



סיכום החציון הראשון של שנת 2026 בענף הביטוח: סקירת הדוחות הכספיים

ספטמבר 2026

סיכום החציון הראשון של שנת 2026 בענף הביטוח: סקירת הדוחות הכספיים

לקוחות וידידים נכבדים,

אנו מתכבדים להציג בפניכם פרסום זה, המציג את המגמות העולות מהדוחות הכספיים בענף הביטוח. הפרסום מבוסס על הדיווחים הרבעוניים הפומביים של חברות הביטוח לחציון הראשון של שנת 2026.

יודגש כי לגבי מרבית הנתונים, ההתייחסות בסקירה הינה לחברות הביטוח בלבד, ולא דווקא לפעילויות אחרות בקבוצה, אלא אם צוין במפורש אחרת. עם זאת, במסגרת הסקירה הקדשנו פרק ייעודי גם לנתוני קבוצות הביטוח והפיננסים הגדולות.

השתדלנו להביא את הנתונים כהווייתם, מתוך הדוחות הכספיים של החברות, תוך עיבודם וניתוחם, על מנת שכל אחד מהקוראים יוכל להתמקד בזווית המתאימה לו.

מעבר לשימוש בחוברת זו, אנו מזמינים אתכם להתנסות בגרסת הביתא של מערכת ה-BI שהשקנו – [Insurance 360 by KPMG IL](https://www.kpmg.co.il/Insurance360).

אנו מקווים שתמצאו עניין בפרסום זה. נשמח לקבל תגובות והארות ולקיים עמכם שיח על דוח זה. שותפי ומנהלי KPMG סומך חייקין בתחום הביטוח ישמחו לעמוד לרשותכם בנושא.

בכבוד רב,
KPMG סומך חייקין

לחצו כאן כדי להתנסות במערכת!

Insurance360°
by KPMG IL

תוכן עניינים

3	עיקרי התוצאות	1.
4	חציון ראשון של שנת 2026 במספרים (חברות הביטוח)	1.1
5	המגמות העיקריות	1.2
9	מאקרו ומרווח פיננסי	2.
10	אינפלציה	2.1
11	ריבית ההיוון ופרמיית אי-הנזילות	2.2
12	המרווח הפיננסי	2.3
13	שווקי ההון	2.4
14	תיקי השקעות הנוסטרו	2.5
16	תיק ההשקעות המשתתף	2.6
17	מגמות ברמת החברות	3.
18	הון חשבונאי, רווח כולל ותשואה להון	3.1
19	נתוני הקבוצות הפיננסיות הגדולות	3.2
22	פרמיות ותקבולים מחוזי השקעה	3.3
23	רווחי ליבה	3.4
26	מרווח השירות החוזי (CSM) של חמש חברות הביטוח הגדולות	3.5
29	ניתוח מקורות הרווח התפעולי של חמש חברות הביטוח הגדולות	3.6
30	ביטוח כללי	4.
31	פרמיות ביטוח כללי	4.1
32	ביטוח כללי – הרווח המצרפי	4.2
33	CR	4.3
35	ביטוח חיים	5.
36	ביטוח חיים – הרווח המצרפי	5.1
38	מוצרי ריסק ואכ"ע ללא רכיב חיסכון	5.2
39	פוליסות השקעה	5.3
41	ביטוח בריאות	6.
42	ביטוח בריאות – רווחים	6.1
43	ביטוח בריאות – פרמיות	6.2
44	נספח מתודולוגי	7.

1. עיקרי התוצאות

1.1 חציון ראשון של שנת 2026 במספרים (חברות הביטוח)

תשואה על ההון של חברות הביטוח
לחציון הראשון של שנת 2026 (קצב
שנתי, לפי הון ממוצע)

25.7%



בהשוואה לכ-29.8% בשנת 2025

הרווח הכולל לחציון ראשון של
שנת 2026

5.8



מיליארד ש"ח

בהשוואה ל-5.5 מיליארד ש"ח בחציון הראשון
של 2025

סך ההון החשבונאי

של חברות הביטוח ליום 30.6.2026

46.5



מיליארד ש"ח

בהשוואה לכ-44 מיליארד ש"ח ליום 31.12.2025

מרווח שירות חוזי ברוטו (CSM)
של 5 חברות הביטוח הגדולות,
לפני מס

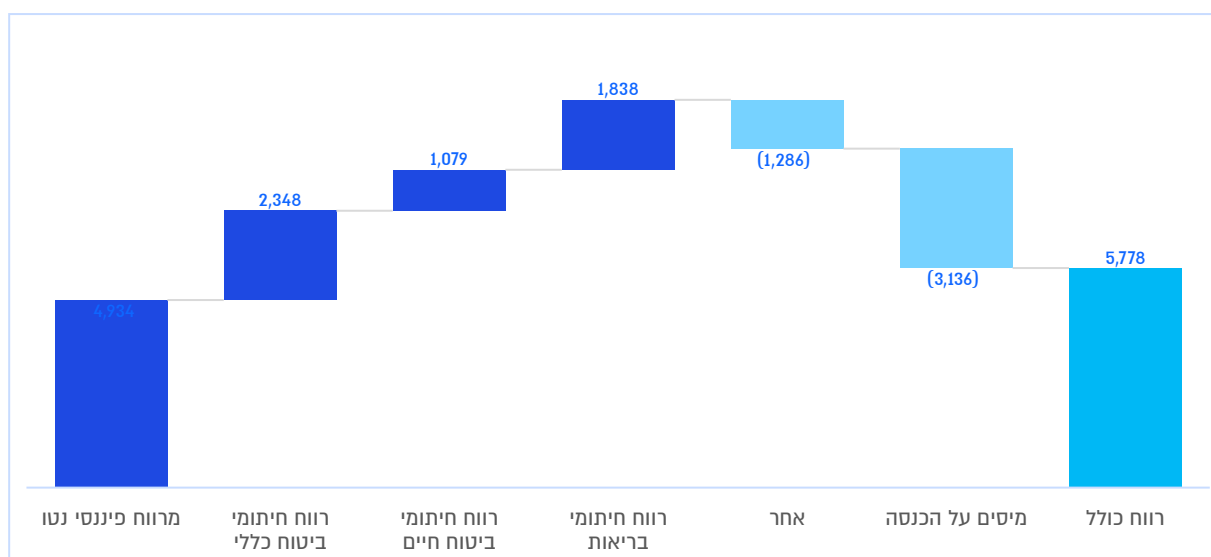
62.4



מיליארד ש"ח

לתום החציון הראשון של 2026 בהשוואה ל-61.4
מיליארד ש"ח לתום שנת 2025

הרכב הרווח הכולל של חברות הביטוח למחצית ראשונה של שנת 2026 (במיליוני ₪)



1.2. המגמות העיקריות

הרווח הכולל של חברות הביטוח בחציון הראשון של שנת 2026 הסתכם בכ-5.8 מיליארד ש"ח, מעל הרווח הכולל בחציון הראשון של שנת 2025 שהסתכם בכ-5.5 מיליארד ש"ח. הרווח הכולל של חברות הביטוח לרבעון השני של 2026 הסתכם בכ-3.6 מיליארד ש"ח – גבוה ביחס לרווח שהיה בכל אחד משלושת הרבעונים הקודמים, שנע בטווח של 2.2-3.3 מיליארד ש"ח.

העלייה ברווח ביחס לרבעונים האחרונים נבעה בעיקר מעלייה ברווח החיתומי לצד עלייה במרווח הפיננסי. התשואה על ההון עמדה במהלך הרבעון השני של 2026 על כ-31.7% (בקצב שנתי) ובמהלך החציון עמדה התשואה על ההון (בקצב שנתי) על כ-25.7%.

סך ההון המצרפי של חברות הביטוח עלה מכ-44 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025 לכ-46.5 מיליארד ש"ח בסוף החציון הראשון של שנת 2026.

מרווח השירות החוזי המצרפי של 5 חברות הביטוח הגדולות (ברוטו לפני מס) עלה מכ-61.4 מיליארד ש"ח בתום שנת 2025 לכ-62.4 מיליארד ש"ח בתום החציון הראשון של שנת 2026.

הרווח, התשואה על ההון החשבונאי



סך הרווח הכולל המצרפי של חברות הביטוח לחציון הראשון של 2026 הסתכם בכ-5.8 מיליארד ש"ח, עם תשואה על ההון של כ-25.7%, לעומת רווח כולל של חברות הביטוח בחציון המקביל של 2025 בסך של כ-5.5 מיליארד ש"ח ולעומת תשואה על ההון בחציון המקביל אשתקד ובשנת 2025 כולה בשיעור של כ-28.9% וכ-29.8%, בהתאמה. ההון המצרפי של חברות הביטוח עלה במהלך החציון הראשון של 2026 בסך של כ-2.6 מיליארד ש"ח.

מרווח השירות החוזי (CSM) ברוטו לפני מס של 5 חברות הביטוח הגדולות עלה בכ-1 מיליארד ש"ח במהלך המחצית הראשונה של השנה.

רבעון זה התאפיין בעליה בתשואה על ההון ביחס לרבעונים הקודמים – עקב עלייה ברווח החיתומי (בעיקר במגזרי הביטוח הכללי וביטוחי הבריאות) ועליה מסוימת במרווח הפיננסי.

המרווח הפיננסי



המרווח הפיננסי לחציון הסתכם בכ-4.9 מיליארד ש"ח והיווה גם הוא כמעט מחצית מהמרווח הפיננסי שנבע בשנת 2025 כולה שהסתכם בכ-10.6 מיליארד ש"ח.

מרווח פיננסי זה תרם, נטו ממס ובקצב שנתי, כ-14.2% וכ-17.4% לתשואה על ההון אחרי מס, בחציון הראשון של שנת 2026 ובשנת 2025 כולה, בהתאמה.

התשואה הריאלית הממוצעת על תיק הנוסטרו (תשואה נומינלית בניכוי אינפלציה) הסתכמה בכ-1.7% במהלך החציון הראשון של 2026 לעומת תשואה ריאלית של כ-1.9% בחציון המקביל של 2025 וכ-4.9% בשנת 2025 כולה.

במהלך החציון הראשון של 2026 חלה עלייה בריבית הריאלית חסרת הסיכון לטווחים ארוכים לצד ירידה בטווחים הקצרים לעומת זו ששררה בסוף 2025. מעבר לריבית חסרת הסיכון, ריבית ההיוון של ההתחייבויות הביטוחיות כוללת גם את פרמיית אי הנזילות. בחציון הראשון של 2026 חלה שחיקה בפרמיית אי הנזילות.

בהמשך להפחתות הריבית שביצע בנק ישראל לאורך התקופות האחרונות, ביום 6 ביולי 2026 הודיע בנק ישראל על הפחתה נוספת בריבית בשיעור של 0.25% לשיעור של 3.5% ואילו ביום 1 בספטמבר 2026 הוא שב והודיע על הפחתת ריבית נוספת בשיעור של 0.25% לשיעור של 3.25%.

הוועדה המוניתרית של בנק ישראל הדגישה בהודעותיה על הפחתות הריבית מספר גורמים כלכליים שהביאו אותה להחלטה האמורה:

- התמתנות האינפלציה – קצה האינפלציה השנתי בישראל ירד לרמה של כ-1.5% שהינה מתחת למרכז טווח יעד יציבות המחירים (שעומד על 1%-3%).
 - שער החליפין של השקל התחזק והתייצב – מה שמאפשר הורדת ריבית נוספת.
 - הורדת הריבית תביא להוזלת עלויות המימון ועידוד צמיחה בתמ"ג שנמצא עדיין מתחת לקו המגמה ארוך הטווח במגוון תחומים.
 - פרמיית הסיכון של ישראל נותרה יציבה יחסית למרות המתיחות הגיאופוליטית המתמשכת.
- בהקשר זה ראוי לציין גם שפרמיית ה-CDS על חוב ממשלת ישראל ל-5 שנים ממשיכה במגמת הירידה שלה משנת 2025.

בנוסף לריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות, לסביבת האינפלציה יש פוטנציאל השפעה משמעותי על חברות הביטוח. השפעה זו נובעת, בין היתר, מכך שהתחייבויות הביטוח, כמו גם הפרמיות העתידיות, צמודות בעיקרן או מתואמות עם מדד המחירים לצרכן. האצה בסביבת האינפלציה, ללא השגת תשואה ריאלית מקבילה על תיקי הנוסטרו של החברות עשויה לפגוע בתוצאותיהן. בחציון הראשון של 2026 הסתכמה האינפלציה בכ-1.2% לעומת כ-2.7% בשנת 2025 כולה. שיעורים אלה מהווים ירידה ביחס לשיעור של 3.2% שנרשם בשנת 2024, ו-3.0% שנרשם בשנת 2023.

במבט צופה פני עתיד, בהתאם לתחזית האינפלציה שפורסמה על ידי בנק ישראל בחודש יולי 2026, שיעור האינפלציה הצפוי לארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון השני של 2027) צפוי לעמוד על 1.8%. שיעור האינפלציה הצפוי במהלך כל אחת מהשנים 2026 ו-2027 הינו גם כן 1.8%. בהתאם לפרסום זה, ריבית בנק ישראל בעוד שנה צפויה לעמוד על 3%.

כמתאפשר מהוראות חוזר שה. 1869-2026, חלק מן החברות ערכו ברבעון השני עדכון בהיקף הנכסים המוקצים למגזרי הביטוח שלהן, באופן אשר הגדיל את היקף הנכסים (והתשואות) המוקצים למגזרי הביטוח, והקטין את ההיקף המוקצה למגזר ההון. עניין זה שיפר, ברבעון האמור, את תוצאות המגזרים בעקבות תוספת התשואה על חשבון מגזר ההון. בנוסף, חברות מסוימות ערכו התאמה בביאור המגזרים, כך שתוצאות ביטוחי החיים ללא רכיב חיסכון (ריסק), קובצו עם תוצאות מוצרי הסיכון של ענף הבריאות, וזאת בהלימה לשינויים במבנה הניהולי והארגוני שלהן.

רווח חיתומי בביטוח כללי



הרווח החיתומי בביטוח כללי הסתכם במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2026 בכ-2.3 ו-1.4 מיליארד ש"ח, בהתאמה. נתונים אלו מייצגים שיפור ביחס לתוצאות המקבילות של שנת 2025, אשר עמדו על כ-2.1 וכ-1.3 מיליארד ש"ח, בהתאמה. נדגיש כי העלייה ברווח החיתומי ברבעון השני ביחס לרבעון הראשון, הן בשנה השוטפת והן בשנה הקודמת, מוסברת בכך שחלק מן החברות נוהגות לבצע עדכון במודלים האקטואריים שלהן בביטוח כללי באמצע השנה. עניין זה הביא לשחרור עתודות נוספות בשני המועדים האמורים. היקף השחרורים (שינוי ברוטו ב-LIC) בביטוח כללי עמד ברבעון השני של 2026 על כ-850 מיליון ש"ח (כ-650 מיליון ש"ח אחרי ביטוח משנה).

יחס ה-Combined Ratio (CR) של ענף רכב רכוש בחציון הראשון של 2026 נותר קרוב לזה שהיה בחציון המקביל אשתקד עם מגמה מעורבת, כאשר חלק מחברות הביטוח הגדולות דיווחו על עליה ביחס ה-CR של רכב רכוש.

בהקשר זה חלק מהחברות ציינו את השינויים הבאים שחלו במהלך החציון הראשון של 2026 (הכוללים לעיתים מגמות מעורבות):

ירידה בפרמיה הממוצעת של רכב רכוש בשילוב עם הרעה חיתומית ברכב רכוש; התפתחות שלילית בתביעות רכב חובה משנים קודמות; שיפור חיתומי בכל תחומי הפעילות למעט רכב רכוש; וכן, שהשיפור שחל השנה בתוצאות ביטוח כללי עקב מבצע שאגת הארי היה נמוך מהשיפור שחל שנה קודמת לאור מבצע עם כלביא.

רווח חיתומי בתחומי החיים וחיסכון ארוך טווח



הרווח החיתומי בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח הסתכם במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2026 בכ-1.1 וכ-0.7 מיליארד ש"ח, בהתאמה. נתונים אלו מייצגים שחיקה מסוימת ביחס לרבעונים המקבילים אשתקד (יצוין כי חלק מן השחיקה מוסבר טכנית בהעברת פעילות הריסק של חברות מסוימות למגזר סיכונים אשר סווג בסקירתנו כבריאות, אולם גם לאחר סיווג רטרופקטיבי קיימת שחיקה קלה בתוצאות). הסברי החברות מעידים על השפעה מעורבת כמתואר להלן.

השפעות חיתומיות שליליות שדווחו על ידי חלק מהחברות בתקופה כללו:

ירידה ברווחיות מוצרי ריסק ואכ"ע; הרעה בתוצאות עקב פערין בין אומדני התביעות לבין הניסיון בפועל בריסק מוות; השפעה שלילית של ירידת עקום הריבית בתקופת הדוח על ההתחייבויות הביטוחיות; וכן, ירידה בשחרור מרווח השירות החוזי בביטוח חיים ללא חיסכון.

מאידך, השפעות חיוביות שדווחו על ידי חלק מהחברות כללו:

גידול בנכסים המנוהלים במסגרת פעילויות פנסיה וגמל (כאשר הם מוחזקים בחברות הביטוח); גידול בפעילות במוצרי צמיחה (סיכוני חיים) שהביא לגידול בשחרור מרווח שירות חוזי (CSM); גידול בשחרור CSM לאור עדכוני הנחות אקטואריות בשנה קודמת; השפעת עסקים חדשים בקיזוז גידול בעלות התביעות בשייר מעבר לחזוי; גידול בשחרור ה-CSM בתיק המשתתף הישן עקב גידול ביתרות בשל התשואות שהושגו על ידי החברה בתיק המשתתף; שיפור בניסיון התביעות באכ"ע; עדכונים במודל הסטוכסטי שהביאו לשיפור התוצאות החיתומיות בקיזוז הרעה בתביעות בעיקר בענף ריסק מוות; וכן, שיפור בניסיון התביעות לעומת הצפי ושיפור במרווח הפיננסי בביטוח חיים ללא חיסכון.

ברבעון השני של 2026 חלה עלייה בתשואות התיק המשתתף שהגיעה במצטבר לחציון הראשון של 2026 לשיעור נומינלי של כ-5.5% נומינלי ושיעור ריאלי של כ-4.2%. בהתאם, חלה עלייה מחודשת בדמי הניהול המשתנים שהסתכמו בחציון הראשון של 2026 בסך כולל של כ-1.6 מיליארד ש"ח. בהקשר זה נדגיש כי ההשפעה המיידית של תשואה עודפת או תשואת חסר ריאלית, ביחס לריבית ההיוון, משפיעה על יתרת מרווח השירות החוזי של התיק המשתתף הישן. במילים אחרות, דמי הניהול שצוינו לעיל אינם נרשמים כהכנסות אלא 'נספגים' במרווח השירות החוזי, ורק חלק יחסי מהם, ביחס לתקופת הכיסוי המלאה של החוזים, מוכר בהכנסות משירותי ביטוח.

רווח חיתומי בתחומי הבריאות



במגזר ביטוח הבריאות, הרווח החיתומי עמד ברבעון השני על כ-0.9 מיליארד ש"ח, רמה גבוהה יותר ביחס לשני הרבעונים הקודמים, וברמה שנתית גבוהה יותר ביחס לשנת 2025, בה הסתכם הרווח החיתומי בכ-3.5 מיליארד ש"ח. עם זאת, יצוין כי חלק מן השיפור ביחס לתוצאות שדווחו בעבר במקור, נובע מהעברת הרווח ממוצרי ריסק חיים בחברה מסוימת למגזר סיכונים אשר סווג בסקירתנו כבריאות. בחישוב מותאם, תוצאות הרבעון השני עדיין היו טובות יותר מתוצאות הרבעון הראשון.

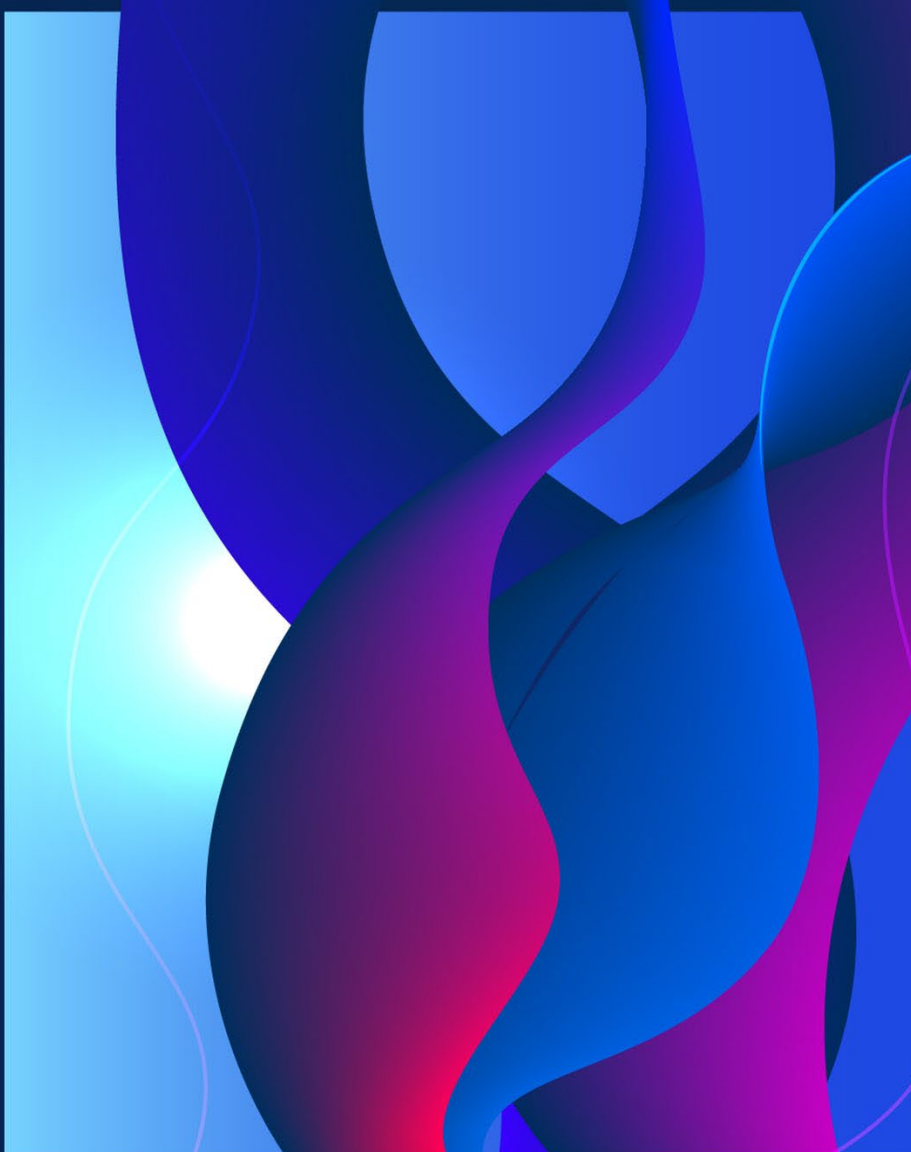
השפעות שליליות שדווחו במחצית על ידי חלק מהחברות כללו:

שינוי שלילי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בתיק כיסויי תרופות שקוזז חלקית עקב התפתחות חיובית בכיסויי ניתוחים ואמבולטורי; שיפור חיתומי בהוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי לאור התאמות וחידושי הסכמים והתפתחות חיובית שקוזז חלקית לאור עלייה בכמות וסכומי התביעות של כיסוי תרופות; ירידה בשחרור CSM וה-RA בגין האזילה של עסקת סיעודי קבוצתי קודמת עם חברי קופת חולים; ירידה בפעילות ענף נסיעות לחו"ל עקב מבצע "שאגת הארי" (ברבעון הראשון של השנה); הרעה בתביעות סיעודי פרט עקב ירידה בכמות הנפטרים ועקב ניסיון תביעות שלילי ביחס לצפי וירידה בשחרור CSM; הרעה חיתומית בעלות תביעות סיעודי פרט ביחס לחזוי וקיטון בהפשרת CSM בעקבות שינויי אומדן שבוצעו בשנת 2025; וכן, התפתחויות שליליות בסיעוד קבוצתי.

מאידך, השפעות חיוביות שדווחו במחצית על ידי חלק מהחברות כללו:

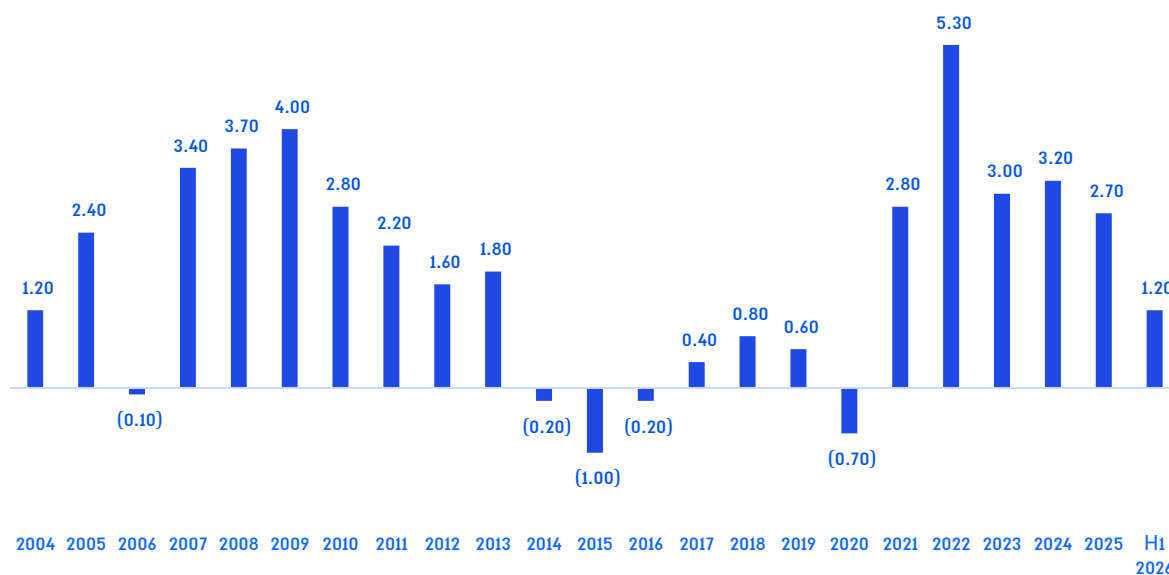
שיפור רווחיות בביטוח סיעוד והוצאות רפואיות שנבע בעיקרו משינוי חיובי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בתיקים האמורים; שיפור ברווח משירותי ביטוח בתיק הוצאות רפואיות ונכויות פרט עקב השפעת עסקים חדשים; שיפור ברווח משירותי ביטוח בתיקי הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי עקב שיפור חיתומי וגידול בהפשרת CSM בעקבות שינויים אומדן שבוצעו בשנת 2025 ומהשפעת עסקים חדשים; שיפור חיתומי בפעילות נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.

2. מאקרו ומרווח פיננסי



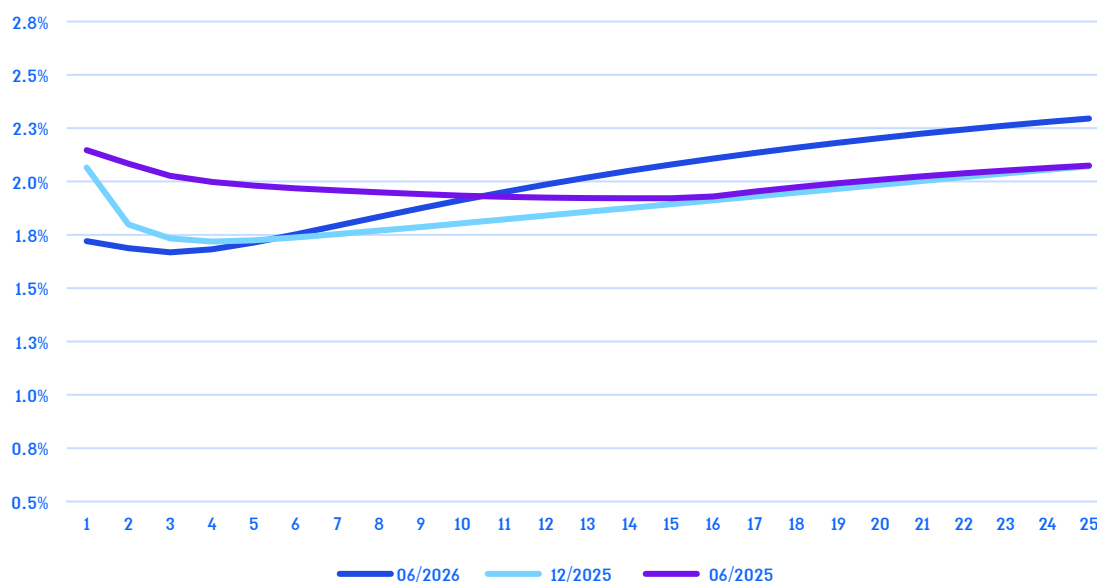
2.1. אינפלציה

מדד המחירים לצרכן (CPI), שיעור שינוי (%)

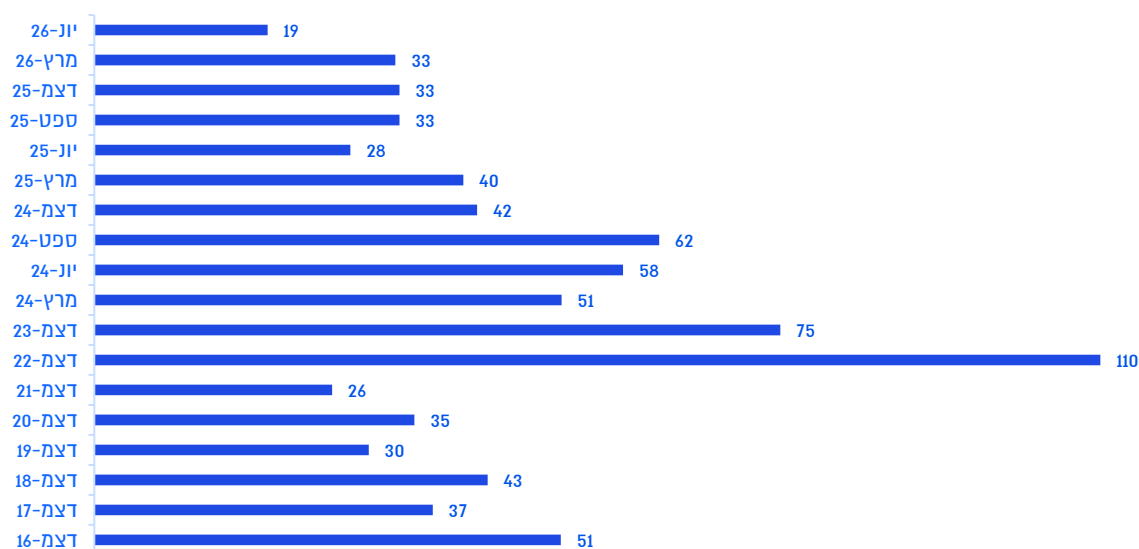


2.2. ריבית הדיון ופרמיית אי-הנזילות

ריבית הדיון חסרת סיכון, צמודה, SPOT, ללא פרמיית אי נזילות, לפי מח"מ בשנים

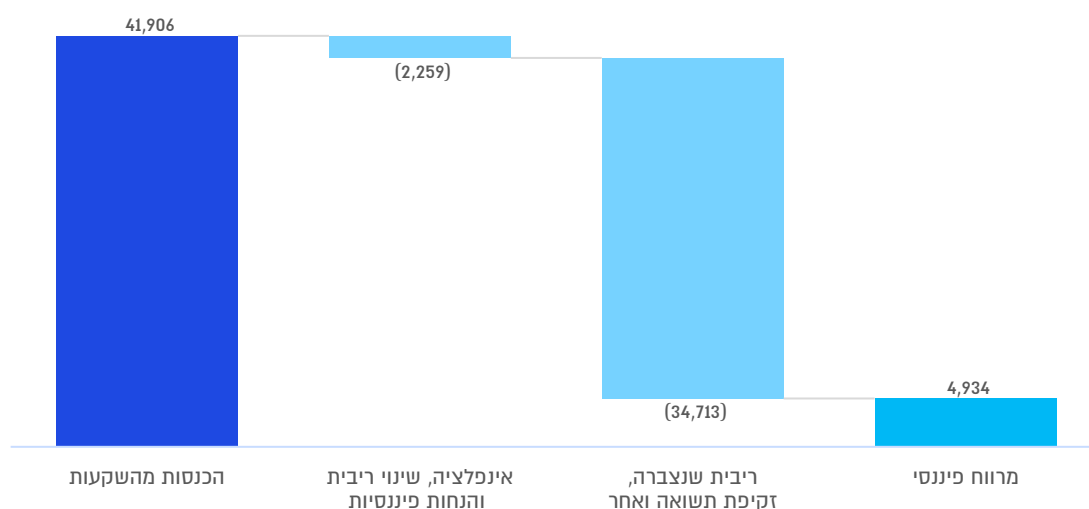


פרמיית אי נזילות חשבונאית (נקודות בסיס) (לפי משקולת של 100%)

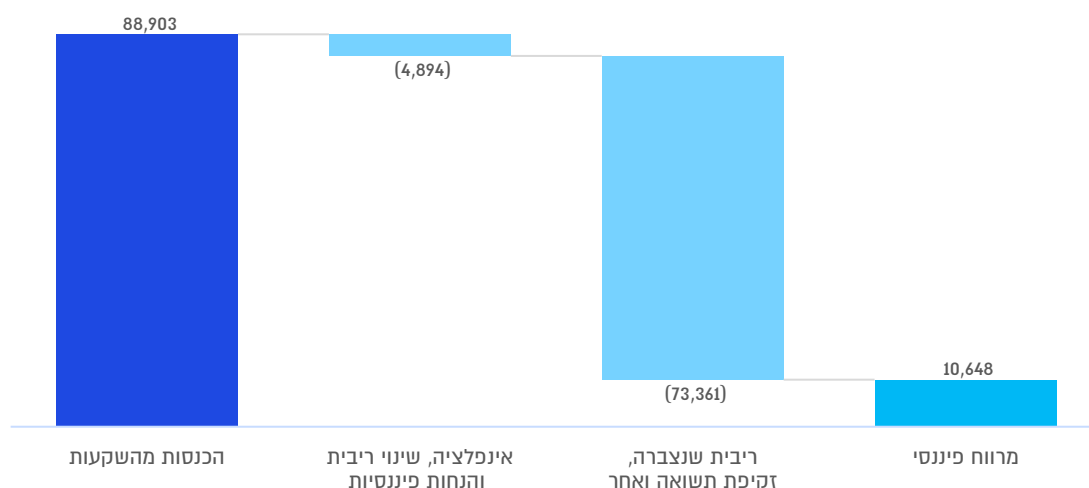


2.3. המרווח הפיננסי

מרווח פיננסי מצרפי במחצית ראשונה של שנת 2026, נטו (במיליוני ש"ח)



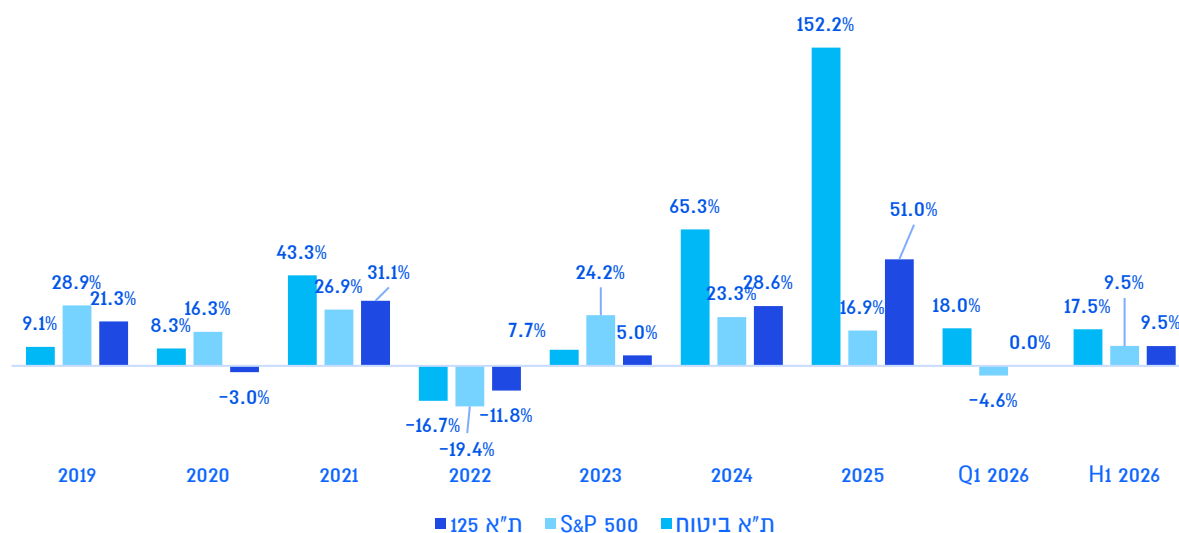
מרווח פיננסי מצרפי בשנת 2025, נטו (במיליוני ש"ח)



(*) יצוין כי בפירוק המרווח הפיננסי שלעיל, הנתונים המתייחסים לאינפלציה, שינוי ריבית והנחות פיננסיות כוללים גם זקיפת תשואה למוצרי ביטוח משתתפים המטופלים בגישת GMM (לרבות גמלאות אכ"ע).

2.4. שווקי ההון

תשואות ב-S&P 500, במדד ת"א 125 ובמדד ת"א ביטוח



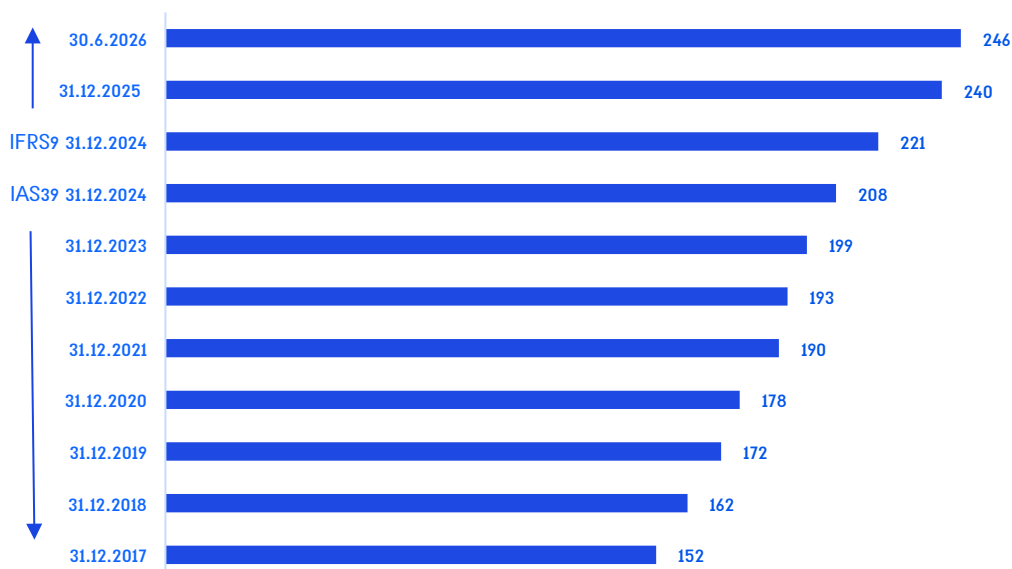
כרמיית CDS על חוב ממשלת ישראל ל-5 שנים*



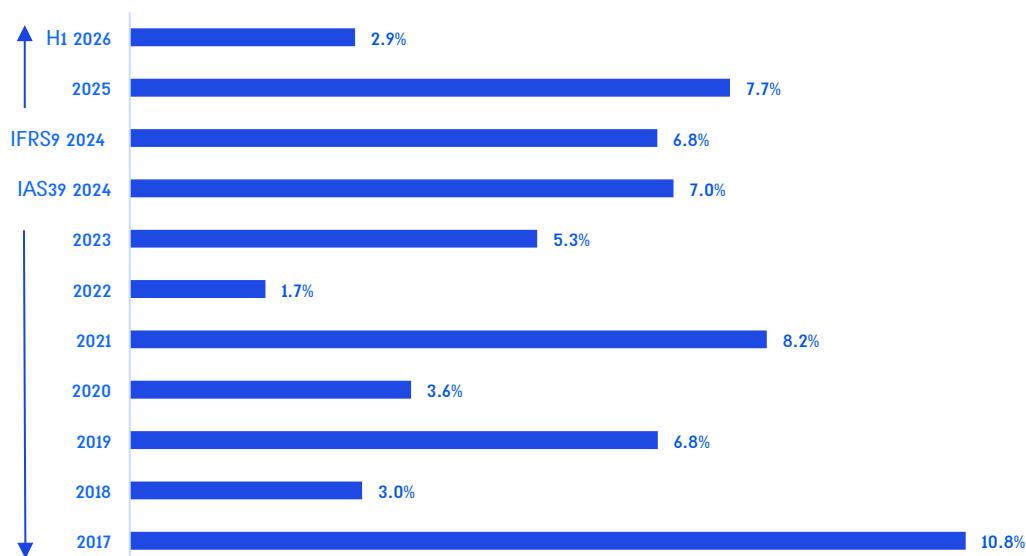
*כרמיית CDS על חוב ממשלת ישראל ל-5 שנים, בשלוש השנים האחרונות. נלקח מאתר worldgovernmentbonds.com [Israel 5 Years CDS - Historical Data](#)

2.5. תיקי השקעות הנוסטרו

סכום מצרפי של התיק הלא משתתף (במיליארדי ש"ח)

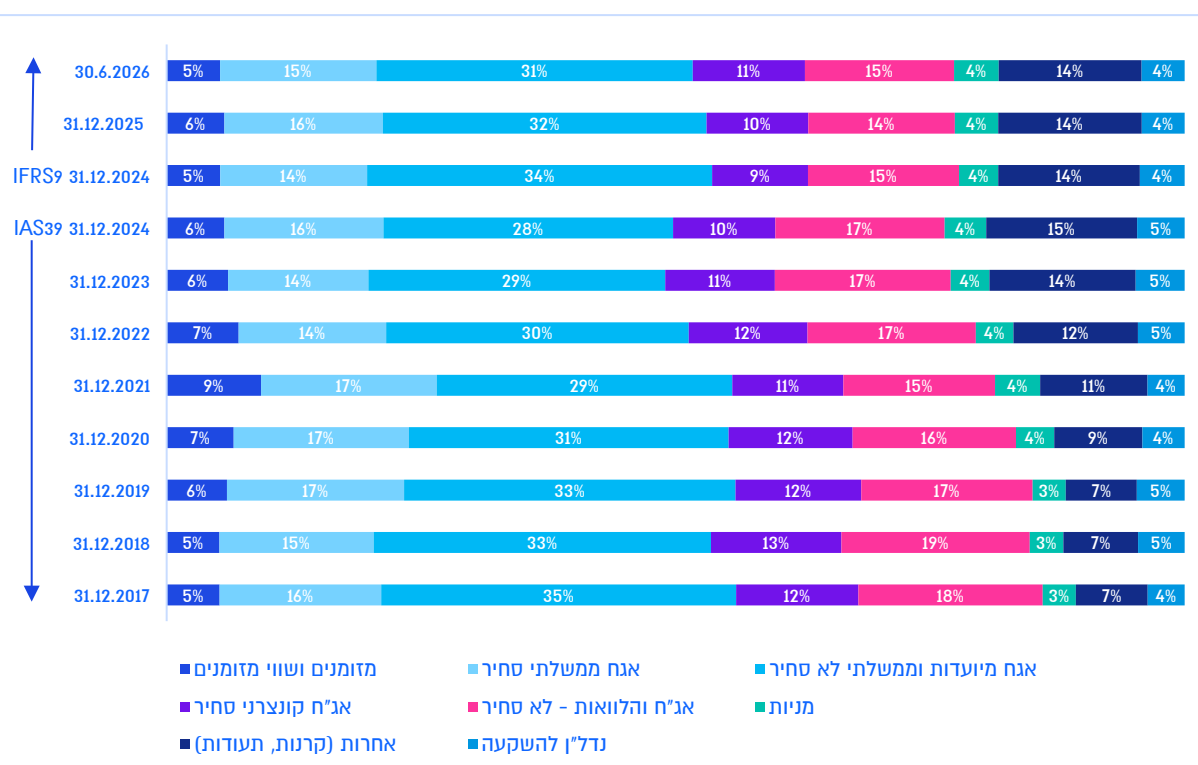


שיעור תשואה נומינלית מצרפית על התיק הלא משתתף (%) (*)



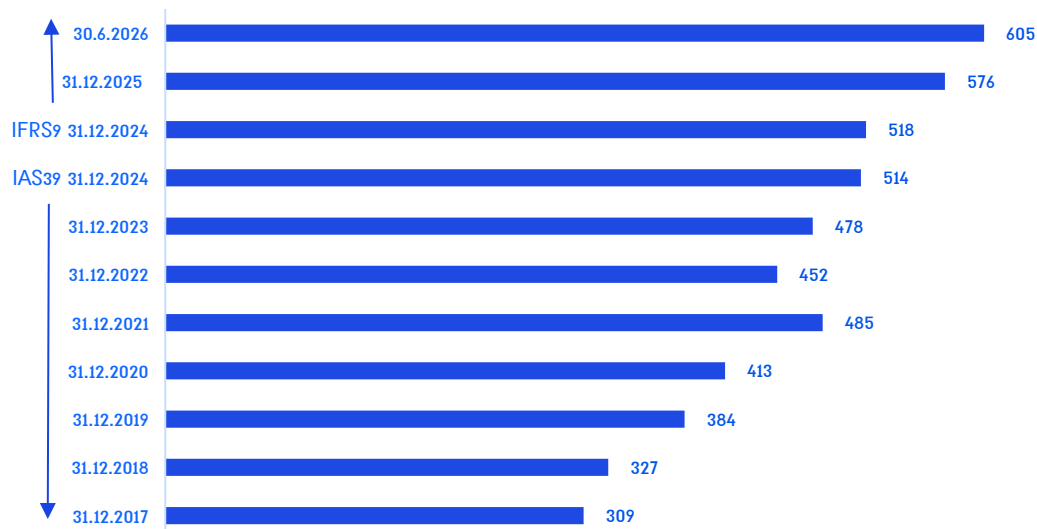
(*) התשואה כוללת גם את ההשפעות של אגרות חוב מיועדות.

הרכב התיק הלא-משתתף (%)

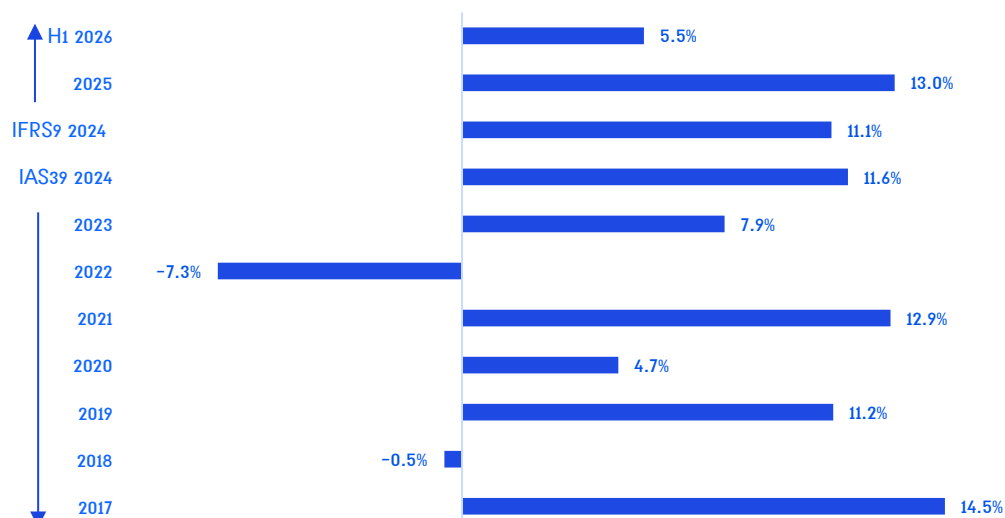


2.6. תיק ההשקעות המשתתף

סכום מצרפי של התיק המשתתף (במיליארדי ש"ח)



תשואה נומינלית מצרפית על התיק המשתתף (%)

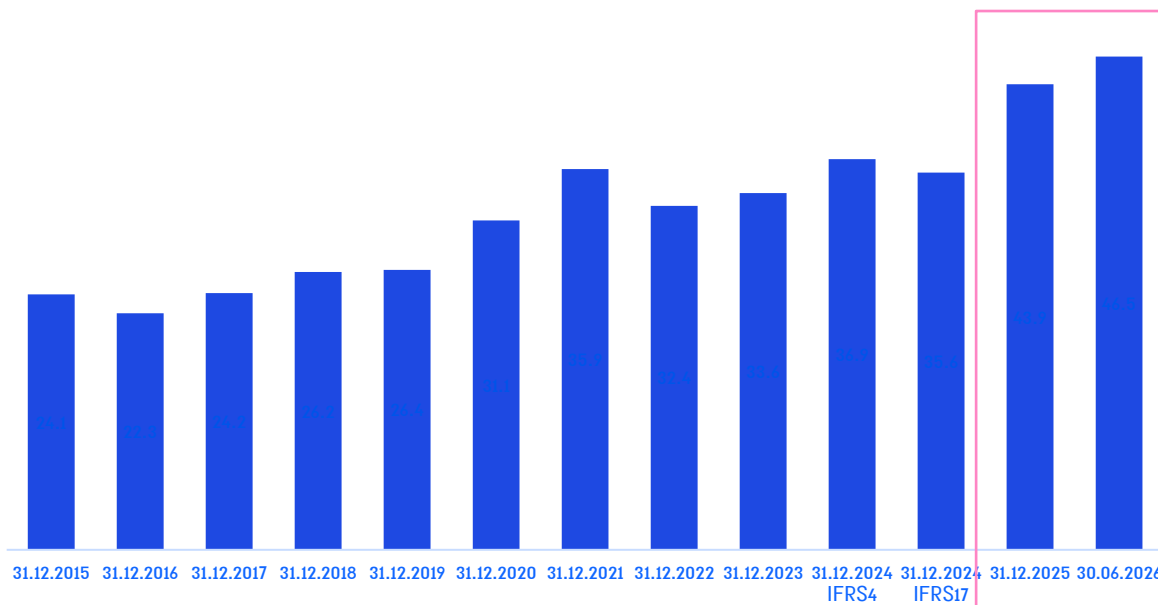


ניתוח מעמיק יותר של תיקי ההשקעות זמין במערכת [Insurance 360 by KPMG IL](#).

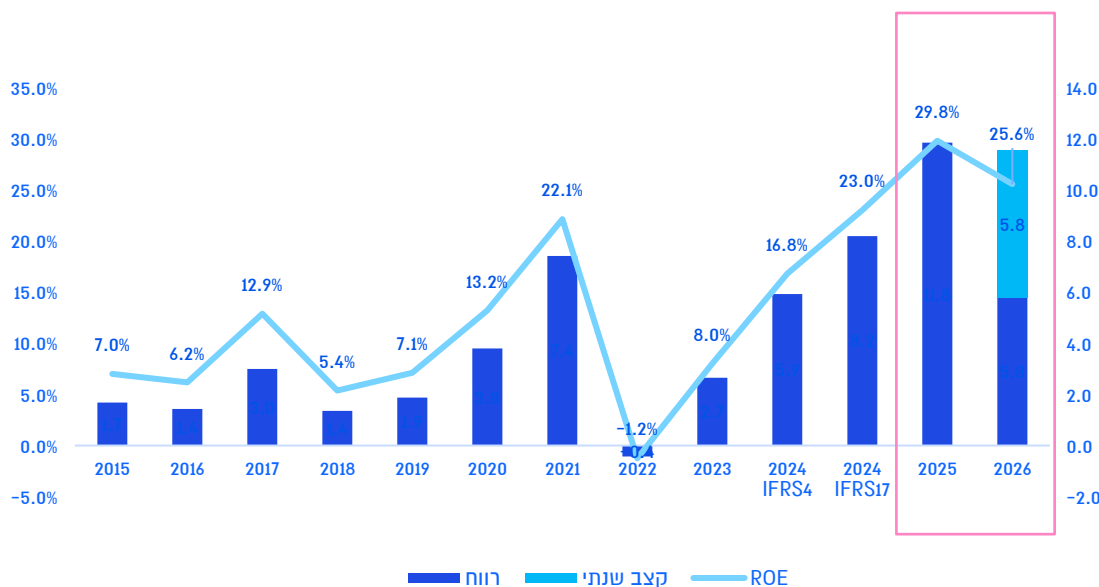
3. מגמות ברמת החברות

3.1. הון חשבונאי, רווח כולל ותשואה להון

הון מצרפי של חברות הביטוח (במיליארדי ש"ח)

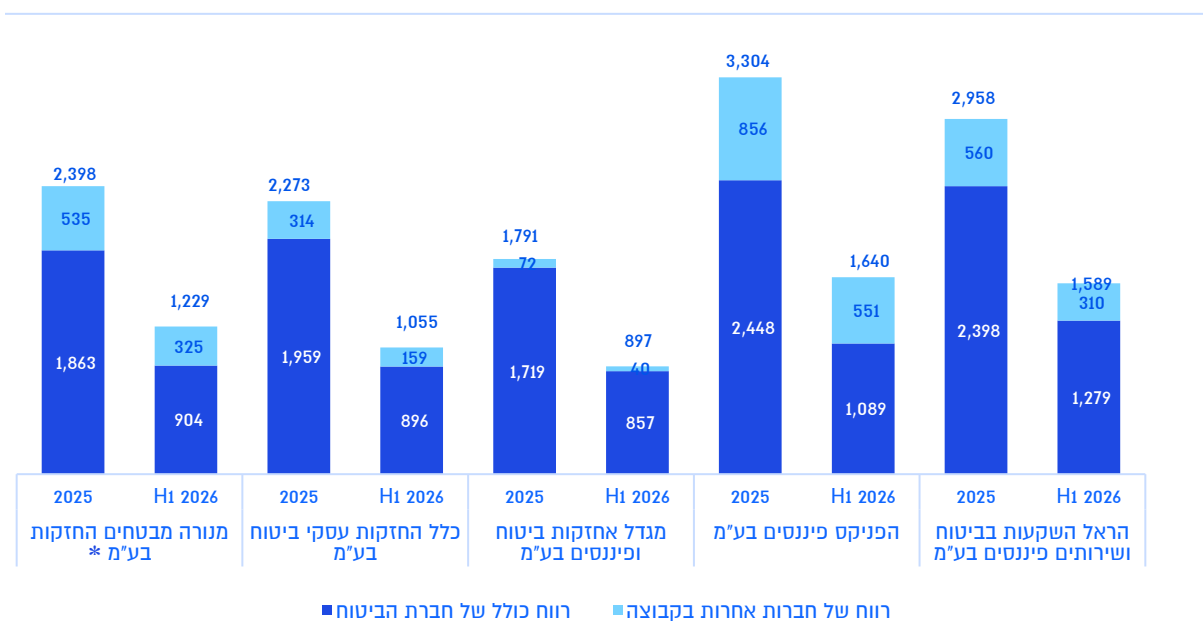


רווח כולל מצרפי (מיליארדי ש"ח) ו-ROE(%) של חברות הביטוח

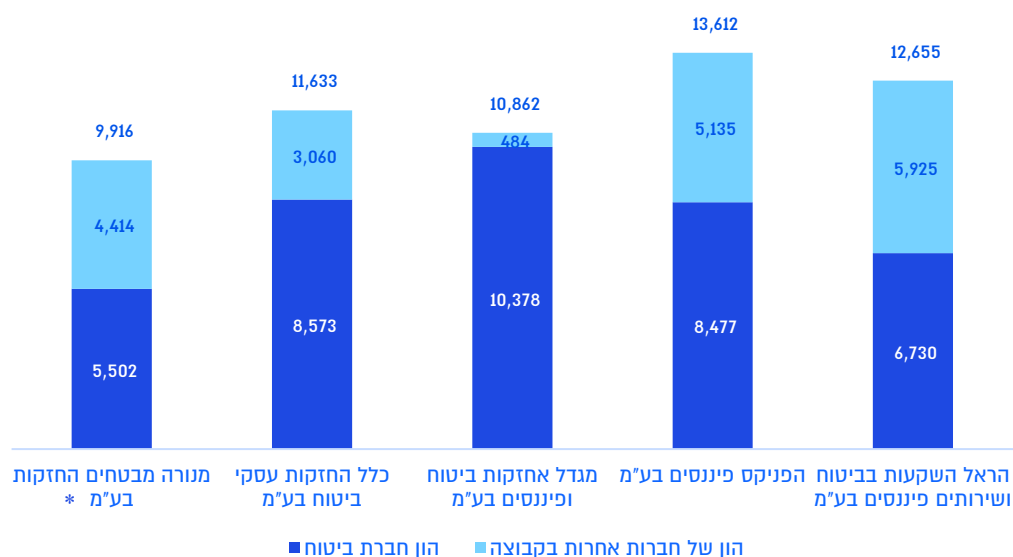


3.2 נתוני הקבוצות הפיננסיות הגדולות

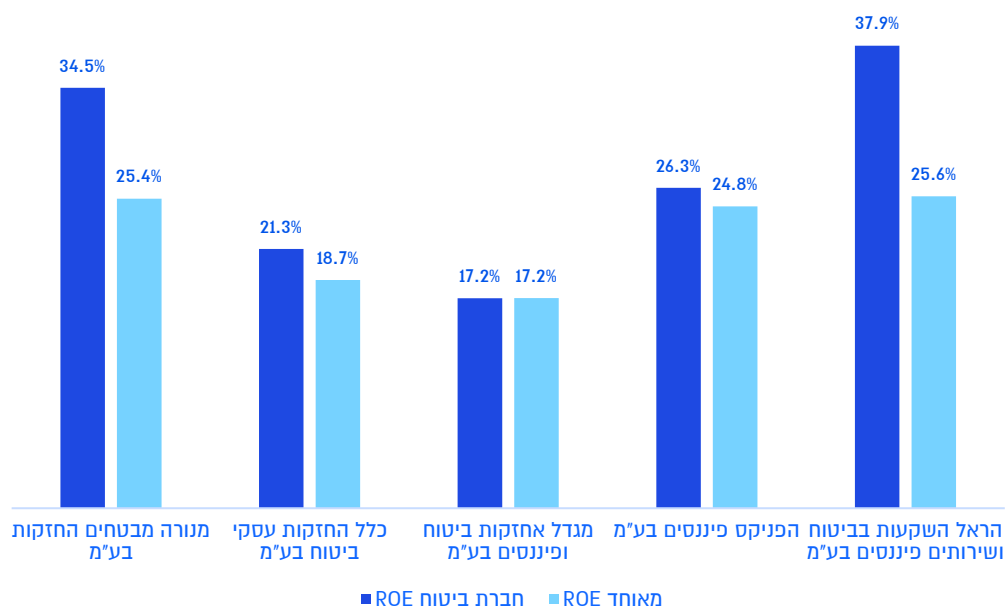
רווח מאוחד כולל אחרי מס, של חמש הקבוצות הפיננסיות הגדולות לפי IFRS 17 לרבעון הראשון של 2026 ולשנת 2025 (במיליוני ש"ח)



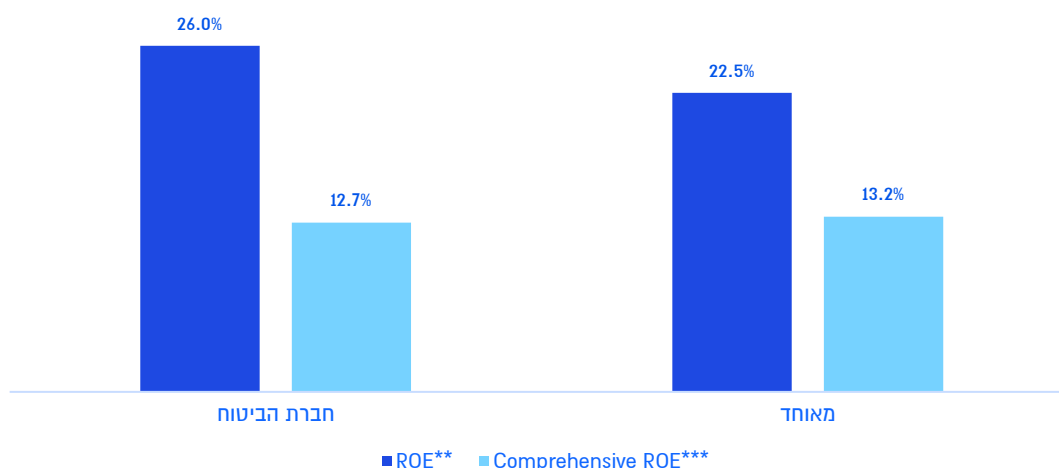
סך ההון המאוחד של חמש הקבוצות הפיננסיות הגדולות נכון לסוף המחצית הראשונה של 2026 (במיליוני ש"ח)



תשוואה להון (ROE) של חמש הקבוצות הפיננסיות הגדולות למחצית ראשונה של 2026, *



תשוואה כוללת להון (Comprehensive ROE) של חמש הקבוצות הפיננסיות הגדולות למחצית ראשונה של 2026 *

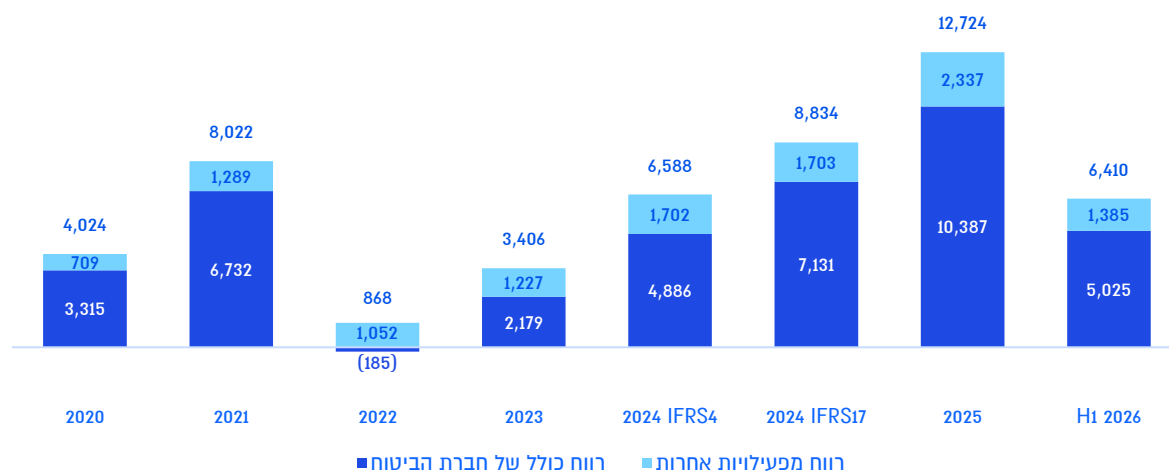


* מנורה ביטוח כולל גם את חברת שומרה.

** התשוואה על ההון מחושבת ביחס להון המאוחד הממוצע (בין יתרת הפתיחה והסגירה), בקצב שנתי, וללא התאמות נוספות בגין דיבידנדים. ROE - Comprehensive ROE קבוצה פיננסית – נלקח מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה הציבורית השולטת בחברת הביטוח.

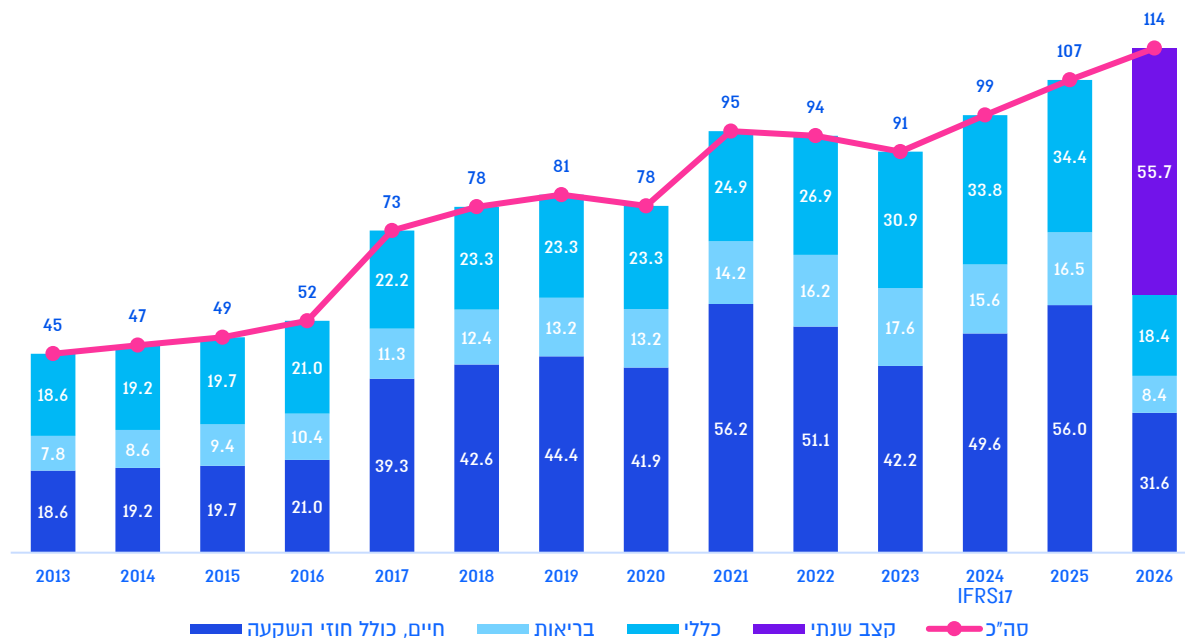
*** החישוב של Comprehensive ROE בוצע על בסיס רווח כולל לאחר מס בתוספת שינוי נטו ממס ב-CSM, חלקי הון עצמי מאוחד ממוצע, בהתאם ל-IFRS 17, בתוספת CSM נטו ממס.

התפתחות הרווח הכולל המצרפי אחרי מס של חמש הקבוצות הפיננסיות הגדולות
(במיליוני ש"ח)



3.3. פרמיות ותקבולים מחוזי השקעה

סכום מצרפי של הפרמיות ברוטו ותקבולים מחוזי השקעה (במיליארדי ש"ח) – חמש החברות הגדולות



*הקצב השנתי מהווה אומדן בלבד, לצרכי התרשמות כללית. במוצרי ביטוח בריאות, חיים ופוליסות השקעה. האומדן מבוסס על הכפלה בקצב שנתי אחיד. בביטוח כללי האומדן מבוסס על ממוצע התפלגות הפרמיה השנתית בשנתיים האחרונות. האומדן אינו מתחשב בשינויי מחיר פוטנציאליים או באירועים אחרים.

3.4. רווחי ליבה

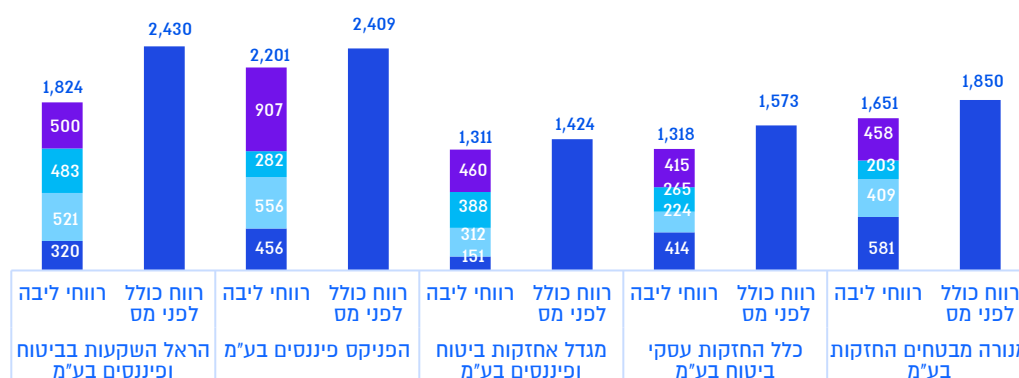
רווחי ליבה של חמש קבוצות הביטוח והפיננסים הגדולות (במיליוני ש"ח, לפני מס, כולל פעילויות אחרות)

לאחרונה החלו קבוצות הביטוח הגדולות לעשות שימוש במדד רווח מסוג Non-GAAP שנקרא אצל חלקן "רווח ליבה" או "רווח מעסקי ליבה" או "רווח מפעילויות ליבה" או "רווח מתואם" (להלן: "רווח ליבה"). באופן כללי, מדובר בחלוקה של הרווח הכולל לפני מס בין סכומים שנבעו מהפעילויות העיסוקיות העיקריות של הקבוצה (תוך חלוקה לכל אחת מהפעילויות האמורות) לבין רווחים/הפסדים אחרים, כאשר לפעילויות העיסוקיות העיקריות מבוצע ייחוס של תשואה "מנורמלת" מהשקעות ומרווח פיננסי.

במאמר מוסגר נציין כי נראה שבהתאם לתקן דיווח כספי 18 – "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" (IFRS 18) אשר ייכנס לתוקף מחייב החל ב-1 בינואר 2027, ככלל, מדד ריווחי הליבה של קבוצות הביטוח עומד בקריטריונים להגדרתו כ"מדד ביצוע שהוגדר על ידי ההנהלה" (Management Performance Measure – MPM) ולפיכך הוא צפוי לקבל גילוי מפורט במסגרת הדוחות הכספיים עצמם של קבוצות הביטוח בהתאם לדרישות IFRS 18.

קיימת שונות בין האופן בו כל אחת מקבוצות הביטוח והפיננסים מחשבת את רווחי הליבה שלה. באשר לעיקרי האופן בו תיארו קבוצות הביטוח הגדולות השונות את האופן בו מבוצע חישוב ריווחי הליבה שלהן – ראו נספח מתודולוגי בסוף החוברת.

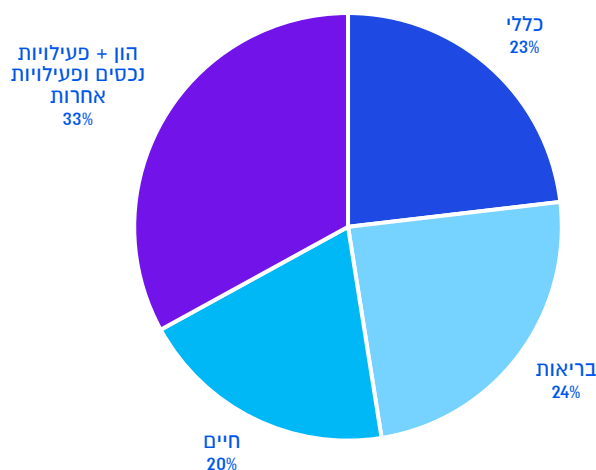
רווחי ליבה לפני מס בהשוואה לרווח הכולל לפני מס, למחצית ראשונה של שנת 2026 (במיליוני ש"ח) של חמש קבוצות הביטוח הגדולות (*)



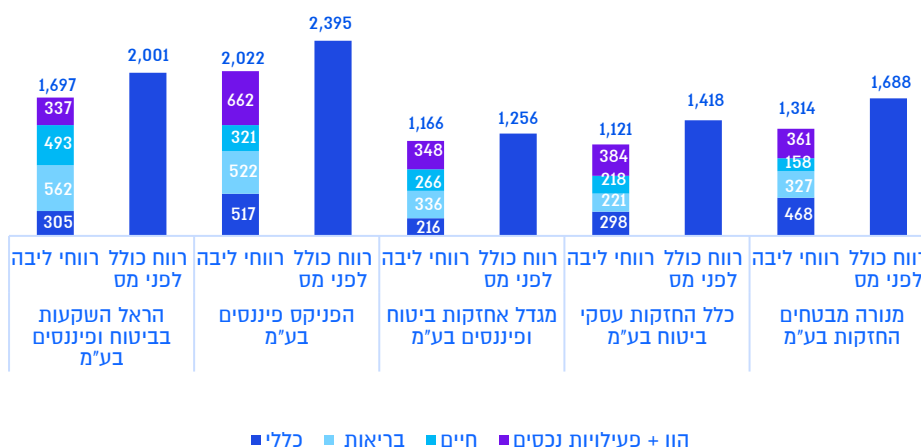
הון + פעילויות נכסים ■ חיים ■ בריאות ■ כללי ■

(*) במגדל ומנורה – החברות מציגות בדוחות הדירקטוריון שלהן את תוצאות פעילות חיסכון ארוך טווח (לרבות פנסיה וגמל וכיוצא ב) ביחד עם פעילות ביטוח חיים בעוד שביתר החברות תוצאות פעילות חיסכון ארוך טווח מוצגות במסגרת ההון+פעילויות נכסים. לפיכך, לשם השגת השוואתיות עם החברות האחרות סווגו במסגרת גוף זה תוצאות פעילויות חיסכון ארוך טווח בחברות אלה מהצגה במסגרת פעילות ביטוח חיים להצגה במסגרת ההון + פעילויות נכסים.

פילוח רווחי ליבה לפני מס במחצית ראשונה של שנת 2026, מצרפי של חמש קבוצות הביטוח הגדולות

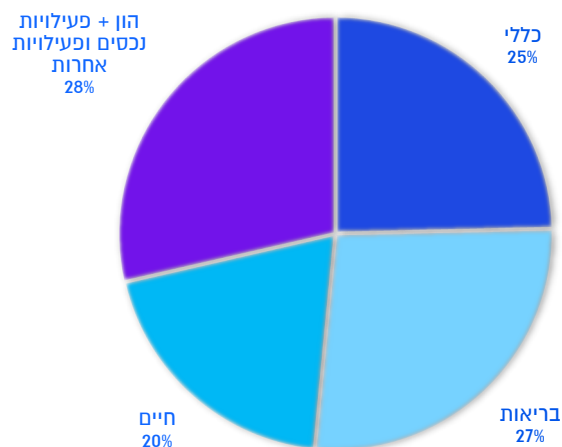


רווחי ליבה לפני מס בהשוואה לרווח הכולל לפני מס, למחצית ראשונה של שנת 2025 (במיליוני ש"ח) של חמש קבוצות הביטוח הגדולות (*)

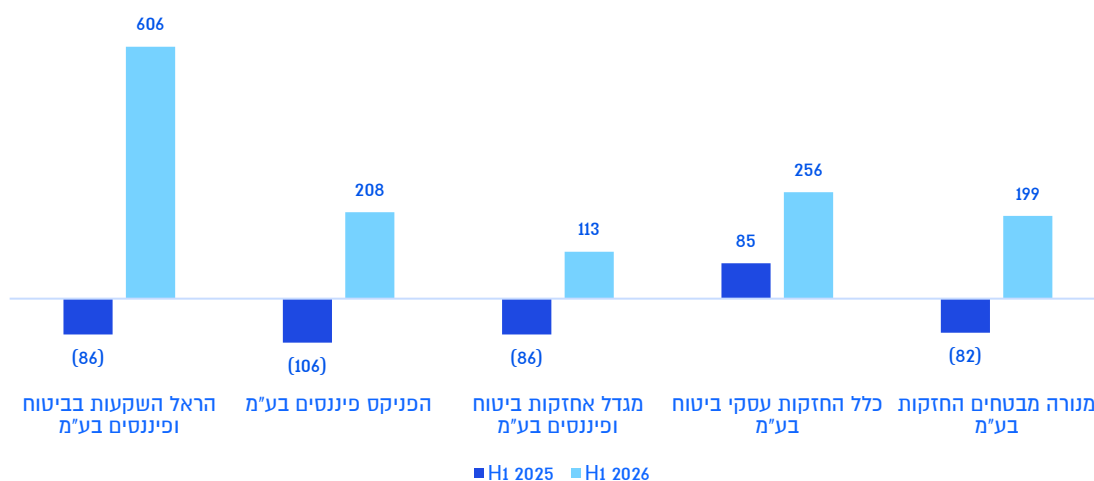


(*) במגדל ומנורה – החברות מציגות בדוחות הדירקטוריון שלהן את תוצאות פעילות חיסכון ארוך טווח (לרבות פנסיה וגמל וכיוצא ב) ביחד עם פעילות ביטוח חיים בעוד שביתר החברות תוצאות פעילות חיסכון ארוך טווח מוצגות במסגרת ההון+פעילויות נכסים. לפיכך, לשם השגת השוואתיות עם החברות האחרות סווגו במסגרת גרף זה תוצאות פעילויות חיסכון ארוך טווח בחברת מנורה מהצגה במסגרת פעילות ביטוח חיים להצגה במסגרת ההון + פעילויות נכסים.

פילוח רווחי ליבה לפני מס למחצית ראשונה של שנת 2025 מצרפי של חמש קבוצות הביטוח הגדולות



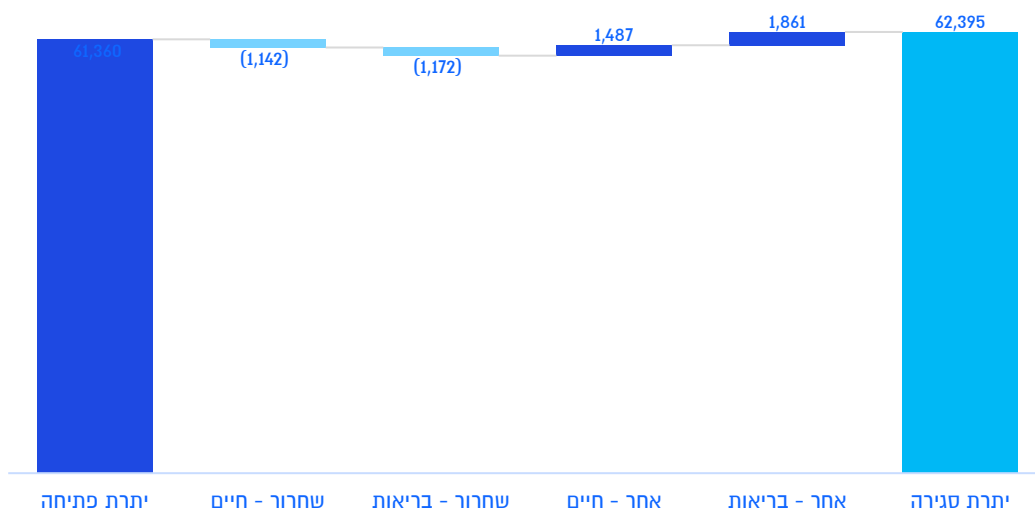
רווחים (הפסדים) שלא מפעילות ליבה - רווח כולל לפני מס בניכוי רווח ליבה לפני מס, של חמש קבוצות הביטוח הגדולות (במיליוני ש"ח) (*)



(*) יש לציין, כי הפער שבין הרווח הכולל לבין רווחי הליבה, תלוי גם באופן שבו כל אחת מן החברות הגדירה את רווחי הליבה שלה, כמו גם בהפרש שבין המרווח הפיננסי בפועל, לבין המרווח המנומל שנכלל במסגרת רווחי הליבה.

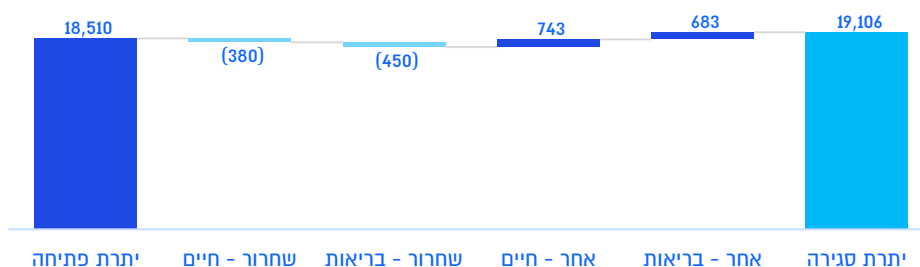
3.5. מרווח השירות החוזי (CSM) של חמש חברות הביטוח הגדולות

תנועה מצרפית ב- CSM במחצית ראשונה של 2026 של חמש חברות הביטוח הגדולות (ברוטו, לפני מס, במיליוני ש"ח) (*)



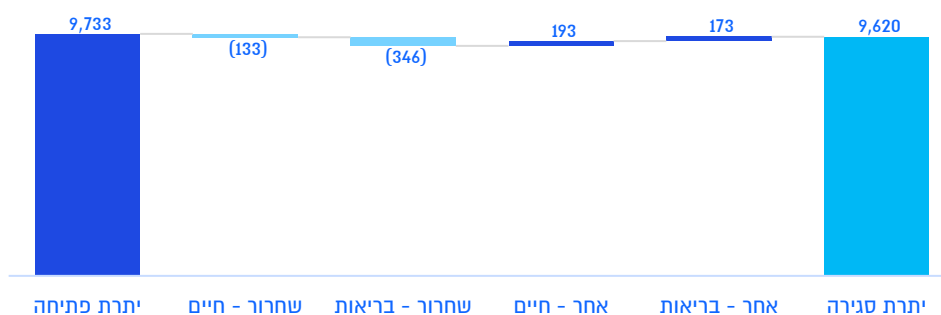
תנועה ב- CSM במחצית ראשונה של 2026 של חמש חברות הביטוח הגדולות (ברוטו, לפני מס, במיליוני ש"ח), לפי חברה

הראל חברה לביטוח

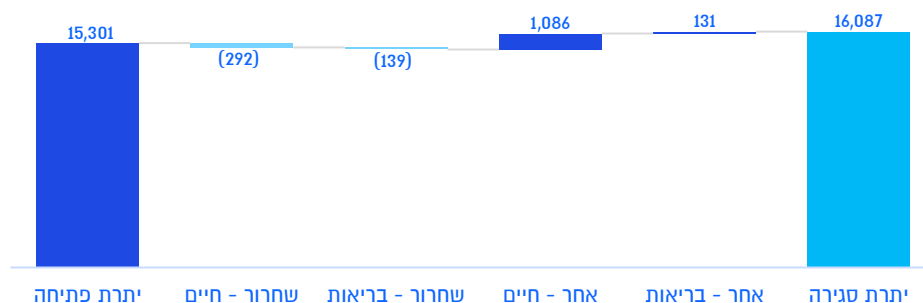


תנועה ב- CSM במחצית ראשונה של 2026 של חמש חברות הביטוח הגדולות (ברוטו, לפני מס, במיליוני ש"ח), לפי חברה

הפניקס חברה לביטוח



מגדל חברה לביטוח

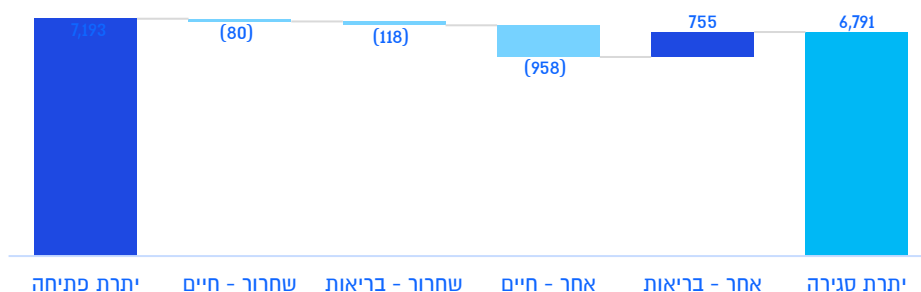


כלל חברה לביטוח



תנועה ב- CSM במחצית ראשונה של 2026 של חמש חברות הביטוח הגדולות (ברוטו, לפני מס, במיליוני ש"ח), לפי חברה

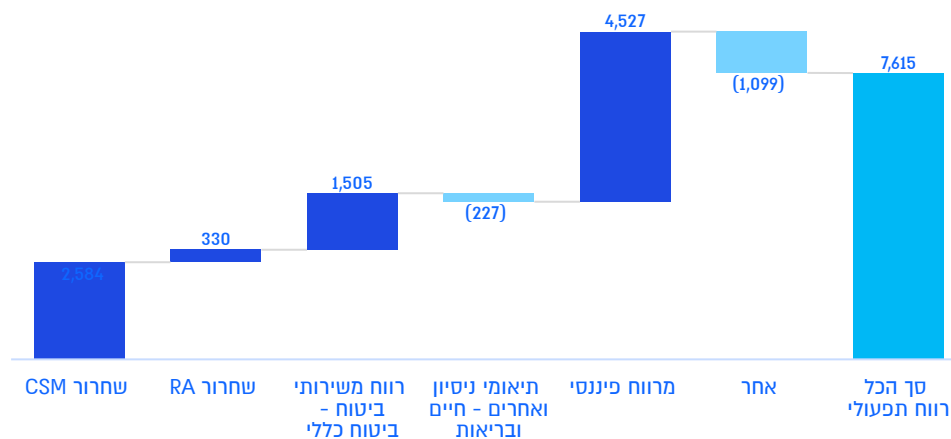
מנורה חברה לביטוח



* כולל סיווג

3.6. ניתוח מקורות הרווח התפעולי של חמש חברות הביטוח הגדולות

מקורות הרווח התפעולי במחצית ראשונה 2026 של חמש חברות הביטוח הגדולות (במיליוני ש"ח), מצרפי



המרווח הפיננסי כולל בתוכו את רווחי ההשקעות בפועל על הנכסים המוחזקים, בניכוי ההשפעות הפיננסיות על צד התחייבויות הביטוח, כדוגמת השפעת האינפלציה (על ההתחייבויות), עלות הזמן של הון התחייבויות הביטוח (unwinding), ההשפעות של שינוי בריבית על התחייבויות הביטוח וכן, זקיפת תשואה לעמיתים בתיקים המשותפים.

עמודת "תיאומי ניסיון ואחרים" כוללת מספר רכיבים, בין היתר: הפער שבין תביעות שהתהוו בפועל לבין תביעות חזויות (אשר שימשו בבניית תזרים המזומנים החזוי לקיום חוזה); עדכוני עתודת תביעות בתשלום (LIC) בענפי החיים והבריאות; רווחים חיתומיים ממוצרים בתחום ביטוח החיים והבריאות המטופלים במודל PAA (בעיקר נסיעות לחו"ל ובחלק מן המקרים גם קולקטיב בריאות).

עמודת אחר עשויה לכלול, הכנסות מדמי ניהול של פעילויות הפנסיה והגמל, הכנסות מעמלות של סוכנויות ביטוח, בניכוי הוצאות תפעוליות אחרות והוצאות מימון אחרות ברמת חברת הביטוח.

הפער שבין הרווח התפעולי לרווח הכולל של חברת הביטוח, מכיל לרוב את השפעות המס בגין הרווח התפעולי ופריטי רווח כולל אחר כגון: שיערוך של נכסי נדל"ן המהווים רכוש קבוע, הפרשי תרגום, רווחים (הפסדים) מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, ככל שקיימים, מדידות מחדש של תוכניות הטבה לעובדים והשפעות המס בגין פריטי הרווח הכולל האחר.

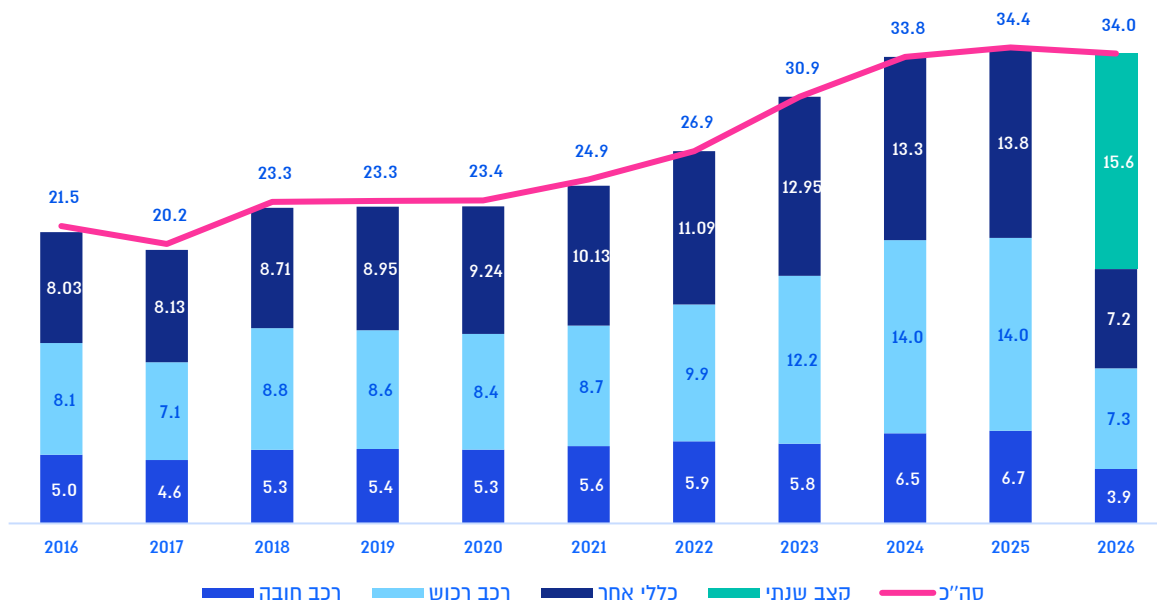
ניתוח מעמיק יותר של מקורות הרווח התפעולי, לרבות לפי חברה, זמין במערכת [Insurance 360 by KPMG IL](https://www.kpmg.co.il/Insurance360).

Insurance360°
by KPMG IL

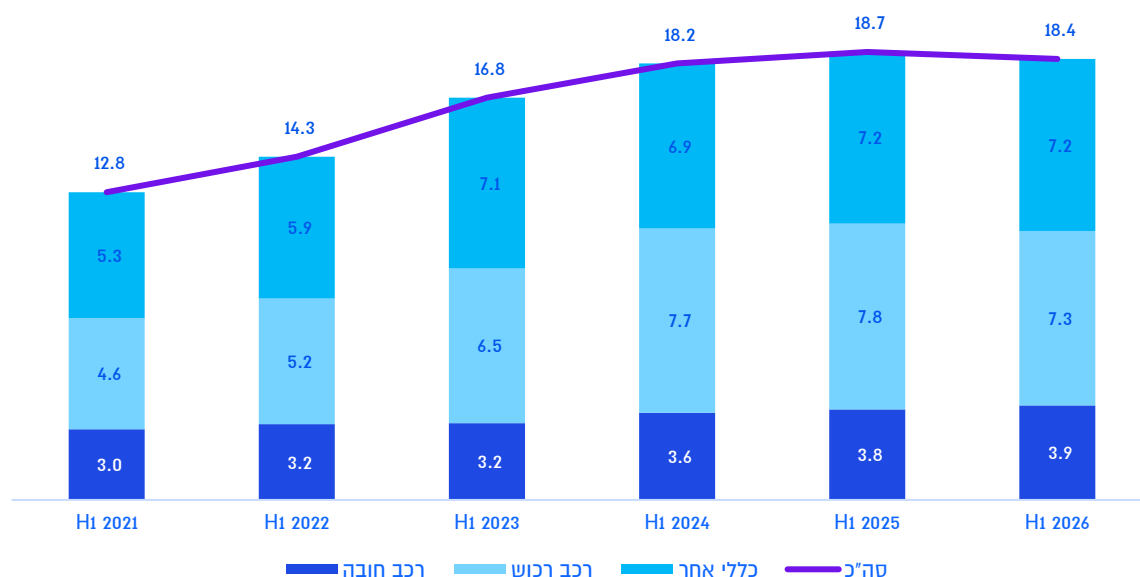
4.ביטוח כללי

4.1. פרמיות ביטוח כללי

פרמיות ברוטו בביטוח כללי – במונחים שנתיים (במיליארדי ש"ח)

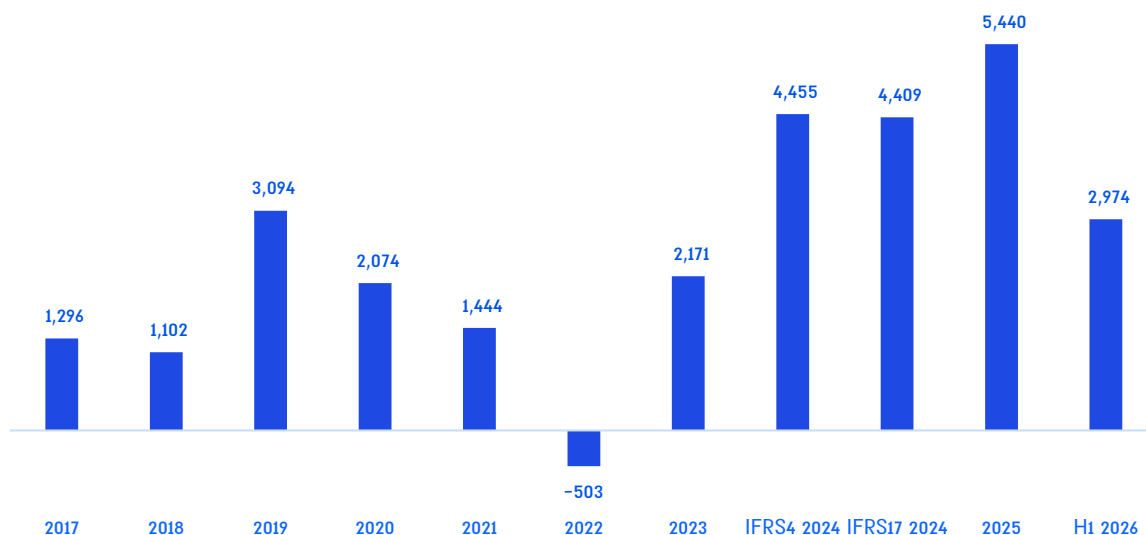


פרמיות ברוטו בביטוח כללי – במונחים רבעוניים (במיליארדי ש"ח)

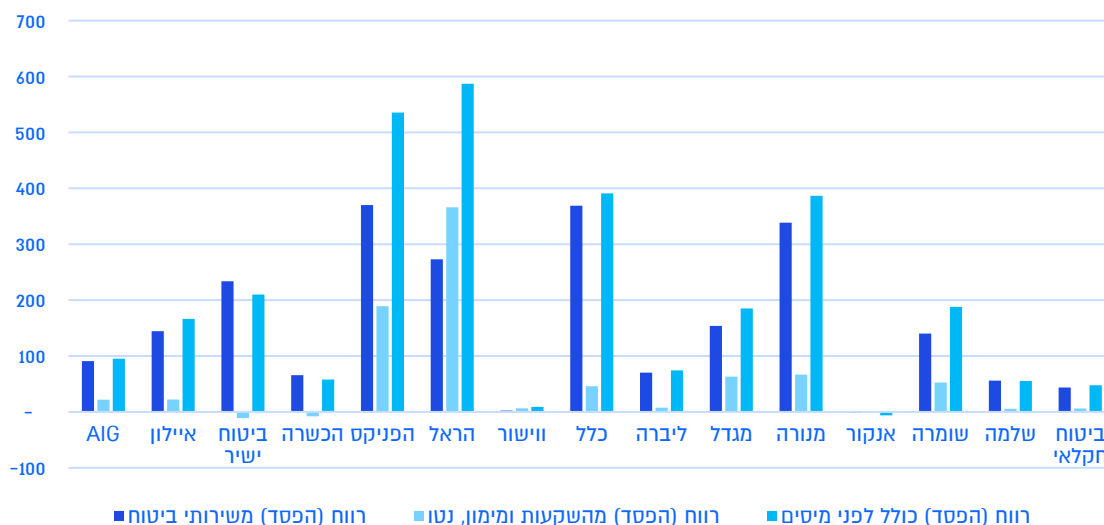


4.2. ביטוח כללי – הרווח המצרפי

רווח (הפסד) כולל לפני מס בביטוח כללי (במיליוני ש"ח)

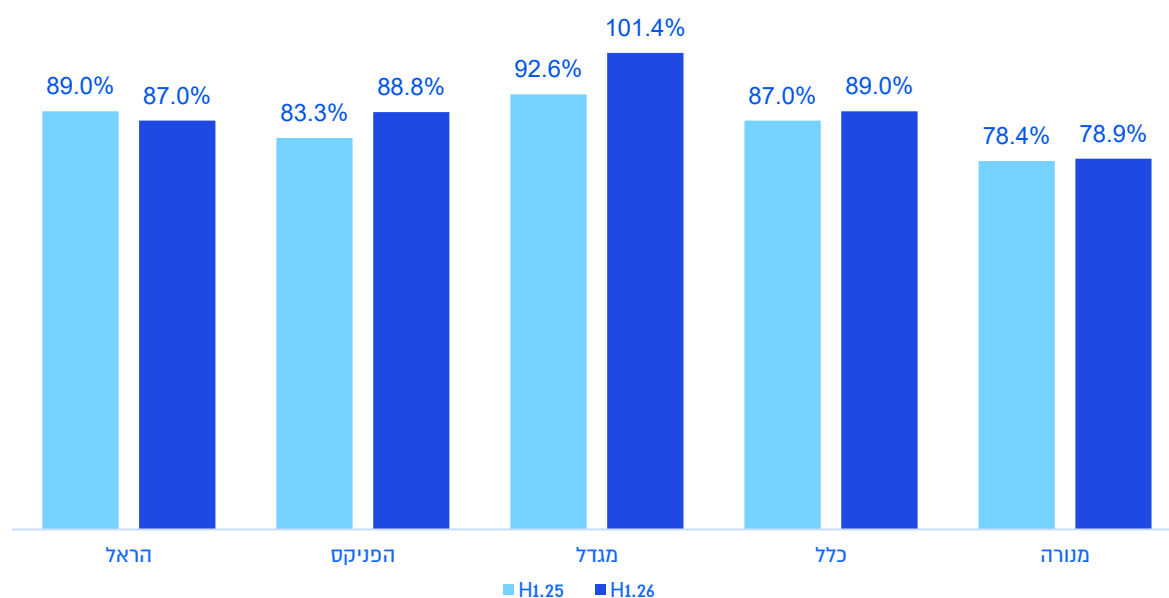


רווחים בביטוח כללי במחצית ראשונה 2026 (במיליוני ש"ח), לפי חברה



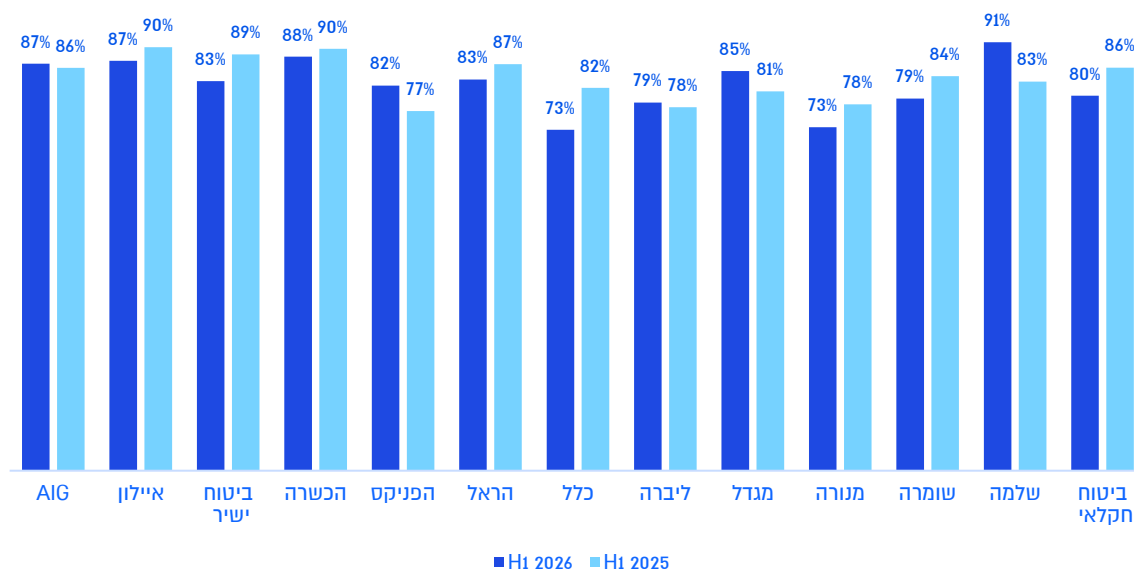
CR 4.3

ביטוח רכב רכוש CR בשייר* (%)



* CR – השיעורים המוצגים הינם אלו שדווחו על ידי החברות במסגרת דוחות הדירקטוריון שלהן. יובהר כי ישנם הבדלים באופן החישוב בין החברות השונות.

ביטוח כללי Combined Loss Ratio מגזרי כולל, (CR) בשייר* (%)



* התרשים שלעיל מתבסס על חישוב אחיד עבור כל החברות, בהסתמך על הנוסחה הבאה:

$$CR = \frac{\text{הוצאות משירותי ביטוח בניכוי הכנסות מביטוח משנה}}{\text{הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה}}$$
 בשייר בביטוח כללי

** בהראל – היחס אינו כולל את נתוני חברות הביטוח הכללי בחו"ל המאוחדות בחברת ההחזקות.

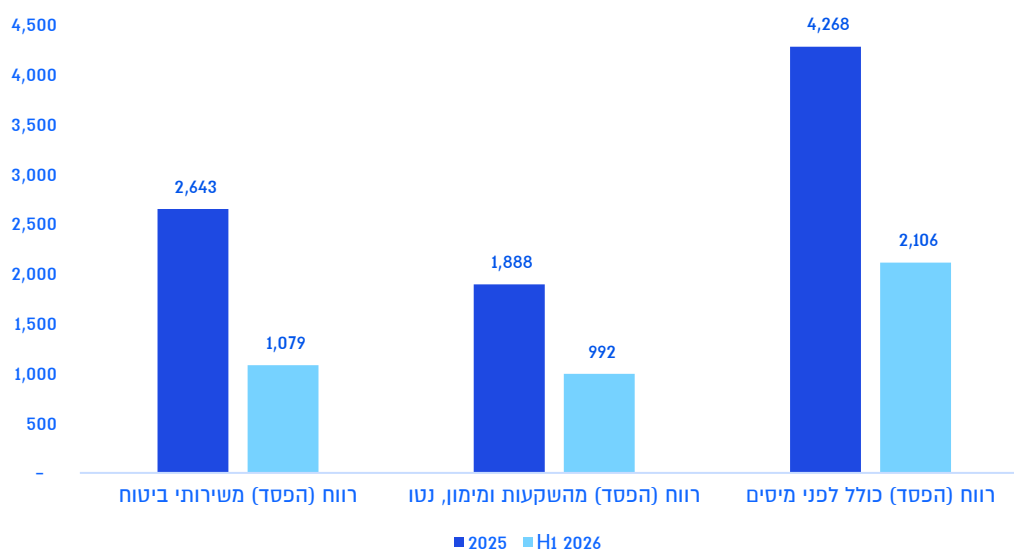
לניתוחים נוספים על ביטוח כללי:

Insurance360°
by KPMG IL

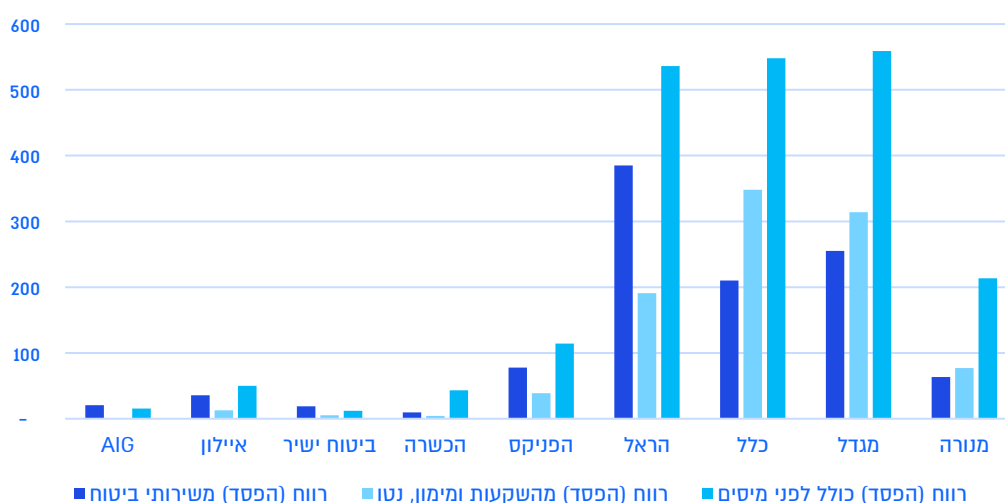
5.ביטוח חיים

5.1. ביטוח חיים – הרווח המצרפי

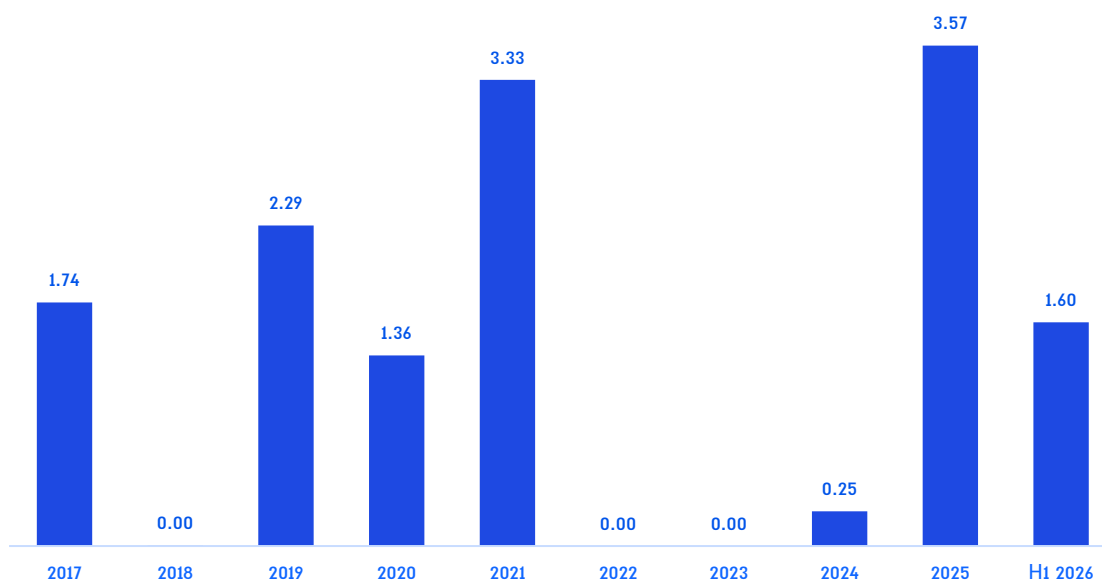
רווחים בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (במיליוני ש"ח), מצרפי



רווחים (הפסדים) בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח במחצית ראשונה 2026 (במיליוני ש"ח), לפי חברה

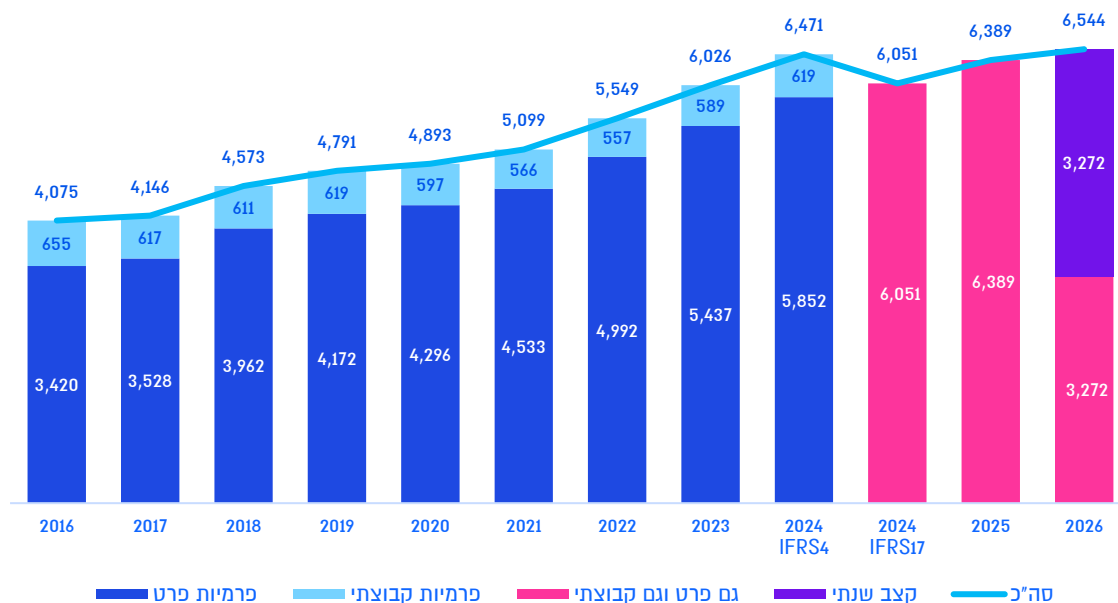


דמי ניהול משתנים בביטוח חיים (במיליארדי ₪)



5.2. מוצרי ריסק ואכ"ע ללא רכיב חיסכון

פרמיות ברוטו, חיים ללא רכיב חיסכון (במיליוני ₪) (*)



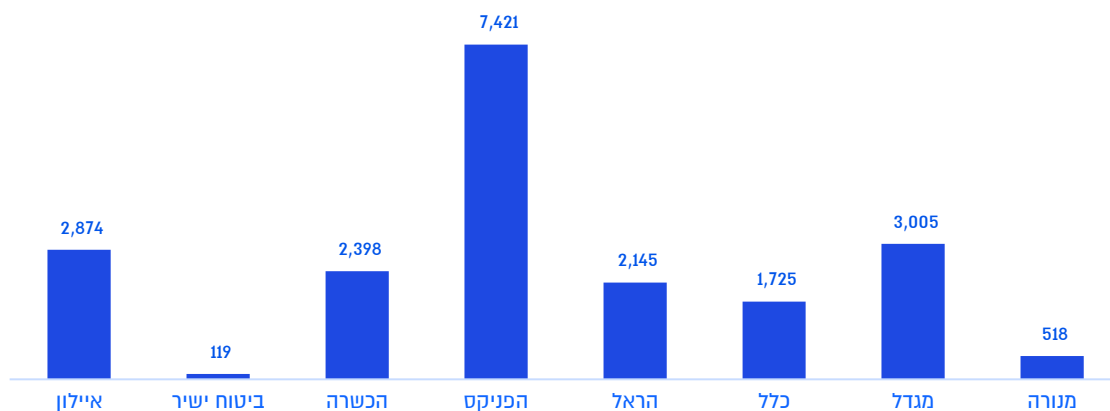
* הקצב השנתי מהווה אומדן לצרכי התרשמות בלבד, והוא מבוסס על הכפלה יחסית בקו ישר. הפערים בשנת 2024 בין הפרמיות המוצגות לפי IFRS 4 לאלו המוצגות לפי IFRS 17, נובעים מסיווג של פרמיות בגין פוליסות אשר טופלו לפני כן כפוליסות סיכון במגזר החיים ותחת IFRS 17 עברו להיות מסווגות במסגרת מגזר הבריאות.

לניתוחים נוספים על ביטוח חיים:

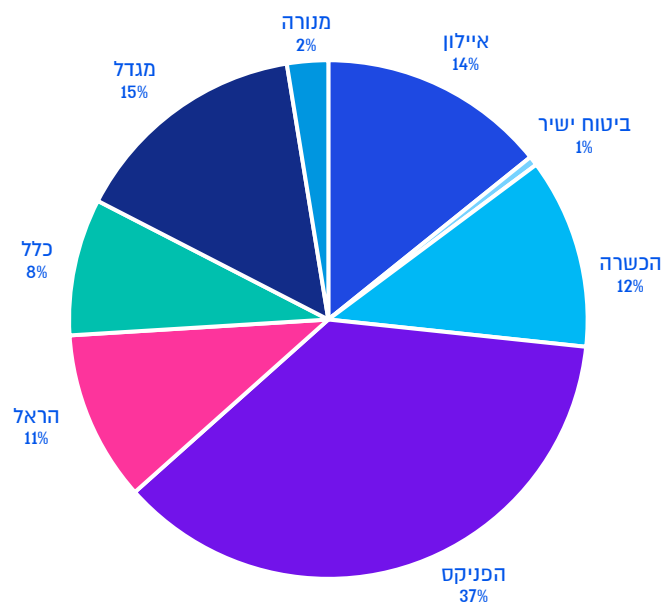
Insurance360°
by KPMG IL

5.3. פוליסות השקעה

תקבולים חד פעמיים מחוזי השקעה במחצית ראשונה של שנת 2026 (במיליוני ₪)

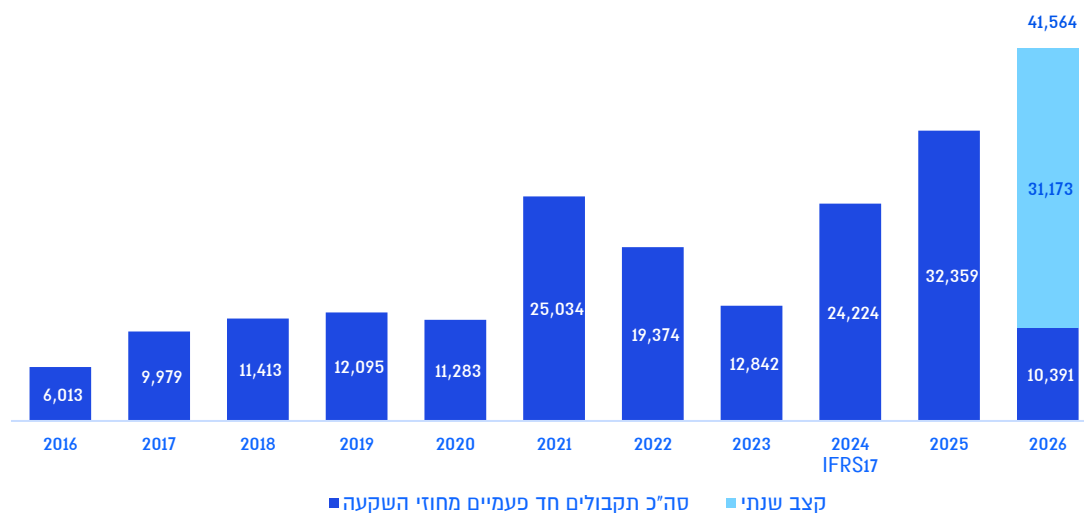


נתח שוק תקבולים חד פעמיים מחוזי השקעה במחצית ראשונה של שנת 2026 (%)



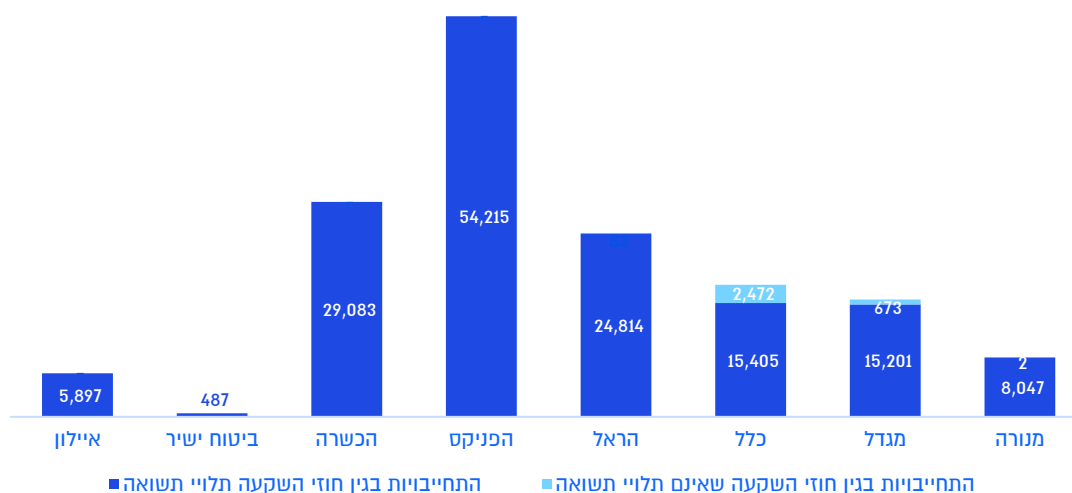
*ביטוח ישיר מוצגת בעיגול כלפי מטה.

התפתחות הסכום המצרפי של תקבולים חד פעמיים מחוזי השקעה (במיליוני ₪)



* הקצב השנתי מהווה אומדן לצרכי התרשמות בלבד, והוא מבוסס על הכפלה יחסית בקו ישר.

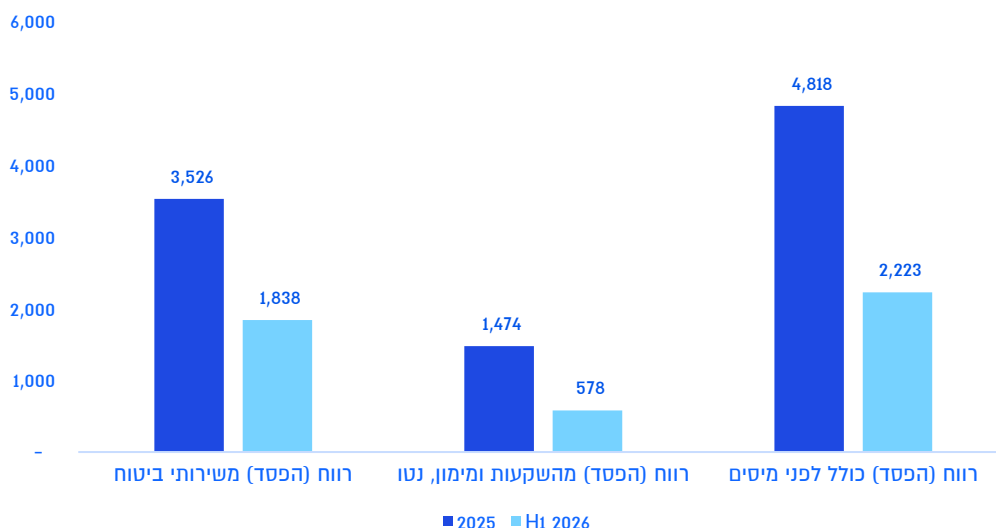
סה"כ התחייבויות מצרפית בגין חוזי השקעה נכון לסוף מחצית ראשונה של 2026 (במיליוני ₪)



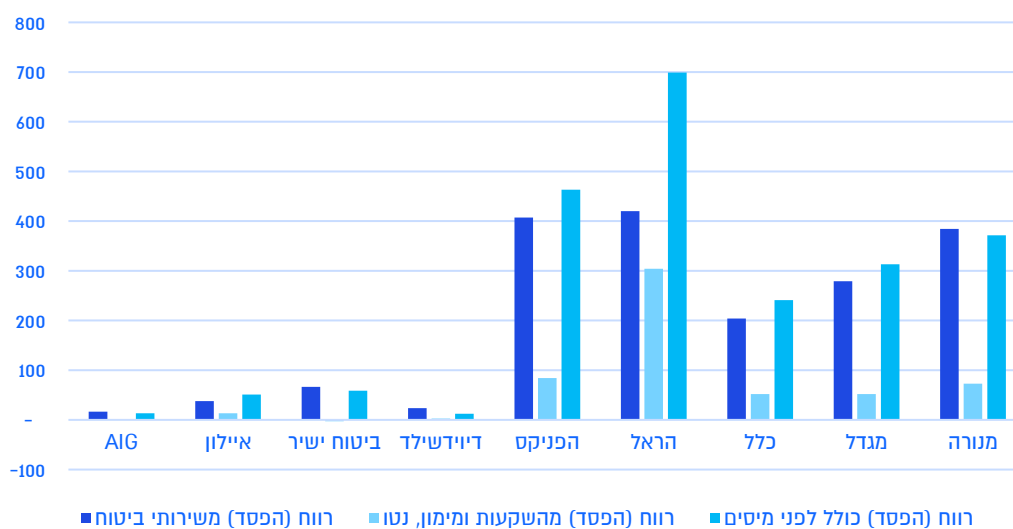
6. ביטוח בריאות

6.1. ביטוח בריאות – רווחים

רווחים (הפסדים) בביטוח בריאות (במיליוני ₪), מצרפי

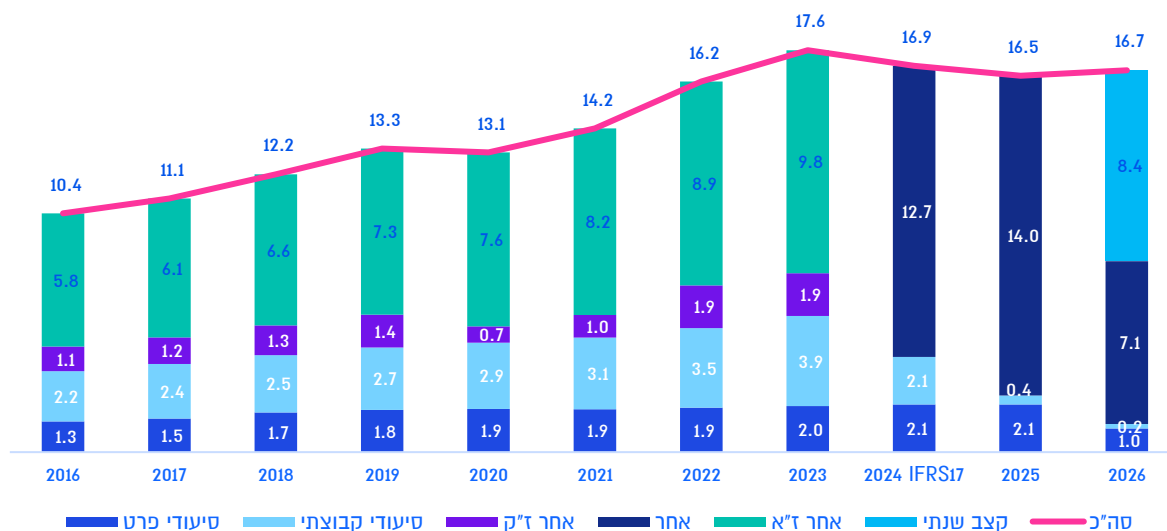


רווחים (הפסדים) בביטוח בריאות במחצית ראשונה של 2026 (במיליוני ש"ח), לפי חברה



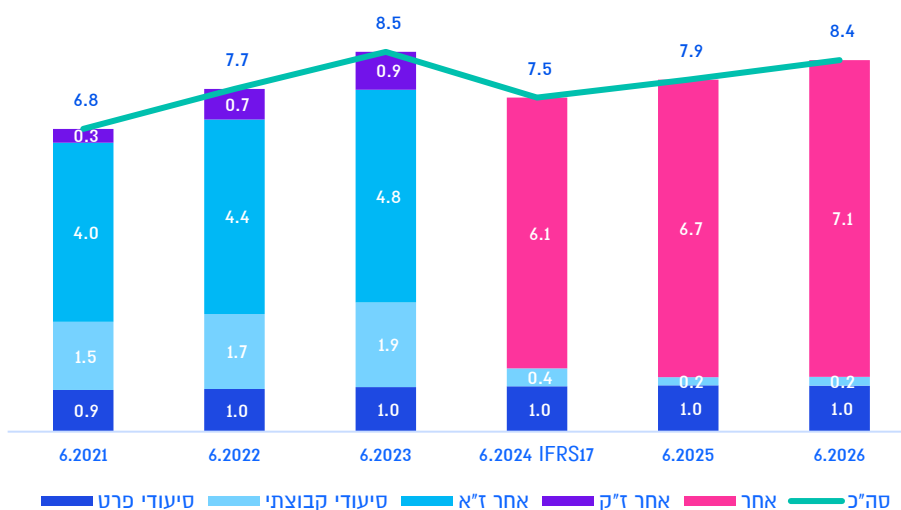
6.2. ביטוח בריאות – פרמיות

סכום מצרפי של פרמיות ברוטו בביטוח בריאות (במיליארדי ש"ח)



*השוואת בענפים בין שנת 2024 (על פי IFRS17) לבין שנת 2023, נובעת משינוי בסיווג הענפים במגזר. הקצב השנתי מהווה אומדן בלבד, המוצג לצרכי התרשמות. הקצב מבוסס על הכפלה יחסית בקו ישר.

סכום מצרפי של פרמיות ברוטו בביטוח בריאות (השוואה רבעונית) (במיליארדי ש"ח)



7. נספח מתודולוגי

מקורות והערות (חלק מהמונחים אינם רלוונטיים לסקירות ביניים)	נתונים
המדגם כולל את חברות הביטוח הבאות – AIG, איילון, ישיר, בססח, דיווידשילד, הכשרה, הפניקס, הראל, ווישור, כלל ביטוח, ליברה, מגדל, שומרה, שלמה, ביטוח חקלאי ואנקור; בשנים קודמות נכללו גם חברות ביטוח שחדלו להתקיים. יודגש כי חברות ההחזקות של חברות הביטוח וחברות אחיות לא נכללו בנתונים למעט במקומות בהן ההתייחסות הינה לקבוצה הפיננסית. לא נכללו במסגרת המדגם – קרנית, ה-”פול” (נכלל במסגרת נתוני החברות לפי חלק יחסי), אשרא, קנ”ט, ענבל, סקוריטס, ו-EMI. מאחר שווישור הינה מאוחדת על ידי איילון – במקומות בהם מוצגים סכומים מצרפיים נוטרלו הסכומים המתייחסים לווישור על מנת למנוע ספירה כפולה. במקומות בהם מוצג חלקן של חברות הביטוח בהן וברוחי הקבוצה הפיננסית – בקבוצת מנורה נכללו גם נתוני שומרה. מאידך, בקבוצת הראל לא נכללה EMI מאחר שמסווגת על ידי הקבוצה במסגרת מגזר האשראי. נתוני מגזר הסיכונים בחברת מנורה נכללו במרבית הגרפים במסגרת תוצאות מגזר הבריאות החל ברבעון השני של שנת 2026.	כללי
נתוני הלמ”ס ופרסום בנק ישראל בדבר “ציפיות האינפלציה”.	ציפיות האינפלציה
עקום חסר סיכון – נתוני מרווח הוגן; אי נזילות – נתוני ספקים חיצוניים.	ריבית ואי נזילות
נכסי הנוסטרו כוללים את כל ההשקעות (לרבות – <u>מזומנים</u>, נדל”ן להשקעה והשקעות פיננסיות) המוחזקות על ידי החברות (“השקעות אחרות”), למעט ההשקעות בתיק המשתתף. היקף תיק הנוסטרו מתבסס על המאזנים ועל ביאור השקעות פיננסיות בדוחות. רווחי התיק מתבססים על ביאור רווחי ההשקעות בדוח (תשואת השקעות) והרווח הכולל האחר המיוחס. חישוב התשואה נעשה ביחס ליתרה <u>הממוצעת</u> של הנכסים (בין יתרת פתיחה וסגירה) בכל תקופה.	נכסי נוסטרו
ביאור מגזרי פעילות של חברות הביטוח, וכן נתוני ביאור מגזר חיים – לגבי תקבולים מחוזי השקעה.	פרמיות ותקבולים מחוזי השקעה
ביאור נתונים לפי סוג פוליסה במגזר החיים – תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה.	הפקדות חד פעמיות לפוליסות השקעה
נתוני ההון המוצגים כוללים את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בהון, אשר לרוב הינו בעל השפעה זניחה על התוצאות בפועל.	הון

מקורות והערות (חלק מהמונחים אינם רלוונטיים לסקירות ביניים)	נתונים
המקור - דוחות על השינויים בהון העצמי של חברות הביטוח. ROE - התשואה על ההון מחושבת על סמך הון עצמי <u>ממוצע</u> (יתרת כתיחה ויתרת סגירה), ללא נטרול דיבידנדים במהלך התקופה. Comprehensive ROE - חלק מן האנליסטים בחו"ל עושים שימוש במדד ה- Comprehensive ROE כמדד נוסף לניתוח והשוואת מידת הרווחיות של חברות ביטוח. עם זאת, אין הכרח שההון הכולל מייצג שווי כלכלי. מדד זה מתייחס אל מרווח השירות החוזי נטו ממס כאל הון כלכלי. בנוסף, הרווח בכל תקופה כולל, לצד הרווח החשבונאי, גם את כל השינוי במהלך התקופה במרווח השירות החוזי (CSM), נטו ממס. החישוב בוצע על בסיס רווח כולל לאחר מס בתוספת שינוי נטו ממס ב-CSM, חלקי הון עצמי מאוחד ממוצע בתוספת CSM נטו ממס.	תשואה על הון (ROE) ותשואה מותאמת להון (Comprehensive ROE)
אחד החידושים שתקן IFRS 17 מביא עימו הינו ההפרדה בין הרווח החיתומי לבין הרכיבים השונים המהווים בסופו של דבר את המרווח הפיננסי. הרכיבים אשר משפיעים על המרווח הפיננסי באופן עיקרי הינם: • רווחי השקעות • השפעת האינפלציה • עלות הזמן של היוון התחייבויות הביטוח (unwinding) • ההשפעות של שינוי בריבית • זקיפת תשואה לעמיתים. נציין כי בעוד שלגבי מרבית מוצרי הביטוח השינוי בהתחייבויות הביטוח כתוצאה מהריבית נזקף לרווח או הפסד, לעלייה בריבית ולסביבת ריבית גבוהה עשויות להיות השפעות חיוביות על מרווח השירות החוזי (CSM) של ביטוחי המנהלים המשתתפים ברווחים, במיוחד אלו בעלי דמי הניהול המשתנים, עקב תחזיות תשואה (ודמי ניהול) גבוהות יותר.	מרווח פיננסי

רווחי ליבה

קיימת שונות בין האופן בו כל אחת מקבוצות הביטוח והפיננסים מחשבת את רווחי הליבה שלה. להלן מובאים עיקרי האופן בו תיארו קבוצות הביטוח הגדולות השונות את האופן בו מבוצע חישוב רווחי הליבה שלהן (לפירוט נוסף, יש לעיין במסגרת פרסומי החברות):

הפניקס:

- התשואה המנורמלת מחושבת לפי ריבית חסרת סיכון (R_f) נומינלית לתקופה של שלושה חודשים, כפי שנקבעה בתחילת הרבעון המדווח, בתוספת מרווח שנתי של 2.5% (עד וכולל הרבעון השלישי של שנת 2025 המרווח השנתי עמד על 2.25%) למעט בפוליסות מבטיחות תשואה המגובות באג"ח מיועדות שלגביהן התשואה המנורמלת מחושבת לפי ריבית R_f בתוספת פרמיית אי נזילות (כך שלא קיים מרווח בגין פוליסות אלה).
- רווחי הליבה מחושבים לאחר ניכוי מענקים לעובדים ולמנהלים הנובעים מהתשואה העודפת לבין רווח מהשפעות שוק ההון מעל או מתחת לתשואה שנתית של $R_f + 2.5\%$.
- השפעות מיוחדות – שינויים ברווח או הפסד שאינם במהלך העסקים הרגיל של החברה (לרבות: שינויים במודלים אקטואריים או שינויים אקטואריים עקב מחקרים, הפסדים וביטול הפסדים מחוזי ביטוח מכבידים, השפעות חריגות כתוצאה משינויים מבניים לרבות הקצאת תשלום מבוסס מניות לשותפי מיעוט בחברות בנות בקבוצה והוצאות רכישה חריגות כתוצאה מיישום אסטרטגיה של עלייה בנתח שוק) – מוצגים מחוץ לרווחי הליבה.

הראל:

- התשואה המנורמלת מחושבת לפי ריבית R_f נומינלית לתחילת התקופה בתוספת 2% ובתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין למעט לגבי פעילויות ניהול נכסים (ביטוח פנסיוני ושירותים פיננסים לרבות חוזי השקעה) – שלגביהן מוצגות התוצאות המדווחות בפועל של פעילויות אלה, ולמעט לגבי פעילות האשראי – שלגביה מוצגות התוצאות המדווחות בפועל שנכללות תחת מגזר האשראי בנטרול השפעת השינוי בעודף שווי הוגן.
- השפעות מיוחדות שאינן במהלך העסקים הרגיל של החברה (כגון: הוצאות חריגות מיישום התוכנית האסטרטגית או הפחתת עודפי עלות מצירופי עסקים) – מוצגות מחוץ לרווחי הליבה.

מגדל:

- מבוצעת הנחת תשואה נורמטיבית על ההשקעות בתחומי ביטוח החיים (ללא מרכיב אג"ח מיועדות), ביטוח בריאות וביטוח כללי בהנחת ריבית R_f ריאלית בתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2% על תיק הנוסטרו החופשי.
- רווחי הליבה כוללים את תוצאות פעילות הפנסיה והגמל, חוזי השקעה, הסוכנויות וכן השירותים הפיננסיים וההון והינם בניכוי הוצאות המימון בגין החלק של אגרות החוב שהונפקו על ידי מגדל גיוס הון.
- השפעות מיוחדות (כגון: השפעות שינויים אקטואריים על השווי ההוגן של אג"ח מיועדות והשפעות הוצאות בגין הליכים ייצוגיים וכן השפעת ההפסדים של קבוצות חוזי ביטוח בתיק המשתתף החדש בביטוח חיים) מוצגות מחוץ לרווחי הליבה.

כלל:

מקורות והערות (חלק מהמונחים אינם רלוונטיים לסקירות ביניים)

נתונים

- הרווח מעסקי ליבה כולל את הרווח החיתומי, הוצאות תפעול אחרות, רווח מניהול חיסכון (חוזה השקעה, פנסיה וגמל), כרטיסי אשראי, סוכנויות, הוצאות המימון של הקבוצה ומרווח פיננסי מנורמל.
- המרווח הפיננסי המנורמל – במגזרי הביטוח תוספת מרווח בשיעור שנתי של 2.5% מעל R_f בתוספת פרמיית אי נזילות משוקללת על תיק ההשקעות שעומד כנגד התחייבויות ביטוח שאינן תלויות תשואה ללא מרכיב אג"ח ח"ץ בהתאם לחלק היחסי של המגזר וריבית R_f נומינאלית בתוספת מרווח בשיעור שנתי של 2.5% על תיק ההשקעות העומד כנגד ההון וההתחייבויות פיננסיות של כלל החזקות עסקי ביטוח ושל כלל ביטוח. בשנת 2025, פרט לרבעון הרביעי, המרווח הפיננסי המנורמל עמד על שיעור שנתי של 2.25% ולא כלל ייחוס בגין ההון של החברות הבנות של כלל ביטוח.
- התאמות – השפעות שאינן קשורות למהלך העסקים הרגיל של החברה – מוצגות מחוץ לרווחי הליבה.

מנורה:

- במדידת תוצאות הפעילות העסקית (כולל פעילות הנוסטרו שאינה מיוחסת למגזרים) (להלן: "רווח מותאם") החברה:
- זוקפת תשואה נורמטיבית בשיעור של 4% ריאלי (במונחים שנתיים) בתוספת מדד בשיעור של 2.5% (במונחים שנתיים) בגין יתרת נכסי ההשקעות בתחילת התקופה, בתוספת התשואה בפועל של אג"ח ח"ץ כאשר הוא מותאם למדד של 2.5% שנתי.
- מנטרלת השפעות של שינוי עקום הריבית על ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים (לרבות אג"ח ח"ץ) וכן מתאימה את השפעות המדד לפי שיעור מדד של 2.5%.
- הרווח המותאם לא כולל את ההשפעה על התגמול תלוי ביצועים (מענקים) לעובדי הקבוצה בגין התשואה הנורמטיבית.
- השפעות מיוחדות (אירועים מהותיים שאינם במהלך העסקים הרגיל, לפי שיקול דעת ההנהלה) מוצגות מחוץ לרווח המותאם.

מילון מונחים

ראשי תיבות	מונח באנגלית	מונח בעברית	משמעות תמציתית
CSM	Contractual Service Margin	מרווח שירות חוזי	יתרת הרווחיות החשבונאית הטמונה בחוזה. יתרה זו מחושבת במועד ההכרה בחוזה ומתבצע לגביה מעקב ברמת הקבוצה, לרבות הפחתה לרווח או הפסד לאורך תקופת אספקת הכיסוי הביטוחי
RA	Risk Adjustment for non-financial risk	תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי	הפיצוי הנדרש על ידי המבטח בגין הסיכון הלא פיננסי הטמון בחוזי הביטוח
BECF	Best Estimate Cash Flows	אומדן תזרימי מזומנים העתידיים	תוחלת תזרים המזומנים הנדרשים לשירות חוזי הביטוח, לרבות פרמיות, תביעות והוצאות
FCF	Fulfilment Cash Flows (BE+RA)	תזרימי מזומנים לקיום חוזה	תוחלת תזרים המזומנים, כשהיא מותאמת לסיכון לא פיננסי
LRC	Liability for Remaining Coverage	התחייבות בגין יתרת כיסוי	אותו חלק מן ההתחייבות בגין חוזי הביטוח, המתייחס לכיסוי עתידי. חלק זה כולל את תזרימי המזומנים לכיסוי עתידי - הפרמיות העתידיות, התביעות המתייחסות לאירועים עתידיים, הוצאות תפעול, תיאום סיכון, וכן את יתרת ה-CSM
LC	Loss Component	רכיב ההפסד	רכיב ההפסד נוצר כתוצאה מהפיכתה של קבוצה למכבדה – והוא משקף את סכום ההפסד החשבונאי המוכר מיידי. התקן דורש ניהול ממוריאלי אחר רכיב ההפסד, אשר יוצר נפקות בין היתר לצורך ההכרה ברווחים עתידיים במקרה שבו חל שיפור בתחזיות ליתרת הכיסוי
LIC	Liability for Incurred Claims	התחייבות עבור תביעות שהתהוו	אותו חלק מן ההתחייבות המיוחס לתביעות שהתהוו, לרבות בגין אירועים שהתרחשו וטרם דווחו – IBNR. חלק זה כולל את תזרימי המזומנים המהוונים לתשלום התביעות, לרבות תיאום סיכון לא פיננסי בגינם, ולרבות עלויות נלוות ליישוב ולטיפול בתביעות

ראשי תיבות	מונח באנגלית	מונח בעברית	משמעות תמציתית
ARC	Asset for Remaining Coverage	נכס בגין יתרת כיסוי	דומה ל-LRC, רק שבפוזיציה נכס. עשוי להתקיים כאשר יתרת תזרים המזומנים היא בפוזיציה נכס והיא גבוהה יותר מיתרת ה-CSM, וכן בחוזי ביטוח משנה
AIC	Asset for Incurred Claims	נכס עבור תביעות שהתהוו	נכס המשקף יתרות לקבל בגין תביעות שהתהוו, רלוונטי בעיקר כלפי מבטחי משנה
IACF	Insurance Acquisition Cash Flows	תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כוללים, בין היתר, עמלות היקף לסוכנים, עלויות פרסום ממוקדות מסוימות, בונוסים ועלויות מוקדי מכירה, עלויות חיתום ועוד. בתמצית, עלויות אלו מוקצות ומקוזזות מיתרת ה-CSM במודל המדידה הכללי כך שהן מובאות בחשבון בקביעת הרווחיות. יש לציין כי קיימת זקיפה רעיונית/הצגתית שלהן לרווח או הפסד לאורך תקופת הכיסוי, אך היא אינה משפיעה על הרווח או ההפסד (לא נדון במסגרת חוברת זו)
FVUI	Fair Value of Underlying Items	שווי הוגן של נכסי הבסיס	מונח זה רלוונטי בעת יישום מודל ה-VFA, והוא מתייחס לשינוי בנכסים בהם קיימת השתתפות ברווח. סכום השינוי בהתחייבויות הנובע מהשינוי בנכסי הבסיס מוצר ברווח או הפסד, במסגרת הוצאות מימון מביטוח, במקביל לרווחי ההשקעות הנוצרים מנכסים אלו
GMM	General Measurement Model	מודל המדידה הכללי של תקן IFRS17	
VFA	Variable Fee Approach	גישת העמלות המשתנות	
PAA	Premium Allocation Approach	גישת הקצאת הפרמיה	
FVA	Fair Value Approach	גישת השווי ההוגן	

נשמח לעמוד לרשותכם



אורי שנער

Principal
ראש תחום אסטרטגיה
oshinar@kpmg.com



טל זהרני

שותף
תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל
tzaharani@kpmg.com



יבגני אוסטרובסקי

שותף, המחלקה המקצועית
ותחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל
yostrovsky@kpmg.com



אילנית אדסמן

שותפה
ראש תחום ביטוח ופינטק
iadesman@kpmg.com



ינקי בר אליהו

שותף
תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל
ybareliyah@kpmg.com



טלי ביסקר-אבישר

שותפה
תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל
tbisker@kpmg.com



שירה ליכטנשטט

שותפה
תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל
slichtenstadt@kpmg.com



המידע המוצג כאן הינו בעל אופי כללי ואינו מיועד לענות על הנסיבות הייחודיות של כל יחיד או ישות. אף על פי שאנו משתדלים לספק מידע מדויק וזמין, אין באפשרותנו להבטיח את דיוקו של המידע ביום בו הוא מתקבל וכן כי המידע ימשיך להיות מדויק גם בעתיד. אין לפעול לפי המידע המוצג ללא ייעוץ מקצועי מתאים לאחר בדיקה מקיפה ויסודית של המצב הספציפי.

© KPMG 2026 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. כל הזכויות שמורות. מודפס בישראל. כל הזכויות שמורות.

השם והלוגו של KPMG הינם סימנים מסחריים אשר השימוש בהם נעשה תחת רישיון של הפירמות החברות העצמאיות בארגון KPMG העולמי.