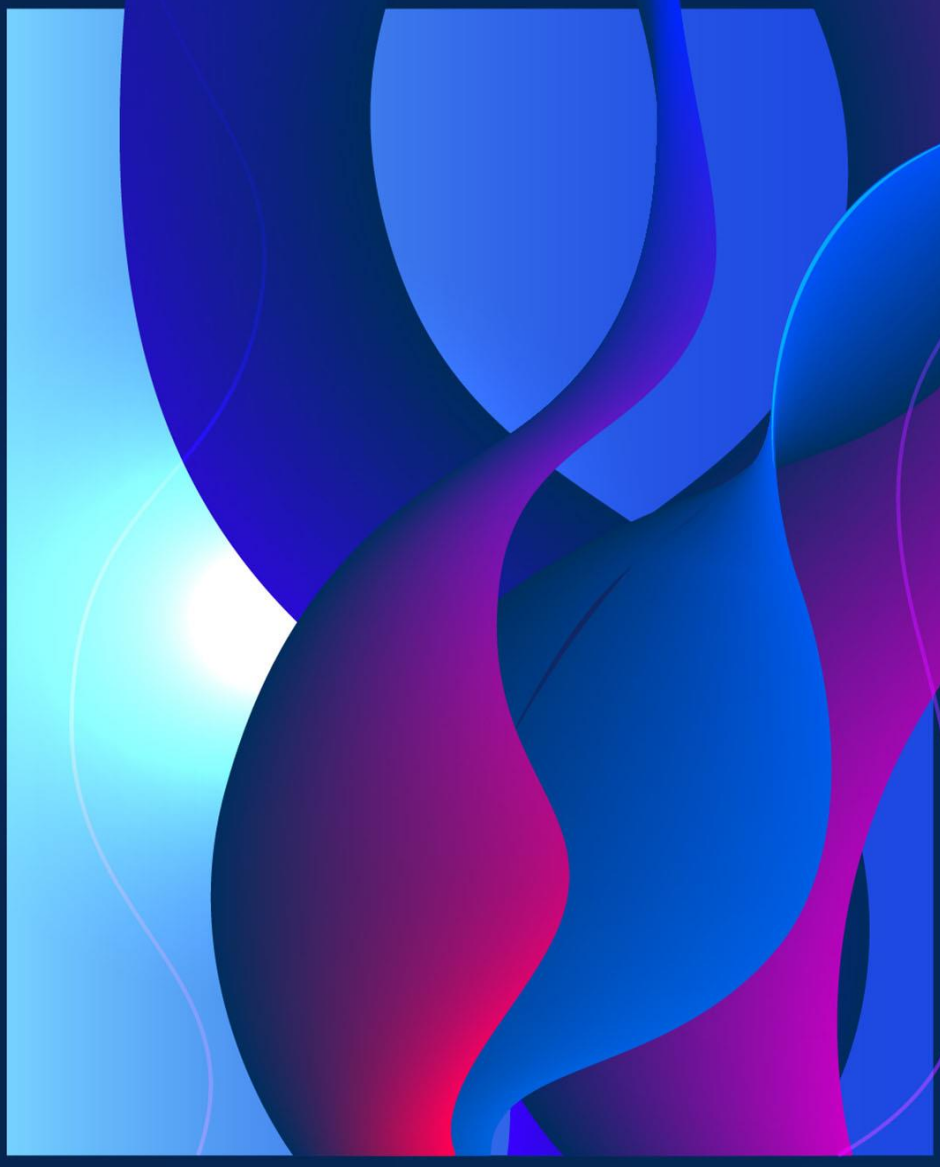
KPMG

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



יוני 2026

סיכום שנת 2025 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 לרבעון הראשון של שנת 2026.

יחד עם הדוח הרבעוני החברות פרסמו גם את דוח יחס כושר פירעון שלהן לשנת 2025 – לגביו ראו פרסום נפרד של משרדנו.

יודגש כי לגבי מרבית הנתונים, ההתייחסות בסקירה הינה לחברות הביטוח בלבד, ולאו 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.

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

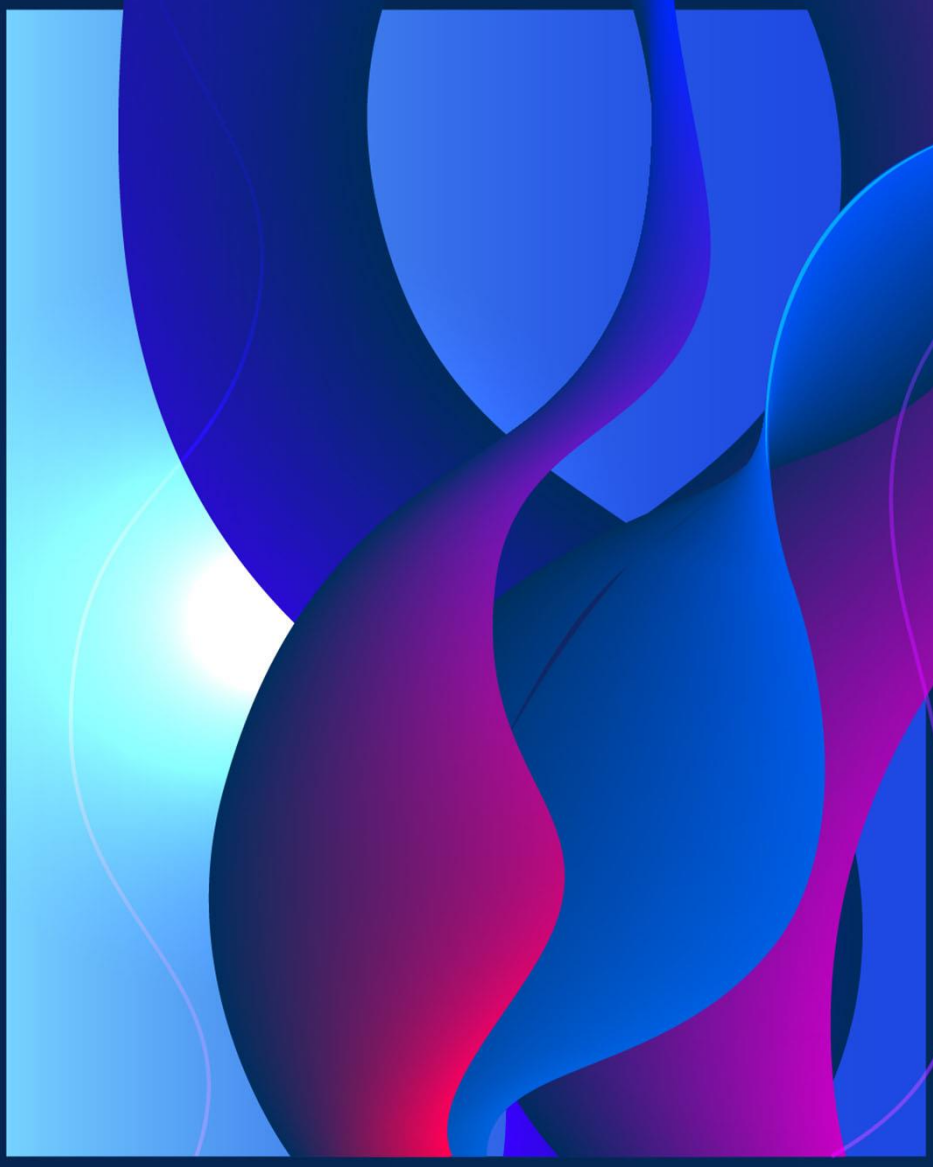
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

תוכן עניינים

.1	**עיקרי התוצאות**	**3**
.1.1	שנת 2025 במספרים (חברות הביטוח)	4
.1.2	המגמות העיקריות	5
.2	**מאקרו ומרווח פיננסי**	**9**
.2.1	אינפלציה	10
.2.2	ריבית ההיוון ופרמיית אי-הנזילות	11
2.3.	המרווח הפיננסי	12
.2.4	שווקי ההון	13
.2.5	תיקי השקעות הנוסטרו	14
2.6.	תיק ההשקעות המשתתף	16
.3	**מגמות ברמת החברות**	**17**
.3.1	הון חשבונאי, רווח כולל ותשואה להון	18
.3.2	נתוני הקבוצות הפיננסיות הגדולות	19
.3.3	פרמיות ותקבולים מחוזי השקעה	22
.3.4	רווחי ליבה	23
.3.5	מרווח השירות החוזי (CSM) של חמש חברות הביטוח הגדולות	26
.3.6	ניתוח מקורות הרווח התפעולי של חמש חברות הביטוח הגדולות	29
.4	**ביטוח כללי**	**30**
.4.1	פרמיות ביטוח כללי	31
.4.2	ביטוח כללי – הרווח המצרפי	32
.4.3	CR	33
.5	**ביטוח חיים**	**35**
.5.1	ביטוח חיים – הרווח המצרפי	36
.5.2	מוצרי ריסק ואכ"ע ללא רכיב חיסכון	38
.5.3	פוליסות השקעה	39
.6	**ביטוח בריאות**	**41**
.6.1	ביטוח בריאות – רווחים	42
.6.2	ביטוח בריאות – פרמיות	43
.7	**נספח מתודולוגי**	**44**

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

1. עיקרי התוצאות



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

1.1. שנת 2025 במספרים (חברות הביטוח)

הרווח הכולל לרבעון הראשון של שנת 2026

2.2

מיליארד ש"ח

בהשוואה ל-1.9 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2025

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

20%

בהשוואה לכ-29.8% בשנת 2025

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

61.3

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

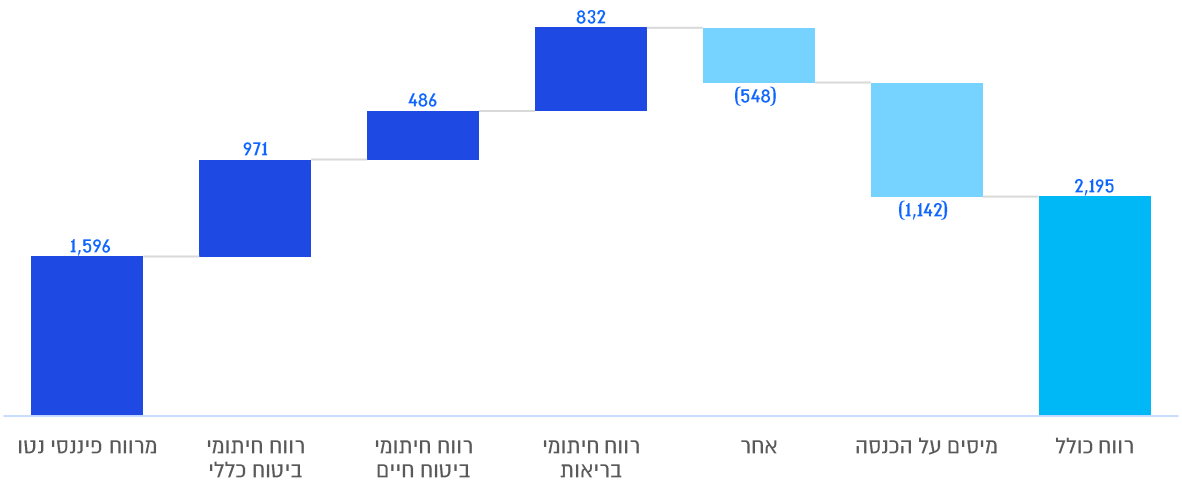
סך ההון החשבונאי של חברות הביטוח ליום 31.3.2026

43.8

מיליארד ש"ח

בהשוואה לכ-44 מיליארד ש"ח ליום 31.12.2025

הרכב הרווח הכולל של חברות הביטוח לרבעון הראשון של שנת 2026 (במיליוני ₪)



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

1.2. המגמות העיקריות

הרווח ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם בכ-2.2 מיליארד ש"ח, נמוך ביחס לרווח של שלושת הרבעונים הקודמים, שנע בטווח של 3.1-3.6 מיליארד ש"ח, אך גבוה מהרווח בתקופה המקבילה בשנת 2025, שהסתכם בכ-1.9 מיליארד ש"ח. הירידה ברווח ביחס לרבעונים האחרונים נבעה בעיקר מירידה מהותית במרווח הפיננסי לצד ירידה מסוימת ברווח החיתומי.

התשואה על ההון עמדה במהלך הרבעון על כ-20% (בקצב שנתי).

מרווח השירות החוזי המצרפי וסך ההון המצרפי של חברות הביטוח נותרו ללא שינוי מהותי לעומת אלו שהיו בסוף שנת 2025.

הרווח, התשואה על ההון החשבונאי וביצועי מניות הביטוח

סך הרווח הכולל של חברות הביטוח לרבעון הראשון של 2026 הסתכם בכ-2.2 מיליארד ש"ח, עם תשואה על ההון של כ-20%, לעומת רווח כולל של חברות הביטוח ברבעון המקביל של 2026 בסך של כ-1.9 מיליארד ש"ח ולעומת תשואה על ההון בשנת 2025 כולה בשיעור של כ-29.8%. ההון המצרפי של חברות הביטוח לא השתנה באופן מהותי ברבעון – בעיקר עקב דיבידנדים בתקופה.

הרבעון הראשון של 2026 התאפיין ביציבות במרווח השירות החוזי (CSM) נטו (ירידה מינורית מצרפית נטו של כ- 0.1 מיליארד ש"ח אצל חמש חברות הביטוח הגדולות).

רבעון זה התאפיין בירידה בתשואה על ההון ביחס לרבעונים הקודמים – עקב ירידה מהותית במרווח הפיננסי לצד ירידות מסוימות ברווח החיתומים בשלושת מגזרי הביטוח.

השפעות פיננסיות

הרבעון התאפיין בתשואה ריאלית נמוכה יחסית לתקופות קודמות על תיק הנוסטרו, לצד תרומה חיובית למרווח הפיננסי עקב השפעת עליית הריבית על התחייבויות הביטוח.

השינויים בריבית חסרת הסיכון ובפרמיית אי הנזילות בניכוי האינפלציה של כ-0.3% ברבעון הראשון של 2026 ביחד עם תשואת תיק הנוסטרו הביאו למרווח פיננסי של חברות הביטוח בסך מצרפי של כ-1.6 מיליארד ש"ח לתקופה האמורה (לעומת מרווח פיננסי בסך של כ-10.6 מיליארד ש"ח בשנת 2025 כולה).

מרווח פיננסי זה תרם, נטו ממס ובקצב שנתי, כ-9.5% וכ-17.4% לתשואה על ההון אחרי מס, ברבעון הראשון של שנת 2026 ובשנת 2025 כולה, בהתאמה.

התשואה הריאלית הממוצעת על תיק הנוסטרו (תשואה נומינלית בניכוי אינפלציה) הסתכמה בכ-0% בלבד במהלך הרבעון הראשון של 2026 לעומת תשואה ריאלית שלילית של כ-0.8% ברבעון המקביל של 2025 וכ-4.9% בשנת 2025 כולה.

במהלך הרבעון הראשון של 2026 חלה עלייה בריבית הריאלית חסרת הסיכון לאורך כמעט כל העקום לעומת זו ששררה בסוף 2025.

בהמשך להפחתת הריבית בשיעור של 0.25% שבוצעה על ידי בנק ישראל בהודעתו ב-24 בנובמבר 2025, ביום 5 בינואר 2026 הודיע בנק ישראל על הפחתה נוספת בריבית בשיעור של 0.25% וזאת בעיקר עקב המשך הירידה באינפלציה והתחזקות השקל מול המטבעות הזרים.

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

בשתי ההודעות שבאו בהמשך (ב-23 בפברואר 2026 וב-30 במרץ 2026) הותיר בנק ישראל את שיעור הריבית על כנו ואילו ביום 25 במאי הודיע בנק ישראל על הפחתת נוספת של הריבית בשיעור של 0.25% לשיעור של 3.75%.

הסיבות שפורטו בהחלטת הריבית האחרונה נגעו בין היתר לכך שהאינפלציה בישראל מוסיפה לשהות בסביבת מרכז היעד ולכך שהשקל ממשיך להתחזק מול האירו ומול הדולר וכן שהתכווצות התוצר בעקבות מבצע "שאגת הארי" הינה מתונה יותר בהשוואה לתחזיות קודמות ולמבצע "עם כלביא" ושהאינדיקטורים השוטפים למשק מצביעים על התאוששות בפעילות לאחר מבצע "שאגת הארי".

בהקשר זה ראוי לציין גם שפרמיית ה-CDS על חוב ממשלת ישראל ל-5 שנים ממשיכה במגמת הירידה שלה משנת 2025.

מעבר לריבית חסרת הסיכון, ריבית ההיוון של ההתחייבויות הביטוחיות כוללת גם את פרמיית אי הנזילות. ברבעון הראשון של 2026 לא חל שינוי מהותי בפרמיית אי הנזילות.

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. ברבעון הראשון של 2026 הסתכמה האינפלציה בכ-0.3% 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 מרץ 2026, אשר גובשה תחת הנחת עבודה שמבצע "שאגת הארי" והלחימה בלבנון יסתיימו לקראת סוף חודש אפריל 2026, שיעור האינפלציה הצפוי לארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הראשון של 2027) צפוי לעמוד על 2.3%. במהלך השנים 2026 ו-2027 הוא צפוי לעמוד על 2.2% ועל 1.8%, בהתאמה. בהתאם לפרסום זה, הריבית הממוצעת של בנק ישראל ברבעון הראשון של 2027 צפויה לעמוד על 3.75% - 3.5%.

ביטוח כללי

במגזר הביטוח הכללי, הרווח הכולל המצרפי לפני מס ברבעון הראשון של שנת 2026, ברבעון הראשון של שנת 2025 ובשנת 2025 כולה, הסתכם בכ-1.3 מיליארד ש"ח, בכ-1 מיליארד ש"ח ובכ-5.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה.

רווח זה משקף שיפור קל שחל ברווח החיתומי ובמרווח הפיננסי לעומת אלו שהיו ברבעון המקביל אשתקד ומנגד משקף ירידה במרווח הפיננסי ברמה שנתית לעומת המרווח הפיננסי שהיה בשנת 2025.

בחמש חברות הביטוח הגדולות יחס ה-CR (Combined Ratio) של רכב רכוש ברבעון הראשון של 2026 נותר קרוב מאוד לזה שהיה ברבעון המקביל אשתקד עם מגמה מעורבת. יודגש, כי קיימת שונות מסוימת בין החברות באשר לצורת החישוב של יחס זה.

בהקשר זה חלק מהחברות ציינו את השינויים הבאים שחלו במהלך הרבעון הראשון של 2026: קיטון בכמות התביעות ובשכיחות שקוזז בחלקו בעליה בחומרה, שיפור בעלות התביעות שנבע מהשפעת מבצע "שאגת הארי", וקיטון בהתפתחויות חיוביות בגין שנים קודמות.

יצוין שב-25 בנובמבר 2025 פורסם באמצעי התקשורת כי הממונה על שוק ההון פנה לשמונה חברות הביטוח הגדולות במשק ודרש מהן להציג תעריפים חדשים בביטוח רכב רכוש (מקיף וצד ג') לאישור רשות שוק ההון וזאת לאור בדיקה שערכה הרשות בנושא מחירי ביטוחי הרכב.

בהמשך פורסם כי בתחילת חודש מאי 2026 השלימה רשות שוק ההון את אישור התעריפים העדכניים שהגישו 8 חברות הביטוח האמורות.

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

תחומי החיים וחסכון ארוך טווח

הרווח הכולל המצרפי לפני מס ברבעון הראשון של שנת 2026, ברבעון הראשון של שנת 2025 ובשנת 2025 כולה, במגזר ביטוח החיים והחיסכון ארוך טווח הסתכם בכ-0.8 מיליארד ש"ח, בכ-0.8 מיליארד ש"ח ובכ-4.3 מיליארד ש"ח, בהתאמה. הרווח החיתומי היה נמוך מזה שהיה ברבעון המקביל אשתקד – כ-0.5 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2026 לעומת כ-0.6 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2025 וכ-2.6 מיליארד ש"ח בשנת 2025.

הקיטון במרווח הפיננסי הכולל (ברמה שנתית) לעומת זה שהיה ב-2025, בא לידי ביטוי גם במרווח הפיננסי של מגזר ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח תוך ירידה מסך של כ-1.9 מיליארד ש"ח בשנת 2025 כולה לסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2026.

השפעות שליליות שדווחו על ידי חלק מהחברות כללו:

תשואות נוסטרו שהיו נמוכות בהשוואה לתשואות בתקופה המקבילה אשתקד לרבות ירידה בשווי ההוגן של אג"ח ח"ץ כתוצאה מעליה בעקום הריבית; גידול בעלות התביעות בשייר מעבר לחזוי; וכן, ירידה בריווחיות מוצרי הריסק בעיקר עקב השפעת מחקר ביטולים על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM).

מאידך השפעות חיוביות שדווחו על ידי חלק מהחברות כללו:

קיטון משמעותי בתביעות מוצרי ריסק (מוות); גידול בשחרור מרווח השירות החוזי (CSM) בתיק המשתתף הישן שנובע מגידול בתיק בשל התשואות שהושגו על ידי החברה אשתקד; עדכון המודל הסטוכסטי שבוצע בסוף שנת 2025; התחשבנות עם מבטח משנה אגב עדכון ההסכמים איתו ושיפור בתביעות בעיקר בענף ריסק מוות; גידול בהפשרה של ה-CSM לאור עדכוני הנחות אקטואריות בשנת 2025; וכן, עליה בעקום הריבית שהביאה להשפעה נטו חיובית על התוצאות.

יצויין כי בשנת 2025, עקב תשואות גבוהות בתיק המשתתף (תשואה נומינלית מצרפית של כ-12.8% ותשואה ריאלית מצרפית של כ-9.9%) נגבו דמי ניהול משתנים מצרפיים בביטוח חיים בסך של כ-3.57 מיליארד ₪. אולם ברבעון הראשון של 2026, עקב ירידה דרמטית בביצועי התיק המשתתף (שהשיג תשואה מצרפית נומינלית של כ-0.3% בלבד ותשואה מצרפית ריאלית של כ-0% בלבד), ניתן להבחין גם בירידה דרמטית בדמי הניהול המשתנים שהסתכמו בכ-0.26 מיליארד ש"ח בלבד. בהקשר זה נדגיש כי ההשפעה המיידית של תשואה עודפת או תשואת חסר ריאלית, ביחס לריבית ההיוון, משפיעה על יתרת מרווח השירות החוזי. 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.

תחומי הבריאות

במגזר ביטוח הבריאות, הרווח הכולל המצרפי לפני מס ברבעון הראשון של שנת 2026, ברבעון הראשון של שנת 2025 ובשנת 2025 כולה, הסתכם בכ-0.9 מיליארד ש"ח, כ-1 מיליארד ש"ח וכ-4.8 מיליארד ש"ח, בהתאמה. הרווח החיתומי הציג ירידה מתונה מכ-3.5 מיליארד ש"ח בשנת 2025 כולה לכ-0.8 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2026 המשקף רמה שנתית של כ-3.3 מיליארד ש"ח.

הירידה ברווח הכולל המצרפי ברבעון הנוכחי (בגילום שנתי) אל מול הרווח הכולל המצרפי השנתי של 2025 נובעת בעיקרה מהירידה שחלה במרווח הפיננסי.

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

יש לציין, כי המרווח הפיננסי בענף הבריאות מושפע במיוחד מתמהיל המוצרים הספציפי של כל חברה, מתמהיל ההשקעות הפרטני, מהיקף ההשקעות המיוחסות למגזר ומהתנועה הפרטנית בעקומי הריבית. כך, בעוד שמוצרים מסוימים, כדוגמת ביטוח סיעוד פרט שאינו משתתף, מאופיינים בחשיפה מוגברת לשינויים בריבית ההיוון לטווח ארוך, לרבות שינויים בפרמיית אי הנזילות בטווחים הארוכים, מוצרי ביטוח אחרים כדוגמת ביטוח מחלות קשות עשויים להתאפיין בחשיפת ריבית הפוכה, אך במח"מ קצר יותר.

השפעות שליליות שדווחו על ידי חלק מהחברות כללו:

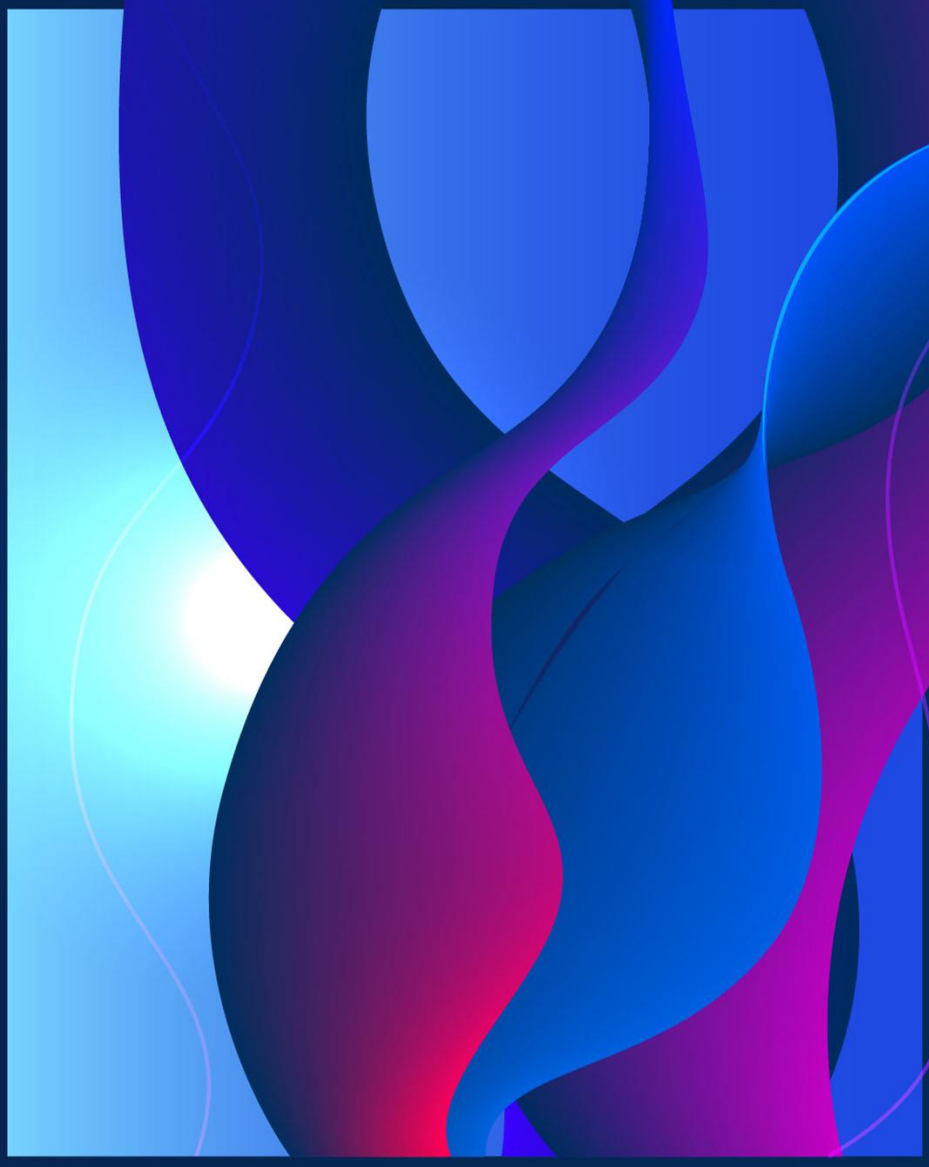
השפעת שינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון בתוספת פרמיית אי הנזילות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ותשואות נמוכות יותר על ההשקעות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד; שינוי שלילי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בתיק מחלות קשות; ירידה בשחרור CSM בגין ה-runoff של עסקת סיעודי קבוצתי עם חברי קופת חולים; ירידה בפעילות ענף נסיעות לחו"ל עקב מבצע "שאגת הארי"; הרעה בתביעות סיעודי פרט; וכן, ירידה ברווחי הקולקטיבים.

מאידך השפעות חיוביות שדווחו על ידי חלק מהחברות כללו:

שיפור רווחיות בביטוח סיעוד והוצאות רפואיות; השפעה חיובית של עליית עקום הריבית; גידול בשחרור ה-CSM עקב גידול בפעילות; גידול בפרמיות מביטוח הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי לאור התאמות וחידושי הסכמים; וכן, שיפור חיתומי וגידול בפעילות הפרט.

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

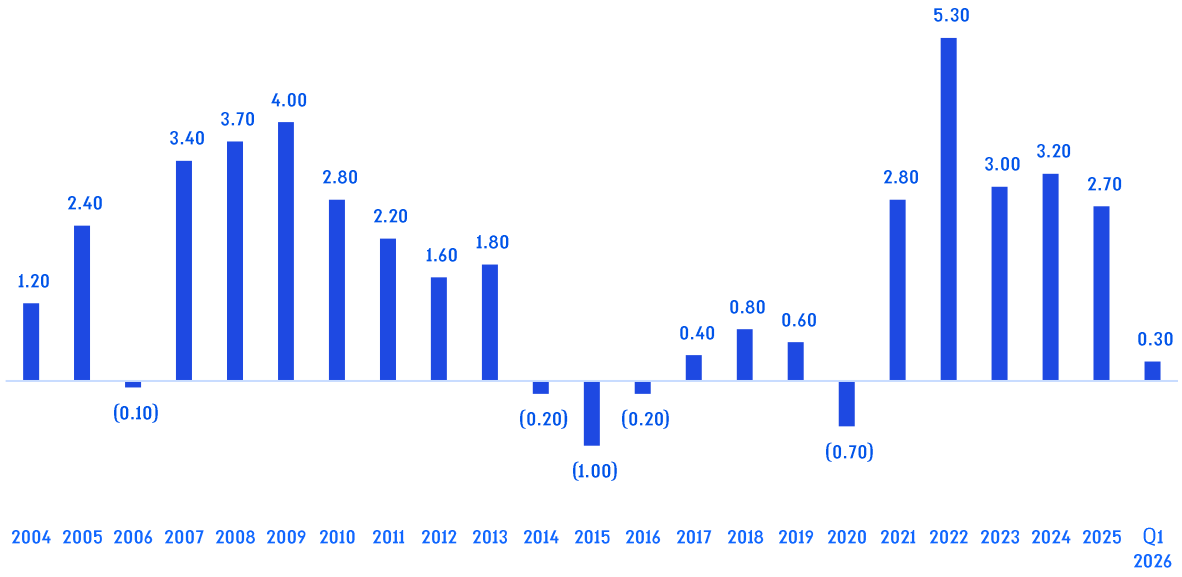
2. מאקרו ומרווח פיננסי



© 2025 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

2.1. אינפלציה

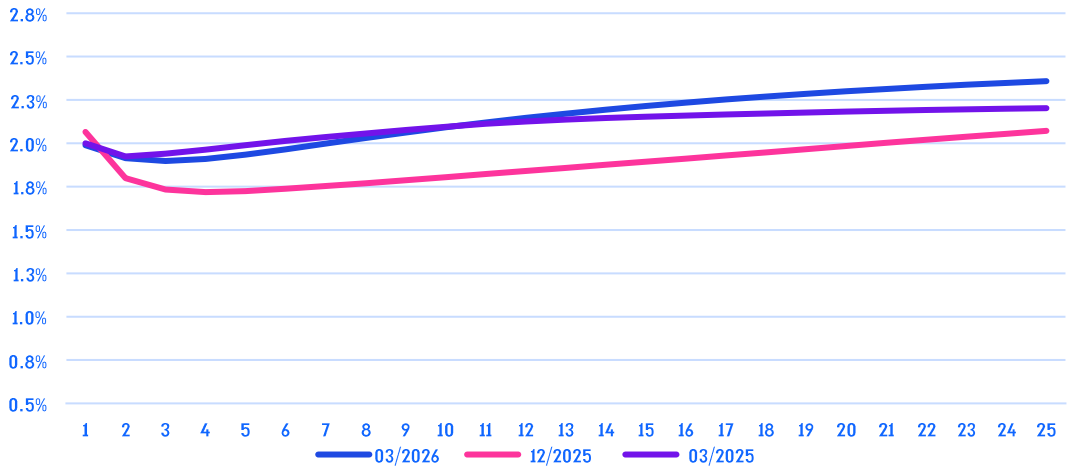
מדד המחירים לצרכן (CPI), שיעור שינוי (%)



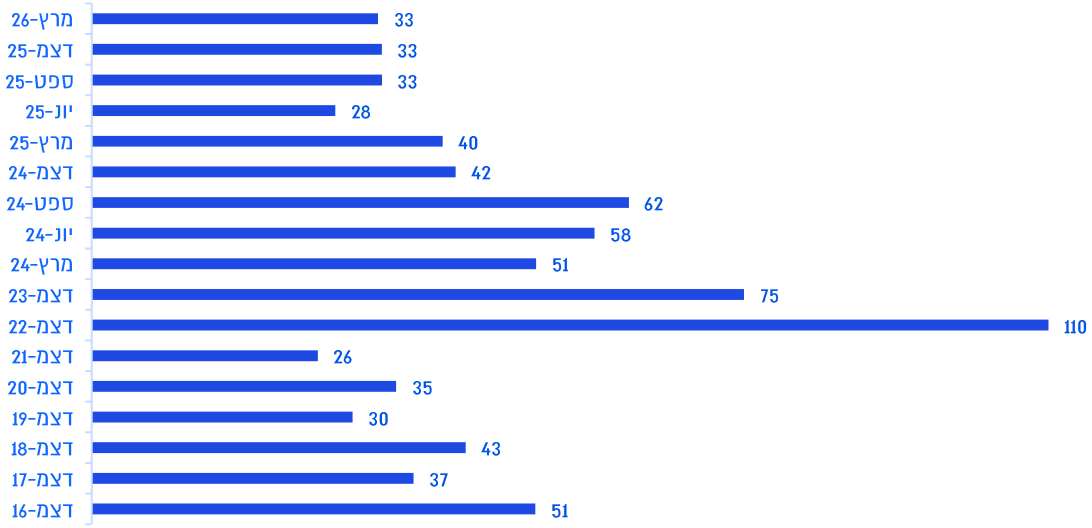
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

2.2. ריבית ההיוון ופרמיית אי-הנזילות

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



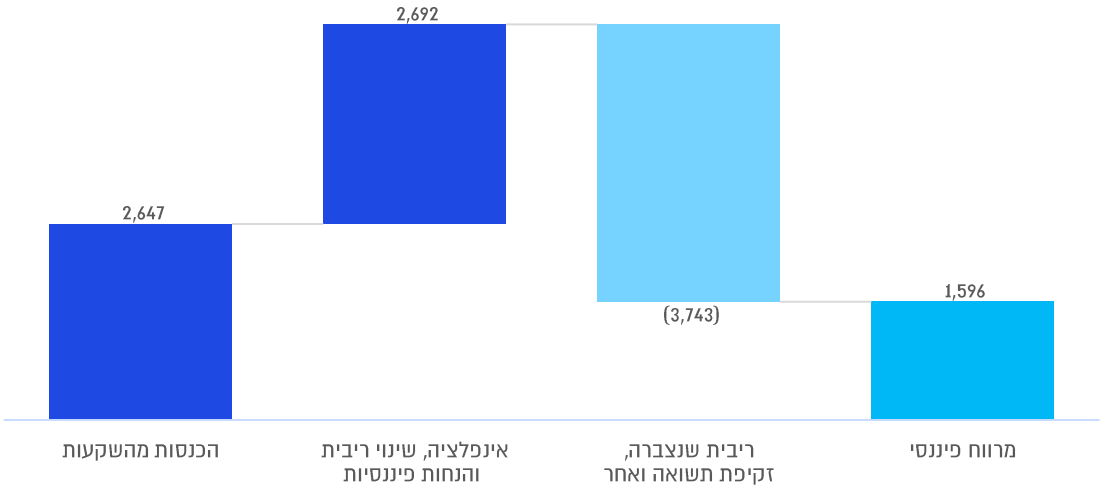
פרמיית אי נזילות חשבונאית (נקודות בסיס) (לפי משקולת של 100%)



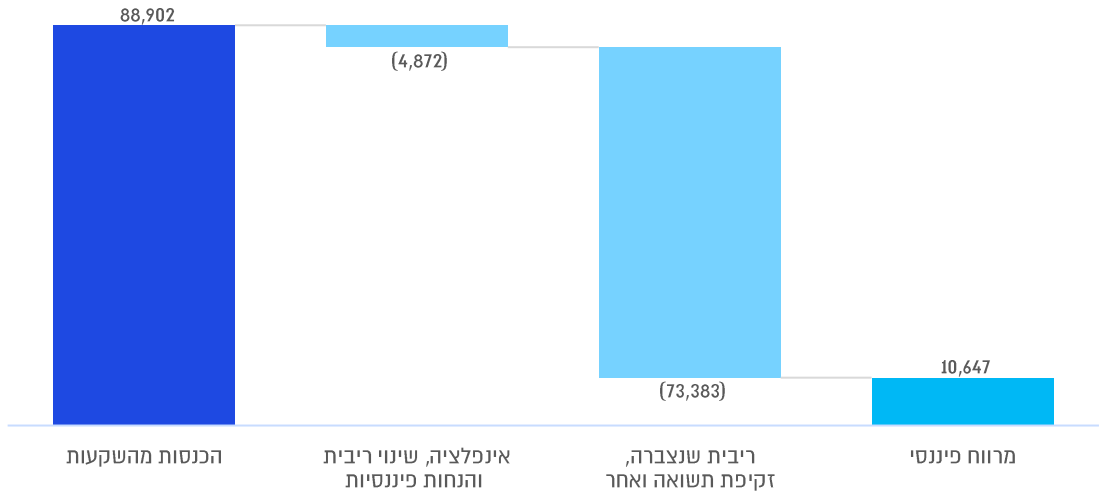
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

2.3. המרווח הפיננסי

מרווח פיננסי מצרפי ברבעון הראשון של שנת 2026, נטו (במיליוני ש"ח)



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

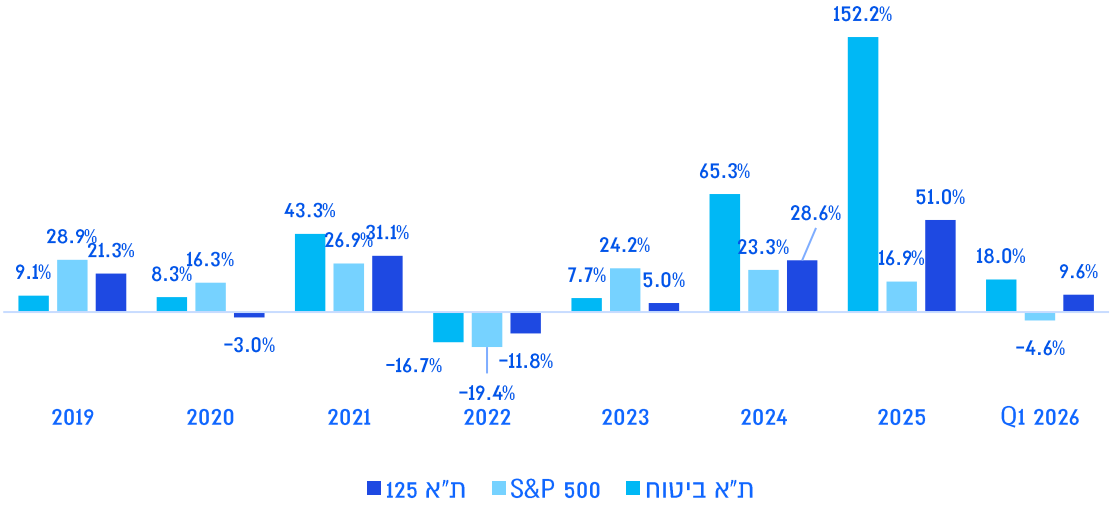


(*) יצוין כי בפירוק המרווח הפיננסי שלעיל, הנתונים המתייחסים לאינפלציה, שינוי ריבית והנחות פיננסיות כוללים גם זקיפת תשואה למוצרי ביטוח משתתפים המטופלים בגישת GMM (לרבות גמלאות אכ"ע).

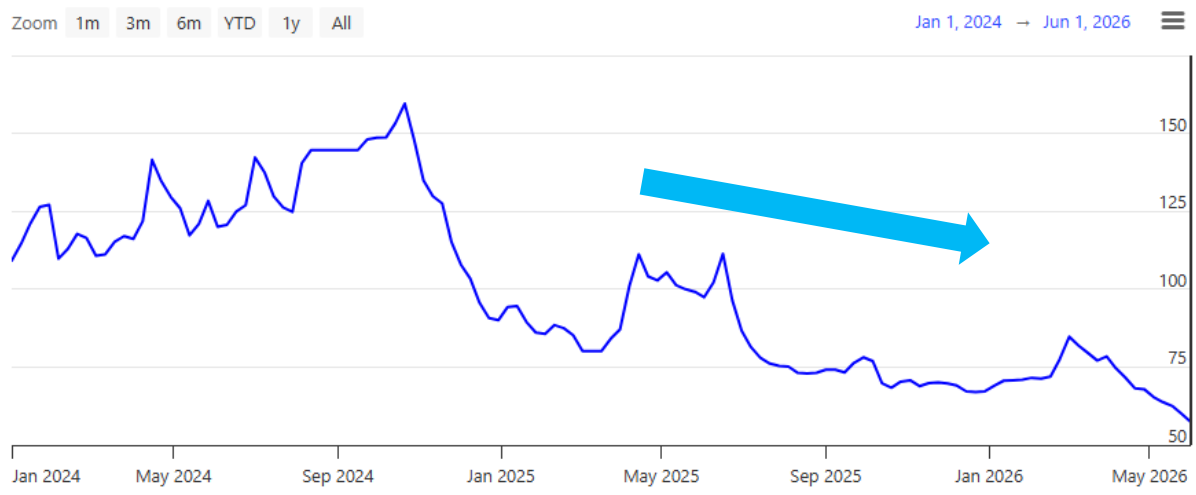
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

2.4 שווקי ההון

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



פרמיית ה-CDS על חוב ממשלת ישראל ל-5 שנים*

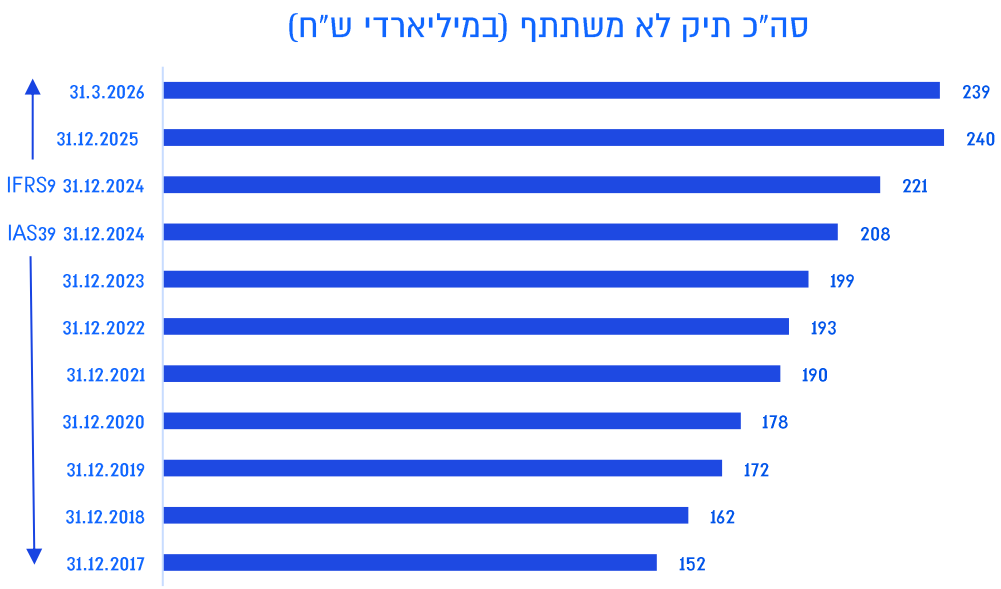


פרמיית CDS על חוב ממשלת ישראל ל-5 שנים, בשנתיים האחרונות. נלקח מאתר Israel 5 Years CDS - Historical Data (worldgovernmentbonds.com)

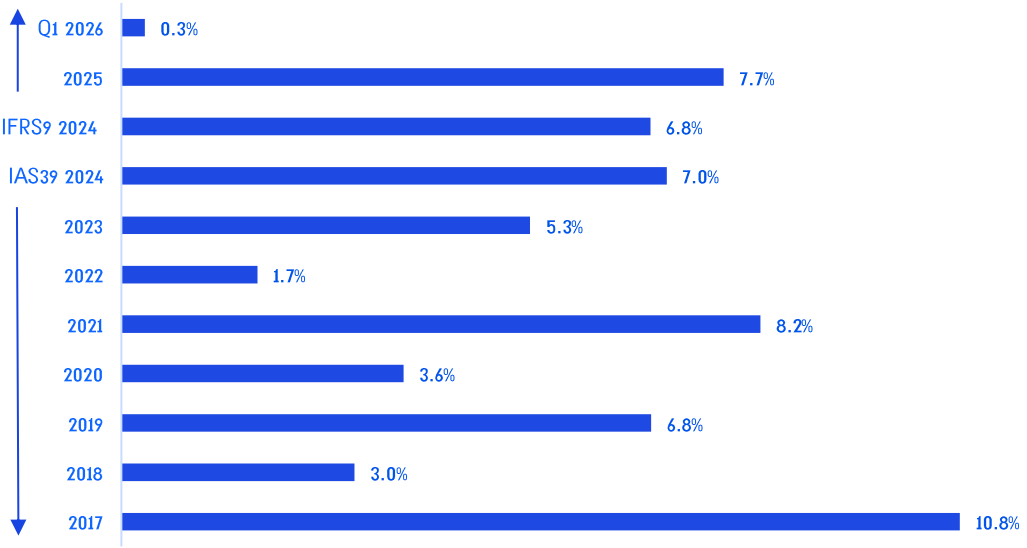
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

2.5 תיקי השקעות הנוסטרו

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



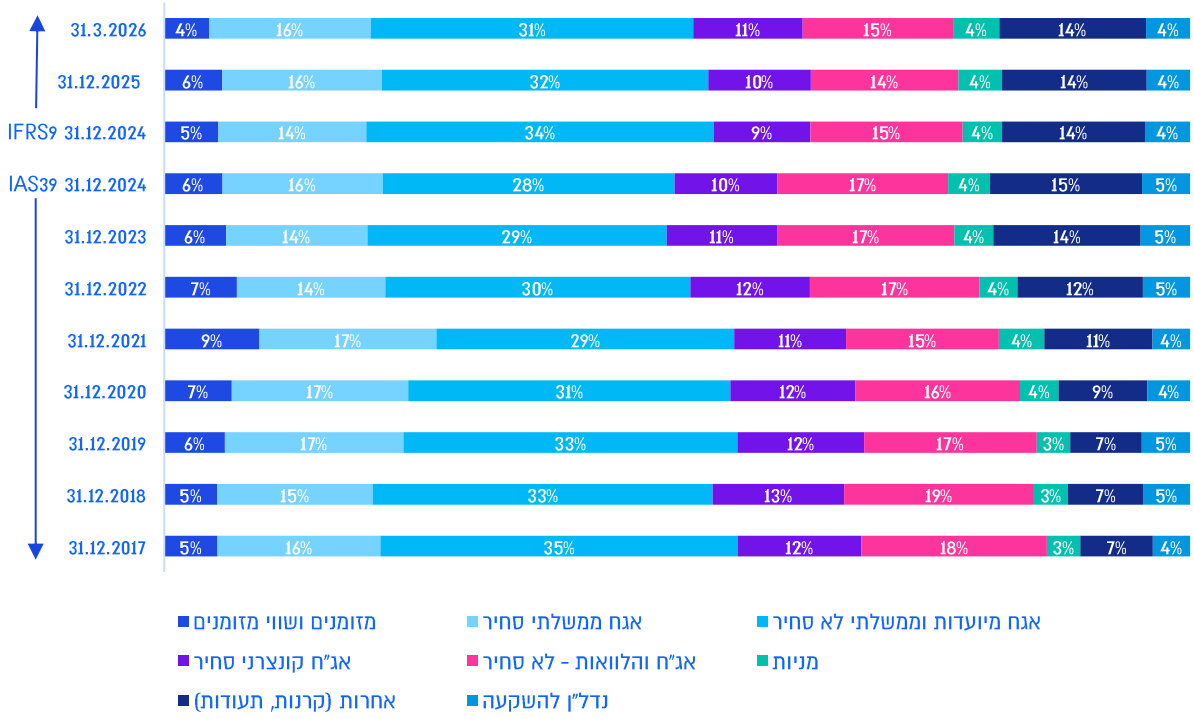
שיעור תשואה נומינלית מצרפית על התיק הלא משתתף (%) (*)



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

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

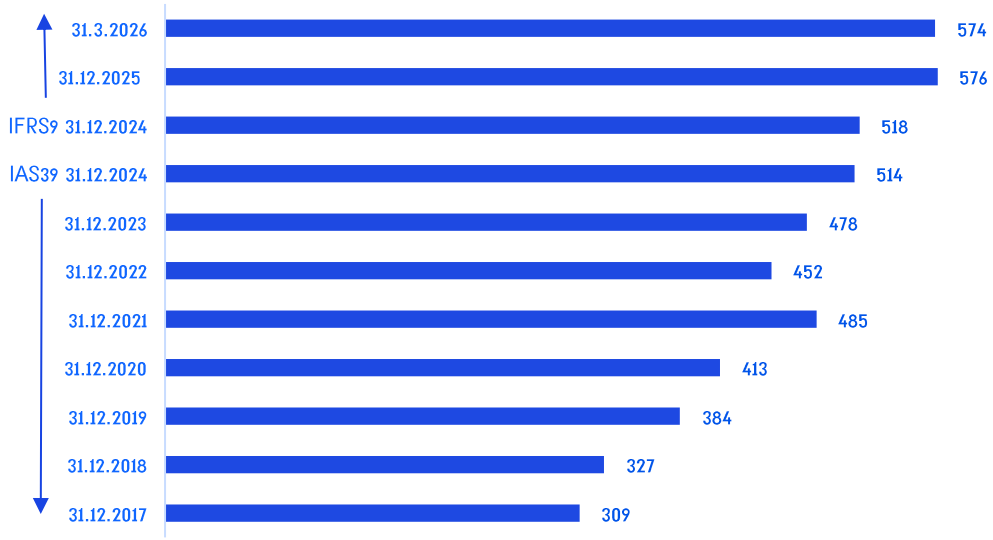
הרכב התיק הלא-משתתף (%)



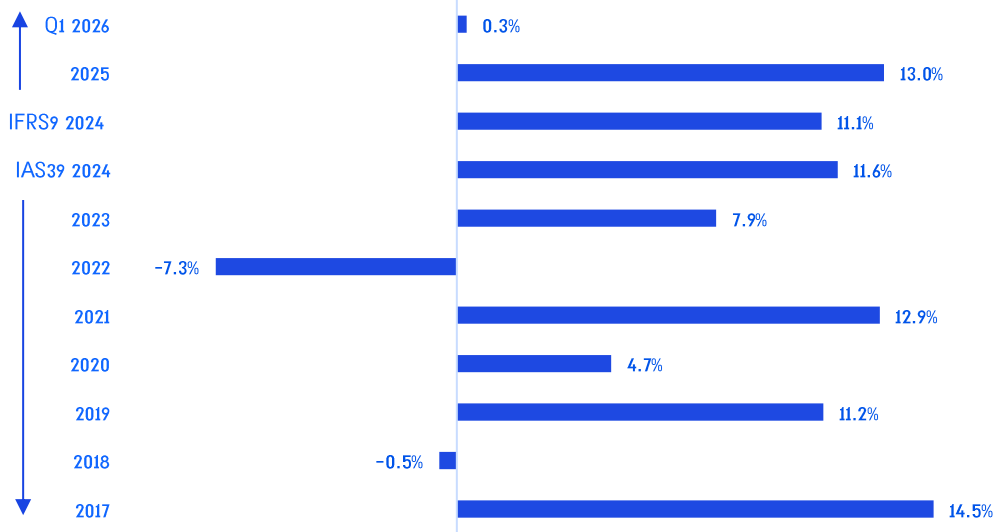
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

2.6. תיק ההשקעות המשתתף

סכום מצרפי של התיק המשתתף (במיליארדי ש"ח)



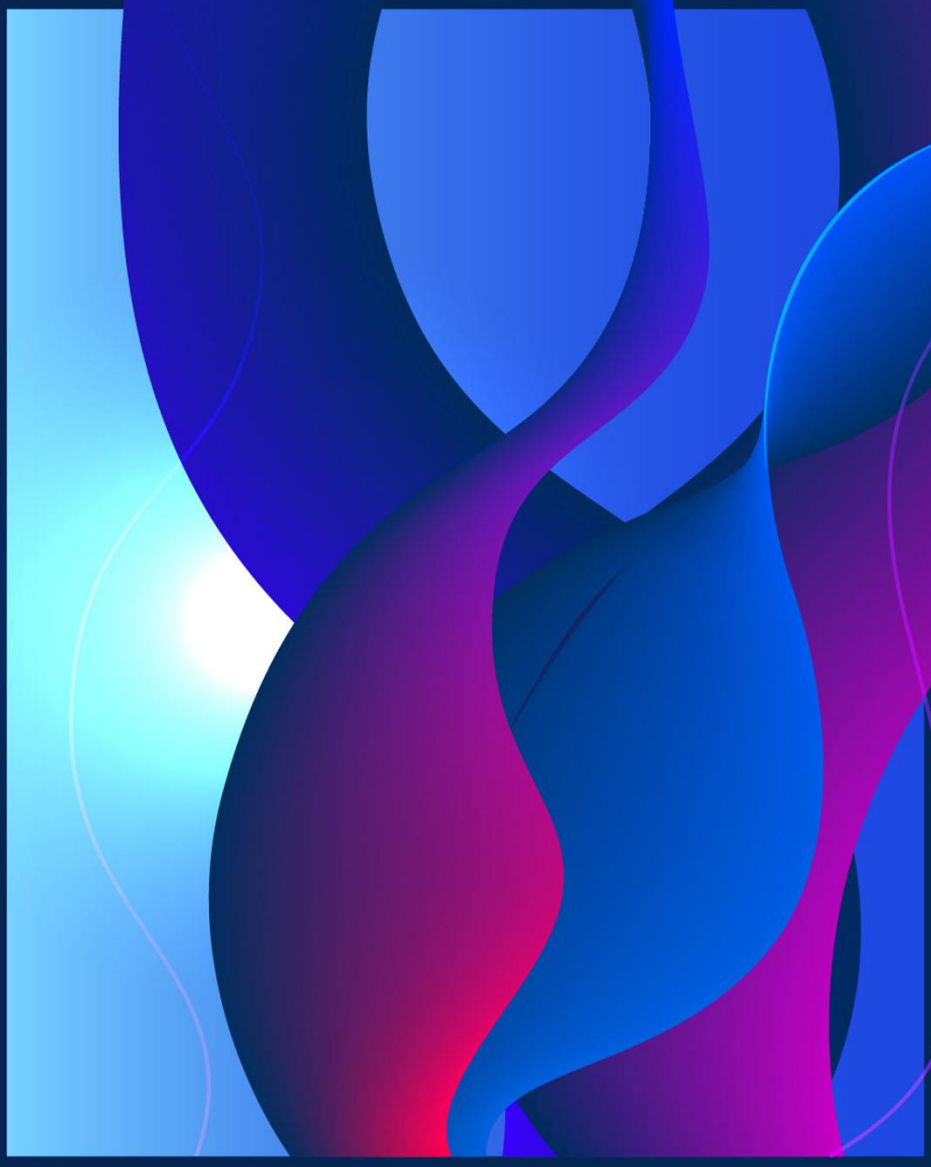
תשואה נומינלית מצרפית על התיק המשתתף (%)



ניתוח מעמיק יותר של תיקי ההשקעות זמין במערכת Insurance 360 by KPMG IL.

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

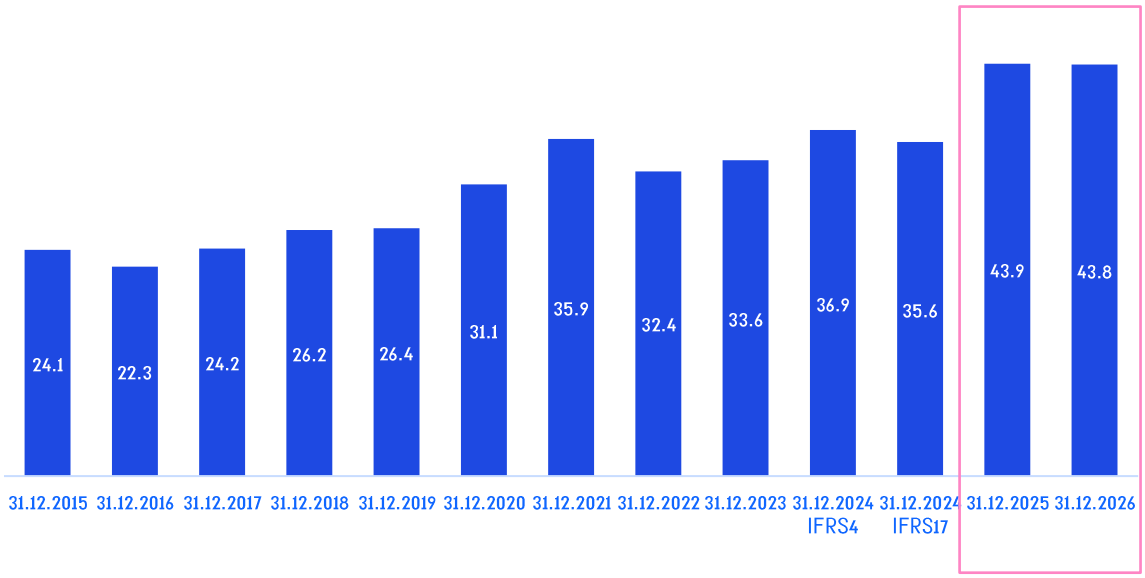
3. מגמות ברמת החברות



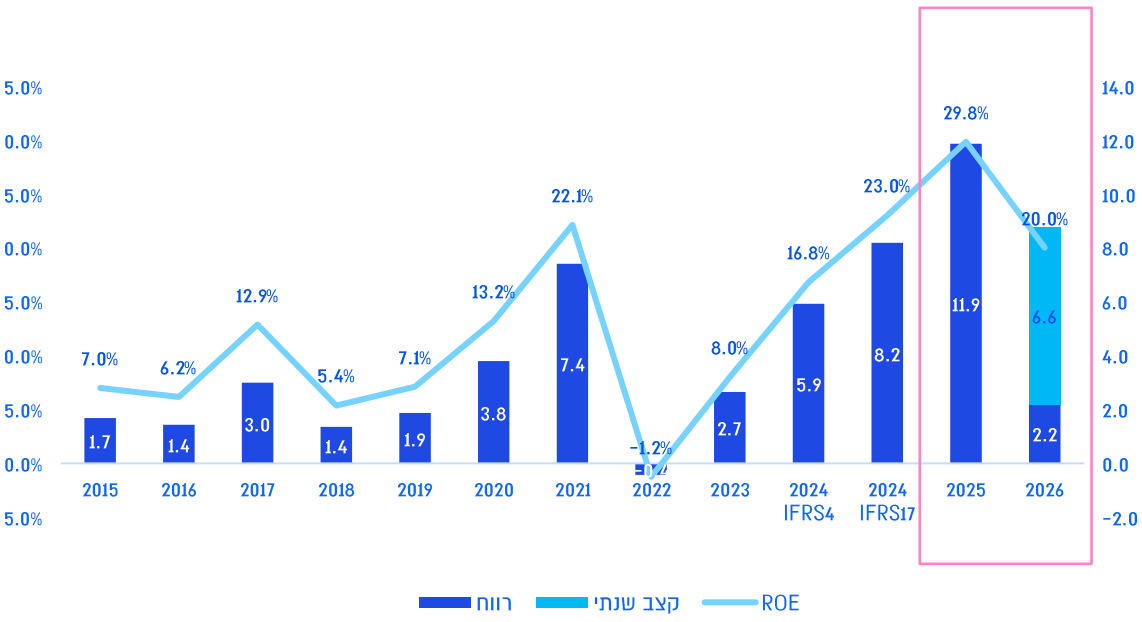
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

3.1. הון חשבונאי, רווח כולל ותשואה להון

הון מצרפי של חברות הביטוח (במיליארדי ש"ח)



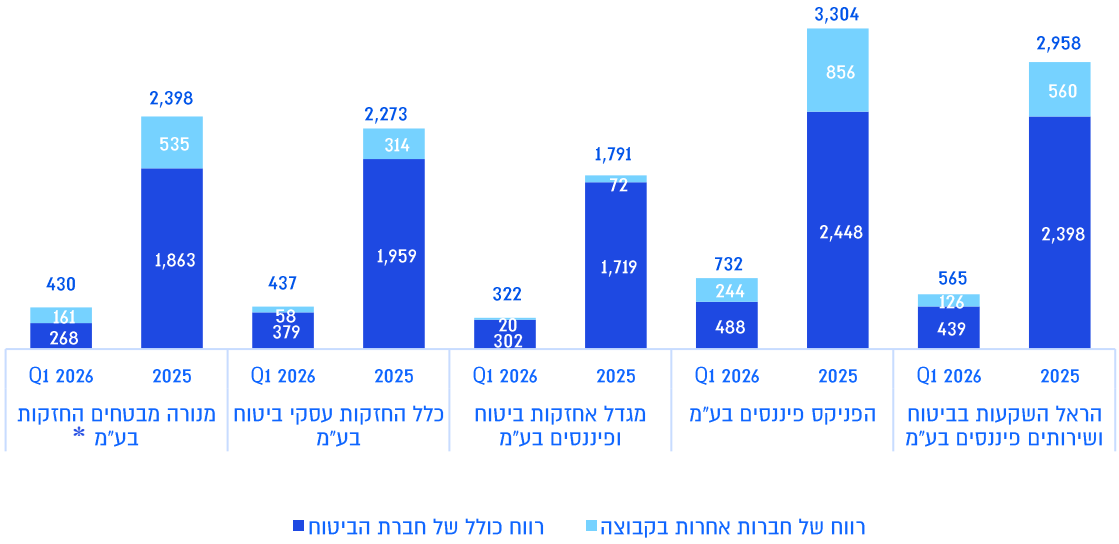
רווח כולל מצרפי (מיליארדי ש"ח) ו-ROE(%) מצרפי של חברות הביטוח



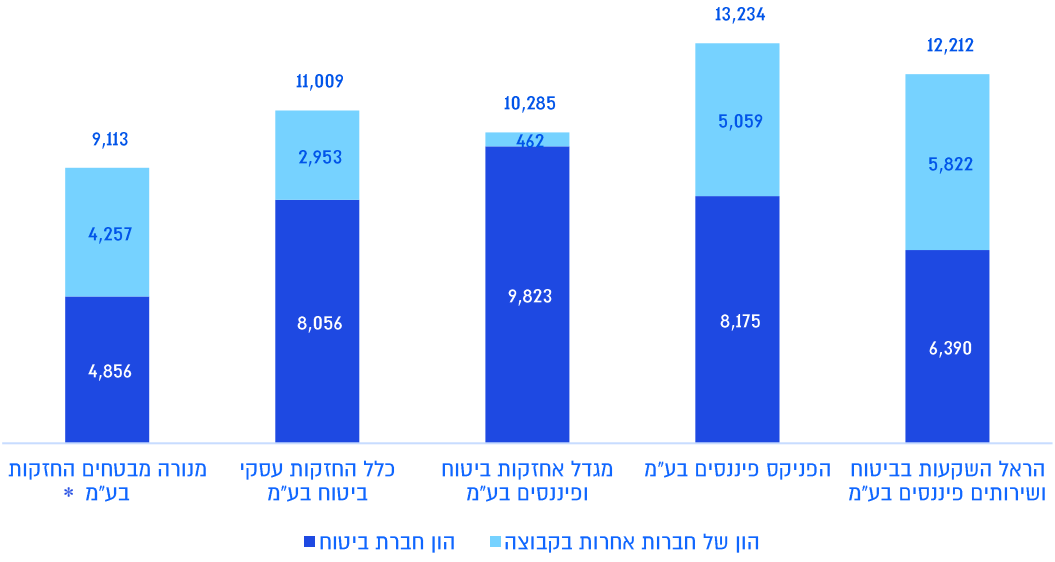
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

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)

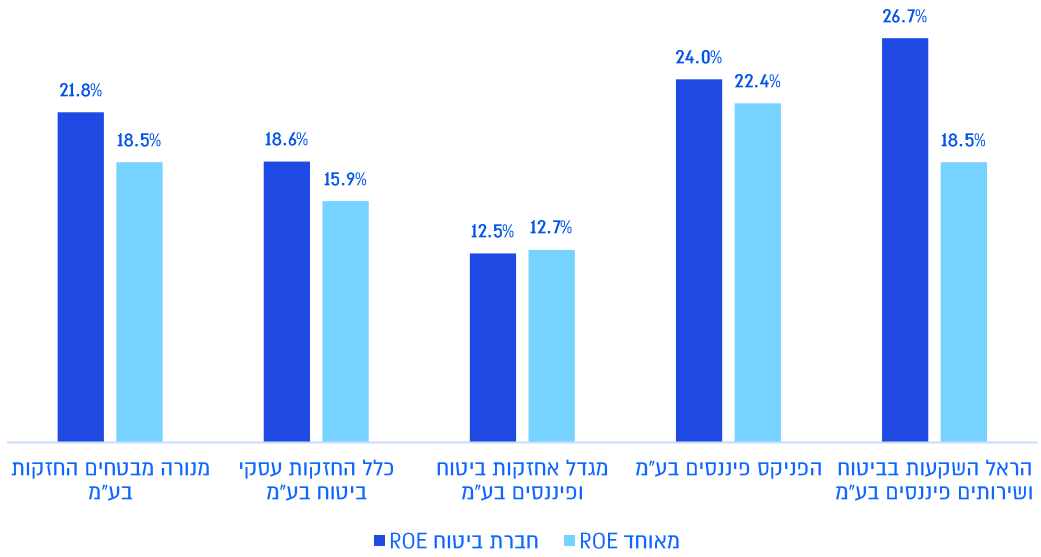


סך ההון המאוחד של חמש הקבוצות הפיננסיות הגדולות נכון לסוף הרבעון הראשון של 2026 (במיליוני ש"ח)

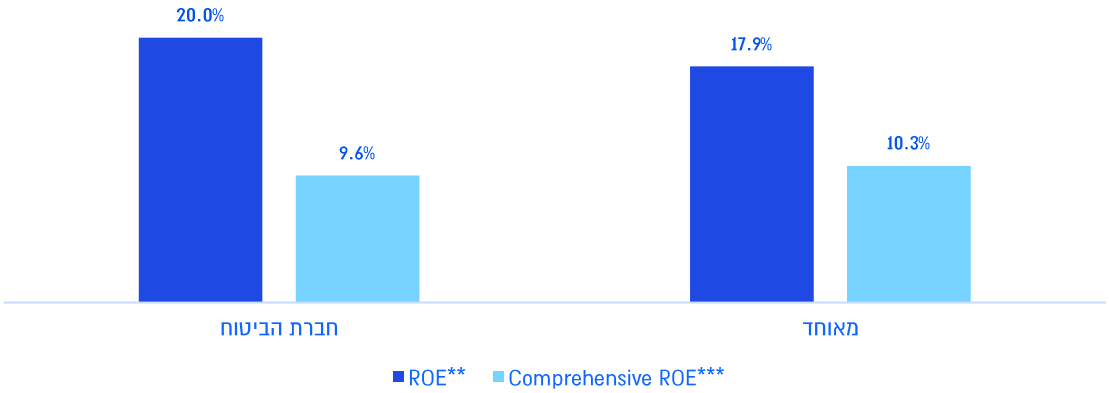


© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

תשואה להון (ROE) של חמש הקבוצות הפיננסיות הגדולות לרבעון הראשון של 2026 *, **



תשואה כוללת להון (Comprehensive ROE) של חמש הקבוצות הפיננסיות הגדולות לרבעון הראשון של 2026 *



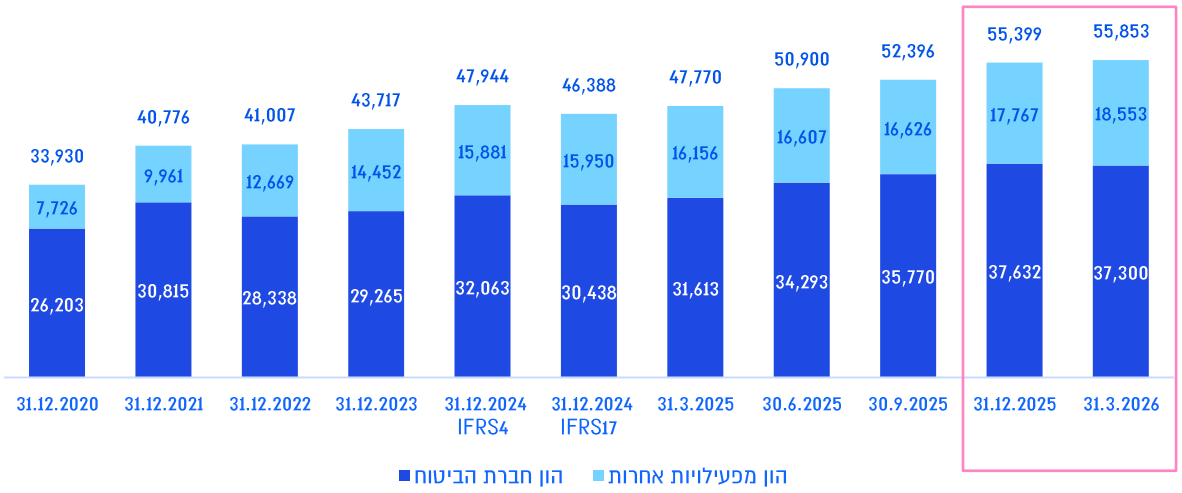
מנורה ביטוח כולל גם את חברת שומרה.

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

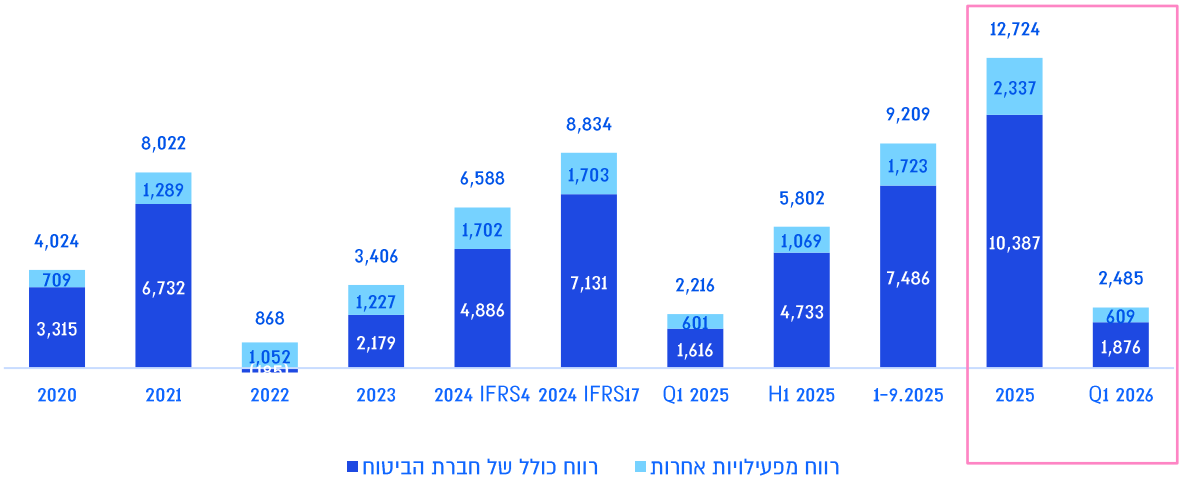
*** *החישוב של Comprehensive ROE בוצע על בסיס רווח כולל לאחר מס בתוספת שינוי נטו ממס ב-CSM, חלקי הון עצמי מאוחד ממוצע, בהתאם ל-IFRS, בתוספת CSM נטו ממס.*

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

התפתחות ההון המצרפי של חמש הקבוצות הפיננסיות הגדולות (במיליוני ש"ח)



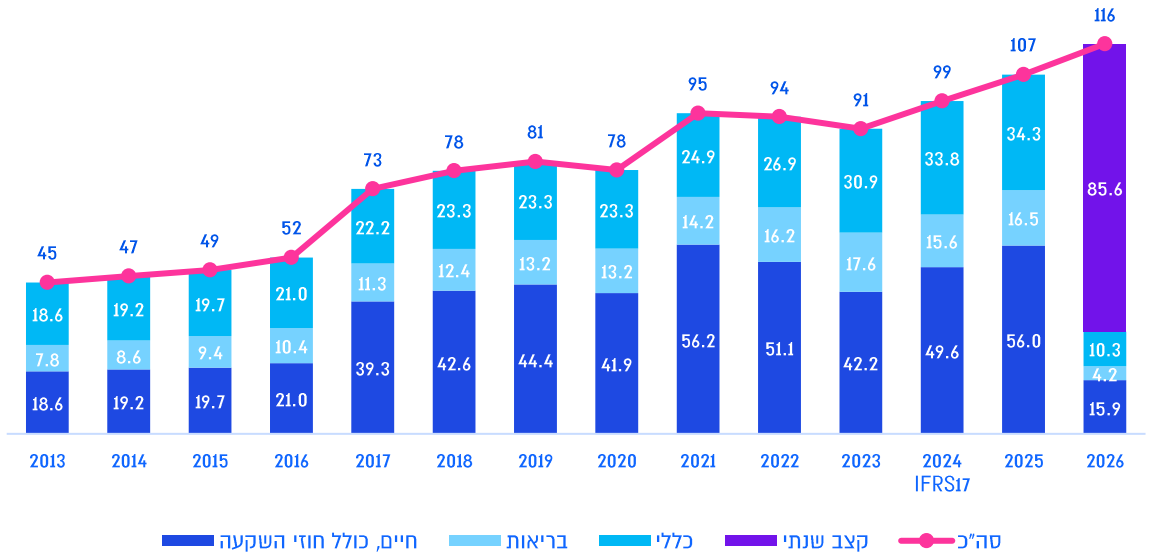
התפתחות הרווח הכולל המצרפי אחרי מס של חמש הקבוצות הפיננסיות הגדולות (במיליוני ש"ח)



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

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 ב-3 השנים האחרונות. האומדן אינו מתחשב בשינויי מחיר פוטנציאליים או באירועים אחרים.

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

3.4. רווחי ליבה

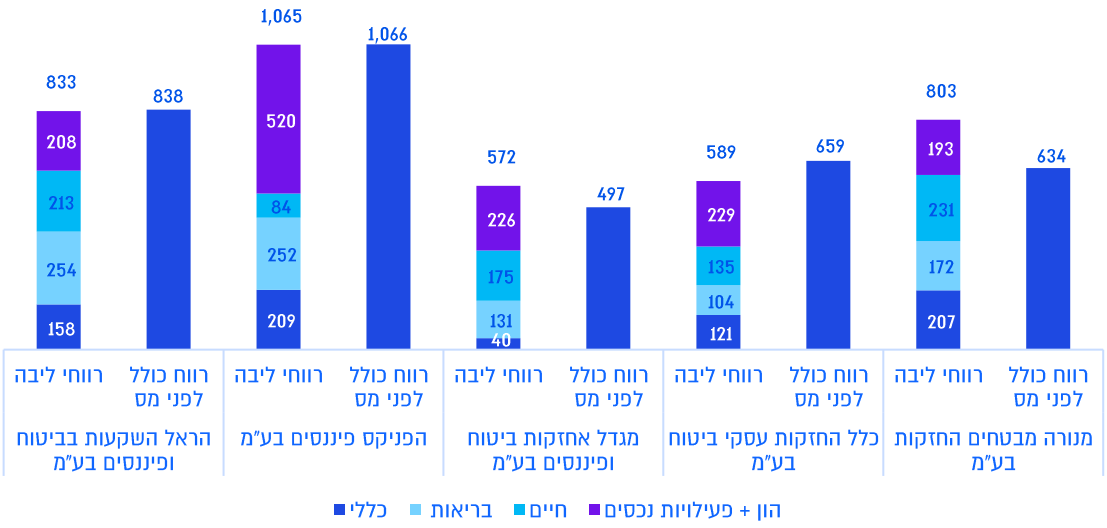
רווחי ליבה של חמש קבוצות הביטוח והפיננסים הגדולות (במיליוני ש"ח, לפני מס, כולל פעילויות אחרות)

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 העיסקיות העיקריות של הקבוצה (תוך חלוקה לכל אחת מהפעילויות האמורות) לבין רווחים/הפסדים אחרים, כאשר לפעילויות העיסקיות 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.

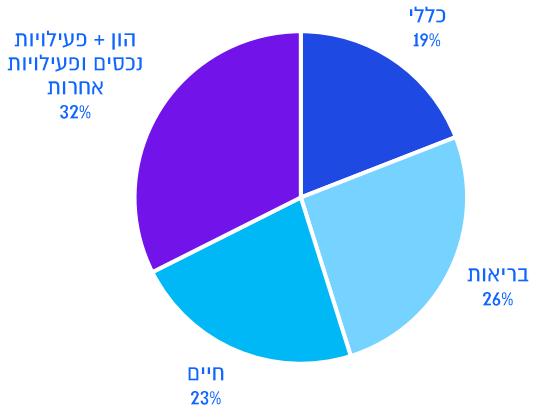
רווחי ליבה לפני מס בהשוואה לרווח הכולל לפני מס, לרבעון הראשון של שנת 2026 (במיליוני ש"ח) של חמש קבוצות הביטוח הגדולות (*)



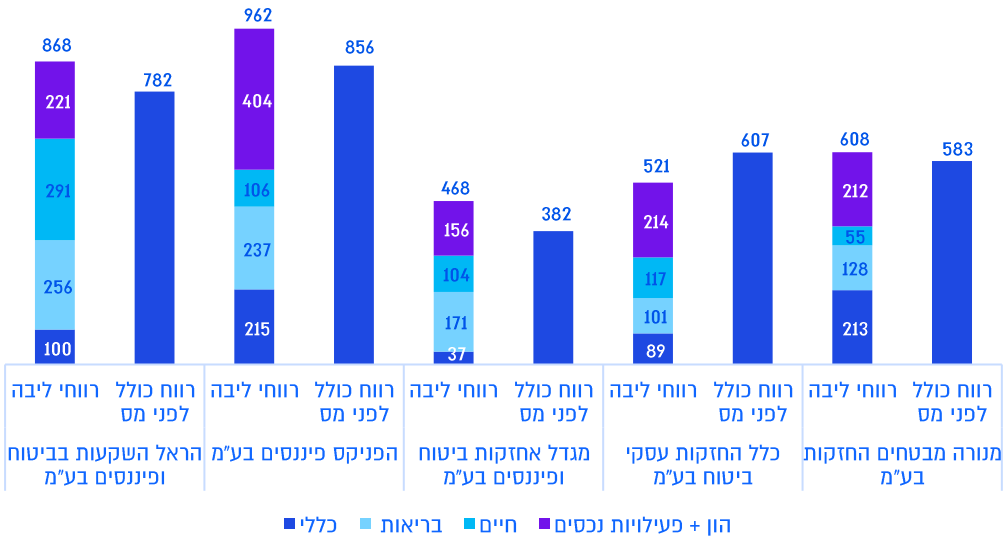
(*) במגדל ומנורה – החברות מציגות בדוחות הדירקטוריון שלהן את תוצאות פעילות חיסכון ארוך טווח (לרבות פנסיה וגמל וכיוצ"ב) ביחד עם פעילות ביטוח חיים בעוד שביתר החברות תוצאות פעילות חיסכון ארוך טווח מוצגות במסגרת ההון+פעילויות נכסים. לפיכך, לשם השגת השוואתיות עם החברות האחרות סווגו במסגרת גרף זה תוצאות פעילויות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

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

פילוח רווחי ליבה לפני מס ברבעון הראשון של שנת 2026, מצרפי של חמש קבוצות הביטוח הגדולות



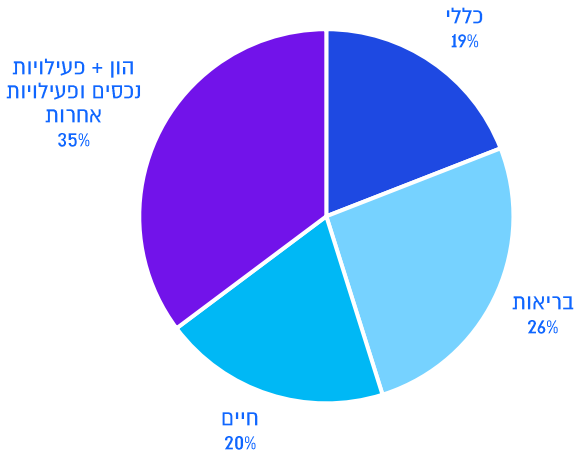
רווחי ליבה לפני מס בהשוואה לרווח הכולל לפני מס, לרבעון הראשון של שנת 2025 (במיליוני ש"ח) של חמש קבוצות הביטוח הגדולות (*)



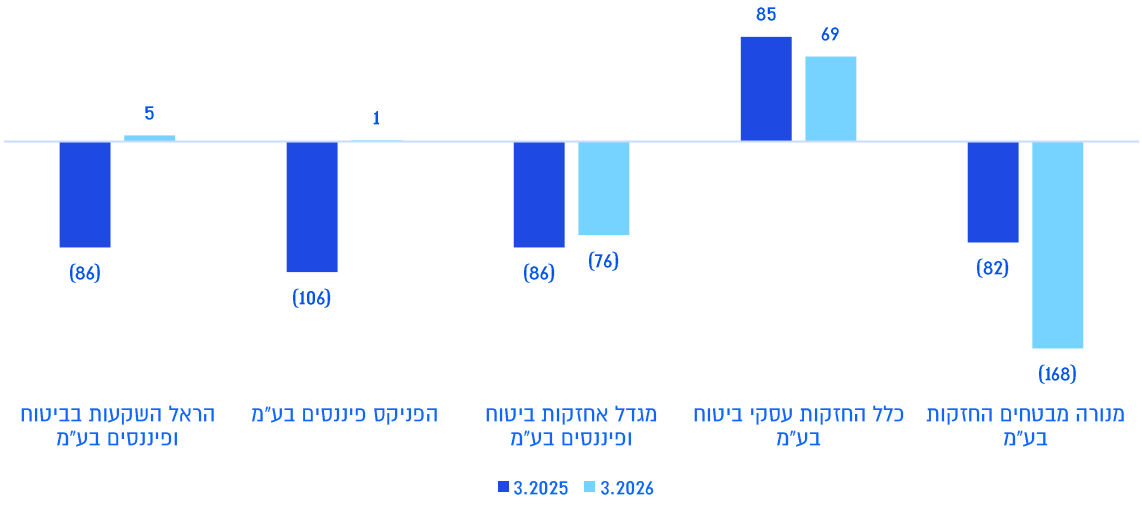
(*) במגדל ומנורה – החברות מציגות בדוחות הדירקטוריון שלהן את תוצאות פעילות חיסכון ארוך טווח (לרבות פנסיה וגמל וכיוצ"ב) ביחד עם פעילות ביטוח חיים בעוד שביתר החברות תוצאות פעילות חיסכון ארוך טווח מוצגות במסגרת ההון+פעילויות נכסים. לפיכך, לשם השגת השוואתיות עם החברות האחרות סווגו במסגרת גרף זה תוצאות פעילויות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

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

פילוח רווחי ליבה לפני מס לרבעון הראשון 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) (*)

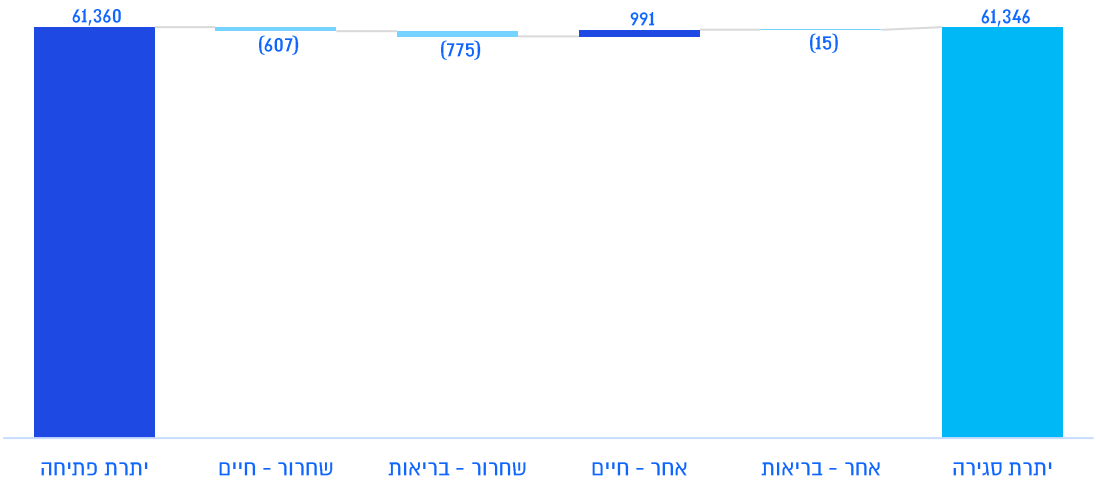


(*)יש לציין, כי הפער שבין הרווח הכולל לבין רווחי הליבה, תלוי גם באופן שבו כל אחת מן החברות הגדירה את רווחי הליבה שלה, כמו גם בהפרש שבין המרווח הפיננסי בפועל, לבין המרווח המנורמל שנכלל במסגרת רווחי הליבה.

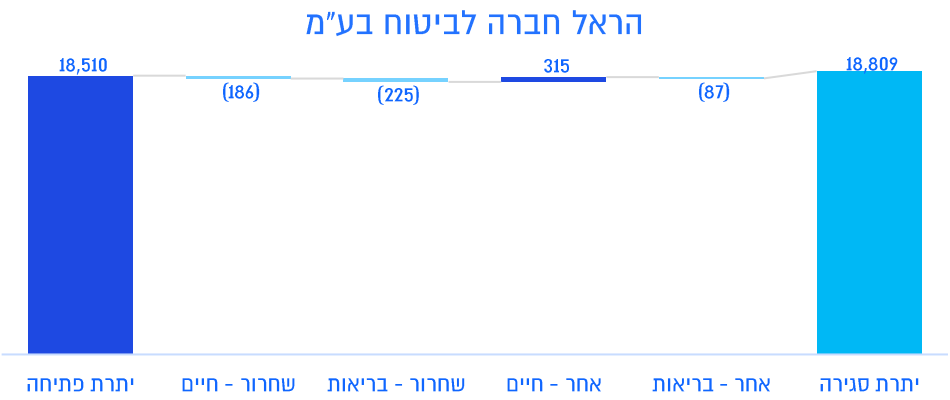
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

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

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



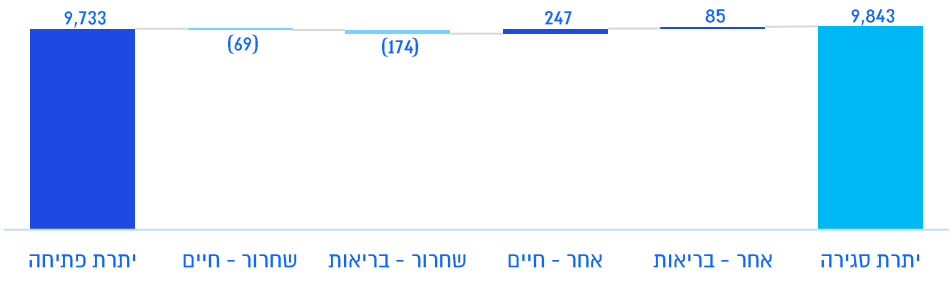
תנועה ב- CSM ברבעון ראשון 2026 של חמש חברות הביטוח הגדולות (ברוטו, לפני מס, במיליוני ש"ח), לפי חברה



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

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

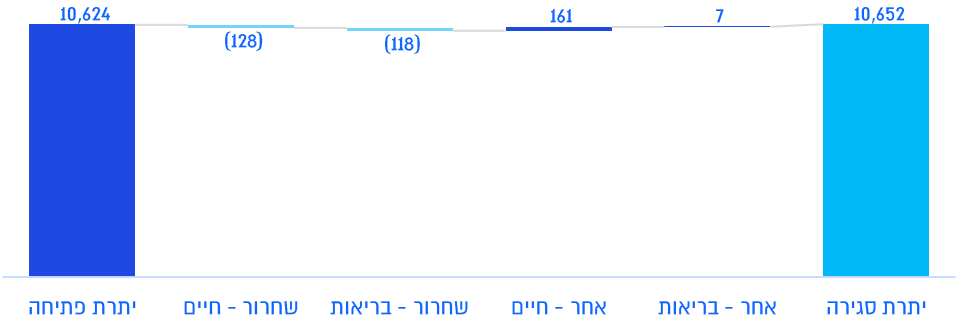
הפניקס חברה לביטוח בע"מ



מגדל חברה לביטוח בע"מ

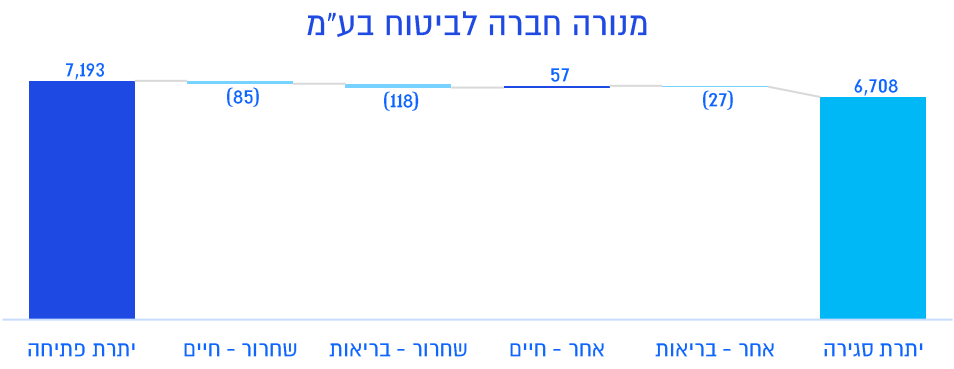


כלל חברה לביטוח בע"מ



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

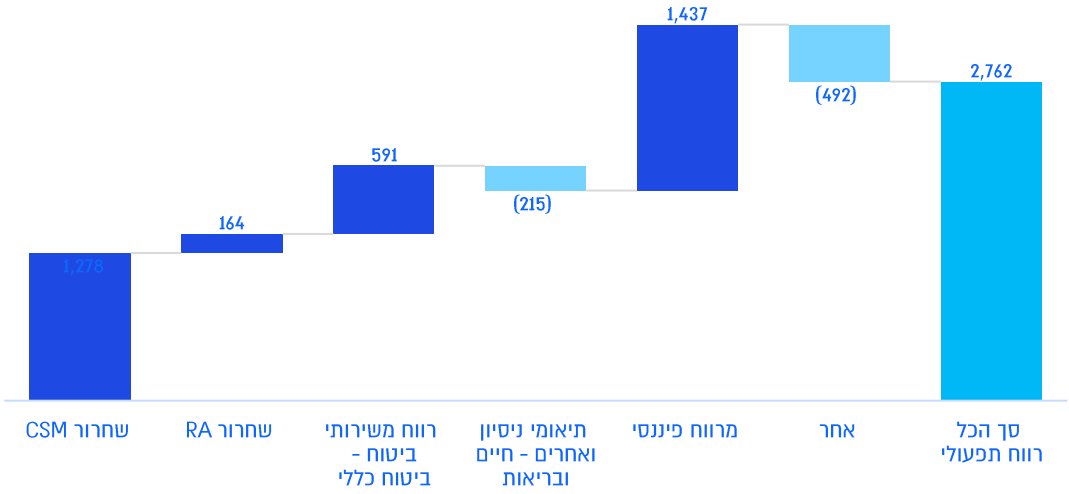
תנועה ב- CSM ברבעון ראשון 2026 של חמש חברות הביטוח הגדולות (ברוטו, לפני מס, במיליוני ש"ח), לפי חברה



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

3.6. ניתוח מקורות הרווח התפעולי של חמש חברות הביטוח הגדולות

מקורות הרווח התפעולי ברבעון ראשון 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 היוון התחייבויות הביטוח (unwinding), ההשפעות של שינוי בריבית על התחייבויות הביטוח וכן, זקיפת תשואה לעמיתים בתיקים המשתתפים.

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).

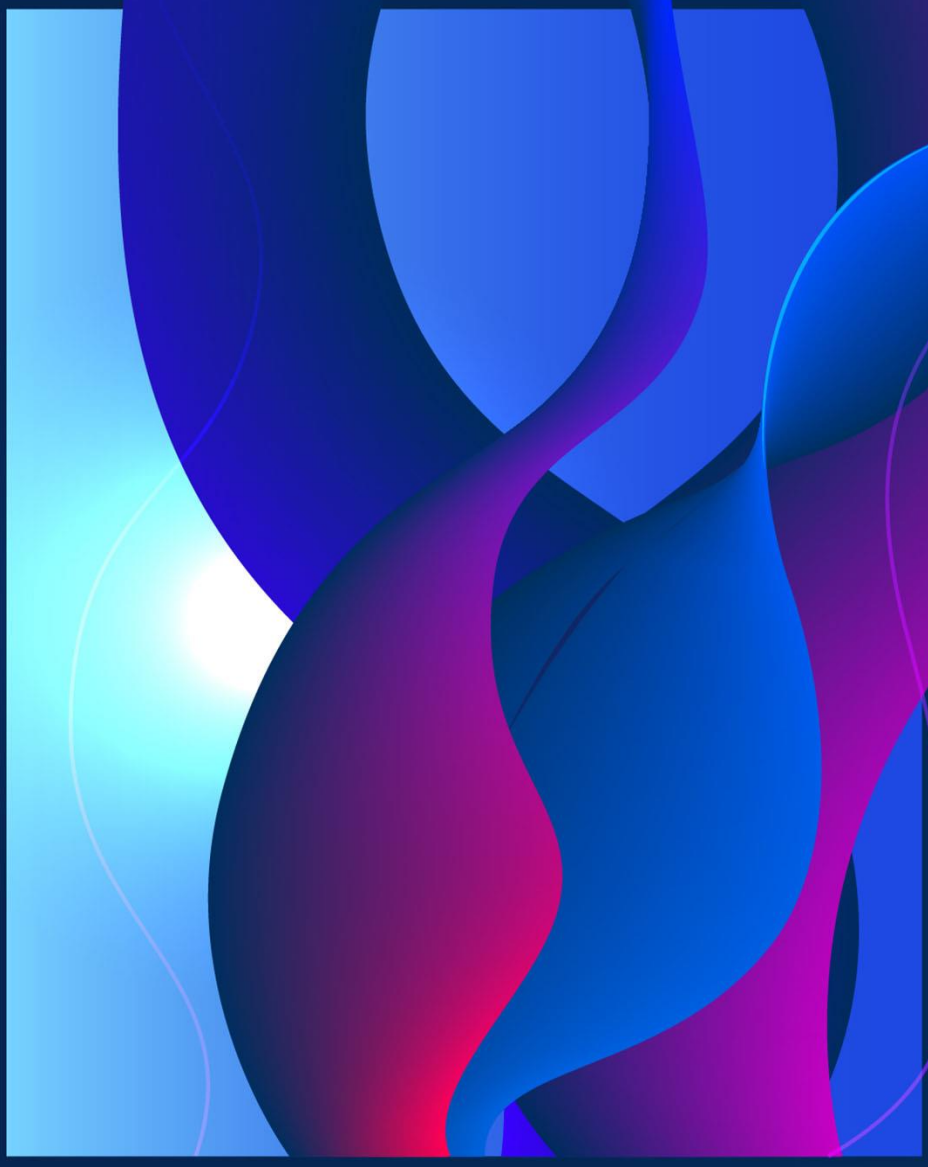
עמודת אחר עשויה לכלול, הכנסות מדמי ניהול של פעילויות הפנסיה והגמל, הכנסות מעמלות של סוכנויות ביטוח, בניכוי הוצאות תפעוליות אחרות והוצאות מימון אחרות ברמת חברת הביטוח.

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.

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

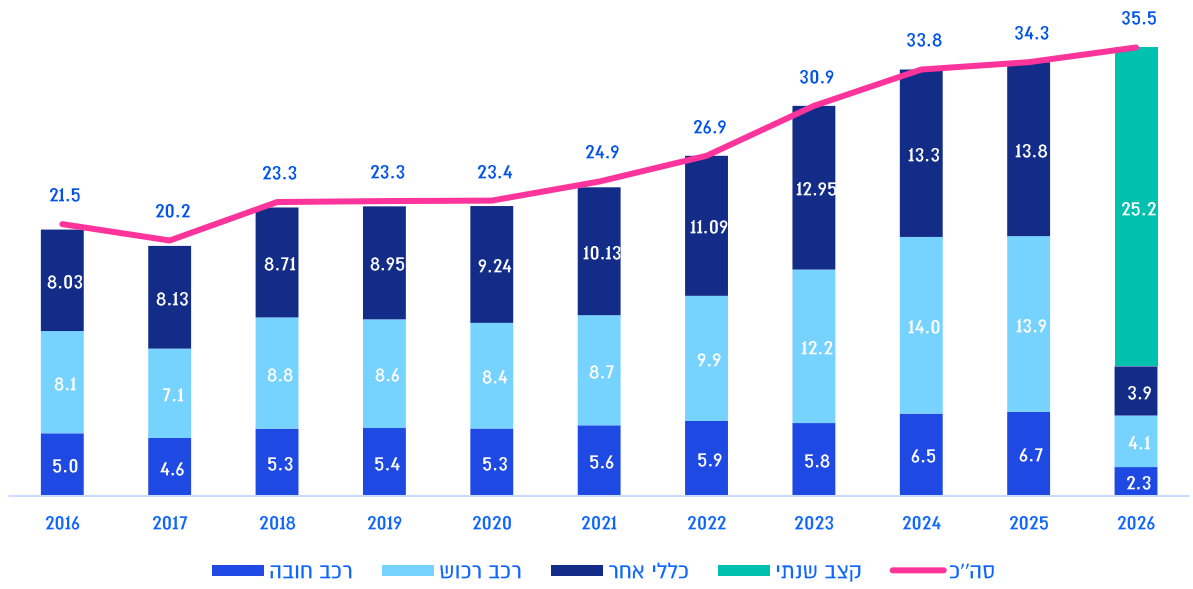
4.ביטוח כללי



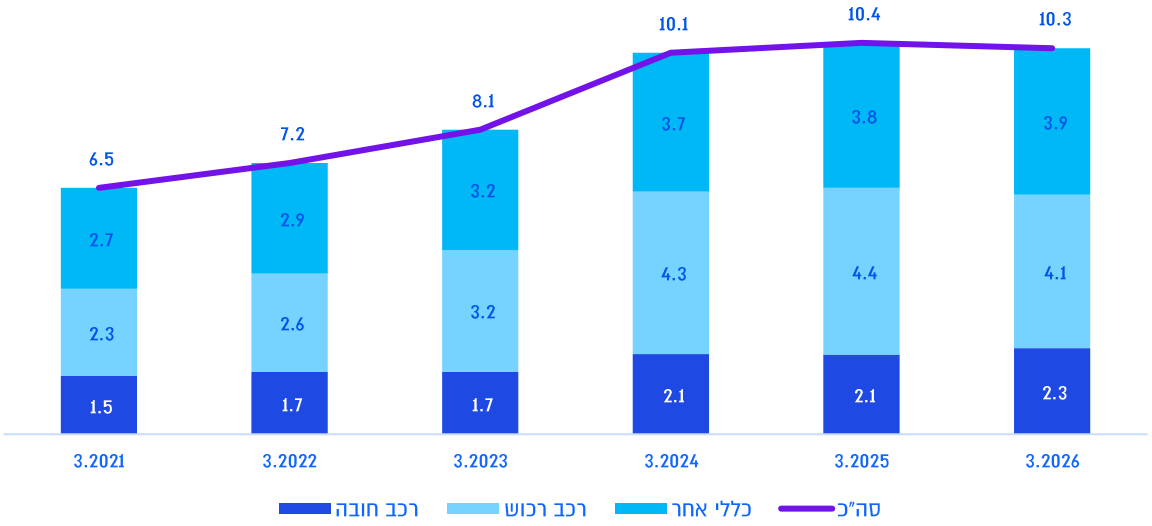
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

4.1. פרמיות ביטוח כללי

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



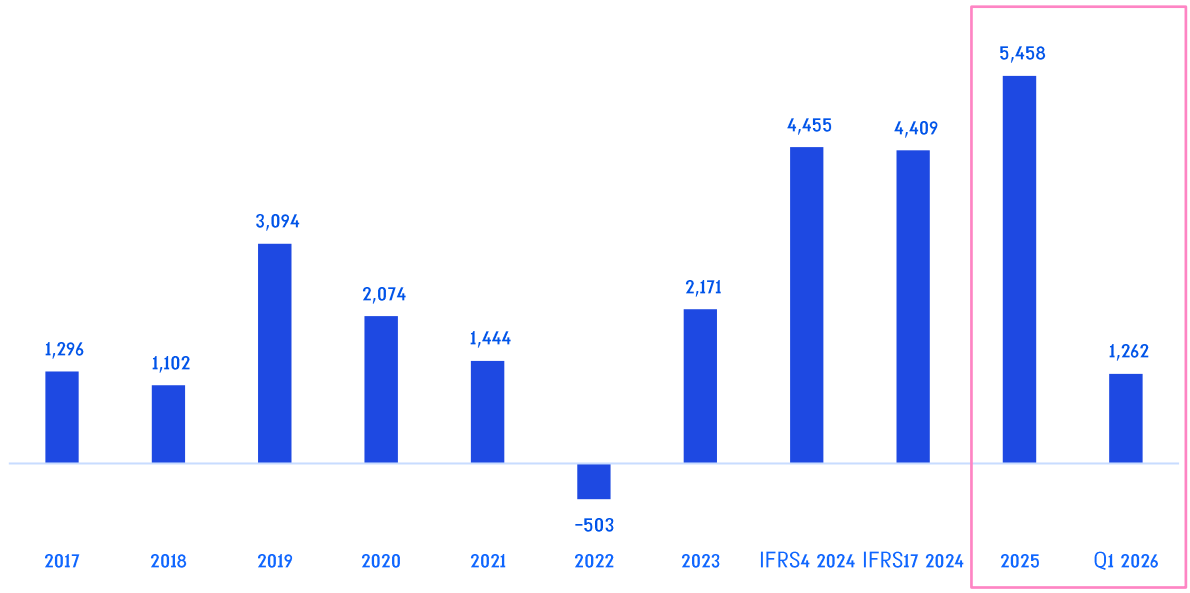
פרמיות ברוטו בביטוח כללי – במונחים רבעוניים (במיליארדי ש"ח)



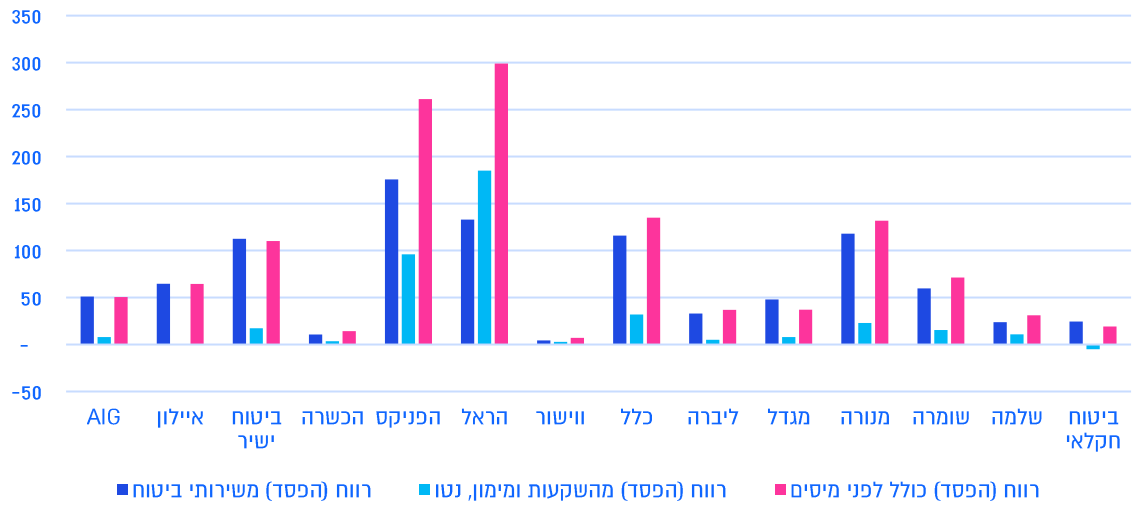
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

4.2. ביטוח כללי – הרווח המצרפי

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



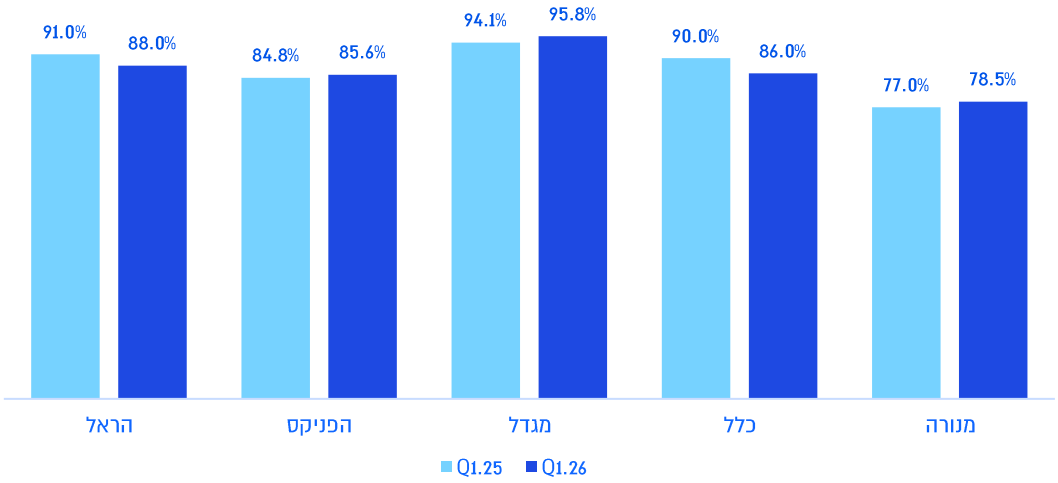
רווחים בביטוח כללי ברבעון 1 2026 (במיליוני ש"ח), לפי חברה



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

4.3. CR

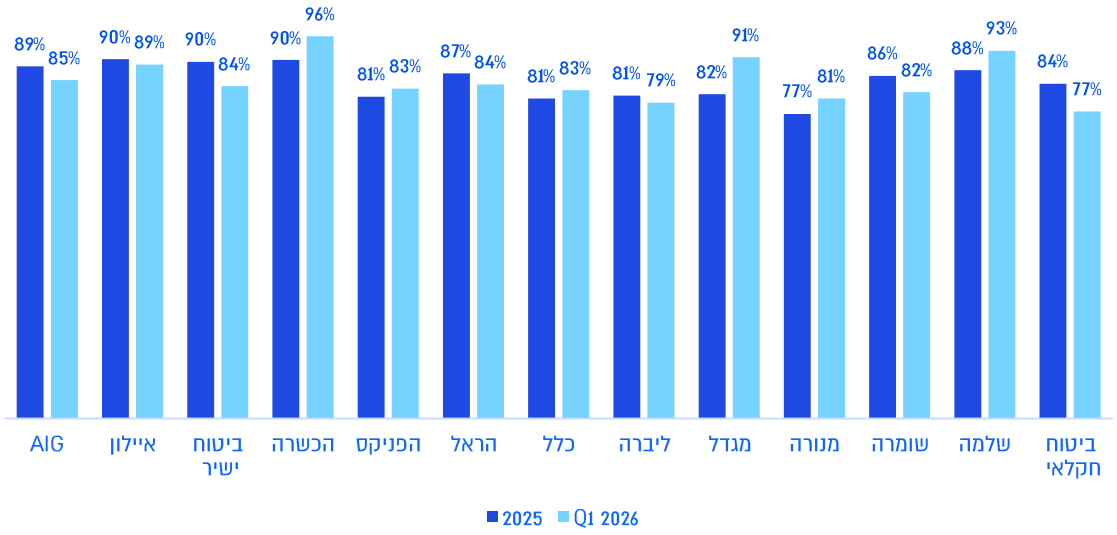
ביטוח רכב רכוש CR בשייר* (%)



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

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

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



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

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

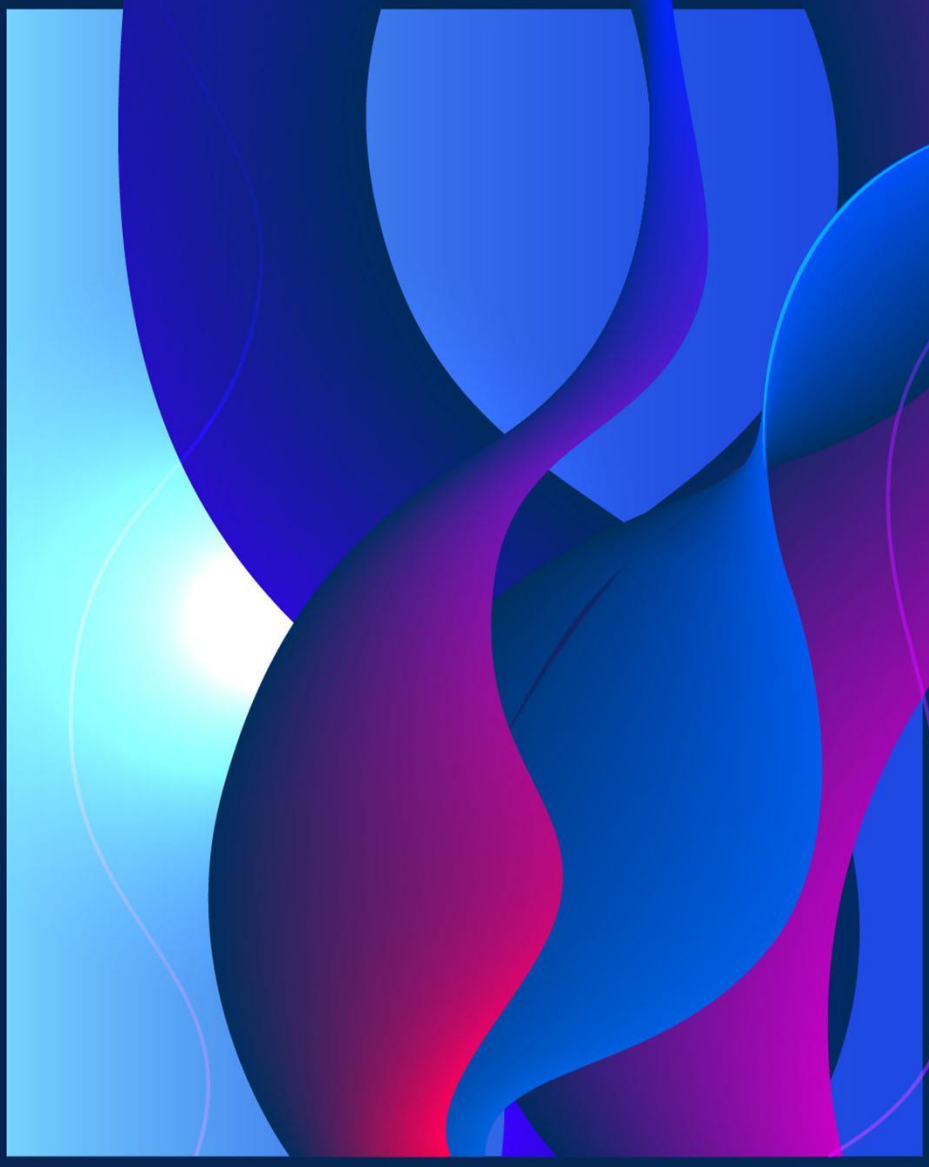
** בהראל – היחס אינו כולל את נתוני חברות הביטוח הכללי בחו"ל המאוחדת בחברת ההחזקות.

לניתוחים נוספים על ביטוח כללי:

Insurance360° by KPMG IL

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

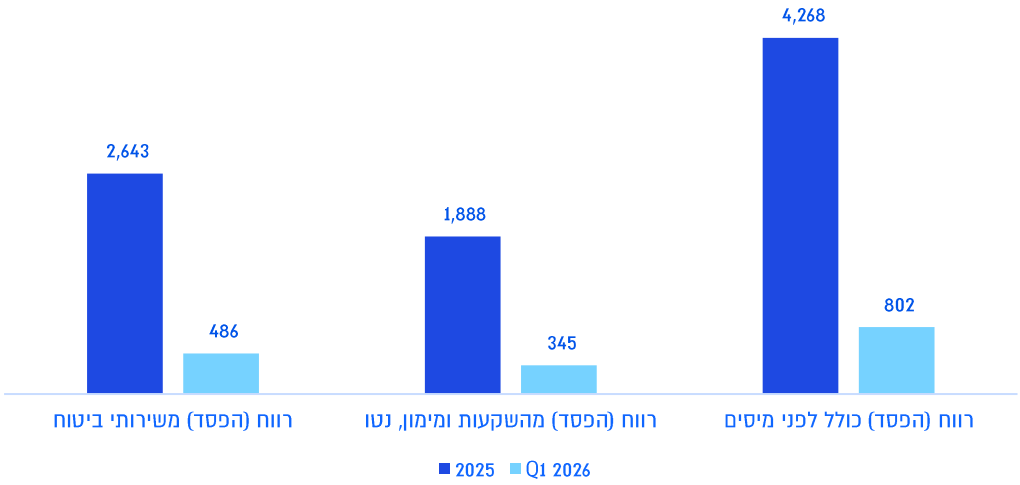
5.ביטוח חיים



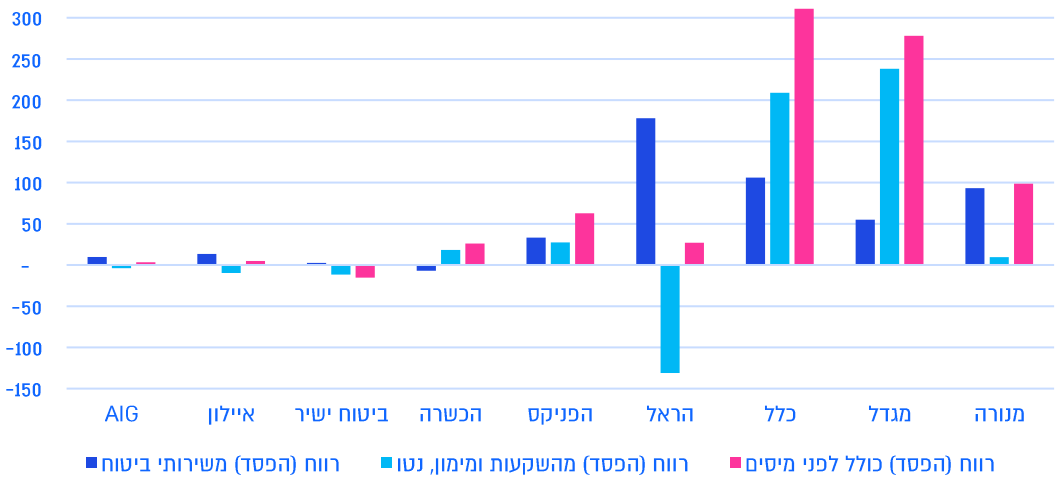
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

5.1. ביטוח חיים – הרווח המצרפי

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

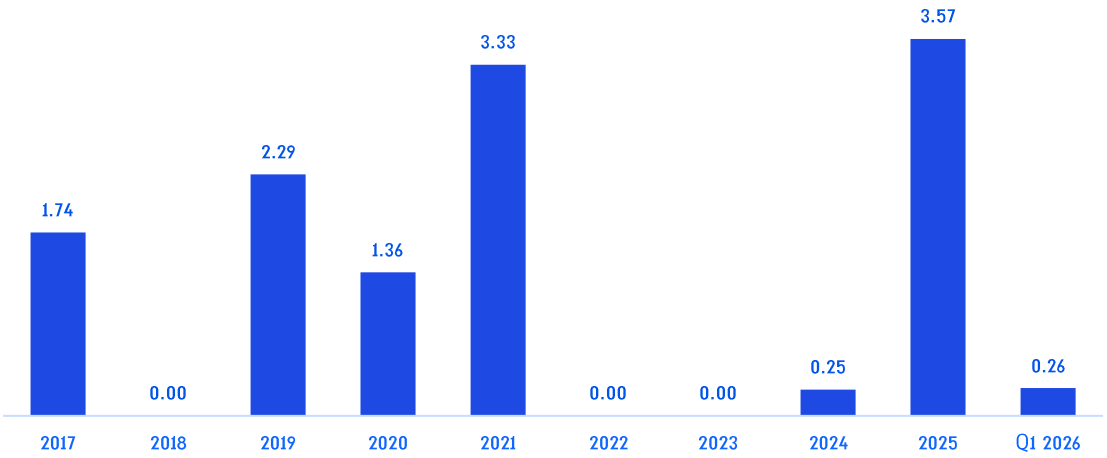


רווחים (הפסדים) בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ברבעון 1 2026 (במיליוני ש"ח), לפי חברה



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

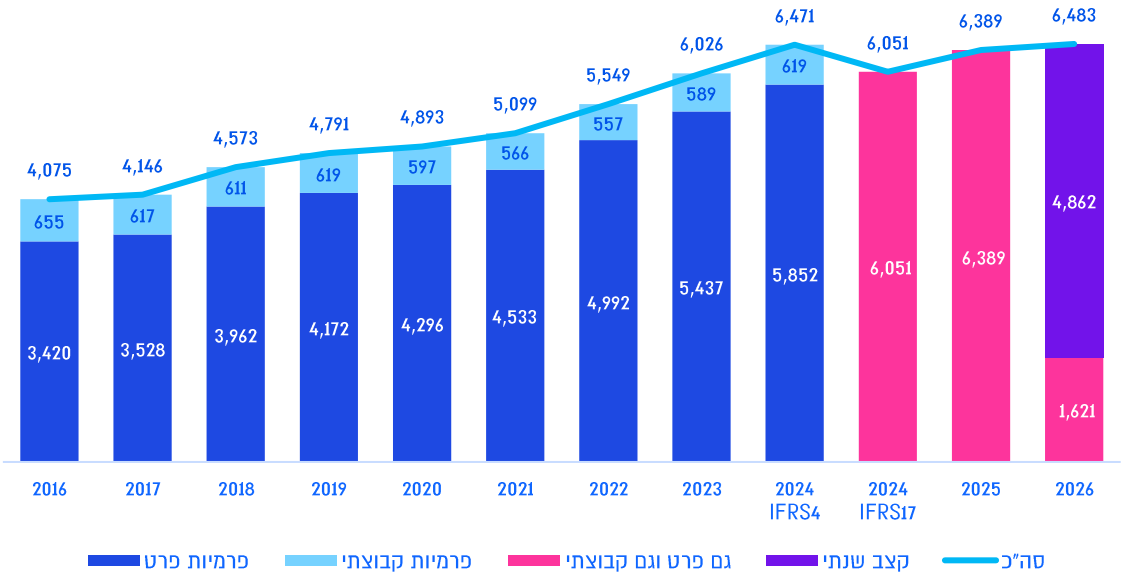
דמי ניהול משתנים בביטוח חיים (במיליארדי ₪)



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

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.*

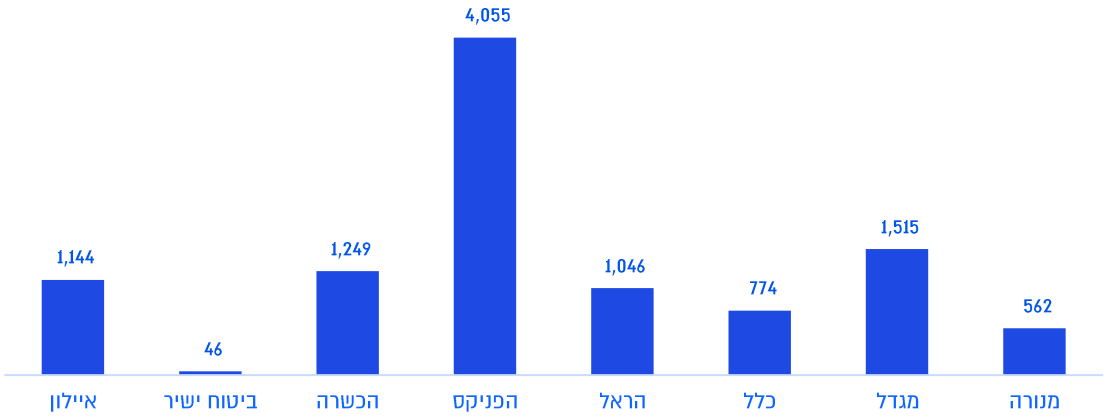
לניתוחים נוספים על ביטוח חיים:



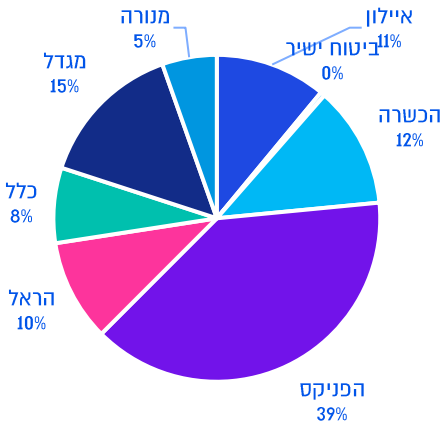
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

5.3 פוליסות השקעה

תקבולים חד פעמיים מחוזי השקעה ברבעון הראשון של שנת 2026 (במיליוני ₪)



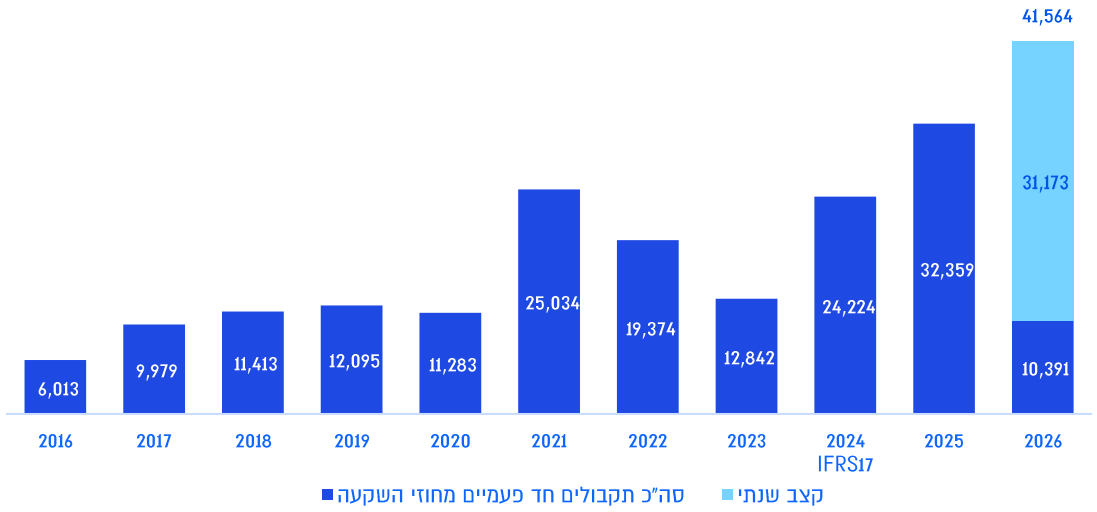
נתח שוק תקבולים חד פעמיים מחוזי השקעה ברבעון הראשון של שנת 2026 (%)



**ביטוח ישיר מוצגת בעיגול כלפי מטה.*

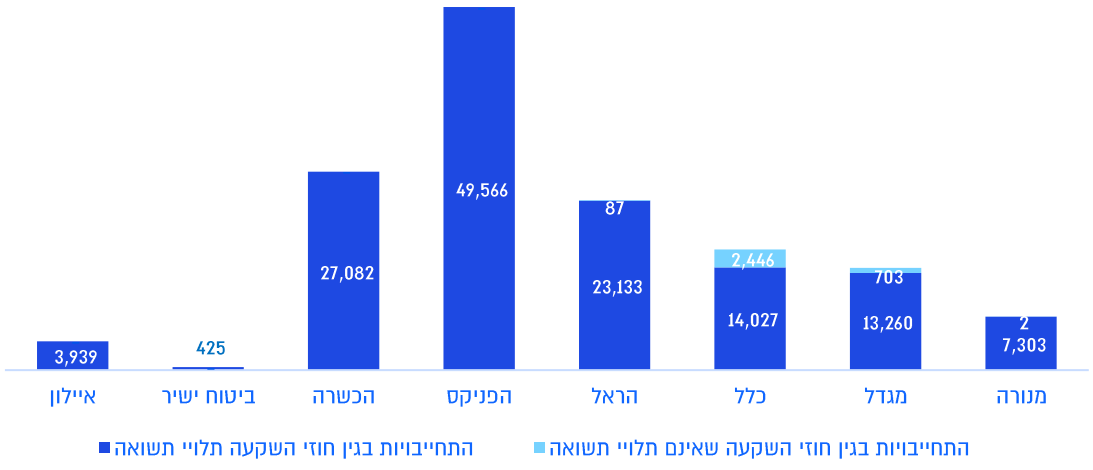
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

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



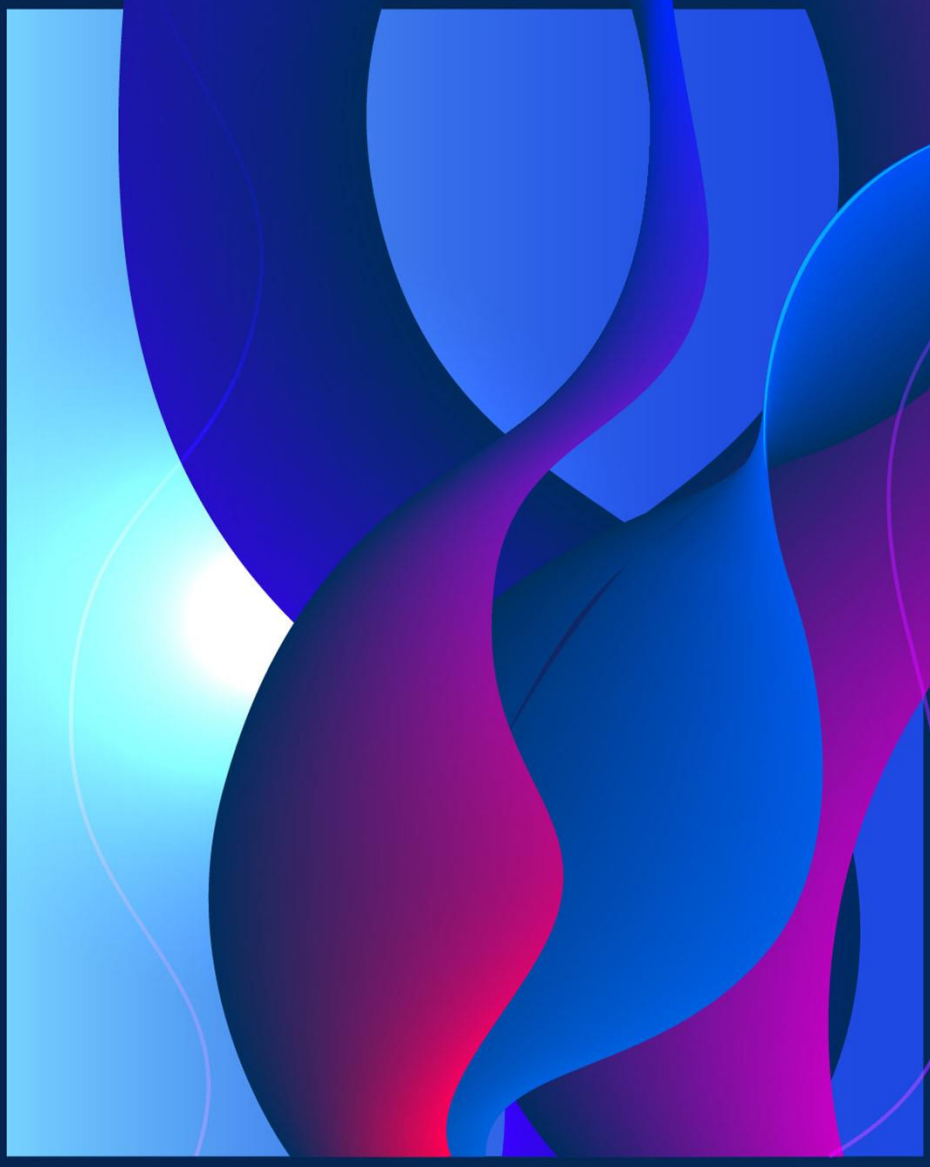
** הקצב השנתי מהווה אומדן לצרכי התרשמות בלבד, והוא מבוסס על הכפלה יחסית בקו ישר.*

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



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

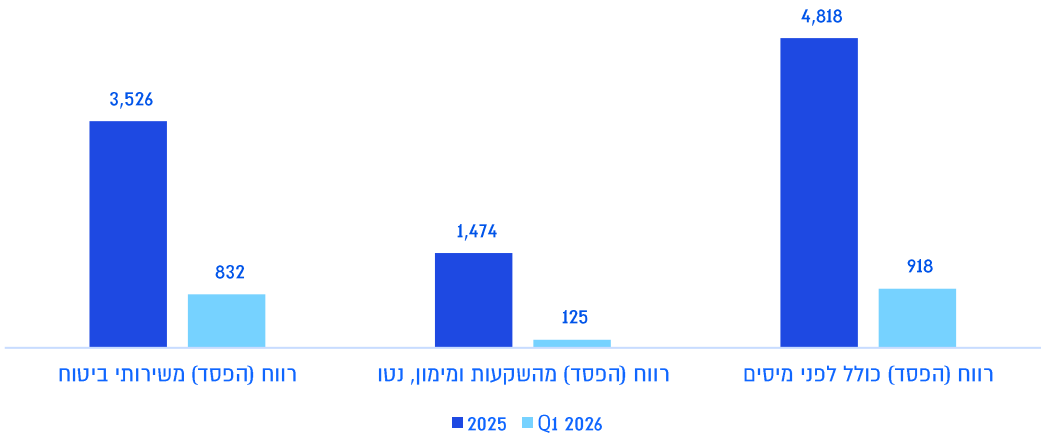
6.ביטוח בריאות



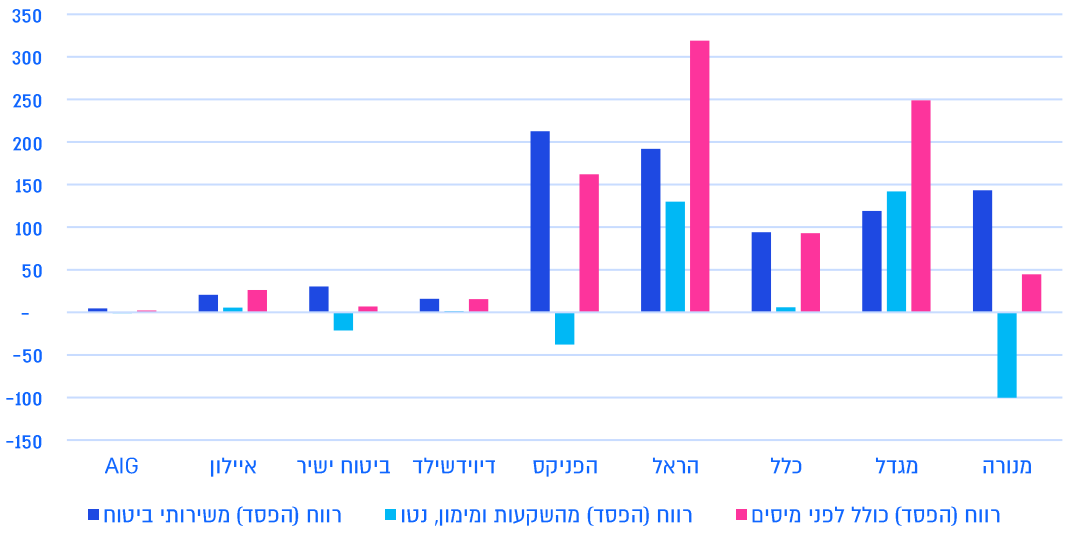
© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

6.1. ביטוח בריאות – רווחים

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



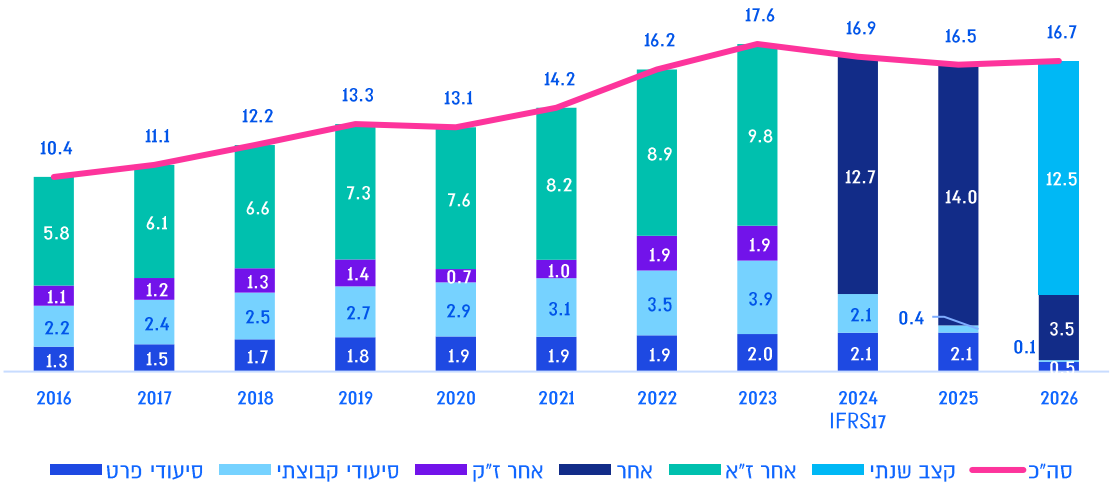
רווחים (הפסדים) בביטוח בריאות ברבעון 1 2026 (במיליוני ש"ח), לפי חברה



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

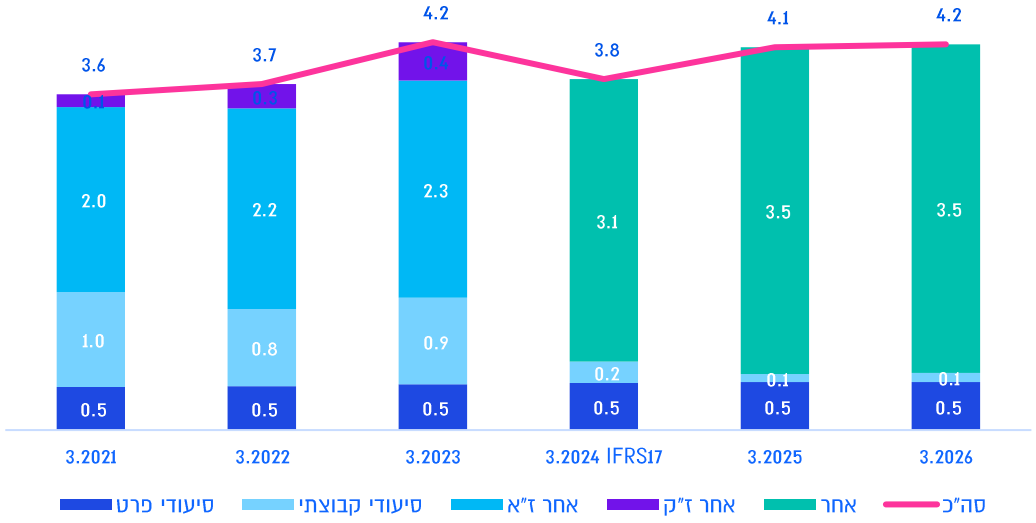
6.2. ביטוח בריאות – פרמיות

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



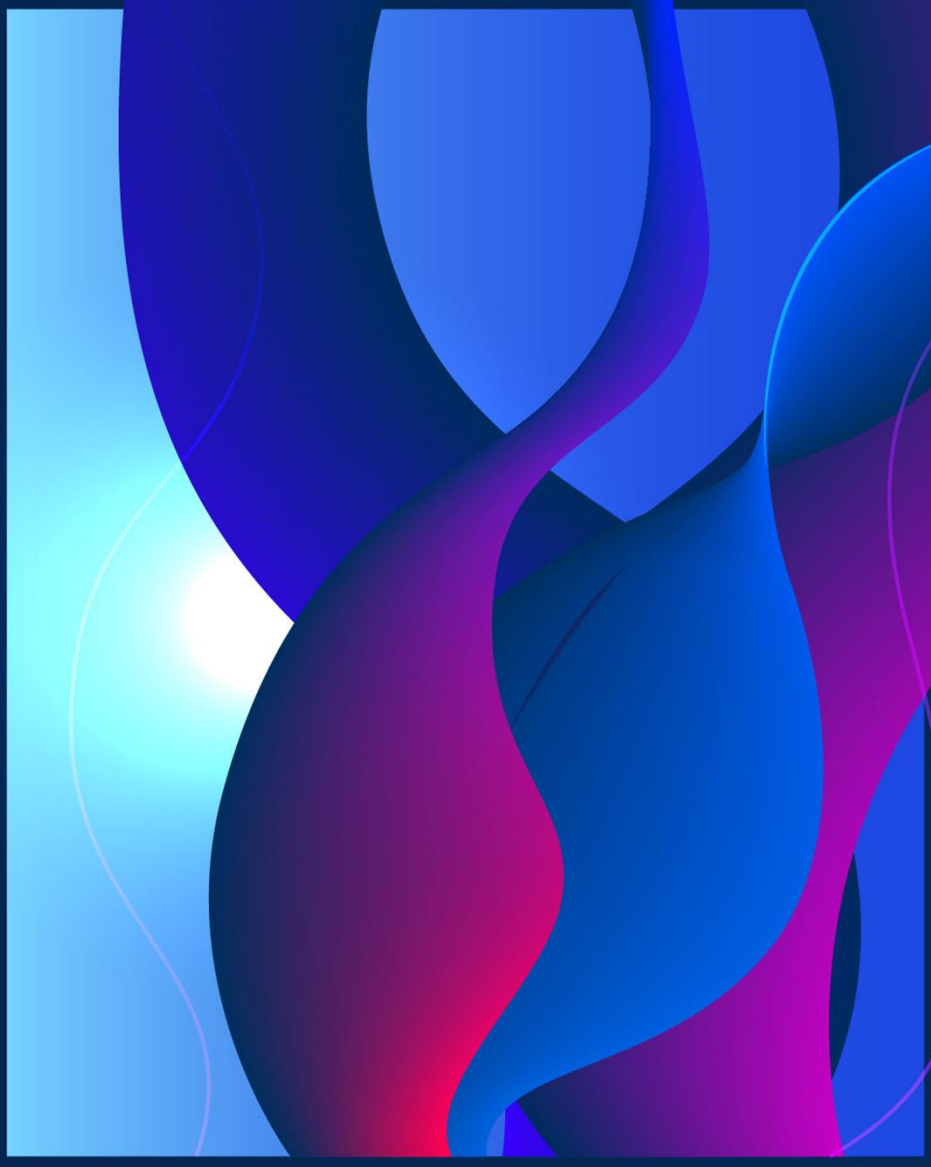
השונות בענפים בין שנת 2024 (על פי IFRS17) לבין שנת 2023, נובעת משינוי בסיווג הענפים במגזר. הקצב השנתי מהווה אומדן בלבד, המוצג לצרכי התרשמות. הקצב מבוסס על הכפלה יחסית בקו ישר.

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



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

7. נספח מתודולוגי



© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

נתונים	מקורות והערות (חלק מהמונחים אינם רלוונטיים לסקירות ביניים)
כללי	**המדגם כולל את חברות הביטוח הבאות** – ב-2023/2024/2025 AIG, איילון, ישיר, בססח, דיווידשילד, הכשרה, הפניקס, הראל, ווישור, כלל ביטוח, ליברה, מגדל, שומרה, שלמה, ביטוח חקלאי; 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, אנקור 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 בהון וברווחי הקבוצה הפיננסית – בקבוצת מנורה נכללו גם נתוני שומרה. מאידך, בקבוצת הראל לא נכללה EMI מאחר שמסווגת על ידי הקבוצה במסגרת מגזר האשראי.
ציפיות האינפלציה	נתוני הלמ"ס ופרסום בנק ישראל בדבר "ציפיות האינפלציה".
ריבית ואי נזילות	**עקום חסר סיכון** – נתוני מרווח הוגן; אי נזילות – נתוני ספקים חיצוניים.
נכסי נוסטרו	נכסי הנוסטרו כוללים את כל ההשקעות (לרבות – מזומנים, 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 הממוצעת של הנכסים (בין יתרת פתיחה וסגירה) בכל תקופה.
פרמיות ותקבולים מחוזי השקעה	ביאור מגזרי פעילות של חברות הביטוח, וכן נתוני ביאור מגזר חיים – לגבי תקבולים מחוזי השקעה.
הפקדות חד פעמיות לפוליסות השקעה	ביאור נתונים לפי סוג פוליסה במגזר החיים – תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה.
הון	נתוני ההון המוצגים כוללים את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בהון, אשר לרוב הינו בעל השפעה זניחה על התוצאות בפועל.
תשואה על הון (ROE) ותשואה מותאמת להון Comprehensive) (ROE	המקור - דוחות על השינויים בהון העצמי של חברות הביטוח. **ROE** - התשואה על ההון מחושבת על סמך הון עצמי ממוצע (יתרת פתיחה 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.

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

נתונים	מקורות והערות (חלק מהמונחים אינם רלוונטיים לסקירות ביניים)
מרווח פיננסי	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.

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

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 ריווחי הליבה שלהן (לפירוט נוסף, יש לעיין במסגרת פרסומי החברות):

הפניקס:

- התשואה המנורמלת מחושבת לפי ריבית חסרת סיכון (Rf) 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 Rf 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 Rf+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 Rf נומינלית לתחילת התקופה בתוספת 2% ובתוספת פרמיית אי נזילות לפי הענין 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 Rf 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:

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

נתונים	מקורות והערות (חלק מהמונחים אינם רלוונטיים לסקירות ביניים)

	• 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 Rf 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 Rf 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%.
	
	  • בגין פקדונות החשכ"ל בקופות הגמל מבטיחות התשואה, נזקפת התשואה בפועל.
	
	• 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.

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

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 למכבידה – והוא משקף את סכום ההפסד החשבונאי המוכר מיידית. 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

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

ראשי תיבות	מונח באנגלית	מונח בעברית	משמעות תמציתית
ARC	Asset for Remaining Coverage	נכס בגין יתרת כיסוי	דומה ל-LRC, רק שבפוזיציית נכס. עשוי להתקיים כאשר יתרת תזרים המזומנים היא בפוזיציית 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	

© 2026 KPMG סומך חייקין. כל הזכויות שמורות

נשמח לעמוד לרשותכם



אילנית אדסמן
שותפה
ראש תחום ביטוח ופינטק
iadesman@kpmg.com



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



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



אורי שנער
Principal
ראש תחום אסטרטגיה
oshinar@kpmg.com



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



טלי ביסקר-אבישר
שותפה
תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל
tbisker@kpmg.com



ינקי בר אליהו
שותף
תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל
ybareliyahu@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.

© 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. 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.