



# תמצית דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 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                                                 |   |
|-----------|----------------------------------------------------------|---|
| 3         | כללי                                                     | 1 |
| 3         | תיאור החברה וסביבתה העסקית                               | 2 |
| 5         | מצב כספי ותוצאות הפעילות                                 | 3 |
| 6         | נזילות ומקורות המימון                                    | 4 |
| 6         | מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית | 5 |
| 12        | דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם                | 6 |
| 13        | היבטי ממשל תאגידי                                        | 7 |

## דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 ביוני 2025

### 1. כללי

דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2025 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ("מגדל גיוס הון" או "החברה") לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ("התקופה המדווחת" ו-"הרבעון המדווח" בהתאמה). 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 30 ביוני 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 המלחמה על מגדל ביטוח

בחודש יוני 2025 התנהל במשך כ-12 ימים, מבצע "עם כלביא" מול איראן ("תקופת המבצע"), ובתגובה לכך ננקטו על ידי המדינה בתקופת המבצע, צעדי התגוננות שונים, כגון סגירת שדות התעופה, צמצום התקהלויות וכן הגבלות על הפעלת עסקים פרטיים ושירותים ממשלתיים ועירוניים ועוד ("צעדי ההתגוננות"). המבצע גבה מחיר לרבות פגיעות בעסקים ופגיעות באזרחים כתוצאה מירי הטילים לישראל, הרחבת הגירעון בעקבות המאמץ המלחמתי, פגיעה כלכלית עקב המגבלות על פתיחת העסקים, ולמגמה עקיפה שלילית לשוקי ההון בעולם, בשל עליית מחירי הנפט.

בישראל, המבצע קטע את מגמת הצמיחה. מרבית המשק הושבת, וחלה ירידה בצריכה הפרטית. ההשפעה על ענפי המשק השונים אינה אחידה, וישנם ענפים בהם חלה עצירה מוחלטת של הפעילות במהלך תקופת המבצע.

הגבלת הפעילות העסקית בתקופת המבצע בהתאם להנחיות פיקוד העורף, לא חלה על גופים חיוניים, ובהם הגופים המוסדיים בקבוצה ועל כן למלחמה לא הייתה השפעה על הפעילות של הקבוצה.

מנגד, בתקופת המבצע בשוקי ההון בארץ חלו עליות ניכרות על אף המבצע ובמהלכו, עקב ההנחה שהצלחה במבצע תוביל לירידה בסיכונים הגאופוליטיים במזרח התיכון ובפרט על מדינת ישראל.

ביום 24 ביוני 2025 נכנסה לתוקף הפסקת אש בין ישראל ואיראן, ובאותו היום הכריז פיקוד העורף על ביטול צעדי ההתגוננות וחזרה לשגרה.

נכון למועד פרסום הדוח, מלחמת חרבות ברזל עודנה נמשכת בעזה בעצימויות משתנות. למיטב ידיעת החברה, למלחמת חרבות ברזל ולמבצע עם כלביא לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות 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 הנובעים מהמלחמה.

על אף האמור, מגדל ביטוח מדגישה כי בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות מלחמת חרבות ברזל, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על הקבוצה 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 כתוצאה מהשלכותיה 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, 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.

## 2.4. הנפקת סדרות אגרות חוב (סדרה יג' ו-יד')

ביום 19 ביוני 2025 הוחלפו 373,504,906 אגרות חוב (סדרה ו') בדרך של הצעת רכש חליפין חלקית, כנגד הקצאת 176,294,316 אגרות חוב (סדרה יג') ו-176,294,316 אגרות חוב (סדרה יד') על דרך הרחבת סדרות אגרות חוב (סדרה יג' וסדרה יד'). לפרטים נוספים ראו דוח הצעת מדף של החברה מיום 11 ביוני 2025 (2025-01-042069), דוח מידי אודות תוצאות ההנפקה מיום 17 ביוני 2025, וכן דוח מידי אודות פרטים נוספים בקשר עם תוצאות ההנפקה מיום 19 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-043270 ו-2025-01-043885 בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 5 בדוחות הכספיים.

## 2.5. תשיקף מדף של החברה

ביום 9 ביולי 2025 פרסמה החברה, תשיקף מדף ("התשיקף"), אשר מכוחו, יכול שתנפיק ניירות ערך בעתיד. יודגש, כי ביצוע כל הנפקה מכוח התשיקף יהיה כפוף להחלטה לבצע הנפקה בפועל, ככל שתתקבל, לפרסום דוח הצעת מדף מכוח התשיקף, לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישום ניירות הערך שיונפקו למסחר ולקבלת אישור הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אין כל וודאות כי הנפקות כאמור תצאנה לפועל ומה יהיה היקף הגיוס בכל הנפקה, אם וככל שתבוצע. לפירוט, ראה דוח מידי של החברה מיום 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050767), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

## 2.6. אישור עקרוני בדבר הנפקה אפשרית של שתי סדרות חדשות של כתבי התחייבות נדחים

ביום 20 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה ודירקטוריון מגדל ביטוח, באישור עקרוני, ביצוע הנפקה אפשרית לציבור של שתי סדרות חדשות של כתבי התחייבות נדחים (סדרה טו' וסדרה טז'), אשר תמורתן מיועדת להיות מוכרת כהון רובד 2 של מגדל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 2, בהתאם להוראות הדין. ההנפקה כפופה לקבלת האישורים הנדרשים על-פי דין, ובכלל זה אישור הממונה, אישור דירוג מאת חברה מדרגת ואישור הבורסה לניירות ערך לרישום למסחר של אגרות החוב של החברה. יובהר, כי אין ודאות כי הנפקה כאמור אכן תבוצע. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי המפורסם בד בבד עם דיווח רבעוני זה.

## 2.7. טיוטת דוח ביקורת ומכתבי רשות שוק ההון

2.7.1. בהמשך לאמור בסעיף 2.9 בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2024, ביום 17 ביולי 2025 קיבלה מגדל ביטוח, טיוטת דוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי שנערכה על ידי גורם חיצוני שמונה בידי הממונה ("טיוטת הדוח").

מגדל ביטוח לומדת את טיוטת הדוח, ותשיב לגופם של דברים במהלך התקופה שניתנה לה על ידי הממונה.

2.7.2. ביום 26 ביולי 2025, התקבל מכתב מאת הממונה ("המכתב"), הממוען לפרופ' רוני גמזו, יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות.

המכתב התקבל על רקע בקשה לקבלת אי-התנגדות הממונה למינוי של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח. במסגרת המכתב, הודיע הממונה, בין היתר, על כוונתו להתנגד לבקשה כאמור, וזאת מאחר שלעמדת הממונה, הרכב הדירקטוריון (בעקבות אותו מינוי) לא יעמוד בהוראותיו לעניין מספר הדירקטורים הבלתי תלויים במגדל ביטוח. הממונה הדגיש במכתבו, כי הרשות טרם נדרשה לבחינת מכלול ההיבטים שנוגעים לבקשה, שיקולים נוספים, דוגמת ניגוד עניינים, כשירות מקצועית וסוגיות אחרות הנוגעות לממשל התאגידי הרצוי במגדל אחזקות.

עוד ציין הממונה בהקשר זה את עמדתו כאמור במכתבו מיום 11 בפברואר 2025 בנוגע להודעתו של פרופ' אמיר ברנע, יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, על כוונתו לסיים את תפקידו, וכן ציין כי בשיחות שהתקיימו לאחרונה עם יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, נמסרה הסתייגות הממונה בכל הנוגע להתאמה של פרופ' גמזו לתפקיד יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח.

עוד יצוין, כי ביום 27 ביולי 2025 החליט דירקטוריון מגדל אחזקות, בשבתו כאסיפה כללית של מגדל ביטוח, לשוב ולאשר את החלטתו מיום 13 ביולי 2025, לעניין המינוי של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, בכפוף לאי-התנגדות הממונה ולפינוי מקום (של דירקטור שאינו בלתי תלוי) בדירקטוריון מגדל ביטוח.

לפירוט ראה דוח מיידי של מגדל אחזקות מיום 27 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055599), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

## 3. מצב כספי ותוצאות הפעילות

סך נכסי המאזן של החברה ליום 30 ביוני 2025 הסתכם בכ-5,861 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 30 ביוני 2025 הסתכמה בכ-5,874 מיליוני ש"ח. יתרת הפיקדונות הנדחים (כולל ריבית לקבל, ובניכוי הפרשה לירידת ערך) נכון ליום 30 ביוני 2025 הסתכמה בכ-5,851 מיליוני ש"ח. על פי הסכם שנחתם עם מגדל ביטוח, כפי שתוקן מעת לעת (להלן: "**הסכם מגדל ביטוח**"), ההוצאות 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):

| 1-12.2024      | 4-6.2024      | 4-6.2025      | 1-6.2024       | 1-6.2025       | הכנסות                                           |
|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------------------------------------------|
| 234,824        | 59,595        | 64,694        | 117,438        | 128,204        | הכנסות מימון                                     |
| 1,275          | 284           | 362           | 613            | 698            | החזר הוצאות מחברת האם                            |
| <b>236,099</b> | <b>59,879</b> | <b>65,056</b> | <b>118,051</b> | <b>128,902</b> | <b>סה"כ הכנסות</b>                               |
|                |               |               |                |                | <b>הוצאות</b>                                    |
| 234,824        | 59,595        | 64,694        | 117,438        | 128,204        | הוצאות מימון                                     |
| 1,275          | 284           | 362           | 613            | 698            | הוצאות הנהלה וכלליות                             |
| (496)          | 47            | (84)          | (439)          | (373)          | שינוי בהפרשה לירידת ערך פיקדונות נדחים בחברת האם |
| <b>235,603</b> | <b>59,926</b> | <b>64,972</b> | <b>117,612</b> | <b>128,529</b> | <b>סה"כ הוצאות</b>                               |
| 496            | (47)          | 84            | 439            | 373            | רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה                  |
| 39             | (25)          | 30            | 19             | 130            | מיסים על הכנסה (הטבת מס)                         |
| <b>457</b>     | <b>(22)</b>   | <b>54</b>     | <b>420</b>     | <b>243</b>     | <b>רווח (הפסד) לתקופה</b>                        |

#### 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 ביטוח<sup>1</sup>.

**הסביבה העולמית** - בתקופה המדווחת, קצב צמיחת הפעילות הכלכלית נותר מתון. התוצר בארה"ב ברבעון הראשון של השנה התכווץ לרבות התמתנות בצריכה הפרטית. בסין על רקע המגעים בנושא המכסים עם ארה"ב תחזית הצמיחה ב-2025 עודכנה כלפי מעלה.

**המשק הישראלי** - בתקופה המדווחת, הפעילות הכלכלית במשק התאוששה בקצב מתון על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות ועל רקע המחסור בעובדים לא ישראלים והיעדרות עובדים בשל שירות מילואים. השינויים ברבעון השני של שנת 2025 הושפעו בצורה מהותית ממלחמת "עם כלביא", במיוחד הירידות בהוצאה לצריכה פרטית ובהשקעה בנכסים קבועים.

בתקופה המדווחת, האינפלציה התמתנה בגוש האירו ונשארה באותה רמה בארה"ב. ה-ECB הוריד את הריבית ב-1.0% בארבע פעימות לרמה של 2.15%.

סוכנויות דירוג האשראי המובילות: S&P, Fitch, Moody's, הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי וזאת על אף המבצע מול איראן. בדוחות סקירה שפורסמו לאחר המבצע ציינו סוכנויות הדירוג שהמשק המקומי הפגין חוסן כלכלי על אף ההידרדרות במצב הביטחוני. למרות זאת, להערכת סוכנויות הדירוג, המבצע צפוי להביא לגידול משמעותי בגירעון ובחוב הממשלתי ולצמיחה מתונה במהלך השנה. כמו כן, צוין כי הסיכונים הגיאופוליטיים נותרו גבוהים, בין היתר, לאור שברירות הפסקת האש עם איראן.

<sup>1</sup> הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ברבעון המדווח מדדי המניות המקומיים עלו באופן בולט, תשואות האג"ח הממשלתיות ירדו בחדות והשקל התחזק באופן ניכר, על רקע "מבצע עם כלביא".

בשוקי ההון בחו"ל נרשמו בתקופה המדווחת וברבעון המדווח בהתאמה, עליות שיערים מתונות יותר ביחס למדדי המניות בישראל, תוך תנודתיות מוגברת על רקע מדיניות המכסים של הממשל בארה"ב והשפעותיה על הסחר, הצמיחה והאינפלציה בעולם.

**ריבית** - בחודש יוני 2025 עמד שיעור הריבית המוניטרית בישראל על 4.5%, בדומה לשיעורה בחודש דצמבר 2024.

**אגרות חוב ממשלתיות** - ברבעון המדווח נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות, והצמודות, למעט אגרות החוב הצמודות בטווחים הקצרים, וזאת על רקע הצפי להתמתנות עתידית בשיעור עליית המדד.

בעקבות מבצע "עם כלביא" פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS ובמרווח הדולרי מול אג"ח של ממשלת ארה"ב ירדה באופן משמעותי ברבעון המדווח, אך עדיין גבוהה מרמתה טרם מלחמת "חרבות ברזל".

בתקופה המדווחת נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות ועלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הצמודות.

**אגרות חוב קונצרניות** - ברבעון המדווח נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות השיקליות והצמודות. בתקופה המדווחת נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של אג"ח הקונצרניות השיקליות ויציבות באג"ח הקונצרני הצמוד. במרווח הסיכון לעומת אגרות החוב הממשלתיות נרשמה ירידה בתקופה וברבעון המדווח בהתאמה.

### 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 כאשר בארץ נמשכו העליות בשוקי ההון.

בחודש יולי 2025 בנק ישראל עדכן את התחזית המקרו כלכלית ובמסגרתה, בין היתר, עודכנה כלפי מטה תחזית הצמיחה לשנת 2025 והועלתה תחזית הצמיחה לשנת 2026. תחזית האינפלציה הצפויה בשנת 2025 נותרה ללא שינוי והסתכמה בכ-2.6% בשנת 2025 וירדה בשיעור של כ-0.2% בשנת 2026 ל-2.0%. כמו כן, עודכן שיעור הריבית החזוי לסוף הרבעון השני של שנת 2026 ל-3.75%.

התחזית גובשה לאחר שהוכרזה הפסקת האש בתום מבצע "עם כלביא", ובהנחה שהיא תישמר. למבצע "עם כלביא" יש השפעה על התחזית, הן בשל ההשפעה הכלכלית שהיתה לו בעת התרחשותו והן ביחס לתחזית קדימה. התחזית הנוכחית משקפת התמתנות מסוימת של ההערכות לגבי השפעת מכסי הייבוא עליהם הודיעה ארה"ב באפריל. התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי-ודאות, עם אפשרויות חיוביות ושליליות, הן בתחום הגיאופוליטי והן בהקשר של תכנית המכסים של הממשל האמריקאי.

למלחמה השפעה על השווקים הפיננסים הגלובלים, שנבעה מהעלייה במתיחות הגיאופוליטית במזרח התיכון אך עד כה ההשפעה הינה מתונה. לצד זאת, מידת אי-הוודאות הגיאופוליטית התמתנה בחודשים האחרונים, תוך ירידה 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):

| יום 31.12.2023                                                                                       | יום 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)             |
| <b>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון</b> |                |                                       |
| -                                                                                                    | -              | 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 5.2.5 ו-5.2.9 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 5.2.5 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 5.2.8 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 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 הדמוגרפי 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 5.2.5 להלן), חישובה 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.

## 5.2.3 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.

## 5.2.4 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 |

## 5.2.5 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.

## 5.2.6 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.

## 5.2.7 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   |                                                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>מבוקר</b>                                                                                         | <b>מבוקר</b> |                                                             |
| 12,070                                                                                               | 15,505       | הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון <sup>(1)</sup>        |
| 15,486                                                                                               | 14,986       | הון נדרש לכושר פירעון (SCR)                                 |
| (3,416)                                                                                              | 519          | עודף (גירעון)                                               |
| 78%                                                                                                  | 103%         | יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)                             |
| <b>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון</b> |              |                                                             |
| 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 <sup>(2)</sup> |
|                                                                                                      | (1,729)      | עודף (חסור) הון ביחס ליעד <sup>(2)</sup>                    |

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

<sup>(2)</sup> לעניין מדיניות ההון של מגדל ביטוח שקבע הדירקטוריון ראה סעיף 5.2.9 להלן.

## 5.2.8 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<sup>2</sup> ("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 שמשתמשת 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.

## 5.2.9 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.

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. 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, 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 לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

### 6.1. תיאור סיכונים השוק

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

### 6.2. דוח בסיסי הצמדה

להלן דוח בסיסי הצמדה ליום 30 ביוני 2025, ליום 30 ביוני 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 כולל ריבית לשלם וריבית לקבל, באלפי ש"ח):

| 31.12.2024 | 30.6.2024 | 30.6.2025 |                         |
|------------|-----------|-----------|-------------------------|
|            | לא צמוד   |           |                         |
| 5,856,362  | 5,870,492 | 5,851,205 | נכסים<br>פיקדונות נדחים |
| 5,879,822  | 5,894,009 | 5,874,292 | התחייבויות<br>אגרות חוב |

הערך בספרים הינו לאחר הפרשה לירידת ערך (הפסדי אשראי צפויים) בסך של כ-23.1 מיליון ש"ח, ראה גם סעיף 3 לעיל.

## 7. היבטי ממשל תאגידי

## 7.1. אפקטיביות הבקרה הפנימית

החברה מיישמת את הוראות תקנה 9' ותקנה 38' 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

ביום 27 ביולי 2025, הסתיימה כהונתו של רו"ח דוד סבן, כמנהל הכספים בחברה וכמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח, כמנהל כספים במגדל אחזקות וכן כדירקטור במספר חברות בקבוצה. באותו המועד, ולאחר שנכנסה לתוקף הודעת אי-התנגדות הממונה לעניין מינויו של רו"ח איתי ינאי כמנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח, החל רו"ח ינאי את תפקידו כמנהל הכספים בחברה וכמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת הפיננסים והמשאבים במגדל ביטוח וכמנהל הכספים במגדל אחזקות.

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) ומיום 27 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055838 ו-2025-01-055843), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

---

יוסי בן ברוך  
מנכ"ל החברה

---

רון אגסי  
יו"ר הדירקטוריון

20 באוגוסט 2025

**דוחות כספיים**

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ

דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2025

בלתי מבוקרים

**מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ**

**דוחות כספיים ליום 30 ביוני 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 |
| 6  | תמצית דוחות ביניים על תזרימי המזומנים               |
| 7  | באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים                 |
| 16 | מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה                 |

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 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ודוחות על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", 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,  
20 באוגוסט 2025

**דוחות על המצב הכספי**

|         |               |      |      |
|---------|---------------|------|------|
| ליום 31 | ליום 30 ביוני |      | באור |
| בדצמבר  |               |      |      |
| 2024    | 2024          | 2025 |      |
| מבוקר   | בלתי מבוקר    |      |      |
|         | אלפי ש"ח      |      |      |

|         |        |         | 4,5 | נכסים שוטפים<br>ריבית לקבל בגין פקדונות נדחים בחברת האם<br>חברת האם - חשבון שוטף<br>חייבים ויתרות חובה<br>חלויות שוטפות בגין פקדונות נדחים בחברת האם<br>סך הכל נכסים שוטפים |
|---------|--------|---------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 38,335  | 48,967 | 35,591  |     |                                                                                                                                                                             |
| 68      | -      | 1,147   |     |                                                                                                                                                                             |
| 77      | 157    | 141     |     |                                                                                                                                                                             |
| 857,007 | -      | 486,511 |     |                                                                                                                                                                             |
| 895,487 | 49,124 | 523,390 |     |                                                                                                                                                                             |

|           |           |           | 4,5 | נכסים בלתי שוטפים<br>נכסי מסים נדחים<br>פקדונות נדחים בחברת האם<br>סך הכל נכסים בלתי שוטפים |
|-----------|-----------|-----------|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8,151     | 8,171     | 8,021     |     |                                                                                             |
| 4,961,020 | 5,821,525 | 5,329,103 |     |                                                                                             |
| 4,969,171 | 5,829,696 | 5,337,124 |     |                                                                                             |
| 5,864,658 | 5,878,820 | 5,860,514 |     |                                                                                             |
|           |           |           |     |                                                                                             |

|        |        |        | 5 | התחייבויות שוטפות<br>ריבית לשלם בגין אגרות חוב<br>זכאים ויתרות זכות<br>סך הכל התחייבויות שוטפות |
|--------|--------|--------|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 38,335 | 48,967 | 35,591 |   |                                                                                                 |
| 145    | 157    | 1,288  |   |                                                                                                 |
| 38,480 | 49,124 | 36,879 |   |                                                                                                 |
|        |        |        |   |                                                                                                 |
|        |        |        |   |                                                                                                 |

|           |           |           | 5 | התחייבויות שאינן שוטפות<br>אגרות חוב<br>סך הכל התחייבויות |
|-----------|-----------|-----------|---|-----------------------------------------------------------|
| 5,841,487 | 5,845,042 | 5,838,701 |   |                                                           |
| 5,879,967 | 5,894,166 | 5,875,580 |   |                                                           |
| (15,309)  | (15,346)  | (15,066)  |   |                                                           |
| 5,864,658 | 5,878,820 | 5,860,514 |   |                                                           |
|           |           |           |   |                                                           |

|           |           |           |                        |
|-----------|-----------|-----------|------------------------|
|           |           |           | גרעון בהון             |
| (15,309)  | (15,346)  | (15,066)  |                        |
| 5,864,658 | 5,878,820 | 5,860,514 | סך הכל הון והתחייבויות |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| 20 באוגוסט 2025            | יו"ר דירקטוריון | יו"ר דירקטוריון | יו"ר דירקטוריון | איתי ינאי |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| תאריך אישור הדוחות הכספיים | רון אגסי        | יוסי בן ברוך    | מנהל כספים      |           |

| לשנה<br>שהסתיימה  |                                                  |        |                                                 |         |                                                    |
|-------------------|--------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------|
| ביום 31<br>בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 ביוני |        | לתקופה של שישה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 ביוני |         |                                                    |
| 2024              | 2024                                             | 2025   | 2024                                            | 2025    |                                                    |
| מבוקר             | בלתי מבוקר                                       |        |                                                 |         |                                                    |
| אלפי ש"ח          |                                                  |        |                                                 |         |                                                    |
|                   |                                                  |        |                                                 |         | הכנסות                                             |
| 234,824           | 59,595                                           | 64,694 | 117,438                                         | 128,204 | הכנסות מימון מהחברה האם                            |
| 1,275             | 284                                              | 362    | 613                                             | 698     | החזר הוצאות מהחברה האם                             |
| 236,099           | 59,879                                           | 65,056 | 118,051                                         | 128,902 |                                                    |
|                   |                                                  |        |                                                 |         | הוצאות                                             |
| 234,824           | 59,595                                           | 64,694 | 117,438                                         | 128,204 | הוצאות מימון בגין אגרות חוב שהונפקו                |
| 1,275             | 284                                              | 362    | 613                                             | 698     | הוצאות הנהלה וכלליות                               |
| (496)             | 47                                               | (84)   | (439)                                           | (373)   | שינוי בהפרשה לירידת ערך פקדונות נדחים<br>בחברה האם |
| 235,603           | 59,926                                           | 64,972 | 117,612                                         | 128,529 |                                                    |
| 496               | (47)                                             | 84     | 439                                             | 373     | רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה                     |
| 39                | (25)                                             | 30     | 19                                              | 130     | מסים על הכנסה                                      |
| 457               | (22)                                             | 54     | 420                                             | 243     | רווח (הפסד) לתקופה                                 |
| 457               | (22)                                             | 54     | 420                                             | 243     | רווח (הפסד) כולל לתקופה                            |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| הון מניות | יתרת הפסד<br>אלפי ש"ח | סך הכל גירעון |
|-----------|-----------------------|---------------|
| - *       | (15,309)              | (15,309)      |
| -         | 243                   | 243           |
| - *       | (15,066)              | (15,066)      |

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

| הון מניות | יתרת הפסד<br>אלפי ש"ח | סך הכל גירעון |
|-----------|-----------------------|---------------|
| - *       | (15,766)              | (15,766)      |
| -         | 420                   | 420           |
| - *       | (15,346)              | (15,346)      |

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

| הון מניות | יתרת הפסד<br>אלפי ש"ח | סך הכל גירעון |
|-----------|-----------------------|---------------|
| - *       | (15,120)              | (15,120)      |
| -         | 54                    | 54            |
| - *       | (15,066)              | (15,066)      |

יתרה ליום 1 באפריל 2025 (בלתי מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

| הון מניות | יתרת הפסד<br>אלפי ש"ח | סך הכל גירעון |
|-----------|-----------------------|---------------|
| - *       | (15,324)              | (15,324)      |
| -         | (22)                  | (22)          |
| - *       | (15,346)              | (15,346)      |

יתרה ליום 1 באפריל 2024 (בלתי מבוקר)

הפסד כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

| הון מניות | יתרת הפסד<br>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<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 ביוני |      | לתקופה של שישה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 ביוני |      |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------|------|-------------------------------------------------|------|
| 2024                                  | 2024                                             | 2025 | 2024                                            | 2025 |
| מבוקר                                 | בלתי מבוקר                                       |      |                                                 |      |
|                                       | אלפי ש"ח                                         |      |                                                 |      |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

|     |      |    |     |     |
|-----|------|----|-----|-----|
| 457 | (22) | 54 | 420 | 243 |
|-----|------|----|-----|-----|

רווח (הפסד) נקי לתקופה

**התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים  
מפעילות שוטפת**

|           |          |          |           |           |
|-----------|----------|----------|-----------|-----------|
| (234,824) | (59,595) | (64,694) | (117,438) | (128,204) |
| 234,824   | 59,595   | 64,694   | 117,438   | 128,204   |
| (496)     | 47       | (84)     | (439)     | (373)     |
| 39        | (25)     | 30       | 19        | 130       |
| (457)     | 22       | (54)     | (420)     | (243)     |

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      | (31) | 12      | 8       | (64)    |
| 1,105   | 106  | (1,055) | 1,173   | (1,079) |
| (1,193) | (75) | 1,043   | (1,181) | 1,143   |
| -       | -    | -       | -       | -       |

חייבים ויתרות חובה  
חברת האם - חשבון שוטף  
זכאים ויתרות זכות

**מזומנים ששולמו ושהתקבלו במהלך התקופה**

|           |          |          |           |           |
|-----------|----------|----------|-----------|-----------|
| (237,419) | (59,923) | (84,813) | (107,531) | (132,421) |
| 237,419   | 59,923   | 84,813   | 107,531   | 132,421   |
| -         | -        | -        | -         | -         |
| -         | -        | -        | -         | -         |

ריבית ששולמה  
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

|           |           |   |           |   |
|-----------|-----------|---|-----------|---|
| (416,182) | (416,182) | - | (416,182) | - |
| 403,861   | 403,861   | - | 403,861   | - |
| (12,321)  | (12,321)  | - | (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   | 420,622   | - | 420,622   | - |
| (4,440)   | (4,440)   | - | (4,440)   | - |
| (403,861) | (403,861) | - | (403,861) | - |
| 12,321    | 12,321    | - | 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 | - | 376,283 | - | 376,283 |
|---------|---|---------|---|---------|

החלפת אגרות חוב בדרך 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-48.43% 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 - "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 תהינה ניתנות למימוש עד ליום 30 ביוני 2025, בתמורה ל-6.8 ש"ח למניה, בכפוף להתאמות מקובלות.

בין החודשים פברואר 2025 ליוני 2025 מימשו הרוכשים את מלוא האופציות שהוענקו להם כאמור, ובהתאם - נמכרו לרוכשים על ידי אליהו הנפקות 64,801,080 מניות נוספות של החברה במחיר של 6.8 ש"ח למניה ו-6.77 ש"ח למניה (לאחר ביצוע התאמה לחלוקת דיבידנד שבוצעה בחברה לאחר הענקת האופציות לרוכשים).

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 30 ביוני 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.

החלפת אגרות חוב סדרה ו' באגרות חוב סדרה יג' ואגרות חוב סדרה יד'

בחודש יוני 2025 הוחלפו 373,504,906 אגרות חוב (סדרה ו') בנות 1 ש"ח ע.ג., בדרך של הצעת רכש חליפין חלקית, בתמורה להנפקת 176,294,316 אגרות חוב (סדרה יג') ו-176,294,316 אגרות חוב (סדרה יד') בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, בדרך של הרחבת סדרה קיימת, על פי דוח הצעת מדף של החברה מיום 11 ביוני 2025, ועל פי תשקיף המדף של החברה הנושא את התאריך 29 ביולי 2022 שתוקפו הוארך עד ליום 28 ביולי 2025 (להלן: "אגרות החוב").

יחס ההחלפה הינו 0.944, דהיינו בגין כל 1 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ו') הנפיקה החברה 0.472 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה יג') ו-0.472 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה יד').

תנאי אגרות חוב (סדרה ו') שונים מתנאי אגרות חוב (סדרה יג') ואגרות חוב (סדרה יד') ובהתאם טופלו כהחלפת מכשירי חוב בעלי תנאים שונים מהותית והפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל, בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח לפני מס, נזקף כרווח לסעיף הוצאות המימון בדוח רווח והפסד. הוצאות ההנפקה בגין אגרות החוב (סדרה יג') ואגרות החוב (סדרה יד'), הסתכמו בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח, מתוכן סך של כ-0.9 מיליון ש"ח שולמו לצד קשור של החברה והן הקטינו את הרווח האמור. סכומים אלו נרשמו במקביל כנגד הפיקדונות הנדחים בחברה האם, כאמור בבאור 4 לעיל.

בהתאם לתנאים שפורטו בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף - אגרות החוב שהונפקו ישמשו את מגדל ביטוח, על פי שיקוליה ובאחריותה, ומגדל ביטוח מחויבת כלפי הנאמן לאגרות החוב למלא אחר תנאי התשלום של אגרות החוב. כמו כן אגרות החוב שהונפקו הוכרו על ידי הממונה כמכשיר הון רובד 2 בידי מגדל ביטוח, בכפוף למגבלות הקבועות בהוראות הממונה, הכל כמפורט בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.

יצוין כי לא חל שינוי בתנאי הפרעון של אגרות חוב (סדרה ו') שנותרו במחזור, לאחר השלמתה של הצעת רכש החליפין.

ביום 11 ביוני 2025, קבעה חברת מידרוג דירוג של A1.il (hyb), לכתבי התחייבות נדחים (סדרות יג' ו יד') בדרך של הרחבת סדרות סחירות (סדרות יג' ו-יד') מסוג מכשירי הון רובד 2 באמצעות הצעת רכש חליפין לאגרות חוב (סדרה ו').

שיעור הריבית האפקטיבית בגין הרחבת סדרה יג' הינו כ-5.49% ובגין הרחבת סדרה יד' כ-5.58%.

**באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2025**

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. פרטים והרכב אגרות החוב<sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> המשמשות כהון רובד 2 במגדל ביטוח ליום 30 ביוני 2025:

דירוג חברת מידרוג בע"מ

| אגרות חוב | במועד הנפקת הסדרה | לתאריך המאזן | מועד הנפקה        | שווי נקוב | תמורת הנפקה <sup>(3)</sup> | שיעור ריבית נקובה <sup>(4)</sup> | שיעור ריבית אפקטיבי | מועד תשלום הקרן | מועד ראשון לפדיון מוקדם <sup>(5)</sup> | מועד פדיון מוקדם קובע לתוספת ריבית <sup>(6)</sup> | מועד תשלומי ריבית                                                                                                       |
|-----------|-------------------|--------------|-------------------|-----------|----------------------------|----------------------------------|---------------------|-----------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| סדרה ו'   | Aa3.il (hyb)      | A1.il (hyb)  | 1.2018<br>12.2018 | 489,651   | 479,540                    | 2.63%                            | 2.89%               | 12.2030         | 31.12.2025                             | 31.12.2025                                        | ביום 31 בדצמבר בין השנים 2018-2030                                                                                      |
| סדרה ז'   | Aa3.il (hyb)      | A1.il (hyb)  | 8<br>12.202       | 713,205   | 705,114                    | 4.10%                            | 4.27%               | 12.2031         | 31.12.2026                             | 31.12.2026                                        | ביום 31 בדצמבר בין השנים 2019-2031                                                                                      |
| סדרה ח'   | Aa3.il (hyb)      | A1.il (hyb)  | 1                 | 650,165   | 617,257                    | 2.38%                            | 3.09%               | 12.2034         | 31.03.2027                             | 31.03.2030                                        | ביום 31 במרס בין השנים 2022-2034 וכן ביום 31.12.2034                                                                    |
| סדרה ט'   | Aa3.il (hyb)      | A1.il (hyb)  | 4.2022            | 985,711   | 962,830                    | 3.26%                            | 3.70%               | 3.2038          | 30.04.2027                             | 31.03.2028                                        | ביום 31 במרס בין השנים 2023-2038                                                                                        |
| סדרה י'   | A1.il (hyb)       | A1.il (hyb)  | 2<br>12.202       | 610,214   | 604,617                    | 5.17%                            | 5.39%               | 5.2035          | 31.12.2027                             | 30.11.2029                                        | שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 31 במאי בין השנים 2023-2035 וביום 30 בנובמבר בין השנים 2023-2034                     |
| סדרה יא'  | A1.il (hyb)       | A1.il (hyb)  | 7.2023            | 571,507   | 571,984                    | 5.40%                            | 5.46%               | 12.2035         | 31.12.2028                             | 31.12.2030                                        | שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2024-2035 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2023-2035 |
| 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                                        | שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2024-2036 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2023-2036 |
| סדרה יג'  | A1.il (hyb)       | A1.il (hyb)  | 6.2024            | 628,864   | 643,605                    | 6.07%                            | 5.79%               | 12.2037         | 30.06.2029                             | 31.12.2032                                        | שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2025-2037 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2024-2037 |
| סדרה יד'  | A1.il (hyb)       | A1.il (hyb)  | 6.2024            | 628,864   | 643,094                    | 6.07%                            | 5.83%               | 12.2038         | 30.06.2029                             | 31.12.2033                                        | שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2025-2038 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2024-2038 |

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 30 ביוני 2025**

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. פרטים והרכב אגרות החוב המשמשות כהון רובד 2 במגדל ביטוח ליום 30 ביוני 2025: (המשך)

| יתרת ניכיון (פרמיה) <sup>(*)</sup> |                    |                    | שווי הוגן <sup>(**)</sup> |                    |                    | ריבית צבורה         |                    |                    | עלות מופחתת <sup>(*)</sup> |                    |                    | אגרות חוב |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|-----------|
| ליום 31 בדצמבר 2024                | ליום 30 ביוני 2024 | ליום 30 ביוני 2025 | ליום 31 בדצמבר 2024       | ליום 30 ביוני 2024 | ליום 30 ביוני 2025 | ליום 31 בדצמבר 2024 | ליום 30 ביוני 2024 | ליום 30 ביוני 2025 | ליום 31 בדצמבר 2024        | ליום 30 ביוני 2024 | ליום 30 ביוני 2025 |           |
| מבוקר                              | בלתי מבוקר         | בלתי מבוקר         | 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                   |                    |                    |           |
| 2,716                              | 5,444              | 1,195              | 845,634                   | 1,347,704          | 490,973            | -                   | 18,136             | 6,439              | 860,440                    | 1,373,705          | 488,457            | סדרה ו'   |
| 2,267                              | 3,039              | 1,995              | 702,650                   | 705,288            | 719,838            | -                   | 14,621             | 14,621             | 710,938                    | 710,166            | 711,209            | סדרה ז'   |
| 23,253                             | 25,279             | 21,321             | 583,523                   | 543,343            | 592,625            | 11,605              | 3,869              | 3,868              | 626,912                    | 624,886            | 628,844            | סדרה ח'   |
| 13,515                             | 15,535             | 11,704             | 961,364                   | 912,966            | 958,013            | 24,101              | 8,034              | 8,034              | 972,196                    | 970,176            | 974,007            | סדרה ט'   |
| 3,954                              | 4,393              | 3,728              | 617,292                   | 595,447            | 627,605            | 2,629               | 2,629              | 2,629              | 606,260                    | 605,821            | 606,486            | סדרה י'   |
| (648)                              | (612)              | (472)              | 580,594                   | 552,590            | 593,167            | -                   | -                  | -                  | 572,155                    | 572,119            | 571,979            | סדרה יא'  |
| (533)                              | (482)              | (372)              | 578,308                   | 546,075            | 590,938            | -                   | -                  | -                  | 572,040                    | 571,989            | 571,879            | סדרה יב'  |
| (7,805)                            | 2,220              | (14,284)           | 471,849                   | 207,724            | 672,067            | -                   | 839                | -                  | 460,375                    | 208,091            | 643,148            | סדרה יג'  |
| (7,601)                            | 2,222              | (13,828)           | 471,894                   | 205,810            | 674,331            | -                   | 839                | -                  | 460,171                    | 208,089            | 642,692            | סדרה יד'  |
| סך הכל                             |                    |                    |                           |                    |                    |                     |                    |                    |                            |                    |                    |           |
| 29,118                             | 57,038             | 10,987             | 5,813,108                 | 5,616,947          | 5,919,557          | 38,335              | 48,967             | 35,591             | 5,841,487                  | 5,845,042          | 5,838,701          | 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 30 ביוני 2025**

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. פרטים והרכב פקדונות נדחים בחברת האם ליום 30 ביוני 2025:

| עלות מופחתת * |            |            | ריבית צבורה |            |            | שווי הוגן ** |            |            |
|---------------|------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| ליום 31       | ליום 30    | ליום 30    | ליום 31     | ליום 30    | ליום 30    | ליום 31      | ליום 30    | ליום 30    |
| בדצמבר 2024   | ביוני 2025 | ביוני 2024 | בדצמבר 2024 | ביוני 2025 | ביוני 2024 | בדצמבר 2024  | ביוני 2025 | ביוני 2024 |
| מבוקר         | בלתי מבוקר | מבוקר      | מבוקר       | בלתי מבוקר | מבוקר      | מבוקר        | בלתי מבוקר | מבוקר      |
| אלפי ש"ח      |            |            | אלפי ש"ח    |            |            | אלפי ש"ח     |            |            |
| 5,818,027     | 5,821,525  | 5,815,614  | 38,335      | 48,967     | 35,591     | 5,813,108    | 5,616,947  | 5,919,557  |

פקדונות נדחים בחברת האם

- (\*) 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-23,087 אלפי ש"ח, כ-23,517 אלפי ש"ח וכ-23,460 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025, ליום 30 ביוני 2024 וליום 31 בדצמבר 2024, בהתאמה.
- הפקדונות הנדחים בניכוי ההפרשה לירידת ערך, העומדים כנגד אגרות חוב סדרה ו' לימים 30 ביוני 2025 ו-31 בדצמבר 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 30 ביוני 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 30 ביוני 2025**

**באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ה. למיטב ידיעת החברה, במהלך התקופה ונכון ליום 30 ביוני 2025, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות לאגרות החוב, לא התקיימו תנאים כלשהם המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי והחברה 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<br>בדצמבר | ליום 30 ביוני |           |
|-------------------|---------------|-----------|
| 2024              | 2024          | 2025      |
| מבוקר             | בלתי מבוקר    |           |
|                   | אלפי ש"ח      |           |
| 5,818,027         | 5,821,525     | 5,815,614 |
| 38,335            | 48,967        | 35,591    |
| 68                | -             | 1,147     |

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

**ב. עסקאות עם צדדים קשורים**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר | לתקופה של שלושה<br>חודשים שהסתיימה<br>ביום 30 ביוני |        | לתקופה של שישה<br>חודשים שהסתיימה<br>ביום 30 ביוני |         |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------|---------|
| 2024                                  | 2024                                                | 2025   | 2024                                               | 2025    |
| מבוקר                                 | בלתי מבוקר                                          |        |                                                    |         |
|                                       | אלפי ש"ח                                            |        |                                                    |         |
| 234,824                               | 59,595                                              | 64,694 | 117,438                                            | 128,204 |
| 1,275                                 | 284                                                 | 362    | 613                                                | 698     |
| 2,192                                 | 984                                                 | 881    | 984                                                | 881     |

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

**באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2025**

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריו

א. ביום 27 ביולי 2025, הסתיימה כהונתו של רו"ח דוד סבן, כמנהל הכספים בחברה וכמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח, כמנהל הכספים במגדל אחזקות וכן כדירקטור במספר חברות בקבוצה. באותו המועד, ולאחר שנכנסה לתוקף הודעת אי-התנגדות הממונה לעניין מינויו של רו"ח איתי ינאי כמנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח, החל רו"ח ינאי את תפקידו כמנהל הכספים בחברה, כמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת הפיננסים והמשאבים במגדל ביטוח וכמנהל הכספים במגדל אחזקות.

ב. לעניין החלפות שאירעו במהלך תקופת הדוח, ראו באור 5.א.

ג. לאחר תאריך הדיווח, ביום 9 ביולי 2025 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא את תאריך 10 ביולי 2025, לאחר שהתקבל לכך היתר מרשות ניירות ערך.

20 באוגוסט 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 2025 (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 20 באוגוסט 2025, על מידע כספי תמציתי של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו 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. איתי ינאי, 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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרס 2025 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

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

## 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 השני 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: 20 באוגוסט 2025

יוסי בן ברוך, מנהל כללי

## הצהרת מנהלים הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, איתי ינאי, 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 השני 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: 20 באוגוסט 2025

איתי ינאי, מנהל הכספים