



תמצית דוחות כספיים

ליום 31 במרס 2025

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ

תוכן העניינים

פרק 1 דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק 2 דוחות כספיים

פרק 3 דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ

מספר חברה: 51-323002-9 **כתובת:** אפעל 4, קרית אריה, פתח תקווה

טלפון: 076-8868182 **פקסימיליה:** 03-9238988

דוא"ל: migdalhold@migdal.co.il **אתר אינטרנט:** www.migdal.co.il

דירקטוריון

- רונן אגסי - יו"ר
- יוסי בן ברוך - דירקטור
- ארז מגדלי - דירקטור



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

מספר עמוד	שם הסעיף	
2	כללי	1
2	תיאור החברה וסביבתה העסקית	2
3	מצב כספי ותוצאות הפעילות	3
3	נזילות ומקורות המימון	4
3	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית	5
9	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	6
10	היבטי ממשל תאגידי	7

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31 במרס 2025

1. כללי

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2025 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ("מגדל גיוס הון" או "החברה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 ("הרבעון המדווח"). הדוח נערך, בין היתר, בהתאם לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968 ("חוק ניירות ערך") ולתקנותיו.

הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2024, מיום 18 במרס 2025 (ראה דוח מיידי של החברה מיום 19 במרס 2025 מס' אסמכתא: 2025-01-018101) ("הדוח התקופתי"), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

פעילות החברה מושפעת מצורכי גיוס ההון של החברה האם, מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל ביטוח") ובהתאם לכך יש לקרוא את הדוחות הכספיים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים של מגדל ביטוח ליום 31 במרס 2025 שמפורסמים במקביל לדוחות החברה.

2. תיאור החברה וסביבתה העסקית

2.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה

החברה הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של מגדל ביטוח, אשר הינה "מבטח" כמשמעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. תחום הפעילות היחיד של החברה, הינו גיוס מקורות מימון בישראל עבור מגדל ביטוח, באמצעות הנפקות (ציבוריות ופרטיות) של אגרות חוב, אשר תמורתן מופקדת במגדל ביטוח, לשימושה על-פי שיקוליה ועל אחריותה.

פעילות החברה מושפעת מצורכי גיוס ההון של מגדל ביטוח, מהמצב בשוק ההון ומרמת הביקוש וההיצע של אגרות חוב סחירות בישראל. החברה הינה "תאגיד מדווח" בהתאם לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") וחלות עליה חובות דיווח מכוח החוק האמור ותקנותיו.

חברת האם של מגדל ביטוח הינה מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "מגדל אחזקות"). לפירוט נוסף, בהקשר למבנה החברה ובעלי מניותיה ראה באור 1 לדוחות הכספיים.

2.2 השפעת מלחמת חרבות ברזל על מגדל ביטוח

נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות קבוצת מגדל ביטוח, לרבות על ההמשכיות העסקית, הנזילות, מצבה הפיננסי ומקורות המימון, יחס כושר הפרעון שלה, נכסיה המנוהלים, התחייבויותיה הביטוחיות וכן על תוצאותיה החיתומיות. יצוין כי מגדל ביטוח חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

על אף האמור, מגדל ביטוח מדגישה כי בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על קבוצת מגדל ביטוח ועל תוצאותיה.

האמור לעיל מתבסס על המידע שיש בידי מגדל ביטוח למועד פרסום דוח זה. בנוסף יובהר, כי תוצאות הקבוצה מושפעות בחלקן הגדול מאירועים אקסוגניים לקבוצה ובהם תנודתיות בשוק ההון ושינויים בעקום הריבית. לפיכך, תנודתיות חדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית כתוצאה מהמלחמה או בשל אירועים אחרים עשויה להביא לקיטון או גידול משמעותיים בתוצאות הקבוצה. ההערכות בדבר ההשלכות המפורטות לעיל על פעילות הקבוצה, לרבות ההשלכות האפשריות של המלחמה, התפתחותה והמצב הביטחוני, לאחר תאריך המאזן, על הפעילות הכלכלית ובאופן כללי, אינן ודאיות והתממשותן או היקף התממשותן אינן בשליטת חברות הקבוצה והינן בגדר "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה וחברות הקבוצה בנושא זה, על תרחישים אפשריים שבחנו החברה וחברות הקבוצה, על פי שיקול דעתן, לרבות בנוגע להנחיות הגורמים הרגולטוריים ולהתנהלות בענפים השונים בהם פועלת הקבוצה. הערכות ותרחישים אלה עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

2.3. מיסוי

בהתאם לצו שר האוצר, ביום 1 בינואר 2025 עלה שיעור המע"מ על עסקאות ועל יבוא טובין מ-17% ל-18%. בנוסף, העלאת המע"מ תביא להעלאת שיעור מס הרווח ומס השכר על מוסדות פיננסיים.

3. מצב כספי ותוצאות הפעילות

סך נכסי המאזן של החברה ליום 31 במרס 2025 הסתכם בכ-5,881 מיליוני ש"ח. החברה הפקידה את סכומי הנפקות אגרות החוב בפיקדונות נדחים אצל מגדל ביטוח בתנאי פירעון וריבית זהים לתנאי אגרות החוב. יתרת כתבי ההתחייבות הנדחים (כולל ריבית לשלם) נכון ליום 31 במרס 2025 הסתכמה בכ-5,896 מיליוני ש"ח. יתרת הפיקדונות הנדחים (כולל ריבית לקבל, ובניכוי הפרשה לירידת ערך) נכון ליום 31 במרס 2025 הסתכמה בכ-5,873 מיליוני ש"ח. על פי הסכם שנחתם עם מגדל ביטוח, כפי שתוקן מעת לעת (להלן: "**הסכם מגדל ביטוח**"), הוצאות של החברה מכוסות על ידי מגדל ביטוח, ובכלל זה הוצאות ההנפקות שמבצעת החברה מעת לעת (בסעיף זה: "**ההנפקות**"). יתרת הוצאות ההנפקות מקוזזות מכתבי ההתחייבות הנדחים ובמקביל מהפיקדונות הנדחים. הוצאות ההנפקות הנדחות מופחתות לפי שיטת הריבית האפקטיבית. מרבית הוצאות ההנפקות הנדחות משולמות לצד קשור של החברה.

להלן טבלה ובה תמצית דוחות רווח והפסד של החברה עבור התקופות הרלוונטיות (אלפי ש"ח):

הכנסות	1-3.2025	1-3.2024	1-12.2024
הכנסות מימון	63,510	57,843	234,824
החזר הוצאות מחברת האם	336	329	1,275
סה"כ הכנסות	63,846	58,172	236,099
הוצאות			
הוצאות מימון	63,510	57,843	234,824
הוצאות הנהלה וכלליות	336	329	1,275
שינוי בהפרשה לירידת ערך פיקדונות נדחים בחברת האם	(289)	(486)	(496)
סה"כ הוצאות	63,557	57,686	235,603
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	289	486	496
מיסים על הכנסה (הטבת מס)	100	44	39
רווח (הפסד) לתקופה	189	442	457

4. נזילות ומקורות המימון

החברה אינה נוטלת אשראי למימון פעילותה מעבר לאגרות החוב שהיא מגייסת אשר תמורתן מופקדת בפיקדונות נדחים אצל מגדל ביטוח, בהתאם להוראות הסכם מגדל ביטוח. החברה מפקידה את סכומי ההנפקה בפיקדונות נדחים אצל מגדל ביטוח, בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב.

5. התפתחויות עיקריות בקבוצה ברבעון המדווח ועד למועד פרסום הדוח

5.1. סביבה מקרו כלכלית

מתוקף עיסוקה של החברה בגיוס מקורות מימון והפקדתם במגדל ביטוח, מושפעת פעילות החברה בעיקר מצורכי גיוס ההון של מגדל ביטוח, ממצב שוק ההון בישראל ובפרט מרמת הביקוש וההיצע של אגרות חוב סחירות בישראל.

באופן ספציפי מושפעת פעילות החברה ממצב שוק אגרות החוב בישראל אשר יש בו כדי להשפיע פוטנציאלית על צרכי הגיוס של מגדל ביטוח ועל הנפקות אגרות חוב נוספות.

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של מגדל ביטוח, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על מגדל ביטוח¹.

הסביבה העולמית - ברבעון המדווח, הפעילות הכלכלית הגלובלית המשיכה להתרחב אם כי בקצב מתון יותר.

¹ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

המשק הישראלי - ברבעון המדווח, הפעילות הכלכלית במשק ממשיכה להתאושש באופן מתון על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות.

בתקופה המדווחת, האינפלציה התמתנה בגוש האירו ונשארה באותה רמה בארה"ב. בחודשים ינואר ומרס 2025 ה- ECB הוריד את הריבית ב-0.5% בשתי פעימות לרמה של 2.65%.

במהלך הרבעון המדווח, בעקבות הסכמי הפסקת האש, פרסמו סוכנויות הדירוג סקירות מעודכנות על הכלכלה הישראלית. על פי הסקירות, הפחתה של הסיכונים הביטחוניים, מגדילה את הפוטנציאל הכלכלי של ישראל, אך בשלב זה, אין שינוי בדירוג ובתחזית, בעיקר בשל פוטנציאל ההשלכות העתידיות של המלחמה והמתנה להתייצבות המצב הביטחוני.

בשוקי ההון בחו"ל נרשמו ברבעון המדווח ירידות שערים במדדי המניות בעיקר בארה"ב על רקע תוכנית המכסים בארה"ב. בשוק ההון המקומי נרשמה יציבות במדדי המניות לעומת הירידות במדדי המניות בחו"ל. ברבעון המדווח נרשמו עליות שערים בשערי אגרות החוב הממשלתיות בישראל ובעולם, בפרט באגרות החוב הארוכות.

ריבית - בחודש מרס 2025 עמדה הריבית המוניטרית בישראל על 4.5%, בדומה לחודש דצמבר 2024.

אגרות חוב ממשלתיות - ברבעון המדווח נרשמה יציבות בתשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות לעומת עלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הצמודות.

פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת על ידי ה-CDS ל-5 שנים ומרווחי האג"ח הממשלתיות הדולריות עלתה ברבעון המדווח ורמתה גבוהה בהשוואה לתקופה טרם המלחמה.

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות השקליות והצמודות.

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

תוכנית המכסים של הממשל האמריקאי יצרה אי ודאות מסוימת בשווקים. עם זאת, נכון למועד פרסום דוח זה, לא נצפתה השפעה שלילית מהותית על פעילות הקבוצה או על מגמות השוק הכלליות והשווקים הפגינו יציבות ואף מגמת עלייה.

בחודש אפריל 2025 בנק ישראל עדכן את התחזית המקרו כלכלית ובמסגרתה, בין היתר, עודכנו כלפי מטה תחזיות הצמיחה לשנים 2025 ו-2026, תחזית האינפלציה הצפויה בשנים אלו נותרה ללא שינוי והסתכמה בכ-2.6% בשנת 2025 ובכ-2.2% בשנת 2026. כמו כן, עודכן שיעור הריבית החזוי לסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 ל-4%. זאת על רקע הערכות לגבי ההשפעה של מכסי הייבוא עליהן הודיעה ארה"ב בחודש אפריל 2025. התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי-ודאות, על רקע אי-הוודאות לגבי ההיקף וההשפעות של מלחמת הסחר המתפתחת בעולם ועל רקע האפשרות לתרחישים ביטחוניים חמורים יותר מאלו הקיימים כיום.

בחודש אפריל 2025 ה- ECB הפחית את הריבית ב-0.25% לרמה של כ-2.4%.

מדד המחירים בגין חודש אפריל 2025 עלה בכ-1.1%.

בחודש מאי 2025 סוכנות הדירוג S&P הותירה את דירוג האשראי של ישראל ברמה של A, עם תחזית דירוג שלילית. התחזית השלילית משקפת את הסיכון על רקע המלחמה והימשכותה אשר עלול להחליש משמעותית את כלכלת ישראל, את המאזן הפיסקלי ואת מאזן התשלומים וזאת על אף היסודות המאקרו-כלכליים של ישראל, לרבות הכלכלה המגוונת והמסתגלת שלה.

למלחמה השפעה על השווקים הפיננסיים הגלובלים, שנבעה מהעלייה במתיחות הגיאופוליטית במזרח התיכון אך עד כה ההשפעה הינה מתונה. לצד זאת, מידת אי-הוודאות הגיאופוליטית הוחרפה בחודשים האחרונים, תוך עלייה בפרמיית הסיכון של המשק.

יצוין כי, הפעילות הכלכלית בארץ מושפעת ממידה של אי ודאות, בין היתר, מהשלכות הנוגעות למשך ואופי המלחמה, לרבות האפשרות להחמרתה והעמקתה ומהחלטות הממשלה שתתקבלנה בקשר עם ההתמודדות התקציבית ועם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים מהמלחמה. בנוסף, להתפתחויות שונות שישפיעו על משך והיקף המלחמה עלולה להיות השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות. התרחבות המלחמה לזירות נוספות, כמו גם החמרתה והעמקתה, עלולה לגרום לפגיעה נוספת בצמיחה

וכן לשיבושים באפשרות לקיים פעילות כלכלית שגרתית, וכתוצאה מכך עלולה לערער את היציבות בשווקים ולהביא ללחץ לעליית האינפלציה.

5.2. הון, משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס סולבנסי 2 ודיבידנד

5.2.1. דוח יחס כושר פירעון

ביום 28 במאי 2025 פרסמה מגדל ביטוח את דוח יחס כושר הפירעון שלה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שאושר על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח. לפירוט, ראה הפרסום באתר מגדל ביטוח בקישור: <https://www.migdal.co.il/about/economic-solvency-reports>.

נתוני יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 חושבו בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס סולבנסי 2 כפי שנכללו בהוראות חוזר ביטוח 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות לישום משטר כושר" ("חוזר הסולבנסי").

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון של מגדל ביטוח (במיליוני ש"ח):

ליום 31.12.2023	ליום 31.12.2024	
מבוקר*	מבוקר*	
16,466	17,950	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
13,416	13,685	הון נדרש לכושר פירעון
3,050	4,265	עודף
123%	131%	יחס כושר פירעון (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון		
-	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון
16,466	17,950	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
3,050	4,265	עודף
123%	131%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

* המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת רואה חשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר מגבלות החלות על מגדל ביטוח לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיפים 5.2.3 ו-5.2.7 להלן.

שינויים עיקריים ביחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת יום 31 בדצמבר 2023:

יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח, ליום 31 בדצמבר 2024, עלה ב-8%, מ-123% ליום 31 בדצמבר 2023 ל-131%. יצוין כי בשנת 2024 חל קיטון משמעותי בסכום הניכוי מכ-6.7 מיליארד ש"ח לכ-3.7 מיליארד ש"ח, אשר מיתן את הגידול ביחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח (עם יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה).

ללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה, חל גידול ביחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח בשיעור של 25%, מ-78% ליום 31 בדצמבר 2023, ל-103% ליום 31 בדצמבר 2024 (ראה סעיף 5.2.3 להלן).

להלן פירוט בדבר הגורמים העיקריים אשר השפיעו על השינוי ביחס כושר הפירעון (עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה):

(א) עקום הריבית הריאלי חסרת הסיכון ("עקום הריבית") עלה באופן משמעותי במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024, ולאחר מכן ירד חלקית במהלך המחצית השנייה של שנת 2024, כך שבראייה שנתית, עקום הריבית עלה במהלך שנת 2024. בהתאם, עליית עקום הריבית במהלך שנת 2024 השפיעה לחיוב על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ללא יישום הוראות המעבר

בתקופת הפריסה, אך במקביל הקטינה באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, השפיעה עליית עקום הריבית באופן חיובי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, עם וללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה.

(ב) תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמיתים ובתיק הנוסטרו במהלך שנת 2024, תרמו באופן חיובי להון הכלכלי של מגדל ביטוח אך מנגד הגדילו את דרישות ההון. מרבית התחייבויות החברה צמודות למדד ובהתאם, האינפלציה בפועל בשנת הדוח שחקה את התשואות הריאליות. במצטבר, תשואות תיקי ההשקעות השפיעו באופן חיובי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.

(ג) יישום לראשונה של המודל הסטוכסטי, הגדיל את ההון הכלכלי, הקטין את דרישות ההון אך במקביל הקטין באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, יישום המודל הסטוכסטי השפיע באופן חיובי ומהותי על יחס כושר הפירעון. לפרטים נוספים ראה סעיף 5.2.6 להלן.

(ד) במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024 עדכנה מגדל ביטוח את ההנחות הדמוגרפיות של מועדי הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים ובהתאם לכך גם הותאמו שיעורי מימוש הגמלה. עדכון ההנחות כאמור בוצע בעקבות וותק התיק והצטברות מידע וניסיון ביחס בנוגע לפרישה בפועל בגילאים מאוחרים יותר מגיל הפרישה הסטטוטורי. עדכון זה הגדיל את ההון הכלכלי והשפיע לחיוב באופן מהותי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה, אך במקביל הקטין באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, השפיע העדכון האמור באופן חיובי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח עם וללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה.

(ה) במהלך שנת 2024 חלה החמרה נוספת בהיקף הביטולים (לרבות היקף הניודים היוצאים) בפוליסות ביטוח מנהלים אחרי 2004. בהתאם, עדכנה מגדל ביטוח את הנחות שיעורי הביטולים בפוליסות אלה, המשמשות לחישוב אומדנים אקטואריים בדוחות הכספיים ולחישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024. עדכון זה, יחד עם השפעת ביטולים בפועל בתקופת הדוח, הקטין את ההון הכלכלי של מגדל ביטוח והשפיע לרעה באופן מהותי על יחס כושר הפירעון, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.

(ו) תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה, השפיע לשלילה על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.

(ז) עדכוני מודל והנחות אקטואריות אחרות השפיעו לחיוב ולשלילה על ההון הכלכלי ועל דרישות ההון. במצטבר, לשינויים אלו השפעה חיובית על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.

(ח) שחרור דרישות הון ומרווח סיכון (RM) בגין עסקים קיימים השפיע לחיוב על ההון הכלכלי. מנגד, רווחיות חיתומית שוטפת נמוכה מהחזוי במודל האקטוארי בגין עסקים קיימים אלו קיזזה חלקית השפעה חיובית זו.

(ט) לאור השינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, יישום המודל הסטוכסטי ופרסום מכתב הממונה בנושא סכום הניכוי (כאמור בסעיף 5.2.3 להלן), חישבה מגדל ביטוח מחדש את סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש. סכום הניכוי בתקופת הפריסה קטן מכ-6.7 מיליארד ש"ח בשנת 2023 לכ-3.7 מיליארד ש"ח. יצוין כי, ערכו המלא (לפני הפחתה לינארית) של סכום הניכוי לאחר החישוב מחדש, ליום 31 בדצמבר 2024, עומד על כ-6.1 מיליארד ש"ח, וזאת לעומת כ-9.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023. הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ-3.7 מיליארד ש"ח (מופחת ל-8 שנים), חלף כ-6.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023 (מופחת ל-9 שנים).

5.2.2. עדכון בדבר פעולות הונית לעומת שנת 2023

בחודשים יוני ודצמבר 2024 בוצעה החלפה של מכשיר הון משני מורכב (סדרה ה' וסדרה ו' בהתאמה) במכשירי הון רובד 2 (סדרה יג' ו-יד'). לפירוט ראה באור 5 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

השלכות המלחמה על יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024:

נכון לתאריך פרסום הדוח, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח. על אף האמור, קיים חוסר ודאות משמעותי בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח.

סף הון (MCR) (במיליוני ש"ח):

31.12.2023	31.12.2024	
מבוקר	מבוקר	
3,354	3,421	סף הון (MCR)
11,508	12,996	הון עצמי לעניין סף הון

5.2.3. חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי

IFRS 17

ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח מיועדות (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית ("שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח מיועדות (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת בקו ישר בין יום 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

5.2.4. דיווח עתידי על יחס כושר הפירעון

ביום 2 באפריל 2025 פורסמה טיוטת הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. בטיטת החוזר מוצע לקבוע כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי ודיווח קובץ סולבנסי יוגשו ביחד עם הדוח הכספי לאותו מועד, החל מהדיווח בגין יוני 2026. בנוסף, החל מדיווח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 יותאם פורמט הגילוי והדיווח על מנת להתאימו למאזן IFRS17.

5.2.5 יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

להלן נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה (במיליוני ש"ח):

31.12.2023	31.12.2024	
מבוקר	מבוקר	
12,070	15,505	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ⁽¹⁾
15,486	14,986	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
(3,416)	519	עודף (גירעון)
78%	103%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון		
12,070	15,505	הון עצמי
-	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון
12,070	15,505	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
(3,416)	519	עודף (גירעון)
78%	103%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
	115%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון ⁽²⁾
	(1,729)	עודף (חסור) הון ביחס ליעד ⁽²⁾

⁽¹⁾ סכום זה אינו כולל הפחתה של 35% מהפרש מקורי בחברה מנהלת בסך כ-64 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

⁽²⁾ לעניין מדיניות ההון של מגדל ביטוח שקבע הדירקטוריון ראה סעיף 5.2.7 להלן.

5.2.6 עדכון בדבר שימוש במחוללי תרחישים כלכליים בחישוב יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מגדל ביטוח יישמה לראשונה את חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי על בסיס שימוש במחוללי תרחישים כלכליים (²Economic Scenario Generator) ("המודל הסטוכסטי"). המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאין סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערך אינו נכלל במלואו במודל לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי טרם יישום המודל הסטוכסטי ("המודל הקודם"). הן במודל הקודם והן במודל הסטוכסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקודם, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח. לצורך בניית המודל הסטוכסטי החברה בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים מודלים אלו כוילו על ידי מידע שוק היסטורי רלוונטי. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה מגדל ביטוח בחברות ייעוץ בינלאומיות.

הטמעת המודל הסטוכסטי השפיעה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024, בתוספת של כ-13% עם וללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

5.2.7 מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות ההון של מגדל ביטוח

בהתאם למכתב שפרסם הממונה בחודש אוקטובר 2017, חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע הדירקטוריון. היחס האמור מחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב האמור הוראות דיווח לממונה.

² כמשמעותם בהוראות סימן ב' בשער 5 (חלק 2, סימן 2) לחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי".

ביום 29 בינואר 2025, דירקטוריון מגדל ביטוח שב ובחן את מדיניות ההון של מגדל ביטוח וקבע סף הון לחלוקת דיבידנד (להלן יחד: "מדיניות ההון"), כמפורט להלן:

מגדל ביטוח תשאף לפעול ביחס כושר פירעון כלכלי שיעמוד בטווח שבין 150% עד 170% (חלף 155% עד 175%), כאשר יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי (תוך התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה) יעמוד על שיעור של 115%, ויעלה באופן הדרגתי עד לשיעור של 135% (חלף 140%) בתום תקופת הפריסה, היינו תום שנת 2032.

סף ההון לחלוקת דיבידנד יעמוד על יחס כושר פירעון כלכלי של 115% ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

העדכון למדיניות ההון כאמור לעיל, נעשה על רקע בחינת מבחני רגישות לגורמי הסיכון הרלוונטיים למגדל ביטוח, לרבות התנודתיות הגלומה בהם והשפעתם על יחס כושר הפירעון. יובהר, כי דירקטוריון מגדל ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות ההון ולהחליט על עדכונה, בהתחשב, בין היתר, בשינויים בגורמי הסיכון והשפעתם על מגדל ביטוח, בהתפתחות יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח ובהוראות הדין והרגולציה החלות עליה.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024, מגדל ביטוח אינה עומדת בסף ההון לחלוקת דיבידנד שנקבע על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח.

המידע וההערכות הכלולים בסעיף זה, מבוססים, בין היתר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית, והינם מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. המידע האמור מבוסס, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של מגדל ביטוח, ואשר עשויים להתממש בפועל באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה, קצב השחרור של מרווח הסיכון ושיעור רווחי ליבה), תוצאות מחקרים אקטואריים, הוראות והנחיות רגולטוריות לגבי יחס כושר הפירעון הכלכלי, לרבות הוראות פרטניות שתינתנה למגדל ביטוח, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות, שינויים בעקום הריבית, שינויים בהנחות פיננסיות ודמוגרפיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

6. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

6.1. תיאור סיכוני השוק

לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח התקופתי לשנת 2024.

6.2. דוח בסיסי הצמדה

להלן דוח בסיסי הצמדה ליום 31 במרס 2025, ליום 31 במרס 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 כולל ריבית לשלם וריבית לקבל, באלפי ש"ח):

31.12.2024	31.3.2024	31.3.2025	
	לא צמוד		
5,856,362	5,858,549	5,872,553	נכסים פיקדונות נדחים
5,879,822	5,882,019	5,895,724	התחייבויות אגרות חוב

הערך בספרים הינו לאחר הפרשה לירידת ערך (הפסדי אשראי צפויים) בסך של כ-23.2 מיליון ש"ח, ראה גם סעיף 3 לעיל.

7. היבטי ממשל תאגידי

7.1. אפקטיביות הבקרה הפנימית

החברה מיישמת את הוראות תקנה 9ב' ותקנה 38ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 ("ISOX") בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי והצהרות מנהלים. לפירוט בנוגע לדוחות והצהרות המנהלים בעניין ה-ISOX ראה פרק 3 להלן.

7.2. שינויים בנושאי משרה בחברה ובמגדל ביטוח

לאחר תאריך הדיווח, בחודש מאי 2025, הודיע רו"ח דוד סבן, המכהן כמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח וכמנהל הכספים בחברה, וכן כדירקטור במספר חברות בקבוצת מגדל, על כוונתו לסיים את תפקידיו בקבוצה ביום 1 ביולי 2025 ("מועד הסיום"). ככל שתתקבל הודעת אי-התנגדות הממונה לעניין מינויו של רו"ח איתי ינאי כמנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח, לפני או אחרי מועד הסיום, הרי שמועד קבלת ההודעה כאמור יהווה את מועד סיום הכהונה בפועל של רו"ח סבן בתפקידיו השונים בקבוצה.

כמו כן, לאחר תאריך הדיווח, בחודש מאי 2025, אושר מינויו של רו"ח איתי ינאי כמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח וכמנהל הכספים בחברה, וזאת החל מיום 1 ביולי 2025 ("מועד תחילת הכהונה"). מינויו של רו"ח ינאי כמנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח כפוף לאי-התנגדות הממונה. בהתאם לכך, ככל שהודעת אי-התנגדות הממונה תתקבל לפני או אחרי מועד תחילת הכהונה, הרי שמועד קבלת ההודעה כאמור יהווה את מועד תחילת כהונתו בפועל של רו"ח ינאי בתפקידים האמורים בחברה ובמגדל ביטוח.

לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים של החברה מיום 19 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035076, 2025-01-034830, 2025-01-035079 ו-2025-01-034830), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

יוסי בן ברוך
מנכ"ל החברה

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

28 במאי 2025

דוחות כספיים

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 במרס 2025

בלתי מבוקרים

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 במרס 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות ביניים על המצב הכספי
4	תמצית דוחות רווח והפסד ודוחות על הרווח הכולל ביניים
5	תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון
6	תמצית דוחות ביניים על תזרימי המזומנים
7	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים
15	מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה



קוסט פורר גבאי את קסירר
 דרך מנחם בגין 144א'
 תל-אביב, 6492102
 טל. 972 3 623 2525+
 פקס 972 3 562 2555+
 ey.com



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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
לבעלי המניות של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ודוחות על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
 רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
 רואי חשבון

תל אביב,
 28 במאי 2025

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		באור	
2024	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
38,335	52,291	52,668	4,5	<u>נכסים שוטפים</u>
68	106	92		ריבית לקבל בגין פקדונות נדחים בחברת האם
77	126	153		חברת האם - חשבון שוטף
857,007	401,968	857,531		חייבים ויתרות חובה
895,487	454,491	910,444		חלויות שוטפות בגין פקדונות נדחים בחברת האם
				סך הכל נכסים שוטפים
8,151	8,146	8,051	4,5	<u>נכסים בלתי שוטפים</u>
4,961,020	5,404,290	4,962,354		נכסי מסים נדחים
4,969,171	5,412,436	4,970,405		פקדונות נדחים בחברת האם
5,864,658	5,866,927	5,880,849		סך הכל נכסים בלתי שוטפים
38,335	52,291	52,668		<u>התחייבויות שוטפות</u>
145	232	245		ריבית לשלם בגין אגרות חוב
38,480	52,523	52,913		זכאים ויתרות זכות
5,841,487	5,829,728	5,843,056	5	סך הכל התחייבויות שוטפות
5,879,967	5,882,251	5,895,969		<u>התחייבויות שאינן שוטפות</u>
(15,309)	(15,324)	(15,120)		אגרות חוב
5,864,658	5,866,927	5,880,849		סך הכל התחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

28 במאי 2025

תאריך אישור הדוחות
הכספיים

רון אגסי
יו"ר דירקטוריון

יוסי בן ברוך
מנכ"ל

דוד סבן
מנהל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

הכנסות

234,824	57,843	63,510	הכנסות מימון מהחברה האם
1,275	329	336	החזר הוצאות מהחברה האם
236,099	58,172	63,846	

הוצאות

234,824	57,843	63,510	הוצאות מימון בגין אגרות חוב שהונפקו
1,275	329	336	הוצאות הנהלה וכלליות
(496)	(486)	(289)	שינוי בהפרשה לירידת ערך פקדונות נדחים בחברה האם
235,603	57,686	63,557	
496	486	289	רווח לפני מסים על הכנסה
39	44	100	מסים על הכנסה
457	442	189	רווח לתקופה
457	442	189	רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון מניות	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל גירעון
- *	(15,309)	(15,309)
-	189	189
- *	(15,120)	(15,120)

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)

הון מניות	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל גירעון
- *	(15,766)	(15,766)
-	442	442
- *	(15,324)	(15,324)

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר)

הון מניות	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל גירעון
- *	(15,766)	(15,766)
-	457	457
- *	(15,309)	(15,309)

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

(*) פחות מאלף ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

457	442	189
-----	-----	-----

רווח נקי לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(234,824)	(57,843)	(63,510)
234,824	57,843	63,510
(496)	(486)	(289)
39	44	100
(457)	(442)	(189)

הכנסות מימון בגין פקדון בחברת האם

הוצאות מימון בגין אגרות חוב

שינוי בהפרשה לירידת ערך פקדונות נדחים בחברה האם

מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים

88	39	(76)
1,105	1,067	(24)
(1,193)	(1,106)	100
-	-	-

חייבים ויתרות חובה

חברת האם - חשבון שוטף

זכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו ושהתקבלו במהלך התקופה

(237,419)	(47,608)	(47,608)
237,419	47,608	47,608
-	-	-
-	-	-

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(416,182)	-	-
403,861	-	-
(12,321)	-	-

פקדון נדחה בחברת האם (בניכוי השתתפות בהוצאות הנפקה)

מימוש פקדון נדחה בחברת האם

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

420,622	-	-
(4,440)	-	-
(403,861)	-	-
12,321	-	-

תמורת הנפקות אגרות חוב

הוצאות הנפקת אגרות חוב

פדיון אגרות חוב

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

-	-	-
-	-	-

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים

519,693	-	-
---------	---	---

החלפת אגרות חוב בדרכ של הצעת רכש חליפין

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א. מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ("החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה. החברה הינה בבעלות מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ ("החברה האם" או "מגדל ביטוח") שהינה מבטח, כמשמעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א 1981.

ב. שליטה בחברה

חברת האם של מגדל ביטוח הינה מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "מגדל אחזקות"). מגדל אחזקות נשלטת על-ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ (להלן: "אליהו הנפקות"), חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן: "אליהו 1959") ומחזיקה כ-54.49% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל ביטוח, במגדל אחזקות ובאליהו 1959, בין היתר, באמצעות החברות שלמה אליהו אחזקות בע"מ ואחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ.

ביום 5 בדצמבר 2024, מכרה חברת גן העיר (חברה בבעלותו של מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק חלק מהחזקותיו במגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות גן בעיר המניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה (בסעיף זה להלן – "הרוכשים"). כמו-כן, הרוכשים קיבלו מאליהו הנפקות אופציה לרכישה של 64,801,080 מניות נוספות של מגדל אחזקות (אשר היוו נכון ליום 5 בדצמבר 2024 כ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות), אשר תהיינה ניתנות למימוש עד ליום 30 ביוני 2025, בתמורה ל-6.8 ש"ח למניה, בכפוף להתאמות מקובלות.

בחודש פברואר 2025, מימשו הרוכשים חלק מהאופציות שהוענקו להם כאמור, ובהתאם - נמכרו לרוכשים על ידי אליהו הנפקות 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות במחיר של 6.8 ש"ח למניה.

לאחר תאריך הדיווח, בחודש מאי 2025 מימשו הרוכשים חלק מהאופציות שהוענקו להם כאמור, ובהתאם נמכרו לרוכשים על-ידי אליהו הנפקות 2,200,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות במחיר של 6.77 ש"ח למניה, כעסקה מחוץ לבורסה. יצוין, כי מחיר המימוש האמור הותאם לחלוקת דיבידנד שבוצעה בחברה לאחר הענקת האופציות לרוכשים.

החזקות אליהו הנפקות המפורטות לעיל הינן נכון למועד פרסום דוח זה קרי, לרבות המכירות המפורטות לעיל וללא התחשבות ביתרת האופציות שטרם מומשו.

מניות החברה אינן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. עם זאת, על החברה חלות הוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") והתקנות המותקנות מכוחו בהיותה "תאגיד מדווח" כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, והחברה חייבת בחובות דיווח על פי החוק והתקנות כאמור.

תחום הפעילות היחיד של החברה הינו גיוס מקורות בישראל עבור החברה האם, באמצעות הנפקות (ציבוריות ופרטיות) של אגרות חוב ותעודות התחייבות, אשר תמורתן תופקד במגדל ביטוח, לשימושה על-פי שיקוליה ועל אחריותה.

פעילות החברה מושפעת מצורכי גיוס ההון של מגדל ביטוח ובהתאם לכך יש לקרוא את הדוחות הכספיים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים של מגדל ביטוח.

החברה מפקידה את סכומי ההנפקה בפיקדונות נדחים בחברה האם, בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב.

ג. השפעת מלחמת חרבות ברזל על החברה

בהמשך למתואר בבאור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו התאריך בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על החברה, החברה האם והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה"), לרבות על ההמשכיות העסקית של הקבוצה, הנזילות, מצבה הפיננסי ומקורות המימון, יחס כושר הפרעון שלה, נכסיה המנוהלים, התחייבויותיה הביטוחיות וכן על תוצאותיה החיתומיות. יצוין כי הקבוצה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנוסעים מהמלחמה.

על אף האמור, החברה מדגישה כי בשלב זה קיים חוסר ודאות משמעותי בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקבוצה ועל תוצאותיה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025

באור 1 - הישות המדווחת (המשך)

ד. הגדרות

- החברה מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ.
- החברה האם מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "מגדל ביטוח").
- מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, החברה האם של מגדל ביטוח.
- צדדים קשורים כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
- בעלי עניין כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעלי עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- המפקח/הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- אגרות חוב כתבי התחייבויות נדחים.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. מתכונת עריכת של תמצית דוחות כספיים ביניים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל-34 IAS, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא את תמצית הדוחות יחד עם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בהוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), נדרשת הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת תמצית דוחות כספיים ביניים אלה, עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 4 - פקדונות נדחים בחברת האם

תמורת הנפקות אגרות החוב הופקדה במגדל ביטוח בפקדונות נדחים בתנאים זהים לתנאי אגרות חוב.

באור 5 - מכשירים פיננסיים

א. הנפקות ופדיונות של אגרות חוב

לא היו הנפקות בתקופת הדוח שהסתיימה ביום 31 במרס 2025.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. פרטים והרכב אגרות החוב⁽¹⁾ ⁽²⁾ המשמשות כהון רובד 2 במגדל ביטוח ליום 31 במרס 2025:

דירוג חברת מידרוג בע"מ										
אגרות חוב	במועד הנפקת הסדרה	לתאריך המאזן	מועד הנפקה	שווי נקוב	תמורת הנפקה ⁽³⁾	שיעור ריבית נקובה ⁽⁴⁾	שיעור ריבית אפקטיבית	מועד תשלום הקרן	מועד ראשון לפדיון מוקדם ⁽⁵⁾	מועד פדיון מוקדם קובע לתוספת ריבית ⁽⁶⁾
סדרה ו'	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	1.2018	863,156	845,333	2.63%	2.89%	12.2030	31.12.2025	31.12.2025
	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	12.2018	713,205	705,114	4.10%	4.27%	12.2031	31.12.2026	31.12.2026
סדרה ח'	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	12.2021	650,165	617,257	2.38%	3.09%	12.2034	31.03.2027	31.03.2030
	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	4.2022	985,711	962,830	3.26%	3.70%	3.2038	30.04.2027	31.03.2028
סדרה י'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	12.2022	610,214	604,617	5.17%	5.39%	5.2035	31.12.2027	30.11.2029
	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	7.2023	571,507	571,984	5.40%	5.46%	12.2035	31.12.2028	31.12.2030
סדרה יב'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	7.2023	571,507	571,863	5.40%	5.46%	12.2036	31.12.2029	31.12.2031
	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	6.2024	452,570	460,299	6.07%	5.89%	12.2037	30.06.2029	31.12.2032
סדרה יד'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	6.2024	452,570	460,106	6.07%	5.92%	12.2038	30.06.2029	31.12.2033

הערות:

- (1) אגרות החוב מוכרות כהון רובד 2 בכפוף למגבלות על שיעורו המירבי של הון רובד 2, כאמור בהוראות הממונה לעניין הרכב הון עצמי של חברת ביטוח.
- (2) אגרות החוב אינן מובטחות בשעבוד כלשהו.
- (3) תמורת ההנפקה הינה לאחר ניכוי הוצאות הנפקה נדחות המופחתות בשיטת הריבית האפקטיבית.
- (4) כל אגרות החוב הינן סחירות ונושאות ריבית שיקלית קבועה (אינן צמודות למדד).
- (5) לאחר מועד זה, תהיה זכאית החברה לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בכל מועד, ובכפוף לתקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו.
- (6) ככל והחברה לא תבצע פדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית כמפורט בבאור 3.ג.5 לדוחות הכספיים השנתיים.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. פרטים והרכב אגרות החוב המשמשות כהון רובד 2 במגדל ביטוח ליום 31 במרס 2025: (המשך)

יתרת ניכיון (פרמיה)*			שווי הוגן**			ריבית צבורה			עלות מופחתת *			אגרות חוב
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
-	242	-	-	412,786	-	-	9,965	-	-	403,619	-	סדרה ה'
2,716	6,202	2,194	845,634	1,336,947	851,762	-	9,070	5,675	860,440	1,372,947	860,963	סדרה ו'
2,267	3,223	2,210	702,650	708,355	707,999	-	7,310	7,310	710,938	709,982	710,994	סדרה ז'
23,253	26,180	22,274	583,523	554,786	572,925	11,605	-	-	626,912	623,985	627,891	סדרה ח'
13,515	16,324	12,554	961,364	930,314	934,750	24,101	-	-	972,196	969,387	973,157	סדרה ט'
3,954	4,537	3,903	617,292	624,615	623,090	2,629	10,516	10,517	606,260	605,677	606,311	סדרה י'
(648)	(627)	(467)	580,594	582,765	586,080	-	7,715	7,715	572,155	572,134	571,974	סדרה יא'
(533)	(490)	(360)	578,308	579,451	584,651	-	7,715	7,715	572,040	571,997	571,867	סדרה יב'
(7,805)	-	(7,467)	471,849	-	478,728	-	-	6,868	460,375	-	460,037	סדרה יג'
(7,601)	-	(7,292)	471,894	-	478,457	-	-	6,868	460,171	-	459,862	סדרה יד'
29,118	55,591	27,549	5,813,108	5,730,019	5,818,442	38,335	52,291	52,668	5,841,487	5,829,728	5,843,056	סך הכל אגרות חוב

(*) אגרות החוב מוצגות במאזן בערכי עלות מופחתת (דהיינו, בניכוי ניכיון או פרמיה והוצאות הנפקה נדחות).

(**) השווי ההוגן של אגרות החוב נקבע לפי השווי בבורסה ליום המאזן ובהתאם סווג לרמה 1 בהיררכיית השווי ההוגן.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. פרטים והרכב פקדונות נדחים בחברת האם ליום 31 במרס 2025:

שווי הוגן**			ריבית צבורה			עלות מופחתת*			פקדונות נדחים בחברת האם
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,813,108	5,730,019	5,818,442	38,335	52,291	52,668	5,818,027	5,806,258	5,819,885	

- (*) הפקדונות הנדחים מוצגים במאזן בערכי עלות מופחתת (דהיינו, בניכוי ניכיון או פרמיה והוצאות הנפקה נדחות). הערך בספרים הינו לאחר הפרשה לירידת ערך בסך של כ-23,171 אלפי ש"ח, כ-23,470 אלפי ש"ח וכ-23,460 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2025, ליום 31 במרס 2024 וליום 31 בדצמבר 2024, בהתאמה.
- הפקדונות הנדחים בניכוי ההפרשה לירידת ערך, העומדים כנגד אגרות חוב סדרה ו' לימים 31 במרס 2025 ו-31 בדצמבר 2024 וכנגד אגרות חוב סדרה ה' ליום 31 במרס 2024, מוצגים במאזן בסעיף 'חלויות שוטפות בגין פקדונות נדחים בחברת האם'.
- (**) השווי ההוגן של הפקדונות הנדחים בחברת האם נגזר מהשווי ההוגן של אגרות החוב.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. משטר הון רגולטורי החל על מגדל ביטוח

על מגדל ביטוח חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן - "חוזר סולבנסי").

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.

ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראה להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (מכשיר הון רובד 1 מורכב, מכשיר הון רובד 2, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב).

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 בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון. מגדל ביטוח בחרה בחלופה של הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של מגדל ביטוח

1. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 שאושר ביום 28 במאי 2025, למגדל ביטוח עודף הון בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 5.2.1 בדוח הדירקטוריון.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, ליום 31 בדצמבר 2024 מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב 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 לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

2. מדיניות ניהול ההון של מגדל ביטוח

מדיניות מגדל ביטוח היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת מגדל ביטוח להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. מגדל ביטוח בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

בהתאם למכתב שפרסם הממונה בחודש אוקטובר 2017, חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע הדירקטוריון. היחס האמור מחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב האמור הוראות דיווח לממונה.

ביום 29 בינואר 2025, דירקטוריון מגדל ביטוח שב ובחן את מדיניות ההון של מגדל ביטוח וקבע סף הון לחלוקת דיבידנד (להלן יחד: "מדיניות ההון"), כמפורט להלן:

(1) מגדל ביטוח תשאף לפעול ביחס כושר פירעון כלכלי שיעמוד בטווח שבין 150% עד 170% (חלף 155% עד 175%), כאשר יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי (תוך התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה) יעמוד על שיעור של 115%, אשר יעלה באופן הדרגתי ויעמוד על שיעור של 135% (חלף 140%) בתום תקופת הפריסה, היינו תום שנת 2032.

(2) סף ההון לחלוקת דיבידנד יעמוד על יחס כושר פירעון כלכלי של 115% ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

העדכון למדיניות ההון כאמור בסעיפים (1) ו-(2) לעיל, נעשה על רקע בחינת מבחני רגישות לגורמי הסיכון הרלוונטיים למגדל ביטוח, לרבות התנודתיות הגלומה בהם והשפעתם על יחס כושר הפירעון.

יובהר, כי דירקטוריון מגדל ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות ההון ולהחליט על עדכונה, בהתחשב, בין היתר, בשינויים בגורמי הסיכון והשפעתם על מגדל ביטוח, בהתפתחות יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח ובהוראות הדין והרגולציה החלות עליה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. למיטב ידיעת החברה, במהלך התקופה ונכון ליום 31 במרס 2025, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות לאגרות החוב, לא התקיימו תנאים כלשהם המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מידי החברה לא קיבלה הודעה מהנאמן לאגרות החוב בדבר אי עמידתה בתנאים ובהתחייבויות לפי שטרי הנאמנות.

ו. מגדל ביטוח התחייבה כלפי החברה כי תישא בכל הוצאותיה, לרבות הוצאות הנפקה, הוצאות התפעול השוטף וכן החזר הוצאות שיפוי לדירקטורים, אם וככל שתהיינה כאלה.

באור 6 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
5,818,027	5,806,258	5,819,885
38,335	52,291	52,668
68	106	92

פקדונות נדחים בחברת האם
ריבית לקבל בגין פקדונות נדחים בחברת האם
חברת האם - חשבון שוטף

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה	לתקופה של שלושה חודשים	
ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
234,824	57,843	63,510
1,275	329	336
2,192	-	-

הכנסות מימון מהחברה האם
החזר הוצאות מהחברה האם
תשלומים לחברה קשורה בגין הנפקת אגרות חוב

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריו

לאחר תאריך הדיווח, בחודש מאי 2025 הודיע ר"ח דוד סבן, המכהן כמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח וכמנהל הכספים בחברה ובמגדל אחזקות, וכן כדירקטור במספר חברות בקבוצת מגדל, על כוונתו לסיים את תפקידיו בקבוצה ביום 1 ביולי 2025 (להלן - "מועד הסיום"). ככל שתתקבל הודעת אי-התנגדות הממונה לעניין מינויו של ר"ח איתי ינאי כמנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח, לפני או אחרי מועד הסיום, הרי שמועד קבלת ההודעה כאמור יהווה את מועד סיום הכהונה בפועל של ר"ח סבן בתפקידיו השונים בקבוצה.

כמו כן, לאחר תאריך הדיווח, בחודש מאי 2025, אושר מינויו של ר"ח איתי ינאי, כמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח וכמנהל הכספים בחברה ובמגדל אחזקות, וזאת החל מיום 1 ביולי 2025 (להלן - "מועד תחילת הכהונה"). מינויו של ר"ח ינאי כמנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח כפוף לאי-התנגדות הממונה. בהתאם לכך, ככל שהודעת אי-התנגדות הממונה תתקבל לפני או אחרי מועד תחילת הכהונה, הרי שמועד קבלת ההודעה כאמור יהווה את מועד תחילת כהונתו בפועל של ר"ח ינאי בתפקידים האמורים במגדל ביטוח, במגדל אחזקות ובחברה.



קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com



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

28 במאי 2025

לכבוד

הדירקטוריון של

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ("החברה")

אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה

נכבדנו,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש יולי 2022 (להלן: "תשקיף המדף")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה), של הדוח שלנו המפורט להלן בקשר לתשקיף המדף שבנדון:

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 28 במאי 2025, על מידע כספי תמציתי של החברה ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון



**דוח והצהרות
בדבר הבקרה
הפנימית על
הדיווח הכספי
ועל הגילוי**

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. רונן אגסי, יו"ר הדירקטוריון;
2. ארז מגדלי, חבר דירקטוריון;
3. יוסי בן ברוך, חבר דירקטוריון, מנהל כללי;
4. דוד סבן, מנהל כספים;
5. תמיר סולומון, מבקר פנים;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח השנתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שנמצאה בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל: הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, יוסי בן ברוך, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן - הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הדוחות 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 28 במאי 2025

יוסי בן ברוך, מנהל כללי

הצהרת מנהלים הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

- אני, דוד סבן, מצהיר כי:
- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן - "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד-
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 28 במאי 2025

דוד סבן, מנהל הכספים