות שוטפות של אירועים עתידיים אשר עשויים להשפיע על תזרימי מזומנים אלה, למעט ציפיות שוטפות של שינויים עתידיים בחקיקה שמובאים בחשבון רק לאחר שהשינוי בחקיקה הושלם למעשה. החברה מפתחת תרחישי תזרים מזומנים אשר משקפים אירועים עתידיים אלה, כמו גם אומדנים להסתברות של כל תרחיש.

להרחבה לגבי אופן קביעת אומדן תזרימי המזומנים העתידיים וסוגי התזרימים הנכללים במסגרתו, ראו באור 3 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

(א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

החברה מודדת את התחייבויות ונכסי חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה לפי תיקי ביטוח בחלוקה לקבוצות רווחיות ולשנות חיתום. במקרים רבים, תיקי ביטוח מאגדים בתוכם מספר כיסויים ביטוחיים שונים. מרבית האומדנים וההנחות שבבסיסם, נקבעים ברמת הכיסוי הביטוחי ולא ברמת תיקי ביטוח.

להלן מובאת רשימה של כיסויים ביטוחיים עבורם ניתן גילוי על אחת או יותר מההנחות המפורטות בגילוי זה, ואת תיקי הביטוח וביטוח המתייחסים בהם הכיסויים נכללים (לרשימת תיקי הביטוח וביטוח המשנה הקיימים לחברה, ראו באור 3 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית):

כיסוי ביטוחי	תיק/י הביטוח המתייחס/ים
חיסכון מבטיח וקצבה	- פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה
חיסכון משתתף וקצבה	- פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים - פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות רק דמי ניהול קבועים - פוליסות קצבה
כיסוי מוות (ריסק מוות) - סיכוני חיים	- כל תיקי ביטוח החיים
אובדן כושר עבודה (אכ"ע)	- כל תיקי ביטוח החיים
סיעודי	- סיעודי פרט - סיעודי קבוצתי
הוצאות רפואיות	- הוצאות רפואיות ונכויות פרט - הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים
נכויות ומחלות קשות	- הוצאות רפואיות ונכויות פרט - הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים - מחלות קשות

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

(א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

כיסוי ביטוחי	**תיק/י הביטוח המתייחס/ים**
עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות	- עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות
רכב חובה	- רכב חובה
רכב רכוש	- רכב רכוש
חבויות	- ביטוח עסקים, לרבות ביטוח כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה - ביטוח דירות - רכב חובה - אחריות מקצועית - ביטוח קבלנים
רכוש	- ביטוח עסקים, לרבות ביטוח כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה - ביטוח דירות - רכב חובה - אחריות מקצועית - ביטוח קבלנים
ערבויות	- ערבויות חוק מכר

להלן מידע מרכז על ההנחות העיקריות ששימשו למדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים למגזרי חיים ובריאות:

מידע מפורט לגבי ההנחות העיקריות

להלן ההנחות העיקריות ששימשו את החברה לצורך מדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים, המתייחסים לחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

החברה מבססת את ההנחות והאומדנים שלה על הפרמטרים הזמינים במועד הכנת הדוחות הכספיים. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים בהנחות ובאומדנים מוכרים בתקופה שבה נעשה השינוי. כל ההנחות והאומדנים המפורטים בגילוי זה מתייחסים הן לחוזי ביטוח מונפקים והן לחוזי ביטוח משנה מוחזקים, למעט אם צוין אחרת. ככלל, אומדנים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביים עם האומדנים של חוזי הביטוח הבסיס המונפקים המתייחסים.

ביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)

שיעור הביטולים מתייחס להפסקת תשלומים של פוליסות ביטוח, שיכולה לנבוע מסיום פוליסות עקב הפסקת תשלומי הפרמיות, או מפדיונות, סילוקים והקטנות לבקשת בעלי הפוליסות. הנחת שיעור הביטולים משפיעה על אמידת ההתחייבויות הביטוחיות, בין היתר, בגין כל תיקי הביטוח במגזר ביטוח חיים, כאשר עבור פוליסות חיסכון, בגין חלק הקצבאות המשולמות בתקופה שלפני התחלת התשלומים, וכן בגין כל חוזי הביטוח לזמן ארוך במגזר ביטוח בריאות.

ההנחות לגבי שיעור הביטולים מבוססות על ניסיון החברה, תוך התאמה למגמות מכירה ולמאפיינים רלוונטיים, לרבות, סוג המוצר, ותק הפוליסה, משך החיים של המוצר, סוג הביטול (פדיון, סילוק, הקטנה), סטטוס הפוליסה ועוד. החברה עורכת מעת לעת מחקרים שוטפים על מנת לתקף את ההנחות.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

(א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

להלן מידע מרכז על ההנחות העיקריות ששימשו למדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים למגזרי חיים ובריאות: (המשך)

<u>תמותה ואריכות ימים</u>

הנחת התמותה מתייחסת לקרות אירועי מוות ולירידה בשיעורי התמותה (שיפורי תמותה). הנחות אלו מהוות הנחות מפתח במדידה של חוזי ביטוח במגזר ביטוח חיים וחוזי ביטוח במגזר ביטוח בריאות, לרבות, ביטוח סיעודי.

- למבוטחים לפני גיל פרישה, שיעורי התמותה מבוססים על ניסיון החברה. המחקרים מבוצעים תוך בחינת נתונים לפי מין, גיל וסטטוס עישון;
- למבוטחים החל מגיל פרישה, שיעורי התמותה מבוססים על לוחות תמותה עדכניים המפורסמים על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לפי קטגוריית גיל ומין המבוטח;
- שיעורי התמותה של מבוטחים פעילים בביטוח סיעוד (טרום הכניסה למצב הסיעודי) מבוססים על שיעורי התמותה שפורטו לעיל תוך ביצוע התאמה על בסיס נתונים מעסקאות סיעוד קולקטיביות ולמידע שהתקבל ממבטח משנה;
- שיעורי התמותה של מבוטחים בביטוח סיעוד הנמצאים במצב סיעודי מבוססים על נתונים מעסקאות סיעוד קולקטיביות;
- לוחות התמותה, למעט שיעורי התמותה של מבוטחים בביטוח סיעוד הנמצאים במצב סיעודי, כוללים שיפורים עתידיים בתמותה.

<u>תחלואה</u>

שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות התביעה ועלות התביעה בגין תחלואה או נכות מביטוחי הבריאות (כגון סיעוד, הוצאות רפואיות, ניתוחים ומחלות קשות) ומאובדן כושר עבודה. בענפי סיעוד ואובדן כושר עבודה עלות תביעות התחלואה מושפעות גם ממשך תקופת תשלום הקצבאות ומשיעורי השרידות והשיקום (כלומר, משך תקופת תשלום התביעות במקרה של תביעות סיעוד ותביעות אובדן כושר עבודה). שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון החברה.

לעלייה בשיעור התחלואה ו/או תקופת תשלום הקצבאות, השפעה על גובה ההתחייבויות הביטוחיות.

במוצרים מסוימים (כגון, כיסוי ניתוחים וסיעוד), מובאת בחשבון בנוסף הנחת אינפלציה רפואית. הנחת האינפלציה הרפואית משקפת את הציפיות לשינוי עתידי בעלויות השירותים הרפואיים, לרבות עלויות אשפוז, טיפולים רפואיים, תרופות ושירותים נלווים או בשכיחות.

<u>שיעור מימוש גמלא</u>

בפוליסות ביטוח חיים שנרכשו עד שנת 2012, הכוללות רכיב חיסכון, ההמרה של הסכום הצבור בעת הפרישה לסכום הקצבה מבוצעת על פי מקדם מובטח להמרה, שניתן למבוטח כבר במועד רכישת הפוליסה. בחלק מהפוליסות רשאי המבוטח לבחור בין מקדמים מובטחים למספר מסלולי קצבה, ובחלק אחר ההבטחה קיימת למסלול ספציפי יחיד.

ההנחות הרלוונטיות לסוג התחייבות זה הינן: הסתברות למועד הפרישה, שיעור לקיחת גמלא (Take Up Rate) במועד הפרישה, ותמהיל מסלולי הקצבה הנבחרים על ידי המבוטחים. הנחות אלו מבוססות על ניסיון החברה, המתעדכן מעת לעת, כלהלן:

- ההסתברות למועד פרישה נקבעת תוך הבחנה בין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה לבין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, כהתפלגות לפי גיל, בחלוקה לפי מגדר;
- שיעורי לקיחת גמלא נקבעים בחלוקה לפי מגדר, גיל פרישה, סוג ההפקדות (תגמולים/פיצויים), דורות המוצרים (שאינו תלוי תשואה ותלוי תשואה), דורות ההפקדה (לפני ואחרי שנת 1999 לאור שינוי כללי המיסוי) ולפי תוכניות הביטוח (פרט/מנהלים);
- הנחת תמהיל מסלולי קצבה נקבעת תוך הבחנה בין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה לבין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

(א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

להלן מידע מרכז על ההנחות העיקריות ששימשו למדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים למגזרי חיים ובריאות: (המשך)

<u>גידולי שכר</u>

הנחת גידול השכר הריאלית משקפת את הציפיות לעלייה עתידית בעלויות השכר של מבוטחי החברה מעבר לשינוי במדד המחירים לצרכן, ונקבעת בעיקר על בסיס ניסיון החברה, הסכמים קיבוציים וציפיות באשר להתפתחויות כלכליות וענפיות.

להלן מידע מרכז על ההנחות העיקריות ששימשו למדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים במגזר ביטוח כללי:

<u>עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי</u>

<u>התחייבות/נכס בגין יתרת הכיסוי הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה (PAA)</u>

עבור קבוצה של חוזי ביטוח שאינה מכבידה, התחייבות או נכס בגין יתרת הכיסוי הינה ככלל סכום הפרמיות שהתקבלו בניכוי הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח ובניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו בתקופה ושטרם הוכרו כהוצאה בתקופה. ההתחייבות או הנכס בגין יתרת הכיסוי אינה מבוססת על מודל אקטוארי ומחושבת בדרך שאינה תלויה בהנחות ואומדנים. לפרוט נוסף, ראו באור 3 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

<u>התחייבות/נכס בגין תביעות שהתהוו</u>

בהתאם להוראות הממונה ההתחייבויות או הנכסים בגין התביעות שהתהוו מחושבים על ידי אקטואר, על-פי שיטות אקטואריות מקובלות באופן עקבי לשנה הקודמת. בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף כאשר לעיתים נעשה שילוב בין שיטות שונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וכן על הערכות פרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשיעורי הריבית, שערי חליפין ועיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות (ראו סעיף א3 להלן בדבר הנחת הוצאות).

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

כמו כן, בחישוב ההתחייבויות או הנכסים בגין התביעות שהתהוו נכללות הערכות איכותיות ושיקול דעת באשר למידה שמגמות העבר לא ימשכו בעתיד. לדוגמה: אירוע חד פעמי, שינויים כגון בתמהיל התיק, במדיניות החיתום ונוהלי הטיפול בתביעות וכן בגין השפעת גורמים חיצוניים כגון פסיקה משפטית, חקיקה וכו'. ככל ששינויים כאמור, לא באו לידי ביטוי באופן מלא בניסיון העבר, האקטואר מעדכן את המודלים ו/או מבצע הפרשות ספציפיות על סמך הערכות סטטיסטיות ו/או משפטיות לפי העניין. בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, ההתחייבות או הנכס נקבעים על סמך חוות דעת של מומחים, ובהתאם להמלצות היועצים המשפטיים.

חלקם של מבטחי המשנה בהתחייבויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי), ניסיון התביעות בפועל והפרמיה שהועברו למבטחי משנה.

הערכת ההתחייבויות בגין התביעות שהתהוו עבור חלק החברה בביטוח השיורי ("הפול"), התבססה על חישוב שבוצע על ידי הפול.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

(א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

להלן מידע מרכז על ההנחות העיקריות ששימשו למדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים במגזר ביטוח כללי: (המשך)

<u>עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי</u> (המשך)

<u>ההנחות העיקריות שנלקחו לצורך ההערכה האקטוארית</u>:

- נקבע זנב התפתחות תביעות בהתאם למאפייני כל ענף ובהתאם לשיקול הדעת האקטוארי;
- המודלים מבוססים על נתונים מותאמים ליום הדוח, תוך התאמתם, ככל שרלוונטי, לציפיות לגבי התפתחויות ומגמות עתידיות;
- שיעור ההיוון – ראו סעיף (ב) להלן בדבר שיעורי היוון והנחות תשואה;
- תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי המתווסף לאומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (ראו סעיף (ג) להלן בדבר תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי).

<u>פירוט השיטות האקטוארית בענפי הביטוח העיקריים - ביטוח כללי</u>

לצורך הערכת אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) בגין תביעות, נעשה שימוש, לפי העניין במודלים האקטואריים המפורטים להלן, בשילוב הנחות שונות ובהתאם למאפייני כל ענף ורמת הבשלות של נתוני התביעות:

<u>שיטת התפתחות תביעות (Chain Ladder/Link Ratio)</u>

שיטה זו מתבססת על ניתוח ההתפתחות ההיסטורית של נתוני התביעות, התפתחות סכום התביעות (תשלומי תביעות בתוספת הערכות פרטניות של מחלקת תביעות), התפתחות עלות התביעות ו/או התפתחות כמות התביעות. באמצעות מקדמי התפתחות המחושבים על בסיס ניסיון עבר תוך שימוש בפקטורים, נאמדת ההתפתחות הצפויה של התביעות הקיימות והעתידיות. השימוש בשיטה זו מתאים בעיקר לאחר שחלפה תקופת זמן מספקת ממועד האירוע או החיתום של הפוליסה, כאשר קיים מידע היסטורי מהימן וסטטיסטי דיו לצורך אמידת סך התביעות הצפויות. בניתוח זה נלקח בחשבון, לפי הצורך, השלמת "זנב" התפתחות לתקופות בהן אין נתונים בפועל.

<u>שיטת Bornhuetter-Ferguson (BF)</u>

שיטה זו משלבת בין אומדן מוקדם (אפריורי) של סך התביעות הצפויות לבין אומדן נוסף המבוסס על ניסיון התביעות בפועל. האומדן האפריורי מתבסס, בין היתר, על פרמיות ושיעור הנזקים להערכת סך כל התביעות ובהתאם למאפייני הענף וזמינות הנתונים עשוי להישען גם על הנחות לגבי חומרה וכמות תביעות צפויה. האומדן השני משתמש בהתפתחות התביעות באמצעות שיטות סטטיסטיות (כגון: Chain Ladder). האומדן הסופי מתקבל כשקלול של שני האומדנים, כאשר המשקל המיוחס לניסיון בפועל גדל ככל שחולף הזמן ומצטבר מידע נוסף. השיטה מיושמת בעיקר עבור תקופות שאינן בשלות מספיק, עבור עסק חדש או עבור ענפים בהם ניסיון התביעות ההיסטורי מוגבל.

<u>שיטת הממוצעים/מודל התביעה הגלומה</u>

לעיתים, בעיקר בתקופות נזק או חיתום אחרונות או במקרים בהם ניסיון התביעות בתקופות האחרונות אינו מספיק, נעשה שימוש בשיטת ממוצעים היסטוריים. בשיטה זו נקבעת עלות התביעות על בסיס ממוצע עלות תביעה בתקופות קודמות, המוכפל בתחזית כמות התביעות (הנגזרת, לפי העניין, מניתוח סטטיסטי של התפתחות תביעות הכמויות ו/או על בסיס נתוני חשיפה), או לחילופין על בסיס חישוב עלות תביעה לפוליסה בתקופות קודמות המוכפלת בכמות הפוליסות שבתקופה הרלוונטית. לעיתים נעשה שימוש במודל התביעה הגלומה, המתבסס על חישוב חומרת תביעה ממוצעת (לתביעות פתוחות או סגורות) ושילובה עם תחזית כמות התביעות, לרוב כפתרון משלים בתקופות נזק אחרונות.

<u>שיטת נוספות ומודלים ייעודיים</u>

בתביעות מסוג נזק מתמשך ותביעות זנב-ארוך במיוחד (כגון מחלות מקצוע בביטוח חבות מעבידים), ההפרשה עשויה להיקבע גם על בסיס אומדן עלות עתידית צפויה לכל שנת חשיפה/שנת נזק, לאור פרק הזמן הממושך בין תחילת החשיפה לגורמי הסיכון לבין התגבשות הנזק ודיווח התביעה.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

(א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

להלן מידע מרכז על ההנחות העיקריות ששימשו למדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים במגזר ביטוח כללי: (המשך)

יישום המודלים בענפי הביטוח העיקריים

ענפי רכב וחבויות

ההתחייבויות מחושבות בשיטת Chain Ladder על בסיס מודלי התפתחות תשלומי התביעות, התפתחות תשלומים ותלויות. לתקופות שאינן בשלות נעשה שימוש, לפי העניין, בשיטת BF ו/או בשיטת הממוצעים. בגין תביעות פתוחות ישנות ו/או תביעות גדולות נלקחות ההערכות הפרטניות של אגף התביעות. ההפרשה בגין חלק החברה בהסדר הביטוחי השיורי ("הפול"), ככל שקיים, מבוססת על נתוני הפול.

ענף רכב רכוש

ההתחייבויות מחושבות על בסיס התפתחות תשלומי התביעות והתפתחות התביעות הידועות, תוך התייחסות, במידה וקיימים מספיק נתונים, לסוגי הכיסויים כגון מקיף/צד ג', סוגי רכבים כגון רכבים עד 3.5 טון ומעל 3.5 טון, וסוגי הנזקים כגון תאונה, גניבה ונזקי טבע. לחודשי נזק אחרונים נעשה שימוש גם בשיטת הממוצעים ו/או במודל התביעה הגלומה לקביעת עלות תביעה לפוליסה. בגין תביעות פתוחות ו/או תביעות גדולות נלקחות ההערכות הפרטניות של אגף התביעות.

ענפי רכוש ואחרים

ההתחייבויות מחושבות בעיקר על בסיס מודלי התפתחות תשלומים ו/או התפתחות תשלומים ותלויות (Chain Ladder). בתקופות שאינן בשלות נעשה שימוש משלים בשיטת הממוצעים ו/או בשיטת BF. בגין תביעות פתוחות ישנות ו/או תביעות גדולות נלקחות ההערכות הפרטניות של אגף התביעות. במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח.

ביטוח משנה, שיבובים והוצאות יישוב תביעות

החישובים מבוצעים ברמת ברוטו, כאשר חלקם של מבטחי המשנה מחושב בהתאם לתנאי ההסכמים. בחוזים יחסיים החלק נקבע לפי שיעורי ההשתתפות, ובחוזים בלתי-יחסיים (כגון XOL) נלקחות בחשבון תביעות גדולות ידועות, ניסיון עבר ופרמיות ביטוח משנה. שיבובים, השתתפות עצמית ושרידים מובאים בחשבון, וכן נכללת הפרשה מתאימה להוצאות עקיפות ליישוב תביעות.

ענפים בהם לא בוצעה הערכה אקטוארית

בענף ערבות חוק מכר, הערכת הסיכון מחושבת בהתבסס על מודלי הערכת סיכון אשראי המשקללים את ההסתברות לחדלות פירעון (PD), שיעור ההפסד (LGD) ומשך החיים הצפוי של הפרויקט. הערכה זו מבוצעת בסיוע מומחה חיצוני בתחום ניהול סיכונים.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

(א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

<u>הוצאות</u>

מודל ההוצאות מפצל בין הוצאות רכישה הנובעות מפעילות מכירה, הפקה וחיתום אשר עונים להגדרת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח לבין הוצאות שוטפות אחרות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח לבין יתר ההוצאות שאינן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח (הוצאות תפעול אחרות).

סוגי ההוצאות העיקריות הניתנות לייחוס במישרין לחוזי הביטוח הינן, בין היתר:

- עלויות טיפול בתביעות ועלויות ניהול הפוליסה (לדוגמה: שכר ונלוות, ייעוץ מקצועי ומשפטי ועלויות מחשב של אגפי התפעול והמחשוב);
- עלויות הקצאה של תקורה קבועה ומשתנה (לדוגמה: אגף כספים, משאבי אנוש, שכירות וארנונה, תחזוקת מבנים, תקשורת, שירותי מחשב, פחת מבנה והוצאות משפטיות);
- עלויות שהתהוו בגין הספקת שירותי השקעה;
- עלויות שהתהוו בגין פעילות ניהול השקעות שמטרתן הגדלת ההטבות שישולמו למבוטחים.

הנחת ההוצאות מבוססת על מודל הוצאות מוסדר של החברה שנקבע על בסיס ניתוחים פנימיים וניסיון עבר של החברה, וכולל הפעלת שיקול דעת מקצועי. מודל ההוצאות מבוסס על סך ההוצאות ששולמו בפועל בתקופת הדוח מותאם למדד המחירים לצרכן (המהווה הנחה פיננסית), ולציפיות התייקרות ריאלית של ההוצאות.

הנחות העבודה והמחוללים התפעוליים שבבסיס מודל ההוצאות נבחנות ומתעדכנות מעת לעת, על מנת לשקף את מבנה העלויות הנוכחי ואת הצפי העתידי.

(ב) שיעורי היוון והנחות תשואה

הנחת ריבית ההיוון של תזרימי המזומנים העתידיים והנחת התשואה של תיקי חוזי ביטוח בהם תזרים המזומנים של הפוליסה תלוי בתשואה של נכסי בסיס, נקבעות תוך שימוש בעקום הריבית חסר סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות לתאריך הדיווח המשקף את המאפיינים של תזרימי המזומנים ואת מאפייני הנזילות של חוזי הביטוח.

להרחבה לגבי שיעורי ההיוון והנחות תשואה, לרבות מידע כמותי על שיעורי הריבית, ראו באור 3 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

(ג) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

בהתאם להוראות התקן, תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי ("תיאום הסיכון") נקבע כדי לשקף את הפיצוי הנדרש על ידי החברה עבור נשיאה של אי וודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי. תיאום הסיכון אמור לשקף את הרמה של ההטבה בגין פיזור (benefit diversification) שהחברה כוללת בעת קביעת הפיצוי שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון וכן את רמת הסיכון של החברה.

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי נקבע תוך שימוש בטכניקות הבאות:

<u>מגזר ביטוח כללי</u>

יישום עמדת הממונה לעניין נוהג מיטבי "נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי" עם ההתאמות העיקריות הבאות: התאמה בגין פיזור בגין סיכון ברמת החברה והכללת הוצאות עקיפות ליישוב תביעות.

יישום עקרונות הנוהג המיטבי לחישוב עתודות בביטוח כללי שנכללו בעמדת הממונה מחודש ינואר 2015 (להלן: "הנוהג"), כולל, בין היתר, את הקביעות הבאות:

- "זהירות" משמעה כי, "העתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח" כך שקיים סיכוי סביר למדי (fairly likely) כי העתודה שנקבעה תספיק לכיסוי התחייבויות המבטח. כלומר, נדרש להוסיף מרווח ברמת סמך שקבעה החברה (כמפורט להלן). יחד עם זאת, ככל שישנן מגבלות בניתוח הסטטיסטי, יעפיל האקטואר שיקול דעת וייתכן שימוש בשיטות אקטואריות מקובלות;
- בחירת שיעור היוון שהינו על פי עקום ריבית חסר סיכון.

חישוב המרווח נגזר משיעורי השונות המשותפת (Covariance) לרכיבי הסיכון הסטטיסטיים-רנדומליים ולסיכונים הסיסטמיים (פנימיים כגון סיכון במודל ובנתונים, וחיצוניים כגון סיכוני מאקרו, חקיקה ורגולציה) בהנחת התפלגות ממוצעת בגין התפלגות נורמלית להתפלגות לוג-נורמלית. שיעורי השונות המשותפת של הסיכונים הרנדומליים נקבעו לפי מודל סטוכסטי ושל הסיכונים הסיסטמיים לפי תרחישים (חלק מהתרחישים ניתנים לכימות וחלק נקבעים בהתאם לדירוג שנקבע לפי שיקול דעת האקטואר). תיאום הסיכון מהווה מרווח אשר צפוי לכסות ברמת הסמך שנקבעה את העלות של האירועים הלא צפויים שעלולים להתרחש עד לסיום תשלום התביעות (run-off time horizon).

החברה משקפת הטבה בגין פיזור בין הסיכונים ברמת מגזר ביטוח כללי באמצעות שימוש בקורלציות לפי פרקטיקת ה"נוהג המיטבי" שנקבעו לפי שיקול דעת אקטוארי. בנוסף, החברה משקפת הטבה בגין פיזור בין הסיכונים ברמת החברה כאמור להלן.

<u>מגזרי ביטוח חיים וביטוח בריאות</u>

יישום טכניקת ערך בסיכון (VaR – Value at Risk) על פיה החברה מעריכה את ההתפלגות של הערך הנוכחי הצפוי של תזרימי המזומנים העתידיים מחוזי הביטוח בכל מועד דיווח ומחשבת את תיאום הסיכון כפער בין הסכום ברמת הסמך שקבעה החברה (כמפורט להלן) לבין הסכום בתוחלת (BE). הסכום ברמת הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון מחושב לפי טכניקת ה-VaR בהתבסס על תרחישי הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של סולבנסי 2, על הסיכונים הרלוונטיים בלבד ותוך שימוש במטריצת קורלציות של סולבנסי 2 כדי לשקף את ההטבה בגין פיזור בין הסיכונים. תרחישי ה-SCR מתואמים מרמת סמך של 99.5% בסולבנסי 2 לרמת בר הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון, בהנחת התפלגות נורמלית.

הסיכונים שנכללו בחישוב תיאום הסיכון הינם:

- במגזר ביטוח חיים: תמותה; תחלואה (חלף הכנסה); אריכות ימים; ביטולים (לרבות סילוק); שיעור מימוש גמלא; הוצאות;
- במגזר ביטוח בריאות: תמותה; תחלואה (חלף הכנסה והוצאות רפואיות); אריכות ימים; ביטולים (לרבות סילוק); הוצאות.

תיאום הסיכון מהווה מרווח אשר צפוי לכסות ברמת הסמך שנקבעה את העלות של האירועים הלא צפויים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה כולל השפעת אירועים אלו לאורך כל חיי החוזה (one-year time horizon).

החברה משקפת הטבה בגין פיזור עבור מגזר החיים ומגזר הבריאות באמצעות שימוש במטריצת הקורלציות של סיכוני ביטוח חיים וסיכוני ביטוח בריאות, בהתאמה, מסולבנסי 2.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

(ג) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) (המשך)

רמת חברה

החברה מביאה בחשבון את ההטבה בגין פיזור ברמת החברה (כולל כל מגזרי הביטוח של החברה – חיים, בריאות וכללי) באמצעות שימוש במטריצת הקורלציות בין מגזרים מסולבנסי 2.

החברה מקצה את תיאום הסיכון שנקבע ברמת החברה למגזרי הפעילות (לאחר התחשבות בפיזור בין הסיכונים בין המגזרים) לקבוצות חוזי הביטוח השונות לפי הקצאה פרופורציונאלית/שולית לפי שיטת אוילר. החברה מקצה את תיאום הסיכון לקבוצות המרכיבות את מגזרי הפעילות בהסתמך על הקצאה פרופורציונאלית/שולית לפי שיטת אוילר.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

תיאום הסיכון עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים חושב בדומה לברוטו, תוך שימוש באותן טכניקות שפורטו לעיל.

רמת הסמך שנקבעה לכל אחד ממגזרי הדיווח וכן לרמת החברה, לאחר השפעות הטבות בגין פיזור, הוא 75% למעט תיק סיעודי פרט שלגביו נקבעה רמת סמך 90% בעקבות מאפייני הסיכון הגלומים בו והנחיות הממונה. בתיק זה, התוספת בין רמת סמך של 75% ל-90% מחושבת ללא הטבה בגין פיזור לקבוצות המוצרים האחרות.

(ד) מידע בקשר עם מחקרים אקטואריים שביצעה החברה

החברה עורכת מעת לעת מחקרים אקטואריים על מנת לתקף את ההנחות האקטואריות שמשמשות בבסיס חישוב ההתחייבויות הביטוחיות. בטבלאות שלהלן מפורטות סך ההשפעות של המחקרים (על כל התיקים שהושפעו משינויי ההנחות) שבוצעו בשנים 2025 ו-2024:

	שנת 2025		
	השפעה על הרווח		
	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תמותה	-	(8)	(180)
תחלואה	70	(35)	390
ביטולים	(1)	(12)	(221)
סך הכל	**69**	**(55)**	**(11)**

בתקופת הדוח השלימה החברה מספר מחקרים. להלן המחקרים העיקריים:

ביטוח חיים

מחקר בקשר עם שיעורי הביטולים במוצרי סיכוני חיים ופוליסות הכוללות רכיב חסכון תלויי תשואה ומחקר בקשר עם הנחות תחלואה בכיסוי אובדן כושר עבודה. סך ההשפעה של מחקר הביטולים על ה-CSM נטו מביטוח משנה הסתכמה בקיטון בסך של כ-120 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד.

סך ההשפעה של מחקר התחלואה בכיסוי אובדן כושר עבודה על ה-CSM נטו מביטוח משנה, הסתכמה בגידול בסך של כ-40 מיליוני ש"ח. השפעת המחקר האמור, על הרווח הסתכמה בסך של כ-50 מיליוני ש"ח. לאור קיטון בעתודת תביעות בתשלום.

ביטוח בריאות

מחקר בקשר עם שיעורי הביטולים ומחקר בקשר עם הנחות תחלואה בפוליסות הוצאות רפואיות, מחלות קשות ותאונות. סך ההשפעה של המחקרים האמורים על ה-CSM נטו מביטוח משנה, הסתכמה בגידול בסך של כ-289 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד. כמו כן, תקופת הדוח, השלימה החברה בענף סיעוד פרט, מחקר בקשר עם שיעורי הביטולים ומחקר בקשר עם שיעורי התמותה, בגין מבוטחים פעילים שאינם במצב תביעה. סך ההשפעה של המחקרים האמורים על ה-CSM נטו מביטוח משנה הסתכמה בקיטון בסך של כ-218 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

(ד) מידע בקשר עם מחקרים אקטואריים שביצעה החברה (המשך)

	שנת 2024		
	השפעה על הרווח		
	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יישום חוזר בעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי	-	(18)	(50)
תחלואה	(7)	21	273
ביטולים	(6)	35	(248)
עדכון ההנחות בדבר האפשרות ללקיחת קצבה בהתאם למסלולי קצבה שונים	-	(13)	74
סך הכל	**(13)**	**25**	**49**

במהלך שנת 2024 השלימה החברה מספר מחקרים. להלן המחקרים העיקריים:

<u>ביטוח חיים</u>

- מחקר בקשר עם עדכון ההנחות האקטואריות באופן שמשקף את ניסיון החברה בדבר האפשרות ללקיחת קצבה בהתאם למסלולי קצבה שונים.
- מחקר בקשר עם שיעורי הביטולים במוצרי סיכוני חיים ופוליסות הכוללות רכיב חסכון תלויי תשואה.
- כמו כן, התוצאות בשנת 2024 הושפעו מיישום חוזר שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה" ("החוזר"). החוזר כולל עדכון של הנחות ברירות המחדל המשמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.

סך ההשפעה של המחקרים האמורים ויישום החוזר על ה-CSM נטו מביטוח משנה, הסתכמה בקיטון בסך של כ-744 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד.

<u>ביטוח בריאות</u>

מחקר בקשר עם שיעורי הביטולים ומחקר בקשר עם הנחות התחלואה בפוליסות הוצאות רפואיות. כמו כן, התוצאות בשנת 2024 הושפעו מיישום חוזר שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה" ("החוזר"). החוזר כולל עדכון של הנחות ברירות המחדל המשמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.

סך ההשפעה של המחקרים האמורים ויישום החוזר על ה-CSM נטו מביטוח משנה, הסתכמה בגידול בסך של כ-837 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד.

כמו כן, השלימה החברה מחקר בקשר עם שיעור הביטולים בענף סיעוד פרט. סך ההשפעה של המחקר האמור על ה-CSM נטו מביטוח משנה, הסתכמה בקיטון בסך של כ-44 מיליוני ש"ח ללא השפעה מהותית מיידית על סעיפי הרווח וההפסד.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

2. פריסת מרווח השירות החוזי

<u>קביעת יחידות הכיסוי</u>

מרווח השירות החוזי (CSM) של קבוצת חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד על מנת לשקף את שירותי חוזי הביטוח שסופקו במהלך התקופה. הסכום נקבע על ידי:

- זיהוי יחידות הכיסוי בקבוצת חוזי הביטוח – יחידות הכיסוי נקבעות באמצעות חישוב כמות ההטבות המסופקת בכל חוזה ותקופת הכיסוי החזויה;
- הקצאה של מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הכרה בסכומים כלשהם ברווח או הפסד על מנת לשקף את שירותי חוזי הביטוח שסופקו בתקופה) באופן שווה לכל יחידת כיסוי שסופקה בתקופה השוטפת ושחזוי שתסופק בעתיד;
- הכרה ברווח או הפסד בסכום שהוקצה ליחידות הכיסוי שסופקו בתקופה.

האמור להלן חל גם על חוזי ביטוח משנה מוחזקים בהתאמות הנדרשות, כך שההכרה של מרווח השירות החוזי ישקף את השירותים שהתקבלו במהלך התקופה.

להרחבה לגבי יחידות כיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי, ראו באור 3 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

למידע בדבר הצפי להקצאת מרווח השירות החוזי לדוח רווח או הפסד, ראו סעיף ה' לעיל בדבר "פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)".

באור 19 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

א. תוכניות הפקדה מוגדרת

ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2025 ו-2024 לסך של כ-60.6 מיליוני ש"ח וכ-58.8 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ב. הרכב ההתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ממומנת	**340**	318
התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת שאיננה ממומנת - ראו סעיף ד' להלן	**29**	29
בניכוי שווי הוגן של נכסי התוכנית	**224**	208
סך כל ההתחייבות, נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות	**145**	139

ג. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות

1. התנועה בערך הנוכחי של ההתחייבות ובשווי ההוגן של הנכסים בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	מחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שווי ההוגן של נכסי תוכניות		סך התחייבות (הנכס), נטו שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר	**347**	372	**208**	109	**139**	263
הוצאות (הכנסות) שנזקפו לרווח והפסד						
עלות הריבית	**18**	20	**11**	5	**7**	15
עלות שירות שוטף	**13**	16	**-**	(1)	**13**	17
תנועה במס שכר	**-***	-*	**-**	-	**-***	-*
הוצאות (הכנסות) שנזקפו לרווח כולל אחר					**-**	
הפסד (רווח) אקטוארי, שנבע משינויים בהנחות פיננסיות	**5**	(8)	**1**	-*	**4**	(8)
הפסד (רווח) אקטוארי אחר	**(1)**	(5)	**-**	1	**(1)**	(6)
תשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית	**-**	1	**6**	12	**(6)**	(11)
תנועות נוספות						
הטבות ששולמו	**(13)**	(31)	**(7)**	(17)	**(6)**	(14)
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	**-**	-	**5**	8	**(5)**	(8)
העברות	**-**	-	**-**	(1)	**-**	1
מיון של נכסי תוכנית	**-**	-	**-**	113	**-**	(113)
אחר	**-***	-*	**-**	(1)	**-***	1
יציאה מאיחוד	**-**	(18)	**-**	(20)	**-**	2
יתרה ליום 31 בדצמבר	**369**	347	**224**	208	**145**	139

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח

באור 19 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ג. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

2. שינויים אפשריים באופן סביר בתאריך הדוח לאחת מההנחות האקטואריות בהנחה שיתר ההנחות נותרות ללא שינוי, משפיעים על המחויבות להטבה מוגדרת כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר 2025	
	גידול באחוז אחד	קיטון באחוז אחד
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
שיעור עליות שכר עתידיות	**7**	**(6)**
שיעורי עזיבה	**1**	**(1)**
שיעור היוון	**(6)**	**8**

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	גידול באחוז אחד	קיטון באחוז אחד
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
שיעור עליות שכר עתידיות	4	(4)
שיעורי עזיבה	1	(1)
שיעור היוון	(5)	6

3. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2025	2024
	%	%
שיעור היוון נומינלי	**4.96**	5.57
שיעור עליית שכר נומינלי צפויה (ממוצע משוקלל)	**2.65**	2.60
שיעור אינפלציה צפוי	**2.21**	2.57

4. נתונים נוספים

א. תשואה בפועל על נכסי התוכנית בשנת 2025 הינה 8.77% (בשנת 2024 - 8.37%).

ב. אומדן הקבוצה להפקדות הצפויות בשנת 2026 בתוכנית הטבה מוגדרת ממומנת הינו בסך כ-5 מיליוני ש"ח.

ג. אומדן הקבוצה לאורך חיי התוכנית לסוף תקופת הדיווח הינו 8.2 שנים ולשנת 2024 הינו 8.5 שנים.

ד. התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת שאינה ממומנת

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבות בגין פרישה מוקדמת	**8**	8
התחייבות בגין הסתגלות	**21**	21
	29	29

באור 20 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
	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
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	727	895	-	-	1,622
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	121	200	-	-	321
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	2,002	4,065	-	-	6,067
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר	17	62	-	-	79
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	72	84	-	-	156
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	2,939	5,306	-	-	8,245
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	582	4,969	613	6,164
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	2,939	5,888	4,969	613	14,409
הוצאות משירותי ביטוח					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	2,035	4,442	3,007	450	9,934
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)	(91)	138	10	(8)	49
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	11	26	(6)	(1)	30
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	72	217	871	166	1,326
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח	2,027	4,823	3,882	607	11,339
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	912	1,065	1,087	6	3,070
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	14	57	-	-	71
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	8	27	-	-	35
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	90	461	-	-	551
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר	26	15	-	-	41
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	138	560	-	-	698
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	3	1,369	113	1,485
סה"כ הוצאות מביטוח משנה	138	563	1,369	113	2,183
הכנסות מביטוח משנה					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	56	470	764	52	1,342
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	89	-	(9)	(1)	79
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	-	6	-	-	6
סה"כ הכנסות מביטוח משנה	145	476	755	51	1,427
סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	7	(87)	(614)	(62)	(756)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	919	978	473	(56)	2,314

באור 20 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
	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
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	770	825	-	-	1,595
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	126	192	-	-	318
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	1,929	4,059	-	-	5,988
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר	(44)	(18)	-	-	(62)
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	28	33	-	-	61
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	2,809	5,091	-	-	7,900
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	495	4,860	611	5,966
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	2,809	5,586	4,860	611	13,866
הוצאות משירותי ביטוח					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	1,945	4,392	2,937	448	9,722
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)	39	(46)	265	(3)	255
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	65	25	(10)	(1)	79
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	28	141	925	163	1,257
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח	2,077	4,512	4,117	607	11,313
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	732	1,074	743	4	2,553
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	21	64	-	-	85
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	6	25	-	-	31
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	79	586	-	-	665
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר	68	1	-	-	69
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	174	676	-	-	850
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	3	1,324	116	1,443
סה"כ הוצאות מביטוח משנה	174	679	1,324	116	2,293
הכנסות מביטוח משנה					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	99	531	677	21	1,328
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	48	(45)	162	7	172
סה"כ הכנסות מביטוח משנה	147	486	839	28	1,500
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(27)	(193)	(485)	(88)	(793)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	705	881	258	(84)	1,760

באור 21 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	**7,705**	**194**	**-**	**2,462**	**10,361**
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :					
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	**4**	**-**	**-**	**741**	**745**
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	**-**	**-**	**-**	**9**	**9**
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	**937**	**698**	**972**	**692**	**3,299**
חלק בהפסדי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	**(9)**	**(5)**	**(14)**	**(6)**	**(34)**
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	**932**	**693**	**958**	**1,418**	**4,001**
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד	**8,637**	**887**	**958**	**3,880**	**14,362**
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA	**7,469**	**102**	**-**	**-**	**7,571**
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA	**88**	**-**	**-**	**-**	**88**
ריבית שנצברה	**306**	**323**	**195**	**-**	**824**
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)	**363**	**(70)**	**237**	**-**	**530**
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM	**(3)**	**51**	**-**	**-**	**48**
רווח מהפרשי שער, נטו	**-**	**-**	**(4)**	**-**	**(4)**
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד	**8,223**	**406**	**428**	**-**	**9,057**
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					
ריבית שנצברה	**7**	**41**	**58**	**-**	**106**
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)	**(2)**	**(71)**	**67**	**-**	**(6)**
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM	**-**	**(1)**	**-**	**-**	**(1)**
רווח מהפרשי שער, נטו	**-**	**-**	**78**	**-**	**78**
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד	**5**	**(31)**	**203**	**-**	**177**
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	**-**	**-**	**-**	**(2,463)**	**(2,463)**
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו שהוכר בדוח רווח או הפסד	**419**	**450**	**733**	**1,417**	**3,019**

באור 21 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
	ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	6,194	303	-	2,073	8,570
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :					
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	5	-	-	338	343
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	-	-	2	2
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	702	464	653	634	2,453
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	(9)	(10)	(21)	16	(24)
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	698	454	632	986	2,770
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד	6,892	757	632	3,059	11,340
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA	6,076	236	-	-	6,312
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA	68	-	-	-	68
ריבית שנצברה	295	349	154	-	798
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)	384	204	275	-	863
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM	(88)	76	-	-	(12)
הפסד מהפרשי שער, נטו	-	1	1	-	2
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד	6,735	866	430	-	8,031
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					-
ריבית שנצברה	8	54	44	-	106
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)	-	(164)	74	-	(90)
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM	(1)	4	-	-	3
הפסד מהפרשי שער, נטו	-	-	(3)	-	(3)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד	7	(106)	115	-	16
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(2,073)	(2,073)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכר בדוח רווח או הפסד	164	(215)	317	986	1,252

באור 21 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

ב. מידע על סעיפי רווחים מהשקעות לפי סוגי נכסים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(א) הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה:				
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	**-**	**745**	-	343
סך הכל	**-**	**745**	-	343
(ב) רווחים (הפסדים) אחרים, נטו מהשקעות:				
רווחים (הפסדים), נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסים:				
מזומנים ושווי מזומנים	**107**	**100**	273	105
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים	**1**	**8**	3	13
אג"ח ממשלתיות	**882**	**711**	505	182
אג"ח קונצרניות	**386**	**285**	599	240
אג"ח מיועדות	**11**	**422**	7	441
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	**442**	**458**	709	862
מניות	**4,546**	**519**	2,440	268
השקעות במכשירי הון אחרים	**1,026**	**82**	2,253	182
מכשירים נגזרים	**2,854**	**544**	1,645	31
סך הכל	**10,255**	**3,129**	8,434	2,324
אחר:				
שערוך נדל"ן להשקעה, לרבות רווחי (הפסדי) הון	**118**	**39**	111	8
הכנסות מהשכרה בגין נדל"ן להשקעה	**89**	**146**	43	137
סך הכל הכנסות מנדל"ן להשקעה	**207**	**185**	154	145
הפסדים בגין הפרשי שער על השקעות במכשירי חוב שלא נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים אחרים	**(101)**	**(15)**	(18)	(16)
סך הכל	**106**	**170**	136	129
סך הכל רווחים אחרים מהשקעות, נטו	**10,361**	**3,299**	8,570	2,453
(ג) רווחים (הפסדים), נטו אחרים:				
הפסדים, נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	**-**	**9**	-	2
חלק בהפסדי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	**-**	**(34)**	-	(24)
סך הכל	**-**	**43**	-	26
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד	**10,361**	**4,001**	8,570	2,770

באור 22 - הכנסות דמי ניהול

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
דמי ניהול בענף הגמל	**394**	351
דמי ניהול בענף הפנסיה	**576**	515
דמי ניהול קרנות נאמנות	**341**	252
דמי ניהול בגין חוזי השקעה	**166**	156
סך דמי ניהול מעמיתים וממבוטחים	**1,477**	1,274
דמי ניהול אחרים	**185**	*159
סך הכל הכנסות דמי ניהול	**1,662**	1,433

* מוין מחדש

באור 23 - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
<u>הוצאות תפעוליות (א)</u>:		
עלות תביעות (ב)	**7,758**	7,955
הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	**30**	79
עמלות רכישה לסוכנים	**1,531**	1,483
שכר עבודה ונלוות (ראו גם באור 19 בדבר הטבות לעובדים ובאור 25 בדבר תשלום מבוסס מניות)	**1,818**	1,680
עמלות שוטפות אחרות	**1,508**	1,381
פחת והפחתות	**509**	459
הוצאות מיחשוב	**155**	167
אחזקת מבנים וציוד	**108**	102
הוצאות תפעול משרד	**29**	33
עמלות בורסה ועמלות הפצה	**101**	81
שיווק ופרסום	**86**	90
ייעוץ משפטי ומקצועי	**173**	253
אחר	**219**	230
סך הכל הוצאות תפעוליות	**14,025**	13,993
<u>הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (א)</u>:		
אחרות	**80**	76
סך הכל הכנסות אחרות, נטו	**80**	76
סך הכל	**13,945**	13,917

באור 23 - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
סכומים המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו במהלך התקופה	**(1,769)**	(1,700)
הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח	**1,160**	1,093
תנועה בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	**(185)**	(256)
סך הכל התאמות בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	**(794)**	(863)

סך הכל הוצאות (הכנסות), נטו (ג)*

*** מיוצג על ידי:**

הוצאות משירותי ביטוח	**11,339**	11,313
הוצאות תפעוליות אחרות	**1,833**	1,761
הכנסות אחרות, נטו	**21**	20
סך הכל הוצאות, נטו	**13,151**	13,054

(א) הוצאות (הכנסות) אחרות הנובעות מהפעילות העסקית העיקרית של הקבוצה ואשר אינטגרלית לפעילות הקבוצה.

(ב) עלות התביעות כוללת את הרכיבים הבאים: (1) סכומי התביעות שהתהוו בתקופה וההוצאות הישירות והעקיפות בגינן, לרבות עדכוני אומדן של ה-LIC ובניכוי הוצאות עקיפות שנכללו במסגרת יתר סעיפי ההוצאות בעת התהוות ההוצאה בפועל; (2) השינוי בתיאום הסיכון (RA) המיוחס ל-LIC; (3) שחרור רכיב ההפסד (LC) שהוכר בתקופות קודמות.

(ג) בשנת 2025 ובשנת 2024, ההוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך של כ-545 מיליוני ש"ח ובסך של כ-512 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

באור 24 - הוצאות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:		
הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין כתבי התחייבות נדחים והתחייבויות לבנקים	**875**	525
הפרשי שער, נטו בגין התחייבויות פיננסיות	**-***	-*
הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה	**8**	4
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות והלוואות לאחרים	**24**	-
עמלות והוצאות (הכנסות) מימון אחרות	**(2)**	2
סך הכל הוצאות מימון	**905**	531

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח
**לעניין הפרשי שער בגין השקעות פיננסיות, ראו באור 21 בדבר רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

באור 25 - תשלומים מבוססי מניות

א. ההוצאה שהוכרה בספרים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים המאוחדים בשנת 2025 בגין תשלומים מבוססי מניות הסתכמה לסך של כ-30 מיליוני ש"ח (בשנת 2024 - כ-17 מיליוני ש"ח).

ב. תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה ותוכניות מתאר להענקת אופציות

בימים 23 ו-25 באוגוסט 2021 וביום 30 באוגוסט 2021 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, אימוץ תוכנית אופציות לא סחירות לעובדים, נושאי משרה ויועצים בקבוצה (להלן: "התוכנית"). להלן עיקרי תנאי התוכנית:

- תקופת הבשלה: האופציות יבשילו בשלוש מנות שנתיות שוות על פני שלוש שנים שתחילתן בחלוף שנה ממועד ההקצאה, בכפוף להמשך העסקתו של הניצע בקבוצה, כך שהמנה הראשונה תבשיל לאחר שנתיים ממועד ההקצאה, המנה השנייה תבשיל לאחר שלוש שנים ממועד ההקצאה, ואילו המנה השלישית תבשיל לאחר ארבע שנים ממועד ההקצאה.
- מיסוי התוכנית: התוכנית אושרה במסלול מיסוי הוני, לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.
- מחיר המימוש: מחיר המימוש ייקבע על ידי הדירקטוריון, בכפוף להוראות מדיניות התגמול.
- אופן מימוש האופציות: מחיר המימוש לא ישולם בפועל לחברה אלא יילקח בחשבון בעת חישוב כמות המניות להן זכאי בפועל הניצע ממימוש האופציות כפי שמפורט להלן (להלן: "מימוש נטו"). מספר המניות המוקצות במימוש יחושב כך: מספר מניות המימוש המכוסות על ידי האופציות הממומשות מוכפל בהפרש שבין הנמוך מבין, מחיר המניה בבורסה במועד המימוש או מחיר התקרה (כהגדרתו להלן), למחיר המימוש, מחולק בנמוך מבין, מחיר המניה בבורסה במועד המימוש או מחיר התקרה (כהגדרתו להלן).
- מימוש אוטומטי: במקרה שלאחר הבשלת מנת אופציות כלשהי, ולאחר חלוף תקופת החסימה כהגדרתה בתוכנית ולפני פקיעתה של מנת האופציות, יהיה מחיר הסגירה בבורסה של מניה רגילה של החברה שווה או גבוה מהמחיר שנקבע בעת הענקת האופציות ("להלן: "מחיר התקרה"), תמומשנה כל האופציות מהמנה הרלוונטית באופן אוטומטי למניות החברה, ללא צורך בהודעת מימוש, ויראו את החברה כאילו קיבלה בתום אותו יום מסחר הודעת מימוש מהניצע ביחס לכל האופציות מאותה מנה.

מכח תוכנית האופציות לעיל, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון במהלך השנים 2021-2025 שלוש תוכניות מתאר להענקת אופציות לעובדים ונושאי משרה וכן הקצאות של אופציות ליועצים בקבוצה, כמפורט להלן:

1. מתאר מחודש אוגוסט 2021 – במסגרת המתאר אושרה הקצאה של עד 8,548,000 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש לעד 8,548,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.1 ש"ח ע.נ כל אחת כפוף להתאמות, ללא תמורה. אופציות ממתאר זה הוענקו לעובדים ונושאי משרה בקבוצה במהלך השנים 2021-2023. נכון למועד הדוח, לא מוענקות אופציות נוספות מהמתאר כאמור. במקביל לפרסום מתאר זה, הוענקו 250,000 אופציות ל-2 יועצים של החברה. אופציות אלו אינן חלק ממתאר האופציות או מדוח ההקצאה הכלול בו, אולם תנאי המימוש של האופציות הללו זהים לתנאי המימוש של האופציות לעובדים ונושאי משרה בקבוצה.
2. מתאר מחודש מרץ 2024 – במסגרת המתאר אושרה הקצאה של עד 3,494,000 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש לעד 3,494,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.1 ש"ח ע.נ כל אחת כפוף להתאמות, ללא תמורה. אופציות ממתאר זה הוענקו לעובדים ונושאי משרה בקבוצה במהלך השנים 2024-2025. נכון למועד הדוח, נותרו 1,251,099 אופציות הניתנות להקצאה על פי מתאר זה.
3. מתאר מחודש אפריל 2025 – במסגרת המתאר אושרה הקצאה של עד 5,500,000 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש לעד 5,500,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.1 ש"ח ע.נ כל אחת בכפוף להתאמות, ללא תמורה. אופציות ממתאר זה הוענקו לעובדים ונושאי משרה בקבוצה במהלך שנת 2025. נכון למועד הדוח, נותרו 1,840,000 אופציות הניתנות להקצאה על פי מתאר זה.
במקביל לפרסום מתאר זה, הוענקו 65,000 אופציות ל-2 יועצים של החברה, אופציות אלו אינן חלק ממתאר האופציות או מדוח ההקצאה הכלול בו, אולם תנאי המימוש של האופציות הללו זהים לתנאי המימוש של האופציות לעובדים ונושאי משרה בקבוצה.

לעניין הקצאה פרטית של אופציות למר ניר כהן, מנכ"ל החברה ומנכ"ל הראל ביטוח, ראו באור 29ב(5).

באור 25 - תשלומים מבוססי מניות (המשך)

ג. הענקות בתקופת הדוח

להלן פירוט לגבי השווי ההוגן של האופציות שהוענקו בתקופת הדוח:

מועד ההענקה	מספר אופציות	כמות ניצעים	שווי הוגן	מחיר מניה	תוספת מימוש	סטיית תקן שנתית	שיעור היוון
			מיליוני ש"ח	ש"ח	ש"ח	%	%
29 באפריל 2025	1,065,000	21	21.7	59.46	60.16	32.94 - 31.85	4.32 - 4.2
8 במאי 2025	3,490,000	170	65.4	62.93	60.16	33.63 - 30.81	4.23 - 4.17
31 ביולי 2025	23,901	1	0.9	104	98.88	33.67 - 31.81	4.21 - 4.12
31 ביולי 2025	160,000	8	5	104	98.88	34.52 - 31.57	4.14 - 4.10
30 באוקטובר 2025	90,000	5	3.1	114	107.59	34.57 - 32.74	3.78 - 3.73

השווי ההוגן של האופציות שהוענקו חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר השתמש במודל הבינומי. ההנחות העיקריות במודל מפורטות להלן:

א. <u>תנודתיות צפויה במחיר המניה</u>
התנודתיות הצפויה (סטיית התקן) התבססה על התנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה של החברה (לפי מרווחים יומיים). התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה לתנודתיות הצפויה בעתיד.

ב. <u>שיעור ריבית חסרת סיכון</u>
הריבית שנלקחה לצורך חישוב שווי האופציות לניצעים חושבה על בסיס עקום תשואה חסרת סיכון נומינאלית לפדיון, המבוסס על תשואת אג"ח ממשלתיות שקליות שאינן צמודות בריבית קבועה.

ג. <u>שיעור נטישה (לאחר תקופת ההבשלה)</u>
המודל הניח שיעור עזיבה מסוים בין מועד ההבשלה לבין פקיעת האופציה של כ- 7%. המודל לא הניח שיעור עזיבה במהלך תקופת ההבשלה.

ד. <u>דיבידנד</u>
מחיר המימוש של האופציות בתוכנית מותאם דיבידנדים. מחיר התקרה של האופציות אינו מותאם דיבידנדים ולכן המודל הביא בחשבון תשואת דיבידנד של 3.25%-4%.

ד. תנועה בכתבי האופציות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש המתואם	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש המתואם
יתרה לתחילת השנה	**6,209,292**	**28.54**	8,839,667	31.46
הוענקו במהלך השנה	**4,828,901**	**60.61**	1,174,000	32.27
מומשו במהלך השנה	**(3,974,091)**	**26.53**	(3,673,209)	27.44
חולטו במהלך השנה	**(63,888)**	**35.76**	(131,166)	27.17
יתרה לסוף השנה	**7,000,214**	**50.53**	6,209,292	28.54
יתרה של אופציות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה	**-**	**-**	1,194,356	27.49

ה. יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 4 שנים.

באור 26 - רווח למניה

חישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות בסך של 2,990 מיליוני ש"ח ו-1,598 מיליוני ש"ח, בהתאמה, מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור בכל אחת מהשנים כדלהלן:

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מספר מניות באלפים	
יתרה ליום 1 בינואר	**207,020**	210,113
השפעת רכישה עצמית של מניות, נטו	**(2,322)**	(3,093)
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה	**204,698**	207,020

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מספר מניות באלפים	
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה	**204,698**	207,020
השפעת כתבי אופציה למניות	**9,146**	840
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח המדולל למניה	**213,844**	207,860

באור 27 - שווי הוגן של מכשירים פיננסים

א. שווי הוגן

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 פיננסים מכיוון שלא קיים שוק פעיל בו הם נסחרים, השווי ההוגן נאמד באמצעות מודלים מקובלים לתמחור, כגון ערך נוכחי של תזרים מזומן עתידי המהוון 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 הפיננסים, הערכת השווי ההוגן אינה בהכרח אינדיקציה לשווי מימוש של המכשיר הפיננסי ביום הדיווח. הערכת השווי נערכה לפי שיעורי הריבית התקפים למועד הדיווח ואינה לוקחת בחשבון את התנודתיות של שיעורי הריבית. תחת הנחת שיעורי ריבית אחרים יתקבלו ערכי שווי שיכול שיהיו שונים באופן מהותי.

<u>השיטות וההנחות העיקריות המשמשות לצורך אומדן השווי ההוגן של מכשירים פיננסים</u>:

- 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 פיננסים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן שלהם ניתן לצרכי גילוי בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים;

להלן שיעורי הריבית הממוצעים המשוקללים עבור מכשירי חוב שאינם סחירים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
AA ומעלה	**1.0%**	0.7%
A	**4.7%**	3.7%
BBB	**7.2%**	7.6%
נמוך מ - BBB	**11.1%**	6.0%
לא מדורג	**3.2%**	3.8%

- 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 2023-1-6 "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 מעריכי שווי חיצונים בלתי תלויים. הנתונים העיקריים בהערכות השווי האמורות כוללים, בין היתר, רווחים עתידיים, דיבידנדים, שיעור היוון שוק, ומכפילי רווח של חברות השוואה;
- מכשירים פיננסים נגזרים - מכשירים פיננסים נגזרים שיש להם שוק פעיל הוערכו לפי שווי שוק וכאשר קיימים מספר שווקים בהם נסחר המכשיר, ההערכה נעשתה לפי השוק הפעיל ביותר;
- מכשירים פיננסים 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);

באור 27 - שווי הוגן של מכשירים פיננסים

א. שווי הוגן

השיטות וההנחות העיקריות המשמשות לצורך אומדן השווי ההוגן של מכשירים פיננסים: (המשך)

- 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).

- התחייבויות פיננסיות:
השווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שמידע לגבי השווי ההוגן שלהן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן.

להלן שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן לצרכי גילוי:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
באחוזים		
הלוואות	**5.22%**	5.74%
אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים	**4.32%**	4.63%
התחייבות פיננסיות אחרות	**2.80%**	3.03%

באור 27 - שווי הוגן של מכשירים פיננסים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

1. מכשירים פיננסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

(א) שווי הוגן של מכשירים פיננסים בחלוקה לרמות

הטבלה להלן מציגה ניתוח של הנכסים (ההתחייבויות) הפיננסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים פיננסים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים	**-**	**7,990**	**965**	**8,955**
מכשירי חוב סחירים	**21,214**	**2,349**	**-**	**23,563**
מכשירי הון	**16,374**	**278**	**1,968**	**18,620**
השקעות אחרות	**13,468**	**643**	**10,733**	**24,844**
סך הכל נכסים פיננסים	**51,056**	**11,260**	**13,666**	**75,982**
התחייבויות פיננסיות:				
מכשירים נגזרים	**73**	**143**	**-**	**216**
סך הכל התחייבויות פיננסיות	**73**	**143**	**-**	**216**

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים פיננסים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים		9,221	872	10,093
מכשירי חוב סחירים	21,281	2,582	-	23,863
מכשירי הון	11,309	53	2,137	13,499
השקעות אחרות	14,533	352	11,382	26,267
סך הכל נכסים פיננסים	47,123	12,208	14,391	73,722
התחייבויות פיננסיות:				
מכשירים נגזרים	408	121	-	529
סך הכל התחייבויות פיננסיות	408	121	-	529

באור 27 - שווי הוגן של מכשירים פיננסים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

1. מכשירים פיננסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

(ב) מכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
	נכסים פיננסים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	**872**	**2,137**	**11,382**	**14,391**
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:				
ברווח או הפסד (*)	**10**	**(156)**	**(115)**	**(261)**
תקבולי ריבית ודיבידנד	**(98)**	**(51)**	**(1,020)**	**(1,169)**
רכישות	**402**	**117**	**1,595**	**2,114**
מכירות	**-**	**(79)**	**(1,085)**	**(1,164)**
פדיונות	**(221)**	**-**	**(24)**	**(245)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**965**	**1,968**	**10,733**	**13,666**

(*) 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 2025:

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	**10**	**(166)**	**(99)**	**(255)**

באור 27 - שווי הוגן של מכשירים פיננסים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

1. מכשירים פיננסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

(ב) מכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
	נכסים פיננסים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,002	2,408	10,644	**14,054
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:				
ברווח או הפסד (*)	47	(82)	629	594
תקבולי ריבית ודיבידנד	(62)	(46)	(479)	(587)
רכישות	181	94	1,563	1,838
מכירות	-	(237)	(975)	(1,212)
פדיונות	(286)	-	-	(286)
העברות מתוך רמה 3	(10)	-	-	(10)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	872	2,137	11,382	14,391
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	(6)	(63)	626	557

(*) 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:

** ראו באור 2 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 פיננסים*

באור 27 - שווי הוגן של מכשירים פיננסים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

2. מכשירים פיננסים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

(א) שווי הוגן של מכשירים פיננסים בחלוקה לרמות

הטבלה להלן מציגה ניתוח של מכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים פיננסים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	**-**	**9,636**	**383**	**10,019**
אג"ח מיועדות	**-**	**-**	**6,658**	**6,658**
מכשירי חוב סחירים	**11,746**	**603**	**-**	**12,349**
מכשירי הון	**2,683**	**76**	**1,049**	**3,808**
השקעות אחרות	**1,296**	**241**	**4,144**	**5,681**
סך הכל נכסים פיננסים	**15,725**	**10,556**	**12,234**	**38,515**
התחייבויות פיננסיות:				
מכשירים נגזרים	**911**	**2,182**	**-**	**3,093**
סך הכל התחייבויות פיננסיות	**911**	**2,182**	**-**	**3,093**

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים פיננסים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	-	14,922	440	15,362
אג"ח מיועדות	-	-	6,638	6,638
מכשירי חוב סחירים	9,511	425	-	9,936
מכשירי הון	3,457	19	1,014	4,490
השקעות אחרות	2,168	355	4,232	6,755
סך הכל נכסים פיננסים	15,136	15,721	12,324	43,181
התחייבויות פיננסיות:				
מכשירים נגזרים	4,587	2,800	-	7,387
סך הכל התחייבויות פיננסיות	4,587	2,800	-	7,387

באור 27 - שווי הוגן של מכשירים פיננסים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

2. מכשירים פיננסים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

(ב) מכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
	נכסים פיננסים				
	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	**440**	**6,638**	**1,014**	**4,232**	**12,324**
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	**2**	**427**	**(31)**	**(17)**	**381**
תקבולי ריבית ודיבידנד	**(37)**	**(271)**	**(9)**	**(402)**	**(719)**
רכישות	**218**	**74**	**83**	**577**	**952**
מכירות	**-**	**-**	**(8)**	**(246)**	**(254)**
פדיונות	**(240)**	**(210)**	**-**	**-**	**(450)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**383**	**6,658**	**1,049**	**4,144**	**12,234**
(*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו					
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025:					
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות אחרות	**(4)**	**427**	**13**	**385**	**821**

באור 27 - שווי הוגן של מכשירים פיננסים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

2. מכשירים פיננסים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

(ב) מכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
	נכסים פיננסים				
	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	493	6,638	675	3,857	11,663**
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	62	388	(14)	180	616
תקבולי ריבית ודיבידנד	(36)	(265)	(9)	(152)	(462)
רכישות	284	226	503	622	1,635
מכירות	-	-	(141)	(275)	(416)
פדיונות	(363)	(349)	-	-	(712)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	440	6,638	1,014	4,232	12,324

(*) 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	62	388	(7)	188	631

** ראו באור 2 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 פיננסים*

באור 27 - שווי הוגן של מכשירים פיננסים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

3. מכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן לצרכי 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 הפיננסים שאינם נמדדים בשווי הוגן:

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	הערך בספרים	שווי הוגן			
		רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים פיננסים שאינם סחירים:					
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים	**13,110**	**-**	**-**	**-**	**-**
הלוואות	**2,982**	**-**	**475**	**-**	**475**
סך הכל נכסים פיננסים	**16,092**	**-**	**475**	**-**	**475**
התחייבויות פיננסיות:					
הלוואות מתאגידים בנקאיים	**668**	**-**	**643**	**-**	**643**
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	**100**	**-**	**100**	**-**	**100**
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	**32**	**-**	**32**	**-**	**32**
הלוואות מבעלי עניין אחרים	**105**	**-**	**105**	**-**	**105**
אגרות חוב	**19,526**	**19,638**	**-**	**-**	**19,638**
אגרות חוב מובנות	**176**	**177**	**-**	**-**	**177**
נייר ערך מסחרי	**350**	**-**	**350**	**-**	**350**
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים	**1,574**	**-**	**1,573**	**-**	**1,573**
ערבויות פיננסיות	**61**	**-**	**56**	**-**	**56**
התחייבויות אחרות	**17**	**-**	**17**	**-**	**17**
סך הכל התחייבויות פיננסיות	**22,609**	**19,815**	**2,876**	**-**	**22,691**

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	הערך בספרים	שווי הוגן			
		רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים פיננסים שאינם סחירים:					
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים	8,418	-	8,418	-	8,418
הלוואות	2,261	-	2,271	30	2,301
סך הכל נכסים פיננסים	10,679	-	10,689	30	10,719
התחייבויות פיננסיות:					
הלוואות מתאגידים בנקאיים	918	-	882	-	882
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	200	-	200	-	200
הלוואות מבעלי עניין אחרים	166	-	166	-	166
אגרות חוב	14,610	14,336	-	-	14,336
נייר ערך מסחרי	100	-	100	-	100
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים	2,362	-	2,362	-	2,362
ערבויות פיננסיות	64	-	64	-	64
התחייבויות אחרות	20	-	20	-	20
סך הכל התחייבויות פיננסיות	18,440	14,336	3,794	-	18,130

באור 28 - ניהול סיכונים

כללי

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים: ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, פיננסים ואשראי. פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים שהעיקריים בהם הינם:

- סיכוני מאקרו, לרבות מצב המשק ורמת התעסוקה, סיכונים גיאופוליטיים;
- סיכוני שוק, לרבות התאמת נכסים להתחייבויות (ALM);
- סיכוני נזילות;
- סיכוני אשראי וצד נגדי, לרבות סיכוני אשראי של מבטחי משנה;
- סיכונים ביטוחיים, לרבות סיכוני תמחור וחיתום, סיכונים דמוגרפיים וסיכוני אקלים וסביבה;
- סיכונים תפעוליים, לרבות סיכוני סייבר, מערכות מידע, ספקים ומיקור חוץ ומעילות והונאות;
- סיכונים משפטיים, לרבות תקדימים משפטיים ותובענות ייצוגיות;
- סיכוני רגולציה וציות;
- סיכון מוניטין;
- סיכונים עסקיים ואסטרטגיים, לרבות סיכוני תחרות, שינוי בטעמי הציבור ורמת שימור תיק, סיכוני רגולציה, סיכוני חדשנות טכנולוגית משבשת (לרבות סיכונים הקשורים לבינה מלאכותית) ושינויים בסביבה העסקית בה פועלת החברה.

לאירועי קטסטרופה שונים, כגון רעידת אדמה, מגפה ומלחמה, השלכות רוחביות על הסיכונים השונים. הקבוצה חשופה גם לסיכונים מתפתחים, אשר ישנה אי ודאות גדולה יותר לגבי מועד גיבושם לכלל התרחשות בעלת השפעה מהותית על הקבוצה, כגון סיכוני ESG הנובעים בין היתר מסיכוני אקלים וסביבה.

באור זה כולל בין היתר תיאור תמציתי של מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה לזיהוי הסיכונים, למדידתם ולניהולם והבקרות הקיימות בקשר לסיכונים אליהם חשופה הקבוצה.

א. מדיניות ותהליכים לניהול הסיכונים

מדיניות הקבוצה בתחום ניהול הסיכונים מבוססת על תפיסת ניהול סיכונים כוללת (Enterprise Risk Management) המבטיחה קיומם של תהליכים לזיהוי, הערכה ומדידה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח של הסיכונים באופן יזום ומתוכנן מבעוד מועד על מנת להגן על הקבוצה מפני הפסדים לא צפויים ולהבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של הקבוצה, על המוניטין שלה ועל איתנותה הפיננסית.

מדיניות ניהול הסיכונים בקבוצה מושתתת על:

- ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה: הנהלות התחומים העסקיים, גורמי בקרה וניהול סיכונים וביקורת פנימית;
- תרבות ניהול סיכונים המשקפת איתגור מתמיד של תהליכי קבלת החלטות מהותיות על ידי גורמי בקרה וניהול סיכונים;
- קביעת מגבלות ותקרות חשיפה לסיכונים;
- קביעת תוכנית לניהול ההון, כולל כרית בטחון מעבר לדרישות ההון;
- יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים;
- קיום סביבת בקרה פנימית נאותה המעוגנת בנהלים ברורים והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על הסיכונים, המאפשרים פיזור, קיזוז ו/או העברת הסיכונים לגורם אחר והגבלתם לרמה שנקבעה מראש.

ניהול הסיכונים בקבוצה נעשה בראייה קבוצתית ומנהלת הסיכונים אחראית על ניהול הסיכונים של הראל ביטוח והגופים המוסדיים שבשליטתה ועל ניהול הסיכונים בהראל פיננסים. מנהלת הסיכונים מנהלת את אגף ניהול סיכונים ופועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות.

תפקידי מנהלת הסיכונים כוללים, בין היתר, אחריות לוודא קיומם של תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים, כולל סיכונים מתפתחים, והתייחסות לסיכונים הגלומים בתחומי פעילות ומוצרים חדשים ובעסקאות משמעותיות.

דירקטוריון החברה והדירקטוריונים של החברות הבנות מפקחים על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות הגדרת מדיניות ואסטרטגיות בתחום ניהול הסיכונים, כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים, וכן אופן הציות לנהלים ולגבולות החשיפה שנקבעו.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

א. מדיניות ותהליכים לניהול הסיכונים (המשך)

הדירקטוריון מקבל דיווחים ובוחן באופן תקופתי מידע ביחס לניהול הסיכונים בתחומים השונים. מידע זה כולל, בין היתר, סקרי סיכונים ובקרות, מצב החשיפות לסיכונים השונים מול מגבלות ושינויים מהותיים בפרופיל הסיכון של החברה. כמו כן, מקבל הדירקטוריון דיווח לגבי מדדים כמותיים של הסיכונים והערכת השפעתן הפוטנציאלית של החשיפות לסיכונים המהותיים על המצב הכספי העתידי של החברה וההון העצמי הנדרש כנגד סיכונים אלו. השפעות אלה עבור סיכונים שונים מחושבות באמצעות מודלים פנימיים, מבחני קיצון וניתוחי רגישות.

בקבוצה פועלות ועדות דירקטוריון לניהול סיכונים נפרדות לביטוח ולפנסיה וגמל, אשר דנות בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וניהול ההון ומגבשות המלצות לדירקטוריון. הועדות פועלות בהתאמה לדרישות סעיפי סימן י"א בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 בנושא "דירקטוריון גוף מוסדי".

בגופים המוסדיים בקבוצה קיים תהליך דיווח רבעוני מבעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של הקבוצה למנהלת הסיכונים, להנהלה ולדירקטוריונים.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בקבוצה, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

על חברות הביטוח בקבוצה חלות דרישות הון מתוקף משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי 2. במסגרת כללי סף לחלוקת דיבידנד, הדירקטוריון קבע כרית הון מעבר לדרישות ההון הרגולטוריות, על מנת לספוג הפסדים בלתי צפויים שעשויים לחול בהון ובדרישת ההון כתוצאה משינויים בגורמי הסיכון המרכזיים אליהם חשופה החברה. כרית ההון נקבעה, בהתחשב במאפייני הפעילות של הראל ביטוח, הניסיון שנצבר בתקופות משבר וכן בהתחשב בתרחישים שונים של הפסד.

תהליך הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (להלן: "תהליך ה-ORSA") מבוצע על רקע דרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שפורסמה בשני חוזרים ב-5 בינואר 2021. תהליך ה-ORSA מהווה חלק בלתי נפרד ממסגרת ניהול הסיכונים הכוללת של החברה והוא כולל חמישה נושאים מרכזיים: פרופיל הסיכון, מסגרת תיאבון הסיכון, הלימות הנוסחה הסטנדרטית לחישוב ההון הנדרש, תחזית יחס כושר פירעון צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישות. החשיבה בבסיס נושאי ה-ORSA נעשית מתוך ראייה עקבית ככל שניתן, באופן שמאפשר קשרי גומלין בין האסטרטגיה העסקית, פרופיל הסיכון, תיאבון הסיכון וצרכי ההון של החברה. אגף ניהול סיכונים אחראי על ריכוז תהליכי ה-ORSA.

הקבוצה משקיעה באמצעים לשיפור כלי הבקרה בתחומי הסיכון השונים ותהליכי עבודה רבים בקבוצה הוסדרו באמצעות נהלים מפורטים. כמו כן, הקבוצה משקיעה משאבים נכבדים בהקצאת כוח אדם, במחשוב ובתהליכי עבודה בתחום ניהול הסיכונים, תוך ציות לרגולציה שפורסמה והינה מחייבת ויישום מטרות ומדיניות הקבוצה בתחום ניהול הסיכונים.

להלן יתוארו מדיניות ותהליכי עבודה המתייחסים לזיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח של הסיכונים השונים להם חשופה הקבוצה.

סיכוני שוק ונזילות

הקבוצה פועלת בהשקעותיה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות הנקבעת על ידי הדירקטוריון. הסיכונים הפיננסים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק, אשר נועדו לצמצם את ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. החישובים מתייחסים לסיכוני שוק בתיקי עמיתים ובתיקי השקעות הנוסטרו של הגופים המוסדיים בקבוצה בראייה כלכלית וחשבונאית. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרו ובתיקי עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

בתיקי עמיתים, נבחנים תיקי ההשקעות השונים ביחס לתיקי סמן, באמצעות מדדי סיכון שונים. בתיקי הנוסטרו קיימת התייחסות נפרדת לחשיפות הנובעות ממאפייני הנכסים לעומת ההתחייבויות (ALM). הבחינה והניהול של המתאם בין הנכסים וההתחייבויות כוללים ניתוח רגישות לתרחישי שוק שונים.

דיווחים בדבר מדדי הסיכון והחשיפות אל מול המגבלות שנקבעו מוצגים בפני ועדות ההשקעה ותומכים בתהליכי קבלת ההחלטות וניהול ההשקעות.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

א. מדיניות ותהליכים לניהול הסיכונים (המשך)

סיכוני שוק ונזילות (המשך)

סיכון הנזילות מנוהל ברמת תיק השקעות באמצעות מגבלות מותאמות לסוג וגודל התיק ומדדי נזילות הכוללים ספי התראה.

הערכת החשיפה לסיכוני נזילות מבוססת על בחינת מקורות נזילים את מול צרכי נזילות בתרחישים שונים. בנוסף, נערכות בקרות שוטפות ביחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות, בהתייחס לעמידה בתקנות ההשקעה ובמדיניות ההשקעות של תיקי ההשקעות השונים.

מדיניות ההשקעה ומגבלות ביחס להשקעות הנוסטרו של חברות בזרוע שוק ההון והשירותים הפיננסים המנהלים תיקי נוסטרו, נקבעת על ידי הדירקטוריונים הרלוונטיים ומפוקחת על ידי גורמי הבקרה השונים. כמו כן ביחס לחברות בזרוע שוק ההון והשירותים הפיננסים, מדיניות ההשקעה נקבעת בהתחשב, בין היתר בזיהוי צרכי הלקוחות, רגולציה והתחייבויות תשקיפיות.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני שוק, ראו סעיף ג' להלן. לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני נזילות, ראו סעיף ד' להלן.

סיכוני אשראי

<u>סיכוני אשראי בפעילות השקעות</u>

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של הקבוצה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי של חטיבת ההשקעות נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לווים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות. חוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשוף הגוף המוסדי.

לגופים המוסדיים קיימת ועדת משנה לאשראי הדנה ומאשרת עסקאות בהתאם למדרג סמכויות.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודלים לדירוג אשראי עסקי. מודלי הדירוג שפותחו על ידי החברה, מבוססים על מתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג ומתוקפים תקופתית בהתאם להנחיות הממונה המפורטות בחוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה". מודלי הדירוג אושרו ע"י ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך ע"י הדירקטוריון. אגף ניהול סיכונים בוחן ומאתגר את הדירוג של הלוואות חדשות המבוצעות בחטיבת ההשקעות.

ברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת ההפסד הצפוי (Expected Loss) וההפסד הלא-צפוי (Unexpected Loss) בגין סיכוני האשראי הלא סחיר. ברמת עסקה פרטנית – מתקבלת חוות דעת ניהול סיכונים לעסקאות אשראי משמעותיות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו.

קיימת הפרדה בחטיבת ההשקעות בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות. תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לווים ואיכות הבטוחות מבוצעים במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים.

החברה מינתה פורום חוב, שמטרתו לבצע תהליך של בקרה וסיווג של חובות בעייתיים.

<u>סיכוני צד נגדי בחשיפה למבטחי משנה</u>

בהתייחס לסיכוני אשראי בחשיפה למבטחי משנה, מדיניות החשיפה למבטחי משנה מאושרת מדי שנה על-ידי הדירקטוריונים של חברות הביטוח בקבוצה, וזאת בהתאם לחוזר הממונה בעניין זה. המדיניות כוללת מגבלות המבטיחות פיזור נאות בין מבטחי משנה כתלות בדירוגם והחשיפה להם, הן במהלך העסקים הרגיל והן באירוע קטסטרופה.

אגף ניהול סיכונים נותן חוות דעת למבטחי משנה חדשים, בהתאם לקריטריונים שקבע הדירקטוריון. לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני אשראי, ראו סעיף ז' להלן.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

א. מדיניות ותהליכים לניהול הסיכונים (המשך)

סיכונים ביטוחיים

הסיכונים הביטוחיים מנוהלים בכפוף למדיניות ניהול הסיכונים שקבע הדירקטוריון. פיזור, הקטנה או הגבלה של הסיכונים הביטוחיים מיושמים, בין היתר, באמצעות נהלי חיתום, תמחור וכללים לקבלת עסקים וכן באמצעות הסדרי ביטוח משנה.

תהליכי ניהול הסיכונים השונים בתחום הביטוח כוללים, בין היתר: תמחור אקטוארי והערכת התחייבויות ביטוחיות, תמחור מוצרים חדשים והסכמים קולקטיביים, נהלים ומגבלות חיתום ביחידות העסקיות השונות, נהלים לטיפול בתביעות, קביעת וניהול ביטוח משנה ומעקב אחרי רווחיות הכיסויים בפוליסות. תהליכי זיהוי ובקרה של סיכונים אקטוארים חדשים וקיימים, מבוצעים באמצעות סקרי סיכונים ודיווחים תקופתיים מהאקטוארים הממונים.

בנוסף, מתבצעים מחקרים ובדיקות תקופתיות מקיפות לבחינת חשיפת הקבוצה לסיכונים שונים כגון, רעידת אדמה בתחום ביטוח כללי, ומחקרי ניסיון לגבי סיכונים כמו תמותה, תחלואה, ביטולים וכיו"ב בתחום ביטוח חיים ובריאות.

דירקטוריון חברת הביטוח דן מדי שנה במדיניות החשיפה למבטחי משנה ומעדכן את מדיניות השיירים.

הערכה כמותית של הסיכונים הביטוחיים מתבצעת באמצעות בחינת תרחישים לגורמי הסיכון המרכזיים להם חשופה החברה. הערכת חשיפת הקבוצה לסיכון רעידת אדמה בישראל מתבצעת באמצעות מודל בינלאומי וחברת הביטוח רוכשת הגנה לסיכון בהתבסס על הערכה זו. עסקאות ביטוח משמעותיות ומוצרי ביטוח חדשים נבחנים על ידי אגף ניהול סיכונים טרום אישורם.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכונים ביטוחיים, ראו סעיף ה' להלן.

סיכונים תפעוליים

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות. הדירקטוריונים בקבוצה קבעו מדיניות פרטנית לקטגוריות שונות של סיכונים תפעוליים, בהן מעילות והונאות, טכנולוגיות מידע, סיכוני סייבר, המשכיות עסקית, מיקור חוץ וציות. מסמכי המדיניות מביאים בחשבון הנחיות רגולטוריות רלוונטיות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון אגף SOX, אכיפה וציות, אגף טכנולוגיות והגנת הסייבר ותחום המשכיות עסקית. בנוסף, הביקורת הפנימית מבצעת ביקורות בתחומי פעילות שונים, החשופים לסיכונים תפעוליים ובוחנת את איכות ויעילות הבקרות המיושמות.

הקבוצה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכוני מעילות והונאות, סיכוני טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכוני המשכיות עסקית.

מערכת מידע לניהול הסיכון התפעולי תומכת בכל תהליכי ניהול הסיכון: ניהול תהליך דיווח אירועים ותחקורם, ביצוע סקרי סיכונים בהתאם למתודולוגית הערכת סיכונים, עדכון שוטף של מפות סיכונים, ניהול תוכניות הפחתה ובקרה. מעבר לפעילויות בקרה שוטפות בתהליכי העבודה, פועלות בקבוצה יחידות בקרה ייעודיות, אשר בודקות עמידת הגורמים השונים בנהלים, במגבלות שהוגדרו ובהוראות הדין ומסייעות למנהלי הפעילויות למלא אחריותם בהקשר לסיכונים תפעוליים. קיימות גם בקרות ממוכנות במערכות תפעוליות שמטרתן להגביל חשיפה לסיכון תפעולי.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהל על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך הקבוצה וגורמים מחוץ לקבוצה. בנושא ניהול סיכוני מעילות והונאות פועלת הקבוצה בהתאם להוראות שער 5 חלק 3 פרק 1 בחוזר המאוחד בעניין הונאות ומעילות. הקבוצה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של הקבוצה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי הקבוצה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה. הרחבת השימוש בדיגיטל עלולה להביא לעלייה בחשיפה לסיכוני הונאות ביטוח. הקבוצה משקיעה משאבים רבים בזיהוי והפחתה של סיכונים אלו בפעילות שוטפת ובפעילות ניטור ממוקדת.

בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכוני ציות והגנת הפרטיות, היועץ המשפטי של הקבוצה אחראי לניהול הסיכון המשפטי, מסתייע במידת הצורך בייעוץ משפטי חיצוני ומעניק תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילויות הקבוצה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בקבוצה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בקבוצה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת הקבוצה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש הקבוצה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד חברות הקבוצה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם הקבוצה.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

א. מדיניות ותהליכים לניהול הסיכונים (המשך)

סיכונים תפעוליים (המשך)

על מנת לקיים את אחריות הקבוצה למלא אחר דרישות החוק פועל בקבוצה ממונה על ציות ואכיפה, המסייע לעובדי הקבוצה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. הקבוצה הגדירה תוכנית אכיפה ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון וחוזר גופים מוסדיים בנושא ניהול סיכוני הלבנת הון, הקבוצה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, הקבוצה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, הקבוצה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכוני הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויותיה השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול ובניהול התקין של הקבוצה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכוני ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים". אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר סיכונים תקופתי להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכוני טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה. סיכונים הקשורים ליישומי מחשב בענן מקבלים תשומת לב פרטנית.

הקבוצה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. התגברות השימוש בטכנולוגיות בינה מלאכותית מעצימה סיכון זה. תפיסת ההגנה של הקבוצה בניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד נזקים מאירועי סייבר. הקבוצה פועלת בהתאם להוראת חוזר גופים מוסדיים בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", אשר מגדיר עקרונות לניהול סיכוני סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי- תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשוב בענן, אבטחה פיסית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים. הגנת הסייבר כוללת גם אמצעים לזיהוי והתראה ויכולת להתאושש מאירוע סייבר. בנוסף, החברה משקיעה בהדרכה ובהעלאת מודעות עובדים לסיכוני אבטחת מידע וסייבר.

בהתייחס לסיכוני אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכוני סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכוני סייבר.

בהתאמה לחוזר גופים מוסדיים בנושא "מיקור חוץ", הקבוצה קבעה מדיניות וגיבשה נהלי עבודה, הכוללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ.

היערכות הקבוצה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית (BCP) מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב, הערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים והיערכות למצב של אי זמינות עובדים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הקבוצה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים ועסקיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי. בכל יחידות החברה נכתבו נהלי חירום המגדירים תהליכים קריטיים ופעולות נדרשות באירוע המשכיות עסקית.

לקבוצה יכולת מיכונית ותפעולית לאפשר המשכיות עסקית ועבודה מהבית בהיקף נרחב.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

א. מדיניות ותהליכים לניהול הסיכונים (המשך)

סיכונים עסקיים ואחרים

ענף הביטוח פועל בסביבה תחרותית מאוד, המחייבת ניהול דינאמי ואסטרטגיה עסקית מתאימה. הקבוצה חשופה לרמת תחרות גבוהה בכל תחומי פעילותה, לרבות כתוצאה משינויים מבניים בשוק, ובכלל זה כניסת מתחרים חדשים הן יצרנים והן ערוצי הפצה. חיזוק התחרות מושפע גם מהשינויים ברגולציה והורדת חסמי כניסה. שינויים אלה עלולים לפגוע ברווחיות הקבוצה הן בשל השפעתם הישירה על רווחיות מוצרים ושירותים שהקבוצה עוסקת בהם והן בשל התייקרות עלויות התפעול, השיווק וההפצה. האסטרטגיה העסקית של הקבוצה נועדה לתת מענה גם לסיכונים עסקיים.

הקבוצה פועלת בסביבה רגולטורית מורכבת ורב תחומית. סיכון רגולציה הוא הסיכון ששינויים ברגולציה ישפיעו על היקף ההכנסות וההוצאות של הקבוצה, ההון, תחומי הפעילות של החברה או הסביבה העסקית בה היא פועלת. שינויים מהותיים ומתמשכים בתחומי רגולציה מגוונים מחייבים היערכות מתאימה ומתמשכת בפעילות הקבוצה.

סיכון עסקי אסטרטגי הינו סיכון שעלול לנבוע מהחלטות עסקיות שגויות, הטמעה לא נאותה של ההחלטות, או התאמה לא נאותה של החברה לשינויים בסביבה העסקית והטכנולוגית בה היא פועלת. חדשנות טכנולוגית משבשת הקשורה להתפתחות הבינה המלאכותית מעצימה סיכון זה. הקבוצה נערכת לשינויים אלה, בין השאר, באמצעות התאמת תהליכי עבודה, לרבות באמצעות השקעות מוגברות בטכנולוגיה באופן שישמר את מיצובה המוביל של הקבוצה.

סיכון מוניטין הינו הסיכון לפגיעה באמון של בעלי עניין שונים בקבוצה, זאת כתוצאה מהתנהגות, פעולה, או הימנעות מפעולה של הקבוצה, נושאי משרה בקבוצה, העובדים או מעורבים אחרים. המסגרת לניהול סיכון המוניטין תומכת בניהול רוחבי, תוך תיאום בין הגורמים השונים בקבוצה המנהלים את הסיכון מול קבוצות בעלי העניין השונות. יחידת הדוברות מנטרת באופן שוטף את השיח התקשורתי על הקבוצה ומנהלת ממשק שוטף עם כלל יחידות הקבוצה על מנת לאפשר טיפול תקשורתי מיטבי בעת התממשות אירועים, אשר יש להם פוטנציאל השפעה שלילי על מוניטין הקבוצה.

גורמי ESG בכלל, וסיכוני אקלים בפרט, מהווים סיכון מתפתח בחברות הביטוח, עקב הצפי ההולך וגובר לשינויים מהותיים בהעדפותיהם וציפיותיהם של בעלי עניין שונים, בהם לקוחות, משקיעים ורשויות פיקוחיות. הקבוצה רואה חשיבות בקידום הפעילות וניהול הסיכונים בהקשר זה ואימצה מדיניות השקעות ESG לניהול כלל תיקי ההשקעות, בהתאם לדרישות הממונה. בנוסף חברת הביטוח בחנה את החשיפות שלה לסיכוני ESG בפעילות הביטוחית. הקבוצה עוקבת אחר סיכוני ESG מתפתחים ואחר התפתחויות רגולטוריות בנושא ומעדכנת את ניהול הסיכונים בהתאם.

ב. דרישות חוקיות

ניהול הסיכונים בקבוצה מונחה על-ידי דרישות רגולטוריות אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללות, בין היתר:

- הוראות החוזר המאוחד, פרק 10 - ניהול סיכונים;
- הוראות חוזר גופים מוסדיים בנושא דירקטוריון גוף מוסדי הכוללות דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידת ולבקרת הסיכונים;
- הוראות החוזר המאוחד בנושא ניהול סיכוני אשראי ונושא ניהול החשיפה למבטחי משנה;
- הוראות משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II בישראל
- חוזר הממונה בעניין עקרונות ליישום הערכה עצמית של סיכונים והון (ORSA);
- הוראות לעניין טיפול בקטגוריות פרטניות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, ניהול סיכוני סייבר וסיכוני טכנולוגיות מידע, ניהול המשכיות עסקית, סיכוני ציות, הלבנת הון, מיקור חוץ ובקרה על דיווח כספי (SOX);
- תקנות וכללי השקעת נכסים;
- הוראות שונות בתקנון הבורסה.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו

הטבלה להלן מציגה את הסיכונים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (ללא הסיכונים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד חוזי הביטוח, למעט עבור חוזי ביטוח בעלי מאפייני השתתפות ישירה) לפי קבוצות נכסים בכל אחד ממגזרי הדיווח של החברה, לרבות פירוט מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים והאופן בו החברה מפחיתה את החשיפה לאותם סיכונים.

במסגרת הטבלה להלן: VV = סיכון עיקרי; V = סיכון לא עיקרי; ללא סימון = אין סיכון או סיכון זניח.

		סיכונים חיתומיים									סיכונים פיננסים					
קבוצות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תחלואה	שיעור תמותה	שיעור לקיחת גמלא	אינפלציה רפואית	הוצאות	תביעות שלא שולמו	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי*	אמצעים להפחתת הסיכונים
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח:																
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	הבטחת מקדם			V	V					VV	V					הנפקת אג"ח מיועדות; התאמת תזרימי המזומנים של הנכסים המגבים להתחייבויות הביטוחיות.
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה				V	V					VV	V	V	VV	VV	V	
פוליסות לקצבה מיידית, וכן פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ושאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה, בתקופה שלאחר תחילת תשלום הקצבה																
פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות	כיסוי ביטוחי במקרה של מוות	VV		VV						V					V	התאמת תזרימי המזומנים של הנכסים המגבים להתחייבויות הביטוחיות., הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה.
פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה		VV	VV							V						
ביטוח בריאות:																
סיעודי פרט			VV	VV						VV	V				V	התאמת תזרימי המזומנים של הנכסים המגבים להתחייבויות הביטוחיות. הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה.
סיעודי קבוצתי				V												
הוצאות רפואיות ונכויות פרט	שיפוי או פיצוי במקרים של פגיעה בבריאות המבוטח כתוצאה ממחלה או תאונה	VV	VV			VV				V						חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר, התאמת תזרימי המזומנים של הנכסים המגבים להתחייבויות הביטוחיות.
הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים			VV													
בריאות- אחר (כולל בעיקר תאונות אישיות ומחלות קשות)		VV					VV									הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה.
ביטוח כללי:																
רכב חובה	תביעות המאופיינות בפרק זמן ארוך מקרות אירוע הנזק עד למועד תשלום התביעה ("תביעות זנב ארוך").							VV		V	V					חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר, התאמת תזרימי המזומנים של הנכסים המגבים להתחייבויות הביטוחיות.
רכב רכוש																חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר
אחר (כולל בעיקר ביטוחי רכוש וחבויות)	כיסוי רעידת אדמה בביטוחי רכוש ואורך הזנב בביטוחי חבויות							VV	VV	V	V				V	חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר, התאמת תזרימי המזומנים של הנכסים המגבים להתחייבויות הביטוחיות, הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה לרבות הסכמי קטסטרופה.

* כולל סיכון צד נגדי מבטחי משנה

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינויים במשתנים עיקריים הנובעים מסיכונים חיתומיים (תחלואה ותמותה) ומסיכוני שוק (שיעור ריבית ומחיר מניות) על הרווח או הפסד (לאחר מס), על ההון (לאחר מס) ועל מרווח השירות החוזי (CSM) במועד הדוח, בהנחה כי היה מתרחש שינוי במשתנה הסיכון הרלוונטי במועד הדיווח וכי שינוי זה היה מיושם לגבי חשיפות לסיכונים שהיו קיימות באותו מועד ומוחל על כל תזרימי המזומנים העתידיים, באופן הבא:

- לגבי סיכונים חיתומיים – תוך הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים שבתחולת IFRS 17, לפני ואחרי צמצום הסיכון על ידי חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ברוטו ושייר); וכן
- לגבי סיכוני שוק – הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים וחוזי ביטוח משנה שבתחולת IFRS 17, מכשירים פיננסים (בישראל ובחו"ל) ועבור סיכון מטבע חוץ גם מנכסים והתחייבויות אחרים (כגון נדל"ן להשקעה) באופן המסביר את הקשר בין הרגישויות לשינויים בחשיפות לסיכון הנובעות מחוזי ביטוח לבין אלה הנובעים ממכשירים פיננסים ואחרים המוחזקים על ידי הישות.

ניתוח הרגישות הינו ביחס לחוזי הביטוח, למכשירים הפיננסים, לנכסים אחרים והתחייבויות אחרים (באם רלוונטי) בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בתמותה הינו בהנחה שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. למתאם בין המשתנים ישנה השפעה משמעותית בקביעת ההשפעות הסופיות, אך על מנת להדגים את ההשפעה הנובעת משינויים של כל משתנה בנפרד, נדרש לבחון רגישות לשינויים לכל משתנה באופן פרטני.

ניתוח הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

לגבי סיכון ריבית, סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרים המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות. לאור האמור, החברה חשופה לסיכון שיעור הריבית רק בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה ובגין מכשירים פיננסים. יתר הנכסים וההתחייבויות שאין להם סיכון ריבית ישיר (כגון השקעות במניות, רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה, עלויות להשגת חוזי ניהול השקעות, נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין וכן קבוצות של נכסים פיננסים אחרים, כגון חייבים ויתרות חובה) לא נכללות בניתוח הרגישות להלן.

יצוין כי במקרים מסוימים הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים המתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

מידע הרגישות ישתנה גם בהתאם להנחות הכלכליות הנוכחיות, בעיקר בשל ההשפעה של שינויים בתשואה הפנימית ובערך הזמן של האופציות. כאשר קיימות אופציות, הן הסיבה העיקרית לחוסר הסימטריה של הרגישויות.

לא חלו שינויים בשיטות ובהנחות ששימשו בהכנת ניתוחי הרגישות ביחס לתקופות קודמות.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק (המשך)

				ליום 31 בדצמבר 2025					
				רווח (הפסד) (לאחר מס)		**הון (לאחר מס)**		**מרווח שירות חוזי (CSM)**	
	היתרה החשופה לסיכון (א)	**שיעור השינוי (ב)**		**ברוטו**	**שייר**	**ברוטו**	**שייר**	**ברוטו**	**שייר**
	מיליוני ש"ח			**מיליוני ש"ח**	**מיליוני ש"ח**	**מיליוני ש"ח**	**מיליוני ש"ח**	**מיליוני ש"ח**	**מיליוני ש"ח**
סיכוני חיתומיים:									
מגזרי חיים ובריאות:									
שיעור תחלואה	64,465	עלייה של 5%		(32)	(19)	(32)	(19)	(1,718)	(1,295)
שיעור תחלואה	64,465	ירידה של 5%		23	9	23	9	1,785	1,347
שיעור תמותה	64,142	עלייה של 5%		78	56	78	56	743	500
שיעור תמותה	64,142	ירידה של 5%		(88)	(63)	(88)	(63)	(814)	(525)
סיכוני שוק:									
שיעור ריבית: (ג)									
חשיפה נטו לתוספת בשיעור הריבית	19,599	תוספת של 0.5 נקודות אחוז		-	(271)	-	(271)	-	(56)
חשיפה נטו להפחתה בשיעור הריבית	19,599	הפחתה של 0.5 נקודות אחוז		-	292	-	292	-	58
מחיר מניות:									
חשיפה נטו לעלייה במחיר המניות	9,067	עלייה של 10%		-	624	-	624	-	257
חשיפה נטו לירידה במחיר המניות	9,067	ירידה של 10%		-	(624)	-	(624)	-	(279)

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק (המשך)

הערות לניתוחי הרגישות:

(א) היתרה החשופה לסיכון עליה מבוצעים ניתוחי הרגישות המפורטים בטבלה לעיל הינה:

סיכונים חיתומיים (תחלואה ותמותה) במגזרי חיים ובריאות – היתרה כוללת את יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזי ביטוח וביטוח משנה.

סיכוני שוק – שיעור ריבית – היתרה נטו כוללת את יתרת נכסי החוב הרגישים לריבית, סחירים ולא סחירים, בכלל זה אגרות חוב מיועדות וכן את יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזי ביטוח וביטוח משנה, החשופים לסיכון ריבית.

סיכוני שוק – מחיר מניות – היתרה נטו כוללת את יתרת המכשירים הפיננסים ההוניים כולל, בין היתר, מניות סחירות ולא סחירות, קרנות השקעה וחברות נכס וכן את יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזי ביטוח וביטוח משנה, החשופים לסיכון מניות.

(ב) לעניין שיעור השינוי באחוזים בניתוחי הרגישות:

במבחני הרגישות למחיר מניות - עלייה או ירידה של 10% מחושבת כשינוי ביחס לערך ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כהכפלה של אותו משתנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי 10%.

במבחני הרגישות לשיעור ריבית - תוספת או הפחתה של 50 נקודות אחוז משמעה תוספת או הפחתה לשיעור ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כחיבור או חיסור של אותו משתנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי 0.5%.

בחישוב מבחני הרגישות לשינוי בריבית נבנה עקום ריבית חסרת סיכון חדש, המייצג שינוי מקביל של 50 נקודות בסיס עד נקודת ה-Last Liquid Point (LLP) ולאחריו אקסטרפולציית סמית-וילסון עד לריבית ה-UFR.

ה. סיכונים חיתומיים

חוזי הביטוח חושפים את החברה לסיכונים חיתומיים המורכבים בעיקר מסיכון ביטוח, סיכון ביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות) וסיכון הוצאות.

(1) פירוט הסיכונים הביטוחיים

כללי

החברה חשופה למגוון סיכונים ביטוחיים הנובעים מפעילותה בתחומי הביטוח השונים, ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות, ביטוח כללי וחבויות. סיכונים אלו משקפים את אי הוודאות הגלומה בהתחייבויות הביטוחיות ובתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהן, הנובעת מהבדלים אפשריים בין ההנחות האקטואריות והעסקיות שנקבעו בעת התמחור ובחישוב הרזרבות לבין תוצאות הביטוח בפועל.

הערכת ההתחייבויות הביטוחיות מבוססת על ניסיון עבר, נתונים סטטיסטיים ודפוסי התנהגות תביעות, תוך התחשבות בסביבה הרגולטורית, הכלכלית והדמוגרפית. שינויים בפרמטרים אלה עשויים להשפיע באופן מהותי על מצבה הפיננסי של החברה ועל רווחיותה.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים חיתומיים (המשך)

(1) פירוט הסיכונים הביטוחיים (המשך)

<u>סיכון חיתום (Underwriting Risk)</u>

סיכון זה מתייחס לאפשרות שהתמחור של חוזי הביטוח או תנאי הפוליסות לא ישקפו נכונה את רמת הסיכון הנלקחת על ידי החברה. הסיכון נובע מליקויים בתהליך החיתום, מהנחות יסוד שגויות באשר לשכיחות או לחומרת תביעות, לרבות בהתייחס לסיכון ביטול ולסיכון הוצאה, ומהפער בין הערכת גורמי הסיכון בעת קביעת הפרמיה לבין התממשותם בפועל.

פערים אלה עשויים להביא לכך שהפרמיות שנגבו אינן מספיקות לכיסוי ההתחייבויות הביטוחיות, ההוצאות והתביעות העתידיות. בהתאם לעקרונות IFRS 17, סיכוני החיתום נבחנים גם בהיבט החשבונאי של מדידת התחייבויות הביטוח. סטיות בהנחות האקטואריות המתייחסות לשירות עתידי (כגון תמותה, תחלואה, ביטולים או הוצאות) עשויות להשפיע על מרווח השירות החוזי (CSM) ועל תיאום הסיכון (Risk Adjustment). שינויים אלו עשויים לשנות את דפוס ההכרה ברווח לאורך תקופת הכיסוי ולהשפיע על תנודתיות תוצאות הביטוח. החברה עוקבת אחר השפעות אלו באמצעות בחינת רגישות ותרחישים, כחלק ממסגרת ניהול הסיכונים וההון הכוללת שלה.

- בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח – קיימת חשיפה לשיעורי תמותה נמוכים מהצפוי (הארכת תוחלת חיים) אשר עשויה להביא לעלייה בתשלומי הקצבאות, או לחילופין לשיעורי תמותה גבוהים מהצפוי אשר עשויים להשפיע על רווחיות מוצרי הסיכון. כמו כן קיימים סיכונים הנובעים מתמהיל פוליסות, ביטולים, סילוקים או פדיונות מוקדמים (Lapse) לרבות ניודים של מבוטחים.

- בביטוח בריאות – הסיכון נובע מהתפתחות בלתי צפויה בשיעורי תחלואה, עלייה בעלויות טיפול רפואי, התארכות תקופות תביעה במצבים סיעודיים, ומגמות דמוגרפיות (כגון הזדקנות האוכלוסייה) המשפיעות על שכיחות וחומרת תביעות.

- בביטוח חובה וחבויות – ענפים אלו מאופיינים בזנב תביעה ארוך (Long Tail), בו ייתכן פער ניכר בין מועד האירוע למועד הסילוק. לפיכך, הסיכון נובע מהבדלים בין ההנחות שנקבעו בעת החיתום לבין שכיחות וחומרת התביעות בפועל, אינפלציה, ומהשפעת תקדימים משפטיים או רגולטוריים על גובה פיצויים.

- בענפי רכב רכוש ורכוש אחר – ענפים אלו נושאים אופי קצר טווח (Short Tail). לפיכך, הסיכון נובע מהבדלים בין ההנחות שנקבעו בעת החיתום לבין שכיחות וחומרת התביעות בפועל, לרבות מגמות דבר עלויות חלפים, השפעות מזג אויר, והשפעות חיצוניות לרבות מלחמות ומגיפות.

להרחבה לגבי הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו, ראו סעיף ג' לעיל.

<u>סיכון רזרבות (Reserve Risk)</u>

סיכון זה נובע מהאפשרות שהרזרבות האקטואריות על פיהן נקבעים האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), לרבות בהתייחס לאומדן המיטבי לצורך יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II, וכן תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) בגין התחייבויות חוזי הביטוח לא תהיינה מספקות לסילוק כל ההתחייבויות הקיימות או הצפויות. הערכת הרזרבות מבוססת על מודלים אקטואריים שנשענים על דפוסי תביעות והתנהגות מבוטחים מהעבר, במטרה לשקף את ההתפתחויות העתידיות.

הבדלים בין הנחות המודל לבין תוצאות בפועל עשויים להוביל להערכת חסר או יתר של התחייבויות החברה. במסגרת סיכון זה נבחנים שני רכיבים עיקריים:

- סיכון מודל (Model Risk) – סיכון לבחירה או יישום של מודל אקטוארי שגוי לתמחור או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות.

- סיכון פרמטר (Parameter Risk) – סיכון הנובע מהנחות יסוד או פרמטרים שגויים – כגון שיעורי תמותה, תחלואה, ביטולים או שיעורי תביעות – אשר עשויים לגרום להבדלים בין ההערכות לבין תוצאות בפועל הן בהיקף ההתחייבויות והן בעיתוי הסילוק.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים חיתומיים (המשך)

(1) פירוט הסיכונים הביטוחיים (המשך)

<u>סיכון קטסטרופה (Catastrophe Risk)</u>

סיכון זה נובע מחשיפה לאירוע בודד או סדרת אירועים חריגים בעלי השפעה רחבה, כגון רעידת אדמה, מגפה, מלחמה, טרור או אסון טבע אחר.

אירועי קטסטרופה עלולים להביא להצטברות נזקים מהותית בפרק זמן קצר ולהשפיע באופן משמעותי על תוצאות החברה ועל רמת ההון העצמי.

בענפי ביטוח כללי, אירוע קטסטרופה עשוי לגרום לנזקים משמעותיים למבנים, רכוש ותשתיות ; בביטוח חיים ובריאות – לאובדן חיים או לעלייה חריגה בתביעות נכות ואובדן כושר עבודה.

החברה מבצעת הערכות שוטפות של ההפסד המרבי האפשרי (Maximum Probable Loss – MPL) באירוע רעידת אדמה, באמצעות מודלים סטטיסטיים, המגדירים את היקף ההפסד בהסתברות נזק מסוימת.

להרחבה לגבי סיכון קטסטרופה, ראו סעיף (1) להלן בדבר *סיכונים חיתומיים – סיכוני ריכוזיות*.

<u>ניהול חשיפה באמצעות ביטוח משנה</u>

החברה מנהלת את חשיפתה לסיכונים ביטוחיים בעיקר באמצעות רכישה של חוזי ביטוח משנה, יחסיים ולא יחסיים, שמטרתם להפחית את התנודתיות בתוצאות ולצמצם חשיפה להפסדים חריגים.

הכיסויים כוללים, בין היתר, הגנה מפני תביעות קטסטרופה (CAT), מוות, נכות ואובדן כושר עבודה והגנה מפני תביעות רכוש וחבויות. מבנה ההגנות מותאם לתיאבון הסיכון של החברה וכולל רמות השתתפות עצמית ומגבלות כיסוי. בחלק מהמקרים קיימות החרגות מסוימות כגון מגפה או מלחמה, ולעיתים נרכשים כיסויים ייעודיים להרחבת ההגנה בהתאם להתפתחויות ענפיות או גיאופוליטיות.

להרחבה בקשר למדיניות ניהול הסיכונים הביטוחיים של החברה, ראו סעיף א' בקשר לתיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים לעיל.

(2) סיכונים חיתומיים – סיכוני ריכוזיות

<u>סיכון קטסטרופה</u>

חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה) כגון אסון טבע, מלחמה, נזקי טבע או רעידת אדמה, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה. אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה החברה בארץ הינו רעידת אדמה.

לתאריך הדוח ההפסד המרבי הצפוי בעסקי ביטוח כללי, כתוצאה מהחשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד בהסתברות נזק מרבי (MPL) של כ-2.06% הינה כ-17,422 מיליוני ש"ח ברוטו וכ-160 מיליוני ש"ח בשייר עצמי. בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים של החברה, החברה רוכשת כיסוי ביטוח משנה רחב יותר לכיסוי נזק גדול במיוחד בהסתברות נזק מרבי ובהתאם, הכיסוי בפועל עולה על הנזק המירבי המפורט לעיל.

<u>סוגי מוצרים</u>

לגבי ריכוז סיכון של התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לפי סוגי מוצרים עיקריים, ראו באור 4 – מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים חיתומיים (המשך)

(3) למידע על ניתוחי רגישות לסיכונים חיתומיים ראו סעיף ד' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

ו. סיכונים פיננסים

(1) סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן, בשערי מטבע חוץ ובמחירי נדל"ן.

להרחבה לגבי אופן ניהול סיכוני השוק בחברה, ראו סעיף א' בדבר *תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים* לעיל.

סיכון זה מתייחס להשפעתם של שינויים בעקומי הריבית על שווי הנכסים וההתחייבויות הפיננסים והביטוחיים של החברה.

סיכון הריבית מהווה את אחד מסיכוני השוק המרכזיים של החברה. שינויים בשיעורי הריבית משפיעים על הערך ההוגן של תיקי ההשקעות באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות, ועל הערכת ההתחייבויות הביטוחיות המהוונות לפי ריבית השוק. עלייה בריבית עלולה לגרום לירידה בשווי הנכסים הפיננסים ובנכסי חוזי ביטוח וביטוח משנה ולפגיעה בהון העצמי, בעוד ירידת ריבית עשויה להביא לעלייה בערך ההתחייבויות הביטוחיות והתחייבויות ביטוח משנה ולהשפעה שלילית על הרווחיות העתידית. שינויים בשיעורי הריבית משפיעים על פערי הרגישות בין הנכסים להתחייבויות (ALM).

<u>סיכון מניות (Equity Price Risk)</u>

החברה מחזיקה השקעות בניירות ערך סחירים ובמכשירים הוניים בארץ ובחו"ל. ירידת חדות בשוקי המניות עלולות להביא לירידה בשווי ההוגן של השקעות אלו ולפגוע ברווחיות החברה ובשווי תיק הנוסטרו.

בנוסף, תנודתיות בשוק ההון משפיעה על דמי הניהול המשתנים הנגבים מתיקי העמיתים והפוליסות המשתתפות ברווחים, ולכן עלולה להשפיע על רווחיות החברה.

<u>סיכון מדד (Indexation Risk)</u>

החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן, שכן חלק מהותי מההתחייבויות הביטוחיות שלה, וכן חלק ניכר מהשקעותיה באגרות חוב ובמכשירים פיננסים אחרים, צמודים למדד. שינויים במדד המחירים לצרכן משפיעים על פער החשיפה בין הנכסים להתחייבויות (ALM).

<u>סיכון מדד (Indexation Risk)</u>

החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן, שכן חלק מהותי מההתחייבויות הביטוחיות שלה, וכן חלק ניכר מהשקעותיה באגרות חוב ובמכשירים פיננסים אחרים, צמודים למדד.

עלייה באינפלציה מעבר לציפיות עלולה להביא לשחיקה בערכם הריאלי של נכסים שקליים שאינם צמודים למדד, לצד גידול בהיקף ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד. תנאים אלה עשויים לפגוע ברווחיות החברה.

יתרה מזו, עלייה חדה באינפלציה עלולה להביא לירידה בתשואה הריאלית בתיקי העמיתים ובפוליסות המשתתפות ברווחים, ובכך להפחית את דמי הניהול המשתנים שגובה החברה. מגמה כזו עשויה להביא לצמצום ההכנסות מדמי ניהול בחוזים הנמדדים לפי גישת VFA, המשפיעות על הרווח או ההפסד בהתאם לקצב שחרור ה-CSM לפי יחידות הכיסוי.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(1) סיכוני שוק (המשך)

סיכון מטבע (Foreign Exchange Risk)

החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות זרים, בעיקר כתוצאה מהחזקות במכשירים פיננסים הנקובים במטבעות חוץ וכן מחוזי ביטוח וביטוח משנה הכוללים תזרימים הנקובים או הצמודים למטבעות אלו. שינויים בשערי החליפין משפיעים על פער החשיפה בין הנכסים להתחייבויות (ALM).

החשיפה הכוללת של החברה למטבע חוץ הינה מצומצמת וההשפעה הכוללת על תוצאות החברה נחשבת בלתי מהותית.

סיכון נדל"ן (Real Estate Risk)

סיכון זה נובע מירידה אפשרית בערכי נכסי נדל"ן המוחזקים ישירות על ידי החברה, באמצעות חברות מוחזקות, או באמצעות קרנות השקעה.

החברה עוקבת אחר מגמות שוק הנדל"ן ומבצעת הערכות שווי תקופתיות לצורך מדידת השווי ההוגן של נכסים אלו. בנוסף, החברה פועלת לפיזור תיק ההשקעות בין מגזרים גיאוגרפיים וענפיים כדי להפחית את ריכוזיות הסיכון.

א) סיכון ריבית

חשיפה לשיעורי הריבית

בביטוח חיים שאינו תלוי תשואה – חלק מתיק ביטוח החיים הינו בגין פוליסות מבטיחות תשואה המגובות ברובן באגרות חוב מיועדות (ח"י) המונפקות על ידי מדינת ישראל לכל אורך תקופת הפוליסה. לפיכך קיים לחברה כיסוי פיננסי חופף על עיקר ההתחייבויות מבחינת ריבית והצמדה למשך חיי הפוליסות. ליום 31 בדצמבר 2025 כיסוי אגרות החוב המיועדות כ-57% (בדצמבר 2024 כ-56.7%) מכלל ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח חיים לא משתתף ברווחים.

בגין יתר השקעות החברה במגזר החיים וחיסכון ארוך טווח, במגזר הבריאות ובמגזר הכללי, קיימת חשיפה לשערי ריבית שישררו בעת מחזור ההשקעות אשר משך החיים שלהם עשוי להיות נמוך מאורך החיים הממוצע של ההתחייבויות הביטוחיות.

למידע על ניתוחי רגישות לסיכון הריבית ראו סעיף ד' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(1) סיכוני שוק (המשך)

ב) <u>סיכוני מדד ומטבע חוץ</u>

להלן פירוט הנכסים הפיננסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד מדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים בשווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים פיננסים וביטוחיים:						
מזומנים ושווי מזומנים והשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	86,222	86,222
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	2,316	-	420	-	-	2,736
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	10,967	17,496	1,007	6,082	2,963	38,515
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת	15,825	203	64	-	-	16,092
נכסי חוזי ביטוח	-	16,340	-	-	(11,966)	4,374
נכסי חוזי ביטוח משנה	(406)	2,457	(238)	-	860	2,673
סה"כ נכסים פיננסים וביטוחיים	28,702	36,496	1,253	6,082	78,079	150,612

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(1) סיכוני שוק (המשך)

ב) <u>סיכוני מדד ומטבע חוץ</u> (המשך)

להלן פירוט הנכסים הפיננסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד מדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים בשווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:						
הלוואות ואשראי	22,158	390	61	-	-	22,609
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר	571	495	1,480	547	216	3,309
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	23,025	23,025
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	89	-	-	-	89
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	23,892	353	-	73,103	97,348
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(16)	1,589	-	-	(996)	577
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	22,713	26,455	1,894	547	95,348	146,957
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	5,989	10,041	(641)	5,535	(17,269)	3,655
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	(1,564)	3,980	(3,086)	670	-	-
סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא	4,425	14,021	(3,727)	6,205	(17,269)	3,655

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(1) סיכוני שוק (המשך)

ב) <u>סיכוני מדד ומטבע חוץ</u> (המשך)

להלן פירוט הנכסים הפיננסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד מדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים בשווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים פיננסים וביטוחיים:						
מזומנים ושווי מזומנים והשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	81,110	81,110
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	2,121	-	349	-	-	2,470
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	11,788	19,534	941	8,715	2,203	43,181
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	10,387	166	126	-	-	10,679
נכסי חוזי ביטוח	-	14,433	-	-	(11,331)	3,102
נכסי חוזי ביטוח משנה	(370)	2,629	(207)	-	619	2,671
סה"כ נכסים פיננסים וביטוחיים	23,926	36,762	1,209	8,715	72,601	143,213

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(1) סיכוני שוק (המשך)

ב) <u>סיכוני מדד ומטבע חוץ</u> (המשך)

להלן פירוט הנכסים הפיננסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד מדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים בשווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:						
הלוואות ואשראי	17,695	707	38	-	-	18,440
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר	1,900	2,706	2,610	700	-	7,916
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	21,284	21,284
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	108	-	-	-	108
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	23,657	397	-	69,914	93,968
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(20)	1,591	-	-	(1,107)	464
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	19,575	28,769	3,045	700	90,091	142,180
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	4,351	7,993	(1,836)	8,015	(17,490)	1,033
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	(2,268)	5,226	(1,294)	(1,664)	-	-
סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא	2,083	13,219	(3,130)	6,351	(17,490)	1,033

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(1) סיכוני שוק (המשך)

ב) <u>סיכוני מדד ומטבע חוץ</u> (המשך)

להלן פירוט הנכסים הפיננסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה: (המשך)

לצורך גילוי זה, רכיבי המדידה של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה סווגו בהתאם לבסיסי ההצמדה השונים, כמפורט להלן:

- האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA), המתייחסים להתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC) עבור חוזי ביטוח שאינם נמדדים בהתאם לגישת ה-PAA, וכן התחייבות עבור שירותים שהתהוו (LIC) עבור כל חוזי הביטוח (GMM, VFA ו-PAA) – משקפים בעיקרם תזרים מזומנים בש"ח צמוד מדד.
- רכיב מרווח השירות החוזי (CSM) – משקף רווח בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותו פריט לא כספי.
- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), ללא רכיב הפסד (LC), עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת ה-PAA – משקפת תמורה בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותה פריט לא כספי.
- רכיב ההפסד (LC) עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת ה-PAA – משקף ערך נוכחי של תזרים מזומנים עתידי של תביעות והוצאות, הגבוה מסך תזרים הפרמיות (הן שהתקבלו והן הצפויות להתקבל), ולכן מהווה במהותו פריט כספי, שהוא במרבית המקרים בש"ח צמוד למדד.
- עתודת פרמיה שטרם הורווחה (UPR) מסווגת בעמודת "פריטים לא כספיים אחרים".
- יתרות חייבים/זכאים המסווגות לחוזי הביטוח, כגון פרמיות לגביה, פיקדונות מבטחי משנה, חו"ז מבטחי משנה, זכאים בגין תביעות וחייבים/זכאים אחרים, מוקצות לבסיסי ההצמדה הרלוונטיים לפי העניין (שקלי, צמוד, דולרי וכו').

למידע על ניתוחי רגישות לסיכון מדד המחירים לצרכן ומטבע חוץ, ראו סעיף ד' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(1) סיכוני שוק (המשך)

ג) <u>סיכון מחיר מניות</u>

להלן פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה):

	ליום 31 בדצמבר 2025						
	בארץ		בחו"ל				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד המניות היתר	לא סחיר	נסחרות בבורסות בעולם	לא סחיר	סך הכל	% מסך הכל
	מיליוני ש"ח						
ענף משק							
תעשיה	**173**	**40**	**117**	**22**	**9**	**361**	**9.5%**
בינוי ונדל"ן	**213**	**88**	**401**	**-**	**66**	**768**	**20.2%**
חשמל ומים	**450**	**66**	**-**	**-**	**-**	**516**	**13.6%**
מסחר	**59**	**45**	**5**	**-**	**-**	**109**	**2.9%**
תקשורת ושרותי מחשב	**209**	**-**	**89**	**190**	**165**	**653**	**17.1%**
בנקים	**906**	**-**	**-**	**-**	**-**	**906**	**23.8%**
שירותים פיננסים	**112**	**54**	**-**	**-**	**-**	**166**	**4.4%**
שירותים עסקיים אחרים	**71**	**21**	**197**	**-**	**-**	**289**	**7.6%**
אחר	**34**	**1**	**-**	**5**	**-**	**40**	**0.9%**
סך הכל	**2,227**	**315**	**809**	**217**	**240**	**3,808**	**100%**

	ליום 31 בדצמבר 2024						
	בארץ		בחו"ל				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד המניות היתר	לא סחיר	נסחרות בבורסות בעולם	לא סחיר	סך הכל	% מסך הכל
	מיליוני ש"ח						
ענף משק							
תעשיה	179	-	133	18	-	330	7.3%
בינוי ונדל"ן	225	15	351	-	67	658	14.7%
חשמל ומים	359	29	-	5	-	393	8.8%
מסחר	16	-	-	-	-	16	0.3%
תקשורת ושרותי מחשב	233	-	92	1,618	146	2,089	46.5%
בנקים	588	-	-	-	-	588	13.1%
שירותים פיננסים	139	25	-	-	14	178	4.0%
שירותים עסקיים אחרים	19	7	211	-	-	237	5.3%
אחר	-	1	-	-	-	1	0.0%
סך הכל	1,758	77	787	1,641	227	4,490	100%

למידע על ניתוחי רגישות לסיכון מחיר מניות, ראו סעיף ד' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(1) סיכוני שוק (המשך)

ד) <u>חוזים תלויי תשואה (כהגדרתם בהנחיות להוראות של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב – 2012</u>

התחייבויות תלויות תשואה הינן התחייבויות בגין חוזים בהם תגמולי הביטוח שלהם זכאי המוטב תלויים בתשואה שמניבות השקעות מסוימות של החברה, בניכוי דמי ניהול כמפורט להלן:

- לגבי פוליסות שהונפקו עד שנת 2004 דמי ניהול קבועים וכן דמי ניהול משתנים בשיעור 15% מהתשואה הריאלית לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים.
- בפוליסות שהונפקו משנת 2004 ואילך – דמי ניהול קבועים.

מעבר לחוזי ביטוח כאמור, החברה מנהלת גם פוליסות השקעה תלויות תשואה, אשר אינן כוללות כיסוי ביטוחי ולא מטופלות כחוזי ביטוח.

דמי הניהול המשתנים מחושבים כשיעור מהרווח הריאלי השנתי (על בסיס שנתי קלנדרי מצטבר) של תיק ההשקעות שנזקף לפוליסות הביטוח, לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים שנגבו מאותן פוליסות. דמי הניהול המשתנים מחושבים באופן שאינו לינארי כיוון שניתן לגבות דמי ניהול משתנים רק מתשואה ריאלית חיובית בניכוי הפסדים ריאלים שנצברו בשנים הקודמות.

לגבי הנכסים וההתחייבויות, נטו מחוזי הביטוח ומהמכשירים הפיננסים, בגין מוצרים אלו לא קיימת לחברות הביטוח חשיפה ישירה בגין שינויים בריבית, בשווי ההוגן של ההשקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי חברת הביטוח מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול המשתנים בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת למבוטחים, וזאת רק לגבי פוליסות שהוצאו עד שנת 2024, ומן ההיקף הכולל של ההתחייבויות ממנה נגזרים דמי הניהול הקבועים של המבטח לגבי כלל המוצרים תלויי התשואה.

החברה מכירה בדוחותיה הכספיים ברווחי או הפסדי השקעות, בגין הנכסים המוחזקים על מנת לגבות את חוזי הביטוח תלויי התשואה. במקביל, השפעת התשואה על התחייבויות הביטוח תלויות התשואה נזקפת גם היא לרווח או הפסד. ההשפעה של שינויים פיננסים, לרבות שינויים הנובעים מערך הזמן של הכסף, אינפלציה, תשואה מעבר לתשואה חסרת סיכון ושינויי ריבית, על חלק החברה בנכסי הבסיס (הכולל בין היתר את הערך הנוכחי של דמי הניהול) נזקפת, לגבי ההתחייבויות ליתרת הכיסוי של תיקי הביטוח המטופלים בגישת העמלה המשתנה (VFA), למרווח השירות החוזי (CSM) (אלא אם נוצר או מכוסה רכיב הפסד). עניין זה עשוי למתן את ההשפעה המיידית של שינויים כאמור על הרווח או ההפסד של החברה.

(2) סיכון נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה.

הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש הקבוצה לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחים ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

אולם, חלק ניכר מהתחייבויותיה הביטוחיות במגזר ביטוח חיים אינן חשופות לסיכון הנזילות בשל אופיים של חוזי הביטוח כמתואר להלן:

- חוזים תלויי תשואה, בביטוח חיים – על פי תנאי החוזים זכאים בעליהם לקבל את שווי ההשקעות האמורות ותו לא. לפיכך, אם ערך ההשקעות ירד מכל סיבה שהיא, תהיה במקביל ירידה זהה בגובה התחייבויות החברה. לאור האמור, הקבוצה אינה חשופה לסיכון נזילות בהקשר זה.
- חוזים שאינם תלויי תשואה, בביטוח חיים – 11.9% מתיק ביטוח החיים הינו בגין חוזים שאינם תלויי תשואה אך מבטיחים תשואה מוסכמת. חוזים אלו מגובים בחלקם באגרות חוב מיועדות (ח"ץ) המונפקות על ידי בנק ישראל. החברה זכאית לממש אג"ח אלו, בעת שנדרש פדיון הפוליסות האמורות.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(2) סיכון נזילות (המשך)

ניהול נכסים והתחייבויות

הקבוצה מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו.

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים והפיננסים הבלתי מהוונים של הקבוצה. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין היתרות בדוח על המצב הכספי.

החברה לא כללה במסגרת ניתוח מועדי הפירעון להלן התחייבות/נכסים בגין יתרת כיסוי בגין חוזי ביטוח ובגין חוזי ביטוח משנה הנמדדים בגישת הקצאת הפרמיה (PAA).

מועדי הפירעון נקבעו כדלקמן:

- מועדי הפירעון של כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה נכללו על בסיס עיתוי משוער של יתרות המזומנים, נטו שאינם מהוונים המהווים את האומדן של תזרימי המזומנים העתידיים (BE).
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזי השקעה, לרבות תשלומי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו הקבוצה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסים, לרבות תקבולי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(2) סיכון נזילות (המשך)

ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח:

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	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	מיליוני ש"ח
מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח:										
ליום 31 בדצמבר 2025										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**70,794**	**4,367**	**3,744**	**3,386**	**3,307**	**3,843**	**16,469**	**15,906**	**47,232**	**98,254**
נכסי חוזי ביטוח	**6,609**	**(419)**	**247**	**238**	**244**	**248**	**1,546**	**1,776**	**5,908**	**9,788**
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	**64,185**	**4,786**	**3,497**	**3,148**	**3,063**	**3,595**	**14,923**	**14,130**	**41,324**	**88,466**
נכסי חוזי ביטוח משנה	**(207)**	**(264)**	**(34)**	**(26)**	**(21)**	**(16)**	**(20)**	**89**	**166**	**(126)**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	**(207)**	**(264)**	**(34)**	**(26)**	**(21)**	**(16)**	**(20)**	**89**	**166**	**(126)**
ליום 31 בדצמבר 2024										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	66,705	3,729	3,285	3,152	2,997	3,467	15,011	14,928	48,504	95,073
נכסי חוזי ביטוח	5,523	(372)	227	232	241	259	1,481	1,505	4,466	8,039
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	61,182	4,101	3,058	2,920	2,756	3,208	13,530	13,423	44,038	87,034
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	230	159	21	18	15	13	45	18	(79)	210
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(230)	(159)	(21)	(18)	(15)	(13)	(45)	(18)	79	(210)

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(2) סיכון נזילות (המשך)

ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח: (המשך)

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	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	מיליוני ש"ח
מגזר בריאות:										
ליום 31 בדצמבר 2025										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**7,116**	**987**	**398**	**10**	**(121)**	**(143)**	**32**	**799**	**14,251**	**16,213**
נכסי חוזי ביטוח	**11,707**	**186**	**854**	**756**	**744**	**696**	**3,035**	**2,681**	**6,714**	**15,666**
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	**(4,591)**	**801**	**(456)**	**(746)**	**(865)**	**(839)**	**(3,003)**	**(1,882)**	**7,537**	**547**
נכסי חוזי ביטוח משנה	**(88)**	**(75)**	**71**	**1**	**(7)**	**(8)**	**(33)**	**(24)**	**(31)**	**(106)**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	**2,591**	**1,145**	**11**	**15**	**17**	**(31)**	**54**	**(19)**	**5,774**	**6,966**
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	**(2,679)**	**(1,220)**	**60**	**(14)**	**(24)**	**23**	**(87)**	**(5)**	**(5,805)**	**(7,072)**
ליום 31 בדצמבר 2024										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	7,762	1,629	911	107	(92)	(96)	(193)	628	13,463	16,357
נכסי חוזי ביטוח	10,538	107	755	686	701	664	2,872	2,418	6,000	14,203
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	(2,776)	1,522	156	(579)	(793)	(760)	(3,065)	(1,790)	7,463	2,154
נכסי חוזי ביטוח משנה	21	(147)	141	36	(3)	(3)	(11)	(4)	41	50
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	2,386	1,022	10	13	15	(65)	43	(12)	5,551	6,577
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(2,365)	(1,169)	131	23	(18)	62	(54)	8	(5,510)	(6,527)

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(2) סיכון נזילות (המשך)

ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח: (המשך)

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	מעל 5 שנים	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
מגזר כללי:								
ליום 31 בדצמבר 2025								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**8,730**	**2,510**	**1,767**	**1,297**	**987**	**732**	**1,842**	**9,135**
נכסי חוזי ביטוח	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	**8,730**	**2,510**	**1,767**	**1,297**	**987**	**732**	**1,842**	**9,135**
נכסי חוזי ביטוח משנה	**2,417**	**793**	**518**	**365**	**283**	**213**	**558**	**2,730**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	**2,417**	**793**	**518**	**365**	**283**	**213**	**558**	**2,730**
ליום 31 בדצמבר 2024								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	8,771	2,356	1,664	1,227	961	739	2,178	9,125
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	8,771	2,356	1,664	1,227	961	739	2,178	9,125
נכסי חוזי ביטוח משנה	2,308	765	493	339	265	208	627	2,697
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	2,308	765	493	339	265	208	627	2,697

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(2) סיכון נזילות (המשך)

ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית):

הערך בספרים	עד שנה	1-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	ללא מועד פירעון מוגדר	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
ליום 31 בדצמבר 2025							
2,907	**3,126**	**265**	**11**	**2**	**-**	**110**	**3,514**
19,702	**1,343**	**6,877**	**16,520**	**175**	**1,766**	**-**	**26,681**
93	**33**	**52**	**8**	**-**	**-**	**-**	**93**
3,309	**3,249**	**40**	**404**	**-**	**-**	**-**	**3,693**
23,025	**23,025**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**23,025**
89	**89**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**89**
49,125	**30,865**	**7,234**	**16,943**	**177**	**1,766**	**110**	**57,095**
ליום 31 בדצמבר 2024							
3,830	2,816	1,027	16	2	-	112	3,973
14,610	620	4,044	3,366	-	-	-	8,030
91	33	58	-	-	-	-	91
7,916	7,841	1,104	105	-	-	-	9,050
21,284	21,284	-	-	-	-	-	21,284
108	108	-	-	-	-	-	108
47,839	32,702	6,233	3,487	2	-	112	42,536

* התחייבויות עד שנה כוללות התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה. העומדות לפירעון לפי דרישה. התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה למרות שמועדי פירעונן בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי

חשיפה מירבית לסיכון אשראי

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
חוזי ביטוח	**1,354**	1,488
חוזי ביטוח משנה	**2,673**	2,671
נכסים פיננסים	**45,118**	42,615
אחר	**15,694**	16,636

(*) הערכים בטבלה לעיל כוללים, לגבי חוזי ביטוח את יתרות הפרמיה לגביה ; לגבי חוזי ביטוח משנה, את היתרות בדוח על המצב הכספי של נכסי חוזי ביטוח משנה, ללא קיזוז התחייבויות ביטוח משנה ; לגבי נכסים פיננסים הערכים כוללים את הערך בדוח על המצב הכספי של השקעות במכשירי חוב בתיק הנוסטרו בתוספת יתרות של דמי חכירה לקבל בתיק הנוסטרו ויתרות חייבים אחרים ; הסכומים שמוצגים בשורת אחר, כוללים את היתרות של ערבויות שהונפקו בפועל כדוגמת ערבויות חוק מכר וערבויות אחרות לרבות ערבויות פיננסיות, ללא קיזוז בטחונות כלשהם, בתוספת מסגרות אשראי לא מנוצלות שהועמדו על ידי תיק הנוסטרו (מחויבויות למתן הלוואות)

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ז. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

נכסים פיננסים בארץ – לפי סוגי נכסים

	ליום 31 בדצמבר 2025							
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
				עלות מופחתת				
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי
	מיליוני ש"ח							
קבוצת דירוג בדירוג מקומי								
אג"ח ממשלתיות: (א)								
AA ומעלה	**15,839**	**-**	**15,172**	**-**	**-**	**-**	**15,172**	**-**
סך הכל אג"ח ממשלתיות	**15,839**	**-**	**15,172**	**-**	**-**	**-**	**15,172**	**-**
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**15,839**	**-**	**15,172**	**-**	**-**	**-**	**15,172**	**-**
אג"ח קונצרניות: (ב)								
AA ומעלה	**4,037**	**187**	**3,150**	**-**	**-**	**-**	**3,150**	**72**
BBB עד A	**1,785**	**-**	**586**	**-**	**-**	**-**	**586**	**-**
נמוך מ-BBB	**4**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
לא מדורג	**106**	**-**	**15**	**-**	**-**	**-**	**15**	**-**
סך הכל אג"ח קונצרניות	**5,932**	**187**	**3,751**	**-**	**-**	**-**	**3,751**	**72**
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**5,932**	**-**	**3,751**	**-**	**-**	**-**	**3,751**	**-**

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

נכסים פיננסים בארץ – לפי סוגי נכסים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2025							
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
					עלות מופחתת			
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי
	מיליוני ש"ח							
מכשירי חוב אחרים: (ג)								
AA ומעלה	**3,261**	**2,311**	**1,486**	**49**	**-**	**-**	**1,535**	**925**
BBB עד A	**3,481**	**1,997**	**3,058**	**211**	**-**	**-**	**3,269**	**2,643**
נמוך מ-BBB	**19**	**19**	**10**	**-**	**-**	**-**	**10**	**10**
לא מדורג	**687**	**-**	**2,506**	**2,729**	**6**	**30**	**5,271**	**-**
סך הכל מכשירי חוב אחרים	**7,448**	**4,327**	**7,060**	**2,989**	**6**	**30**	**10,085**	**3,578**
הפרשה להפסד	**-**	**-**	**-**	**43**	**-**	**-**	**43**	**-**
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**7,448**	**-**	**7,060**	**2,946**	**6**	**30**	**10,042**	**-**
נכסים פיננסים אחרים: (ד)								
AA ומעלה	**9**	**-**	**2,093**	**13,051**	**-**	**-**	**15,144**	**-**
סך הכל נכסים פיננסים אחרים	**9**	**-**	**2,093**	**13,051**	**-**	**-**	**15,144**	**-**
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**9**	**-**	**2,093**	**13,051**	**-**	**-**	**15,144**	**-**
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסים בארץ	**29,228**	**-**	**28,076**	**15,997**	**6**	**30**	**44,109**	**-**

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

נכסים פיננסים בארץ – לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

עבור חוזים תלויי תשואה		אחר				
			עלות מופחתת			
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי
מיליוני ש"ח							
קבוצת דירוג בדירוג מקומי							
אג"ח ממשלתיות: (א)							
AA ומעלה	15,913	-	13,315	-	-	-	13,315	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	15,913	-	13,315	-	-	-	13,315	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	15,913	-	13,315	-	-	-	13,315	-
אג"ח קונצרניות: (ב)								
AA ומעלה	4,378	175	2,952	-	-	-	2,952	92
BBB עד A	1,531	-	513	-	-	-	513	-
לא מדורג	31	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	5,940	175	3,465	-	-	-	3,465	92
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	5,940	-	3,465	-	-	-	3,465	-

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

נכסים פיננסים בארץ – לפי סוגי נכסים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024						
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר				
				עלות מופחתת			
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי
	מיליוני ש"ח							
מכשירי חוב אחרים: (ג)								
AA ומעלה	3,997	2,781	1,639	69	-	-	1,708	988
BBB עד A	3,526	1,981	3,535	-	-	-	3,535	2,813
נמוך מ-BBB	117	117	84	-	-	-	84	87
לא מדורג	743	1	1,956	2,176	6	23	4,161	51
סך הכל מכשירי חוב אחרים	8,383	4,880	7,214	2,245	6	23	9,488	3,939
הפרשה להפסד	-	-	-	10	-	21	31	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	8,383	-	7,214	2,235	6	2	9,457	-
נכסים פיננסים אחרים: (ד)								
AA ומעלה	10	-	7,212	8,312	-	-	15,524	-
סך הכל נכסים פיננסים אחרים	10	-	7,212	8,312	-	-	15,524	-
הפרשה להפסד	-	-	-	1	-	-	1	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	10	-	7,212	8,311	-	-	15,523	-
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסים בארץ	30,246	-	31,206	10,546	6	2	41,760	-

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכוני אשראי (המשך)

<u>פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים</u>: (המשך)

<u>נכסים פיננסים בארץ – לפי סוגי נכסים</u> (המשך)

<u>הערות</u>:

(א) אג"ח ממשלתיות סחירות ושאינן סחירות, לרבות אג"ח מיועדות ופיקדונות באוצר.
(ב) אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.
(ג) הלוואות, לרבות הלוואות לחברות כלולות, ומכשירי חוב אחרים סחירים ושאינם סחירים.
(ד) מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינן קיים לחברה סיכון אשראי.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה – לפי סוגי ביטחונות:

	דירוג מקומי*				
	ליום 31 בדצמבר 2025				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
משכנתאות	**-**	**-**	**-**	**354**	**354**
הלוואות על פוליסות	**881**	**-**	**-**	**-**	**881**
הלוואות בשעבוד נדל"ן	**687**	**2,178**	**19**	**-**	**2,884**
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	**37**	**-**	**-**	**44**	**81**
בטחונות אחרים	**1,656**	**1,303**	**-**	**290**	**3,249**
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**3,261**	**3,481**	**19**	**688**	**7,449**

	דירוג מקומי*				
	ליום 31 בדצמבר 2024				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
משכנתאות	-	-	-	403	403
הלוואות על פוליסות	971	-	-	1	972
הלוואות בשעבוד נדל"ן	1,176	2,067	16	21	3,280
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	50	-	-	34	84
בטחונות אחרים	1,797	1,459	100	284	3,640
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	3,994	3,526	116	743	8,379

* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+ ומתייחס לנכס החוב ולא לבטוחה

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

נכסים פיננסים בארץ – אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה) – לפי סוגי ביטחונות

	דירוג מקומי*				
	ליום 31 בדצמבר 2025				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
משכנתאות	-	2	-	2,431	2,433
הלוואות על פוליסות	10	-	-	-	10
הלוואות בשעבוד נדל"ן	635	2,477	10	-	3,122
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	12	-	-	8	20
בטחונות אחרים	879	771	-	2,790	4,440
לא מובטחים	-	18	-	-	18
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי- אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)	1,536	3,268	10	5,229	10,043

	דירוג מקומי*				
	ליום 31 בדצמבר 2024				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
משכנתאות	-	2	-	1,849	1,851
הלוואות על פוליסות	11	-	-	-	11
הלוואות בשעבוד נדל"ן	646	2,732	10	10	3,398
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	18	-	-	6	24
בטחונות אחרים	1,034	790	74	2,264	4,162
לא מובטחים	-	10	-	-	10
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי- אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)	1,709	3,534	84	4,129	9,456

* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+ ומתייחס לנכס החוב ולא לבטוחה

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה – חשיפה מירבית לסיכוני אשראי:

	דירוג מקומי*					
	ליום 31 בדצמבר 2025					
	החשיפה המירבית					
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB-	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	**724**	**704**	**1**	**32**	**1,461**	**-**
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעות	**-**	**-**	**-**	**544**	**544**	**-**
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**724**	**704**	**1**	**576**	**2,005**	**-**

	דירוג מקומי*					
	ליום 31 בדצמבר 2024					
	החשיפה המירבית					
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB-	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	966	670	1	67	1,704	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעות	-	-	-	1,818	1,818	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	966	670	1	1,885	3,522	-

* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

מכשירים חוץ מאזניים בארץ – אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה) – חשיפה מירבית לסיכוני אשראי

	דירוג מקומי*					
	ליום 31 בדצמבר 2025					
	החשיפה המירבית					
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB-	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
ערבויות פיננסיות שלא מטופלות כחוזי ביטוח	**4,639**	**103**	**-**	**2,470**	**7,212**	**61**
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	**195**	**1,822**	**-**	**6**	**2,023**	**-**
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעות	**-**	**-**	**-**	**288**	**288**	**-**
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ - אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)	**4,834**	**1,925**	**-**	**2,764**	**9,523**	**61**

	דירוג מקומי*					
	ליום 31 בדצמבר 2024					
	החשיפה המירבית					
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB-	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
ערבויות פיננסיות שלא מטופלות כחוזי ביטוח	5,344	10	-	2,724	8,078	64
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	161	1,933	-	24	2,118	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעות	-	-	-	305	305	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ - אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)	5,505	1,943	-	3,053	10,501	64

* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

נכסים פיננסים בחו"ל – לפי סוגי נכסים

	ליום 31 בדצמבר 2025							
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
			עלות מופחתת					
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי
	מיליוני ש"ח							
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי								
אג"ח ממשלתיות: (א)								
A ומעלה	**144**	**-**	**24**	**-**	**-**	**-**	**24**	**-**
BBB	**-**	**-**	**149**	**-**	**-**	**-**	**149**	**-**
לא מדורג	**-**	**-**	**38**	**-**	**-**	**-**	**38**	**-**
סך הכל אג"ח ממשלתיות	**144**	**-**	**211**	**-**	**-**	**-**	**211**	**-**
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**144**	**-**	**211**	**-**	**-**	**-**	**211**	**-**
אג"ח קונצרניות: (ב)								
A ומעלה	**476**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
BBB	**958**	**59**	**118**	**-**	**-**	**-**	**118**	**-**
נמוך מ-BBB	**604**	**-**	**208**	**-**	**-**	**-**	**208**	**-**
לא מדורג	**210**	**-**	**66**	**-**	**-**	**-**	**66**	**-**
סך הכל אג"ח קונצרניות	**2,248**	**59**	**392**	**-**	**-**	**-**	**392**	**-**
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**2,248**	**-**	**392**	**-**	**-**	**-**	**392**	**-**

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

נכסים פיננסים בחו"ל – לפי סוגי נכסים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2025							
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
			עלות מופחתת					
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי
	מיליוני ש"ח							
מכשירי חוב אחרים: (ג)								
A ומעלה	69	69	-	22	-	-	22	22
BBB	415	415	-	69	-	-	69	69
נמוך מ-BBB	116	116	-	69	-	-	69	69
לא מדורג	298	11	-	186	-	-	186	3
סך הכל מכשירי חוב אחרים	898	611	-	346	-	-	346	163
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	898	-	-	346	-	-	346	-
נכסים פיננסים אחרים: (ד)								
BBB	-	-	55	-	-	-	55	-
נמוך מ-BBB	-	-	5	-	-	-	5	-
סך הכל נכסים פיננסים אחרים	-	-	60	-	-	-	60	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	-	-	60	-	-	-	60	-
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסים בחו"ל	3,290	-	60	949	-	-	1,009	-

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

נכסים פיננסים בחו"ל – לפי סוגי נכסים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024							
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
			עלות מופחתת					
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי
	מיליוני ש"ח							
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי								
אג"ח ממשלתיות: (א)								
A ומעלה	169	-	87	-	-	-	87	-
BBB	-	-	44	-	-	-	44	-
נמוך מ-BBB	-	-	12	-	-	-	12	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	169	-	143	-	-	-	143	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	169	-	143	-	-	-	143	-
אג"ח קונצרניות: (ב)								
A ומעלה	561	-	29	-	-	-	29	-
BBB	1,333	-	135	-	-	-	135	-
נמוך מ-BBB	459	49	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	104	-	10	-	-	-	10	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	2,457	49	174	-	-	-	174	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	2,457	-	174	-	-	-	174	-

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

נכסים פיננסים בחו"ל – לפי סוגי נכסים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024							
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
					עלות מופחתת			
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסים בדירוג פנימי
	מיליוני ש"ח							
מכשירי חוב אחרים: (ג)								
A ומעלה	74	74	27	-	-	-	27	26
BBB	577	577	127	-	-	-	127	127
נמוך מ-BBB	186	186	95	-	-	-	95	94
לא מדורג	247	-	164	18	-	-	182	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	1,084	837	413	18	-	-	431	247
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	1,084	-	413	18	-	-	431	-
נכסים פיננסים אחרים: (ד)								
BBB	-	-	-	88	-	-	88	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	20	-	-	20	-
סך הכל נכסים פיננסים אחרים	-	-	-	108	-	-	108	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	-	-	-	108	-	-	108	-
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסים בחו"ל	3,710	-	730	126	-	-	856	-

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכוני אשראי (המשך)

<u>פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים</u>: (המשך)

<u>נכסים פיננסים בחו"ל – לפי סוגי נכסים</u> (המשך)

<u>הערות</u>:

(א) אג"ח ממשלתיות סחירות ושאינן סחירות, לרבות אג"ח מיועדות ופיקדונות באוצר.
(ב) אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.
(ג) הלוואות, לרבות הלוואות לחברות כלולות, ומכשירי חוב אחרים סחירים ושאינם סחירים.
(ד) מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינן קיים לחברה סיכון אשראי.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה – לפי סוגי ביטחונות:

	דירוג בינלאומי*				
	ליום 31 בדצמבר 2025				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הלוואות בשעבוד נדל"ן	62	415	116	20	613
בטחונות אחרים	7	-	-	277	284
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	69	415	116	297	897

	דירוג בינלאומי*				
	ליום 31 בדצמבר 2024				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הלוואות בשעבוד נדל"ן	66	567	190	-	823
בטחונות אחרים	8	10	-	245	263
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	74	577	190	245	1,086

* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+ ומתייחס לנכס החוב ולא לבטוחה

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי – אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה) – לפי סוגי ביטחונות

	דירוג בינלאומי*				
	ליום 31 בדצמבר 2025				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הלוואות בשעבוד נדל"ן	**21**	**69**	**69**	**157**	**316**
בטחונות אחרים	**2**	**-**	**-**	**28**	**30**
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי - אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)	**23**	**69**	**69**	**185**	**346**

	דירוג בינלאומי*				
	ליום 31 בדצמבר 2024				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הלוואות בשעבוד נדל"ן	24	120	94	139	377
בטחונות אחרים	2	6	-	44	52
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי - אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)	26	126	94	183	429

* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+ ומתייחס לנכס החוב ולא לבטוחה

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה – חשיפה מירבית לסיכוני אשראי:

	דירוג בינלאומי*					
	ליום 31 בדצמבר 2025					
	החשיפה המירבית					
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	-	76	1	3	80	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעות	-	-	-	2,790	2,790	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	-	76	1	2,793	2,870	-

	דירוג בינלאומי*					
	ליום 31 בדצמבר 2024					
	החשיפה המירבית					
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעות	-	-	-	14,040	14,040	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	-	-	-	14,040	14,040	-

* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה) – חשיפה מירבית לסיכוני אשראי

	דירוג בינלאומי*				
	ליום 31 בדצמבר 2025				
	החשיפה המירבית				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	-	21	-	41	62	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעות	-	-	-	1,411	1,411	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)	-	21	-	1,452	1,473	-

	דירוג בינלאומי*				
	ליום 31 בדצמבר 2024				
	החשיפה המירבית				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	-	7	1	-	8	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעות	-	-	-	1,127	1,127	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)	-	7	1	1,127	1,135	-

* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה)

	ליום 31 בדצמבר 2025			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סיכון אשראי מאזני		סיכון חוץ מאזני	סיכון אשראי מאזני		סיכון חוץ מאזני
	מיליוני ש"ח	% מסך הכל	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	% מסך הכל	מיליוני ש"ח
ענף משק						
תעשיה	**323**	**0.7%**	**-**	382	0.9%	16
בינוי ונדל"ן	**8,093**	**17.9%**	**1,981**	7,825	18.4%	2,111
חשמל ומים	**913**	**2.0%**	**63**	865	2.0%	37
מסחר	**120**	**0.3%**	**-**	115	0.3%	1
מלונאות תיירות	**86**	**0.2%**	**-**	76	0.2%	-
תחבורה ואחסנה	**73**	**0.2%**	**2**	75	0.2%	3
תקשורת ושרותי מחשב	**157**	**0.3%**	**13**	181	0.4%	13
בנקים	**16,277**	**36.1%**	**-**	16,394	38.5%	-
שירותים פיננסים	**465**	**1.0%**	**3**	563	1.3%	15
שירותים עסקיים אחרים	**444**	**1.0%**	**22**	603	1.4%	24
שירותים ציבוריים	**60**	**0.1%**	**-**	78	0.2%	-
אנשים פרטיים	**2,511**	**5.6%**	**-**	1,925	4.5%	-
אחר	**213**	**0.5%**	**-**	75	0.1%	2
	29,735	**65.9%**	**2,084**	29,157	68.4%	2,222
אג"ח מדינה	**15,383**	**34.1%**	**-**	13,458	31.6%	-
סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים	**45,118**	**100%**	**2,084**	42,615	100%	2,222

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

<u>ביטוח משנה</u>:

הקבוצה מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, שרובו נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את המבטחים הישירים מחובתם כלפי מבוטחיהם על פי פוליסות הביטוח.

הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

הקבוצה חשופה לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד, עקב מבנה שוק ביטוח המשנה והכמות המוגבלת של מבטחי משנה בעלי דירוג מספק.

בהתאם להנחיית הממונה קובעים דירקטוריונים של חברות הביטוח בקבוצה, מידי שנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר הקבוצה, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות בקבוצה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד.

כמו כן, חשיפות החברה מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינלאומיים גבוהים.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

ביטוח משנה: (המשך)

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של ביטוח משנה בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2025

	דירוג	סך פרמיות ששולמו למבטחי משנה לשנת 2025	תזרימי המזומנים לקיום חוזה של ביטוח משנה (FCF) (א)			בניכוי: סכום כתבי אשראי שנתקבלו ממבטחי משנה	סך הכל חשיפה, נטו (ב) (ג)	חובות בפיגור של מבטחי משנה	
			בביטוח חיים	בביטוח בריאות	בביטוח כללי			בין חצי שנה לשנה	מעל שנה
			מיליוני ש"ח						
קבוצת דירוג (ד)									
AA ומעלה									
Zurich Insurance Company	AA	799	-	1	1,308	-	1,309	-	-
National Indemnity Company	AA+	-	-	-	91	-	91	-	-
XL Insurance Company SE	AA-	35	-	-	51	-	51	-	-
Lloyd's	AA-	31	-	-	50	-	50	2	-
Lexington Insurance Company	AA-	-	-	-	49	-	49	-	-
אחרים		652	(161)	(850)	187	-	(824)	1	-
סך הכל		1,517	(161)	(849)	1,736	-	726	3	-
A									
HDI Global SE	A+	20	-	-	100	-	100	-	-
Korean Reinsurance Co	A+	85	-	-	84	-	84	-	-
GIC RE	A-	73	-	-	81	-	81	-	-
SAVA	A+	-	-	-	54	-	54	-	-
SOMERS RE	A-	-	-	-	46	-	46	-	-
אחרים		495	28	(766)	346	-	(392)	4	-
סך הכל		673	28	(766)	711	-	(27)	4	-

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

ביטוח משנה: (המשך)

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של ביטוח משנה בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025

דירוג		סך פרמיות ששולמו למבטחי משנה לשנת 2025	תזרימי המזומנים לקיום חוזה של ביטוח משנה (FCF) (א)			בניכוי: סכום כתבי אשראי שנתקבלו ממבטחי משנה	סך הכל חשיפה, נטו (ב) (ג)	חובות בפיגור של מבטחי משנה	
			בביטוח חיים	בביטוח בריאות	בביטוח כללי			בין חצי שנה לשנה	מעל שנה
			מיליוני ש"ח						
BBB									
אחרים	BBB+	-	(1)	-	-	-	(1)	-	-
סך הכל		-	(1)	-	-	-	(1)	-	-
נמוך מ- BBB – או לא מדורג									
UNIPOL	NR	-	-	-	15	-	15	-	-
WELLINGTON	NR	-	-	-	11	-	11	-	-
MILI REASURANS T.A.S	C+	19	-	-	18	-	18	2	-
TURK REASURANS A.S	NR	12	-	-	12	-	12	-	-
HOWDEN INS. BROKERS TD	NR	3	-	-	3	-	3	-	-
אחרים		41	(1)	(1)	8	-	6	-	-
סך הכל		75	(1)	(1)	67	-	65	2	-
סך הכל חשיפה		2,265	(135)	(1,616)	2,514	-	763	9	-

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

ביטוח משנה: (המשך)

הערות:

(א) הסכומים בבאור כוללים את תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) ומתיאום הסיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA). עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, נכלל גם סכום הנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC).

(ב) סך הכל החשיפה למבטחי משנה הינה: אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בניכוי סכום כתבי האשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה כערבות להתחייבויותיהם. הפיקדונות ממבטחי המשנה מוכרים כחלק מנכסי חוזי ביטוח המשנה.

(ג) לאחר הפחתה לחובות מסופקים בסך של כ-2.67 מיליוני ש"ח .

(ד) סך כל ההפרשות לחובות מסופקים בתוספת הקטנת חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות ובעתודות מסתכם בסך של כ-2.67מיליוני ש"ח המהווים 0.38% מסך החשיפה .

(ה) הדירוגים נקבעו בהתאם לדירוג שניתן על ידי חברות דירוג מוכרות כגון Moddy's, S&P וכו', הדירוגים השונים הומרו לסולם הדירוג של S&P לפי מפתח שנקבע בתקנות דרכי ההשקעה.

(ו) סך כל החשיפה של מבטחי המשנה לאירוע רעידת אדמה בהסתברות נזק של כ-2.02% (MPL) הינה כ-16,818 מיליוני ש"ח, ממנה חלקו של מבטח המשנה המשמעותי ביותר בחשיפה זו הינו 48%.

(ז) לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו בטבלאות לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה בשנים 2025.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים

(4) פירוט הסיכונים במסגרת פעילות הפיננסים של הקבוצה

פעילות הפיננסים חושפת את הקבוצה לסיכונים פיננסים שונים, המרכזיים בהם הינם: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע וסיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון מדד), סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון תפעולי.

1. סיכון שוק

חברות הבנות בתחום הפיננסים, עוסקות במישרין או בעקיפין בתחום ניהול ההשקעות, ניהול תיקים, מוצרים פיננסים ניהול קרנות נאמנות וניהול קרנות גידור, בשוק ההון המתאפיין בתנודתיות, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לחברות הקבוצה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור , כמו גם לעובדה כי חלק מהחברות פועלות לכיסוי התחייבויותיהן באמצעות נגזרים, אשר הינם תנודתיים יותר, השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. סיכון שוק מוגדר כ"סיכון להפסדים על פוזיציות מאזניות וחוץ מאזניות הנובעים משינויים במחירי השוק".

2. סיכון אשראי

החברות חשופות לסיכוני אשראי של גופים שונים הכוללים גופים בהם מופקדים מזומנים, ניירות ערך ובאמצעותם מבוצעת השאלות ניירות ערך, אשר הינם נכסי החברות המאוחדות, או נכסי לקוחותיהן, וכן של גופים אשר הנפיקו נגזרים הנרכשים על ידי חברה מאוחדת. במקרה בו מפקידות חברות מאוחדות ניירות ערך בתאגיד בנקאי או ברוקר זר, קיימת חשיפה כי במקרה של חדלות פירעון של התאגיד הבנקאי או הברוקר זר, עלול לחלוף פרק זמן משמעותי עד שיעלה בידי החברות המאוחדות לקבל לידיהן את ניירות הערך שהופקדו כאמור, אם בכלל.

3. סיכונים תפעוליים

סיכון תפעולי מוגדר כ"סיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים". הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של מחלקת בקרה וניהול סיכונים. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון קצינת הציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם.

4. סיכון נזילות

קבוצת הראל פיננסים פועלת לשמר את היחס הקיים בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת, באמצעות שימוש במשיכות יתר והלוואות מבנקים ואחרים.

סיכון נזילות משקף חשיפה למצב בו ישנו מחסור במזומן או במקורות אשראי זמינים לצורך ביצוע פעולות, בעיתות בהן נדרש המנפיק באופן מיידי לנכסים נזילים.

5. סיכון שיעור ריבית

כמו כן בתחומי הפעילות במכשירים פיננסים קיימים סיכונים הנובעים משינויים בשיעורי הריבית. שיעורי הריבית הינם לעיתים פרמטרים בתמחור מכשירים פיננסים נגזרים, בהם עשויה הקבוצה להשתמש לניהול השקעותיה. שינוי בלתי צפוי בשערי הריבית עשוי לגרום לקבוצה רווח או הפסד הנובע מהחזקתה במכשירים פיננסים אשר מחיריהם השתנו בעקבות השינוי האמור בריבית.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(4) פירוט הסיכונים במסגרת פעילות הפיננסים של הקבוצה (המשך)

6. סיכון בגין שינויים בנכסי הבסיס ובמדדים

החברה והחברה הבת שואפות בפעילותן בניירות ערך, בסחורות, במכשירים פיננסים ובנכסים נגזרים לגדר את החשיפה לשינויים בנכסי הבסיס (מדדי מניות, מדדי אגרות חוב, מניות, סחורות ו/או חוזים עתידיים), אולם כאמור פעילות זו אינה נטולת סיכונים. כאמור לעיל, חשופה החברה בפעילותה לשינויים בנכסי הבסיס כאמור, אשר תמציתם מפורטת להלן:

שינוי בשערי נכסי הבסיס - שינוי בשערי נכסי הבסיס חושף את החברה ו/או חברת הבת להפסדים או רווחים על סכומים בהם תהיה חשופה החברה מעת לעת לאותם נכסי בסיס.

תנודות חדות בנכס הבסיס - תנודות חדות בנכס הבסיס לנכסים הנגזרים בזמן קצר גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת אופציות, המשקפות את אי הוודאות הקיימת בשוק ועלולות להשפיע על היקף נכסיה והתחייבויותיה של החברה ו/או החברה הבת בגין אופציות שתצורנה ו/או שתרכושנה, דבר העלול להשפיע לחיוב או לשלילה, על התוצאות העסקיות הנובעות מפעילות זו.

הפסקת מסחר וקשיי סחירות - הפסקת המסחר ו/או קשיי סחירות אחרים בנכסי הבסיס או באופציות או בחוזים עתידיים, כגון היקפי מסחר נמוכים, עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקאות ו/או המרות ועלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולא ניתן לבצע פעולות איזון יומיות.

7. שינויים בשערי ריבית

בתחומי הפעילות במכשירים פיננסים קיימים סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית בישראל ו/או בחו"ל ומשינויים בגובה הריבית על פיקדונות בישראל ו/או בחו"ל. שיעורי הריבית משמשים כפרמטרים בתמחור מכשירים פיננסים ונגזרים בהם עשויה החברה להשתמש לניהול השקעותיה. שינויים בלתי צפויים בשיעורי הריבית עשויים לגרום לחברה ו/או לחברת הבת רווח או הפסד הנובע מהחזקה במכשירים פיננסים, אשר מחיריהם השתנו בעקבות השינוי האמור בריבית. לצורך צמצום חשיפת החברה לשינויים בשערי הריבית, שמרה לעצמה החברה את הזכות לשנות את שערי הריבית המופחתים ממחירי התעודות או המתווספים למחירי התעודות אותן הנפיקה החברה לציבור.

8. שינויים בסטיית תקן

שינויים בסטיית התקן הגלומה באופציות על המדדים אחריהם עוקבות התעודות שהונפקו על ידי החברה או על כל מרכיב ממרכיביהם או על החוזים העתידיים או על מניות אחריהם עוקבות התעודות שהונפקו על ידי החברה, עלולים להשפיע, הן במקרים של רכישה והן במקרים של מכירה, על התוצאות העסקיות הנובעות מפעילות זו. שינויים אלו נגרמים לעיתים, מעודף או חוסר תנודתיות בנכס הבסיס. לצורך צמצום חשיפתה של החברה לשינויים בסטיית התקן כאמור מגדרת החברה ומצמצמת את חשיפתה בפעילותה באמצעות אופציות שאינן חלק מחוזים מלאים.

9. פגיעה במעקב אחר השינויים בנכס הבסיס

פגיעה ביכולת המעקב של החברה אחר השינויים בנכס הבסיס או בניירות הערך הכלולים בנכס הבסיס, לפי העניין, עלולה ליצור מצב שבו החברה לא תצליח לגדר את החשיפה לשינויים בנכס הבסיס האמור. לאור העובדה שפגיעה כאמור לעיל עלולה להתרחש, בין היתר, כתוצאה מכשל במערכות המחשוב בהם עושה החברה שימוש, פועלת החברה לצמצום החשיפה כאמור, בין היתר, על ידי מערכות גיבוי אותם מפעילה החברה.

10. שינוי משקל ניירות במדד במסגרת אירועי מדדים

במועדים ידועים מראש הבורסה מבצעת התאמת משקולות ושינוי תמהיל המדד על-פי קריטריונים ידועים מראש. כאשר החברה לא מבצעת התאמת משקל כנדרש, עשויה להיווצר לחברה חשיפה אשר עלולה לגרום להפסדים.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(4) פירוט הסיכונים במסגרת פעילות הפיננסים של הקבוצה (המשך)

11. שינויים בתשואה על עודפי מזומנים

שימוש במכשירים נגזרים לצורך כיסוי התחייבויות החברה כלפי מחזיקי התעודות, יוצר עודפי מזומנים המושקעים במכשירים פיננסים המספקים תשואה שונה בהתאם לתמחור הנכסים הנגזרים. שינוי בתשואה המתקבלת על עודפי המזומנים בין אם כתוצאה מהפחתה ו/או העלאה של שערי הריבית בישראל ו/או בחו"ל, או בין אם כתוצאה משינוי מרווחי הריבית הנהוגים בישראל ו/או בחו"ל, עלולים להשפיע לחיוב או לשלילה על התוצאות העסקיות של החברה וכן על יכולת תשלום תמורת ההמרה או תמורת המימוש למחזיקי התעודות מסדרה כלשהי. לצורך צמצום חשיפת החברה לשינויים בשערי הריבית, שמרה לעצמה החברה את הזכות לשנות את שערי הריבית המופחתים ממחירי התעודות או המתווספים למחירי התעודות אותן הנפיקה החברה לציבור.

12. שינויים בשחקנים ושכלול שוק ההון

בכפוף למגבלות המוטלות על פעילות החברה ו/או החברה הבת, בתחום המכשירים הפיננסים, פועלת החברה ו/או החברה הבת לניצול הזדמנויות מסוג של פערי מחירים הנובעים מאי שכלולו של שוק ההון. כניסתם הצפויה של גורמים נוספים למסחר במכשירים פיננסים ושכלולו של שוק ההון, עלולים לצמצם הזדמנויות כאמור, דבר שעלול להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

13. פערי מחירים בין נכסים נגזרים לבין נכסי הבסיס

לעניין מוצרי מדדים אשר ביחס אליהם (ולנכסי הבסיס שלהם) קיימים נכסים נגזרים והחברה מתכסה באופן מלא או חלקי ביחס למוצרי מדדים אלו באמצעות הנגזרים האמורים, קיים סיכון להיווצרות פערי מחירים בין הנכסים הנגזרים על נכסי הבסיס הרלוונטיים לבין נכסי הבסיס הרלוונטיים, וכפועל יוצא, הדבר עלול להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה וכן על יכולת תשלום סכומי ההמרה או המימוש או תמורת ההמרה למחזיקי מוצרי המדדים האמורים.

14. ביצוע פעולות במסחר בחסר

ביצוע פעולות במסחר בחסר (short) מגביר את חשיפתה של החברה לגבי ניירות ערך בהם קיימת סחירות נמוכה, הפסקת מסחר או קשיי סחירות אחרים. כדי לצמצם את הסיכון לחברה כאמור לעיל אימצה החברה מדיניות לצמצום חשיפתה לניירות ערך ונכסי הבסיס.

15. המרה לא צפויה או מימוש לא צפוי על ידי חלק ניכר ממחזיקי התעודות

במקרה בו חלק ניכר ממחזיקי תעודות מסדרה מסוימת יבקשו להמיר/לממש את התעודות במועד בו החברה לא תצפה זאת מראש, קיים סיכון באשר ליכולת החברה להמיר/לממש את מלוא הנכסים ולהעביר למחזיקי התעודות את מלוא תמורת ההמרה/תמורת המימוש באותו מועד.

16. אירוע הפרה הקשור לתעודות מסדרה אחת

קיים סיכון כי אירוע הפרה הקשור לתעודות מסדרה אחת ישפיע על מחזיקי התעודות מהסדרות האחרות. לצורך צמצום החשיפה החמורה פועלת החברה ליצירת הפרדה משפטית בין התחייבויות החברה כלפי מחזיקי כל אחת מסדרות מוצרי המדדים המונפקים על ידה, בין היתר באמצעות שעבוד הנכסים הרלוונטיים לכל אחת מהסדרות לטובת התחייבויות החברה בקשר עם אותה סדרה.

17. רישיונות

הואיל ופעילות החברה הינה בהחזקת מכשירים העוקבים אחר מדדים או חוזים עתידיים, טעון השימוש במדד או בחוזה העתידי רישיון. הפסקת תוקף הרישיון לשימוש במדד או בחוזה עתידי כלשהו, עשויה לגרום לכך שהחברה תבצע המרה כפויה או מימוש כפוי, לפי העניין, של התעודה הרלוונטית.

18. שינוי במינוף תעודות מורכבות

בתעודות ממונפות בנקודות, אחוז השינוי הינו תנודתי - מופחת עם עליית נכס הבסיס ועולה בירידתו. תעודות מורכבות אלו עלולות ליצור חשיפת שוק ולגרום להפסדים כתוצאה משינוי חד בנכס הבסיס. בנוסף, בתעודות המורכבות ממספר נכסי בסיס, עליה בנכס אחד עלולה לגרום לעליה במשקלו היחסי מסך התעודה ולהקטין את משקל שאר נכסי הבסיס, ולהיפך, דבר שיכול ליצור תמהיל שונה מהתמהיל הבסיסי של התעודה ולפיכך, לסיכון שונה בהחזקתה. בנוסף, בעת מועד האיזון הרבעוני החברה נדרשת לביצוע פעולות להתאמת המשקולות של הנכס המגבה בהתאם למשקולות הבסיס. אי ביצוע פעולה זו במועד, יצור חשיפה לנכס הבסיס.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסים (המשך)

(4) פירוט הסיכונים במסגרת פעילות הפיננסים של הקבוצה (המשך)

19. סיכון כתוצאה משינויים רגולטוריים

פרסומם והפצתם של מוצרי החברה בקרב ציבור המשקיעים כפופים למגבלות רגולטוריות, אשר עשויות לעכב את הרחבת פעילות החברה והחדרת מוצריה לנתח השוק של המשקיעים הפרטיים. כמו כן, לשינויים בחקיקה ותקינה בתחום ניירות הערך בכלל ובתחום המוצרים הפיננסים בפרט עלולה להיות השפעה לרעה על יכולת החברה לפעול בתחום פעילותה ועל רווחיות פעילות החברה בתחום זה, לרבות כתוצאה מעלויות אשר יוצרו לחברה כתוצאה משינויים רגולטוריים אלו, כגון במקרה של דרישה להעמדת הון עצמי נוסף.

20. חשיפה מטבעית

בתעודות בהן נכס הבסיס אינו נסחר בש"ח, תיתכן חשיפה מט"חית עודפת או חסרה, אשר יכולה לגרום להפסדים או רווחים (במונחי ש"ח) כתוצאה מתנודה בשער חליפין. בנוסף, תעודות מנוטרלות מטבע מאופיינות בסיכון הקוואנטו – לפרטים ראו סעיף 21 להלן.

21. סיכון חשיפה בגין קוואנטו

במקרים בהם הנכס המגבה אינו צמוד למטבע התעודה, שינויים בשער הנכס המגבה או במטבע אליו צמוד הנכס המגבה יצרו פוזיציות בנכס הבסיס או במטבע אליו צמוד הנכס המגבה.

באור 28 - ניהול סיכונים (המשך)

ז. סיכונים גיאוגרפיים (ללא נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה)

	ליום 31 בדצמבר 2025									
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	נכסי ביטוח משנה	השקעות אחרות (*)	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
	מיליוני ש"ח										
פירוט מדינות/ אזורים שהחשיפה להם עולה על 1% מסך ההשקעות:											
ארה"ב	-	188	631	184	478	-	174	1,881	3,536	218	3,754
ישראל	15,308	3,680	2,966	-	328	2,341	2	27,204	51,829	340	52,169
אחר	75	275	211	74	72	90	587	2,279	3,663	112	3,775
סך הכל	15,383	4,143	3,808	258	878	2,431	763	31,364	59,028	670	59,698

	ליום 31 בדצמבר 2024									
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות (*)	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
	מיליוני ש"ח									
פירוט מדינות/ אזורים שהחשיפה להם עולה על 1% מסך ההשקעות:										
ארה"ב	-	112	2,022	25	354	21	3,599	6,133	(1,457)	4,676
ישראל	13,352	3,469	2,138	4	1,701	2,387	28,564	51,615	(207)	51,408
אחר	106	58	330	31	3	99	2,305	2,932	-	2,932
סך הכל	13,458	3,639	4,490	60	2,058	2,507	34,468	60,680	(1,664)	59,016

* השקעות אחרות כוללות השקעות בחברות כלולות, מזומנים, קרנות השקעה והשקעות פיננסיות אחרות שלא נכללו בטורים האחרים

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי שליטה וחברות בנות

נכון לתאריך הדוח, בעלי השליטה בחברה, ה"ה יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור (להלן: "בעלי השליטה"), מחזיקים בכ-45.7% מזכויות ההצבעה ומהון המניות המונפק של החברה. בעלי השליטה מחזיקים בחברה באמצעות "ג.י.ן ייעוץ כלכלי וניהול השקעות 2017 שותפות מוגבלת" אשר נמצאת בשליטתם ובבעלותם המלאה, בה הם מחזיקים, כשותפים מוגבלים, באמצעות חברות פרטיות בבעלותם המלאה של כל אחד מבעלי השליטה (להלן: "השותפות ג.י.ן") וכן מחזיקים בשותף הכללי בשותפות ג.י.ן.

במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה וחברות המוחזקות על ידה, מבצעות עסקאות עם מי שנחשבים בעלי השליטה או שלמי שנחשבים בעלי השליטה יש בהן עניין אישי לרבות עסקאות עם חברות שבעלי השליטה בחברה הם בעלי עניין בהן, וכן התחייבויות לביצוע עסקאות שהינן בתנאים מסחריים רגילים, במסגרת אספקת שרותי הקבוצה לבעלי השליטה ולחברות המוחזקות על ידם (כגון: ביטוחים, מוצרי חיסכון ארוך טווח ושירותים פיננסים). ככל שעסקאות אלו מהוות עסקאות זניחות בהתאם לנוהל שאימצה החברה, כקבוע בתקנה 41 (א3) (1) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, הרי שאינן מתוארות בנפרד בדוחות אלה.

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו ביום 19 במרץ 2026 וביום 25 במרץ 2026, בהתאמה, כי עסקת בעל שליטה, תחשב כעסקה זניחה, אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

א. היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות).

ב. לגבי עסקאות ביטוח, חסכון ארוך טווח ופיננסים: הן נעשו תחת אותם כללי הטבות שניתנים לכלל עובדי הקבוצה, כפי שאושרו ע"י דירקטוריון החברה.

ג. סכום הביטוח בשייר עצמי של החברה בכל פוליסה אינו עולה על 10 מיליוני ש"ח, וסכום הביטוח ברוטו בכל פוליסה אינו עולה על 50 מיליוני ש"ח. המגבלה האמורה לא תחול על פוליסות חיסכון.

ד. התקשרויות אחרות שעלותן השנתית המצטברת לקבוצה אינה עולה על 100,000 ש"ח.

מובהר בזאת, כי כל עסקה למתן שירותים על ידי בעל שליטה או קרובו, לא תסווג כעסקה זניחה. עוד יובהר, כי עסקאות נפרדות, אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות, יבחנו כעסקה אחת.

עסקאות שתעמודנה בפרמטרים של זניחות כאמור לא תידרשנה לאישורים מיוחדים.

ב. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

נושאי המשרה הבכירים בקבוצה זכאים בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (רכב וכדומה). הקבוצה מפקידה עבורם כספים במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת ותוכנית הפקדה מוגדרת לצורך תשלומים אחר סיום העסקה.

במסגרת אישור מדיניות התגמול של החברה ע"י האסיפה הכללית ביום 30 בנובמבר 2023 נקבע כי המדיניות חלה על דירקטורים המכהנים בחברה ו/או בחברות בנות שלה, כך שהם זכאים לתגמול עבור כהונתם בדירקטוריון ובוועדות שממונות על ידי הדירקטוריון, בהתאם לקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס – 2000 (להלן: "תקנות גמול דח"צים") והם אינם זכאים למענקים או לתגמול נוסף. בנוסף להוראות הקבועות בתקנות גמול דח"צים, התגמול לדירקטורים חיצוניים המכהנים בחברה ובחברות בנות שלה, כפוף גם להוראות הקבועות בתקנה 2 לתקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), תשס"ז-2006 (להלן: "תקנות הזיקה"). לגבי דירקטורים שמכהנים בחברה ובחברות הבנות שלה ושאינם דירקטורים חיצוניים, לא חלה המגבלה הקבועה בתקנה 2 לתקנות הזיקה. במקרה שבו דירקטור ימונה לתפקיד נוסף שאינו חברות בדירקטוריון ו/או בוועדות שממונות על ידי הדירקטוריון, ייקבע התגמול בהתאם לאופי התפקיד ויובא לאישור האסיפה הכללית.

שכרם של הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים, לא יעלה על שכרם של הדירקטורים החיצוניים בחברה, למעט דירקטורים אשר הינם מבעלי השליטה בחברה ותנאי העסקתם מאושרים באסיפה הכללית של החברה, כמפורט בסעיף 3 להלן.

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

1. מדיניות התגמול של החברה

לאור ניסיון צבור עם יישום מדיניות התגמול של החברה, ביום 30 בנובמבר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר שאישרו זאת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה (להלן: "מדיניות תגמול"). מדיניות התגמול עומדת במגבלות שנקבעו בחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 (להלן: "חוק הגבלת השכר").
מדיניות התגמול נועדה לשמש לצורך הנעת המנהלים הבכירים והכוונתם בהתאם ליעדי החברה ותוכניתה האסטרטגית, מתוך דגש על הגברת התחרותיות בגיוס ובשימור כוח אדם איכותי בתפקידי ניהול בכירים בקבוצה. כל זאת, במטרה ליצור ערך כלכלי ארוך טווח לחברה ולבעלי מניותיה. מדיניות התגמול נערכה בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה ואופי פעילותה, בקידום מטרות החברה, האסטרטגיה, תוכנית העבודה לטווח הארוך ומדיניות ניהול הסיכונים, וכן בתנאי ההעסקה והמענקים שהיו נהוגים בחברה לנושאי המשרה בשנים קודמות, רמות שכר ותגמול מקובלות בתאגידי ביטוח ופיננסים בישראל ובחברות גדולות אחרות במשק הישראלי, וכן על בסיס שיקולים ארגוניים נוספים.
מדיניות התגמול מתייחסת לסוגים שונים של נושאי משרה, ביניהם גם לאופן התגמול של הדירקטורים המכהנים בחברה.
מדיניות התגמול עוסקת במכלול תנאי ההעסקה של נושאי המשרה שאינם דירקטורים ובכלל זה ברכיבים הבאים: (א) התגמול הקבוע שייקבע לגבי כל נושא משרה בהתאם לוותק, הידע, הניסיון, הכישורים שלו והתרומה שלו לתוצאות של הקבוצה, ובהתבסס על קבוצת ההשוואה שנקבעה; (ב) נקבע כי יישמר פער בין השכר של מנכ"ל החברה לשכר של יתר נושאי המשרה שכפופים למנכ"ל; (ג) נקבעו יחסים מינימאליים בין הרכיבים הקבועים בתנאי ההעסקה לבין סך תנאי ההעסקה; (ד) נקבע כי ניתן לשלם רכיב שכר קבוע שאינו מזכה בתנאים סוציאליים; (ה) נקבעו הוראות לעניין המענקים השנתיים מותני הביצועים, לרבות היקף מקסימאלי של מענקים לגבי המנכ"ל ולגבי נושאי המשרה הכפופים למנכ"ל; (ו) נקבעו הוראות לעניין אפשרות לתשלום של מענקים מיוחדים, שאינם קשורים למענקים השנתיים, וזאת עבור ביצועים יוצאים מן הכלל בפרויקטים ייחודיים; (ז) נקבעו הוראות לעניין מענק הוני, שנועד לעודד המשך עבודת נושאי המשרה וליצור זהות אינטרסים עם החברה; (ח) נקבעו הוראות לעניין ביטוח ושיפוי לנושאי משרה ודירקטורים; (ט) מדיניות התגמול כוללת מגבלת עלות העסקה מקסימלית של נושאי משרה בחברה. (י) נקבעו הוראות לעניין סיום תנאי העסקה, הכוללות התייחסות לרכיבים הבאים: (i) פיצויים, שיהיו בשיעור מקסימאלי של עד 200% (100% מעבר למתחייב על פי דין), בכפוף להשלמת ותק ותנאים נוספים. (ii) תקופת הודעה מוקדמת שלא תעלה על 6 חודשים. (iii) מענק הסתגלות של עד 6 משכורות. (iv) תגמול עבור התחייבות לאי תחרות. נקבע, כי התקשרות בהסכם אי תחרות תיעשה במקרים חריגים בלבד ובכפוף לתנאים שנקבעו במדיניות התגמול.

פרטים לגבי המענקים השנתיים: תוכנית המענקים השנתיים מותני הביצועים תתחשב במצב הפיננסי של החברה. בהתאם, תשלום המענק השנתי יותנה בהתקיימותם של תנאי הסף המפורטים במדיניות התגמול. כמו כן, על מנת למנוע נטילת סיכונים קצרי טווח, הוגבל היקף המענקים מותני התוצאות, לפי מכפלה של משכורות. בנוסף נקבע, כי המענק השנתי מותנה הביצועים יתבסס, בין היתר, על מדידת ארוכת טווח. לשם כך נקבע במדיניות התגמול, כי המדידה בחלק מהפרמטרים, כפי שייקבע מראש, תיערך הן בגין שנת המענק השוטפת (50%) והן בגין השנתיים שקדמו לה (30% שנה קודמת ו-20% השנה שלפניה).

במסגרת המענק השנתי תלוי הביצועים, קיים רכיב של שיקול דעת, המאפשר תוספת של עד 20% מהסכום הנורמטיבי של המענק. סכומו של רכיב זה לא יעלה על 3 משכורות חודשיות וניתן יהיה לשלמו גם במקרה שבו לא יתקיימו תנאי הסף לתשלום המענק מותנה הביצועים.

במסגרת מדיניות התגמול נקבעה הוראה, לפיה ככלל החברה תכבד הסכמים קיימים, אפילו במקום שבו הם סוטים ממדיניות התגמול, אלא אם כן נקבעה הוראה מפורשת שונה במדיניות התגמול.

במדיניות התגמול של החברה נקבע, כי היא תשמש כמדיניות מנחה (אך לא מחייבת) גם בחברות הבנות העיקריות של החברה. לפרטים בדבר מדיניות התגמול שאומצה בגופים המוסדיים בקבוצה, ראו סעיף 2 להלן.

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

2. מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה

החברות הבנות של החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "הגופים המוסדיים"), אימצו מדיניות תגמול המבוססת על מדיניות התגמול של החברה. מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה עודכנה מספר פעמים לאורך השנים בהתאם להוראות רגולטוריות מעודכנות אשר פורסמו לרבות פרסומו של חוזר הממונה שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול"" (להלן: "החוזר"), המעדכן ומבטל את חוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" וחוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים- תיקון" (להלן: "חוזר מדיניות תגמול"), ומשלבם בחוזר המאוחד, בהתאם לאסדרה רלוונטית שהתגבשה בתחום ובכלל זה בהתאם להוראות חוק הגבלת השכר ובתקנות לפיו, והוראות המפקח על הבנקים שעודכנו על רקע זה.

מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים חלה גם על חלק מנושאי המשרה בחברה אשר מכהנים גם כנושאי משרה בחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

להלן עיקרי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים:

מדיניות התגמול עוסקת במכלול תנאי ההעסקה של נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי ובכלל זה ברכיבים הבאים: (א) התגמול הקבוע שייקבע לגבי כל נושא משרה ובעל תפקיד מרכזי יהיה בהתאם לוותק, הידע, הניסיון, הכישורים שלו והתרומה שלו לתוצאות של החברה, ובהתבסס על קבוצת ההשוואה שנקבעה; (ב) התגמול יכול שיהיה מורכב ממספר רכיבים עיקריים: שכר קבוע, מענק שנתי מותנה ביצועים, מענק מובטח, מענק הוני, מענקים מיוחדים וכן עלויות שיפוי וביטוח; (ג) נקבעו יחסים מינימאליים בין הרכיבים הקבועים בתנאי ההעסקה לבין סך תנאי ההעסקה; (ד) נקבעו הוראות לעניין הרכב המענק השנתי אשר מורכב מרכיב מבוסס מדידה וכן מרכיב של שיקול דעת המאפשר תוספת של עד 20% מהסכום הנורמטיבי של המענק; (ה) נקבעו הוראות לעניין אפשרות לתשלום של מענקים מיוחדים, שאינם קשורים למענקים השנתיים, וזאת עבור ביצועים יוצאים מן הכלל בפרויקטים ייחודיים; (ו) נקבעו הוראות לעניין מענק הוני, שנועד לעודד המשך עבודת נושאי המשרה וליצור זהות אינטרסים עם החברה; (ז) נקבעו הוראות לעניין ביטוח ושיפוי לנושאי משרה ודירקטורים; (ח) המדיניות כוללת הוראות לעניין אופן הפריסה והדחיה של המענק השנתי וכן הוראות לעניין השבה לחברה של סכומים ששולמו כמענקים שנתיים; (ט) מדיניות התגמול כוללת מגבלת עלות העסקה מקסימלית של נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי בחברה; (י) נקבעו הוראות לעניין סיום תנאי העסקה, הכוללות התייחסות לרכיבים הבאים: (1) פיצויים- שיהיו בשיעור מקסימאלי של עד 200% (100% מעבר למתחייב על פי דין), בכפוף להשלמת ותק ותנאים נוספים (2) תקופת הודעה מוקדמת שלא תעלה על 6 חודשים (3) מענק הסתגלות של עד 6 משכורות ו- (4) תגמול עבור התחייבות לאי תחרות.

פרטים לגבי המענקים השנתיים: תוכנית המענקים השנתיים מותני הביצועים תתחשב במצב הפיננסי של החברה. בהתאם, תשלום המענק השנתי יותנה בהתקיימותם של תנאי הסף המפורטים במדיניות התגמול. כמו כן, על מנת למנוע נטילת סיכונים קצרי טווח, הוגבל היקף המענקים מותני התוצאות, לפי מכפלה של משכורות. בנוסף נקבע, כי המענק השנתי מותנה הביצועים יתבסס, בין היתר, על מדידת ארוכת טווח. לשם כך נקבע במדיניות התגמול, כי המדידה בחלק מהפרמטרים, כפי שייקבע מראש, תיערך הן בגין שנת המענק השוטפת (50%) והן בגין השנתיים שקדמו לה (30% שנה קודמת ו-20% השנה שלפניה).

בנוסף, המדיניות כוללת הוראות גם לעניין תגמול הדירקטורים בחברה וכן תגמול עובדים בחברה שאינם נושאי משרה או בעלי תפקיד מרכזי.

במסגרת מדיניות התגמול נקבעה הוראה, לפיה ככלל החברה תכבד הסכמים ותנאי העסקה קיימים, אפילו במקום שבו הם סוטים ממדיניות התגמול, אלא אם כן נקבעה הוראה מפורשת שונה במדיניות התגמול.

לאור ניסיון צבור עם יישום מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, במהלך שנת 2023 אישרו ועדת התגמול של הגופים המוסדיים והדירקטוריונים של הגופים המוסדיים עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים. מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים מפורסמת באתר האינטרנט של הראל.

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

3. תנאי העסקה של בעלי השליטה

במסגרת האסיפה הכללית של החברה אשר התקיימה ביום 30 בנובמבר 2023, אושרו מחדש תנאי העסקתם של בעלי השליטה בחברה. לאישורה של האסיפה קדמו אישורים בוועדת התגמול ובדירקטוריון החברה ביום 23 באוקטובר 2023 וביום 25 באוקטובר 2023, בהתאמה. במסגרת האישור מחדש, לא בוצע כל שינוי בתנאי העסקתם של בעלי השליטה. תנאי ההעסקה שאושרו תואמים את מדיניות התגמול של החברה. הוראות הסכמי ההעסקה החדשים של בעלי השליטה בתוקף החל מיום 1 בדצמבר 2023, לתקופה בלתי קצובה. על אף האמור, הצדדים רשאים לסיים את ההסכם בכל עת, בהודעה מוקדמת של 30 יום מראש.
בהתאם לדין הקיים במועד דוח זה, יהא צורך באישור מחדש של ההתקשרות עם מר יאיר המבורגר, מר גדעון המבורגר ומר יואב מנור בחלוף שלוש שנים ממועד תחילת ההתקשרות (1 בדצמבר 2023), וזאת בשל היותם בעלי שליטה בחברה, למעט ככל וישונה הדין ו/או מר יאיר המבורגר, מר גדעון המבורגר ומר יואב מנור לא ימנו על בעלי השליטה בחברה.

א. תנאי העסקה - מר יאיר המבורגר:

מר יאיר המבורגר עומד בראש קבוצת הראל ביטוח ופיננסים, מאז היווסדה. מר יאיר המבורגר מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, מיום היווסדה וכדירקטור בהראל ביטוח. בנוסף, מכהן מר יאיר המבורגר בתפקידים הבאים בקבוצת הראל: חבר בדירקטוריון Interasco Societe Anonyme General Insurance Company S.A.G.I (חברת ביטוח בעלת רישיון מבטח ביוון שעוסקת בעיקר בתחומי הביטוח האלמנטרי והבריאות); חבר בדירקטוריון Turk Nippon Sigorta S.A (חברת ביטוח בעלת רישיון מבטח בטורקיה שעוסקת בעיקר בתחום הביטוח האלמנטרי, לרבות ביטוח אלמנטרי עסקי); יו"ר דירקטוריון הראל הנפקות; חבר דירקטוריון הראל פיננסים אחזקות בע"מ; חבר דירקטוריון הראל קרנות נאמנות בע"מ; חבר בוועדת השקעות שאינן תלויות תשואה (נוסטרו) של הגופים המוסדיים בקבוצה ודירקטור בחברות נוספות בקבוצה. מר יאיר המבורגר מכהן בחברה ובחברות הבנות שלה במשרה מלאה, ואינו עוסק בתפקידים עסקיים אחרים מעבר לתפקידיו בקבוצת הראל.

<u>שכרו של מר יאיר המבורגר</u>: בגין כהונתו של מר יאיר המבורגר בחברה, הוא זכאי, על פי תנאי העסקתו שאושרו באסיפה הכללית של החברה ביום 30 בנובמבר 2023, למשכורת חודשית בסך של כ- 160,000 ש"ח (סך של 187,060 ש"ח נכון למועד הדוח). המשכורת החודשית צמודה למדד המחירים לצרכן ומעודכנת בהתאם לגובה עליית המדד אחת לשנה בגין שכר ינואר בכל שנה. ההצמדה למדד מתאפשרת בכפוף למגבלות חוק תגמול נושאי משרה. השכר הנוכחי אינו משקף את מלוא עליית המדד כתוצאה ממגבלות חוק תגמול נושאי משרה.

<u>תנאים נלווים</u>: מר יאיר המבורגר זכאי על חשבון החברה לרכב בעלות של עד 650,000 ש"ח, צמוד למדד דצמבר 2011 (סך של 791,725 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025). ככל שיבחר לרכוש רכב בעלות גבוהה יותר, יישא מר יאיר המבורגר ביתרת העלות. מר יאיר המבורגר אינו זכאי לגילום מלא של עלות החזקת רכבו. החברה מפרישה בגין המשכורת החודשית הפרשות סוציאליות כמקובל לתגמולים, פיצויים ואובדן כושר עבודה או משלמת, בהתאם לבחירתו, את שווי ההפרשות הסוציאליות כאמור. כמו כן, מר יאיר המבורגר זכאי להפרשות לקרן השתלמות בגין המשכורת (7.5% מהמשכורת על חשבון המעסיק ו-2.5% על חשבון העובד). מר יאיר המבורגר זכאי ל-13 ימי הבראה בשנה. מר יאיר המבורגר זכאי לחופשה בת 22 ימי עבודה בשנה. ימי חופשה שלא נוצלו, לרבות בגין תקופת העסקתו של מר יאיר המבורגר החל ממועד העסקתו בחברה, ייצברו וייפדו בתום העסקתו בחברה. מר יאיר המבורגר זכאי ל 30 ימי מחלה בשנה, וכן יהיה זכאי לצבור ימים אלו, אולם הוא לא יהיה זכאי לפדותם במועד סיום העסקתו בחברה. מר יאיר המבורגר אינו זכאי להשתתף בתוכניות להענקת אופציות על ידי החברה. בנוסף, מובהר, כי מר יאיר המבורגר אינו זכאי לתגמול נוסף בגין כהונתו כדירקטור בחברות הקבוצה. מר יאיר המבורגר זכאי לכתב שיפוי, אשר הוענק לו לראשונה במסגרת החלטות החברה כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש יולי שנת 2006 וכפי יתר נושאי המשרה בחברה, והוא כלול בביטוח נושאי המשרה ודירקטורים אשר החברה עורכת, בתנאים זהים ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה.

<u>מענק שנתי</u>: מר יאיר המבורגר אינו זכאי למענק שנתי.

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

3. תנאי העסקה של בעלי השליטה (המשך)

א. תנאי העסקה - מר יאיר המבורגר: (המשך)

תנאי סיום העסקה: עם סיום יחסי עובד-מעביד מכל סיבה שהיא, יהא מר יאיר המבורגר זכאי לפיצויים בגובה הפיצויים המגיעים על פי דין במקרה של פיטורים, בניכוי הסכומים שנצברו לטובת מר יאיר המבורגר בגין פיצויי פיטורים בקופות הגמל/ביטוח המנהלים וכן תועבר למר יאיר המבורגר הבעלות בקופות הגמל/ביטוח המנהלים אשר בהן נעשו ההפרשות כאמור לזכותו (להלן: "פיצויי פרישה"). מר יאיר המבורגר זכאי במועד סיום העסקתו בחברה לכפל פיצויי פרישה, דהיינו פיצויים בשיעור של 100% נוספים (מעבר לפיצויים המחויבים על פי דין). בהתאם להוראות מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, תבוצע פריסה של חלק מהפיצויים הנוספים (מעבר ל-100%) (להלן: "מענק הפרישה"), אשר יצברו בגין תקופת העסקה שלאחר 31 בדצמבר 2016, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, כאשר הפריסה תעשה כדלקמן: שליש מהסכום שנדחה ישולם 12 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יאיר המבורגר; שליש מהסכום שנדחה ישולם 24 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יאיר המבורגר; שליש מהסכום שנדחה ישולם 42 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יאיר המבורגר. סכומים שנדחו ישולמו במועדים הקבועים לעיל, בכפוף להתקיימות התנאים המצטברים הבאים: (1) לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק וכן לא התגלה שהמענק ניתן בהתבסס על רמת סיכון שבדיעבד התברר שלא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי העמיתים; (2) בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הראל ביטוח עומדת בדרישות ההון החלות עליה; (3) הראל ביטוח הציגה רווח כולל בדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה (רבעוני או שנתי) בטרם מועד התשלום. אם לא התקיים איזה מבין שני התנאים האחרונים האמורים, יידחה התשלום עד המועד בו יתקיימו שני התנאים כאמור. מובהר, כי תקופת ההודעה המוקדמת תהא 30 יום בלבד. מר יאיר המבורגר לא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות או לדמי הסתגלות כלשהם.

התחייבות לאי תחרות: מר יאיר המבורגר התחייב לאי תחרות בחברה ובעסקי החברה, לרבות באמצעות העסקה או מתן שירותים לתאגיד המתחרה בעסקי החברה, וזאת לתקופה בת 36 חודשים, מתום העסקתו בחברה.

ב. תנאי העסקה - מר גדעון המבורגר:

מר גדעון המבורגר מכהן בקבוצת הראל בתפקידים בכירים מאז היווסדה. מר גדעון המבורגר מכהן כיום בקבוצת הראל בתפקידים העיקריים הבאים: חבר בדירקטוריון החברה ונשיא החברה; חבר בדירקטוריון Interasco Societe Anonyme General Insurance Company S.A.G.I (חברת ביטוח בעלת רישיון מבטח ביוון שעוסקת בעיקר בתחומי הביטוח האלמנטרי והבריאות; חבר דירקטוריון הראל פיננסים אחזקות בע"מ; חבר דירקטוריון הראל הנפקות. בנוסף, מר גדעון המבורגר עוסק בנושאי ביטוח משנה, וזאת הן עבור הראל ביטוח והן עבור חברות הביטוח האחרות בקבוצה. מר גדעון המבורגר מכהן בחברה ובחברות הבנות שלה במשרה מלאה, ואינו עוסק בתפקידים עסקיים אחרים מעבר לתפקידיו בקבוצת הראל.

שכרו של מר גדעון המבורגר: בגין כהונתו של מר גדעון המבורגר בחברה, הוא זכאי, על פי תנאי העסקתו שאושרו באסיפה הכללית של החברה ביום 30 בנובמבר 2023, למשכורת חודשית בסך של כ-127,000 ש"ח (סך של 149,372 ש"ח נכון למועד הדוח). המשכורת החודשית צמודה למדד המחירים לצרכן ומעודכנת בהתאם לגובה עליית המדד מידי שנה בגין שכר ינואר בכל שנה. ההצמדה למדד מתאפשרת בכפוף למגבלות חוק תגמול נושאי משרה.

תנאים נלווים: מר גדעון המבורגר זכאי על חשבון החברה לרכב בעלות של עד 650,000 ש"ח, צמוד למדד דצמבר 2011 (סך של 791,725 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025). ככל שיבחר לרכוש רכב בעלות גבוהה יותר, יישא מר גדעון המבורגר ביתרת העלות. מר גדעון המבורגר אינו זכאי לגילום מלא של עלות החזקת רכבו. החברה מפרישה בגין המשכורת החודשית הפרשות סוציאליות כמקובל לתגמולים, פיצויים ואובדן כושר עבודה או משלמת, בהתאם לבחירתו, את שווי ההפרשות הסוציאליות כאמור. כמו כן, מר גדעון המבורגר זכאי להפרשות לקרן השתלמות בגין המשכורת (7.5% מהמשכורת על חשבון המעסיק ו-2.5% על חשבון העובד). מר גדעון המבורגר זכאי ל-13 ימי הבראה בשנה. מר גדעון המבורגר זכאי לחופשה בת 22 ימי עבודה בשנה. ימי חופשה שלא נוצלו, לרבות בגין תקופת העסקתו של מר גדעון המבורגר החל ממועד העסקתו בחברה, ייצברו וייפדו בתום העסקתו בחברה. מר גדעון המבורגר זכאי ל-30 ימי מחלה בשנה, וכן יהיה זכאי לצבור ימים אלו, אולם הוא לא יהיה זכאי לפדותם במועד סיום העסקתו בחברה. מר גדעון המבורגר אינו זכאי להשתתף בתוכניות להענקת אופציות על ידי החברה. בנוסף, מובהר, כי מר גדעון המבורגר אינו זכאי לתגמול נוסף בגין כהונתו כדירקטור בחברות הקבוצה. למר גדעון המבורגר הוענק כתב שיפוי, במסגרת החלטות החברה כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש יולי שנת 2006 והוא כלול בביטוח נושאי המשרה ודירקטורים אשר החברה עורכת, בתנאים זהים ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה.

מענק שנתי: מר גדעון המבורגר אינו זכאי למענק שנתי.

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

3. תנאי העסקה של בעלי השליטה (המשך)

ב. תנאי העסקה - מר גדעון המבורגר: (המשך)

תנאי סיום העסקה: עם סיום יחסי עובד-מעביד מכל סיבה שהיא, יהא מר גדעון המבורגר זכאי לפיצויים בגובה הפיצויים המגיעים על פי דין במקרה של פיטורים, בניכוי הסכומים שנצברו לטובת מר גדעון המבורגר בגין פיצויי פיטורים בקופות הגמל/ביטוח המנהלים וכן תועבר למר גדעון המבורגר הבעלות בקופות הגמל/ביטוח המנהלים אשר בהן נעשו ההפרשות כאמור לזכותו (להלן: "פיצויי פרישה"). מר גדעון המבורגר זכאי במועד סיום העסקתו בחברה לכפל פיצויי פרישה, דהיינו פיצויים בשיעור של 100% נוספים (מעבר לפיצויים המחויבים על פי דין). בהתאם להוראות מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, תבוצע פריסה של חלק מהפיצויים הנוספים (מעבר ל-100%) (להלן: "מענק הפרישה"), אשר יצברו בתקופת העסקה שלאחר 31 בדצמבר 2016, בהתאם להוראות מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים בקבוצה, כאשר הפריסה תיעשה כדלקמן: שליש מהסכום שנדחה ישולם 12 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר גדעון המבורגר; שליש מהסכום שנדחה ישולם 24 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר גדעון המבורגר; שליש מהסכום שנדחה ישולם 42 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר גדעון המבורגר. סכומים שנדחו ישולמו במועדים הקבועים לעיל, בכפוף להתקיימות התנאים המצטברים הבאים: (1) לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק וכן לא התגלה שהמענק ניתן בהתבסס על רמת סיכון שבדיעבד התברר שלא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי העמיתים; (2) בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הראל ביטוח עומדת בדרישות ההון החלות עליה; (3) הראל ביטוח הציגה רווח כולל בדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה (רבעוני או שנתי) בטרם מועד התשלום. לא התקיים איזה מבין שני התנאים האחרונים האמורים, יידחה התשלום עד המועד בו יתקיימו שני התנאים כאמור. מובהר, כי כאמור לעיל תקופת ההודעה המוקדמת תהא 30 יום בלבד. מר גדעון המבורגר לא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות או לדמי הסתגלות כלשהם.

התחייבות לאי תחרות: מר גדעון המבורגר התחייב לאי תחרות בחברה ובעסקי החברה, לרבות באמצעות העסקה או מתן שירותים לתאגיד המתחרה בעסקי החברה, וזאת לתקופה בת 36 חודשים, מתום העסקתו בחברה.

ג. תנאי העסקה - מר יואב מנור:

מר יואב מנור מכהן בתפקידים בכירים בקבוצת הראל מאז היווסדה. מר יואב מנור מכהן בתפקידים הבאים בקבוצת הראל: יו"ר פעיל של דירקטוריון הראל המשמר מחשבים בע"מ; חבר בדירקטוריון החברה; חבר בדירקטוריון הראל ביטוח בע"מ; חבר דירקטוריון הראל פיננסים אחזקות בע"מ; חבר דירקטוריון הראל הנפקות ודירקטור בחברות נוספות בקבוצה. מר יואב מנור מכהן בחברה ובחברות הבנות שלה במשרה מלאה, ואינו עוסק בתפקידים עסקיים אחרים מעבר לתפקידיו בקבוצת הראל.

שכרו של מר יואב מנור: בגין כהונתו של מר יואב מנור בחברה, הוא זכאי, על פי תנאי העסקתו שאושרו באסיפה הכללית של החברה מיום 30 בנובמבר 2023, למשכורת חודשית בסך של כ-127,000 ש"ח (סך של 149,372 ש"ח נכון למועד הדוח). המשכורת החודשית צמודה למדד המחירים לצרכן ומעודכנת בהתאם לגובה עליית המדד מידי שנה בגין שכר ינואר בכל שנה. ההצמדה למדד מתאפשרת בכפוף למגבלות חוק תגמול נושאי משרה.

תנאים נלווים: מר יואב מנור זכאי על חשבון החברה לרכב בעלות של עד 650,000 ש"ח, צמוד למדד דצמבר 2011 (סך של 791,725 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025). ככל שיבחר לרכוש רכב בעלות גבוהה יותר, יישא מר יואב מנור ביתרת העלות. מר יואב מנור אינו זכאי לגילום מלא של עלות החזקת רכבו. החברה מפרישה בגין המשכורת החודשית הפרשות סוציאליות כמקובל לתגמולים, פיצויים ואובדן כושר עבודה או משלמת, בהתאם לבחירתו, את שווי ההפרשות הסוציאליות כאמור. כמו כן, מר יואב מנור זכאי להפרשות לקרן השתלמות בגין המשכורת (7.5% מהמשכורת על חשבון המעסיק ו-2.5% על חשבון העובד). מר יואב מנור זכאי ל-13 ימי הבראה בשנה. מר יואב מנור זכאי לחופשה בת 22 ימי עבודה בשנה. ימי חופשה שלא נוצלו, לרבות בגין תקופת העסקתו של מר יואב מנור החל ממועד העסקתו בחברה, ייצברו וייפדו בתום העסקתו בחברה. מר יואב מנור זכאי ל-30 ימי מחלה בשנה, וכן יהיה זכאי לצבור ימים אלו, אולם הוא לא יהיה זכאי לפדותם במועד סיום העסקתו בחברה. מר יואב מנור לא יהיה זכאי להשתתף בתוכניות להענקת אופציות על ידי החברה. בנוסף, מובהר, כי מר יואב מנור לא יהא זכאי לתגמול נוסף בגין כהונתו כדירקטור בחברות הקבוצה. למר יואב מנור הוענק כתב שיפוי, במסגרת החלטות החברה כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש יולי שנת 2006 והוא כלול בביטוח נושאי המשרה ודירקטורים אשר החברה עורכת, בתנאים זהים ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה.

מענק שנתי: מר יואב מנור אינו זכאי למענק השנתי.

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

3. תנאי העסקה של בעלי השליטה (המשך)

ג. תנאי העסקה - מר יואב מנור: (המשך)

תנאי סיום העסקה: עם סיום יחסי עובד-מעביד מכל סיבה שהיא, יהא מר יואב מנור זכאי לפיצויים בגובה הפיצויים המגיעים על פי דין במקרה של פיטורים, בניכוי הסכומים שנצברו לטובת מר יואב מנור בגין פיצויי פיטורים בקופות הגמל/ביטוח המנהלים וכן תועבר למר יואב מנור הבעלות בקופות הגמל/ביטוח המנהלים אשר בהן נעשו ההפרשות כאמור לזכותו (להלן: "פיצויי פרישה"). מר יואב מנור זכאי במועד סיום העסקתו בחברה לכפל פיצויי פרישה, דהיינו פיצויים בשיעור של 100% נוספים (מעבר לפיצויים המחויבים על פי דין). בהתאם להוראות מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, תבוצע פריסה של חלק מהפיצויים הנוספים (מעבר ל-100%) (להלן: "מענק הפרישה"), אשר יצברו בתקופת העסקה שלאחר 31 בדצמבר 2016, בהתאם להוראות מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים בקבוצה, כאשר הפריסה תיעשה כדלקמן: שליש מהסכום שנדחה ישולם 12 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יואב מנור; שליש מהסכום שנדחה ישולם 24 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יואב מנור; שליש מהסכום שנדחה ישולם 42 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יואב מנור. סכומים שנדחו ישולמו במועדים הקבועים לעיל, בכפוף להתקיימות התנאים המצטברים הבאים: (1) לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק וכן לא התגלה שהמענק ניתן בהתבסס על רמת סיכון שבדיעבד התברר שלא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי העמיתים; (2) בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הראל ביטוח עומדת בדרישות ההון החלות עליה; (3) הראל ביטוח הציגה רווח כולל בדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה (רבעוני או שנתי) בטרם מועד התשלום. לא התקיים איזה מבין שני התנאים האחרונים האמורים, יידחה התשלום עד המועד בו יתקיימו שני התנאים כאמור. מובהר, כי כאמור לעיל תקופת ההודעה המוקדמת תהא 30 יום בלבד. מר יואב מנור לא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות או לדמי הסתגלות כלשהם.

התחייבות לאי תחרות: מר יואב מנור התחייב לאי תחרות בחברה ובעסקי החברה, לרבות באמצעות העסקה או מתן שירותים לתאגיד המתחרה בעסקי החברה, וזאת לתקופה בת 36 חודשים, מתום העסקתו בחברה.

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

4. תנאי העסקה של מר ניר כהן המכהן כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל הראל ביטוח:

ביום 1 בפברואר 2024 מר ניר כהן, החל את כהונתו כמנכ"ל החברה. מר כהן, המכהן כמנכ"ל הראל ביטוח מיום 1 ביולי 2021, הסכים לקחת על עצמו גם את תפקיד מנכ"ל החברה, וזאת ללא כל תמורה נוספת בגין כהונה נוספת זו[1]. טרם מינויו כמנכ"ל הראל ביטוח, כיהן כמנהל חטיבת המטה ומשנה למנכ"ל הראל ביטוח. קודם לכן שימש כסגן בכיר לממונה ומשנה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. תנאי העסקתו של מר כהן בתפקידו כמנכ"ל הראל ביטוח אושרו ע"י האורגנים הרלוונטיים של הראל ביטוח טרם מינויו לתפקיד.

בנוסף, מר כהן מכהן גם כיו"ר הדירקטוריון של הגופים המוסדיים הבאים בקבוצת הראל: הראל פנסיה וגמל בע"מ וקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ וכן מכהן במספר חברות פרטיות נוספות בקבוצת הראל. ביום 5 בפברואר 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שהתקבל קודם לכן אישור של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את תנאי התגמול של מר כהן, ללא כל שינוי, וזאת עבור התקופה שתחילתה ביום 1 בפברואר 2024, בה יכהן גם כמנכ"ל החברה.

להלן פירוט תנאי ההעסקה של מר ניר כהן:

<u>תקופת ההעסקה</u>: הוראות הסכם ההעסקה חלות לתקופה בלתי קצובה. על אף האמור, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם בכל עת, בהודעה מוקדמת של 9 חודשים מראש.

<u>שכר שוטף</u>: משכורתו החודשית של מר כהן עומדת על סך של כ- 228 אלפי ש"ח. משכורתו של מר כהן חושבה לפי עלות השכר המקסימלית שניתן לאשר, בהתאם להוראות חוק תגמול נושאי משרה, באופן שעלות השכר של מר כהן עומדת שווה ליחס של פי 35 מההוצאה השנתית החזויה בשל התגמול הנמוך ביותר, לפי עלות משרה מלאה, ששולם לעובדהתאגיד. כל תוספת לשכרו של מר כהן, על פי תנאי העסקתו כאמור ובהתאם למגבלת עלות ההעסקה המקסימלית כאמור, תאושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בלבד. בהתאם לאמור, בחודש אפריל 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון עדכון לעלות השכר המקסימלית בחברה וכן עדכון לשכרו השוטף של המנכ"ל, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2025.

<u>תנאים נלווים</u>: מר ניר כהן זכאי להחזר הוצאות סבירות שיוצאו על ידו במסגרת מילוי תפקידו, לרבות החזקת טלפון/טלפון סלולרי, דמי חבר לאגודות מקצועיות, מנוי לעיתונים וספרות מקצועית, ביטוח אחריות מקצועית, בדיקות סקר תקופתיות, פוליסת ביטוח בריאות/שיניים קבוצתית לעובדי קבוצת הראל, פוליסת ריסק קבוצתית לבכירים בקבוצת הראל, פוליסת אובדן כושר עבודה קבוצתית לעובדים בקבוצת הראל, השתתפות בהשתלמויות ונסיעות תמרוץ לסוכנים (כולל בן/ת זוג), פעילויות רווחה כמקובל בקבוצת הראל (כגון: שי לחג, נופש, ארוחות, ימי גיבוש וכיוצ"ב), רכישת מוצרי ביטוח של קבוצת הראל בתנאים הניתנים לעובדי הקבוצה ורכישת מוצרים פיננסים של קבוצת הראל פיננסים בתנאים הניתנים לעובדי הקבוצה.

<u>רכב</u>: מר ניר כהן יהיה רשאי, בכל עת, לקבל מהחברה רכב לשימושו, כמקובל לגבי מנכ"ל החברה. במקרה שיבחר לקבל רכב כאמור לשימושו, שווי הרכב ייזקף במסגרת המשכורת השוטפת ויהווה חלק מהבסיס להפרשות לפי הוראות הסכם ההעסקה.

<u>הפרשות סוציאליות</u>: החברה תפריש בגין המשכורת הפרשות סוציאליות כמקובל לתגמולים, פיצויים ואובדן כושר עבודה. כמו כן, מר ניר כהן זכאי להפרשות לקרן השתלמות בגין המשכורת (7.5% מהמשכורת על חשבון המעסיק ו-2.5% על חשבון העובד).

<u>ימי הבראה</u>: מר ניר כהן זכאי ל-10 ימי הבראה בשנה בהתאם לתעריף המתפרסם על ידי לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים.

<u>ימי חופשה ומחלה</u>: מר ניר כהן זכאי לחופשה בת 30 ימי עבודה בשנה. מר ניר כהן זכאי ל-30 ימי מחלה בשנה, וכן יהיה זכאי לצבור ימים אלו עד לסך של 180 ימים, אולם הוא לא יהיה זכאי לפדותם במועד סיום העסקתו בחברה.

<u>שיפוי וביטוח</u>: למר ניר כהן הוענק כתב שיפוי, במסגרת החלטות החברה כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש יולי שנת 2006 ובאסיפה הכללית של החברה בחודש מרץ 2012. כמו כן, מר כהן נכלל בפוליסה הקבוצתית לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.

<u>סיום העסקה</u>: מר כהן יהיה זכאי לשכר עבור 3 חודשי הסתגלות וכן חודש נוסף בגין כל שנה בה יועסק כמנכ"ל הראל ביטוח. תקופת ההסתגלות לא תעלה על 5 חודשים. מובהר כי כל התשלום בגין הסתגלות מותנה בכך שההוצאה השנתית החזויה לחברה בגין ההסתגלות בשנות כהונתו כמנכ"ל תהא מותרת לתשלום בהתאם לעלות השנתית החזויה הכוללת של כלל רכיבי התגמול על פי הוראות חוק הגבלת שכר הבכירים. מר ניר כהן יהיה זכאי לפיצויים בגובה 150% (כולל השלמת ותק עד ליום 30 ביוני 2021). החל מיום 1 ביולי 2021, גובה הפיצויים יעמוד על 100%. מר ניר כהן התחייב כי במהלך תקופה של שנתיים מסיום העסקתו בהראל ביטוח, לא ישמש כמנכ"ל חברת ביטוח, תמורת מענק בסכום של 5,000,000 ש"ח אשר יהיה כפוף לאישור האורגנים הרלוונטיים של החברה בסמוך למועד סיום העסקת המנכ"ל. בהתאם למדיניות התגמול של החברה, מר כהן יהיה זכאי, יחד עם בני משפחתו, להמשיך ולהיכלל בפוליסות הביטוח הקבוצתיות של עובדי הראל, לאחר סיום ההעסקה, תוך תשלום הפרמיות, בהתאם לסכומים שיהיו מקובלים לגבי כלל עובדי הקבוצה.

[1] בהתאם, לא ישתנה תגמולו של מר כהן אם מסיבה כלשהי, יחדל מר כהן מלכהן כמנכ"ל החברה וימשיך בכהונתו כמנכ"ל הראל ביטוח

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

4. תנאי העסקה של מר ניר כהן המכהן כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל הראל ביטוח: (המשך)

מענק הוני: במסגרת תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה אשר אושרה בחודש אוגוסט 2021, הוענקו למר כהן 180,000 אופציות, הניתנות למימוש לעד 180,000 מניות רגילות של הראל השקעות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת, כפוף להתאמות, ללא תמורה במזומן. כמו כן, בחודש ספטמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית בסך של 180,000 אופציות למר ניר כהן, הניתנות למימוש לעד 180,000 מניות רגילות של הראל השקעות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת, כפוף להתאמות, ללא תמורה במזומן. בנוסף, בחודש אפריל 2025 הוענקו למר כהן 50,000 אופציות, הניתנות למימוש לעד 50,000 מניות רגילות של הראל השקעות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת, כפוף להתאמות, ללא תמורה במזומן.

5. תגמולים והטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים (לרבות יושב ראש הדירקטוריון) כוללות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני ש"ח
הטבות לעובדים לטווח קצר*	**12**	**27**	11	27
הטבות לאחר סיום העסקה	**12**	**5**	11	5
תשלומים מבוססי מניות	**9**	**3**	8	2
סה"כ עלות שכר		**35**		34
יתרות לסוף השנה של הלוואות לאנשי מפתח ניהוליים	**1**	**-****	2	-**

* הנתונים לעיל, כוללים אומדן שערכה החברה למענק שישולם לאנשי מפתח עליהם חלה מדיניות התגמול עבור שנת הדוח. החישוב הסופי של סכום המענקים, עבור שנת הדוח, ייערך בחודש אפריל, לאחר שיהיו בידי החברה הנתונים ההשוואתיים של חברות אחרות (תשואה על ההון, תשואת נוסטרו וכו'). לפיכך עשוי להיות פער בין האומדן לבין החישוב הסופי של סכום המענקים

** קטן מ-1 מיליוני ש"ח

6. תגמולים והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים אשר הינם דירקטורים שלא מועסקים בחברה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני ש"ח
שכר דירקטורים*	**9**	**3**	9	3

* מתייחס לשכר דירקטורים המתקבל ישירות מהחברה בלבד

7. החברה משתתפת (עבורה ועבור חברות הקבוצה) בביטוח דירקטורים ונושאי משרה הנרכש מאת הראל ביטוח

הסכום ששולם עבור החברה ועבור חברות הקבוצה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
עבור ביטוח דירקטורים ונושאי משרה	**4**	**5**

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר 2025	
	בעל שליטה	בעל עניין* וצדדים קשורים אחרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים		
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	-	**210**
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	-	**102**
חייבים ויתרות חובה	-	**3**
התחייבויות		
הלוואות ואשראי	-	**105**
זכאים ויתרות זכות		**87**
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	**13**	**39**

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	בעל שליטה	בעל עניין* וצדדים קשורים אחרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים		
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	-	76
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	-	58
חייבים ויתרות חובה	-	18
התחייבויות		
הלוואות ואשראי	-	166
זכאים ויתרות זכות		29
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	14	34

* יתרת נכסי חוב הגבוהה ביותר במשך השנה של בעלי עניין הסתכמה לסך של כ-680 מיליוני ש"ח (בשנת 2024 סך של כ-891 מיליוני ש"ח)

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
	בעל שליטה	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הוצאות משירותי ביטוח	-	**61**
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	-	**4**
הכנסות מדמי ניהול	-	**8**
הוצאות תפעוליות אחרות	**10**	**27**

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
	בעל שליטה	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הוצאות משירותי ביטוח	-	71
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	-	50
הכנסות מדמי ניהול	-	9
הוצאות תפעוליות אחרות	9	29

* נושאי משרה בחברה עשויים לרכוש, מידי פעם, חוזי ביטוח, חוזי השקעה או מוצרים פיננסים אחרים שהונפקו על ידי הקבוצה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. ככל שעסקאות אלו נכללות בגדר "עסקאות זניחות" לא מובא לגביהן פירוט בדוחות הכספיים

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. התקשרויות עם בעלי שליטה ונושאי משרה

1. התקשרות עם אדריכל:

החברה התקשרה בחודש ינואר 2011 בהסכם (אשר עודכן במהלך השנים) לקבלת שירותי אדריכלות מאת מר מיקי קורנהויזר, שהינו אחיה של אשתו של מר יאיר המבורגר, בעל השליטה ויו"ר דירקטוריון החברה (להלן: "ההסכם" ו/או "ההתקשרות"). במסגרת ההסכם, מעניק מר קורנהויזר שירותי אדריכלות שוטפים לחברה ולחברות בנות שלה בפרויקטים שונים של החברה.

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו תיקון להסכם, לפיו תקופת ההתקשרות בהסכם תוארך עד ליום 31 בדצמבר 2026, והתמורה החודשית בגין שירותי האדריכלות תישאר בסך של 28,000 ש"ח.

2. מענק בגין שנת 2025 לנושאי משרה:

בחודש אפריל 2026, לאחר תקופת הדוח, יובאו לאישור ועדות התגמול והדירקטוריונים של החברה ושל החברות הבנות שהינן גופים מוסדיים, מענקים לנושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות שלה אשר נכללים בתוכנית התגמול. המענקים הכלולים בדוח זה, חושבו על בסיס נתונים בפועל וכן על בסיס אומדנים, המתייחסים בעיקר לנתונים השוואתיים לתוצאות הפעילות של חברות ביטוח אחרות הנכללות בקבוצת ההשוואה. התחשיב הסופי למענקים וכן אישורם, יבוצע עד תום אפריל 2025.

3. מענק בגין שנת 2024 לנושאי משרה:

בחודש אפריל 2025, אישרו ועדות התגמול והדירקטוריונים של החברה ושל החברות הבנות שהינן גופים מוסדיים מענקים לנושאי המשרה ובעלי התפקיד בחברה ובחברות הבנות הנכללים בתוכנית התגמול. המענקים חושבו על בסיס נתונים בפועל וכן על בסיס אומדנים, המתייחסים בעיקר לנתונים השוואתיים לתוצאות הפעילות של חברות ביטוח אחרות הנכללות בקבוצת ההשוואה.

4. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה:

פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים חלה על נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות של החברה המכהנים כיום וכן שיכהנו בחברה ו/או בחברות הבנות מעת לעת (לרבות נושאי משרה בחברה או בחברות הבנות הנחשבים לבעלי שליטה או קרוביהם).

ועדת התגמול של החברה וכן דירקטוריון החברה אישרו, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, את חידוש ההתקשרות החברה עם החברה הבת - הראל ביטוח, החל מיום 31 באוקטובר 2025, 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, ונקבעו בהתאם להצעות שקיבלה הראל ביטוח ממבטחי משנה. העלות כאמור אינה מהותית לחברה. הפוליסה כאמור תהיה בתוקף עד ליום 30 בנובמבר 2026.

5. התחייבות לשיפוי נושאי משרה ודירקטורים:

ביום 29 בינואר 2012 וביום 30 בינואר 2012 אישרו ועדת הביקורת של החברה וכן דירקטוריון החברה, בהתאמה, מתן כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי משרה ודירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים שהינם בעלי השליטה בחברה. ביום 5 במרץ 2012 אישרה האסיפה הכללית מתן כתבי השיפוי המתוקנים לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות לבעלי השליטה. כתבי השיפוי המתוקנים, הינם ללא שינוי בגבול האחריות של החברה, אך כוללים אפשרות שיפוי בהתאם לשיפוי המותר, לפי חוק סמכויות אכיפה מנהלית. כתבי השיפוי יינתנו לנושאי משרה בחברה המכהנים כיום וכן שיכהנו בחברה מעת לעת (לרבות נושאי משרה בחברה הנחשבים לבעלי שליטה או קרוביהם וכן לרבות נושאי משרה שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב כבעל עניין אישי בהענקת כתבי השיפוי להם). יובהר, כי ההחלטה לאישור כתבי השיפוי המתוקנים, אינה מבטלת את כתבי השיפוי הקיימים, אלא רק באה להוסיף להם.

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. התקשרויות עם בעלי שליטה ונושאי משרה (המשך)

6. התקשרות בהסכם עם נכדו של בעל השליטה בחברה:

מר עידן טמיר, נכדו של מר יאיר המבורגר, מבעלי השליטה בחברה, מועסק בקבוצת הראל החל מחודש מרץ 2019. נכון למועד זה, מר טמיר מועסק בתפקיד סמנכ"ל פיתוח עסקי ושיווק בהראל ביטוח, בהיקף של משרה מלאה.

באפריל 2025 ועדות התגמול והדירקטוריונים של החברה ושל הראל ביטוח אישרו עדכון לתנאי העסקתו של מר טמיר. הנושא אושר גם ע"י האסיפה הכללית של החברה בחודש יוני 2025. במסגרת ההתקשרות נקבע כי שכרו החודשי של מר טמיר יעמוד על 30 אלפי ש"ח ברוטו בחודש במהלך כל שנת 2025 וכן כי שכרו החודשי יעודכן ל-34 אלפי ש"ח לחודש החל ממרץ 2026 ול-40 אלפי ש"ח לחודש החל ממרץ 2027.

7. שינויים במצבת נושאי משרה בכירה בחברה:

מר סמי בבקוב סיים את כהונתו כמנהל ההשקעות הראשי של קבוצת הראל, בסוף חודש יוני 2025.

מר דן קרנר מונה כמנהל ההשקעות הראשי של קבוצת הראל, החל מחודש יולי 2025.

מר אלי דפס סיים את כהונתו כדירקטור בחברה בחודש יוני 2025.

מר אסף כוחן מונה כדירקטור בחברה, החל מחודש יולי 2025.

הגב' חגית ציטיאט לוין, סיימה את תפקידה כמנכ"לית החברה הבת - הראל פיננסים בסוף חודש יוני 2025. לאחר סיום כהונתה, הגב' לוין מונתה כיו"ר דירקטוריון הראל פיננסים.

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ו. עסקאות נוספות

1. הסכמים למתן שירותים:

א. על-פי הסכם בין החברה לחלק מהחברות המוחזקות שלה, זכאית החברה לקבל דמי ניהול בשיעור של 0.5% מהפרמיה שגובות חברות הביטוח, דמי ניהול בשיעור של 3% מדמי הניהול שגובה החברה המנהלת של קופות הגמל ודמי ניהול בשיעור של 0.5% מדמי הגמולים שמתקבלים אצל קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה של החברה המנהלת עד לתקרה של 50 מיליוני ש"ח, וזאת בתמורה לשירותי ניהול וייעוץ שמעניקה החברה לחברות כאמור בתחומי שיווק, פיננסים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית. בהתאם לתנאי ההסכם, דמי הניהול בשיעור שנתי של 0.5% מדמי הגמולים השנתיים לא משולמים בגין דמי גמולים שיתקבלו מצה"ל.

ב. ביום 23 במרץ 2016 וביום 22 במרץ 2016 אישרו הדירקטוריונים של הראל ביטוח ושל הראל פנסיה, בהתאמה, את עדכון הסכם ההתקשרות שבין הראל ביטוח להראל פנסיה לשירותי הניהול והתפעול שמעניקה הראל ביטוח להראל פנסיה. בהתאם לעדכון ההתקשרות כאמור, דמי הניהול והתפעול יקבעו בהתבסס על ההוצאות בפועל בהן עמדה הראל ביטוח בגין השירותים כאמור. הסכם הניהול החדש כולל הקצאה של הוצאות ישירות והעמסה של הוצאות עקיפות בהתאם לשיעור מסוים מהיקף הנכסים המנוהלים. ההסכם יושם באופן רטרואקטיבי מחודש ינואר 2016. שינוי ההסכם כאמור מביא להקצאת הוצאות סבירה יותר עבור כל שנת התקשרות. יחד עם זאת, אין לשינוי ההסכם השפעה מהותית בטווח הארוך. ביום 1 בינואר 2023 נחתם הסכם מעודכן לפיו הראל פנסיה וגמל תישא בעלות בשיעור קבוע של 0.04% (שנתי) מנכסי העמיתים בקרנות הפנסיה החדשות שבניהולה בהתאם לשערוך שווי הנכסים הנ"ל בתום כל חודש קלנדרי. בחישוב נכסי העמיתים כאמור לא ילקח שווי נכסי עמיתים שלגביהם חל ההסדר הפנסיוני עם צה"ל, כל עוד הינם עמיתים פעילים במסגרת ההסדר כאמור וזכאים לדמי הניהול הקבועים בו. בנוסף, במסגרת ההסכם נקבע כי דמי הניהול ישולמו להראל ביטוח בארבעה תשלומים שנתיים שווים מתום כל שנה קלנדרית וישאו ריבית בהתאם לסעיף 3י לפקודת מס הכנסה.

ג. הסכמים עם בססח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "בססח")

1. ביום 3 ביוני 2013 נכנס לתוקף הסכם למתן שירותים בין בססח להראל ביטוח. במסגרת ההסכם הראל ביטוח התחייבה לספק שירותי אדמיניסטרציה ושירותי ייעוץ לבססח כפי שיוסכם בין הצדדים מעת לעת.
ההסכם הוארך ועודכן מספר פעמים וביום 30 בדצמבר 2021 נחתם מחדש באופן התואם את הוראות חוזר גופים מוסדיים 35-9-2018 שעניינו "מיקור חוץ בגופים מוסדיים" (להלן: "חוזר מיקור חוץ"), וכיום כולל גם את שירותי מחשוב ואבטחת מידע הדרושים לפעילות בססח ומוענקים לבססח ע"י הראל המשמר מחשבים בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "ההה"מ").
החל מיום 1 באוגוסט 2025 הוארך ההסכם למתן שירותים משפטיים, ניהול סיכונים ולוגיסטיקה בין בססח להראל ביטוח וכן למתן שירותי המחשוב ואבטחת מידע המוענקים על ידי ההה"מ. תמורת שירותי המחשוב ואבטחת מידע תשלם בססח להראל ביטוח סך שנתי של 1.02 מיליון ש"ח. הסכומים יוצמדו למדד המחירים לצרכן מידי שנה. תמורת שירותים משפטיים, ניהול סיכונים ולוגיסטיקה תשלם בססח להראל ביטוח סך חודשי של 110 אלפי ש"ח. תוקף ההסכם הוארך עד ליום 1 באוגוסט 2028.
2. פעילות ההשקעה מנוהלת בין היתר על ידי צדדים קשורים בתמורה שהינה בתנאי שוק, בהמשך לבחינה עדכנית שנעשתה בנושא ועדכון התנאים בהתאם. נספח להסכם בין הצדדים נחתם בחודש מאי 2024. הוראות ההסכם בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 35-9-2018 שעניינו "מיקור חוץ בגופים מוסדיים" עודכנו במסגרת נספח מחודש דצמבר 2021.

באור 29 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ו. עסקאות נוספות (המשך)

1. הסכמים למתן שירותים: (המשך)

ד. התקשרות למתן שירות סילוק תביעות

רוב הטיפול בתביעות בגין פוליסות אחריות מקצועית רפואית נעשה בעיקרו באמצעות חברת MCI, שהינה בשליטה מלאה של מדנס סוכנות לביטוח בע"מ (בה מחזיקה החברה כ- 25%), וזאת לאור ידע וניסיון ייחודיים שיש לחברה זו בניהול וטיפול בתביעות בתחום הרשלנות הרפואית. החל מחודש דצמבר 2015, יישוב חלק מתביעות האחריות המקצועית הרפואית בגין שנות חיתום מסוימות, נעשה על ידי חברה משותפת, וקטיס קליימס סרביסז בע"מ (להלן: "וקטיס"), בבעלות הראל (5%) ומבטחי המשנה Swiss Re (75%) ו-Munich Re (20%). החל מחודש ספטמבר 2019, Swiss Re רכשה את חלקה של Munich Re בחברה כאמור, באופן שבו הראל ממשיכה להחזיק ב-5% מהחברה והיתרה מוחזקת בידי Swiss Re. ביום 31 בדצמבר 2022 נחתם הסכם בין הראל ל-Swiss Re לפיו החל מיום 1 בינואר 2023, הראל תישא באחריות מלאה של רוב התביעות שנוהלו על ידי וקטיס עבור Swiss Re, והראל תמשיך לנהל את התביעות שנוהלו בוקטיס. לחברה תלות מסוימת ב-MCI ובחברה המשותפת כאמור, אולם לחברה ידע וניסיון מספקים לשם נטילת הטיפול בתביעות אלו בעצמה, בלוח זמנים קצר יחסית.

ה. בהתאם להסכם שאושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 30 במרץ 2014, EMI משלמת לחברה דמי ניהול שנתיים בסך של 250 אלפי ש"ח, וזאת עבור מגוון שירותים שהיא מקבלת מהחברה וכן עבור כהונה של נושאי משרה בהראל השקעות כדירקטורים ב-EMI. הסכם זה מחליף הסכם דמי ניהול קודם שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2013 ולא חודש.

באור 30 - 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 לחוזי 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 ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות. בתחומים אלו ההתקשרויות עם המבוטחים, העמיתים והלקוחות הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת 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 שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. בנוסף, לעיתים, הגורמים המתלוננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלונתם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלונות אלו ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בעניין תלונות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו וכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלונות כנ"ל. לפיכך, לא נכללה הפרשה בגין החשיפה האמורה. בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישמת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, להעמקת הבקרות 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 חבויות כספיות על החברות הבנות של החברה ו/או להגדיל את החשיפה של החברות הבנות שהינן מבטח למגוון רחב יותר של אירועים ביטוחיים שיהיו מכוסים בשל ההנחיות כאמור בפוליסות שהונפקו.

במסגרת ביקורות שעורכות רשויות רגולטוריות שונות, לרבות רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון התקיימו ומתקיימות בתקופת הדוח מספר ביקורות מעמיקות בתחומי פנסיה וגמל, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, יישוב תביעות בתחומי ביטוח חיים וביטוח סיעודי, מערכות מידע ומאגרי מידע ממוחשבים, שירות לקוחות ופניות הציבור, וכן בנושא איסוף מידע סטטיסטי (תביעות).

ביום 17 במרץ 2024 התקבלה אצל הראל ביטוח דרישת השבה במסגרתה הראל ביטוח ושירביט חברה לביטוח בע"מ (אשר פעילותה הביטוחית מוזגה לתוך הראל ביטוח) נדרשות להשיב סכומי פרמיה במקרים בהם הופקו על ידי החברות יותר מפוליסת ביטוח רכב חובה אחת, לאותו כלי רכב. דרישת ההשבה הינה תוצאה של ביקורת שבוצעה על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון אצל מספר חברות ביטוח. מבדיקה ראשונית עולה כי סכומי ההשבה לא צפויים להיות מהותיים.

במסגרת השקעות חברות הקבוצה בנכסי חוב, חתומות החברות המשקיעות על כתבי שיפוי, שאינם מוגבלים בסכום, אל מול הנאמנים לנכסי החוב. בכתבי שיפוי אלו, התחייבו חברות הקבוצה (כמו גם יתר המשקיעים באותם נכסי חוב) כלפי הנאמנים, לשפות את הנאמנים בגין כל הוצאה שתושת עליהם במסגרת הטיפול בהסדרי חוב, ככל שמטופלים על ידם וככל שהוצאה כאמור לא תשולם על ידי החברה שבבעלותה מצויים הנכסים. חברות הקבוצה מחזיקות במספר נכסי חוב המצויים בהליך הסדר, החשיפה בגין כתבי השיפוי שניתנו בגין נכסי חוב אלו, אינה מהותית.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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 הסיעודית 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 הנהלות חברות מאוחדות. להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או חברות מאוחדות.

בבקשות לאישור תובענה כייצוגית בסעיפים 22, 28, 42, 43, 45, 46, 47, 48, 49 ו-50 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 ההחלטה 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 30 - התחייבויות תלויות 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 הערעורי. 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 הטעיה וכן על כך שלא כלל במסגרת הגדרת הקבוצה בתובענה הייצוגית גם מבוטחי עבר לרבות מוטבים ויורשים של מבוטחים בפוליסות הביטוח לגביהן אושרה התביעה כייצוגית. בדיון, אשר התקיים בבית המשפט העליון 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 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

4. 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. בחודש ינואר 2026 הוגשה לבית המשפט על ידי התובעות הייצוגיות והנתבעות בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו הוסכם כי הראל פנסיה וגמל תשלם לחברי הקבוצה, כהגדרתם בהסדר הפשרה, סכום פיצוי חד פעמי וכן תוסיף גילוי לעניין שיעור דמי הניהול לפיהם מחושב מקדם ההמרה לפורשים והכל בהתאם למפורט בהסדר הפשרה.

5. 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 לגביו מצב של "אי שליטה על סוגרים", על מצב זה להיות תוצאה של מחלה או ליקוי אורולוגיים או גסטרואנטרולוגיים בלבד. זאת, כביכול, בניגוד להוראות פוליסות הביטוח. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים אותו במאות מיליוני שקלים. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. בחודש אפריל 2020 אישר בית המשפט המחוזי במחוז מרכז את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית נגד 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 המעיים או פעולת השתן, כתוצאה משילוב של פגם בשליטה בסוגריו שאינו עולה לכדי אובדן שליטה אורגני עם מצב תפקודי ירוד, ועל אף האמור לא קיבל מהנתבעות אשר נגדן אושר ניהול התביעה כייצוגית (לפי העניין) ניקוד בגין הפעולה של "שליטה על הסוגרים" במסגרת בחינת תביעתו לקבלת תגמולי ביטוח סיעודי, באופן שהביא לפגיעה בזכויותיו לתגמולי ביטוח בתקופה שבין 8 בספטמבר 2012 לבין מועד אישור ניהול התובענה כייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור. בחודש נובמבר 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 בנוהל שגובש במסגרת הליך הגישור שניהלו הצדדים.

6. 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 זהה (להלן: "הנתבעות"), בקשה לעיכוב ההליכים בתובענה, עד להכרעה בערעור שהוגש לבית המשפט העליון במסגרת תובענה ייצוגית אחרת שאושרה בעניין זהה נגד חברות ביטוח אחרות, בהן הראל ביטוח (ראו סעיף (א)(2) לעיל). בחודש אוקטובר 2021 דחה בית המשפט את הבקשה לעיכוב ההליכים. בחודש ינואר 2022 הגישו הנתבעות בקשה נוספת לעיכוב הליכים. 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.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

7. 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 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 הנטען 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 שעניינו 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. בחודש דצמבר 2025 הגישה התובעת ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש פברואר 2026 הגישה הנתבעת הנוספת ערעור שכנגד על פסק הדין לבית המשפט העליון.

8. 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.

9. 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 שממתן 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.

10. 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 המיסים, ובין היתר טענה כי ההליך אינו מתאים לבירור כהליך ייצוגי וכי המשיבות פועלות בהקשרים אלו כ "ציונור" 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.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

11. 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 כייצוגיות 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.

12. 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 למבוטחיהם בביטוחי רכב חובה, מקיף וצד ג' דמי ביטוח, אשר שולמו על ידיהם, לכאורה, ביתר, נוכח הפחתה קיצונית, נטענת, ברמת הסיכון אליה חשופים הנתבעים לאור ירידה דרמטית, לכאורה, במספר התביעות המוגשות לנתבעים בשל צמצום פעילות המשק עקב התפרצות וירוס הקורונה והפחתה נטענת של היקף התנועה בכבישים ושיעור תאונות הדרכים בישראל בעקבותיו. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד 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 כייצוגיות 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.

13. 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 שההחרגות מפחיתות, על פי הנטען, את הסיכון הביטוחי ביחס לסיכון בפוליסות ביטוח של מבוטחים שלא נקבעו להם החרגות דומות. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד הראל ביטוח בסכום של כ-760 מיליוני ש"ח, ונגד כלל הנתבעות בסכום כולל של 1.9 מיליארדי ש"ח.

14. 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.

15. 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 מחשבונותיהם דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המותר בדין וזאת, החל משנת 2006 ועד למועד הגשת בקשת האישור. הצדדים מנהלים הליך גישור.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

16. 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.
17. 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 מבוטחים בביטוח בריאות, הכולל כיסוי לתרופות שאינן כלולות בסל הבריאות, בגין עלויות קנאביס רפואי, על אף שעל פי הנטען, קנאביס רפואי עונה, לכאורה, להגדרת "תרופה" בפוליסות הביטוח. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד כלל הנתבעות בסכום כולל של כ-79 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.
18. בחודש אפריל 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד 14 גופים פיננסים 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.
19. 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 למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים "משתתפות ברווחי תיק השקעות", מנכות הנתבעות, כביכול, מהתשואה החודשית הנצברת למבוטחים, 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.
20. 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.
21. 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.
22. 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, למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים, אשר במסגרתן תגמולי הביטוח משולמים על יסוד נוסחת Rm, את מלוא התשלומים בגין רווחי השקעות בהתאם להוראות הפוליסה וכי אינה מחשבת, כביכול, את שיעורי התשואה בהתאם להוראות הפוליסה. תובענה זו עוסקת בעילות המקבילות בחלקן לעילות בהן עוסקת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית קודמת - עניין בן עזרא (להלן: "התביעה הראשונה"), אשר אושרה לניהול כתביעה ייצוגית באופן חלקי ביום 27 במרץ 2019 על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב, ואשר תחולתה צומצמה על-ידי בית המשפט העליון למספר פוליסות ספציפיות בלבד (ראו סעיף (א)(3) לעיל). לפיכך, הוגשה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית זו בהתייחס ליתר הפוליסות, אשר אינן כלולות עוד בתביעה הראשונה. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג בסכום של כ-1.4 מיליארדי ש"ח.
23. 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 ממבוטחיה בפוליסות ביטוח מבנה דירה, בעת חידושה, מבלי לקבל את הסכמתם המפורשת מראש להעלאתם. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג אך הם מעריכים כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים ניהלו הליך גישור שלא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. הצדדים גיבשו הסכמה לניהול הליך גישור נוסף.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

24. 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.
25. 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 הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. הצדדים ניהלו הליך גישור. בחודש אוגוסט 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור הסכם פשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי הראל ביטוח תשלם פיצוי לחברי הקבוצה כהגדרתם בהסכם הפשרה, בגין הפרשי הצמדה שלא שולמו להם כדין במועד תשלום תגמולי הביטוח.
26. 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 הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אולם הוא מעריך אותו בסכום של למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.
27. 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 הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג.
28. 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 חינם ועל אף זאת, חייבה כביכול בתשלום עבור פוליסת ביטוח בריאות לילד רביעי ואילך שנולד לאחר שנת 2016. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.
29. 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 הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג ב-297 מיליוני ש"ח.
30. 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 הנטען 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.
31. 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 הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אך הוא מעריך כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים ניהלו הליך גישור.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

32. 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.

33. 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. בחודש ינואר 2026 הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה מוסכמת להסתלקות מתוגמלת מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הבקשה כפופה לאישור בית המשפט.

34. 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 "חרבות ברזל", צפויה כביכול ירידה חדה בסיכון ועתיד להיווצר רווח גדול ולא מתוכנן לחברות הביטוח, וזאת ללא סעד מתאים שכולל הפחתה משמעותית בפרמיות למבוטחים, בפוליסות שמרכיבי הסיכון פחתו בהן משמעותית ובחלקן לא קיים כלל אם תימשך גביית הפרמיות ללא שינוי. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה נגד כלל הנתבעות בסכום של 10.02 מיליוני ש"ח.

35. 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 פיננסים (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 מציין כי הסכום לא ניתן להערכה מדויקת. הצדדים מנהלים הליך גישור

36. 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.

37. 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 המפרה את הוראות חוזה הביטוח ולרעת לקוחותיה, באמצעות הפחתות פסולות של שווי הרכב, כביכול, וכי היא אינה משיבה את דמי הביטוח, בגין החלק היחסי שלא נוצל לאחר קרות האירוע הביטוחי, בערכם הריאלי. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח.

38. 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.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

תובענות שהוגשו בתקופת הדוח

39. בחודש ינואר 2025 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ("בית הדין") תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית ("הבקשה לאישור") 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: "התובעות"). עניינה של התובענה בטענה כי יש לאכוף על קרן פנסיה ה.ע.ל לשערך 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. בהמשך לבקשת הצדדים, בחודש יולי 2025 הורה בית הדין לממונה להגיש עמדתו ביחס לבקשה לאישור. בחודש דצמבר 2025 הוגשה עמדת הממונה לפיה יש לדחות את הבקשה לאישור וחלף זאת לאפשר להראל פנסיה וגמל לקבל החלטה באופן עצמאי כנאמן על פי דין.

40. 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. בחודש דצמבר 2025 הגישו הצדדים בקשה להסתלקות מתוגמלת מבקשת האישור. הבקשה כפופה לאישור בית המשפט.

41. 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: "התובעות"). 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.

42. בחודש יוני 2025 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת, הראל ביטוח ונגד חברת ביטוח נוספת (להלן יחד: "התובעות"). 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.

43. 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 מכמתת את סכום הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה ומציינת כי הוא לא ידוע בשלב זה.

44. 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.

45. 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 זכאות לכיסוי בגין שכר המנתח. התובע מעריך את סכום הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה במעל 2.5 מיליוני ש"ח.

46. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת, הראל ביטוח. 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% משוויו 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.

47. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת, הראל ביטוח. 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 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

תובענות שהוגשו אחרי תקופת הדוח

48. בחודש ינואר 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת, הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי במסגרת "רפורמת המסלולים" של רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בה, בין היתר, נאסר על גופים מוסדיים לקיים מסלול השקעה העוקב אחר מדד אחד בלבד, שינתה הראל ביטוח, כביכול, מסלול השקעה בפוליסת ביטוח חיים מסוג חיסכון באופן חד צדדי, וזאת, כביכול, ללא הסכמת החוסכים ובלי שניתן גילוי מלא בנוגע לאופי השינוי ובניגוד להוראות הפוליסה והדין. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג ב-125 מיליוני ש"ח.
49. בחודש מרץ 2026 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת, הראל פנסיה וגמל. עניינה של התובענה בטענה כי הראל פנסיה גובה ביתר, כביכול, מעמיתי קרן הפנסיה "הראל פנסיה" המנוהלת על ידה ("קרן הפנסיה"), סכומים חודשיים אשר חלק מהם מופנה לרכישת כיסויים ביטוחיים שונים. נטען כי במועד הצטרפות לראשונה לקרן הפנסיה וגם במועד חידוש ביטוח שאינו מחייב הצטרפות, הראל פנסיה גובה כביכול, את הפרמיה החודשית המלאה גם עבור תקופה הקודמת למועד ההצטרפות או חידוש הכיסוי הביטוחי במהלך החודש, וזאת כביכול בניגוד לדין ובניגוד לתקנון קרן הפנסיה. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח ומציין כי החישוב המוערך של הנזק הקבוצתי הנטען עומד על 149,376,915 ש"ח.
50. בחודש מרץ 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת, הראל ביטוח. עניינה של התובענה בטענה כי בהתרחשות מקרה ביטוח במסגרת ביטוח תכולת דירה, משלמת הראל ביטוח סכום נמוך מהנקוב בפוליסה, וזאת כביכול בניגוד לתנאי הפוליסה ובניגוד לדין. התובעת אינה מכמתת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותם היא מבקשת לייצג, אך היא מעריכה כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות – טבלה מסכמת:

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות נגד החברה ו/או החברות המאוחדות, כפי שצויינו על-ידי התובעים בכתבי הטענות שהוגשו מטעמם. מובהר, כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על-ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי.

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:		
צוין סכום המתייחס לחברה ו/או לחברות מאוחדות	5	1,265
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ו/או לחברות מאוחדות	1	48
לא צוין סכום התביעה	3	
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
צוין סכום המתייחס לחברה ו/או לחברות מאוחדות	9	2,932
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ו/או לחברות מאוחדות	6	3,782
לא צוין סכום התביעה	26	

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט לעיל לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 מסתכם בכ-259 מיליוני ש"ח וכ-201 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מתוך סכום ההפרשה הכולל, סך של כ-236 מיליוני ש"ח מתייחס לתביעות ועלויות הניתנות לייחוס במישרין לחוזי הביטוח ומשכך הם נכללים כחלק ממדידת ההתחייבות בגין חוזי הביטוח (ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-185 מיליוני ש"ח).

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. תובענות 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 ההחלמה 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 הסתלקות המבקש מהבקשה לאישור והורה על מחיקת בקשת האישור והתביעה האישית של המבקש. כן הורה בית המשפט כי לעניין גמול ושכר טרחה הצדדים יגישו טיעונים בכתב – ובהמשך הורה על תשלום גמול ושכר טרחה בסכומים לא מהותיים.
2. בחודש מאי 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה 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 לגבותו. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג בכ-365.3 מיליוני ש"ח. ביום 5 ביוני 2025 אישר בית הדין לעבודה את הסתלקות 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.
6. 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 הקלנדרי, ומחושב, כביכול, על ידי הנתבעות ביום רכישת הפוליסה, וזאת בניגוד להוראות הפוליסה והדין, ומבלי ליתן על כך גילוי למבוטחים. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח. 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.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. תובענות שהגיעו לסיומן בתקופת הדוח (המשך)

7. בחודש יוני 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת דקלה. עניינה של התובענה היה 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. 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. בחודש דצמבר 2025 ניתן על ידי בית המשפט העליון פסק דין המקבל את הערעור בחלקו, במובן זה שפסק הדין יעמוד על כנו בכפוף לשתי ההרות המפורטות בפסק דינו של בית המשפט העליון בנוגע לסכום הכולל בו תחוייב דקלה וקביעת שכר הממונה על ביצוע הסכם הפשרה על ידי בית המשפט.

8. בחודש ספטמבר 2023 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח ונגד שירותי בריאות כללית (להלן: "התובעות"). עניינה של התובענה היה בטענה כי התובעות 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. בחודש דצמבר 2025 הוגשה לבית הדין בקשה להסתלקות המבקשים מבקשת האישור, במסגרתה התבקש בית הדין לאשר את ההסתלקות ולהורות על דחיית תביעתם האישית של המבקשים ובחודש דצמבר 2025 אישר בית הדין את הסתלקות המבקשים מהבקשה לאישור והורה על מחיקת הבקשה לאישור ודחיית תביעתם האישית של המבקשים.

9. בחודש אפריל 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה היה 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. בחודש נובמבר 2025 הוגשה לבית המשפט בקשה להסתלקות המבקשים מבקשת האישור, במסגרתה התבקש בית המשפט לאשר את הסתלקות המבקשים ולהורות על דחיית תביעתם האישית. בחודש דצמבר 2025 אישר בית המשפט את הסתלקות המבקשים מהבקשה לאישור והורה על מחיקת הבקשה לאישור ודחיית תביעתם האישית של המבקשים.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות שהגיעו לסיומן לאחר תקופת הדוח

1. בחודש מרץ 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה היה 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 ושידורים), תשמ"ב-1982. בחודש ינואר 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה מוסכמת להסתלקות המבקש מבקשת האישור, במסגרתה התבקש בית המשפט להורות על מחיקתה של בקשת האישור ועל דחיית תביעתו האישית של המבקש נגד הראל ביטוח. בחודש ינואר 2026 אישר בית המשפט את הסתלקות המבקש מהבקשה לאישור והורה על מחיקת בקשת האישור.

2. בחודש דצמבר 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה היה 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. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית המשפט בקשה להסתלקות המבקשת מבקשת האישור, במסגרתה התבקש 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. בחודש ינואר 2026 אישר בית המשפט את הסתלקות המבקשת מהבקשה לאישור והורה על מחיקת בקשת האישור ודחיית התביעה האישית של המבקשת.

3. 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 היה בטענות כי מתקיני שמשות הפועלים מטעם הנתבעות, במסגרת כתב שירות לביטוח שמשות, אינם מבצעים כיול למערכות הבטיחות המותקנות על שמשות הרכב במהלך פירוק שמשה שבורה והתקנת שמשה 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 פיננסים (ביטוח), תשמ"א-1981 והוראות הממונה על הביטוח, בכך שבמסגרת הפעלת כתב שירות 'ביטוח שמשות' לכלי רכב, הן נמנעות, כביכול, מלהורות למתקיני שמשות לבצע כיול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב, במהלך פירוק שמשה שבורה והתקנת שמשה חדשה (חלופית) ונמנעות, כביכול, מלציין עובדה זו במהלך שיווק כתב השירות או לאחר מסירת הרכב למבוטח. בחודש פברואר 2026 הוגשה לבית המשפט בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשים מבקשת האישור נגד הראל ביטוח, במסגרתה מתבקש בית המשפט לאשר את הסתלקות המבקשים מבקשת האישור נגד הראל ביטוח ללא צו להוצאות ולהורות על דחיית תביעתם האישית של המבקשים, בין היתר כנגד התחייבות המבקשים ובא כוחם להימנע מהגשת כל הליך כנגד הראל ביטוח הקשור לעניינים נשוא בקשת האישור. בחודש פברואר 2026 אישר בית המשפט את הסתלקות המבקשים מהבקשה לאישור והורה על דחיית תביעותיהם האישיות של המבקשים ועל מחיקת בקשת האישור.

4. בחודש אוקטובר 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה הבת הראל ביטוח. עניינה של התובענה היה 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. 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. בחודש פברואר 2026, ניתן על ידי בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם הפשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי הראל ביטוח תשלם לחברי הקבוצה סכום פיצוי חד פעמי על פי המנגנון הקבוע בהסכם הפשרה וכן תשלם גמול לתובעת הייצוגית ושכר טרחה לבאי כוחה, בסכומים לא מהותיים.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. התפתחות בתובענה שהסתיימה

1. בהמשך לאמור בבאור 39 (ג)(17) לדוח תקופתי לשנת 2024, 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 היועמ"ש"), 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 היועמ"ש והתובעים ביחס לסוגיית חישוב שיעור ההחזר וקבע כי אין מקום להתחשב בכיסויים הנוספים בחישוב שיעור החיסכון. כמו כן, בית המשפט קיבל את עמדת היועמ"ש והתובעים גם בעניין סוגיית השערוך וקבע שיש לצרף 90% מהתשואות עד מועד ההשבה בפועל.

ה. התקשרויות

1. 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 (ADL - Activities of Daily Living) 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 השוהה בבית כפופה להמצאת אישור המוכיח כי הוא מסתייע בפועל בטיפול אישי של שירותי סיעוד ברוב שעות היממה. בנוסף לכך, ההוראות קובעות כי החל משנת 2027, במקרה שבתום תקופת הביטוח הפוליסה לא תחודש לכלל המבוטחים אצל מבטח כלשהו, המבטח לא יחויב לצרף מבוטחים לפוליסת המשך קבוצתית או לפוליסה כלשהיא ויתרת קרן המבוטחים באותו מועד תשמש לטובת המבוטחים באופן שיאושר על ידי הממונה.

בהמשך לכך, חתמו הראל ביטוח 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.

2. התחייבות להשקעה בקרנות השקעה

לחברה ולחברות בנות של החברה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך של כ-16,557 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-14,859 מיליוני ש"ח מכספי פוליסות משתתפות ברווחים, פנסיה וגמל.

3. 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.

4. התקשרות בהסכם לרכישת מניות נוספות של חברת "לעתיד" על ידי הראל ביטוח בחודש יולי 2025 נחתם הסכם, אשר כפוף לקיומם של תנאים מתלים, בין "לעתיד" לבין אחד מבעלי מניות המיעוט שלה, לפיו "לעתיד" תרכוש את מלוא החזקותיו ב"לעתיד" (10.5%) וזכויותיו בתשלומים עתידיים להם זכאי מכוח הסכמים, החל מיום 1 ביוני 2025, בתמורה לסכום חד פעמי בסך של 4,825 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, ובכפוף לניכוי מס כדין. לאחר תקופת הדוח, בחודש ינואר 2026, הושלמה העסקה וזאת לאחר התקיימות כל התנאים המתלים לאחר השלמת העסקה, הראל ביטוח מחזיקה ב-89.5% ממניות חברת לעתיד.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ה. התקשרויות (המשך)

5. 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.

6. הסכם למכירת דקלה לקופת חולים כללית (להלן: "כללית")

בהמשך למכירת 51% ממניות דקלה לכללית מיום 31 באוגוסט 2024, ביום 31 בדצמבר 2025 הושלמה עסקה למכירת 49% נוספים ממניות דקלה לכללית בתמורה ל-6.1 מיליוני ש"ח.

7. 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.

באור 30 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ו. חכירות שבהן הקבוצה היא המחכירה

דמי החכירה המינימאליים העתידיים להתקבל בגין חוזי חכירה מסחריים שאינם ניתנים לביטול ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינם:

	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
עד שנה	**210**	236
1-2 שנים	**181**	190
2-3 שנים	**123**	143
3-4 שנים	**85**	88
4-5 שנים	**66**	60
מעל 5 שנים	**81**	187
	746	904

באור 31 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

1. לעניין התקשרות בהסכם לרכישת מניות נוספות של חברת "לעתיד" על ידי הראל ביטוח, ראו באור 30.
2. לעניין חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ראו באור 13.
3. לעניין חלוקת דיבידנד על-ידי הראל ביטוח, ראו באור 8.
4. לעניין אישור תוכנית רכישה עצמית נוספת של מניות החברה, ראו באור 13.
5. לעניין פדיונות חלקיים של אגרות חוב (סדרה ב') של הראל ביטוח, ראו באור 14.
6. לעניין אשרור הדירוג של החברה ושל אג"ח סדרה א' שהונפקו על ידי החברה על ידי חברת מידרוג, ראו באור 14.
7. לעניין עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, ראו באור 13.
8. לעניין עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של הראל ביטוח, ראו באור 13.
9. לעניין עדכון דירוג האיתנות הפיננסית של הראל ביטוח, ראו באור 14.
10. לעניין הנפקת אגרות חוב על ידי הראל פיקדון סחיר, ראו באור 14.
11. לעניין פרסום תשקיף מדף על ידי הראל הנפקות, ראו באור 14.

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

פרק 4

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תוכן העניינים

	עמוד
דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970	4-3
דוחות כספיים נפרדים	
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי	4-5
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח וההפסד	4-6
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח (ההפסד) הכולל	4-7
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על השינויים בהון	4-8
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים	4-10
באורים	4-12

KPMG 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
רח' אבא הלל 3
רמת-גן

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ואשר נכלל מעמוד 5-4 (כולל) עד עמוד 19-4 (כולל) לדוח התקופתי של החברה. (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ-1,307 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, וחלקה של החברה ברווחיהן הינו כ-194 מיליוני ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי החשבון האחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל-KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה .
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב, 25 במרץ 2026

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי ליום

	באור	31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח	1 בינואר 2024* מיליוני ש"ח
נכסים				
נכסים בלתי מוחשיים		**2**	2	2
רכוש קבוע		**14**	16	18
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		**9,568**	7,147	6,361
הלוואות לחברות מוחזקות	7	**1,416**	1,393	673
נדל"ן להשקעה		**38**	36	34
נכסי מיסים שוטפים		**-**	-	63
חייבים ויתרות חובה		**153**	88	63
נכסים בשל הטבות לעובדים		**32**	25	27
השקעות פיננסיות אחרות	4			
נכסי חוב סחירים		**962**	208	-
נכסי חוב שאינם סחירים		**36**	32	96
מניות		**573**	421	112
אחרות		**492**	1,853	36
סך השקעות פיננסיות אחרות		**2,063**	2,514	244
מזומנים ושווי מזומנים	3	**146**	196	3,092
סך כל הנכסים		**13,432**	11,417	10,577
הון				
הון מניות ופרמיה על מניות		**426**	392	359
מניות באוצר		**(681)**	(430)	(304)
קרנות הון		**162**	246	253
עודפים		**12,261**	9,655	8,845
סך כל ההון		**12,168**	9,863	9,153
התחייבויות				
התחייבויות בגין מסים נדחים	6	**38**	25	2
התחייבויות בשל הטבות לעובדים		**45**	42	41
זכאים ויתרות זכות		**110**	321	44
התחייבויות מסים שוטפים	6	**4**	3	14
התחייבויות פיננסיות	5	**1,067**	1,163	1,260
סך כל ההתחייבויות		**1,264**	1,554	1,361
סך כל ההתחייבויות וההון		**13,432**	11,417	10,514

* ראו באור 2 בדוחות הכספיים 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 פיננסים*

יאיר המבורגר יו"ר הדירקטוריון	ניר כהן מנהל כללי	אריק פרץ מנהל הכספים

תאריך אישור הדוחות: 25 במרץ 2026

הבאורים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח וההפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר *2024 מיליוני ש"ח
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון		**233**	191
הכנסות מדמי ניהול		**136**	135
הכנסות אחרות		**-**	7
סך כל ההכנסות		**369**	333
הוצאות הנהלה וכלליות		**59**	52
הוצאות מימון, נטו		**48**	51
סך כל ההוצאות		**107**	103
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות		**2,775**	1,421
רווח לפני מסים על ההכנסה		**3,037**	1,651
מסים על ההכנסה	6	**47**	53
רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה		**2,990**	1,598

* ראו באור 2 בדוחות הכספיים 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 פיננסים*

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח (ההפסד) הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח
רווח לשנה	**2,990**	1,598
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד		
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ	**(12)**	(8)
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים אחרים של הפסד כולל אחר	**3**	-
חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל של חברות מוחזקות	**(68)**	9
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	**(77)**	1
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד		
קרן הערכה מחדש לגבי פריטי רכוש קבוע בחברות מוחזקות	**36**	33
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת	**6**	(2)
מסים על ההכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד	**(1)**	(11)
רווח כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	**41**	20
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס	**(36)**	21
סך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה	**2,954**	1,619

* ראו באור 2 בדוחות הכספיים 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 פיננסים*

נתונים כספיים מתוך הדוחות על השינויים בהון

	הון מניות ופרמיה	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
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025								
יתרה ליום 1 בינואר 2025	392	(143)	40	(430)	(49)	398	9,655	9,863
סך הרווח הכולל לשנה								
רווח לשנה	-	-	-	-	-	-	2,990	2,990
רווח (הפסד) כולל אחר	-	(66)	-	-	-	28	2	(36)
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה	-	(66)	-	-	-	28	2,992	2,954
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון								
דיבידנד שחולק	-	-	-	-	-	-	(400)	(400)
הנפקת אופציית מכר (put)	-	-	-	-	(25)	-	-	(25)
תשלום מבוסס מניות	-	-	30	-	-	-	-	30
רכישת מניות באוצר	-	-	-	(251)	-	-	-	(251)
העברה מקרן הון בגין שערוך רכוש קבוע לעודפים	-	-	-	-	-	(14)	14	-
זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות מאוחדות	-	-	-	-	(3)	-	-	(3)
מימוש אופציות	34	-	(34)	-	-	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	426	(209)	36	(681)	(77)	412	12,261	12,168

הבאורים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים כספיים מתוך הדוחות 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									
יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר	359	287	(130)	56	(304)	(49)	376	8,298	8,893
השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9*	-	(287)	-	-	-	-	-	547	260
יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9*	359	-	(130)	56	(304)	(49)	376	8,845	9,153
סך הרווח הכולל לשנה									
רווח לשנה	-	-	-	-	-	-	-	1,598	1,598
רווח כולל אחר	-	-	(13)	-	-	-	22	12	21
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה	-	-	(13)	-	-	-	22	1,610	1,619
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון									
דיבידנד לבעלים	-	-	-	-	-	-	-	(800)	(800)
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	17	-	-	-	-	17
רכישת מניות באוצר	-	-	-	-	(126)	-	-	-	(126)
מימוש אופציות	33	-	-	(33)	-	-	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	392	-	(143)	40	(430)	(49)	398	9,655	9,863

* ראו באור 2 בדוחות הכספיים 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 פיננסים*

הבאורים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
לפני מסים על ההכנסה	א	**111**	159
מסים ששולמו		**(31)**	(41)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		**80**	118
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
השקעה בחברות מוחזקות		**(133)**	(113)
השקעה ברכוש קבוע		**(2)**	(2)
תמורה ממימוש רכוש קבוע		**1**	1
דיבידנד וריבית מחברות מוחזקות		**444**	762
השקעות פיננסיות, נטו		**590**	(2,203)
מתן הלוואות ושטרי הון שניתנו לחברות מוחזקות		**(14)**	(660)
מזומן שהתקבל מהפחתת הון של חברה מוחזקת		**-**	7
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה		**886**	(2,208)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
רכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה		**(251)**	(126)
פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים		**(27)**	(27)
פרעון כתבי התחייבות		**(92)**	(92)
פרעון התחייבויות חכירה		**4**	(3)
הלוואה שניתנה לצדדים קשורים		**-**	(8)
דיבידנד לבעלים		**(650)**	(550)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון		**(1,016)**	(806)
ירידה נטו במזומנים ושווי מזומנים		**(50)**	(2,896)
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה		**196**	3,092
מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה		**146**	196

* ראו באור 2 בדוחות הכספיים 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 פיננסים*

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח
נספח א - תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת		
רווח לשנה	**2,990**	1,598
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים		
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני	**(2,775)**	(1,421)
רווחים, נטו מהשקעות פיננסיות	**(138)**	(106)
שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה	**(2)**	(2)
הוצאות מימון, נטו	**13**	11
מסים על ההכנסה	**47**	53
פחת והפחתות	**3**	3
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים		
חייבים ויתרות חובה	**36**	(25)
זכאים ויתרות זכות	**(61)**	45
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	**(2)**	3
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	**(2,879)**	(1,439)
סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על הכנסה	**111**	159

* ראו באור 2 בדוחות הכספיים 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 פיננסים*

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1 - כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "דוחות מאוחדים") המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן: "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג (להלן: "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התוספת העשירית") בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה -

החברה	-	הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ.
חברות מוחזקות	-	חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפויות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
הממונה	-	הממונה על הביטוח כמשמעותו בחוק הפיקוח, או הממונה כמשמעותו בחוק קופות הגמל, לפי העניין.
תאריך הדוח	-	תאריך הדוח על המצב הכספי.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים

1. נתונים על המצב הכספי
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן, נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.

2. נתונים על רווח והפסד ורווח כולל אחר
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות והוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחסים לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין, ירידת ערך השקעה בחברה כלולה או ביטולה, וכן ירידת ערך השקעה בחברה בשליטה משותפת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני או ביטולה.

3. נתונים על תזרימי המזומנים
נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתייחסת, בהתאם למהות העסקה.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

1. הצגה
יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים. רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח בגין חברות מוחזקות.

2. מדידה
עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מוחזקות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלה המבוצעות מול צדדים שלישיים.

באור 3 - מזומנים ושווי מזומנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית בתאגידים בנקאיים	**146**	159
פיקדונות לזמן קצר	**-**	37
	146	196

המזומנים בתאגידים בנקאים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 נושאים ריבית יומית בשיעור שנתי של 3.9% ו- 4.15% בהתאמה, במונחים שנתיים.
פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית בשיעור של 4.08% ו- 4.33% במונחים שנתיים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה.

באור 4 - מכשירים פיננסים

א. פילוח לפי קבוצות של נכסים פיננסים

כל ההשקעות הפיננסיות האחרות של החברה מסווגות ונמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ב. פרטים בדבר הצמדה

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	מכשירים פיננסים לא כספיים	בש"ח לא צמוד מדד	בש"ח צמוד מדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסי חוב סחירים	**-**	**700**	**259**	**3**	**962**
נכסי חוב שאינם סחירים	**-**	**-**	**12**	**24**	**36**
מניות	**573**	**-**	**-**	**-**	**573**
השקעות פיננסיות אחרות	**472**	**20**	**-**	**-**	**492**
סה"כ	**1,045**	**720**	**271**	**27**	**2,063**

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	מכשירים פיננסים לא כספיים	בש"ח לא צמוד מדד	בש"ח צמוד מדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסי חוב סחירים	-	73	135	-	208
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	12	20	32
מניות	421	-	-	-	421
השקעות פיננסיות אחרות	1,851	2	-	-	1,853
סה"כ	2,272	75	147	20	2,514

באור 5 - התחייבויות פיננסיות

	ערך בספרים		שווי הוגן	
	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הלוואות מתאגידים בנקאיים	**268**	294	**244**	258
אגרות חוב	**799**	869	**814**	859
	1,067	1,163	**1,058**	1,117

1. פדיון חלקי של אגרות חוב (סדרה א') של החברה

בשנת 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של 91,165,790 אגרות חוב סדרה א' של החברה וזאת בהתאם לתנאי אגרות החוב כאמור.

2. פדיונות חלקיים של הלוואה מבנק פועלים של החברה

בימים 5 במרץ 2025 ו-5 בספטמבר 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של כ-27 מיליוני ש"ח של הלוואה מבנק הפועלים וזאת בהתאם ללוח סילוקין.

3. אמות מידה פיננסיות

א. ביום 5 בספטמבר 2021, נטלה החברה הלוואה מבנק בסך של כ-375 מיליוני ש"ח אשר יתרתה בספרים ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ-268 מיליוני ש"ח. במסגרת הסכם ההלוואה האמור, התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות מסוימות כדלקמן: (1) התחייבות שלא לשעבד נכסים מהותיים; (2) אי העברת שליטה בחברות מהותיות; (3) היחס בין החוב הפיננסי נטו להשקעה בחברות מוחזקות לא יעלה על 0.35; (4) היחס בין החוב הפיננסי נטו להון העצמי לא יעלה על 0.5; (5) שמירה על יתרת מזומנים, השקעות מסוג מק"מ, קרנות שקליות ו/ממשלתיות ואג"ח ממשלתי, בגובה של 100 מיליוני ש"ח; במידה והחברה תרד מהסכום כאמור, היא מתחייבת להפקיד בתוך שבעה ימי עסקים מיום הפרת ההתחייבות האמורה, פיקדונות כספיים שקליים שסכום הקרן שלהם לא יפחת בכל עת מהסכום השווה לסף החלויות השוטפות (קרן וריבית) ל-12 החודשים העוקבים למועד ההפרה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו;

ב. במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') של החברה, החברה התחייבה, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה א') טרם נפרעו במלואן, היא לא תיצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה, אלא אם קיבלה מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב או, לחילופין, החברה תיצור באותו מועד שעבוד כאמור גם למחזיקי אגרות (סדרה א'), באותה דרגה. כמו כן, נטלה על עצמה החברה, לעניין אגרות החוב (סדרה א'), מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד, הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה א') וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה, על-פי הדוחות הכספיים סולו, השנתיים, המבוקרים, לא יפחת מ-3 מיליארדי ש"ח; וכן וכי יחס החוב נטו של החברה לסך הנכסים של החברה, על-פי הדוחות הכספיים סולו, השנתיים, המבוקרים, לא יעלה על 50%. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

באור 6 - מסים על הכנסה

א. מרכיבי הוצאות מסים על הכנסה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הוצאות מסים שוטפים	**31**	30
מסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים (ראו גם סעיף ב' להלן)	**16**	23
	47	53

ב. נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

	הטבות לעובדים	ניירות ערך	הפסדי הון מועברים	נדל"ן ואחרים	סה"כ
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2024	3	-	9	(14)	(2)
שינויים שנזקפו לרווח והפסד	-	(20)	(1)	(2)	(23)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024	**3**	**(20)**	**8**	**(16)**	**(25)**
שינויים שנזקפו לרווח והפסד	**-**	**(9)**	**(8)**	**1**	**(16)**
שינויים שנזקפו להון	**(1)**	**1**	**-**	**3**	**3**
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2025	**2**	**(28)**	**-**	**(12)**	**(38)**

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. הלוואות ושטרי הון עיקריים שניתנו על ידי החברה לחברות המוחזקות

החברה הלווה	מועד ההענקה	ערך נקוב ליום 31 בדצמבר 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר	
			2025	2024
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
בר תוואי חברה לנכסים בע"מ (1)	30.6.2010	1	**1**	1
הראל פיננסים אחזקות בע"מ (1)	1.7.2004	61	**61**	61
הראל פיננסים אחזקות בע"מ (1)	20.3.2012	16	**16**	16
הראל פיננסים אחזקות בע"מ (1)	1.1.2012	17	**17**	17
הראל פיננסים אחזקות בע"מ (1)	4.4.2013	108	**108**	108
הראל קרנות נאמנות בע"מ (1)	9.9.2008	35	**35**	54
הראל חברה לביטוח בע"מ (2)	31.3.2014	50	**59**	58
הראל חברה לביטוח בע"מ (2)	15.12.2014	300	**354**	346
הראל פנסיה וגמל בע"מ (3)	29.12.2024	100	**105**	100
סה פיי (3)	1.05.2023	6	**6**	14
סה פיי (3)	20.08.2023	13	**14**	7
סה פיי (3)	7.12.2023	12	**12**	14
סה פיי (3)	10.10.2024	12	**13**	12
סה פיי (3)	16.10.2024	9	**9**	13
סה פיי (3)	2.12.2024	3	**3**	9
סה פיי (3)	28.1.2025	6	**6**	3
סה פיי (3)	25.5.2025	4	**4**	-
סה פיי (3)	15.6.2025	13	**13**	-
סה פיי (3)	6.7.2025	2	**2**	-
סה פיי (3)	2.9.2025	11	**12**	-
סה פיי (3)	8.10.2025	6	**6**	-
הראל החזקות באשראי (1)	5.12.2024	560	**560**	560
		1,345	**1,416**	1,393

(1) אינם צמודים ואינם נושאים ריבית
(2) צמודים למדד ונושאים ריבית
(3) אינם צמודים ונושאים ריבית

באור 7 - קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ב. עסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

1. הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות

במהלך תקופת הדוח פרעה הראל קרנות נאמנות בע"מ, חברה בת של הראל פיננסים, 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. לעניין הסכם למכירת דקלה לקופת חולים כללית, ראו באור 30 בדוחות הכספיים המאוחדים.

3. חלוקות דיבידנד לחברה

א. 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.

ב. בחודשים מאי 2025 ונובמבר 2025, חילקה בססח דיבידנדים בסך של 10 מיליוני ש"ח ו-15 מיליוני ש"ח, בהתאמה. הדיבידנדים שולמו במזומן בימים 18 ביוני 2025 ו-29 בדצמבר 2025 בהתאמה.

ג. לעניין חלוקות דיבידנד על-ידי הראל ביטוח, ראו באור 8 בדוחות הכספיים המאוחדים.

ד. בימים 18 בפברואר 2025, 28 במאי 2025 , 6 באוגוסט 2025 ו-18 בנובמבר 2025 חילקה Harel UK דיבידנדים בסך של 75 אלפי לישי"ט, 470 אלפי לישי"ט , 125 אלפי לישי"ט ו-25 אלפי לישי"ט, בהתאמה. הדיבידנדים שולמו בימים 28 בפברואר 2025, 4 ביוני 2025 , 12 באוגוסט 2025 ו-21 בנובמבר 2025, בהתאמה.

באור 8 - דרישות הון עצמי של חברות מוחזקות

בהתאם להוראות היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה במבטחים ובחברות המנהלות שניתן על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, התחייבה החברה להשלים בכל עת את ההון העצמי של המבטחים לסכום הקבוע בהגדרת "סף הון מינימלי (MCR)", כפי שמחושב בחלק ג' לנספח למשטר כושר פירעון כלכלי, בסימן ב' "משטר כושר פירעון כלכלי", בפרק 2, לחלק 2, בשער 5 של הוראות החוזר המאוחד, או כל דין אחר שיבואו במקומן. כמו כן, החברה התחייבה להשלים בכל עת את ההון העצמי הנדרש של החברות המנהלות לסכום שנקבע לחברות המנהלות בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, או כל דין אחר שיבואו במקומן.

החברה התחייבה לשמור בכל עת סכום של נכסים נזילים (כפי שכבר משתקף במדיניות ההשקעות של החברה) כבטוחה וכתמיכה להתחייבות להשלמת ההון העצמי במבטחים ובחברות המנהלות שבשליטתה. בנוסף, קיימות התחייבויות של בעלי השליטה בהתאם לדרישות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

באור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

4. לעניין אופציית מכר (PUT) לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה , ראו באור 30 בדוחות הכספיים המאוחדים.

5. לעניין אשרור הדירוג של החברה ושל אג"ח סדרה א' שהונפקו על ידי החברה על ידי חברת מידרוג, ראו באור 14 בדוחות הכספיים המאוחדים.

6. לעניין התקשרות עם חברת פמה ליסינג בע"מ, , ראו באור 30 בדוחות הכספיים המאוחדים.

7. לעניין התקשרויות עם בעלי שליטה ונושאי משרה, ראו באור 29 בדוחות הכספיים המאוחדים.

8. לעניין שיתוף פעולה עם קבוצת יוניון בהצעה לרכישת אחזקות בנק דיסקונט לישראל בע"מ בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ, ראו באור 30 בדוחות הכספיים המאוחדים.

9. לעניין עדכון מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה , ראו באור 13 בדוחות הכספיים המאוחדים.

10. לעניין חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ראו באור 13 בדוחות הכספיים המאוחדים.

11. לעניין הארכת תוקף לתשקיף המדף של החברה, ראו באור 14 בדוחות הכספיים המאוחדים.

12. לעניין תוכנית רכישה עצמית של מניות, ראו באור 13 בדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 10 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

1. לעניין אישור תכנית רכישה עצמית נוספת של מניות החברה, ראו באור 13 בדוחות הכספיים המאוחדים.

2. לעניין חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ראו באור 13 בדוחות הכספיים המאוחדים.

3. לעניין חלוקת דיבידנד על-ידי הראל ביטוח, ראו באור 8 בדוחות הכספיים המאוחדים.

4. לעניין עדכון מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה , ראו באור 13 בדוחות הכספיים המאוחדים.

5. לעניין אשרור הדירוג של החברה ושל אג"ח סדרה א' שהונפקו על ידי החברה על ידי חברת מידרוג, ראו באור 14 בדוחות הכספיים המאוחדים.

6. לעניין עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של הראל ביטוח, ראו באור 13 בדוחות הכספיים המאוחדים.

7. לעניין פדיונות חלקיים של אגרות חוב (סדרה ב') של הראל ביטוח, ראו באור 14 בדוחות הכספיים המאוחדים.

8. לעניין עדכון דירוג האיתנות הפיננסית של הראל ביטוח, ראו באור 14 בדוחות הכספיים המאוחדים.

9. לעניין הנפקת אגרות חוב על ידי הראל פיקדון סחיר, ראו באור 14 בדוחות הכספיים המאוחדים.

10. לעניין התקשרות בהסכם לרכישת מניות נוספות של חברת "לעתיד" על ידי הראל ביטוח, ראו באור 30 בדוחות הכספיים המאוחדים.

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

25 במרץ 2026

לכבוד
הדירקטוריון של
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ (להלן: "החברה")
אבא הלל 3, רמת גן

הנדון: **מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים 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 רואי החשבון המבקרים מיום 25 במרץ 2026 על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.
2) דוח רואי החשבון המבקרים מיום 25 במרץ 2026 על ביקורת של רכיבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.
3) דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 25 במרץ 2026 על מידע כספי נפרד של החברה לפי לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970, ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל-KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות.

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

פרק 5

פרטים נוספים על החברה

תוכן עניינים

תקנה 10 א - דוחות תוצאתיים רבעוניים 4
תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות 6
תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות 8
תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות החברה מהן 9
תקנה 20 - מסחר בבורסה - ני״ע שנרשמו למסחר- מועדי סיבות הפסקת המסחר 11
תקנה 21 (א)- תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה 12
תקנה 21א - השליטה בתאגיד 19
תקנה 22 עסקאות עם בעל שליטה 20
תקנה 24 - מניות המוחזקות ע״י בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד 23
תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים 23
תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות של התאגיד 23
תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד 24
תקנה 26 א -נושאי משרה בכירה של התאגיד (מלבד דירקטורים) 29
תקנה 26ב - מורשה חתימה של התאגיד 30
תקנה 27 - רואה חשבון של התאגיד 30
תקנה 28 -שינויים בתזכיר ובתקנון 31
תקנה 29 - המלצות והחלטות דירקטוריון ואסיפה כללית מיוחדת 31
תקנה 29א - החלטות התאגיד 31

פרטים נוספים על החברה

שם החברה:	**הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ**
מספר חברה ברשם:	52-003398-6
כתובת:	אבא הלל 3, רמת גן
טלפון:	03-7547575
פקס:	03-7547100
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2025
תאריך הדוח:	25 במרץ 2026

תקנה 10 א - דוחות תוצאתיים רבעוניים
תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים מאוחדים לשנת 2025 (במיליוני ש"ח)

	סה"כ 2025	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון
הכנסות משירותי ביטוח	14,409	3,669	3,648	3,532	3,560
הוצאות משירותי ביטוח	11,339	2,887	2,806	2,828	2,818
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	**3,070**	**782**	**842**	**704**	**742**
הוצאות מביטוח משנה	2,183	556	549	528	550
הכנסות מביטוח משנה	1,427	350	321	389	367
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	**(756)**	**(206)**	**(228)**	**(139)**	**(183)**
רווח משירותי ביטוח	**2,314**	**576**	**614**	**565**	**559**
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	**10,361**	**2,846**	**3,372**	**3,982**	**161**
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:					
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	745	212	214	268	51
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	9	1	1	7	-
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	3,299	775	800	1,388	336
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	(34)	(18)	(5)	(21)	10
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	**4,001**	**968**	**1,008**	**1,628**	**397**
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	**14,362**	**3,814**	**4,380**	**5,610**	**558**
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	9,057	2,376	2,705	3,780	196
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	177	50	90	(10)	47
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(2,463)	(663)	(863)	(886)	(51)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	**3,019**	**825**	**902**	**934**	**358**
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	**5,333**	**1,401**	**1,516**	**1,499**	**917**
הכנסות מדמי ניהול	1,662	480	421	391	370
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	160	69	32	22	37
הוצאות תפעוליות אחרות	1,833	490	444	461	438
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	21	(21)	10	26	6
הוצאות מימון אחרות	(905)	(246)	(262)	(212)	(185)
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	46	14	10	14	8
רווח לפני מסים על ההכנסה	**4,484**	**1,207**	**1,283**	**1,279**	**715**
מסים על ההכנסה	1,490	399	428	445	218
רווח לתקופה	**2,994**	**808**	**855**	**834**	**497**

תמצית דוחות על הרווח (ההפסד) הכולל מאוחדים לשנת 2025 (במיליוני ש"ח)

	סה"כ 2025	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון
רווח לתקופה	**2,994**	**808**	**855**	**834**	**497**
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד					
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו	36	(1)	-	5	32
רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים	2	2	(2)	2	-
סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה	**38**	**1**	**(2)**	**7**	**32**
מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד	(8)	(1)	4	(2)	(9)
רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	**30**	**-**	**2**	**5**	**23**
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד					
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ	(86)	(31)	(23)	(67)	35
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה	**(86)**	**(31)**	**(23)**	**(67)**	**35**
הטבת מס בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד	20	7	6	17	(10)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	**(66)**	**(24)**	**(17)**	**(50)**	**25**
סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	**(36)**	**(24)**	**(15)**	**(45)**	**48**
סך כל הרווח הכולל לתקופה	**2,958**	**784**	**840**	**789**	**545**

תקנה 11- רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות

להלן פירוט ההשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות שערכן בדוח הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2025 הינו מעל 1 מיליוני ש"ח:

שם החברה		סוג מניה	מספר המניות (באלפים)	ע.נ. (באלפים)	ערך בדוח הכספי הנפרד (במיליוני ש"ח)	שיעור החזקה (באחוזים)
הראל חברה לביטוח בע"מ	מניות	רגי	104,291	104,291	6,335	100
	שטרי הון		-	-	413	-
יהודה חברה לביטוח בע"מ		רגי	4,500	450	15	100
אי. בי. סי. אוטומוטיב בע"מ	מניות	רגי	0.5	0.5	35	50
	הלוואה		-	-	2	-
תכנון מתקדם - סוכנות לביטוח פנסיוני (2013) בע"מ		רגי	100	100	2	100
קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ		רגי	44	44	19	100
לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ		רגי	8	8	16	79
HAREL SURREY STREET COMPANY (Nostro)1 LMT		רגי	0.1	0.01	14	100
HAREL SURREY STREET COMPANY (Nostro)2 LMT		רגי	0.1	0.01	5	100
Harel Leipzig BV		רגי	18	324	183	100
Harel 3990 ESSEX LP		שותפות -אין מניות	-	-	5	28
Harel IDS Minneapolis		שותפות -אין מניות	-	-	26	36
Harel 50 Beale Street SF, LP		שותפות -אין מניות	-	-	94	60
Harel Westwood NJ, LP		שותפות -אין מניות	-	-	2	100
HGHQK 2 Sarl		רגי	6	6	57	41
Harel 7700 Parmer LP		שותפות -אין מניות	-	-	22	10
Harel Acc LP		שותפות -אין מניות	-	-	9	11
Harel LPKC		שותפות -אין מניות	-	-	19	21
Harel Turtle Creek LP		שותפות -אין מניות	-	-	5	8
Harel Fuse 9 LP		שותפות -אין מניות	-	-	52	100
Harel student housing corp		רגי	0.1	0.1	9	6
Harel -20times square - General Partnership		שותפות -אין מניות	-	-	14	8
Harel MSP Portfolio Blocker LP		שותפות -אין מניות	-	-	36	4
Fattal European Partnership II LP		שותפות -אין מניות	-	-	51	3
Harel Mill Creek VAF Blocker LP		שותפות -אין מניות	-	-	14	6
ויתניה בע"מ		רגי	2,272	23	54	5
אזוריט בילו סנטר בע"מ		רגי	1	0.001	85	8
אול יו ניד בע"מ		רגי	1,866	1,866	179	50
Harel 55 2nd LP		שותפות -אין מניות	-	-	3	17

שם החברה		סוג מניה	מספר המניות (באלפים)	ע.נ. (באלפים)	ערך בדוח הכספי הנפרד (במיליוני ש"ח)	שיעור החזקה (באחוזים)
LRC RE-2		שותפות -אין מניות	-	-	2	3
אלמוג כ.ד.א.י בע"מ		רגי	0.2	0.2	15	2
אלמוג כדאי דיור להשכרה שותפות מוגבלת		שותפות אין מניות	-	-	4	3
עץ השקד נדל"ן		רגי	32	32	9	2
הראל תדהר מניבים בע"מ		רגי	0.4	0.001	38	4
CDH UK Holdings		שותפות -אין מניות	-	-	2	4
JH&H Venture RH LP		שותפות -אין מניות	-	-	11	17
LRC RE-3		שותפות -אין מניות	-	-	24	2
החזקות במשכנתאות ישראל בע"מ		רגי	10	10	37	100
אי.אם.איי - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ		רגי	13	13	280	100
הראל פנסיה וגמל בע"מ	מניות	רגי	13,291	13,291	1,079	100
	הלוואה		-	-	105	-
ב.ס.ס.ח החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ		רגי	7,782	7,782	199	50
Interasco Societe Anonyme General Insurances S.A.G.I		***	***	***	48	94
Turk Nippon Sigorta A.S		***	***	***	56	100
המשמר סוכנות לבטוח בע"מ		רגי	26	26	13	100
הראל פיננסים אחזקות בע"מ						
	מניות	רגי	226	226	458	100
	שטרי הון		-	-	237	-
הראל מסחר מדדים בע"מ		רגי	1	1	32	100
הראל סל מטבעות בע"מ		רגי	2	2	19	100
הראל סל מטבעות מסחר בע"מ		רגי	1	1	1.6	100
הראל קרנות נאמנות בע"מ		רגי	808	808	404	100
הראל פיננסים ניהול השקעות בע"מ		רגי	23	23	9	100
הראל פיננסים שירותי תפעול בע"מ		רגי	1	1	4	100
הראל פיננסים אסטרטגיות בע"מ		רגי	3	3	59	100
הראל פיננסים אלטרנטיב בע"מ		רגי	1	0.01	39	100
הראל פיקדון סחיר בע"מ		רגי	0.1	0.1	3	100
הראל ריביות ופקדונות בע"מ		רגי	0.1	0.1	2	100
Harel UK Ltd		***	***	***	2	100
מדנס סוכנות לביטוח בע"מ		רגי	345	345	13	24.7
ש. מדנס סוכנות לביטוח (1989) בע"מ		רגי	0.3	0.3	4	24.7
מדיקל קונסלטנס אינטרנשיונל (אמ.סי.אי.) בע"מ		רגי	0.6	0.6	7	24.7
ציון החזקות בע"מ		רגי	709	709	46	100
ציון נדל"ן בע"מ		רגי	43	0.043	45	100

שם החברה		סוג מניה	מספר המניות (באלפים)	ע.נ. (באלפים)	ערך בדוח הכספי הנפרד (במיליוני ש"ח)	שיעור החזקה (באחוזים)
בר תוואי חברה לנכסים בע"מ		רג'	60	0.06	46	100
ידידים הסדרים פנסיוניים סוכנות לביטוח בע"מ		רג'	1	1	32	100
קידמה י.נ. סוכנות לביטוח (2008) בע"מ		רג'	0.1	0.1	3	51
עמרי סוכנות בטוח בע"מ		רג'	22	22	4	36
בית ישראל לנאמנות בע"מ		רג'	182	182	2	100
הראל החזקות באשראי בע"מ	מניות	רג'	100	100	291	100
	שטרי הון		-	-	560	-
גמלא		רג'	83,251	83,251	604	100
המצפן שותפים לדרך בע"מ		רג'	0.7	0.7	166	70
Harel Security Bulding LP		שותפות -אין מניות	-	-	45	100
Harel Greenwich Studio LP		שותפות -אין מניות	-	-	33	100
מרפאט בע"מ		רג'	51	0.5	23	51
סה- פיי	מניות	רג'	11	0.1	30	70
	הלוואה		-	-	100	-
סמארט NPV		רג'	6	6	14	60
אייטסנס בע"מ		רג'	37,651	37,651	4	25

(*) לא רלבנטי - חברה זרה.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות

ראו באור 8 בדוחות הכספיים.

תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות החברה מהן

להלן פירוט (במיליוני ש"ח) רווח (הפסד), לפני ואחרי מס, דיבידנד, דמי ניהול וריבית והצמדה שקיבלה החברה או שהיא זכאית לקבל מחברות בנות וחברות קשורות, שערכן בדוח הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2025 הינו מעל 1 מיליוני ש"ח:

שם החברה	רווח (הפסד) לשנה (א) לפני מס	רווח (הפסד) כולל אחר (א) לפני מס	רווח (הפסד) כולל (א) אחרי מס	דיבידנד (ב)	דמי ניהול	ריבית והצמדה
הראל חברה לביטוח בע"מ	3,714	(30)	2,398	400	75	-
יהודה חברה לביטוח בע"מ	1	-	0.5	-	-	-
אי. בי. סי. אוטומוטיב בע"מ	8	-	6	-	-	-
תכנון מתקדם - סוכנות לביטוח פנסיוני (2013) בע"מ	0.1	-	0.1	-	-	-
קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ	2	-	1	-	1	-
לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ	5	-	3	-	-	-
HAREL SURREY STREET COMPANY (Nostro)1 LMT	(3)	-	(3)	-	-	1
HAREL SURREY STREET COMPANY (Nostro)2 LMT	(1)	-	(1)	-	-	0.4
Harel Leipzig BV	(5)	-	(5)	-	-	-
Harel 3990 ESSEX LP	(14)	-	(14)	-	-	-
Harel IDS Minneapolis	(48)	-	(48)	0.02	-	-
Harel 50 Beale Street SF, LP	(38)	-	(38)	2	-	13
Harel Westwood NJ, LP	(4)	-	(4)	1	-	-
HGHQK 2 Sarl	11	-	11	-	-	3
Harel 7700 Parmer LP	(98)	-	(98)	-	-	-
Harel Acc LP	(8)	-	(8)	0.1	-	-
Harel LPKC	(13)	-	(13)	0.1	-	1
Harel Turtle Creek LP	(14)	-	(14)	-	-	2
Harel Fuse 9 LP	(16)	-	(16)	-	-	-
Harel student housing corp	(44)	-	(44)	-	-	-
Harel -20times square - General Partnership	(52)	-	(52)	-	-	-
Harel MSP Portfolio Blocker LP	(167)	-	(167)	0.01	-	-
Fattal European Partnership II LP	99	-	99	6	-	-
Harel Mill Creek VAF Blocker LP	(145)	-	(145)	0.01	-	-
ויתניה בע"מ	4	-	4	0.5	-	-
אזוריט בילו סנטר בע"מ	17	-	17	-	-	-
אול יו ניד בע"מ	13	-	13	4	-	-
Harel 55 2nd LP	1	-	1	-	-	-
LRC RE-2	37	-	37	-	-	-
אלמוג כ.ד.א.י בע"מ	(1)	-	(1)	-	-	-
אלמוג כדאי דיור להשכרה שותפות מוגבלת	1	-	1	-	-	-
עץ השקד נדל"ן	(0.4)	-	(0.4)	-	-	-
הראל תדהר מניבים בע"מ	(9)	-	(9)	-	-	-
CDH UK Holdings	5	-	5	-	-	-
JH&H Venture RH LP	(7)	-	(7)	-	-	-

שם החברה	רווח (הפסד) לשנה (א) לפני מס	רווח (הפסד) כולל אחר (א) לפני מס	רווח (הפסד) כולל (א) אחרי מס	דיבידנד (ב)	דמי ניהול	ריבית והצמדה
LRC RE-3	(2)	-	(2)	-	-	-
החזקות במשכנתאות ישראל בע"מ	53	0.04	34	-	-	-
אי.אם.איי - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ	52	0.04	34	-	0.2	-
הראל פנסיה וגמל בע"מ	136	-	90	-	54	-
ב.ס.ס.ח החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ	134	-	84	25	-	-
Interasco Societe Anonyme General Insurances S.A.G.I	4	1	5	-	-	-
Turk Nippon Sigorta A.S	0.1	(12)	(12)	-	-	-
המשמר סוכנות לביטוח בע"מ	2	-	2	-	-	-
הראל פיננסים אחזקות בע"מ	(1)	-	(1)	-	-	-
הראל מסחר מדדים בע"מ	4	-	2	-	-	-
הראל סל מטבעות בע"מ	17	-	11	-	-	-
הראל קרנות נאמנות בע"מ	117	-	77	-	-	-
הראל פיננסים ניהול השקעות בע"מ	12	-	11	-	-	-
הראל פיננסים שירותי תפעול בע"מ	3	-	1	-	-	-
הראל פיננסים אסטרטגיות בע"מ	8	-	5	-	-	-
הראל פיננסים אלטרנטיב בע"מ	(12)	-	(9)	-	-	-
הראל פיקדון סחיר בע"מ	1	-	1	-	-	-
הראל ריביות ופקדונות בע"מ	0.2	-	0.1	-	-	-
Harel UK Ltd	4	-	3	3	-	-
מדנס סוכנות לביטוח בע"מ	10	-	7	1	-	-
ש. מדנס סוכנות לביטוח (1989) בע"מ	1	-	1	-	-	-
מדיקל קונסלטנס אינטרנשיונל (אמ.סי.אי.) בע"מ	7	-	6	-	-	-
ציון החזקות בע"מ	(4)	-	(4)	-	-	-
ציון נדל"ן בע"מ	(4)	-	(4)	-	-	-
בר תוואי חברה לנכסים בע"מ	(5)	-	(3)	-	-	-
ידידים הסדרים פנסיוניים סוכנות לביטוח בע"מ	6	2	6	-	-	-
קידמה י.נ. סוכנות לביטוח (2008) בע"מ	7	-	5	-	-	-
עמרי סוכנות בטוח בע"מ	0.1	-	0.1	-	-	-
בית ישראל לנאמנות בע"מ	(0.002)	-	(0.002)	-	-	-
הראל החזקות באשראי בע"מ	1	-	1	-	-	-
גמלא	71	-	54	-	-	-
המצפן שותפים לדרך בע"מ	43	-	34	-	-	-

שם החברה	רווח (הפסד) לשנה (א) לפני מס	רווח (הפסד) כולל אחר (א) לפני מס	רווח (הפסד) כולל (א) אחרי מס	דיבידנד (ב)	דמי ניהול	ריבית והצמדה
Harel Security Bulding LP	(11)	-	(11)	-	-	1
Harel Greenwich Studio LP	(5)	-	(5)	-	-	4
מרפאט בע"מ	10	-	7	3	-	-
סה- פיי	(9)	-	(9)	-	-	-
סמארט NPV	1	-	1	-	-	(0.02)

(א) משקף את רווחי (הפסדי) החברה המוחזקת במלואם.
(ב) דיבידנד שחולק על ידי החברה המוחזקת ישירות לחברה.

תקנה 20 - מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי סיבות הפסקת המסחר

בשנת הדיווח לא חלה הפסקת מסחר בבורסה בניי"ע של החברה.
בשנת הדיווח נרשמו למסחר מניות החברה שנבעו ממימוש אופציות שהוענקו לעובדים בחברה במסגרת תכנית אופציות שאושרה בחברה בשנת 2021.

תקנה 21 (א)- תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

(1) גמול לנושאי משרה בכירים

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים[1,2]							תגמולים אחרים			
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד (3)	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות (4)	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר (5)	דמי ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ
ניר כהן	מנכ"ל החברה ומנכ"ל הראל ביטוח	100%		3,105		765				228				4,098
טל תפוחי	מנכ"ל גמלא - הראל נדל"ן למגורים בע"מ	100%		2,008	1,839	127				59				4,033
יאיר המבורגר	יו"ר דירקטוריון החברה ודירקטור בהראל ביטוח	100%	18.46%	2,867						1,137				4,004
אלון אלירז	משנה למנכ"ל הראל ביטוח ומנהל חטיבת בריאות וחיים בהראל ביטוח	100%		2,487	582	350				518				3,937
אריק פרץ	מנהל הכספים של החברה, משנה למנכ"ל הראל ביטוח ומנהל חטיבת כספים ומשאבים בהראל ביטוח	100%		2,184	923	518				306				3,931

(2) גמול לבעלי עניין נוספים

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים[1,2]							תגמולים אחרים			
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד (3)	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות (4)	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר (5)	דמי ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ
יואב מנור	דירקטור בחברה, דירקטור בהראל ביטוח ויו"ר הראל המשמר מחשבים	100%	13.59%	2,387						727				3,114
גדעון המבורגר	דירקטור בחברה ונשיא קבוצת הראל	100%	13.59%	2,281						727				3,008

הערות לטבלאות

(1) מענקים מובטחים ורכיבי תגמול קבועים אחרים נכללים במסגרת השכר.

(2) התגמול המפורט בטבלה הינו עבור הכהונה בכלל החברות בקבוצת הראל. חלק מנושאי המשרה מקבלים את שכרם מחברות בנות שהינן "מוסד כספי". הנתונים דלעיל אינם כוללים מס שכר שמשולם על-ידי המוסדות הכספיים.

(3) ההחזקה במרביתה הינה באמצעות ג.י.ן ייעוץ כלכלי וניהול השקעות 2017 שותפות מוגבלת. לפרטים נוספים ראו תקנה 21א להלן.

(4) בהתאם לתוכנית האופציות שאושרה בקבוצה, כמפורט בסעיף 7 להלן, הוענקו לנושאי משרה אופציות כאשר העלות החשבונאית בגינן חושבה על ידי מעריך שווי חיצוני. לפרטים נוספים לגבי תוכנית האופציות ראו באור 25 בדוחות הכספיים.

(5) הסכום כולל הפרשות בגין דמי הסתגלות, פיצויי פיטורים ואת עלות הגדלת פקטור פיצויים שאושר למשנים למנכ"ל בהראל ביטוח בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

מדיניות תגמול ותנאי העסקה כלליים

1. מדיניות תגמול נושאי משרה של החברה

לאור ניסיון צבור עם יישום מדיניות התגמול של החברה, ביום 30 בנובמבר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר שאישרו זאת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה ("מדיניות תגמול"). מדיניות התגמול עומדת במגבלות שנקבעו בחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 ("חוק הגבלת השכר").

מדיניות התגמול נועדה לשמש לצורך הנעת המנהלים הבכירים והכוונתם בהתאם ליעדי החברה ותוכניתה האסטרטגית, מתוך דגש על הגברת התחרותיות בגיוס ובשימור כוח אדם איכותי בתפקידי ניהול בכירים בקבוצה. כל זאת, במטרה ליצור ערך כלכלי ארוך טווח לחברה ולבעלי מניותיה. מדיניות התגמול נערכה בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה ואופי פעילותה, בקידום מטרות החברה, האסטרטגיה, תוכנית העבודה לטווח הארוך ומדיניות ניהול הסיכונים, וכן בתנאי ההעסקה והמענקים שהיו נהוגים בחברה לנושאי המשרה בשנים קודמות, רמות שכר ותגמול מקובלות בתאגידי ביטוח ופיננסים בישראל ובחברות גדולות אחרות במשק הישראלי, וכן על בסיס שיקולים ארגוניים נוספים.

מדיניות התגמול מתייחסת לסוגים שונים של נושאי משרה, ביניהם גם לאופן התגמול של הדירקטורים המכהנים בחברה.

מדיניות התגמול עוסקת במכלול תנאי ההעסקה של נושאי המשרה שאינם דירקטורים ובכלל זה ברכיבים הבאים: (א) התגמול הקבוע שייקבע לגבי כל נושא משרה בהתאם לוותק, הידע, הניסיון, הכישורים שלו והתרומה שלו לתוצאות של הקבוצה, ובהתבסס על קבוצת ההשוואה שנקבעה; (ב) נקבע כי יישמר פער בין השכר של מנכ"ל החברה לשכר של יתר נושאי המשרה שכפופים למנכ"ל; (ג) נקבעו יחסים מינימאליים בין הרכיבים הקבועים בתנאי ההעסקה לבין סך תנאי ההעסקה; (ד) נקבע כי ניתן לשלם רכיב שכר קבוע שאינו מזכה בתנאים סוציאליים; (ה) נקבעו הוראות לעניין המענקים השנתיים מותני הביצועים, לרבות היקף מקסימאלי של מענקים לגבי המנכ"ל ולגבי נושאי המשרה הכפופים למנכ"ל; (ו) נקבעו הוראות לעניין אפשרות לתשלום של מענקים מיוחדים, שאינם קשורים למענקים השנתיים, וזאת עבור ביצועים יוצאים מן הכלל בפרויקטים ייחודיים; (ז) נקבעו הוראות לעניין מענק הוני, שנועד לעודד המשך עבודת נושאי המשרה וליצור זהות אינטרסים עם החברה; (ח) נקבעו הוראות לעניין ביטוח ושיפוי לנושאי משרה ודירקטורים; (ט) מדיניות התגמול כוללת מגבלת עלות העסקה מקסימלית של נושאי משרה בחברה. (י) נקבעו הוראות לעניין סיום תנאי העסקה, הכוללות התייחסות לרכיבים הבאים: (i) פיצויים, שיהיו בשיעור מקסימאלי של עד 200% (100% מעבר למתחייב על פי דין), בכפוף להשלמת ותק ותנאים נוספים. (ii) תקופת הודעה מוקדמת שלא תעלה על 6 חודשים. (iii) מענק הסתגלות של עד 6 משכורות. (iv) תגמול עבור התחייבות לאי תחרות. נקבע, כי התקשרות בהסכם אי תחרות תיעשה במקרים חריגים בלבד ובכפוף לתנאים שנקבעו במדיניות התגמול.

פרטים לגבי המענקים השנתיים: תוכנית המענקים השנתיים מותני הביצועים תתחשב במצב הפיננסי של החברה. בהתאם, תשלום המענק השנתי יותנה בהתקיימותם של תנאי הסף המפורטים במדיניות התגמול. כמו כן, על מנת למנוע נטילת סיכונים קצרי טווח, הוגבל היקף המענקים מותני התוצאות, לפי מכפלה של משכורות. בנוסף נקבע, כי המענק השנתי מותנה הביצועים יתבסס, בין היתר, על מדידה ארוכת טווח. לשם כך, נקבע במדיניות התגמול, כי המדידה בחלק מהפרמטרים, כפי שייקבע מראש, תיערך הן בגין שנת המענק השוטפת (50%) והן בגין השנתיים שקדמו לה (30% שנה קודמת ו-20% השנה שלפניה).

במסגרת המענק השנתי תלוי הביצועים, קיים רכיב של שיקול דעת, המאפשר תוספת של עד 20% מהסכום הנורמטיבי של המענק. סכומו של רכיב זה לא יעלה על 3 משכורות חודשיות וניתן יהיה לשלמו גם במקרה שבו לא יתקיימו תנאי הסף לתשלום המענק מותנה הביצועים.

במסגרת מדיניות התגמול נקבע כי ככלל, החברה תכבד הסכמים קיימים, אפילו במקום שבו הם סוטים ממדיניות התגמול, אלא אם כן נקבעה הוראה מפורשת שונה במדיניות התגמול.

לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברהראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 25 באוקטובר 2023 ומיום 14 בנובמבר 2023 אסמכתאות: 2023-01-098035 ו-2023-01-124170, בהתאמה.

במדיניות התגמול של החברה נקבע, כי היא תשמש כמדיניות מנחה (אך לא מחייבת) גם בחברות הבנות העיקריות של החברה. לפרטים בדבר מדיניות התגמול שאומצה בגופים המוסדיים בקבוצה, ראו סעיף 2 להלן.

2. <u>מדיניות תגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה</u>

החברות הבנות של החברה, שהינן גופים מוסדיים ("הגופים המוסדיים"), אימצו מדיניות תגמול המבוססת על מדיניות התגמול של החברה. מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה עודכנה מספר פעמים לאורך השנים בהתאם להוראות רגולטוריות מעודכנות אשר פורסמו לרבות פרסומו של חוזר הממונה שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול"" ("החוזר"), אשר עידכן וביטל את חוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" וחוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים- תיקון" ("חוזר מדיניות תגמול"), ומשלבם בחוזר המאוחד, בהתאם לאסדרה רלוונטית שהתגבשה בתחום ובכלל זה בהתאם להוראות חוק הגבלת השכר ובתקנות לפיו, והוראות המפקח על הבנקים שעודכנו על רקע זה.

מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים חלה גם על חלק מנושאי המשרה בחברה אשר מכהנים גם כנושאי משרה בחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

להלן עיקרי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים:

מדיניות התגמול עוסקת במכלול תנאי ההעסקה של נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי ובכלל זה ברכיבים הבאים: (א) התגמול הקבוע שייקבע לגבי כל נושא משרה ובעל תפקיד מרכזי יהיה בהתאם לוותק, הידע, הניסיון, הכישורים שלו והתרומה שלו לתוצאות של החברה, ובהתבסס על קבוצת ההשוואה שנקבעה; (ב) התגמול יכול שיהיה מורכב ממספר רכיבים עיקריים: שכר קבוע, מענק שנתי מותנה ביצועים, מענק מובטח, מענק הוני, מענקים מיוחדים וכן עלויות שיפוי וביטוח; (ג) נקבעו יחסים מינימאליים בין הרכיבים הקבועים בתנאי ההעסקה לבין סך תנאי ההעסקה; (ד) נקבעו הוראות לעניין הרכב המענק השנתי אשר מורכב מרכיב מבוסס מדידה וכן מרכיב של שיקול דעת המאפשר תוספת של עד 20% מהסכום הנורמטיבי של המענק; (ה) נקבעו הוראות לעניין אפשרות לתשלום של מענקים מיוחדים, שאינם קשורים למענקים השנתיים, וזאת עבור ביצועים יוצאים מן הכלל בפרויקטים ייחודיים; (ו) נקבעו הוראות לעניין מענק הוני, שנועד לעודד המשך עבודת נושאי המשרה וליצור זהות אינטרסים עם החברה; (ז) נקבעו הוראות לעניין ביטוח ושיפוי לנושאי משרה ודירקטורים; (ח) המדיניות כוללת הוראות לעניין אופן הפריסה והדחיה של המענק השנתי וכן הוראות לעניין השבה לחברה של סכומים ששולמו כמענקים שנתיים; (ט) מדיניות התגמול כוללת מגבלת עלות העסקה מקסימלית של נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי בחברה; (י) נקבעו הוראות לעניין סיום תנאי העסקה, הכוללות התייחסות לרכיבים הבאים: (1) פיצויים- שיהיו בשיעור מקסימאלי של עד 200% (100% מעבר למתחייב על פי דין), בכפוף להשלמת ותק ותנאים נוספים (2) תקופת הודעה מוקדמת שלא תעלה על 6 חודשים (3) מענק הסתגלות של עד 6 משכורות ו- (4) תגמול עבור התחייבות לאי תחרות.

פרטים לגבי המענקים השנתיים: תוכנית המענקים השנתיים מותני הביצועים תתחשב במצב הפיננסי של החברה. בהתאם, תשלום המענק השנתי יותנה בהתקיימותם של תנאי הסף המפורטים במדיניות התגמול. כמו כן, על מנת למנוע נטילת סיכונים קצרי טווח, הוגבל היקף המענקים מותני התוצאות, לפי מכפלה של משכורות. בנוסף נקבע, כי המענק השנתי מותנה הביצועים יתבסס, בין היתר, על מדידה ארוכת טווח. לשם כך נקבע במדיניות התגמול, כי המדידה בחלק מהפרמטרים, כפי שייקבע מראש, תיערך הן בגין שנת המענק השוטפת (50%) והן בגין השנתיים שקדמו לה (30% שנה קודמת ו-20% השנה שלפניה).

בנוסף, המדיניות כוללת הוראות גם לעניין תגמול הדירקטורים בחברה וכן תגמול עובדים בחברה שאינם נושאי משרה או בעלי תפקיד מרכזי.

במסגרת מדיניות התגמול נקבעה הוראה, לפיה ככלל החברה תכבד הסכמים ותנאי העסקה קיימים, אפילו במקום שבו הם סוטים ממדיניות התגמול, אלא אם כן נקבעה הוראה מפורשת שונה במדיניות התגמול.

לאור ניסיון צבור עם יישום מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, –במהלך שנת 2023 אישרו ועדת התגמול של הגופים המוסדיים והדירקטוריונים של הגופים המוסדיים עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים. מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים מפורסמת באתר האינטרנט של הראל.

3. <u>תנאי העסקה - בעלי השליטה:</u>

במסגרת האסיפה הכללית של החברה אשר התקיימה ביום 30 בנובמבר 2023, אושרו מחדש תנאי העסקתם של בעלי השליטה בחברה. לאישורה של האסיפה קדמו אישורים בועדת התגמול ובדירקטוריון החברה ביום 23 באוקטובר 2023 וביום 25 באוקטובר 2023, בהתאמה. במסגרת האישור מחדש, לא בוצע כל שינוי בתנאי העסקתם של בעלי השליטה. תנאי ההעסקה שאושרו תואמים את מדיניות התגמול של החברה. הוראות הסכמי ההעסקה החדשים של בעלי השליטה בתוקף החל מיום 1 בדצמבר 2023, לתקופה בלתי קצובה. על אף האמור, הצדדים רשאים לסיים את ההסכם בכל עת, בהודעה מוקדמת של 30 יום מראש.

בהתאם לדין הקיים במועד דוח זה, יהא צורך באישור מחדש של ההתקשרות עם מר יאיר המבורגר, מר גדעון המבורגר ומר יואב מנור בחלוף שלוש שנים ממועד תחילת ההתקשרות (1 בדצמבר 2023), וזאת בשל היותם בעלי שליטה בחברה, למעט ככל וישונה הדין ו/או מר, יאיר המבורגר, מר גדעון המבורגר ומר יואב מנור לא ימנו על בעלי השליטה בחברה.

א. תנאי העסקה - מר יאיר המבורגר:

מר יאיר המבורגר עומד בראש קבוצת הראל ביטוח ופיננסים, מאז היווסדה. מר יאיר המבורגר מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, מיום היווסדה וכדירקטור בהראל ביטוח[1]. בנוסף, מכהן מר יאיר המבורגר בתפקידים הבאים בקבוצת הראל: חבר בדירקטוריון Interasco Societe Anonyme General Insurance Company S.A.G.I (חברת ביטוח בעלת רישיון מבטח ביוון שעוסקת בעיקר בתחומי הביטוח האלמנטרי והבריאות); חבר בדירקטוריון Turk Nippon Sigorta S.A (חברת ביטוח בעלת רישיון מבטח בטורקיה שעוסקת בעיקר בתחום הביטוח האלמנטרי, לרבות ביטוח אלמנטרי עסקי); יו"ר דירקטוריון הראל הנפקות; חבר דירקטוריון הראל פיננסים אחזקות בע"מ; חבר דירקטוריון הראל קרנות נאמנות בע"מ; חבר בוועדת השקעות שאינן תלויות תשואה (נוסטרו) של הגופים המוסדיים בקבוצה ודירקטור בחברות נוספות בקבוצה. מר יאיר המבורגר מכהן בחברה ובחברות הבנות שלה במשרה מלאה, ואינו עוסק בתפקידים עסקיים אחרים מעבר לתפקידיו בקבוצת הראל.

[1] מר המבורגר כיהן כיו"ר דירקטוריון הראל ביטוח עד ליום 30.6.2021.

שכרו של מר יאיר המבורגר: בגין כהונתו של מר יאיר המבורגר בחברה, הוא זכאי, על פי תנאי העסקתו שאושרו באסיפה הכללית של החברה ביום 30 בנובמבר 2023, למשכורת חודשית בסך של כ- 160,000 ש"ח (סך של 187,060ש"ח נכון למועד הדוח). המשכורת החודשית צמודה למדד המחירים לצרכן ומעודכנת בהתאם לגובה עליית המדד אחת לשנה בגין שכר ינואר בכל שנה. ההצמדה למדד מתאפשרת בכפוף למגבלות חוק תגמול נושאי משרה. השכר הנוכחי אינו משקף את מלוא עליית המדד כתוצאה ממגבלות חוק תגמול נושאי משרה.

תנאים נלווים: מר יאיר המבורגר זכאי על חשבון החברה לרכב בעלות של עד 650,000 ש"ח, צמוד למדד דצמבר 2011 (סך של 791,725 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025). ככל שיבחר לרכוש רכב בעלות גבוהה יותר, יישא מר יאיר המבורגר ביתרת העלות. מר יאיר המבורגר אינו זכאי לגילום מלא של עלות החזקת רכבו. החברה מפרישה בגין המשכורת החודשית הפרשות סוציאליות כמקובל לתגמולים, פיצויים ואובדן כושר עבודה או משלמת, בהתאם לבחירתו, את שווי ההפרשות הסוציאליות כאמור. כמו כן, מר יאיר המבורגר זכאי להפרשות לקרן השתלמות בגין המשכורת (7.5% מהמשכורת על חשבון המעסיק ו- 2.5% על חשבון העובד). מר יאיר המבורגר זכאי ל-13 ימי הבראה בשנה. מר יאיר המבורגר זכאי לחופשה בת 22 ימי עבודה בשנה. ימי חופשה שלא נוצלו, לרבות בגין תקופת העסקתו של מר יאיר המבורגר החל ממועד העסקתו בחברה, ייצברו וייפדו בתום העסקתו בחברה. מר יאיר המבורגר זכאי ל 30 ימי מחלה בשנה, וכן יהיה זכאי לצבור ימים אלו, אולם הוא לא יהיה זכאי לפדותם במועד סיום העסקתו בחברה. מר יאיר המבורגר אינו זכאי להשתתף בתכניות להענקת אופציות על ידי החברה. בנוסף, מובהר, כי מר יאיר המבורגר אינו זכאי לתגמול נוסף בגין כהונתו כדירקטור בחברות הקבוצה. מר יאיר המבורגר זכאי לכתב שיפוי, אשר הוענק לו לראשונה במסגרת החלטות החברה כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש יולי שנת 2006 וכפי יתר נושאי המשרה בחברה, והוא כלול בביטוח נושאי המשרה ודירקטורים אשר החברה עורכת, בתנאים זהים ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה.

מענק שנתי: מר יאיר המבורגר אינו זכאי למענק שנתי.

תנאי סיום העסקה: עם סיום יחסי עובד-מעביד מכל סיבה שהיא, יהא מר יאיר המבורגר זכאי לפיצויים בגובה הפיצויים המגיעים על פי דין במקרה של פיטורים, בניכוי הסכומים שנצברו לטובת מר יאיר המבורגר בגין פיצויי פיטורים בקופות הגמל/ביטוח המנהלים וכן תועבר למר יאיר המבורגר הבעלות בקופות הגמל/ביטוח המנהלים אשר בהן נעשו ההפרשות כאמור לזכותו (להלן: "פיצויי פרישה"). מר יאיר המבורגר זכאי במועד סיום העסקתו בחברה לכפל פיצויי פרישה, דהיינו פיצויים בשיעור של 100% נוספים (מעבר לפיצויים המחויבים על פי דין). בהתאם להוראות מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, תבוצע פריסה של חלק מהפיצויים הנוספים (מעבר ל-100%) (להלן: "מענק הפרישה"), אשר יצברו בגין תקופת העסקה שלאחר 31 בדצמבר 2016, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, כאשר הפריסה תעשה כדלקמן: שליש מהסכום שנדחה ישולם 12 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יאיר המבורגר; שליש מהסכום שנדחה ישולם 24 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יאיר המבורגר; שליש מהסכום שנדחה ישולם 42 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יאיר המבורגר. סכומים שנדחו ישולמו במועדים הקבועים לעיל, בכפוף להתקיימות התנאים המצטברים הבאים: (1) לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק וכן לא התגלה שהמענק ניתן בהתבסס על רמת סיכון שבדיעבד התברר שלא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי העמיתים; (2) בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הראל ביטוח עומדת בדרישות ההון החלות עליה; (3) הראל ביטוח הציגה רווח כולל בדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה (רבעוני או שנתי) בטרם מועד התשלום. אם לא התקיים איזה מבין שני התנאים האחרונים האמורים, יידחה התשלום עד המועד בו יתקיימו שני התנאים כאמור. מובהר, כי תקופת ההודעה המוקדמת תהא 30 יום בלבד. מר יאיר המבורגר לא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות או לדמי הסתגלות כלשהם.

התחייבות לאי תחרות: מר יאיר המבורגר התחייב לאי תחרות בחברה ובעסקי החברה, לרבות באמצעות העסקה או מתן שירותים לתאגיד המתחרה בעסקי החברה, וזאת לתקופה בת 36 חודשים, מתום העסקתו בחברה.

ב. תנאי העסקה - מר גדעון המבורגר:

מר גדעון המבורגר מכהן בקבוצת הראל בתפקידים בכירים מאז היווסדה. מר גדעון המבורגר מכהן כיום בקבוצת הראל בתפקידים העיקריים הבאים: חבר בדירקטוריון החברה ונשיא החברה; חבר בדירקטוריון Interasco Societe Anonyme General Insurance Company S.A.G.I (חברת ביטוח בעלת רישיון מבטח ביוון שעוסקת בעיקר בתחומי הביטוח האלמנטרי והבריאות); חבר דירקטוריון הראל פיננסים אחזקות בע"מ; חבר דירקטוריון הראל הנפקות. בנוסף, מר גדעון המבורגר עוסק בנושאי ביטוח משנה, וזאת הן עבור הראל ביטוח והן עבור חברות הביטוח האחרות בקבוצה. מר גדעון המבורגר מכהן בחברה ובחברות הבנות שלה במשרה מלאה, ואינו עוסק בתפקידים עסקיים אחרים מעבר לתפקידיו בקבוצת הראל.

שכרו של מר גדעון המבורגר: בגין כהונתו של מר גדעון המבורגר בחברה, הוא זכאי, על פי תנאי העסקתו שאושרו באסיפה הכללית של החברה ביום 30 בנובמבר 2023, למשכורת חודשית בסך של 127,000 ש"ח (סך של 149,372 ש"ח נכון למועד הדוח). המשכורת החודשית צמודה למדד המחירים לצרכן ומעודכנת בהתאם לגובה עליית המדד אחת לשנה בגין שכר ינואר בכל שנה. ההצמדה למדד מתאפשרת בכפוף למגבלות חוק תגמול נושאי משרה.

תנאים נלווים: מר גדעון המבורגר זכאי על חשבון החברה לרכב בעלות של עד 650,000 ש"ח, צמוד למדד דצמבר 2011 (סך של 791,725 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025). ככל שיבחר לרכוש רכב בעלות גבוהה יותר, יישא מר גדעון המבורגר ביתרת העלות. מר גדעון המבורגר אינו זכאי לגילום מלא של עלות החזקת רכבו. החברה מפרישה בגין המשכורת החודשית הפרשות סוציאליות כמקובל לתגמולים, פיצויים ואובדן כושר עבודה או משלמת, בהתאם לבחירתו, את שווי ההפרשות הסוציאליות כאמור. כמו כן, מר גדעון המבורגר זכאי להפרשות לקרן השתלמות בגין המשכורת (7.5% מהמשכורת על חשבון המעסיק ו- 2.5% על חשבון העובד). מר גדעון המבורגר זכאי ל-13 ימי הבראה בשנה. מר גדעון המבורגר זכאי לחופשה בת 22 ימי עבודה בשנה. ימי חופשה שלא נוצלו, לרבות בגין תקופת העסקתו של מר גדעון המבורגר החל ממועד העסקתו בחברה, ייצברו וייפדו בתום העסקתו בחברה. מר גדעון המבורגר זכאי ל-30 ימי מחלה בשנה, וכן יהיה זכאי לצבור ימים אלו, אולם הוא לא יהיה זכאי לפדותם במועד סיום העסקתו בחברה. מר גדעון המבורגר אינו זכאי להשתתף בתכניות להענקת אופציות על ידי החברה. בנוסף, מובהר, כי מר גדעון המבורגר אינו זכאי לתגמול נוסף בגין כהונתו כדירקטור בחברות הקבוצה. למר גדעון המבורגר הוענק כתב שיפוי, במסגרת החלטות החברה כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש יולי שנת 2006 והוא כלול בביטוח נושאי המשרה ודירקטורים אשר החברה עורכת, בתנאים זהים ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה.

המענק השנתי: מר גדעון המבורגר אינו זכאי למענק שנתי.

תנאי סיום העסקה: עם סיום יחסי עובד-מעביד מכל סיבה שהיא, יהא מר גדעון המבורגר זכאי לפיצויים בגובה הפיצויים המגיעים על פי דין במקרה של פיטורים, בניכוי הסכומים שנצברו לטובת מר גדעון המבורגר בגין פיצויי פיטורים בקופות הגמל/ביטוח המנהלים וכן תועבר למר גדעון המבורגר הבעלות בקופות הגמל/ביטוח המנהלים אשר בהן נעשו ההפרשות כאמור לזכותו (להלן: "פיצויי פרישה"). מר גדעון המבורגר

זכאי במועד סיום העסקתו בחברה לכפל פיצויי פרישה, דהיינו פיצויים בשיעור של 100% נוספים (מעבר לפיצויים המחויבים על פי דין). בהתאם להוראות מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, תבוצע פריסה של חלק מהפיצויים הנוספים (מעבר ל-100%) (להלן: "מענק הפרישה"), אשר יצברו בתקופת העסקה שלאחר 31 בדצמבר 2016, בהתאם להוראות מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים בקבוצה, כאשר הפריסה תיעשה כדלקמן: שליש מהסכום שנדחה ישולם 12 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר גדעון המבורגר; שליש מהסכום שנדחה ישולם 24 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר גדעון המבורגר; שליש מהסכום שנדחה ישולם 42 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר גדעון המבורגר. סכומים שנדחו ישולמו במועדים הקבועים לעיל, בכפוף להתקיימות התנאים המצטברים הבאים: (1) לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק וכן לא התגלה שהמענק ניתן בהתבסס על רמת סיכון שבדיעבד התברר שלא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי העמיתים; (2) בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הראל ביטוח עומדת בדרישות ההון החלות עליה; (3) הראל ביטוח הציגה רווח כולל בדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה (רבעוני או שנתי) בטרם מועד התשלום. לא התקיים איזה מבין שני התנאים האחרונים האמורים, יידחה התשלום עד המועד בו יתקיימו שני התנאים כאמור. מובהר, כי כאמור לעיל תקופת ההודעה המוקדמת תהא 30 יום בלבד. מר גדעון המבורגר לא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות או לדמי הסתגלות כלשהם.

<u>התחייבות לאי תחרות</u>: מר גדעון המבורגר התחייב לאי תחרות בחברה ובעסקי החברה, לרבות באמצעות העסקה או מתן שירותים לתאגיד המתחרה בעסקי החברה, וזאת לתקופה בת 36 חודשים, מתום העסקתו בחברה.

ג. תנאי העסקה - מר יואב מנור:

מר יואב מנור מכהן בתפקידים בכירים בקבוצת הראל מאז היווסדה. מר יואב מנור מכהן בתפקידים הבאים בקבוצת הראל: יו"ר פעיל של דירקטוריון הראל המשמר מחשבים בע"מ; חבר בדירקטוריון החברה; חבר בדירקטוריון הראל ביטוח בע"מ; חבר דירקטוריון הראל פיננסים אחזקות בע"מ; חבר דירקטוריון הראל הנפקות ודירקטור בחברות נוספות בקבוצה. מר יואב מנור מכהן בחברה ובחברות הבנות שלה במשרה מלאה, ואינו עוסק בתפקידים עסקיים אחרים מעבר לתפקידיו בקבוצת הראל.

<u>שכרו של מר יואב מנור</u>: בגין כהונתו של מר יואב מנור בחברה, הוא זכאי, על פי תנאי העסקתו שאושרו באסיפה הכללית של החברה מיום 30 בנובמבר 2023, למשכורת חודשית בסך של כ- 127,000 ש"ח (סך של 149,372 ש"ח נכון למועד הדוח). המשכורת החודשית צמודה למדד המחירים לצרכן ומעודכנת בהתאם לגובה עליית המדד אחת לשנה בגין שכר ינואר בכל שנה. ההצמדה למדד מתאפשרת בכפוף למגבלות חוק תגמול נושאי משרה.

<u>תנאים נלווים</u>: מר יואב מנור זכאי על חשבון החברה לרכב בעלות של עד 650,000 ש"ח, צמוד למדד דצמבר 2011 (סך של 791,725 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025). ככל שיבחר לרכוש רכב בעלות גבוהה יותר, יישא מר יואב מנור ביתרת העלות. מר יואב מנור אינו זכאי לגילום מלא של עלות החזקת רכבו. החברה מפרישה בגין המשכורת החודשית הפרשות סוציאליות כמקובל לתגמולים, פיצויים ואובדן כושר עבודה או משלמת, בהתאם לבחירתו, את שווי ההפרשות הסוציאליות כאמור. כמו כן, מר יואב מנור זכאי להפרשות לקרן השתלמות בגין המשכורת (7.5% מהמשכורת על חשבון המעסיק ו- 2.5% על חשבון העובד). מר יואב מנור זכאי ל-13 ימי הבראה בשנה. מר יואב מנור זכאי לחופשה בת 22 ימי עבודה בשנה. ימי חופשה שלא נוצלו, לרבות בגין תקופת העסקתו של מר יואב מנור החל ממועד העסקתו בחברה, ייצברו וייפדו בתום העסקתו בחברה. מר יואב מנור זכאי ל-30 ימי מחלה בשנה, וכן יהיה זכאי לצבור ימים אלו, אולם הוא לא יהיה זכאי לפדותם במועד סיום העסקתו בחברה. מר יואב מנור לא יהיה זכאי להשתתף בתכניות להענקת אופציות על ידי החברה. בנוסף, מובהר, כי מר יואב מנור לא יהא זכאי לתגמול נוסף בגין כהונתו כדירקטור בחברות הקבוצה. למר יואב מנור הוענק כתב שיפוי, במסגרת החלטות החברה כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש יולי שנת 2006 והוא כלול בביטוח נושאי המשרה ודירקטורים אשר החברה עורכת, בתנאים זהים ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה.

<u>המענק השנתי</u>: מר יואב מנור אינו זכאי למענק השנתי.

<u>תנאי סיום העסקה</u>: עם סיום יחסי עובד-מעביד מכל סיבה שהיא, יהא מר יואב מנור זכאי לפיצויים בגובה הפיצויים המגיעים על פי דין במקרה של פיטורים, בניכוי הסכומים שנצברו לטובת מר יואב מנור בגין פיצויי פיטורים בקופות הגמל/ביטוח המנהלים וכן תועבר למר יואב מנור הבעלות בקופות הגמל/ביטוח המנהלים אשר בהן נעשו ההפרשות כאמור לזכותו (להלן: "פיצויי פרישה"). מר יואב מנור זכאי במועד סיום העסקתו בחברה לכפל פיצויי פרישה, דהיינו פיצויים בשיעור של 100% נוספים (מעבר לפיצויים המחויבים על פי דין). בהתאם להוראות מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, תבוצע פריסה של חלק מהפיצויים הנוספים (מעבר ל-100%) (להלן: "מענק הפרישה"), אשר יצברו בתקופת העסקה שלאחר 31 בדצמבר 2016, בהתאם להוראות מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים בקבוצה, כאשר הפריסה תיעשה כדלקמן: שליש מהסכום שנדחה ישולם 12 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יואב מנור; שליש מהסכום שנדחה ישולם 24 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יואב מנור; שליש מהסכום שנדחה ישולם 42 חודשים מתום השנה שבה יפרוש מר יואב מנור.סכומים שנדחו ישולמו במועדים הקבועים לעיל, בכפוף להתקיימות התנאים המצטברים הבאים: (1) לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק וכן לא התגלה שהמענק ניתן בהתבסס על רמת סיכון שבדיעבד התברר שלא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי העמיתים; (2) בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הראל ביטוח עומדת בדרישות ההון החלות עליה; (3) הראל ביטוח הציגה רווח כולל בדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה (רבעוני או שנתי) בטרם מועד התשלום. לא התקיים איזה מבין שני התנאים האחרונים האמורים, יידחה התשלום עד המועד בו יתקיימו שני התנאים כאמור. מובהר, כי כאמור לעיל תקופת ההודעה המוקדמת תהא 30 יום בלבד. מר יואב מנור לא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות או לדמי הסתגלות כלשהם.

<u>התחייבות לאי תחרות</u>: מר יואב מנור התחייב לאי תחרות בחברה ובעסקי החברה, לרבות באמצעות העסקה או מתן שירותים לתאגיד המתחרה בעסקי החברה, וזאת לתקופה בת 36 חודשים, מתום העסקתו בחברה.

4. <u>תנאי העסקה של ניר כהן המכהן כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל הראל ביטוח.</u>

ביום 1 בפברואר 2024, מר כהן החל את כהונתו כמנכ"ל החברה. מר כהן, המכהן כמנכ"ל הראל ביטוח מיום 1 ביולי 2021, הסכים לקחת על עצמו גם את תפקיד מנכ"ל החברה, וזאת ללא כל תמורה נוספת בגין כהונה נוספת זו[2].

טרם מינויו כמנכ"ל הראל ביטוח, כיהן כמנהל חטיבת המטה ומשנה למנכ"ל הראל ביטוח. קודם לכן שימש כסגן בכיר לממונה ומשנה לממונה

[2] בהתאם, לא ישתנה תגמולו של מר כהן אם מסיבה כלשהי, יחדל מר כהן מלכהן כמנכ"ל החברה וימשיך בכהונתו כמנכ"ל הראל ביטוח.

על שוק ההון, ביטוח וחסכון. תנאי העסקתו של מר כהן בתפקידו כמנכ"ל הראל ביטוח אושרו ע"י האורגנים הרלוונטיים של הראל ביטוח טרם מינויו לתפקיד.

בנוסף, מר כהן מכהן גם כיו"ר הדירקטוריון של הגופים המוסדיים הבאים בקבוצת הראל: הראל פנסיה וגמל בע"מ וקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ וכן מכהן במספר חברות פרטיות נוספות בקבוצת הראל.

ביום 5 בפברואר 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שהתקבל קודם לכן אישור וועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את תנאי התגמול של מר כהן, ללא כל שינוי, וזאת עבור התקופה שתחילתה ביום 1 בפברואר 2024, בה יכהן גם כמנכ"ל החברה.

להלן פירוט תנאי ההעסקה של מר ניר כהן:

<u>תקופת ההעסקה:</u>

הוראות הסכם ההעסקה חלות לתקופה בלתי קצובה. על אף האמור, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם בכל עת, בהודעה מוקדמת של 9 חודשים מראש.

<u>שכר שוטף:</u>

משכורתו החודשית של מר כהן עומדת על סך של כ- 228 אלפי ש"ח. משכורתו של מר כהן חושבה לפי עלות השכר המקסימלית שניתן לאשר, בהתאם להוראות חוק תגמול נושאי משרה, באופן שעלות השכר של מר כהן עומדת שווה ליחס של פי 35 מההוצאה השנתית החזויה בשל התגמול הנמוך ביותר, לפי עלות משרה מלאה, ששולם לעובד התאגיד. . כל תוספת לשכרו של מר כהן, על פי תנאי העסקתו כאמור ובהתאם למגבלת עלות ההעסקה המקסימלית כאמור, תאושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בלבד. בהתאם לאמור, בחודש אפריל 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון עדכון לעלות השכר המקסימלית בחברה וכן עדכון לשכרו השוטף של המנכ"ל, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2025.

<u>תנאים נלווים:</u>

מר ניר כהן זכאי להחזר הוצאות סבירות שיוצאו על ידו במסגרת מילוי תפקידו, לרבות החזקת טלפון/טלפון סלולרי, דמי חבר לאגודות מקצועיות, מנוי לעיתונים וספרות מקצועית, ביטוח אחריות מקצועית, בדיקות סקר תקופתיות, פוליסת ביטוח בריאות/שיניים קבוצתית לעובדי קבוצת הראל, פוליסת ריסק קבוצתית לבכירים בקבוצת הראל, פוליסת אובדן כושר עבודה קבוצתית לעובדים בקבוצת הראל, השתתפות בהשתלמויות ונסיעות תמרוץ לסוכנים (כולל בן/ת זוג), פעילויות רווחה כמקובל בקבוצת הראל (כגון: שי לחג, נופש, ארוחות, ימי גיבוש וכיוצ"ב), רכישת מוצרי ביטוח של קבוצת הראל בתנאים הניתנים לעובדי הקבוצה ורכישת מוצרים פיננסים של קבוצת הראל פיננסים בתנאים הניתנים לעובדי הקבוצה.

<u>רכב:</u>

מר ניר כהן יהיה רשאי, בכל עת, לקבל מהחברה רכב לשימושו, כמקובל לגבי מנכ"ל החברה. במקרה שיבחר לקבל רכב כאמור לשימושו, שווי הרכב ייזקף במסגרת המשכורת השוטפת ויהווה חלק מהבסיס להפרשות לפי הוראות הסכם ההעסקה.

<u>הפרשות סוציאליות:</u>

החברה תפריש בגין המשכורת הפרשות סוציאליות כמקובל לתגמולים, פיצויים ואובדן כושר עבודה. כמו כן, מר ניר כהן זכאי להפרשות לקרן השתלמות בגין המשכורת (7.5% מהמשכורת על חשבון המעסיק ו- 2.5% על חשבון העובד).

<u>ימי הבראה:</u>

מר ניר כהן זכאי ל-10 ימי הבראה בשנה בהתאם לתעריף המתפרסם על ידי לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים.

<u>ימי חופשה ומחלה:</u>

מר ניר כהן זכאי לחופשה בת 30 ימי עבודה בשנה. מר ניר כהן זכאי ל- 30 ימי מחלה בשנה, וכן יהיה זכאי לצבור ימים אלו עד לסך של 180 ימים, אולם הוא לא יהיה זכאי לפדותם במועד סיום העסקתו בחברה.

<u>שיפוי וביטוח:</u>

למר ניר כהן הוענק כתב שיפוי, במסגרת החלטות החברה כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש יולי שנת 2006 ובאסיפה הכללית של החברה בחודש מרץ 2012. כמו כן, מר כהן נכלל בפוליסה הקבוצתית לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.

<u>סיום העסקה:</u>

מר כהן יהיה זכאי לשכר עבור 3 חודשי הסתגלות וכן חודש נוסף בגין כל שנה בה יועסק כמנכ"ל הראל ביטוח. תקופת ההסתגלות לא תעלה על 5 חודשים. מובהר כי כל התשלום בגין הסתגלות מותנה בכך שההוצאה השנתית החזויה לחברה בגין ההסתגלות בשנות כהונתו כמנכ"ל תהא מותרת לתשלום בהתאם לעלות השנתית החזויה הכוללת של כלל רכיבי התגמול על פי הוראות חוק הגבלת שכר הבכירים.

מר ניר כהן יהיה זכאי לפיצויים בגובה 150% (כולל השלמת ותק עד ליום 30.6.2021). החל מיום 1 ביולי 2021, גובה הפיצויים יעמוד על 100%.

מר ניר כהן התחייב כי במהלך תקופה של שנתיים מסיום העסקתו בהראל ביטוח, לא ישמש כמנכ"ל חברת ביטוח, תמורת מענק בסכום של 5,000,000 ש"ח. ההסדר כאמור כפוף לאישור האורגנים הרלוונטיים של החברה בסמוך למועד סיום העסקת המנכ"ל.

בהתאם למדיניות התגמול של החברה, מר כהן יהיה זכאי, יחד עם בני משפחתו, להמשיך ולהיכלל בפוליסות הביטוח הקבוצתיות של עובדי הראל, לאחר סיום ההעסקה, תוך תשלום הפרמיות, בהתאם לסכומים שיהיו מקובלים לגבי כלל עובדי הקבוצה.

<u>מענק הוני:</u>

במסגרת תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה אשר אושרה בחודש אוגוסט 2021, הוענקו למר כהן 180,000 אופציות, הניתנות למימוש לעד 180,000 מניות רגילות של הראל השקעות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת, כפוף להתאמות, ללא תמורה במזומן.

כמו כן, בחודש ספטמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית בסך של 180,000 אופציות למר ניר כהן, הניתנות למימוש לעד 180,000 מניות רגילות של הראל השקעות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת, כפוף להתאמות, ללא תמורה במזומן.

בנוסף, בחודש אפריל 2025 הוענקו למר כהן 50,000 אופציות, הניתנות למימוש לעד 50,000 מניות רגילות של הראל השקעות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת, כפוף להתאמות, ללא תמורה במזומן.

5. <u>נושאי משרה נוספים</u>:

5.1. <u>טל תפוחי</u>

מר טל תפוחי מכהן כמנכ"ל החברה הבת – הראל גמלא נדל"ן למגורים בע"מ ("גמלא הראל"). מר תפוחי זכאי למענק מיוחד בהתאם לתנאים שנקבעו בעסקת המיזוג של גמלא הראל בסוף שנת 2024. כמו כן, מר תפוחי זכאי למענק שנתי על יסוד עמידה ביעדים הקשורים בתוצאותיה של גמלא הראל. בנוסף, למר תפוחי הוענקו אופציות כמקובל עבור מנהלים בדרגתו בקבוצה ובהתאם לתכניות האופציות של החברה.

5.2. <u>אלון אלירז</u>

מר אלון אלירז מכהן כמשנה למנכ"ל הראל ביטוח וכמנהל חטיבת בריאות וחיים בהראל ביטוח. המענק השנתי של מר אלירז, נקבע בהתאם לפרמטרים המפורטים במדיניות התגמול ועל יסוד עמידה ביעדים שונים, לרבות יעדים ארוכי טווח שפורטו במדיניות התגמול. בנוסף, למר אלירז הוענקו אופציות כמקובל עבור מנהלים בדרגתו בקבוצה ובהתאם לתכניות האופציות של החברה.

5.3. <u>אריק פרץ</u>

מר אריק פרץ מכהן כמנהל הכספים של החברה, משנה למנכ"ל הראל ביטוח וראש החטיבת כספים ומשאבים בהראל ביטוח. בנוסף מכהן מר פרץ כמנכ"ל ודירקטור בהראל הנפקות, יו"ר דירקטוריון EMI, דירקטור בהראל 60+, דירקטור במצפן, יו"ר דירקטוריון גמלא הראל וכן מכהן כדירקטור בחברות בנות נוספות בקבוצת הראל. המענק השנתי של מר פרץ, נקבע בהתאם לפרמטרים המפורטים במדיניות התגמול ועל יסוד עמידה ביעדים שונים, לרבות יעדים ארוכי טווח שפורטו במדיניות התגמול. בנוסף, למר פרץ הוענקו אופציות כמקובל עבור מנהלים בדרגתו בקבוצה ובהתאם לתכניות האופציות של החברה.

6. <u>שכר דירקטורים שאינם מכהנים גם כנושאי משרה</u>

השכר הכולל ששולם לדירקטורים המכהנים בחברה בתקופת הדוח, עבור כהונתם בדירקטוריון החברה ובועדות הדירקטוריון השונות, הסתכם לסך של כ-2.7 מיליוני ש"ח . הסכום האמור אינו כולל את התשלומים ששולמו לבעלי עניין (ה"ה יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ויואב מנור), המכהנים גם כנושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה.

במסגרת אישור מדיניות התגמול של החברה ע"י האסיפה הכללית ביום 30 בנובמבר 2023 נקבע כי המדיניות חלה על דירקטורים המכהנים בחברה ו/או בחברות בנות שלה, כך שהם זכאים לתגמול עבור כהונתם בדירקטוריון ובוועדות שממונות על ידי הדירקטוריון, בהתאם לקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס – 2000 ("תקנות גמול דח"צים") והם אינם זכאים למענקים או לתגמול נוסף. בנוסף להוראות הקבועות בתקנות גמול דח"צים, התגמול לדירקטורים חיצוניים המכהנים בחברה ובחברות בנות שלה, כפוף גם להוראות הקבועות בתקנה 2 לתקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), תשס"ז-2006 ("תקנות הזיקה"). לגבי דירקטורים שמכהנים בחברה ובחברות הבנות שלה ושאינם דירקטורים חיצוניים, לא חלה המגבלה הקבועה בתקנה 2 לתקנות הזיקה. במקרה שבו דירקטור ימונה לתפקיד נוסף שאינו חברות בדירקטוריון ו/או בוועדות שממונות על ידי הדירקטוריון, ייקבע התגמול בהתאם לאופי התפקיד ויובא לאישור האסיפה הכללית.
שכרם של הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים, לא יעלה על שכרם של הדירקטורים החיצוניים בחברה, למעט דירקטורים אשר הינם בעלי השליטה בחברה ותנאי העסקתם מאושרים באסיפה הכללית של החברה, כמפורט בסעיף 3 לעיל.

7. <u>תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה</u>

בחודש באוגוסט 2021 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 באוגוסט 2021 (אסמכתא: 2021-01-073378).

מכח תוכנית האופציות לעיל, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון במהלך השנים 2021-2025 שלוש תוכניות מתאר להענקת אופציות לעובדים, נושאי משרה ויועצים בקבוצה, כמפורט להלן:

מתאר מחודש אוגוסט 2021 – במסגרת המתאר אושרה הקצאה של עד 8,548,000 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש לעד 8,548,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.1 ש"ח ע.נ כל אחת כפוף להתאמות, ללא תמורה. אופציות אלה הוענקו לעובדים, נושאי משרה ויועצים בקבוצה במהלך השנים 2021-2023.

במקביל למתאר זה, הוענקו 250,000 אופציות לשני יועצים של החברה. אופציות אלו אינן חלק ממתאר האופציות או מדוחות ההקצאה הכלולים בה, אולם תנאי המימוש של האופציות הללו זהים לתנאי המימוש של האופציות לנושאי המשרה והעובדים בקבוצה.

בנוסף, במועד אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול בחודש אוגוסט 2021, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, לנושא משרה בחברה, הקצאת אופציות הניתנות למימוש ל-3% ממניות חברה בת פרטית.

מתאר מחודש מרץ 2024 – במסגרת המתאר אושרה הקצאה של עד 3,494,000 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש לעד 8,548,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.1 ש"ח ע.נ כל אחת כפוף להתאמות, ללא תמורה. במהלך השנים 2024-2025 הוענקו סך של 1,268,901 אופציות מתוך המסגרת האמורה לעובדים ונושאי משרה בקבוצה.

מתאר מחודש אפריל 2025 – במסגרת המתאר אושרה הקצאה של עד 5,500,000 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש לעד 5,500,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.1 ש"ח ע.נ כל אחת בכפוף להתאמות, ללא תמורה. מתוך ההקצאה שאושרה במסגרת המתאר כאמור, הוענקו במהלך שנת 2025 סך של 3,675,000 אופציות לעובדי הקבוצה.

במקביל למתאר זה, הוענקו 65,000 אופציות ל-2 יועצים של החברה, אופציות אלו אינן חלק ממתאר האופציות או מדוח ההקצאה הכלול בו, אולם תנאי המימוש של האופציות הללו זהים לתנאי המימוש של האופציות לעובדים ונושאי משרה בקבוצה.

הקצאה פרטית של אופציות למנכ"ל החברה

ביום 6 בספטמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית בסך של 180,000 אופציות למר ניר כהן (אשר כיהן באותו מועד כמנכ"ל הראל ביטוח ומכהן נכון למועד זה גם כמנכ"ל החברה) בתנאים דומים לתנאי תוכנית האופציות משנת 2021 אשר מתוארת בבאור 25 בדוחות הכספיים. הקצאת האופציות כאמור בוצעה ביום 12 בספטמבר 2023, לאחר שהתקבל אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

תקנה 21א - השליטה בתאגיד

בעלי השליטה בחברה, ה"ה יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור ("בעלי השליטה"), מחזיקים בכ - 45.7% מזכויות ההצבעה ומהון המניות המונפק של החברה. בעלי השליטה מחזיקים בחברה באמצעות "ג.י.ן ייעוץ כלכלי וניהול השקעות 2017 שותפות מוגבלת" אשר נמצאת בשליטתם ובבעלותם המלאה, בה הם מחזיקים, כשותפים מוגבלים, באמצעות חברות פרטיות בבעלותם המלאה של כל אחד מבעלי השליטה ("השותפות ג.י.ן") וכן מחזיקים בשותף הכללי בשותפות ג.י.ן.

תקנה 22 עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, אודות עסקאות עם בעלי השליטה בחברה או שלבעלי השליטה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה ו/או חברות הקבוצה התקשרו בהן בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה או שאושרו קודם לתקופת הדוח והינן בתוקף בתקופת הדוח.

1. <u>התקשרות עם אדריכל</u>

החברה התקשרה בחודש ינואר 2011 בהסכם (אשר עודכן במהלך השנים) לקבלת שירותי אדריכלות מאת מר מיקי קורנהויזר, שהינו אחיה של אשתו של מר יאיר המבורגר, בעל השליטה ויו"ר דירקטוריון החברה ("ההסכם" ו/או "ההתקשרות"). במסגרת ההסכם, מעניק מר קורנהויזר שירותי אדריכלות שוטפים לחברה ולחברות בנות שלה בפרויקטים שונים של החברה.

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו תיקון להסכם, לפיו תקופת ההתקשרות בהסכם תוארך עד ליום 31 בדצמבר 2026, והתמורה החודשית בגין שירותי האדריכלות תישאר בסך של 28,000 ש"ח. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-105049).

2. <u>התקשרות בהסכם העסקה עם נכדו של בעל השליטה</u>

מר עידן טמיר, נכדו של מר יאיר המבורגר, מבעלי השליטה בחברה, מועסק בקבוצת הראל החל מחודש מרץ 2019. נכון למועד זה, מר טמיר מועסק בתפקיד סמנכ"ל פיתוח עסקי ושיווק בהראל ביטוח, בהיקף של משרה מלאה.
באפריל 2025 ועדות התגמול והדירקטוריונים של החברה ושל הראל ביטוח אישרו עדכון לתנאי העסקתו של מר טמיר. הנושא אושר גם ע"י האסיפה הכללית של החברה בחודש יוני 2025. במסגרת ההתקשרות נקבע כי שכרו החודשי של מר טמיר יעמוד על 30 אלפי ש"ח ברוטו בחודש במהלך כל שנת 2025 וכן כי שכרו החודשי יעודכן ל-34 אלפי ש"ח לחודש החל ממרץ 2026 ול-40 אלפי ש"ח לחודש החל ממרץ 2027.
מר טמיר זכאי לתנאים נלווים מקובלים עבור סמנכ"לים בחברה, לרבות מענק שנתי, חופשה שנתית, רכב, אופציות, דמי הבראה, קרן השתלמות, ביטוח בריאות, כרטיס טעינה לארוחות, זכאות לחניה וכן זכאות לטלפון נייד.
לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ראו דיווח מיידי של החברה בעניין זימון אסיפה כללית (אסמכתא 2025-01-030453).

3. <u>עסקאות המנויות בסעיף 270 (4) לחוק החברות</u>

לפירוט אודות תנאי העסקה של בעלי השליטה ראו תקנה 21 לעיל.

3.1. <u>ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה</u>

פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים חלה על נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות של החברה המכהנים כיום וכן שיכהנו בחברה ו/או בחברות הבנות מעת לעת (לרבות נושאי משרה בחברה או בחברות הבנות הנחשבים לבעלי שליטה או קרוביהם).

ועדת התגמול של החברה וכן דירקטוריון החברה אישרו, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, את חידוש ההתקשרות החברה עם החברה הבת - הראל ביטוח, החל מיום 31 באוקטובר 2025, 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, ונקבעו בהתאם להצעות שקיבלה הראל ביטוח ממבטחי משנה. העלות כאמור אינה מהותית לחברה. הפוליסה כאמור תהיה בתוקף עד ליום 30 בנובמבר 2026.

הנימוקים העיקריים של ועדת התגמול והדירקטוריון היו: (א) הפרמיה נקבעה לפי עלות ביטוח המשנה של הראל ביטוח, אליה מועבר הסיכון הביטוחי, ולכן בהגדרה היא משקפת תנאי שוק; (ב) רכישת הפוליסה כאמור הינה לטובת החברה, שכן היא מצמצמת את החשיפה של החברה בשל כתבי השיפוי שניתנו לדירקטורים ולנושאי המשרה והיא מאפשרת לנושאי המשרה למלא את תפקידם כראוי ולטובת החברה, בהתחשב בסיכונים הכרוכים בכך ובאחריות המוטלת עליהם על פי דין; (ג) הפוליסה, מעניקה כיסוי סביר בנסיבות העניין, בהתחשב בגודלה של החברה, היקפי ותחומי פעילותה ותכניותיה העסקיות; (ד) כיסוי ביטוחי כאמור נעשה במהלך העסקים הרגיל של החברה והינו מקובל בחברות ציבוריות בישראל בכלל ובחברות שעיסוקן בתחומי הביטוח והפיננסים בפרט; (ה) רכישת הפוליסה כאמור תואמת את מדיניות התגמול של החברה; (ו) הכיסויי ינתן לכל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברות הקבוצה בתנאים זהים, לרבות ביחס לבעלי השליטה וקרוביהם; (ז) ההתקשרות הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

3.2. <u>שיפוי</u>

ביום 12 ביולי 2006 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מספר תיקונים לתקנון החברה, לרבות תיקונים בקשר עם כתבי שיפוי לנושאי משרה בחברה. כמו כן, אישרה האסיפה הכללית, בהמשך לאישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, ליתן התחייבות מראש לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה. ההתחייבות לשיפוי הינה רק לאחר מיצוי הזכויות על פי פוליסת הביטוח. סכום השיפוי מוגבל ל- 20% מההון העצמי לפי הדוחות הכספיים האחרונים שיפורסמו לפני מועד תשלום השיפוי.
בחודש ינואר 2011 פורסם חוק אכיפה מנהלית, המאפשר לרשות ניירות ערך, בין היתר, לאכוף הוראות מכוחו של חוק ניירות ערך בהליכים שונים, ובמסגרת כך להטיל סנקציות שונות על נושאי משרה ודירקטורים בחברה. חוק אכיפה מנהלית קובע, בין היתר, כי על אף האיסור שנקבע במסגרתו על ביטוח ושיפוי של נושא משרה בגין עיצומים כספיים או קנסות המוטלים במסגרת אכיפה מנהלית, ניתן לבטח או לשפות אדם בגין שני סוגי התשלומים הבאים: (1) תשלום לפיצוי נפגעי הפרת חוקי ניירות ערך שהוטל במסגרת הליך אכיפה מנהלית; (2) הוצאות שהוציא אדם בקשר עם הליך אכיפה מנהלית שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורכי דין. השיפוי יכול להתבצע גם בדרך של מתן התחייבות מראש. במסגרת החוק נקבע שעל מנת שהחברה תוכל לבטח או לשפות את נושאי המשרה בגין האמור לעיל, יש לתקן את תקנון החברה כך שיכלול את האפשרות למתן ביטוח ושיפוי כאמור.

כאמור לעיל, בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 12 ביולי 2006 (לאחר שהתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), העניקה החברה מעת לעת, לנושאי משרה בה כתבי שיפוי על פיהם התחייבה מראש למתן שיפוי בגין העניינים המפורטים בהם, ובכפוף לתנאים שנקבעו בהם, כאשר גובה השיפוי מוגבל ל - 20% מהון החברה על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם לפני מועד תשלום השיפוי בפועל וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד, למקרה בודד ובמצטבר.

ביום 29 בינואר 2012 וביום 30 בינואר 2012 אישרו ועדת הביקורת של החברה וכן דירקטוריון החברה, בהתאמה, מתן כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי משרה ודירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים שהינם בעלי השליטה בחברה. ביום 5 במרץ 2012 אישרה האסיפה הכללית מתן כתבי השיפוי המתוקנים לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות לבעלי השליטה. כתבי השיפוי המתוקנים, הינם ללא שינוי בגבול האחריות של החברה, אך כוללים אפשרות שיפוי בהתאם לשיפוי המותר, לפי חוק סמכויות אכיפה מנהלית. כתבי השיפוי יינתנו לנושאי משרה בחברה המכהנים כיום וכן שיכהנו בחברה מעת לעת (לרבות נושאי משרה בחברה הנחשבים לבעלי שליטה או קרוביהם וכן לרבות נושאי משרה שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב כבעל עניין אישי בהענקת כתבי השיפוי להם).

יובהר, כי ההחלטה לאישור כתבי השיפוי המתוקנים, אינה מבטלת את כתבי השיפוי הקודמים, אלא באה להוסיף להם. בהמשך להחלטות כאמור הוצאו לדירקטורים ונושאי משרה בחברה כתבי שיפוי, בנוסח שאושר בהתאם למפורט לעיל.

4. <u>נהלים לאישור עסקאות עם בעלי שליטה</u>
חוק החברות, קובע הליכי אישור של עסקאות חריגות עם בעל השליטה בחברה וכן אישור של עסקאות שלנושא משרה (ובכללו דירקטור) יש בהן עניין אישי. בהתאם לכך, אושרו בחברה ובחברות הבנות נהלי עבודה אשר מקלים על זיהוי העסקאות עם בעלי העניין כאמור וקובעים את תהליך אישורן, כמפורט להלן.

4.1. <u>קביעת עסקאות זניחות</u>
במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה וחברות המוחזקות על ידה, מבצעות עסקאות עם בעלי השליטה, במסגרת אספקת שירותי החברה לבעלי השליטה ולחברות המוחזקות על ידם (כגון: ביטוחים, מוצרי חסכון ארוך טווח ושירותים פיננסים שונים). ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו ביום 19 במרץ 2026 וביום 25 במרץ 2026, בהתאמה, כי עסקת בעל שליטה, תחשב כעסקה זניחה, אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

א. היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות וכמפורט בסעיף 4.2 להלן).

ב. לגבי עסקאות ביטוח, חסכון ארוך טווח ופיננסים: הן נעשו תחת אותם כללי הטבות שניתנים לכלל עובדי הקבוצה, כפי שאושרו ע"י דירקטוריון החברה.

ג. סכום הביטוח בשייר עצמי של החברה בכל פוליסה אינו עולה על 10 מלש"ח, וסכום הביטוח בכל פוליסה אינו עולה על 50 מלש"ח. המגבלה האמורה לא תחול על פוליסות חיסכון.

ד. התקשרויות אחרות שעלותן השנתית המצטברת לקבוצה אינה עולה על 100,000 ש"ח.

מובהר בזאת, כי כל עסקה למתן שירותים על ידי בעל שליטה או קרובו, לא תסווג כעסקה זניחה.
עוד יובהר, כי עסקאות נפרדות, אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות, יבחנו כעסקה אחת. עסקאות שתעמודנה בפרמטרים של זניחות כאמור לא תידרשנה לאישורים מיוחדים.

4.2. <u>עסקאות שאינן חריגות</u>
בהתאם להוראות סעיף 117 לחוק החברות, ועדת הביקורת של חברה ציבורית היא הגוף המוסמך להחליט בדבר סיווגן של עסקאות לפי סעיף 270 לחוק החברות, כעסקאות חריגות או כעסקאות שאינן חריגות.

ככל שוועדת הביקורת קבעה כי מדובר בעסקה שאינה חריגה, ועדת הביקורת תהיה הגורם המוסמך לאשר את ההתקשרות בעסקה כאמור.

בהתאם להוראת סעיף 117(א)1 לחוק החברות, רשאית ועדת הביקורת להחליט לגבי סוג של עסקאות אם הן עסקאות חריגות או עסקאות שאינן חריגות, לפי אמות מידה שתקבע אחת לשנה מראש.

בהתאם לכך קבעו ועדת הביקורת של הראל ביטוח ושל החברה ביום 19 במרץ 2026 שהעסקאות המפורטות להלן עם בעל השליטה בחברה או עם תאגידים בשליטתו או עסקאות עם נושאי משרה בחברה או עם חברות שבהן נושאי משרה מכהנים כדירקטורים או נושאי משרה ("בעלי העניין"), לרבות קרוביהם של כל אחד מאלה, לא יחשבו כ"עסקה חריגה" כמשמעותו של מונח זה בחוק החברות, וזאת בכפוף לתנאים המצטברים המפורטים להלן:

4.2.1. מדובר בעסקה מבין העסקאות הבאות: (1) התקשרויות עם בעלי העניין להפקת פוליסות ביטוח, מכל סוגי הפוליסות המוצעות על ידי החברה, באמצעות חברות בנות של החברה (לרבות פוליסות ביטוח קולקטיב); (2) התקשרויות עם בעלי העניין לרכישת מוצרי חסכון ארוך טווח, לרבות קרנות פנסיה וקופות גמל ולרבות שירות ייעוץ פנסיוני המבוצע על ידי סוכנויות בבעלותה של הקבוצה; (3) פתיחת חשבונות לבעלי העניין בחברת ניהול התיקים, שהינה חלק מחברות הקבוצה; (4) השקעה בקרנות השקעה המנוהלות על ידי חברות הקבוצה; (5) התקשרות בהסכם סוכן; (6) התקשרות בהסכם ספק (ויובהר, כי לעניין ספק שהינו בעל השליטה בחברה או קרובו יידרש אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, על אף האמור בסעיף זה); (7) העמדת הלוואות לבעלי עניין (לרבות הלוואות מסוג "משכנתא הפוכה"); (8) השכרת נכסי נדל"ן שבבעלות הקבוצה; (9) השתתפות במכרזים או הליכים תחרותיים למתן שירותי ביטוח או שירותים פיננסים אחרים, לגופים בהם מכהנים בעלי עניין.

עסקאות אלו מבוצעות במהלך עסקיה הרגיל והשוטף של החברה. היקף כל עסקה כאמור לעיל אינו מהותי לחברה, וכן היקף העסקאות הכולל כאמור לעיל (למעט העסקאות הקולקטיביות) במצטבר אף הוא אינו מהותי לחברה. מובהר, כי בחישוב היקף העסקאות כאמור לעיל יובאו בחשבון כל התמורות, הפרמיות, העמלות ודמי הניהול, שישולמו לחברה בקשר עם העסקאות כאמור בשנה רלוונטית. לאור היקף עסקי החברה, אין בעסקאות כאמור לעיל כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. מובהר, כי "סכום מהותי לחברה" ייחשב עלות התקשרות שנתית בסכום של כ-5% מהרווח השנתי (לאחר מסים) של הראל ביטוח.

בנוסף, כאשר מדובר בהתקשרויות האמורות בסעיף 4.2.1(6) לעיל (הסכם ספק) - מדובר בהתקשרות שעלותה לחברה אינה עולה על 1 מיליון ש"ח כאשר מדובר בהתקשרות חד פעמית או בהתקשרות שעלותה לחברה אינה עולה על 5 מיליון ש"ח בשנה, כאשר מדובר בהתקשרות שוטפת. מגבלת הסכומים האמורה של 1 מיליון ש"ח או 5 מיליון ש"ח לא תחול כאשר מדובר בהתקשרות עם משרדי עורכי דין, משרדי שמאים ומשרדי חקירות.

4.2.2. העסקה תבוצע בתנאי שוק. לעניין זה תנאי שוק ייקבעו כדלקמן:

4.2.2.1. לעניין התקשרויות כאמור בסעיפים 4.2.1 (1), (2) ו-(3) לעיל (הפקת פוליסות ביטוח, מכירת מוצרי חסכון ארוך טווח, לרבות קרנות פנסיה וקופות גמל; פתיחת חשבונות לבעלי העניין בחברת ניהול התיקים וייעוץ פנסיוני) - עסקה בתנאי שוק תיחשב כעסקה שתנאיה עונים על הפרמטרים הבאים: (1) תחת אותם כללי הטבות שניתנים לכלל עובדי הקבוצה בבואם לרכוש את אותו המוצר ("תנאי עובדי הקבוצה"), או שאינם מטיבים יותר עם בעל העניין מאשר התנאים האמורים. יובהר, כי תנאי עובדי הקבוצה הינם זהים לכלל העובדים בקבוצה, וכן קיימות לקבוצה התקשרויות עם לקוחות עסקיים, אשר ההטבות הניתנות להם עולות על תנאי עובדי הקבוצה. על כן, החברה רואה את תנאי עובדי הקבוצה כתנאי שוק. התנאים מהם נהנים כל עובדי הקבוצה נקבעו בהחלטה של ועדת הביקורת, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה; או (2) בתעריפי הספר של החברה. מובהר, כי למנהל האגף העסקי הרלוונטי סמכות לאשר סטיה של 10% מתעריפי הספר שנקבעו עבור העובדים, וזאת כמקובל במשא ומתן, ולאשר סטיה כוללת של עד 25% מתעריפי הספר, במקרה שבו קיימת הצעה נגדית של חברת ביטוח/נציג פנסיוני אחר, ובלבד שלא יינתן תעריף נמוך מההצעה הנגדית או (3) לעניין התקשרויות כאמור בסעיף 4.2.1 (1) לעיל שעניינן ביטוח עסקי או ביטוח רכבי יוקרה, עסקה בתנאי שוק תיחשב כעסקה שהמנהל הרלוונטי (כהגדרתו בנוהל החברה), יאשר בכתב כי מדובר בתנאי שוק, דהיינו מתקיים אחד מהתנאים הבאים לפחות: (1) קיימות אצלו לפחות שתי דוגמאות לעסקאות דומות עם צדדים שאינם קשורים, באותם תנאים; או (2) קיימת הצעה מתחרה מגורם אחר, בתנאים שאינם טובים יותר עבור המבטח, לעומת הצעת החברה; או (3) קיים ביטוח משנה פקולטטיבי לעסקה, בתנאים סבירים; או (4) לעניין התקשרויות כאמור בסעיף 4.2.1 (1) לעיל, שעניינן ביטוח קולקטיבי, עסקה בתנאי שוק תיחשב עסקה שהמנהל הרלוונטי (כהגדרתו בנוהל החברה) יאשר בכתב כי מדובר בתנאי שוק, דהיינו קיימות אצלו לפחות שתי דוגמאות לעסקאות דומות עם צדדים שאינם קשורים, באותם תנאים.

4.2.2.2. לעניין התקשרויות כאמור בסעיף 4.2.1 (4) לעיל (השקעה בקרנות השקעה המנוהלות על ידי חברות הקבוצה): –
לעניין קרנות סל המשקיעות בניירות ערך סחירים , העסקאות כאמור, הן כאשר הן נעשות מול החברה המנהלת והן כאשר הן נעשות מול חברת הבת כעסקאות מתואמות במהלך המסחר בבורסה, נעשות במחירים זהים עבור בעלי העניין ועבור כל משקיע אחר. על כן, כל העסקאות כאמור תיחשבנה כעסקאות בתנאי שוק.

- לעניין עסקאות כאמור בקרנות השקעה המנוהלות על ידי הראל פיננסים אלטרנטיב בע"מ או הראל אלטרנטיב קרנות השקעה בע"מ או באמצעות חברות נוספות בקבוצת הראל - תחת תנאי עובדי הקבוצה, או שאינם מטיבים יותר עם בעל העניין מאשר התנאים האמורים. יובהר, כי תנאי עובדי הקבוצה הינם זהים לכלל העובדים בקבוצה, וכן קיימות לקבוצה התקשרויות עם לקוחות עסקיים, אשר ההטבות הניתנות להם מיטיבות על תנאי עובדי הקבוצה. על כן, החברה רואה את תנאי עובדי הקבוצה כתנאי שוק. התנאים מהם נהנים כל עובדי הקבוצה נקבעו בהחלטה של ועדת הביקורת, שאושרה על ידי הדירקטוריון.

4.2.2.3. לעניין התקשרויות כאמור בסעיף 4.2.1 (5) לעיל (התקשרות בהסכם סוכן) - ההתקשרויות כאמור נעשות בתנאים דומים לתנאים בהם קשורים סוכנים שאינם בעלי עניין עם החברה, והמנהל הרלוונטי (כהגדרתו בנוהל החברה) אישר כי מדובר בתנאי שוק.

4.2.2.4. לעניין התקשרויות כאמור בסעיף 4.2.1 (6) לעיל (התקשרות בהסכם ספק) - ההתקשרויות כאמור נעשות בתנאים

דומים לתנאים בהם קשורה החברה עם ספקים לשירותים דומים אחרים, שאינם בעלי עניין בחברה, קיימת הצעה אחת לפחות או חוות דעת מאת צד ג', למתן השירות האמור, בתנאים שאינם טובים יותר לחברה. לעניין התקשרויות עם משרדי עורכי דין, משרדי שמאים ומשרדי חקירות לא יידרש לקבל הצעה מתחרה או חוות דעת כאמור, ויספיק לעניין זה אישור בכתב מאת המנהל הרלוונטי (כהגדרתו בנוהל החברה) כי מדובר בתנאי שוק.

4.2.2.5. לעניין התקשרויות כאמור בסעיף 4.2.1 (7) לעיל (העמדת הלוואות לבעלי עניין (לרבות הלוואות מסוג "משכנתא הפוכה")) - העמדת ההלוואות כאמור נעשית באותם תנאים בהם מועמדות הלוואות לעובדי החברה ובכפוף לכך שהמנכ"ל/מנהל החטיבה יתעד בכתב כי קיימות לפחות שתי עסקאות בתנאים דומים לגורמים שאינם בעלי עניין.

4.2.2.6. לעניין התקשרויות כאמור בסעיף 4.2.1 (8) לעיל (השכרת נכסי נדל"ן) - השכרת הנכסים כאמור נעשית באותם תנאים בהם מושכרים נכסי נדל"ן של הקבוצה לצדדים שלישיים בלתי קשורים, בהתאם לאישור מנהל אגף הנכסים בחטיבת ההשקעות.

4.2.2.7. לעניין התקשרויות כאמור בסעיף 4.2.1 (9) לעיל (השתתפות במכרזים למתן שירותי ביטוח או שירותים פיננסים) – בשל קיומו של הליך תחרותי חזקה כי מדובר בתנאי שוק. מובהר כי האמור בסעיף זה הינו בכפוף לכך שבעל העניין לא נושא בתפקיד שיש לו השפעה על ההחלטה בדבר הזוכה בהליך התחרותי.

חזקה שמדובר בפעילויות עסקיות שוטפות ובמהלך העסקים הרגיל של החברה, אשר אינן משפיעות באופן מהותי על התחייבויותיה הכספיות של החברה. ככל שיחול ספק ביחס להנחה הנ"ל, העניין יובא לבדיקת היועץ המשפטי של החברה.

עסקאות אשר תבוצענה בטווח המתואר לעיל, וכן בהתאם לנהלי החברה לעניין התקשרויות עם בעלי עניין, לא תהיינה טעונות אישורים פרטניים של האורגנים המוסמכים של החברה, וזאת לטווח זמן מוגבל של עד תום שנה ממועד אישור זה. יתר העסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות, ידרשו אישורים פרטניים, כאמור בסעיף 4.3 להלן.

יובהר, כי כאמור בנוהל התקשרויות עם בעלי עניין של החברה: (1) תשלום מענקים בהתאם לתוכנית התגמול שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון הראל ביטוח, וכן עדכוני שכר שוטפים בשיעורים שלפי מדיניות התגמול של החברה אינם מצריכים אישורים מיוחדים לא יהוו עסקה חריגה ולא יצריכו אישורים מיוחדים מעבר לאישורים הנדרשים על פי מדיניות התגמול של החברה ועל פי דין; (2) תשלום תביעה לבעל עניין מכח פוליסה קיימת בחברה שאינו חורג מתנאי הפוליסה לא ייחשב כהתקשרות עם בעל עניין ולא יצריך אישור מיוחד. תשלום תביעה לפנים משורת הדין בהתאם למקובל בעת סילוק תביעות, אינו מחייב אישור פרטני, כל עוד האישור הינו בסכום של עד 5,000 ש"ח. כל תשלום תביעה לבעל עניין שאינו בהתאם לתנאי הפוליסה והעולה על 5,000 ש"ח יובא לאישור, טרם התשלום, לוועדת ביקורת.

4.3. <u>עסקה שאינה זניחה ואינה חריגה</u>

בסעיף 117(2א) לחוק החברות נקבע, בין היתר, כי על ועדת הביקורת לקבוע את אופן האישור של עסקאות שאינן זניחות, ובכלל זה לקבוע סוגי עסקאות כאמור שיהיו טעונות את אישורה. לעניין זה "עסקה שאינה זניחה" היא עסקה חריגה של חברה ציבורית עם בעל שליטה בה או אדם אחר שלבעל השליטה בה יש בה עניין אישי שוועדת הביקורת החליטה לגביה, כי היא עסקה שאינה חריגה וכן סיווגה אותה כעסקה שאינה זניחה.

ועדת הביקורת של החברה קבעה ביום 19 במרץ 2026 כי התקשרויות בעסקאות בעלי שליטה, שאינן חריגות ואינן זניחות, תאושרנה על ידי ועדת הביקורת של החברה בלבד לעניין אופן האישור וההליך התחרותי שיתקיים - ראו סעיף 4.4 להלן.

מובהר, כי אין באמור כדי לגרוע מהאמור בסעיף 4.2 לעיל, לעניין עסקאות המאושרות מראש על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון, ושלגביהן אין צורך לקבל אישורים נוספים, מעבר לאישורי המסגרת השנתיים.

4.4. <u>קיום הליך תחרותי בעסקאות עם בעל השליטה</u>

בסעיף 117(1ב) לחוק החברות, הוטל על ועדת הביקורת לקבוע לגבי עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה עניין אישי בהן, אף אם אינן חריגות, חובה לקיים הליך תחרותי, בפיקוח הוועדה או מי שתקבע לעניין זה ולפי אמות מידע שתקבע, או לקבוע כי יקויימו "הליכים אחרים" שתקבע ועדת הביקורת בטרם ההתקשרות בעסקה, והכל בהתאם לסוג העסקה. לעניין זה, ועדת הביקורת רשאית לקבוע אמות מידה אחת לשנה מראש.

התיקון לחוק אינו כולל הגדרת מהותו של ההליך התחרותי, ומשאיר שיקול דעת לוועדת הביקורת. גם אם הוחלט בוועדת הביקורת על קיומם של "הליכים אחרים", חובתה של ועדת הביקורת הינה לצקת אל "ההליכים האחרים" תוכן ההולם את מטרתה של החובה החדשה, שהיא קביעת מנגנון שיבטיח התקשרות בעסקה המשרתת באופן האופטימלי את טובת החברה, ובכלל זה ההכרח בבחינת האפשרויות האחרות העומדות לחברה לצד זו המוצעת על ידי בעל השליטה.

<u>הליכי האישור שנקבעו ע"י ועדת הביקורת והדירקטוריון</u>:

נקבע כי עסקאות של החברה עם בעלי שליטה או עם אדם אחר שלבעל השליטה יש בה עניין אישי, למעט עסקאות שהוגדרו כעסקאות זניחות (כאמור בסעיף 4.1 לעיל), ולמעט עסקאות שאושרו מראש כעסקאות שאינן חריגות ושאינן טעונות אישורים נוספים (כאמור בסעיף 4.2 לעיל), יאושרו בהתאם למפורט להלן:

כאשר מדובר בהתקשרות שעלותה הכוללת לחברה, כולל העלות בגין תקופות אופציה או הארכה, אינה עולה על 10 מלש"ח, יחולו ההוראות הבאות:

- כאשר מדובר בשירותים או טובין בהם קיימים מספר ספקים שיכולים לספק את השירות באותה רמת שירות, זמינות ופרמטרים נוספים, ככלל, ההליך התחרותי יהיה באמצעות פניה של המחלקה הרלוונטית של הראל לשני ספקים נוספים לפחות לשם קבלת הצעות בכתב. יצוין כי הפניה תבוצע במקביל (ככל שניתן) ובאופן שיאפשר הליך נאות ויעיל לקביעת ההצעה להתקשרות הרלוונטית.

- כאשר מדובר בשירותים או טובין אשר בשל אופיים או טיבם או בשל שיקולי איכות קיימת בעייתיות לעריכת הליך של פניה לקבלת הצעות בכתב, תיבחר אחת מבין האפשרויות הבאות:
  - קבלת חוות דעת משני גורמים בלתי תלויים מומחים בתחום הרלוונטי לגבי תנאי השוק (שלא ראו קודם לכן את הצעת המחיר של בעל השליטה או קרובו).
  - פניה לספקים בתחום תוך מתן משקל מראש לפרמטרים איכותיים שייקבעו לפני תחילת ההליך על ידי מנהל הכספים של החברה.

לאחר קיום ההליך כאמור יידרש אישור ועדת הביקורת לעסקה. הדיון בוועדת הביקורת יתקיים לאחר קיום ההליך התחרותי כאמור על ידי הגורם בחברה או בחברה הבת שיזם את ההתקשרות.

בכל מקרה בו מדובר בהתקשרות מעל לסכום של 10 מלש"ח, יחולו ההוראות הבאות:

- יתקיים דיון מקדמי בוועדת הביקורת לשם קביעת ההליך התחרותי או ההליך האחר שייבחר על ידי ועדת הביקורת מראש, לצורך בחינת ההתקשרות.
- יבוצע ההליך התחרותי או ההליך האחר שייקבע על ידי ועדת הביקורת, והוא ינוהל על ידי מי שיוסמך לכך בהחלטת ועדת הביקורת.
- תוצאות ההליך התחרותי יובאו בפני ועדת הביקורת אשר תקיים דיון בהתקשרות על בסיס תוצאות ההליך שהתקיים.
- לאחר אישור ועדת הביקורת תובא ההתקשרות לאישור הדירקטוריון והאסיפה הכללית, ככל הנדרש.

תקנה 24 - מניות המוחזקות ע"י בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד

א. החזקות בעלי עניין במניות החברה

ראו פירוט בדיווח שפרסמה החברה באתר המגנא ביום 5 בינואר 2026, אסמכתא: 2026-01-001517

ב. הסכמים בין בעלי עניין בחברה

לא קיימים הסכמים בין בעלי עניין בחברה (למעט הסכמי השותפות המסדירים את החזקת בעלי השליטה (בעקיפין) בשותפות ג.י.ן). בעלי השליטה בחברה הינם יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור. לפרטים נוספים ראו תקנה 21א' לעיל.

ג מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעל עניין בתאגיד בחברות בנות וקשורות

ראו פירוט בדיווח שפרסמה החברה באתר המגנא ביום 6 בינואר 2026, אסמכתא: 2026-01-002456

ד. החזקות נושאי משרה בכירה בתאגיד

ראו פירוט בדיווח שפרסמה החברה באתר המגנא ביום 5 בינואר 2026, אסמכתא: 2026-01-001517.

תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

ההון הרשום של החברה הינו 500,000,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח.
נכון למועד פרסום הדוח ההון המונפק של החברה הינו 226,513,877 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, מתוכן 20,713,934 מניות רדומות אשר אינן מקנות זכויות כלשהן. ההון המונפק של החברה בניכוי המניות הרדומות הינו 205,799,943 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח.
לפרטים לעניין תוכנית האופציות לעובדים ולנושאי משרה, ראו סעיף 8 בתקנה 21 לעיל.

תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות של התאגיד

שם בעל המניות הרשום	ת.ז/ח.פ.	מען	סוג המניה	ערך נקוב	כמות המניות	האם מחזיק כנאמן
החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ	515736817	אחוזת בית 2 תל אביב	רגילה	0.1 ש"ח	142,456,637	כן
המבורגר גדעון	7048663	פנקס 64 תל אביב	רגילה	0.1 ש"ח	680	לא
המבורגר יאיר	7048671	דרך הגנים 29 כפר שמריהו	רגילה	0.1 ש"ח	690	לא
מנור נורית	51171312	פנקס 62 תל אביב	רגילה	0.1 ש"ח	680	לא
ג.י.ן. יעוץ כלכלי וניהול השקעות 2017 שותפות מוגבלת	550272587	אבא הלל 3 רמת גן	רגילה	0.1 ש"ח	84,054,570	לא

שם בעל המניות הרשום	ת.ז/ח.פ.	מען	סוג המניה	ערך נקוב	כמות המניות	האם מחזיק כנאמן
ברלב יהודה	64837123	טולקובסקי 3א תל אביב	רגילה	0.1 ש"ח	410	לא
שליסל יעקב	54072079	בילו 52 רעננה ת.ד. 453	רגילה	0.1 ש"ח	10	לא
פסטרנק שאול	1069144079	הרצל 82 לוד	רגילה	0.1 ש"ח	50	לא
נוימן מיכאל	58463365	יוזמה סוכנות לביטוח ת.ד. 2114 י-ם 91020	רגילה	0.1 ש"ח	50	לא
לביא אריה	65385276	נחשון 14 רמת השרון	רגילה	0.1 ש"ח	50	לא
פניני ישראל	10644995	האשל 53 הרצליה פיתוח	רגילה	0.1 ש"ח	20	לא
גבריאלי עמורן	059111195	ישראל גליל 8/8, תל אביב	רגילה	0.1 ש"ח	30	לא
סה"כ					226,513,877	

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

לעניין תקנה זו:

1. חברות הקבוצה - החברה וחברות מוחזקות שלה.
2. "כשירות מקצועית" ו"מומחיות חשבונאית ופיננסית", כמשמעותם בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005 ("תקנות הכשירות").

שם:	**יאיר המבורגר**
מספר ת.ז.	7048671
תאריך לידה:	27.6.1946
מען להמצאת כתבי בי- דין:	דרך הגנים 29, כפר שמריהו.
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת השקעות שאינן תלויות תשואה (נוסטרו), ועדת אסטרטגיה, ועדת השקעות.
דירקטור חיצוני:	לא.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:	כן. יו"ר הדירקטוריון בחברה, דירקטור בהראל ביטוח, יו"ר דירקטוריון הראל הנפקות, דירקטור בהראל פיננסים, דירקטור בהראל קרנות נאמנות, דירקטור ב-INTERASCO, יו"ר דירקטוריון ב- TURK NIPPON, דירקטור בחברות נוספות בקבוצת הראל.
מועד תחילת כהונה:	20.4.1982
השכלה:	BA בכלכלה ומדעי המדינה, האוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	יו"ר דירקטוריון הראל ביטוח (עד 6/2021) וכהונה בחברות קבוצת הראל כמפורט לעיל.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	יו"ר קאדיד בע"מ, יו"ר קיידן בע"מ, דירקטור בקרן התזמורת הפילהרמונית, חבר נאמנים באוניברסיטת תל-אביב, חבר ועד מנהל חינוך לפסגות, סגן יו"ר קרן פורום העתיד ישראל-גרמניה, נשיא כבוד במכבי התנועה העולמית, חבר ועד מנהל באינקלו, בתי ספר מכילים.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	אחיהם של גדעון המבורגר ונורית מנור, גיסו של יואב מנור.

דירקטוריון החברה קבע, כי יאיר המבורגר הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו וניסיונו המקצועיים.

שם:	**גדעון המבורגר**
מספר ת.ז.	7048663
תאריך לידה:	9.6.1944
מען להמצאת כתבי בי- דין:	פנקס 64, תל-אביב.
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	לא.
דירקטור חיצוני:	לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:	כן. דירקטור בחברה, נשיא קבוצת הראל ביטוח ופיננסים, דירקטור בהראל פיננסים, דירקטור בהראל הנפקות, דירקטור ב-INTERASCO, דירקטור בחברות נוספות בקבוצת הראל.
מועד תחילת כהונה:	20.4.1982
השכלה:	אקדמאית. בוגר Chartert Insurance Institute, לונדון, בתואר FCII.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	כהונה בחברות קבוצת הראל כמפורט לעיל.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	חג שבט בע"מ, ח.ג. המבורגר השקעות בע"מ, מכון ויצמן, חבר בחבר נאמנים באוניברסיטת בר אילן, נשיא לשכת המסחר ישראל שוויץ וליכטנשטיין ונשיא כבוד וחבר הנהלת וראייטי ישראל.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	אחיהם של יאיר המבורגר, נורית מנור וגיסו של יואב מנור.

שם:	**יואב מנור**
מספר ת.ז.	00551168
תאריך לידה:	4.1.1950
מען להמצאת כתבי בי- דין:	פנקס 62, תל אביב.
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת סייבר, דאטה ו-AI .
דירקטור חיצוני:	לא.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:	כן. דירקטור בחברה, יו"ר דירקטוריון הראל המשמר מחשבים, דירקטור בהראל ביטוח, דירקטור בהראל פיננסים, דירקטור בהראל הנפקות, דירקטור בחברות נוספות בקבוצת הראל.
מועד תחילת כהונה:	20.4.1982
השכלה:	תואר בהנדסת אלקטרוניקה ומחשבים, אוניברסיטת תל אביב.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	כהונה בחברות קבוצת הראל כמפורט לעיל.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	מנורים בע"מ, איי דרים ג'י אר בע"מ, כדבעי בע"מ, מצודת שמשון בע"מ, יער הלבנון בע"מ, מנוקס בע"מ, בין הסמטאות בע"מ, הבית בסמטה פלונית בע"מ, פאנזינג ישראל פ.י. בע"מ וסלוט ריהב בע"מ.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	בעלה של נורית מנור, גיסם של יאיר המבורגר וגדעון המבורגר.

שם:	**דורון כהן**
מספר ת.ז.	069418945
תאריך לידה:	9.8.1964
מען להמצאת כתבי בי- דין:	אגוז 2, רעות 71908.
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת ביקורת.
דירקטור חיצוני:	לא.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:	לא.
מועד תחילת כהונה:	12.7.2006
השכלה:	בוגר כלכלה ומנהל עסקים ומוסמך במנהל עסקים (התמחות ראשית במימון), האוניברסיטה העברית ירושלים.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	דירקטור בחברה, דירקטור בהראל פיננסים אחזקות, סגן יו"ר ועדת השקעות תלויות תשואה (עמיתים) של קבוצת הראל, יו"ר דירקטוריון הראל פיננסים אלטרנטיב, יו"ר דירקטוריון הראל אלטרנטיב קרנות השקעה בע"מ, דירקטור באמקול בע"מ (עד3.2021), דירקטור באל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (עד 8/2021), דירקטור בצ'מפיון מוטורוס (6/2024) ייעוץ כלכלי ועסקי.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	מבנה נדל"ן בע"מ, טריגר די.סי. אחזקות בע"מ, טריגר די.סי בע"מ וחבר ועד מנהל,חבר מועצה באוניברסיטה הפתוחה (בהתנדבות).
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.

דירקטוריון החברה קבע, כי דורון כהן הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו ונסיונו המקצועיים.

שם:	**בן המבורגר**
מספר ת.ז.	032254625
תאריך לידה:	14.3.1975
מען להמצאת כתבי בי- דין:	התקווה 13, רמת השרון.
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת אסטרטגיה, ועדת השקעות, ועדת סייבר, דאטה ו-AI.
דירקטור חיצוני:	לא.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:	לא.
מועד תחילת כהונה:	17.1.2017
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב. מוסמך MBA התמחות במימון, Columbia Business School, N.Y.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	סגן יו"ר דירקטוריון החברה, דירקטור בהראל ביטוח, מנכ"ל חברת נדל"ן משפחתית באנגליה HLO Advisory Limited.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	דירקטור בחברות ג.ב ליאו קפיטל בע"מ וסויל קלאב בע"מ ושותף ודירקטור בחברות נדל"ן משפחתיות נוספות באנגליה.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	בנו של מר גדעון המבורגר ואחיינם של יאיר המבורגר ונורית מנור. יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור הינם בעלי השליטה בחברה.

דירקטוריון החברה קבע, כי בן המבורגר הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו ונסיונו המקצועיים.

שם:	**אסף כוחן**
מספר ת.ז.	028643146
תאריך לידה:	25.6.1971
מען להמצאת כתבי בי- דין:	צרעה.
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת סייבר דאטה ו-AI
דירקטור חיצוני:	לא.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:	לא.
מועד תחילת כהונה:	1.7.2025
השכלה:	תואר בוגר במשפטים מאוניברסיטת רייכמן ותואר שני במנהל ציבורי מהרווארד.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	נשיא חברת Sentra ודירקטור בלאומי פרטנרס בע"מ (עד יוני 2025)
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	נשיא ודירקטור בחברה Sentra. דירקטור בהראל ביטוח (החל מספטמבר 2025).
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.

שם:	**מישל סיבוני**
מספר ת.ז.	027065697
תאריך לידה:	9.4.1959
מען להמצאת כתבי בי- דין:	אוסישקין 44, תל אביב.
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת אסטרטגיה.
דירקטור חיצוני:	לא.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:	כן. דירקטור בחברה, דירקטור בהראל ביטוח.
מועד תחילת כהונה:	5.2.2024 (כיהן בתפקידים אחרים בקבוצת הראל משנת 1993)
השכלה:	תואר ראשון במדעי הטבע- פיסיקה ואטמוספירה, האוניברסיטה העברית בירושלים ולימודי תעודה בתחום מנהל עסקים למהנדסים, מל"ן.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	מנכ"ל החברה ויו"ר הראל ביטוח (עד 1/2024); מנכ"ל הראל ביטוח (עד 6/2021), יו"ר דירקטוריון הראל פנסיה וגמל וקחצ"ק (עד 8/2021), יו"ר דירקטוריון ובעל

	מניות בהמצפן – שותפים לדרך בע"מ, דירקטור ב-INTERASCO וכן כהונה בחברות בנות נוספות בקבוצת הראל.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	אין.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.

דירקטוריון החברה קבע, כי מישל סיבוני הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו ונסיונו המקצועיים.

שם:	**נעים נג'אר**
מספר ת.ז.	028162824
תאריך לידה:	06.10.1970
מען להמצאת כתבי בי- דין:	רח' 5093/20 נצרת
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת תגמול.
דירקטור חיצוני:	כן.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין:	לא.
מועד תחילת כהונה:	1.6.2020
השכלה:	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, האוניברסיטה העברית, תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת חיפה. בוגר קורס "הכשרת דירקטורים בתאגידים" מטעם לשכת רואי החשבון בישראל.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	דירקטור חיצוני בחברה, שותף מנהל משרד רו"ח גרסט, שדה, קירזון, נג'אר, מייסד ומנכ"ל חברת ייעוץ והשקעות (נ.נ. –נצרת) בע"מ, חבר המועצה המנהלית של בנק ישראל, מנהל כספים בפוליפוני לחינוך בע"מ, יו"ר מועדון הכדורגל אלאתיחאד נצרת.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	אין.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.

דירקטוריון החברה קבע, כי נעים נג'אר הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתו ונסיונו המקצועיים.

שם:	**אפרת יעבץ**
מספר ת.ז.	058677881
תאריך לידה:	1964
מען להמצאת כתבי בי- דין:	הורדים 71, יהוד.
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת אסטרטגיה, ועדת השקעות.
דירקטור חיצוני:	כן.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין:	לא.
מועד תחילת כהונה:	7.1.2021
השכלה:	תואר ראשון בביוכימיה ותזונת האדם (B.S.C) בהצטיינות, האוניברסיטה העברית, הפקולטה לחקלאות. תואר שני במנהל עסקים אוניברסיטת תל-אביב במסגרת התוכנית Executive M.B.A של ביה"ס למנהל עסקים ע"ש רקאנטי.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	דירקטורית חיצונית בחברה, יועצת אסטרטגית בטאק - אסטרטגיות צמיחה בע"מ.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	אין.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.

דירקטוריון החברה קבע, כי אפרת יעבץ הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתה ונסיונה המקצועיים.

שם:	**איילת בן עזר**
מספר ת.ז.	058129842
תאריך לידה:	8.6.1963
מען להמצאת כתבי בי- דין:	הנרקיסים 12, כפר שמריהו.
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת סייבר, דאטה ו-AI.
דירקטור חיצוני:	כן.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:	לא.
מועד תחילת כהונה:	5.9.2022
השכלה:	תואר ראשון, תואר שני ודוקטורט במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	דירקטורית בחברה, מנכ"לית וסגנית נשיא באוניברסיטת רייכמן, יו"ר ועדת ביקורת התאטרון הלאומי הבימה (תאגיד עירוני), דירקטורית בלתי תלויה בשופרסל בע"מ (עד שנת 2022).
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	אין.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.

שם:	**יוכי דביר**
מספר ת.ז.	051583078
תאריך לידה:	27.7.1952
מען להמצאת כתבי בי- דין:	אמירים 15, ת"א
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת תגמול.
דירקטור חיצוני:	כן.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:	לא.
מועד תחילת כהונה:	30.5.2024
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, אוניברסיטת חיפה. לימודים מלאים לתואר שני בסטטיסטיקה וחקר ביצועים, ללא עמידה בבחינת תזה, האוניברסיטה העברית.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	דירקטורית חיצונית בשומרה חברה לביטוח (עד 2024), דירקטורית חיצונית במנורה מבטחים (עד 2024), יועצת עסקית אסטרטגית לפיתוח עסקי.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	נייס מערכות.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.

דירקטוריון החברה קבע, כי הגב' יוכי דביר הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם לתקנות הכשירות וזאת לאור השכלתה ונסיונה המקצועיים.

<u>דירקטור אשר סיים כהונתו במהלך תקופת הדוח:</u>

שם:	**אלי דפס**
מספר ת.ז.	052016631
מועד תחילת כהונה:	2.5.2018
מועד סיום כהונה	9.6.2025

תקנה 26 א -נושאי משרה בכירה של התאגיד (מלבד דירקטורים)

שם:	**ניר כהן**
מספר ת.ז.	27969484
תאריך לידה:	17.3.1971
מועד תחילת כהונה:	1.2.2024 (כיהן בתפקידים שונים בקבוצת הראל משנת 2011)
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו:	מנכ"ל החברה, מנכ"ל הראל חברה לביטוח בע"מ, יו"ר דירקטוריון הראל פנסיה וגמל בע"מ, יו"ר דירקטוריון קרן החיסכון לצבא הקבע- חברה לניהול קופות גמל בע"מ, דירקטור בחברות נוספות בקבוצת הראל.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמוסד האקדמאי המכללה למנהל, תואר שני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	מנכ"ל הראל ביטוח, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת המטה בהראל ביטוח (עד 7/2021), דירקטור בחברות נוספות בקבוצת הראל.

שם:	**גלעד שפירא**
מספר ת.ז.:	016843385
תאריך לידה:	31.3.1974
מועד תחילת כהונה:	1.6.2022
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו:	היועץ המשפטי הראשי, משנה למנכ"ל הראל ביטוח.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת בר אילן. תואר שני במנהל עסקים, מהטכניון – מוסד טכנולוגי לישראל.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	יועץ משפטי של חטיבת ההשקעות בהראל ביטוח (עד 2022).

שם:	**אריק פרץ**
מספר ת.ז.	031761257
תאריך לידה:	22.7.1974
מועד תחילת כהונה:	15.4.2017
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו:	מנהל הכספים של החברה, מנהל חטיבת כספים ומשאבים בהראל ביטוח ומשנה למנכ"ל הראל ביטוח, דירקטור ומנכ"ל הראל הנפקות, יו"ר דירקטוריון EMI, יו"ר דירקטוריון גמלא – הראל נדל"ן למגורים, יו"ר דירקטוריון הראל 60+, דירקטור בהמצפן ודירקטור בחברות נוספות בקבוצת הראל.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, תואר שני במנהל עסקים, תואר ראשון ושני במשפטים מהאוניברסיטה העברית.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	כהונה בקבוצת הראל כמפורט לעיל.

שם:	**אסנת מנור זיסמן**
מספר ת.ז.	23096233
תאריך לידה:	19.11.1967
מועד תחילת כהונה:	1.2.2014
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו:	מבקרת הפנים בחברה ובחברות בקבוצת הראל.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים אוניברסיטת תל אביב, מוסמכת כרואת

	חשבון, תואר שני במשפטים ממכללת שערי מדע ומשפט.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	כהונה בחברות קבוצת הראל כמפורט לעיל.
שם:	**תומר גולדברג**
מספר ת.ז.	026660951
תאריך לידה:	27.5.1980
מועד תחילת כהונה:	1.3.2021
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו:	מנהל השקעות אסטרטגיות ואלטרנטיביות.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	בוגר במשפטים אוניברסיטת חיפה, מוסמך בניהול ואסטרטגיה אוניברסיטת קולומביה, ניו יורק.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	כהונה בקבוצת הראל כמפורט לעיל.
שם:	**דן קרנר**
מספר ת.ז.	036034601
תאריך לידה:	12.9.1969
מועד תחילת כהונה:	18.7.2025
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו:	מנהלהשקעות ראשי, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת השקעות בהראל ביטוח.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	בוגר תואר ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית תואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	סמנכ"ל ומשנה למנהל השקעות ראשי בהפניקס ביטוח ומנהל הנוסטרו בהפניקס פיננסים_(עד יוני 2025).

<u>נושא משרה בכירה אשר סיים כהונתו בשנת הדוח:</u>

שם:	**סמי בבקוב**
התפקיד שהוא מילא בתאגיד, חברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:	מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת השקעות בהראל ביטוח, דירקטור בחברות בקבוצת הראל
מועד תחילת כהונה:	2007
מועד סיום כהונה:	30.6.2025
שם:	**חגית לוין**
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו:	מנכ"לית הראל פיננסים אחזקות בע"מ.
מועד תחילת כהונה:	1.11.2022
מועד סיום כהונה:	30.6.2025

תקנה 26ב - מורשה חתימה של התאגיד

לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27 - רואה חשבון של התאגיד

סומך חייקין

מגדל המילניום רחוב הארבעה 17, תל אביב 64739.

תקנה 28 - שינויים בתזכיר ובתקנון

בשנת הדוח לא בוצע שינוי בתזכיר או בתקנון ההתאגדות של החברה.

תקנה 29 - המלצות והחלטות דירקטוריון ואסיפה כללית מיוחדת

א. **החלטות דירקטוריון שאינן טעונות אישור אסיפה כללית**

לעניין חלוקת דיבידנדים - ראו באור 13 בדוחות הכספיים.

ב. **החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים**
אין.

ג. **החלטות אסיפות כלליות מיוחדות**

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 מיידיים מיום 29 באפריל 2025 ומיום 9 ביוני 2025 (אסמכתאות: 2025-01-030453 ו-2025-01-041162, בהתאמה).

תקנה 29א - החלטות התאגיד

החברה התקשרה בחוזים לביטוח, לפיהם מבוטחים נושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות שלה בביטוח דירקטורים ונושאי משרה. סכום הביטוח הוא עד ל- 220 מיליוני דולר וכן רובד נוסף של Side A בגבול אחריות של 25 מיליוני דולר ארה"ב. נכון למועד אישור הדוח, פוליסת הביטוח בתוקף עד ליום 30 בנובמבר 2026.

רמת-גן, 25 במרץ 2026

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

על ידי:

יאיר המבורגר, יו"ר הדירקטוריון _____

ניר כהן, מנכ"ל _____

שאלון ממשל תאגידי[1]

עצמאות הדירקטוריון				
			נכון	לא נכון
1.		בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א.(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצונים השונים): דירקטור א': **נעים נג'אר** דירקטור ב': **אפרת יעבץ** דירקטור ג': **איילת בן עזר** דירקטור ד': **יוכי דביר** מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: **4**	✓	

[1] פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

.2		שיעור[2] הדירקטורים הבלתי תלויים[3] המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: **4/11.** שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון[4] התאגיד[5]: **בתקנון נקבע כי שיעור הדירקטורים החיצוניים יהיה כהגדרת חוק החברות. חוק החברות קובע כי בחברה ציבורית יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים.** ☐ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).	———	———
.3		בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).	✓	
.4		כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים[6] למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.	✓	
.5		כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" -	✓	

[2] בשאלון זה, "**שיעור**"- מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

[3] לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

[4] לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמא בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

[5] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

[6] לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב "ככפיפות" לעניין שאלה זו.

		האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: ☐ כן ☐ לא יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.		
6.		בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: _____. תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____. פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ☐ כן ☐ לא שיעור נוכחותו[7] בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _, נוכחות אחרת: ___ ☐לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

[7] תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים				
			נכון	לא נכון
7.		בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)[8]. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –	✓	
	א.	פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.		
	ב.	הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.		
	ג.	מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.		
	ד.	הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.		
8.		התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון"- יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ✓ **כן** לא	✓	

[8] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

9.		א.	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: **4**.	✓	
		ב.	מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח - בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית[9]: **6**. בעלי כשירות מקצועית[10]: **11**. במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.	_____	_____
10.		א.	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.	✓	
		ב.	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: **8**, נשים: **3**.	_____	_____

[9] לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

[10] ר' ה"ש 9.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)				
			נכון	לא נכון
11.		א.	מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2025): **4** רבעון שני: **7** רבעון שלישי: **5** רבעון רביעי: **3**	_____	_____
		ב.	לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור[11] השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).	_____	_____

11 ר' ה"ש 2.

			טבלה המפרטת את דרישות הסעיף מצורפת כנספח א' לשאלון.								
			שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות **הדירקטוריון**	שיעור השתתפותו בישיבות **ועדת ביקורת**[12]	שיעור השתתפות ו בישיבות **הועדה לבחינת הדוחות כספיים**[13]	שיעור השתתפות ו בישיבות **ועדת תגמול** [14]	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות **דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר** (תוך ציון שם הועדה)			
12.			בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.							✓	

12 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

13 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

[14] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון				
			נכון	לא נכון
13.		בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א.(2) לחוק החברות), ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.	✓	
14.		בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א.(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.	✓	
15.		בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות[15]. ✓ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).	לא רלוונטי	לא רלוונטי
16.		המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –	✓	
	א.	תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.	_____	_____
	ב.	הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות[16]: ☐ כן	_____	_____

[15] בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

[16] בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

			☐ לא		
17.		בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

ועדת הביקורת

			נכון	לא נכון
18.		בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -	———	———
	א.	בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
	ב.	יו"ר הדירקטוריון.	✓	
	ג.	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
	ד.	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	
	ה.	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

19.		מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	✓	
20.		מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	✓	
21.		ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.	✓	
22.		בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	✓	
23.		בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	✓	
24.		ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים	✓	

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים

		ועדת הביקורת של החברה משמשת כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	נכון	לא נכון
25.	א.	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: **2**.	———	———
	ב.	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2025): **6** דוח רבעון שני: **7** דוח רבעון שלישי: **4** דוח שנתי: **7**	———	———
	ג.	מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2025): **6** דוח רבעון שני: **5** דוח רבעון שלישי: **5** דוח שנתי: **6**		

26.		רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____	✓	
27.		בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:	_____	_____
	א.	מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	✓	
	ב.	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	✓	
	ג.	יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	✓	
	ד.	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	✓	
	ה.	לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	✓	
	ו.	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	✓	
	ז.	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	✓	
		אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.	_____	_____

ועדת תגמול				
			נכון	לא נכון
.28		הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). ☐ לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	✓	
.29		תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.	✓	
.30		בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -	____	____
	א.	בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
	ב.	יו"ר הדירקטוריון.	✓	
	ג.	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
	ד.	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	

		ה.	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
31.			בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.	✓	
32.			ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג1)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____	✓	

מבקר פנים			
		נכון	**לא נכון**
33.	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	✓	
34.	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: **נושאי הביקורת בקבוצת הראל נגזרים מתוכנית העבודה הרב שנתית של הראל השקעות וחברות הבנות. תכנית העבודה הרב שנתית מתבססת על סקרי סיכונים המבוצעים באופן תקופתי וכן על תוצאות ביקורות, שינויים ואירועים ארגוניים, עדכוני רגולציה וכיו"ב, בקבוצת הראל הנושאים כוללים את תחומי הפעילות השונים של הקבוצה בהם ביטוח חיים, ביטוח כללי, השקעות, פיננסים, מערכות מידע ועוד.**	✓	
35.	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות[17]): **בהיקף משרה מלאה**.	———	———
	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.	✓	
36.	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.	✓	

[17] כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

עסקאות עם בעלי עניין			
		נכון	לא נכון
37.	בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): **4.** - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגנים הקבועים בדין: ✓ **כן** ☐ לא לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.		✓
38.	למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: ☐ כן ☐ לא ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

נספח א' – שיעור השתתפות הדירקטורים בישיבות הדירקטוריון וועדותיו במהלך שנת הדיווח.

שם הדירקטור	דירקטוריון	ועדת ביקורת	ועדת תגמול	ועדת השקעות
יאיר המבורגר	**19/19**	לא מכהן	לא מכהן	**6/6**
גדעון המבורגר	**14/19**	לא מכהן	לא מכהן	לא מכהן
יואב מנור	**18/19**	לא מכהן	לא מכהן	לא מכהן
בן המבורגר	**18/19**	לא מכהן	לא מכהן	**6/6**
מישל סיבוני	**19/19**	לא מכהן	לא מכהן	לא מכהן
אסף כוחן (החל מיום 1.7.2025)	**8/8**	לא מכהן	לא מכהן	לא מכהן
דורון כהן	**19/19**	**6/6**	לא מכהן	לא מכהן
אלי דפס (סיים ביום 9.6.2025)	**8/8**	**2/2**	לא מכהן	לא מכהן
איילת בן עזר	**19/19**	**6/6**	**3/3**	לא מכהן
נעים נג'אר	**19/19**	**6/6**	**3/3**	לא מכהן
אפרת יעבץ	**19/19**	**6/6**	**3/3**	**6/6**
יוכי דביר	**18/19**	**6/6**	**3/3**	לא מכהן

**ועדת הביקורת משמשת גם כוועדה לבחינת נאותות הדוחות הכספיים.

יאיר המבורגר, יו"ר הדירקטוריון: _____ **נעים נג'אר, יו"ר ועדת הביקורת:** _____

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

פרק 6

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

<u>דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):</u>

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים 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 בקרות 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, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון 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, בקרות 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה את יישום העקרונות המנחים להערכת אפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי על ידי הדירקטוריון וההנהלה שפורסמו על ידי רשות ניירות ערך ביום 23 לנובמבר 2010, תוך התייחסות לרכיבי הבקרה הבאים:

לגבי החברה עצמה: מזומנים, התחייבויות פיננסיות והשקעות פיננסיות אחרות (מבוסס על המבוצע במסגרת הראל חברה לביטוח בע"מ).

לגבי הדוח המאוחד: בקרות ברמת הארגון (ELC), עריכת דוחות כספיים, ITGC (IT GeneralControls - בקרות שנועדו לתמוך בניהול ובקרת פעילויות בטכנולוגית המידע ובסביבת המחשוב).

לגבי חברת בת- הראל פיננסים אחזקות: בקרות ברמת הארגון (ELC), עריכת דוחות כספיים ו-ITGC.

לגבי הראל פקדון סחיר, שהינו תאגיד מדווח: בקרות ברמת הארגון (ELC), עריכת דוחות כספיים, ITGC ומימוש/המרת כתבי התחייבות.

לגבי הראל ריביות ופיקדונות בע"מ, שהינו תאגיד מדווח: בקרות ברמת הארגון (ELC), עריכת דוחות כספיים, ITGC ומימוש/המרת כתבי התחייבות.

לגבי הראל מימון והנפקות, שהינו תאגיד מדווח: בקרות ברמת הארגון (ELC), עריכת דוחות כספיים, ITGC וכתבי התחייבויות.

הראל חברה לביטוח בע"מ, אי.אם.אי. - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ, הראל פנסיה וגמל בע"מ, קרן החיסכון לצבא הקבע-חברה לניהול קופות גמל בע"מ ולעתיד-חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ, חברות בנות/נכדות 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.

ביחס לחברות הבנות האמורות, ביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על:

- 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".

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, בהתייחס לבקרה הפנימית בגופים המוסדיים ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרה

אני, ניר כהן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במרץ 2026

ניר כהן

מנכ"ל

הצהרה

אני, אריק פרץ, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2025 (להלן - הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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 ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו בפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במרץ 2026

אריק פרץ

סמנכ"ל כספים

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

פרק 7

נספחים

---

1. הראל חברה לביטוח בע"מ - הצהרה לגבי הגילוי בדוח הכספי ודוח בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
2. הראל חברה לביטוח בע"מ - הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי
3. הראל חברה לביטוח בע"מ - הצהרת האקטואר בענף ביטוח בריאות
4. הראל חברה לביטוח בע"מ - הצהרת האקטואר ביטוח חיים

נספח 1

הראל חברה לביטוח בע"מ - הצהרה לגבי הגילוי בדוח הכספי ודוח בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הצהרה (Certification)

אני הח"מ, ניר כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(ה) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ו) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

ניר כהן
מנהל כללי

25 במרץ 2026

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

הצהרה (Certification)

אני הח"מ, אריק פרץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של חברת הביטוח; וכן-

(ז) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ח) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון;

(ט) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(י) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(יא) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(יב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במרץ 2026

אריק פרץ
משנה למנכ"ל
ומנהל חטיבת כספים ומשאבים

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של חברת הביטוח תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של חברת הביטוח לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת חברת הביטוח בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון:	גיא רוטקופף	_____
מנכ"ל:	ניר כהן	_____
משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת כספים ומשאבים:	אריק פרץ	_____

25 במרץ 2026

נספח 2

הראל חברה לביטוח בע"מ - הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי

הראל
ביטוח ופיננסים | בשביל השקט הנפשי שלך

הצהרת האקטואר הממונה בביטוח כללי

פרק א' – זהות האקטואר

נתבקשתי על ידי חברת הביטוח הראל חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), והתאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח ביטוח כללי עבור הדוחות הכספיים של הראל חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

אני מכהן כאקטואר ממונה בחברת הביטוח מיום 1 באפריל 2024.
אני עובד שכיר של המבטח. אינני בעל עניין במבטח, בחברת בת שלו או בחברה קשורה ואין לי קשרים עסקיים עם המבטח, עם בעל עניין בו או עם בן משפחה של בעל עניין בו או עם חברת בת שלו או חברה קשורה אליו. כמו כן, אינני עובד או יועץ קבוע של חברת בת של המבטח או של חברה הקשורה למבטח או של גורם אחר המספק למבטח שירותים שונים.

פרק ב' – היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה:

א. היקף חוות הדעת האקטוארית:

(1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

(2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

(3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

(4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

(5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

(6) בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:
ה-BE וה-RA בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול") התבסס על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול.

ב. נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

1. להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31.12.2025	
	אלפי ₪	
	ביטוח כללי	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	8,575,962	(2,566,247)
RA	215,935	(77,376)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	8,791,897	(2,643,624)
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)		
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**8,791,897**	**(2,643,624)**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

2. להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי , עבור תקופה המקבילה אשתקד:

	ליום 31.12.2024	
	אלפי ₪	
	ביטוח כללי	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	8,472,052	(2,511,663)
RA	212,154	(70,218)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	8,684,206	(2,581,881)
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	5,643	
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**8,689,849**	**(2,581,881)**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

<u>פרק ג' – חוות הדעת של האקטואר הממונה:</u>

אני מצהיר ומאשר כי בענפים הבאים: מקיף דירות (כולל בנקים למשכנתאות), רכב רכוש, רכב חובה, אחריות מעבידים, אחריות כלפי צד ג', אחריות מקצועית (כולל אחריות מנהלים ואחריות רופאים) אחריות למוצרים פגומים, אובדן רכוש, מקיף בתי עסק, הנדסי, קבלנים, מטענים והובלות, כלי טייס וכלי שייט:

(1) הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

(א) הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;

(ב) הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;

(ג) תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;

(2) לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;

(3) ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;

(4) רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בגין הענפים, מקיף דירות (כולל בנקים למשכנתאות), רכב רכוש, רכב חובה, אחריות מעבידים, אחריות כלפי צד ג', אחריות מקצועית (כולל אחריות מנהלים ואחריות רופאים) ואחריות למוצרים פגומים, אובדן רכוש, מקיף בתי עסק, הנדסי, קבלנים, מטענים והובלות, כלי טייס וכלי שייט וקבלנים בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי;

<u>פרק ד' – הערות, הבהרות</u>

1. הערות, הבהרות והסברים:

א. אי-וודאות סטטיסטית

ישנה אי-וודאות סטטיסטית מובנית בתהליך החישוב האקטוארי. לכן, גם אם אין שינוי בהתפלגות התביעות, מועד תשלומן והעלות הסופית של התביעות עשויה להיות שונה מהערכה האקטוארית, וזאת על אף שבהערכה האקטוארית נלקחו בחשבון התנודתיות והשונות של החישוב עצמו.

ב. חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים

יתרה מזאת, בעתיד יתכנו שינויים שונים, בסיכונים, בהתנהגות המבוטחים, בגורמים חברתיים וסביבתיים, בפסיקות ותקדימים בבתי-המשפט ושינויים כלכליים אשר לא ניתן לחזות אותם מראש, ואינם בשליטתו של המבטח. כל אלו עשויים להשפיע על העלות הסופית של התביעות.

ג. אחריות מקצועית רופאים

תת-ענף זה מאופיין על ידי טיפול ממושך בתביעה והדבר מגדיל את אי-הוודאות והסטייה האפשרית הקיימים בניתוח אקטוארי. בקביעת ההפרשה להוצאות עקיפות נלקחה בחשבון גם העובדה שהטיפול בתביעות בחלקו נעשה ע"י גורם חיצוני.

2. שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות

לא היו שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות ברבעון הנוכחי בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת ולהערכה האקטוארית של רבעון קודם.

3. שינויים מהותיים ב-BE וב-RA

בענף רכב חובה חלה התפתחות לרעה בשנות חיתום ישנות אל מול ההערכה הקודמת.

4. ענפים שלא נכללו בהערכה אקטוארית

הערכה אקטוארית היא תהליך סטטיסטי בו התאמת המודל הסטטיסטי כפופה לרף מסוים של נתונים היסטוריים מספקים לפי קבוצות הומוגניות. בענף ערבויות מכר, התיק אינו מתאים לביסוס מודל אקטוארי.

<u>25 מרץ 2026</u>
תאריך

יהונתן שוורץ F.IL.A.A.

נספח 3

הראל חברה לביטוח בע"מ - הצהרת האקטואר בענף ביטוח בריאות

הצהרת האקטואר בענפי ביטוח בריאות

פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

(א) נתבקשתי על ידי חברת הביטוח הראל חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן BE–), והתאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענף ביטוח בריאות עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

(ב) אני מכהן כאקטואר ממונה בחברת הביטוח מיום 7 באפריל 2013.

(ג) אני עובד שכיר של חברת הביטוח. אינני בעלת עניין בחברת הביטוח, בחברה בת שלה או בחברה קשורה ואין לי קשרים עסקיים עם חברת הביטוח, עם בעל עניין בה או עם בן משפחה של בעל עניין בה או עם חברת בת שלה או חברה קשורה אליה. כמו כן, אינני עובד או יועץ קבוע של חברה בת של חברת הביטוח או של חברה הקשורה לחברת הביטוח או של גורם אחר המספק לחברת הביטוח שירותים שונים.

פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

(א) היקף חוות הדעת האקטוארית

(1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

(2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

(3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

(4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

(5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

(6) בחוות דעתי נלקח בחשבון גם ההיבטים הבאים:

- ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל, התבסס על החישוב שבוצע על ידי המבטחים המובילים של הביטוחים המשותפים.
- ה-BE שחושב בגין עסקים נכנסים מחברת Interasco, התבסס על החישוב שבוצע על ידי Interasco ואיננה מהותית.

(ב) נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

(1) להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31.12.2025	
	אלפי ₪	
	ביטוח בריאות	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	2,864,980	(668,068)
RA	104,514	(30,027)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	2,969,494	(698,095)
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC		
BE	(7,170,027)	1,942,042
RA	3,275,616	(1,030,561)
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	(3,894,410)	911,480
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבות על ידי	**(924,916)**	**213,386**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה. בנוסף היתרה כוללת התחייבות בגין חוזי ביטוח (ברוטו) בסך של 25,260 אלפי ₪ בגין תביעות ייצוגיות ושיבובים שאיננה מחושבת על ידי.

(2) הכלולים בדוח הכספי, עבור התקופה המקבילה אשתקד:

	ליום 31.12.2024	
	אלפי ₪	
	ביטוח בריאות	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	2,698,714	(611,317)
RA	102,018	(27,693)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	2,800,732	(639,009)

התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC		
BE	(5,212,453)	1,514,164
RA	3,238,630	(987,261)
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	(1,973,823)	526,903
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבות על ידי	**826,909**	**(112,107)**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה. בנוסף היתרה כוללת התחייבות בגין חוזי ביטוח (ברוטו) בסך של 33,292 אלפי ₪ בגין תביעות ייצוגיות ושיבובים שאיננה מחושבת על ידי.

<u>פרק ג' – חוות הדעת של האקטואר הממונה</u>

(א) אני מצהיר ומאשר כי בענף ביטוח בריאות:

1) הערכתי את ה-BE, ה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

א) הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א – 1981;

ב) הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;

ג) תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;

2) לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.

3) ההנחות והשיטות להערכת ה-BE, ה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.

4) רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בענף ביטוח בריאות, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

<u>פרק ד' – הערות, הבהרות</u>

<u>הערות, הבהרות והסברים</u>

(1) מגבלות סטטיסטיות

ישנה אי-וודאות סטטיסטית מובנת בתהליך החישוב האקטוארי. לכן, גם אם אין שינוי בהתפלגות התביעות, העלות הסופית של התביעות עשויה להיות שונה מההערכה האקטוארית, וזאת על אף שנלקחו בחשבון התנודתיות והשונות של החישוב עצמו.

(2) חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים

בעתיד יתכנו התפתחויות ושינויים בכל הקשור לשוק הביטוח בישראל, עקב שינוי רגולציה, החלטות בתי דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים חברתיים או סביבתיים, שלא ניתנים לחיזוי ועשויים להשפיע על ההערכה האקטוארית של ההתחייבויות (והנכסים). ישנה אי-וודאות בתחזית עלות התביעות שמושפעות מכמה פרמטרים שלא ניתן לחזות מראש כמו: שינוי בתמותה ו/או תחלואה, ביטולים, שינויים בסל הבריאות ואינפלציה רפואית, מדיניות האוצר, מדיניות מבטחי משנה, גורמים חברתיים וסביבתיים.

<u>השינויים המהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות</u>

ברבעון הרביעי של שנת 2025 החברה עדכנה את שיעורי הביטולים במוצר מחלות קשות, בעקבות ביצוע מחקר ביטולים. כתוצאה מכך חל גידול בעתודת ה-BE בסך של כ-105 מיליון ₪ בברוטו, וכ-102 מיליון ₪ בשייר. כמו כן, ברבעון הרביעי של שנת 2025 בוצע עדכון מודל בקשר למבוטחים

אשר קיבלו וויתור על תוספת רפואית. עדכון המודל הגדיל את עתודת ה-BE בסך של כ-89 מיליון ₪ בשייר.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 החברה עדכנה את שיעורי התחלואה במוצר מחלות קשות בעקבות ביצוע מחקר תחלואה. כתוצאה מכך חל קיטון בעתודת ה-BE בסך של כ-494 מיליון ₪ בברוטו, וכ-347 מיליון ₪ בשייר.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 החברה עדכנה את שיעורי התמותה במוצר סיעודי, בעקבות ביצוע מחקר תמותה. כתוצאה מכך חל גידול בעתודת ה-BE בסך של כ-136 מיליון ₪ בברוטו, וכ-168 מיליון ₪ בשייר.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 בוצע עדכון של פקטורי ה-RA. העדכון הביא לקיטון ב-RA במגזר בריאות בסך של כ-148 מיליון ₪ בשייר.

<u>השינויים המהותיים ב-BE וב-RA</u>

ברבעון הרביעי של שנת 2025 החברה עדכנה את שיעורי הביטולים במוצר מחלות קשות, בעקבות ביצוע מחקר ביטולים. כתוצאה מכך חל גידול בעתודת ה-BE בסך של כ-105 מיליון ₪ בברוטו, וכ-102 מיליון ₪ בשייר. כמו כן, ברבעון הרביעי של שנת 2025 בוצע עדכון מודל בקשר למבוטחים אשר קיבלו וויתור על תוספת רפואית. עדכון המודל הגדיל את עתודת ה-BE בסך של כ-89 מיליון ₪ בשייר.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 החברה עדכנה את שיעורי התחלואה במוצר מחלות קשות בעקבות ביצוע מחקר תחלואה. כתוצאה מכך חל קיטון בעתודת ה-BE בסך של כ-494 מיליון ₪ בברוטו, וכ-347 מיליון ₪ בשייר.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 החברה עדכנה את שיעורי התמותה במוצר סיעודי, בעקבות ביצוע מחקר תמותה. כתוצאה מכך חל גידול בעתודת ה-BE בסך של כ-136 מיליון ₪ בברוטו, וכ-168 מיליון ₪ בשייר.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 בוצע עדכון של פקטורי ה-RA. העדכון הביא לקיטון ב-RA במגזר בריאות בסך של כ-148 מיליון ₪ בשייר.

25/3/2026	יונתן ברודי F.IL.A.A.	
תאריך	**שם האקטואר הממונה**	**חתימה**

נספח 4

הראל חברה לביטוח בע"מ - הצהרת האקטואר ביטוח חיים

פרק א': הצהרת אקטואר ממונה

(1) פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

(א) נתבקשתי על ידי חברת הביטוח הראל חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), והתאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענף ביטוח חיים עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

(ב) אני מכהנת כאקטוארית ממונה בחברת הביטוח מיום 1 בינואר 2024.

(ג) אני עובדת שכירה של חברת הביטוח. אינני בעלת עניין בחברת הביטוח, בחברה בת שלה או בחברה קשורה ואין לי קשרים עסקיים עם חברת הביטוח, עם בעל עניין בה או עם בן משפחה של בעל עניין בה או עם חברת בת שלה או חברה קשורה אליה. כמו כן, אינני עובדת או יועצת קבועה של חברה בת של חברת הביטוח או של חברה הקשורה לחברת הביטוח או של גורם אחר המספק לחברת הביטוח שירותים שונים.

(2) פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

(א) היקף חוות הדעת האקטוארית

(1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

(2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

(3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

(4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

(5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

(6) בחוות דעתי נלקח בחשבון גם ההיבטים הבאים:

- ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל, התבסס על החישוב שבוצע על ידי המבטחים המובילים של הביטוחים המשותפים.
- ה-BE שחושב בגין עסקים נכנסים מחברת Interasco לא בוצעה על ידי ואיננה מהותית.

(ב) נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

(1) להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31.12.2025	
	אלפי ₪	
	ביטוח חיים	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	2,602,570	(393,652)
RA	81,371	(11,545)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	2,683,941	(405,197)
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC		
BE	61,448,587	301,971
RA	1,162,080	(60,573)
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	62,610,667	241,399
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבות על ידי	**65,294,608**	**(163,798)**

	ליום 31.12.2024	
	אלפי ₪	
	ביטוח חיים	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	2,477,587	(264,793)
RA	88,735	(13,641)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	2,566,322	(278,434)
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC		
BE	58,672,250	203,930
RA	1,117,978	(59,178)
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	59,790,228	144,752
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבות על ידי	**62,356,550**	**(133,682)**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

(3) <u>פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה</u>

(א) אני מצהירה ומאשרת כי בענף ביטוח חיים:

(1) הערכתי את ה-BE, ה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

(א) הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א – 1981;

(ב) הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;

(ג) תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;

(2) לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.

(3) ההנחות והשיטות להערכת ה-BE, ה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.

(4) רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בענף ביטוח חיים, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

(4) <u>פרק ד' - הערות והבהרות</u>

<u>הערות, הבהרות והסברים</u>

(1) ערכי ה-BE וה-RA בביטוח משנה נמסרו ע"י מר יונתן ברודי, F.IL.A.A., אקטואר ממונה ביטוח בריאות.

(2) מגבלות סטטיסטיות

ישנה אי-וודאות סטטיסטית מובנת בתהליך החישוב האקטוארי. לכן, גם אם אין שינוי בהתפלגות התביעות, העלות הסופית של התביעות עשויה להיות שונה מההערכה האקטוארית, וזאת על אף שנלקחו בחשבון התנודתיות והשונות של החישוב עצמו.

(3) חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים

בעתיד יתכנו התפתחויות ושינויים בכל הקשור לשוק הביטוח בישראל, עקב שינוי רגולציה, החלטות בתי דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים חברתיים או סביבתיים, שלא ניתנים לחיזוי ועשויים להשפיע על ההערכה האקטוארית של ההתחייבויות (והנכסים). ישנה אי-וודאות בתחזית עלות התביעות שמושפעות מכמה פרמטרים שלא ניתן לחזות מראש כמו: שינוי בתמותה ו/או תחלואה, ביטולים, מדיניות האוצר, מדיניות מבטחי משנה, גורמים חברתיים וסביבתיים.

השינויים המהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות

ברבעון הראשון של שנת 2025 בוצע עדכון מודל במוצר "חיונית", מוצר המעניק כיסוי אובדן כושר עבודה עד לגיל 65 ולאחר מכן כיסוי סיעוד. בוצע טיוב בחלק הסיעוד. עדכון המודל הגדיל את עתודת ה-BE בסך של כ-85 מיליון ₪ בשייר.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 החברה עדכנה את שיעורי התחלואה במוצר אובדן כושר עבודה בעקבות ביצוע מחקר תחלואה. המחקר בחן הן את משך תביעות אובדן כושר עבודה והן את שכיחות התביעות. כתוצאה מכך חל קיטון בעתודת ה-BE בסך של כ-141 מיליון ₪ בברוטו, וכ-97 מיליון ₪ בשייר.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 החברה עדכנה את שיעורי הביטולים במוצר ריסק מוות ומשכנתא בעקבות ביצוע מחקר ביטולים, המחקר כלל גם תיקוף של הנחות השימור של החברה. כתוצאה מכך חל גידול בעתודת ה-BE בסך של כ-92 מיליון ₪ בברוטו, וכ-90 מיליון ₪ בשייר.

השינויים המהותיים ב-BE וב-RA

ברבעון הראשון של שנת 2025 בוצע עדכון מודל במוצר "חיונית", מוצר המעניק כיסוי אובדן כושר עבודה עד לגיל 65 ולאחר מכן כיסוי סיעוד. בוצע טיוב בחלק הסיעוד. עדכון המודל הגדיל את עתודת ה-BE בסך של כ-85 מיליון ₪ בשייר.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 החברה עדכנה את שיעורי התחלואה במוצר אובדן כושר עבודה בעקבות ביצוע מחקר תחלואה. המחקר בחן הן את משך תביעות אובדן כושר עבודה והן את שכיחות התביעות. כתוצאה מכך חל קיטון בעתודת ה-BE בסך של כ-141 מיליון ₪ בברוטו, וכ-97 מיליון ₪ בשייר.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 החברה עדכנה את שיעורי הביטולים במוצר ריסק מוות ומשכנתא בעקבות ביצוע מחקר ביטולים, המחקר כלל גם תיקוף של הנחות השימור של החברה. כתוצאה מכך חל גידול בעתודת ה-BE בסך של כ-92 מיליון ₪ בברוטו, וכ-90 מיליון ₪ בשייר.

25/3/2026	עדי שמעוני .F.IL.A.A	
תאריך	שם האקטואר הממונה	חתימה