



תמצית דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2025

מגדל חברה לביטוח בע"מ



קובץ נגיש



"אנו מסכמים את המחצית הראשונה של 2025 עם תוצאות חיוביות בכל קווי העסקים. ברבעון השני של 2025, החברה רשמה רווח כולל של 571 מיליון ש"ח, המשקף תשואה על ההון של כ-27%, בעיקר הודות לצמיחה בפעילות הליבה בכל קווי העסקים ולרווחי השקעות.

התשואות הגבוהות בשוק ההון תרמו לשיפור משמעותי בתוצאות תיק הנוסטרו שהוביל לשיפור ברווח הפיננסי העודף. לצד זה, היישום המוצלח של התוכנית האסטרטגית שהשקנו לפני כשנה וחצי, ממשיך לתת פירות שבאו לידי ביטוי ברבעון זה בין היתר בהמשך הצמיחה בכל קווי העסקים, קיטון בתביעות, שימור הלקוחות במגוון קווי העסקים, נידוד חיובי בגמל ובפנסיה והתאמת תמהיל תיק הנוסטרו.

שנת 2025 נפתחה בתנופת עשייה בכל תחומי הפעילות. בין היתר, הגדלת היקף הפעילות בתחום האשראי, עסקאות השקעה עם גופים מהמובילים במשק וזכייה במכרזים שצפויים להניב הכנסות גבוהות לאורך זמן.

לאור התוצאות החזקות ברבעונים האחרונים, ההתפתחויות החיוביות בכל קווי העסקים והקדמת לוחות הזמנים ליעדים שנקבעו במסגרת התוכנית האסטרטגית, אנו בעיצומו של תהליך עדכון ליעדי התוכנית שיוצגו לשוק."

בברכה,

רון אגסי

מנכ"ל מגדל ביטוח

יוסי בן ברוך

מנכ"ל מגדל אחזקות

תוכן העניינים

פרק 1 דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק 2 הצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

פרק 3 דוחות כספיים

מגדל חברה לביטוח בע"מ

מספר חברה: 52-000489-6 **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

- פרופ' אמיר ברנע – יו"ר
- רונית בודו – דב"ת (סיימה כהונה ביום 5/4/2025)
- סבינה בירן – דב"ת
- איציק בנבנישתי – דירקטור (החל כהונה ביום 6/4/2025)
- יעל גרינולד – דירקטורית (החלה כהונה ביום 21/4/2025)
- ישראל גרבינסקי – דירקטור (החל כהונה ביום 21/4/2025)
- אברהם דותן – דירקטור
- מעין כהן – דב"ת
- בני ממן – דב"ת
- גד נוסבאום – דירקטור



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק 1 - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד - תוכן עניינים

מספר עמוד		
1	תיאור הקבוצה	1
5	השפעות מהותיות של תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17	2
6	הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד	3
21	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית	4
29	שינויים מהותיים בהסדרים רגולטורים ותחיקתיים	5
31	היבטי ממשל תאגידי	6
33	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	7

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות הבנות שלה ("החברה" או "מגדל ביטוח", לפי העניין, וכן "הקבוצה" או "קבוצת מגדל", לפי העניין, בהתאמה) לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ("התקופה המדווחת" ו- "הרבעון המדווח" בהתאמה).

הדוח נערך, בין היתר, בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998 ובהתאם לחוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה"). הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי המלא לשנת 2024 מיום 18 במרס 2025¹ והדוח של הרבעון הראשון של שנת 2025 מיום 28 במאי 2025 ("הדוח התקופתי" ו-"דוח רבעון ראשון 2025", בהתאמה).

1. תיאור הקבוצה

1.1. כללי

הקבוצה פועלת בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל. בעלת השליטה המלאה בחברה הינה מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("מגדל אחזקות" ו/או "קבוצת מגדל אחזקות") שהינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

סמוך למועד פרסום דוח זה, בעל השליטה בחברה הינו מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-48.43% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות, באמצעות אליהו הנפקות בע"מ ("אליהו הנפקות").

בהמשך לאמור בסעיף 2.2 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, בחודשים מאי ויוני 2025 מימשו הרוכשים² את מלוא האופציות שהוענקו להם כאמור, ובהתאם נמכרו לרוכשים על ידי אליהו הנפקות 64,801,080 מניות של החברה במחיר של 6.8 ו-6.77 ש"ח למניה, כעסקה מחוץ לבורסה. יציין, כי מחיר המימוש האמור הותאם לחלוקת דיבידנד שבוצעה בחברה לאחר הענקת האופציות לרוכשים. לפירוט אודות המימוש האמור, ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 4, 6 ו-15 במאי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-030841, 2025-01-031646 ו-2025-01-034116 בהתאמה) ומימים 3, 5, 10, 23, 25 ו-26 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-039842, 2025-01-040341, 2025-01-040596, 2025-01-041582, 2025-01-044320, 2025-01-044628, 2025-01-045141 ו-2025-01-045663) הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה. לפירוט אודות חלוקת הדיבידנדים שבוצעו על ידי מגדל אחזקות לאחר הענקת האופציות לרוכשים, ראה באור 6.7.ג(ב) לדוחות הכספיים של מגדל אחזקות ליום 31 בדצמבר 2024 הנכלל בדוח התקופתי.

לפירוט, ראה באור 1.1 ב. לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי.

1.2. התפתחויות עיקריות בקבוצה בתקופה המדווחת ועד למועד פרסום הדוח

1.2.1. השפעת הסביבה הכלכלית ושינוי של עקום הריבית

תוצאות פעילות הקבוצה מושפעות במידה ניכרת משוקי ההון, ובין היתר משיעורי הריבית, אשר להם השלכה על התשואות הגלומות בנכסים הפיננסיים המנוהלים על ידי הקבוצה, וההתחייבויות הביטוחיות וכנגזרת גם על המרווח פיננסי. לחברה חשיפה לעלייה בשיעור האינפלציה, כיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות הינן צמודות מדד.

ברבעון המדווח מדדי המניות המקומיים עלו באופן בולט, תשואות האג"ח הממשלתיות בעיקר בטווח הארוך ירדו והשקל התחזק באופן ניכר, על רקע מבצע "עם כלביא", לפירוט ראה סעיף 1.2.2 להלן.

¹ ראה באתר החברה: [דוחות כספיים מגדל ביטוח](#)

² מספר גופים בעסקה מחוץ לבורסה.

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

בנוסף, חלה ירידה של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות³ ("עקום הריבית") שהביאה לגידול בהתחייבויות הביטוחיות בתחומי הפעילות של החברה ולקטון ברווח הפיננסי של הקבוצה אשר קוזזה בחלקה בעקבות עליית השווי של נכסי החוב של החברה ועלייה בשווי ההון של אגרות החוב המיועדות.

לאור השינוי בתקני החשבונאות והמעבר לדיווח לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17 ("תקני הדיווח"), החל מיום 1 בינואר 2025, רגישות תוצאות הפעילות של הקבוצה לשינויים בתזוזת עקום הריבית השתנתה. להלן מפורטים עיקרי השינויים ברגישות:

בתקן דיווח כספי בינלאומי 4 ("התקן הקודם") השפעת עליית עקום הריבית על ההתחייבויות הביטוחיות לא באה לידי ביטוי במלואה, לאור מגבלות רגולטוריות.

בהתאם לתקני הדיווח, שינויים בעקום הריבית באים לידי ביטוי באופן סימטרי יותר ומשפיעים בד בבד על ההתחייבויות הביטוחיות ועל הנכסים המנוהלים בהתאמה, תוך קטון ברגישות הרווח הכולל של החברה להשפעת שינויים בעקום הריבית, ביחס לרגישות כאמור לפי התקן הקודם נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

בהתאם לתקני הדיווח, השפעת שינויים בעקום הריבית על תיקי החיסכון המשתתפים ברווחים (הנמדדים באמצעות מודל VFA⁴) נזקפת למרווח השירות החוזי (CSM), בעוד השפעת שינויים בעקום הריבית על יתר תיקי ההתחייבויות והנכסים של החברה נזקפת לרווח והפסד.

להלן אומדן מבחני רגישות של הרווח (הפסד) הכולל ליום 30 ביוני 2025 על תיקי ההתחייבויות והנכסים של החברה בהנחת שינוי מקבילי של 0.5% בעקום הריבית חסרת הסיכון ובהנחה כי שאר המשתנים האחרים קבועים:

עלייה של 0.5% בריבית	ירידה של 0.5% בריבית	
100	(120)	שינוי ברווח (הפסד) כולל לאחר מס (במיליוני ש"ח)

לגילוי בדבר ההשפעה הכספית על ההתחייבויות הביטוחיות ברווח והפסד בגין שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

לפירוט נוסף, לרבות התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 4.1 להלן.

1.2.2 השפעת המלחמה על הקבוצה

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 הטיילים לישראל, הרחבת הגירעון בעקבות המאמץ המלחמתי, פגיעה כלכלית עקב המגבלות על פתיחת העסקים, ולמגמה עקיפה שלילית לשוקי ההון בעולם, בשל עליית מחירי הנפט.

³ המשתנים המשפיעים על ריבית ההיוון והנחת תשואה עתידית.

⁴ Variable Fee Approach (גישת העמלה המשתנה).

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 ולאחריו חלו בשוקי ההון בארץ עליות ניכרות על אף המבצע, 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. לפרטים אודות השפעות מבצע עם כלביא על נכסי הנדל"ן להשקעה של הקבוצה, ראה באור 14.יב. לדוחות הכספיים.

יצוין, כי הקבוצה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

על אף האמור, החברה 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 כאמור על הקבוצה ועל תוצאותיה.

האמור לעיל מתבסס על המידע שיש בידי החברה 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 השלכות המפורטות לעיל על פעילות הקבוצה, לרבות השלכות 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.

1.2.3 הנפקת סדרות אגרות חוב (סדרה יג' ו-יד')

ביום 19 ביוני 2025 הוחלפו 373,504,906 אגרות חוב (סדרה ו') של מגדל גיוס הון בע"מ ("מגדל גיוס הון") 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').

לפירוט נוסף, ראה דוחות מיידים של מגדל אחזקות מיום 11 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-042074 ו-2025-01-042075), מיום 17 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-043272) ומיום 19 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-043889), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 14.ה. בדוחות הכספיים.

1.2.4 תשקיף המדף של מגדל גיוס הון

ביום 9 ביולי 2025 פרסמה מגדל גיוס הון בע"מ, חברה בת של מגדל ביטוח, תשקיף מדף ("התשקיף"), הנושא את תאריך 10 ביולי 2025, לאחר שהתקבל לכך היתר מרשות ניירות ערך, אשר מכוחו, יכול שיונפקו ניירות ערך בעתיד.

יודגש, כי ביצוע כל הנפקה מכוח התשקיף יהיה כפוף להחלטה לבצע הנפקה בפועל, ככל שתתקבל, לפרסום דוח הצעת מדף מכוח התשקיף, לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישום ניירות הערך שיונפקו למסחר ולקבלת אישור הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. אין כל וודאות כי הנפקות כאמור תצאנה לפועל ומה יהיה היקף הגיוס בכל הנפקה, אם וככל שתבוצע.

1.2.5 עדכון סעיף 2.3 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי

במהלך תקופת הדוח וכחלק מהמשך מהלכי התייעלות, התקבלו על-ידי האורגנים בחברות הקבוצה הרלוונטיות החלטות אודות ביצוע מיזוגים סטטוטוריים. לפרטים נוספים ראה נספח ב' במסגרת תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו").

1.2.6 אישור עקרוני בדבר הנפקה אפשרית של שתי סדרות חדשות של כתבי התחייבות נדחים

ביום 20 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון מגדל גיוס הון ודירקטוריון החברה, 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 החברה, בכפוף למגבלות על שיעור 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 מגדל גיוס הון.

יובהר, כי אין ודאות כי הנפקה כאמור אכן תבוצע.

1.2.7. עדכון המבנה הארגוני בחברה

בהמשך לאמור בסעיף 5 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי, וכן בהמשך לאמור בסעיף 20.1 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי, לאחר מועד הדיווח, החליטה החברה על עדכון המבנה הארגוני, במסגרת הצעדים בהם היא נוקטת ליישום התכנית האסטרטגית. במסגרת זו, פעילות חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה בתחום חסכון ארוך הטווח והבריאות תאוחד עם חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות, ופעילות מרחב האלמנטר בחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה תרוכז בחטיבת הביטוח הכללי.

כאמור, החלטה זו נועדה לקדם את יישום התכנית האסטרטגית, ובפרט את אבן היסוד המרכזית שעניינה חיזוק פעילות הליבה וחתימה לצמיחה רווחית, באמצעות מעבר לשיטת ניהול ורטיקלית. זאת, בין היתר, במטרה להעמיק את שיתוף הפעולה והסינרגיה בין היחידות העסקיות לערוצי ההפצה; לשפר את היכולת לזהות באופן מהיר מגמות שונות בתחומי הפעילות; ולקדם את האפקטיביות הניהולית במרבית שרשרת הערך.

2. יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17

החל מהרבעון הראשון של שנת 2025, מיישמת החברה לראשונה, בהתאם להוראות הממונה, את הוראות תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17 ("תקני הדיווח").

להרחבה בנושא יישום תקני הדיווח ראה באור 3 לדוחות הכספיים וכן סעיף 2 לדוח רבעון ראשון 2025.

3. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד

3.1. ניתוח המצב הכספי ותוצאות הפעילות

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל של החברה (במיליוני ש"ח):

הפרש	4-6/2024	4-6/2025	2024	הפרש	1-6/2024	1-6/2025	
							רווח מפעילויות ליבה
83	141	224	576	94	281	375	חא"ט
33	143	176	442	83	275	358	ביטוח בריאות
71	125	196	331	90	160	250	ביטוח כללי
(10)	42	32	136	(9)	80	71	סוכנויות
18	111	129	459	38	215	253	הון (בניכוי הוצאות מימון)**
195	562	757	1,944	296	1,011	1,307	רווח מפעילויות ליבה
(269)	452	183	5	124	(24)	100	רווח (הפסד) פיננסי עודף***
(16)	(76)	(92)	(306)	(32)	(155)	(187)	הוצאות תפעוליות אחרות
(427)	421	(6)	528	(476)	466	(10)	רווח (הפסד) מהשפעות מיוחדות
(517)	1,359	842	2,171	(88)	1,298	1,210	רווח כולל לפני מס
(172)	463	291	800	(27)	440	413	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
(345)	896	551	1,371	(61)	858	797	רווח כולל לאחר מס
	56.0%	27.4%	21.3%		26.7%	20.4%	תשואה כוללת להון במונחים שנתיים*

* התשואה להון הינה במונחים שנתיים על בסיס הרווח הכולל לתקופה מחולק בהון החברה בתחילת התקופה בשקלול דיבידנד, ככל שחולק, בתקופות הרלוונטיות.

** הוצאות מימון בגין החלק של אגרות החוב שהונפקו על ידי מגדל גיוס הון בלבד.

*** החל מהרבעון המדווח, ברווח הפיננסי העודף נכללו הוצאות מימון של ביטוחי חיים, בריאות, כללי והון.

הרווח הכולל מחולק באופן הבא:

3.1.1. רווח (הפסד) מפעילויות ליבה:

(א) **רווח (הפסד) משירותי ביטוח, נטו** - הרווח בתחומי ביטוח החיים וביטוח הבריאות כולל את הפחתת יתרת מרווח השירות החוזי, הפחתת מרווח הסיכון והתאמת ההוצאות וההכנסות בפועל לתחזית תזרימי המזמנים שנצפו, לאחר השפעות ביטוח המשנה. בתחום ביטוח כללי וביטוח בריאות לזמן קצר, הרווח כולל את הפרמיה שהרווחה בניכוי תביעות, עמלות והוצאות.

(ב) הנחת תשואה נורמטיבית על ההשקעות בתחומי ביטוח חיים (ללא מרכיב אג"ח מיועדות), ביטוח בריאות וביטוח כללי בהנחת ריבית חסרת סיכון ריאלית בתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2% ("התשואה הנורמטיבית") על תיק הנוסטרו החופשי.

רווח זה כולל את תוצאות פעילות הפנסיה והגמל, חוזי ההשקעה, הסוכנויות וההון (בניכוי הוצאות המימון).

3.1.2. **רווח פיננסי עודף** - סעיף זה כולל השפעות פיננסיות, לרבות שינויי שוק, אינפלציה, שינויים של עקום הריבית על הנכסים, וכן את הוצאות המימון על ההתחייבויות הביטוחיות בגין חלוף הזמן מעבר להנחת התשואה הנורמטיבית.

בנוסף, בסעיף זה נכלל הגידול בשווי הוגן של אג"ח מיועדות בשל השפעות הריבית וכן השפעת השינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות הביטוחיות.

בהמשך לאמור בסעיפים 3.1.1 ו-3.1.2 לעיל, במהלך הרבעון המדווח, עודכן תמהיל ההשקעות ובעקבות העדכון חל גידול ברווחי הליבה וקטון ברווח הפיננסי העודף, וזאת ללא שינוי ברווח הכולל של החברה.

העדכון יושם באופן רטרוספקטיבי, ביחס לכלל התקופות המוצגות בדוח רבעוני זה, לרבות ביחס לנתוני שנת 2024.

3.1.3. **הוצאות תפעוליות אחרות** – בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות, שאינן מיוחסות לחוזי ביטוח.

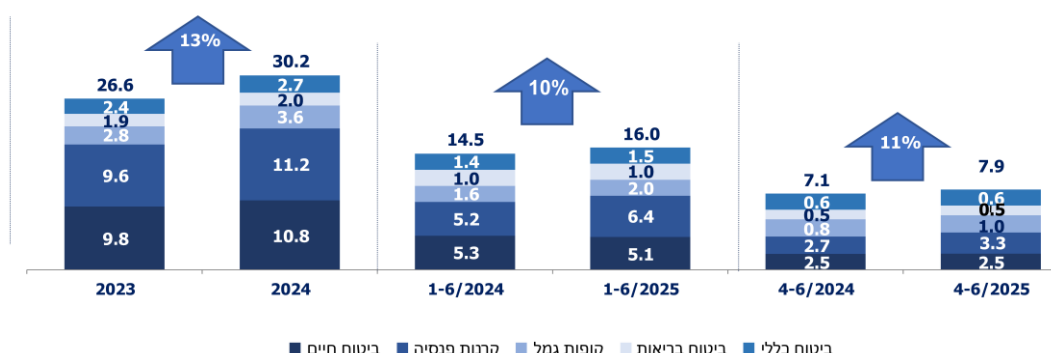
3.1.4. **רווח (הפסד) מהשפעות מיוחדות** - השפעות שינויים אקטואריים על השווי ההוגן של אג"ח מיועדות וכן השפעות הוצאות הנובעות מהליכים יצוגיים שהועברו לסעיף זה מרווחי הליבה.

סך הרווח הכולל מחושב בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים (בהתאם לתקני הדיווח כהגדרתם לעיל). יחד עם זאת, החלוקה לתמהיל מקורות הרווח אינה מבוססת על כללי חשבונאות מקובלים ואינה מהווה תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים.

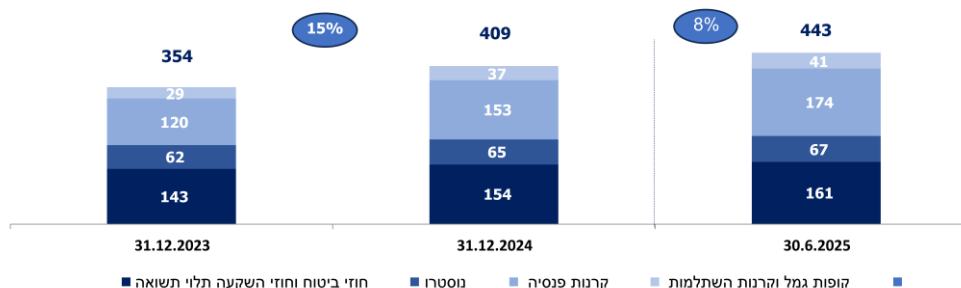
החלוקה לתמהיל כאמור, מבוצעת לפי תשואה מייצגת על רווחי ההשקעות (חלף תשואה בפועל על-פי כללי החשבונאות המקובלים), כאשר ההפרש בין השניים נזקף לסעיף רווח (הפסד) פיננסי עודף. להערכת החברה, בשים לב לתנודתיות בשוקי ההון, מתודולוגיה זו משקפת באופן מדויק יותר את סעיף הרווח (הפסד) הפיננסי בהשוואה בין תקופות, וכן את רווחי הליבה לתקופות, כך שישקפו את רווחי ההשקעות באופן דומה בכל תקופה עם שונות נמוכה יותר.

3.2. התפתחות היקף הפעילות של הקבוצה

בתקופה המדווחת וברבעון המדווח בהתאמה, חלה עלייה בפרמיות לעומת התקופות המקבילות אשתקד. בביטוח חיים נרשמה ירידה בפרמיות ובתקבולים החד פעמיים בגין חוזי השקעה בתקופה המדווחת ויציבות ברבעון המדווח. להלן התפתחות הפרמיות, התקבולים בגין חוזי השקעה ודמי הגמולים בקבוצה (במיליארדי ש"ח):



להלן התפתחות סך הנכסים המנוהלים⁵ בקבוצה (במיליארדי ש"ח):



הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ליום 30 ביוני 2025 לעומת שנת 2024 הושפע בעיקרו מהתשואות החיוביות שהושגו על ידי החברה בתקופה המדווחת וכן מגידול בצבירה נטו בפנסיה ובגמל.

יצוין, כי יתרת הנכסים עבור שנים 2024 ו-2023 הותאמה בעקבות השינוי בתקני הדיווח, כאמור בסעיף 2.1 לדוח רבעון ראשון לשנת 2025.

3.3. השינוי ביתרת מרווח השירות החוזי ובהון החברה בתקופה המדווחת (במיליוני ש"ח):

שינוי בהון החברה:

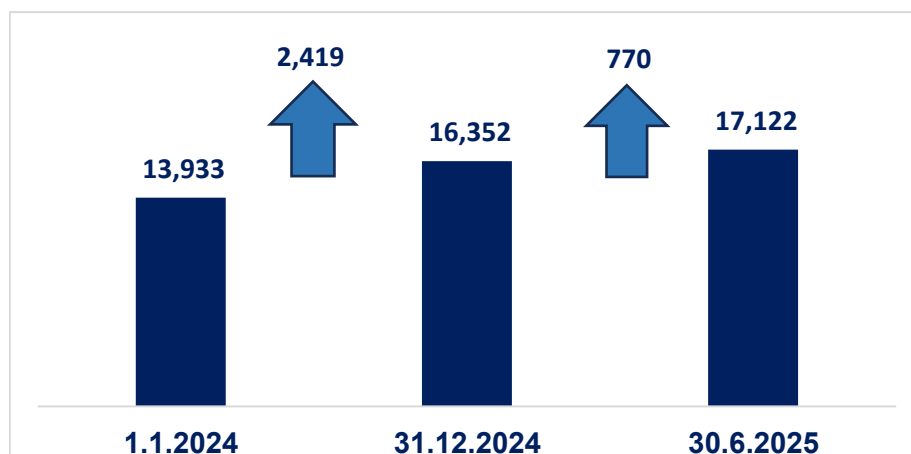


שינוי במרווח השירות החוזי:



⁵ נתוני הנכסים המנוהלים כוללים את נכסי הנוסטרו העומדים כנגד ההון. כמו כן, כוללים את הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה, קופות הגמל, קרנות הנאמנות וניהול התיקים, אשר אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

3.4. התפתחות ההון הכולל* של החברה (במיליוני ש"ח)



* הון כולל מוגדר כהון החברה בתוספת מרווח השירות החוזי (בניכוי מס).

3.5. התפתחות דמי ניהול משתנים בביטוח חיים

בפוליסות ביטוח החיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004 לאחר השגת תשואה ריאלית חיובית בתקופה המדווחת, נרשמו דמי ניהול משתנים בסך כ-562 מיליון ש"ח. יובהר, כי בהתאם לתקני הדיווח כהגדרתם לעיל, דמי הניהול המשתנים מוכרים כהכנסה במסגרת דוחותיה הכספיים של החברה, באמצעות פריסה עתידית דרך מרווח השירות החוזי (CSM) בתיקי הביטוח בביטוח חיים ולא ישירות לרווח והפסד.

3.6. תיאור התפתחות תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

הרכב הרווח הכולל ברבעון המדווח (במיליוני ש"ח)



	רווח ליבה	רווח פיננסי עודף	תוצאות תפעוליות	השפעות מיוחדות	תוצאות מיסים	רווח כולל (לאחר מס)
4-6/2025	757	183	(92)	(6)	(291)	551
4-6/2024	562	452	(76)	421	(463)	896
הפרש	195	(269)	(16)	(427)	172	(345)

שינוי ברכיבי הרווח הכולל בהשוואה לרבעון המקביל (במיליוני ש"ח)



רווחי ליבה - ברבעון המדווח חלה עלייה ברווחי הליבה במרבית תחומי הפעילות של החברה אשר נבעה בעיקרה משיפור ברווחיות בעיקר בתביעות בתחומי חיים ובריאות ושיפור חיתומי בענף רכב רכוש וביטוחים אחרים בתחום ביטוח כללי.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח, נרשם רווח פיננסי הנובע מתשואות גבוהות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. מנגד, נרשם קיטון ברווח הפיננסי העודף לעומת הרבעון המקביל אשתקד אשר נבע בעיקרו מירידת עקום הריבית ברבעון המדווח והשפעתה השלילית על ההתחייבויות הביטוחיות לעומת עליית עקום הריבית ברבעון המקביל אשתקד שהביאה למרבית הרווח הפיננסי.

השפעות מיוחדות – תוצאות הרבעון המקביל אשתקד, הושפעו בעיקר מהשפעת שינויים אקטוארים על השווי הוגן של אג"ח מיועדות בביטוח חיים אשר הביאו לגידול ברווח, לפרוט ראה באור 14.א. בדוחות הכספיים.

לפירוט נוסף בדבר התפתחות התוצאות ראה במסגרת תחומי הפעילות להלן.

3.7 תיאור התפתחות תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

הרכב הרווח הכולל בתקופה המדווחת (במיליוני ש"ח)



	רווחי ליבה	רווח פיננסי עודף	הוצאות תפעוליות	השפעות מיוחדות	הוצאות מיסים	רווח כולל (לאחר מס)
1-6/2025	1,307	100	(187)	(10)	(413)	797
1-6/2024	1,011	(24)	(155)	466	(440)	858
הפרש	296	124	(32)	(476)	27	(61)
2024	1,944	5	(306)	528	(800)	1,371

שינוי ברכיבי הרווח הכולל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח)



רווחי ליבה - בתקופה המדווחת חלה עלייה ברווחי הליבה במרבית תחומי הפעילות של החברה אשר נבעה בעיקרה משיפור ברווחיות בעיקר בתביעות בתחומי חיים ובריאות ושיפור חיתומי במרבית הענפים בתחום ביטוח כללי.

רווח פיננסי עודף – בתקופה המדווחת, נרשם גידול ברווח פיננסי העודף לעומת התקופה המקבילה אשתקד אשר נבע בעיקרו מהתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון וקוזז בחלקו כתוצאה מירידת עקום הריבית והשפעתו על ההתחייבויות הביטוחיות בתקופה המדווחת לעומת עליית עקום הריבית בתקופה המקבילה אשתקד.

השפעות מיוחדות - תוצאות התקופה המקבילה אשתקד, הושפעו בעיקר מהשפעת שינויים אקטוארים על השווי הוגן של אג"ח מיועדות בביטוח חיים אשר הביאו לגידול ברווח, לפרוט ראה באור 14.א. בדוחות הכספיים.

בשנת 2024 ההשפעות המיוחדות כללו גם רווח כולל כתוצאה משערוך בניי המשרדים בבעלות לשימוש עצמי.

לפירוט נוסף בדבר התפתחות התוצאות ראה במסגרת תחומי הפעילות להלן.

לפרטים בדבר ההתפתחויות בשוקי ההון בארץ ובעולם, בתקופה המדווחת ולאחר תאריך המאזן, ראה גם סעיף 4.1 להלן.

3.8. תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

3.8.1. תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ביטוח חיים - ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות (כולל תקבולים בגין חוזי השקעה) בכ-2,496 מיליון ש"ח, לעומת כ-2,465 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-1%.

הפרמיות השוטפות (כולל תקבולים שוטפים בגין חוזי השקעה) הסתכמו בכ-1,494 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,647 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-9%. הפרמיות החד פעמיות בגין חוזי ביטוח והתקבולים החד פעמיים בגין חוזי השקעה הסתכמו בכ-1,002 מיליון ש"ח לעומת כ-818 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-22%.

יצוין, כי נתוני הפרמיות ברבעון המקביל אשתקד סווגו מחדש, בעקבות המעבר לתקני הדיווח כהגדרתם בסעיף 2 לעיל, בין תחומי ביטוח חיים וביטוח בריאות שהוביל לשינויים ברישום הפרמיות והקצאתן.

קרנות פנסיה - דמי הגמולים⁶ הסתכמו בכ-3,295 מיליון ש"ח לעומת כ-2,696 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-22%.

קופות גמל - דמי הגמולים הסתכמו בכ-956 מיליון ש"ח לעומת כ-809 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-18%.

בנוסף, במהלך הרבעון המדווח חל גידול במכירות הפנסיה והגמל לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

פדיונות וניודים - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בניוד החיובי נטו בענף הפנסיה והגמל לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מנגד, בביטוח חיים, נמשכה העלייה בניוד השלילי נטו ובפדיונות בפוליסות חסכון פרט ומנהלים.

פדיונות בביטוח חיים - שיעור הפדיונות (לרבות ניודים) מיתרת החיסכון הממוצעת (במונחים שנתיים) הסתכם ברבעון המדווח בכ-5.7% לעומת כ-5.5% ברבעון המקביל אשתקד.

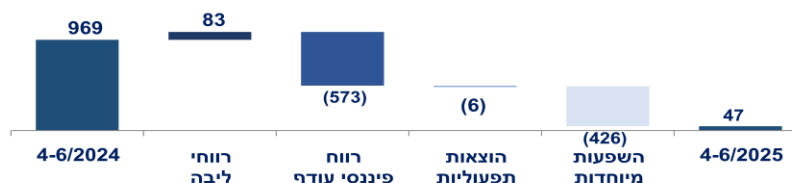
התפתחות הרווח הכולל ברבעון המדווח

הרכב הרווח הכולל בחא"ט ברבעון המדווח (במיליוני ש"ח)



	רווח ליבה	רווח פיננסי עודף	הוצאות תפעוליות	השפעות מיוחדות	רווח כולל (לפני מס)
4-6/2025	224	(131)	(44)	(2)	47
4-6/2024	141	442	(38)	424	969
הפרש	83	(573)	(6)	(426)	(922)

שינוי ברכיבי רווח חא"ט בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח)



⁶ דמי הגמולים בפנסיה ובגמל אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים לקרן/קופה.

להלן ניתוח רווחי הליבה לפי ענפים ברבעון המדווח:



רווחי ליבה - ברבעון המדווח, **בביטוח חיים** נרשמה עלייה ברווח אשר הושפעה בעיקרה משיפור בתביעות בענפי אובדן כושר עבודה, נכויות וריסק לעומת הרעה ברבעון המקביל אשתקד, וכן מגידול בשחרור מרווח השירות החוזי בתיק המשתתף הישן הנובע מגידול בתיק בשל התשואות שהושגו על ידי החברה אשתקד ויישום המודל הסטוכסטי בשנת 2024. **בפנסיה** נרשמה ירידה ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהושפעה בעיקרה מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות רכישה, לרבות עמלות והפחתת הוצאות רכישה נדחות, בשל הגידול בהיקף הפעילות, אשר קוזזה בחלקה כתוצאה מגידול בדמי הניהול הנובע מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים. **בגמל** נרשמה יציבות ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהושפעה בעיקרה מגידול בדמי הניהול הנובע מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים, שקוזז ברובו כתוצאה מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות רכישה, לרבות עמלות והפחתת הוצאות רכישה נדחות, בשל הגידול בהיקף הפעילות.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם רווח פיננסי בשל גידול בתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. מנגד, חל קיטון ברווח הפיננסי העודף בביטוח חיים לעומת הרבעון המקביל אשתקד הנובע בעיקרו מהשפעת ירידת עקום הריבית, לרבות פרמית אי הנזילות אשר הגדילה את ההתחייבויות הביטוחיות ברבעון המדווח לעומת עליית עקום הריבית אשר הקטינה את ההתחייבויות הביטוחיות ברבעון המקביל אשתקד.

השפעות מיוחדות - ברבעון המקביל אשתקד נרשם גידול ברווח בעיקר בשל השפעת שינויים אקטואריים על השווי הוגן של אג"ח מיועדות בתחום ביטוח חיים.

3.8.2 תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

התפתחות בהיקף הפעילות

ביטוח חיים – בתקופה המדווחת הסתכמו הפרמיות (כולל תקבולים בגין חוזי השקעה) בכ-5,091 מיליון ש"ח, לעומת כ-5,293 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-4%.

הפרמיות השוטפות (כולל תקבולים שוטפים בגין חוזי השקעה) הסתכמו בכ-3,030 מיליון ש"ח, לעומת כ-3,326 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-9%. הפרמיות החד פעמיות בגין חוזי ביטוח והתקבולים החד פעמיים בגין חוזי השקעה הסתכמו בכ-2,061 מיליון ש"ח לעומת כ-1,967 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-5%.

יצוין, כי נתוני הפרמיות בתקופה המקבילה אשתקד סווגו מחדש, בעקבות המעבר לתקני הדיווח כהגדרתם בסעיף 2 לעיל, בין תחומי ביטוח חיים וביטוח בריאות שהוביל לשינויים ברישום הפרמיות והקצאתן.

קרנות פנסיה - דמי הגמולים⁷ הסתכמו בכ-6,396 מיליון ש"ח לעומת כ-5,240 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-22%.

קופות גמל - דמי הגמולים הסתכמו בכ-1,974 מיליון ש"ח לעומת כ-1,583 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-25%.

⁷ דמי הגמולים בפנסיה ובגמל אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים לקרן/קופה.

בנוסף, במהלך התקופה המדווחת חל גידול במכירות הפנסיה והגמל לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

פדיונות וניודים - בתקופה המדווחת נרשמה עלייה בניוד החיובי נטו בענף הפנסיה וענף הגמל לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, בביטוח חיים, נמשכה העלייה בניוד השלילי נטו ובפדיונות בפוליסות חסכון פרט ומנהלים.

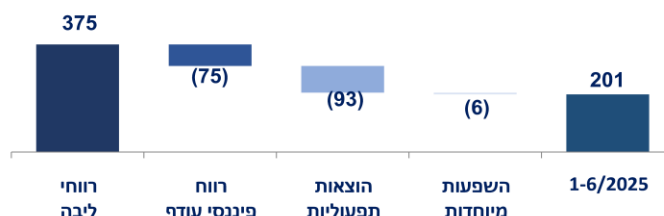
פדיונות בביטוח חיים - שיעור הפדיונות (לרבות ניודים) מיתרת החיסכון הממוצעת (במונחים שנתיים) הסתכם בתקופה המדווחת בכ-6.1% לעומת כ-5.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

בקרנות הפנסיה החדשות של הקבוצה נרשמה העברת כספים נטו לקבוצה⁸ בסך כ-6,812 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת לעומת העברות כספים נטו לקבוצה בתקופה המקבילה אשתקד, בסך של כ-3,127 מיליון ש"ח. העברות הכספים לקרנות הפנסיה של הקבוצה הסתכמו בכ-12,059 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת (לעומת כ-7,136 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד), ומנגד העברות הכספים מקרנות הפנסיה של הקבוצה הסתכמו בכ-5,247 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת (לעומת כ-4,009 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).

בקופות הגמל של הקבוצה נרשם גידול בהעברות הכספים נטו לקבוצה בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והם הסתכמו בכ-1,390 מיליון ש"ח לעומת כ-1,155 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות הכספים לקופות הגמל של הקבוצה הסתכמו בכ-3,058 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת (לעומת כ-2,441 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד), ומנגד העברות הכספים מקופות הגמל של הקבוצה הסתכמו בכ-1,669 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת (לעומת כ-1,286 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).

התפתחות הרווח הכולל בתקופה המדווחת

הרכב הרווח הכולל בא"ט בתקופה המדווחת (במיליוני ש"ח)



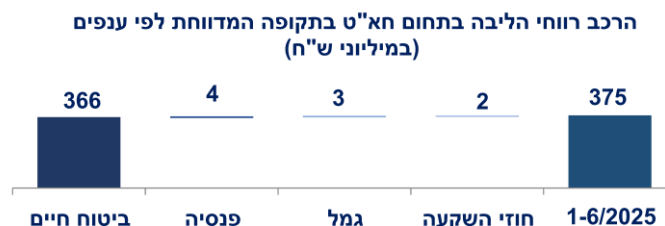
	רווחי ליבה	רווח פיננסי עודף	הוצאות תפעוליות	השפעות מיוחדות	רווח כולל (לפני מס)
1-6/2025	375	(75)	(93)	(6)	201
1-6/2024	281	245	(74)	482	934
הפרש	94	(320)	(19)	(488)	(733)
2024	576	442	(104)	593	1,507

שינוי ברכיבי רווח בא"ט בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח)



⁸ העברות הכספים כוללות העברות פנימיות בתוך הקבוצה.

להלן ניתוח רווחי הליבה לפי ענפים בתקופה המדווחת:



רווחי ליבה - בתקופה המדווחת, **בביטוח חיים** נרשמה עלייה ברווחי הליבה אשר הושפעה בעיקרה משיפור בתביעות בענפי אובדן כושר עבודה, נכויות וריסק לעומת הרעה בתקופה המקבילה אשתקד, וכן מגידול בשחרור מרווח השירות החוזי בתיק המשתתף הישן הנובע מגידול בתיק בשל התשואות שהושגו על ידי החברה אשתקד ויישום המודל הסטוכסטי בשנת 2024. **בפנסיה** נרשמה ירידה ברווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שהושפעה בעיקרה מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות רכישה, לרבות עמלות והפחתת הוצאות רכישה נדחות, בשל הגידול בהיקף הפעילות, אשר קוזזה בחלקה כתוצאה מגידול בדמי הניהול הנובע מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים. **בגמל** נרשמה עלייה ברווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שהושפעה בעיקרה מגידול בדמי הניהול הנובעת מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים, שקוזזה בחלקה כתוצאה מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות רכישה, לרבות עמלות והפחתת הוצאות רכישה נדחות, בשל הגידול בהיקף הפעילות.

רווח פיננסי עודף – בתקופה המדווחת נרשם רווח פיננסי בשל גידול בתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. מנגד, חל קיטון ברווח פיננסי העודף בביטוח חיים לעומת התקופה המקבילה אשתקד הנובע בעיקרו מהשפעת שינוי עקום הריבית, לרבות פרמית אי הנזילות אשר הגדילה את ההתחייבויות הביטוחיות בתקופה המדווחת לעומת עליית עקום הריבית אשר הקטינה את ההתחייבויות הביטוחיות בתקופה המקבילה אשתקד.

השפעות מיוחדות - בתקופה המקבילה אשתקד נרשם גידול ברווח בעיקר בשל השפעת שינויים אקטואריים על השווי הוגן של אג"ח מיועדות בתחום ביטוח חיים.

3.9 פרטים נוספים לעניין התפתחות הרווח בביטוח חיים

תשואות משוקללות בפוליסות המשתתפות ברווחים (קרן י) (באחוזים):

פוליסות שהופקו החל משנת 2004			פוליסות שהופקו בשנים 1992-2003			
2024	1-6/2024	1-6/2025	2024	1-6/2024	1-6/2025	
8.7%	2.8%	5.2%	8.8%	3.0%	5.2%	תשואה ריאלית חיובית (שלילית) ברוטו
7.5%	2.3%	4.6%	7.9%	2.7%	4.1%	תשואה ריאלית חיובית (שלילית) נטו
12.4%	4.8%	6.8%	12.5%	5.0%	6.8%	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) ברוטו
11.2%	4.2%	6.2%	11.6%	4.7%	5.8%	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) נטו

פוליסות שהופקו החל משנת 2004		פוליסות שהופקו בשנים 1992-2003	
רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	רבעון שני 2024	רבעון שני 2025
(1.1%)	5.3%	(1.0%)	5.0%
(1.4%)	5.0%	(1.1%)	4.1%
0.5%	6.6%	0.6%	6.3%
0.2%	6.3%	0.5%	5.5%

רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	2024	1-6/2024	1-6/2025
632	8,002	15,347	6,238	8,045
265	847	1,213	530	1,127

לפירוט נוסף בנוגע לדמי הניהול ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

3.10. תחום ביטוח בריאות

3.10.1 תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

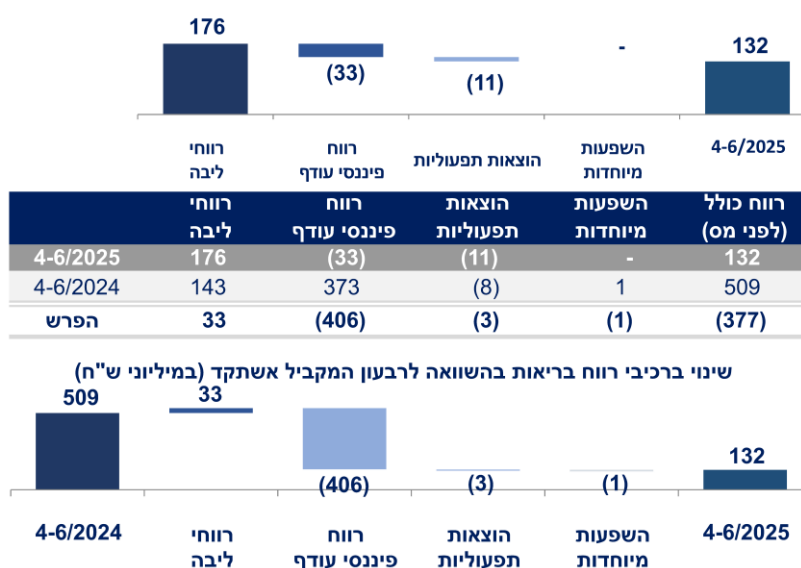
התפתחות בהיקף הפעילות

ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות בכ- 527 מיליון ש"ח לעומת כ- 494 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ- 7%. העלייה בפרמיות ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד חלה במרבית ביטוחי הפרט וכן בביטוחי הקולקטיבים.

יצוין כי נתוני הפרמיות ברבעון המקביל אשתקד סווגו מחדש, בעקבות המעבר לתקני הדיווח כהגדרתם בסעיף 2 לעיל, בין תחומי ביטוח חיים וביטוח בריאות שהוביל לשינויים ברישום הפרמיות והקצאתן.

הרכב הרווח הכולל

הרכב הרווח הכולל בבריאות ברבעון המדווח (במיליוני ש"ח)



רווחי ליבה - ברבעון המדווח, חלה עלייה ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד שנבעה בעיקרה משיפור בתביעות בהוצאות רפואיות וביטוח סיעודי. בנוסף נרשם שיפור בתביעות בענפי הקולקטיבים.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות שהשיגה החברה בשוקי ההון. מנגד, נרשם הפסד פיננסי עודף לעומת רווח פיננסי עודף ברבעון המקביל אשתקד הנובע בעיקרו מירידה של עקום הריבית והשפעתו על ההתחייבויות הביטוחיות וזאת לעומת עליית עקום הריבית והשפעתו החיובית על הרווח הפיננסי ברבעון המקביל אשתקד.

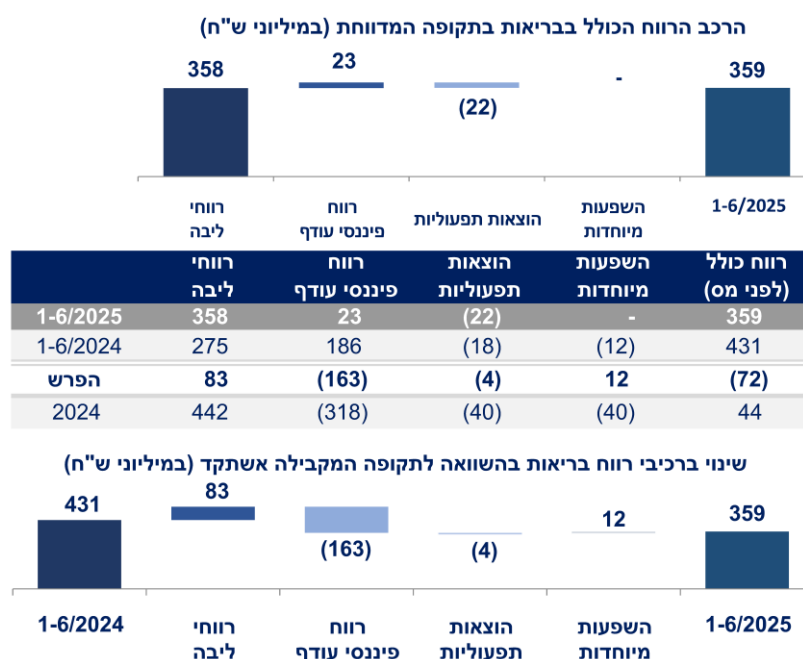
3.10.2. תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

התפתחות בהיקף הפעילות

בתקופה המדווחת הסתכמו הפרמיות בכ-1,045 מיליון ש"ח לעומת כ-981 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-7%. העלייה בפרמיות בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד חלה במרבית ביטוחי הפרט וכן בביטוחי הקולקטיבים.

יצוין כי נתוני הפרמיות בתקופה המקבילה אשתקד סווגו מחדש, בעקבות המעבר לתקני הדיווח כהגדרתם בסעיף 2 לעיל, בין תחומי ביטוח חיים וביטוח בריאות שהוביל לשינויים ברישום הפרמיות והקצאתן.

הרכב הרווח הכולל



רווחי ליבה - בתקופה המדווחת, חלה עלייה ברווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד שנבעה בעיקרה משיפור בתביעות בענף הוצאות רפואיות וכן בביטוח סיעודי. בנוסף נרשם שיפור בתביעות בענפי הקולקטיבים.

רווח פיננסי עודף - בתקופה המדווחת נרשמה עלייה בתשואות שהשיגה החברה בשוקי ההון. מנגד, נרשם הפסד פיננסי עודף לעומת רווח פיננסי עודף בתקופה המקבילה אשתקד הנובע בעיקרו מירידה של עקום הריבית והשפעתו על ההתחייבויות הביטוחיות וזאת לעומת עליית עקום הריבית והשפעתו החיובית על הרווח הפיננסי בתקופה המקבילה אשתקד.

השפעות מיוחדות - בתקופה המקבילה אשתקד נרשם קיטון ברווח הכולל הנובע מהשפעת הליכים ייצוגיים.

3.11. תחום ביטוח כללי

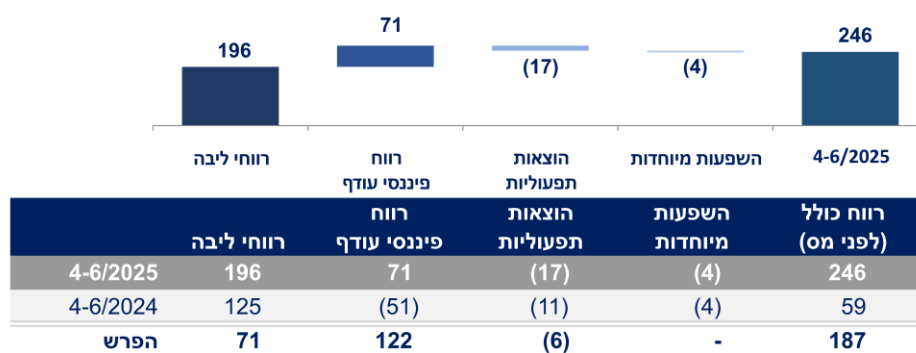
3.11.1. תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ-592 מיליון ש"ח לעומת כ-630 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-6%. הקיטון בפרמיות נבע בעיקרו מקיטון בפרמיות בענפי ביטוח אחרים (שאינם רכב) בשל קיטון בחידושי העסקים המבוטחים וכן משינוי מועדי חידוש פוליסות בהן הכיסוי הביטוחי ארוך משנה במספר עסקים גדולים. בנוסף, חלה ירידה בפרמיות בביטוחי הרכב.

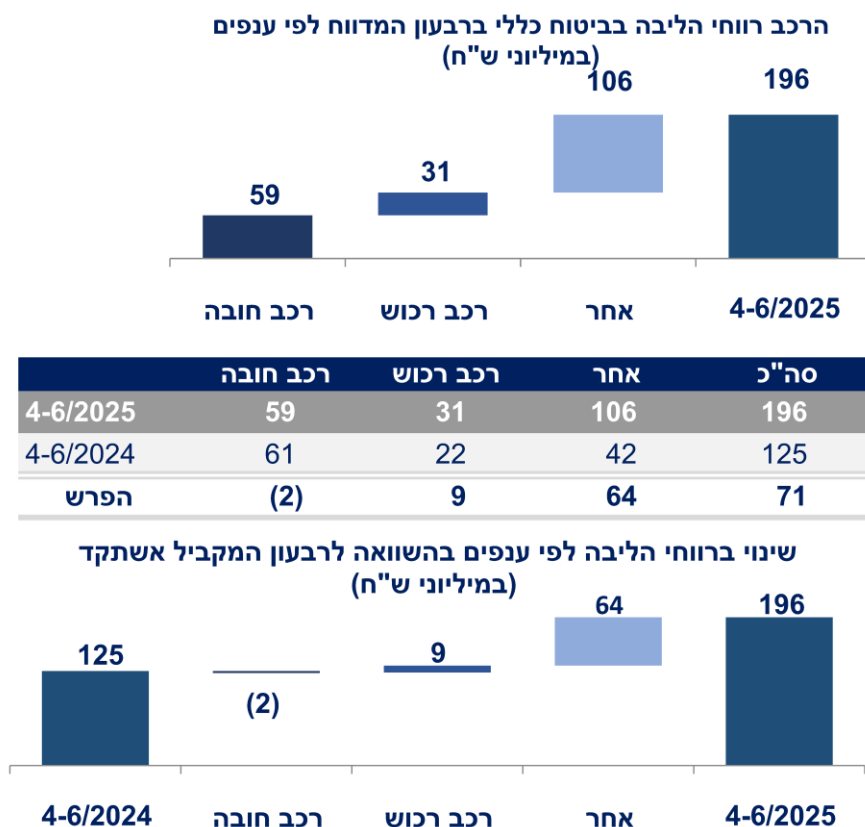
הרכב הרווח הכולל

הרכב הרווח הכולל בביטוח כללי ברבעון המדווח (במיליוני ש"ח)



שינוי ברכיבי רווח ביטוח כללי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח)





רווחי ליבה - ברבעון המדווח חלה עלייה ברווחי הליבה בענף רכב רכוש בשל התפתחות חיובית בנסיון התביעות וכן בביטוחים אחרים כתוצאה מהתפתחות חיובית בנסיון התביעות בגין שנות חיתום ותיקות.

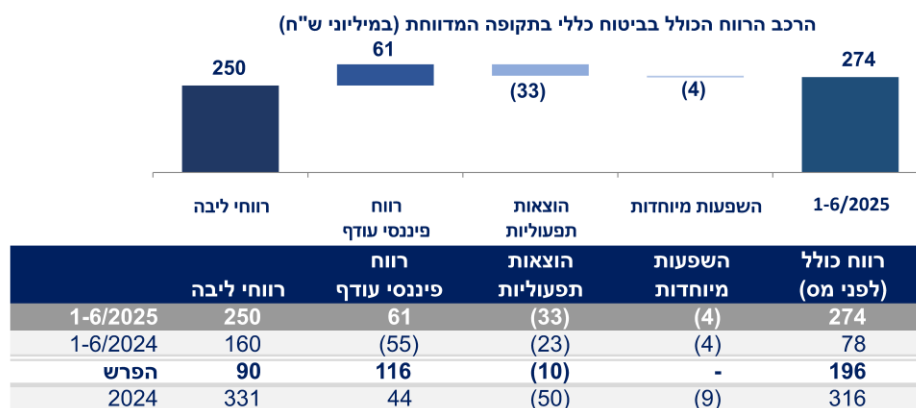
רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם מעבר לרווח פיננסי עודף לעומת הפסד פיננסי עודף ברבעון המקביל אשתקד הנובע בעיקרו מהתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון אשר קוזזו בחלקן כתוצאה מירידת עקום הריבית, לרבות פרמית אי הנזילות שהביאה לגידול בהתחייבויות הביטוחיות וקיטון ברווח הפיננסי ברבעון המדווח לעומת עלייה של עקום הריבית שהביאה לקיטון בהתחייבויות הביטוחיות וגידול ברווח הפיננסי ברבעון המקביל אשתקד.

3.11.2 תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

התפתחות בהיקף הפעילות

בתקופה המדווחת הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ-1,525 מיליון ש"ח לעומת כ-1,415 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-8%. העלייה בפרמיות נבעה בעיקרה מגידול בפוליסות הרכב בעקבות זכייתה של החברה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2025.

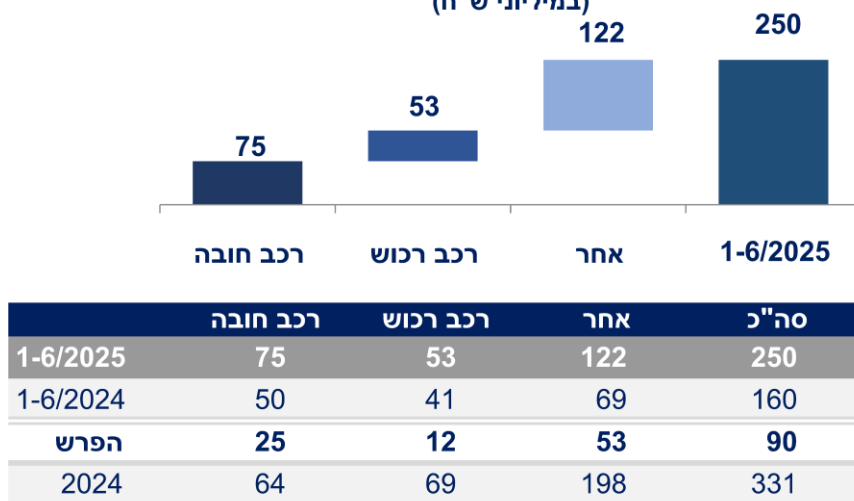
הרכב הרווח הכולל



שינוי ברכיבי רווח ביטוח כללי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח)



הרכב רווחי הליבה בביטוח כללי בתקופה המדווחת לפי ענפים (במיליוני ש"ח)



שינוי ברווחי הליבה לפי ענפים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח)



רווחי ליבה - בתקופה המדווחת חלה עלייה ברווחי הליבה בענף רכב חובה וביטוחים אחרים שנבעה בעיקרה מהתפתחות חיובית בניסיון התביעות בגין שנות חיתום ותיקות וכן משיפור

בתוצאות שנת החיתום השוטפת ברכב חובה. בנוסף נרשמה התפתחות חיובית בניסיון התביעות בביטוח רכב רכוש.

רווח פיננסי עודף - בתקופה המדווחת נרשם רווח פיננסי עודף לעומת הפסד פיננסי עודף בתקופה המקבילה אשתקד הנובע בעיקרו מתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. מנגד, נרשם רווח פיננסי עודף הנובע מהשפעת עקום הריבית על ההתחייבויות הביטוחיות שהיה נמוך יותר מהרווח שנרשם בתקופה המקבילה אשתקד.

ענף רכב רכוש					
2024	רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	1-6/2024	1-6/2025	
92.9%	91.0%	88.4%	90.8%	90.2%	שיעור תביעות והוצאות ברוטו
93.4%	91.1%	88.8%	91.2%	90.5%	שיעור תביעות והוצאות בשייר

יצוין כי לצורך חישוב שיעור התביעות וההוצאות מהפרמיה (CR) נלקחו הוצאות רכישה, הוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לחוזי ביטוח והוצאות עקיפות בגין יישום תביעות, אך לא נלקחו הוצאות תפעוליות אחרות הכוללות הוצאות שאינן מיוחסות לחוזי ביטוח.

3.12. נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים

היקף הנכסים בגין חוזים תלויי תשואה ליום 30 ביוני 2025 הסתכם בכ-161 מיליארד ש"ח, לעומת כ-154 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, עלייה של כ-4%. העלייה בהיקף הנכסים לעומת 31 בדצמבר 2024 הושפעה בעיקרה מתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון וקוזזו בחלקם בשל ניוד שלילי נטו ופדיונות בפוליסות חסכון פרט ומנהלים בביטוח חיים.

יתרות המזומנים ושווי המזומנים הסתכמה בכ-26.2 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 ביוני 2025, לעומת כ-23.2 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. העלייה נבעה בעיקרה מתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת נטו (המושפעת בעיקרה מעיתוי קנייה או מכירה של השקעות פיננסיות) וקוזזה בחלקה מתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה, לפירוט ראה את דוח תזרים המזומנים בדוחות הכספיים של החברה.

3.13. מקורות מימון

31.12.2024	30.6.2024	30.6.2025	במיליוני ש"ח
8,641	7,947	8,939	הלוואות אשראי ונגזרים
5,841	5,845	5,839	הלוואות לזמן ארוך (בעיקר הון רובד 2)
1,633	839	1,827	הלוואה לזמן קצר ⁽¹⁾
1,167	1,263	1,273	אחרים ⁽²⁾

(1) בעיקר התחייבות לרכישה חוזרת ("REPO").

(2) היתרה כוללת בעיקרה נגזרים המשקפים את ההתחייבות שנוצרה לתאריך המאזן, בעיקר בגין החשיפה למט"ח ולמניות חו"ל.

4. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית

4.1. סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקבוצה⁹.

התפתחויות במשק ובתעסוקה

הקבוצה פועלת במסגרת המשק הישראלי אשר מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני משליך על מכירותיה בתחומים שונים, על היקף תביעות הביטוח ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. לרמת התעסוקה והשכר במשק הישראלי השפעה בעיקר על היקף עסקי ביטוח חיים והחסכון לטווח ארוך של הקבוצה.

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 ההוצאה לצריכה פרטית וההשקעה בנכסים קבועים.

על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון השני של שנת 2025, ברבעון השני של שנת 2025 התוצר המקומי הגולמי ירד בכ-3.5% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון הראשון של שנת 2025, ועלה בכ-2.8% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לעומת עלייה של כ-1% בשנת 2024 לעומת שנת 2023. הירידה בתוצר ברבעון המדווח לעומת הרבעון הקודם משקפת ירידה בהשקעה בנכסים קבועים וביצוא סחורות ושירותים ובצריכה הפרטית על רקע מבצע עם כלביא. התוצר המקומי לנפש עלה בכ-1.7% ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לאחר ירידה של כ-0.3% בשנת 2024 כולה.

שוק העבודה - בתקופה המדווחת נרשמה עלייה בשיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה, על רקע מבצע "עם כלביא" בחודש יוני 2025 וההגבלות שהוטלו בחודש זה על הפעלת עסקים פרטיים ושירותים ממשלתיים ועירוניים, והוא עמד על כ-5.1% בממוצע בתקופה המדווחת לעומת כ-4.3% בחודש דצמבר 2024. שוק העבודה, בניכוי השפעת מבצע "עם כלביא" על שיעורי האבטלה, הראה התאוששות על רקע גידול בביקוש לעובדים ולצד הקלה במגבלות היצע העבודה עקב צמצום משרתי המילואים.

בחודשים ינואר-מאי 2025, חלה ירידה של כ-1% בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) לעומת התקופה המקבילה אשתקד תוך עלייה במספר המשרות.

שוק ההון

חברות הביטוח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל והחברות הפועלות בתחום השירותים הפיננסיים, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוקי ההון. לתשואות בשוקי ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור לקוחות הקבוצה והן על רווחי הקבוצה.

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.

⁹ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

כמו כן, צוין כי הסיכונים הגיאופוליטיים נותרו גבוהים, בין היתר, לאור שבריריות הפסקת האש עם איראן. 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 שערים מתונות יותר ביחס למדדי המניות בישראל, תוך תנודתיות מוגברת על רקע מדיניות המכסים של הממשל בארה"ב והשפעותיה על הסחר, הצמיחה והאינפלציה בעולם.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון (נומינלי)	1-6/2025	4-6/2025
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה	3.7%	2.8%
אג"ח ממשלתיות צמודות	2.0%	2.7%
אג"ח קונצרניות	3.2%	2.5%
מדד ת"א 35	23.5%	22.3%
מדד ת"א 90	25.5%	26.3%
מדד ת"א 125	24.5%	23.5%
מדד MSCI	9.1%	11.0%
מדד NASDAQ100	7.9%	17.6%
מדד S&P 500	5.5%	10.6%
אינפלציה (מדד ידוע)	1.6%	1.3%
אינפלציה (מדד בגין)	2.1%	1.1%
שער הדולר	(7.5%)	(9.3%)

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 המדווחים.

שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים שמחזיקות חברות הביטוח, לרבות תיקי הנכסים המוחזקים מול הפוליסות המשתתפות ברווחים, מהן נגזרים רווחי ההשקעות של חברות הביטוח.

לרמת הריביות השפעה על התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ועל הערך הגלום של תיק ביטוח החיים, כמו גם על התשואה העתידית של כספי העמיתים. כמו כן, לעלייה באינפלציה, השפעה על הקטנת התשואה הריאלית בתיקי העמיתים ועל כן השפעה נגזרת על דמי הניהול המשתנים שביכולתה של החברה לגבות וכן על המרווח הפיננסי בתיק הנוסטרו של החברה.

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 העלויות 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 הגיאו-פוליטית 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.

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

4.2.1. דוח יחס כושר פירעון

ביום 28 במאי 2025 פרסמה החברה את דוח יחס כושר הפירעון שלה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שאושר על ידי דירקטוריון החברה. לפירוט ראה הפרסום באתר החברה 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 ליישום משטר כושר" ("חוזר הסולבנסי").

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

31.12.2023	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 החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיפים 4.2.5 ו-0 להלן.

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

יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, 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 החברה (עם יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה).

ללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה, חל גידול ביחס כושר הפירעון של החברה בשיעור של 25%, מ-78% ליום 31 בדצמבר 2023, ל-103% ליום 31 בדצמבר 2024 (ראה סעיף 4.2.5 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 שבראיה שנתית, עקום הריבית עלה במהלך שנת 2024. בהתאם, עליית עקום הריבית במהלך שנת 2024 השפיעה לחיוב על יחס כושר הפירעון של החברה 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 החברה, עם וללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה.

(ב) תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמיתים ובתיק הנוסטרו במהלך שנת 2024, תרמו באופן חיובי להון הכלכלי של החברה 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 החברה, 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 4.2.8 להלן.

(ד) במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024 עדכנה החברה 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 הסטוטורי. עדכון זה הגדיל את ההון הכלכלי והשפיע לחיוב באופן מהותי על יחס כושר הפירעון של החברה ללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפרישה, אך במקביל הקטין באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, השפיע העדכון האמור באופן חיובי על יחס כושר הפירעון של החברה עם וללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפרישה.

(ה) במהלך שנת 2024 חלה החמרה נוספת בהיקף הביטולים (לרבות היקף הניודים היוצאים) בפוליסות ביטוח מנהלים לאחר שנת 2004. בהתאם, עדכנה החברה 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 החברה והשפיע לרעה באופן מהותי על יחס כושר הפירעון, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפרישה.

(ו) תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה, כמתואר בסעיף 2.4.11 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, השפיע לשלילה על יחס כושר הפירעון של החברה, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפרישה.

(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 החברה, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפרישה.

(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 4.2.5 להלן), חישוב החברה 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 מיליארדי ש"ח (מופחת ל-8 שנים), חלק כ-6.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023 (מופחת ל-9 שנים).

4.2.2 עדכון בדבר פעולות הוניות 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' ויד'). לפירוט ראה באור 2.4. ה. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

4.2.3 השלכות המלחמה על יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024:

נכון לתאריך פרסום הדוח, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על כושר הפירעון הכלכלי של החברה. 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 יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

4.2.4 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

4.2.5 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.

4.2.6 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. בטיטוט 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.

4.2.7 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	
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 הונות 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)
		יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון ⁽²⁾
	115%	
		עודף (חסר) הון ביחס ליעד ⁽²⁾
	(1,729)	

(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 החברה שקבע הדירקטוריון ראה סעיף 0 להלן.

4.2.8 עדכון בדבר שימוש במחוללי תרחישים כלכליים בחישוב יחס כושר הפירעון של החברה

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה יישמה לראשונה את חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי על בסיס שימוש במחוללי תרחישים כלכליים¹⁰ ("המודל הסטוכסטי"). המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערכן אינו נכלל במלואו במודל 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 כילו על ידי מידע שוק היסטורי רלוונטי. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיולם ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות.

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

4.2.9. מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות ההון של החברה

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 החברה שב ובחן את מדיניות ההון של החברה וקבע סף הון לחלוקת דיבידנד (להלן יחד: "מדיניות ההון"), כמפורט להלן:

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

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

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 החברה, 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 שניתנה לחברה, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות, שינויים בעקום הריבית, שינויים בהנחות פיננסיות ודמוגרפיות ונדק בתרחישי קטסטרופה.

5. שינויים מהותיים בהסדרים רגולטורים ותחיקתיים

תחומי הפעילות של הקבוצה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. חלק מההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו ברבעון הראשון של שנת 2025, החל מינואר 2025 ועד למועד פרסום הדוח התקופתי, נכללו בדוח התקופתי. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד פרסום הדוח התקופתי ועד למועד פרסום דוח זה.

5.1. הסדרים תחיקתיים המתייחסים לגופים מוסדיים והוראות כלליות

5.1.1. קול קורא בנושא צמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחסכון לטווח קצר ובינוני

לפרטים אודות הקול הקורא בנושא צמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחסכון לטווח קצר ובינוני ראו סעיף 6.4.7 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי. בשלב זה, טרם פורסמו המלצות הצוות הבין-משרדי ומשכך טרם ניתן להעריך את השלכות הדוח הסופי, ככל שיפורסם, על פעילות החברה.

5.1.2. דוח מסכם - הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

בחודש יולי 2025 פורסם הדוח המסכם של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי ("הצוות" ו-"הדוח המסכם", בהתאמה).

הצוות הוקם על ידי שר האוצר ונגיד בנק ישראל במטרה לקדם תחרות במערכת הבנקאית ובשירותים בנקאיים למגזר הקמעונאי, תוך הסרת חסמים שיאפשרו כניסה של שחקנים נוספים למערכת הבנקאית, לצד שמירת יציבותה ועניינם של הלקוחות ומתן מענה לניגודי העניינים שעלולים להיווצר ממבנה האחזקות של אותם שחקנים.

עיקרי המלצות הצוות הן לאמץ מתווה שיאפשר לכל השחקנים הפוטנציאליים לפנות בבקשה לקבלת רישיון בנקאי תחת תנאים שייקבעו ויוסדרו, ובכלל זה לאפשר לחברת החזקות פיננסית השולטת בגוף מוסדי לשלוט במקביל בגוף שיקבל רישיון בנקאי תחת המתווה המוצע, בכפוף לעמידתו במגבלת נכסים שתיקבע ולהסדרת עיסוקו של גוף זה בייעוץ, בתיווך ובשיווק של מוצרי ביטוח וחסכון.

על מנת לסייע לבנק קטן להתפתח ולהרחיב את פעילותו, המלצות הדוח המסכם גם כוללות מודל עסקי גמיש והגנות ינוקא ייעודיות לבנק קטן וכן המלצות נלוות נוספות.

מאחר שמדובר בשלב מקדמי וטרם פורסמו ההסדרות הרגולטוריות הנדרשות לצורך יישום המלצות הצוות, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את מידת המהותיות וההשפעה של ההמלצות הכלולות בדוח המסכם, אם וככל שתהיינה, על החברה.

5.1.3. מבצע "עם כלביא" - חידוד הנחיות לשעת חירום לגופים המוסדיים

בחודש יוני 2025, על רקע פתיחת מבצע "עם כלביא", פרסם הממונה הנחיות לשעת חירום לגופים המוסדיים, בהיותם נכללים בגדרי "משק חיוני".

במסגרת ההנחיות, נדרשו הגופים המוסדיים במהלך תקופת המבצע לוודא כי עומדים לרשותם כלל האמצעים המבטיחים את המשך הרציפות תפקודית, ומתן שירות ומענה ללקוחותיהם, באופן שיבטיח עמידה בהוראות חוזר "ניהול המשכיות עסקית לגופים המוסדיים", ולכל הפחות בנושאים הקשורים לשמירה על קשר עם עמיתים ומבוטחים, פדיון כספים, תשלומי קצבה והעברת כספים בין מסלולים ובין גופים מוסדיים.

החברה פעלה ברציפות תפקודית מלאה במהלך תקופת מבצע "עם כלביא".

5.1.4. עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי

בחודש יולי 2025, פורסם עדכון להוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי ("עדכון החוזר"). בהתאם לעדכון זה, לקראת יישום תקן הדיווח IFRS17 בנושא חוזי ביטוח, מוצע לסנכרן את לוחות הזמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ולדיווחם של קבצי סולבנסי לממונה עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. בנוסף נדרש לעדכן חלק מטבלאות הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, ובדיווח סולבנסי לממונה, כדי להתאימם ל-IFRS17.

חלקם של התיקונים ייכנסו לתוקף החל מהדיווח של דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025, שיפורסם במקביל לדוחות הכספיים של הרבעון השלישי של שנת 2025, וחלקם החל מהדיווח ליום 31 בדצמבר 2026, בהתאם לקבוע בעדכון לחוזר.

החברה נערכת לעדכון הדיווחים האמורים בהתאם לתיקון המפורט לעיל.

5.1.1. טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(אגרות), התשפ"א-2025 וטיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(אגרות), התשפ"א-2025

בחודש יוני 2025, פורסמו טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (אגרות), תשפ"ה-2025 וטיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-2025 (להלן: "טיטות התקנות") במסגרתן מוצע לקבוע מנגנון אגרות חדש לצורך חישוב סכומי האגרות השנתיות שגובה רשות שוק ההון עבור רישיון מבטח ורישיון חברה מנהלת, וזאת במקביל לטיטות נוספות שמתייחסות לעדכונים בסכומי האגרות של בעלי רישיון.

בטיטות התקנות מוצע לעדכן את אופן חישוב מנגנון האגרות של מבטחים וחברות מנהלות, כך שיתווסף לרכיב הקבוע המשולם על-ידן כיום גם רכיב משתנה המחושב לפי שיעור מסוים מהיקף הנכסים המנוהלים בגין התחייבויות תלויות תשואה (במבטח ובחברה מנהלת) ומסך הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה (במבטח).

תוספת האגרה על-פי הטיטות כאמור, הינה בהיקף שאינו מהותי לחברה.

5.2. הסדרים תחיקתיים בביטוח כללי

5.2.1. תיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 – הוראות בענף רכש רכוש

לפרטים אודות תיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 ראו סעיף 12.2.2 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי. יוער כי התיקון הנזכר בסעיף האמור, אשר היה צפוי להיכנס לתוקף ביום 1 במאי 2025, טרם נכנס לתוקף.

5.2.2. בחודש אפריל 2025 הודיעה הרשות כי היא שוקלת להורות לחברה לעדכן את התעריף המאושר בפוליסות רכב רכוש, וזאת מבלי שציינה במכתבה מהו שיעור העדכון האמור. בטרם קבלת החלטה והוראה בנושא, ניתנה האפשרות לחברה להעביר התייחסותה. החברה העבירה התייחסותה והצביעה על הנימוקים והטעמים לפיהם אין מקום להתערבות הממונה בתעריף שאושר לחברה בשנת 2024. טרם התקבלה החלטת הרשות בנושא. בשלב מקדמי זה, אין באפשרותה של החברה להעריך מה תהיה החלטת הרשות ומה תהיינה השלכותיה על פעילותה ורווחיותה של החברה בענף ביטוח רכב רכוש.

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1 שינויים בהרכב דירקטוריון החברה

- 6.1.1 לפרטים אודות שינויים בהרכב הדירקטוריון החברה בתקופה המדווחת, ראה סעיפים 30.1.1(ז) עד 30.1.1(יא) לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי), הנכלל בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי.
- 6.1.2 בהמשך לאמור בסעיף 30.1.1(ז) לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי), הנכלל בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, ביום 6 באפריל 2025 נכנסה לתוקף כהונתו של מר בנבנישתי כדירקטור בלתי תלוי בחברה.
- 6.1.3 בהמשך לאמור בסעיף 30.1.1(יא) לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי), הנכלל בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, ביום 21 באפריל 2025 התקבלו הודעות אי התנגדות הממונה, לפיהן, בהמשך לבקשות המינוי של גב' יעל גרינולד ומר ישראל גרבינסקי, כהונתם כדירקטורים רגילים בחברה נכנסה לתוקף החל ממועד הודעת אי ההתנגדות כאמור.
- 6.1.4 בהמשך לאמור בסעיף 30.1.1(ט) לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי), הנכלל בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, ביום 18 במאי 2025 הודיע פרופ' אמיר ברנע, יו"ר דירקטוריון החברה, כי הוא נענה לבקשת יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות בקשר עם דחיית מועד תום כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה בשלושה חודשים וזאת עד ליום 30 בספטמבר 2025. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה מגדל אחזקות ביום 19 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034783), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
- בחודש יולי 2025, הודיע פרופ' אמיר ברנע, כי לצורך קידום הליך הבחירה של יו"ר דירקטוריון אחר במקומו, הוא דוחה את פרישתו מתפקידו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון החברה, וזאת עד למועד קבלת אי-התנגדות הממונה ליו"ר הדירקטוריון שייבחר על ידי דירקטוריון החברה. לפירוט ראה דוח מיידי של מגדל אחזקות מיום 17 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-053169), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.2 שינויים בנושאי משרה בקבוצה

- 6.2.1 ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם לנהליו הפנימיים, את סיווגה של גב' דלית ויכסלבאום כנושאת משרה בחברה. גב' ויכסלבאום אחראית על תחום מותג ומוניטין תאגידי בחברה.
- 6.2.2 ביום 27 ביולי 2025, הסתיימה כהונתו של רו"ח דוד סבן, כמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת פיננסים ומשאבים בחברה, 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 בחברה, החל רו"ח ינאי לכהן בתפקיד האמור, וכן החל לכהן כמנהל הכספים במגדל אחזקות.
- לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של מגדל אחזקות מיום 18 במאי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-034675 ו-2025-01-034677), וכן דיווחים מיידיים משלימים מיום 27 ביולי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-055777 ו-2025-01-055778), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.
- 6.2.3 בהמשך לאמור בסעיף 0 לעיל, גב' מיכל גור כגן צפויה לסיים את כהונתה כמנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות בחברה וכמנכ"לית מקפת. במועד זה, ייכנס לתוקף מינויו של מר ירון שמאי כמנהל חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות בחברה, לאחר איחוד חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, הנמצאת תחת ניהולו נכון למועד זה, אל תוך חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות.

6.3 טיוטת דוח ביקורת ומכתבי רשות שוק ההון

6.3.1 בהמשך לאמור בסעיף 30.2 לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי) בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, ביום 17 ביולי 2025 קיבלה החברה, טיוטת דוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי שנערכה על ידי גורם חיצוני שמונה בידי הממונה ("טיוטת הדוח").

החברה לומדת את טיוטת הדוח, ותשיב לגופם של דברים במהלך התקופה שניתנה לה על ידי הממונה. לפירוט ראה דוח מידי של מגדל אחזקות מיום 17 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-053394), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

6.3.2 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 בחברה. 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 בחברה. 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 החברה, על כוונתו לסיים את תפקידו, וכן ציין כי בשיחות שהתקיימו לאחרונה עם יו"ר דירקטוריון החברה, נמסרה הסתייגות הממונה בכל הנוגע להתאמה של פרופ' גמזו לתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה.

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

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

6.4 מדיניות ועקרונות תגמול נושאי משרה, לרבות תגמול על-פי תכנית תגמול הונית בקבוצה

6.4.1 ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון מגדל אחזקות, לאחר קבלת אישור האורגנים הרלוונטיים בקבוצה, הקצאת 595,410 אופציות שאינן רשומות למסחר הניתנות למימוש לעד 595,410 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, לשני נושאי משרה בחברות בשליטתה המלאה של החברה (במישרין ובעקיפין), המועסקים על-ידי אותן החברות. לפרטים נוספים אודות תנאי הענקת האופציות, ראו דיווח מידי של מגדל אחזקות מיום 28 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-038449), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 14.ד. לדוחות הכספיים.

6.4.2 ביום 9 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול), את חידוש ההתקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לדירקטורים ולנושאי משרה בקבוצה, לרבות עבור בעל השליטה וקרובו המכהנים כנושאי משרה בקבוצה.

6.4.3 לפרטים אודות הקצאת אופציות שאושרה על-ידי דירקטוריון מגדל אחזקות לאחר מועד הדיווח, ראה באור 14.יא. לדוחות הכספיים, וכן דיווח מידי המפורסם בד בבד עם דוח רבעוני זה.

6.4.4. לפרטים אודות כתב השיפוי והפטור שמוצע להעניק למר ישראל אליהו, המכהן כנושא משרה בחברה, וכן לעניין תנאי הכהונה וההעסקה המוצעים למר ישראל אליהו בתפקידו כיו"ר ועדת השקעות נוסטרו של החברה, ראו דוח זימון אסיפה של מגדל אחזקות המפורסם בד בבד עם דוח רבעוני זה.

7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי - הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהל החטיבה הפיננסית של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל החטיבה הפיננסית הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי, פרט לשינוי כמפורט להלן.

שינויים בבקרה הפנימית

החל מיום 1 בינואר 2025 החברה מיישמת לראשונה את תקן IFRS 17, אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת התקן הקודם והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. כמו-כן, החל מאותו המועד, החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 - "מכשירים פיננסיים" אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 - "מכשירים פיננסיים".

יישום תקני הדיווח היה כרוך בהיערכות ממושכת ומורכבת, שכללה, בין היתר, פיתוח מתודולוגיה חדשה והטמעתה, שיפור מודלים והגדרה של מודלים חדשים, בניית בסיסי נתונים וממשקים, הטמעת יישום טכנולוגי שנבחר (לרבות הטמעת מערכות טכנולוגיות חדשות), עיצוב בקורות הקשורות למערכות המידע ולתהליכים הכרוכים באימוץ התקנים החדשים ועוד.

בעקבות היישום לראשונה של תקני הדיווח, חל ברבעון הראשון של שנת 2025 שינוי מהותי בתהליכי חישוב ההתחייבויות הביטוחיות והנכסים הפיננסיים ובהתאם בסעיפי הרווח והפסד.

לצורך הכנת נתוני ההתחייבויות הביטוחיות והנכסים הפיננסיים לדוחות הכספיים לרבעון הראשון לשנת 2025 במתכונת החדשה ולצורך הערכת האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי שלהן לרבעון הראשון לשנת 2025, החברה פעלה בהתאם למפת הדרכים לאימוץ ה-IFRS17 שפורסמה על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על כלל עדכונים, למיפוי של סביבת הבקרה הקשורה לתהליכי העבודה של חישוב התחייבויות הביטוחיות והנכסים הפיננסיים, וכן כפי שמצוין לעיל, עיצוב בקורות וכל הנלווה לכך. במסגרת ההיערכות נבחנו תהליכי העבודה הקשורים ועודכנה מפת הבקורות והסיכונים.

הבקורות החדשות ייבחנו במסגרת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי עם פרסום הדוח הכספי לשנת 2025.

כמו כן, במהלך ההיערכות ליישום תקני הדיווח ננקטו על ידי החברה אמצעי בקרה שנועדו להבטיח את הטמעתם הנאותה ובכלל זה, בוצעו לאורך שנת 2024 עיבודי מידע במקביל ליישום התקנים הקודמים של המערכת שפותחה בסביבת הטסט שכללו את בסיסי הנתונים, את הממשקים הנדרשים ממערכות החברה ואת החישובים הנדרשים.

החברה ניתחה את תוצאות עיבודי המידע במקביל, הפיקה לקחים וערכה תיקונים במידת הצורך. החברה ממשיכה בפיתוח הדיווחים והדוחות הנדרשים וממשיכה לטייב ולפתח את הפעולות הכרוכות ביישום תקני הדיווח, ובכלל זה, את מפת הבקורות והסיכונים.

הדירקטוריון מודה להנהלות חברות הקבוצה, לעובדי הקבוצה ולסוכניה על תרומתם להישגיה.

רון אגסי

מנכ"ל

פרופ' אמיר ברנע

יו"ר הדירקטוריון

20 באוגוסט 2025

**הצהרות בדבר
הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי
ועל הגילוי**

מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, רונן אגסי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**חברת הביטוח**") לרבעון שהסתיים ביום 30.6.2025 (להלן: "**הדוח**").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 באוגוסט 2025

רונן אגסי, מנהל כללי

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, איתי ינאי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30.6.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

20 באוגוסט 2025

איתי ינאי, משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת פיננסים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.
2-2



דוחות כספיים מאוחדים

מגדל חברה לביטוח בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני 2025
בלתי מבוקרים

מגדל חברה לביטוח בע"מדוחות כספיים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025בלתי מבוקריםתוכן העניינים

עמוד

2	 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	 תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
5	 תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
6	 תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל
7	 תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
12	 תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
	באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים
15	 באור 1- כללי
16	 באור 2- בסיס עריכת הדוחות הכספיים
17	 באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית
49	 באור 4- עונתיות
50	 באור 5- מגזרי פעילות
56	 באור 6- מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות
67	 באור 7- ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה
69	 באור 8- השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
71	 באור 9- הלוואות ואשראי
72	 באור 10- רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
82	 באור 11- רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
87	 באור 12- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים
105	 באור 13- התחייבויות תלויות והתקשרויות
137	 באור 14- אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו
141	 דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
142	 נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה
150	 נספח ב' - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריו
151	 מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
לבעלי המניות של מגדל חברה לביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים 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" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים 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 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 13 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב,
20 באוגוסט 2025

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		בא ר

נכסים

20,133	18,726	22,994		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
3,079	3,225	3,201		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
122,831	116,551	126,994	א.8	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
60,652	55,860	62,600	ב.8	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,284	1,948	2,126		חייבים ויתרות חובה
18	154	7		נכסי מסים שוטפים
961	660	1,221	5	נכסי חוזי ביטוח
1,096	1,112	1,153	5	נכסי חוזי ביטוח משנה
47	20	47		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
9,351	9,190	9,444		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,176	1,182	1,178		נדל"ן להשקעה - אחר
1,039	1,046	1,032		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
258	229	239		רכוש קבוע אחר
1,372	1,280	1,463		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
818	676	985		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
478	674	515		נכסי מסים נדחים
225,593	212,533	235,199		סך הכל נכסים
154,150	146,008	161,055		סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		בא ר

<u>התחייבויות</u>			
7,619	6,815	7,797	9
1,022	1,132	1,142	8
2,405	1,437	3,612	
27	13	162	
7,584	6,662	9,020	5
763	249	761	5
197,684	188,311	203,379	5
213	133	260	5
303	312	303	
171	177	164	
217,791	205,241	226,600	

<u>הון</u>			
512	512	575	7
570	501	501	
6,710	6,268	7,511	
7,792	7,281	8,587	
10	11	12	
7,802	7,292	8,599	
225,593	212,533	235,199	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

20 באוגוסט 2025			
איתי ינאי	רון אגסי	פרופ' אמיר ברנע	תאריך אישור
משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת פיננסים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
2024	2024	2025	2024	2025	
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					באור
7,697	1,901	2,069	3,769	4,108	הכנסות משירותי ביטוח
6,598	1,565	1,442	3,154	3,098	הוצאות משירותי ביטוח
1,099	336	627	615	1,010	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
723	170	197	341	389	הוצאות מביטוח משנה
489	127	64	222	175	הכנסות מביטוח משנה
234	43	133	119	214	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
865	293	494	496	796	רווח משירותי ביטוח
					10
16,966	920	9,088	6,931	9,422	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
4,397	(1,188)	2,810	(515)	2,446	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
1	-	1	-	1	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
4,398	(1,188)	2,811	(515)	2,447	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
21,364	(268)	11,899	6,416	11,869	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
18,813	(1,404)	10,914	5,141	10,721	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
21	(98)	61	(86)	31	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
803	79	469	365	451	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
1,727	1,155	455	996	666	רווח מהשקעות ומימון, נטו
2,592	1,448	949	1,492	1,462	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
663	159	195	313	381	הכנסות מדמי ניהול
259	79	70	146	140	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
1,112	275	337	548	660	הוצאות תפעוליות אחרות
46	12	10	24	23	הכנסות אחרות, נטו
268	66	44	131	136	הוצאות מימון אחרות
1	1	-	1	1	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,181	1,358	843	1,297	1,211	רווח לפני מסים על הכנסה
803	463	291	440	413	מסים על הכנסה
1,378	896	552	857	798	רווח לתקופה
1,376	895	551	856	796	מיוחס ל:
2	-	1	1	2	בעלי המניות של החברה
1,378	895	552	857	798	זכויות שאינן מקנות שליטה
					רווח לתקופה
7.38	4.80	2.96	4.59	4.27	רווח בסיסי למניה 1 ש"ח המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
0.74	0.45	0.30	0.43	0.43	רווח בסיסי למניה 0.1 ש"ח המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

(* קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
1,378	896	552	857	798
רווח לתקופה				
רווח (הפסד) כולל אחר				
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד				
1	1	(1)	1	(1)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו				
1	1	(1)	1	(1)
ממס				
פרטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
רווח (הפסד) ממדידה מחדש בשל תכנית ההטבה מוגדרת				
(5)	-	-	-	-
הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע				
(6)	-	-	-	-
השפעת המס				
3	-	-	-	-
רווח כולל אחר לתקופה שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס				
(8)	-	-	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס				
(7)	1	(1)	1	(1)
1,371	896	551	858	797
רווח כולל לתקופה				
מיוחס ל:				
בעלי המניות של החברה				
1,369	895	551	857	796
זכויות שאינן מקנות שליטה				
2	1	-	1	1
1,371	896	551	858	797

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה									
קרנות הון									
הון מניות ופרמיה	קרן לחלוקת מניות הטבה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
מיליוני ש"ח									
512	53	114	(2)	-	405	6,710	10	7,802	יתרה ליום 1 בינואר 2025 (בלתי מבוקר) רוחח לתקופה
-	-	-	-	-	-	796	2	798	הפסד כולל אחר, נטו ממס
-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)	סך הכל רוחח (הפסד) כולל
-	-	-	-	(1)	-	796	2	797	העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים
-	-	-	-	-	(5)	5	-	-	עסקה עם בעל שליטה
-	-	(63)	-	-	-	-	-	(63)	הנפקת הון מניות
63	-	-	-	-	-	-	-	63	יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
575	53	51	(2)	(1)	400	7,511	12	8,599	

יתרה ליום 1 בינואר 2025

(בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים

עסקה עם בעל שליטה

הנפקת הון מניות

יתרה ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות ופרמיה	קרן לחלוקת מניות הטבה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרנות הון						
				קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	
									סה"כ הון
מיליוני ש"ח									
512	53	21	-	(1)	434	5,407	6,426	10	6,436
-	-	-	-	-	-	856	856	1	857
-	-	-	-	1	-	-	1	-	1
-	-	-	-	1	-	856	857	1	858
-	-	-	-	-	(5)	5	-	-	-
-	-	-	(2)	-	-	-	(2)	-	(2)
512	53	21	(2)	-	429	6,268	7,281	11	7,292

יתרה ליום 1 בינואר 2024

(מבוקר)

רווח לתקופה

רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח כולל

העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים

מכירת זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 ביוני 2024

(בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות ופרמיה	קרן לחלוקת מניות הטבה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרנות הון שערור השקעה בעקבות עלייה לשליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח									
575	53	51	(2)	-	402	6,958	8,037	11	8,048
-	-	-	-	-	-	551	551	1	552
-	-	-	-	(1)	-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	-	(1)	-	551	550	1	551
-	-	-	-	-	(2)	2	-	-	-
575	53	51	(2)	(1)	400	7,511	8,587	12	8,599

יתרה ליום 1 באפריל 2025

(בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים

יתרה ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה

קרנות הון									
הון מניות ופרמיה	קרן לחלוקת מניות הטבה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	שערור השקעה בעקבות עלייה לשליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח									
512	53	21	-	(1)	432	5,370	6,387	11	6,398
-	-	-	-	-	-	895	895	-	895
-	-	-	-	1	-	-	1	-	1
-	-	-	-	1	-	895	896	-	896
-	-	-	-	-	(3)	3	-	-	-
-	-	-	(2)	-	-	-	(2)	-	(2)
512	53	21	(2)	-	429	6,268	7,281	11	7,292

יתרה ליום 1 באפריל 2024

(בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח כולל

העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים

מכירת זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 ביוני 2024

(בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות ופרמיה	קרן לחלוקת מניות הטבה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	קרנות הון
									שערך השקעה בעקבות עלייה לשליטה
									מיליוני ש"ח
512	53	21	(1)	434	5,407	6,426	10	6,436	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
-	-	-	-	-	1,376	1,376	2	1,378	רווח לתקופה
-	-	-	1	(5)	(3)	(7)	-	(7)	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
-	-	-	1	(5)	1,373	1,369	2	1,371	סך הכל רווח (הפסד) כולל
-	-	-	-	(24)	24	-	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים
-	-	93	-	-	(94)	(1)	-	(1)	עסקה עם בעל שליטה
-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות
-	-	-	(2)	-	-	(2)	-	(2)	מכירת זכויות שאינן מקנות שליטה
512	53	114	(2)	405	6,710	7,792	10	7,802	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ביום 30 ביוני	ביום 30 ביוני	ביום 30 ביוני	ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025	
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					נספח
3,317	(111)	5,989	2,657	3,164	א
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
(26)	-	-	-	-	השקעה בחברות כלולות
(38)	(13)	(15)	(22)	(43)	השקעה ברכוש קבוע
(287)	(72)	(94)	(128)	(173)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
1	1	1	1	1	דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
(350)	(84)	(108)	(149)	(215)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
714	771	(4)	(130)	187	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) בגין חוזי ביטוח
420	421	-	421	-	וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, נטו
(4)	(4)	-	(4)	-	תמורה מהנפקת אגרות חוב
(35)	(9)	(9)	(16)	(18)	בניכוי הוצאות הנפקה
(404)	(404)	-	(404)	-	פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
(2)	(2)	-	(2)	-	פדיון אגרות חוב
(2)	(1)	-	(1)	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
687	772	(13)	(136)	169	דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה
89	54	(150)	110	(135)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
3,743	631	5,718	2,482	2,983	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
עליה במזומנים ושווי מזומנים					
19,469	21,320	20,477	19,469	23,212	ב יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
23,212	21,951	26,195	21,951	26,195	ג יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

נספח א- תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
1,378	895	552	857	798
רווח לתקופה				
<u>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים</u>				
(2)	-	-	(1)	(1)
חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת רווחים, נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
(15,651)	(432)	(9,478)	(6,155)	(9,373)
<u>הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:</u>				
(564)	411	(438)	429	(450)
(2,923)	847	(1,678)	405	(1,291)
-	3	(7)	10	(5)
(765)	(38)	(630)	(249)	(605)
37	9	(19)	19	7
<u>הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות</u>				
<u>הפסדים (רווחים) מממשות</u>				
1	-	(2)	-	(1)
1	1	2	1	2
(133)	(46)	(57)	(46)	(57)
18	2	9	2	9
<u>פחת והפחתות</u>				
84	21	24	41	46
130	32	41	61	80
803	463	291	440	413
<u>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:</u>				
10,373	(3,421)	8,363	1,300	5,435
(29)	(143)	48	(124)	(9)
2,389	812	976	1,468	1,436
347	(453)	(28)	(167)	(2)
(278)	(66)	(79)	(135)	(166)
(1,356)	(481)	751	(1,023)	152
(1,023)	(892)	2,043	(2,089)	1,365
4	4	(5)	17	1
<u>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח</u>				
(246)	(25)	(18)	(172)	(36)
4,576	987	3,338	4,985	3,309
<u>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</u>				
(81)	(7)	(6)	(44)	(11)
27	-	-	-	-
(1,664)	(381)	182	(193)	(766)
(5,925)	(2,793)	3,623	(1,220)	(518)
<u>רכישת נדל"ן להשקעה</u>				
(273)	(29)	(84)	(108)	(132)
3,248	1,108	1,194	1,572	1,745
(283)	(123)	(195)	(262)	(310)
5,172	831	899	1,818	1,581
3,317	(111)	5,989	2,657	3,164
<u>השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי מכירות, נטו של השקעות פיננסיות</u>				
<u>רכישת נדל"ן להשקעה</u>				
<u>תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה</u>				
<u>מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות</u>				
<u>סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>				
<u>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור</u>				
<u>ריבית ששולמה</u>				
<u>ריבית שהתקבלה</u>				
<u>מסים שהתקבלו (מסים ששולמו), נטו</u>				
<u>דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות</u>				
<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת</u>				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				

נספח ב - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

16,580	19,062	18,089	16,580	20,133
2,889	2,258	2,388	2,889	3,079
19,469	21,320	20,477	19,469	23,212

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

נספח ג - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

20,133	18,726	22,994	18,726	22,994
3,079	3,225	3,201	3,225	3,201
23,212	21,951	26,195	21,951	26,195

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

נספח ד - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים

54	-	-	24	26
43	6	-	14	5
520	-	376	-	376

רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן
להשקעה כנגד זכאים
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
החלפת אגרות חוב בדרך של הצעת רכש חליפין

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה. תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2025 כוללים את אלה של החברה, של החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") והשקעות בחברות כלולות. הקבוצה עוסקת בעיקר בפעילות ביטוח, פנסיה וגמל.

ב. שליטה בחברה

החברה נשלטת על-ידי 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"), חברה בבעלות המלאה של מר שלמה אליהו, המחזיקה כ-48.43% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות נכון למועד פרסום הדוח. מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי בחברה, בחברה האם 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 תהיינה 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 מגדל אחזקות במחיר של 6.8 ש"ח למניה ו-6.77 ש"ח למניה (לאחר ביצוע התאמה לחלוקת דיבידנד שבוצעה במגדל אחזקות לאחר הענקת האופציות לרוכשים).

ג. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא" על החברה

לפרטים אודות השלכות מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") ראו באור 1.ג. לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים. בחודש יוני 2025 התנהל במשך כ-12 ימים, מבצע "עם כלביא" מול איראן (להלן - "המבצע"). נכון לתאריך הדוח הכספי, למלחמה ולמבצע לא הייתה השפעה מהותית על 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 לעיל בקשר עם השפעות המלחמה, החברה 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 הקבוצה ועל תוצאותיה. לפרטים נוספים אודות השפעות המבצע על נכסי הנדל"ן להשקעה של החברה, ראו באור 14.יב.

ד. כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים).

מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים) ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (להלן - "IFRS17"), ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, (להלן - "IFRS9"); וביחד עם IFRS17: "תקני הדיווח" שנסקרו אך טרם בוקרו על ידי רואי החשבון המבקרים. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים.

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards).

בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקני הדיווח ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקני הדיווח עצמם - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שהחלו מיום 1 בינואר 2023 ועד מועד היישום לראשונה בישראל, הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את תקני הדיווח לראשונה, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראו באור 3.ג.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור בבאור 3 להלן בהתייחס ליישום לראשונה של תקני הדיווח.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים למעט האמור להלן:

א. חוזי ביטוח

כמפורט בסעיף 3.ג להלן בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 17, החברה מיישמת את IFRS 17 החל מיום 1 בינואר 2025 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב-IFRS 17, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

לצורך היערכותן של חברות הביטוח בישראל לאימוץ IFRS 17, פרסם הממונה חוזר ביטוח בדבר "סוגיות מקצועיות הנוגעות ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל" (להלן - "חוזר סוגיות מקצועיות"). המדיניות החשבונאית המתוארת בהמשך מתבססת בין היתר גם על חוזר זה.

סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזת מסווג כחוזת ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי.

החברה מנפיקה חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלה, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח משמעותי מבעלי הפוליסות. החברה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שיופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבטח עם ההטבות שיופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבטח לא יתרחש. חלק מחוזי הביטוח מעבירים לחברה גם סיכון פיננסי בנוסף לסיכון הביטוח המשמעותי, כגון הבטחת תשואה.

חלק מהחוזים בהם התקשרה החברה הינם בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אך הם אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי (פוליסות חיסכון ללא כיסוי ביטוח). חוזים אלו מסווגים כהתחייבויות פיננסיות ומכונים "חוזי השקעה".

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הינם חוזים המוחזקים על ידי החברה במסגרתם היא מעבירה סיכון ביטוח משמעותי המתייחס לחוזי ביטוח בסיס למבטחי משנה. מטרת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים הינה לצמצם את סיכון הביטוח המשמעותי בגין חוזי ביטוח הבסיס.

חוזי ביטוח מסווגים כחוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה או כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח אשר, בעת ההתקשרות בהם:

א) התנאים החוזיים קובעים שבעל הפוליסה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פריטי בסיס מזוהים בבירור;

ב) החברה צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי של תשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וכן

ג) החברה צופה שחלק יחסי משמעותי משינוי כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפוליסה ישתנה בהתאם לשינוי בשווי ההוגן של פריטי הבסיס.

כל חוזי הביטוח האחרים וכן כל חוזי ביטוח המשנה סווגו כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חלק מחוזים אלה נמדדים בהתאם למודל ה-PAA.

הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

חוזת ביטוח עשויה לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמא, חוזי ביטוח עשויים לכלול:

- רכיב השקעה
- רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חוזת ביטוח (להלן: "רכיב שירות")
- נגזרים משובצים

נגזרים משובצים בחוזי ביטוח יופרדו ויטופלו בהתאם לדרישות IFRS 9 כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים שלהם אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החוזת המארח, אלא אם הנגזר המשובץ עצמו מקיים את ההגדרה של חוזת ביטוח.

רכיב השקעה מייצג סכומים שהחברה תחזיר למבטח בכל הנסיבות ללא תלות בהתרחשות האירוע הביטוחי. רכיב השקעה מובחן יופרד מחוזת הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות IFRS 9. רכיב השקעה הינו מובחן אם הוא יכול להימכר בנפרד מרכיב הביטוח וכן רכיב ההשקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה בזה במידה רבה. חלק מחוזי ביטוח החיים של החברה כוללים רכיב חיסכון המהווה רכיב השקעה. בהתאם להערכת החברה, רכיב ההשקעה קשור במידה רבה לרכיב הביטוח בחוזת, ולכן אינו מובחן כך שאינו מטופל בנפרד מחוזת הביטוח המארח. יחד עם זאת, תקבולים ותשלומים הנובעים מרכיב ההשקעה אינם נכללים בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

רכיבי שירות מהווים הבטחה להעביר לבעל הפוליסה סחורות או שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח. רכיבי שירות מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות של IFRS 15. רכיבי שירות הינו מובחן אם בעל הפוליסה יכול להפיק תועלת מהסחורה או מהשירות בעצמם או יחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל על ידי בעל הפוליסה. רכיבי שירות אינו מובחן אם תזרימי המזומנים והסיכונים המיוחסים לסחורה או לשירות קשורים במידה רבה לתזרימי המזומנים ולסיכונים המיוחסים לרכיבי הביטוח בחוזה, וכן החברה מספקת שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם רכיבי הביטוח.

לאחר הפרדת רכיבים מובחנים, החברה מיישמת את IFRS 17 עבור כל הרכיבים שלא הופרדו מחוזה הביטוח המארח ומטפלת בהם כחוזה ביטוח יחיד.

החברה לא זיהתה רכיבים שיש להפרידם מחוזה הביטוח.

רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. החברה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה לראשונה ועשויה להוסיף אליהן חוזים לאחר תום תקופת הדיווח, אך החברה לא מעריכה מחדש את הרכב הקבוצות בתקופות עוקבות.

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית החברה מזהה תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. החברה זיהתה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתאם לרשימת תיקי הביטוח הכלולה בחוזר סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי רשות שוק ההון. לאחר זיהוי תיק, החברה מפצלת אותו לכל הפחות לקבוצות הבאות על בסיס הרווחיות הצפויה בעת ההכרה לראשונה:

- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;
- קבוצה של חוזים שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות משמעותית שיהפכו למכבידים לאחר מכן (קבוצה זו הינה זניחה); וכן
- קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

עבור חוזי ביטוח אשר לגביהם החברה מיישמת את מודל ה-PAA, החברה מניחה שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביעות אחרת.

IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה כך שכל שנת חיתום משויכת לקבוצה נפרדת של חוזי ביטוח, זאת למעט קבוצות חוזי ביטוח שלגביהם החברה יישמה את גישת השווי ההוגן במועד המעבר (ראו סעיף 3.3 להלן).

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של החברה לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של החברה בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה-"פול" עונה על דרישה זאת ולפיכך בחרה החברה לכלול את חלקה היחסי בפוליסות אלה באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה שהחברה מוכרת בעצמה.

החברה מוכרת פוליסות ביטוח אשר כוללות מספר סוגי כיסויים אשר היו מסווגים לקבוצות חוזי ביטוח שונות אילו היו חוזי ביטוח נפרדים. יחידת המדידה הנמוכה ביותר לצורך IFRS 17 היא חוזה הביטוח על כל כיסויי הביטוח שנכללים בו ולפיכך בדרך כלל החברה משייכת את חוזה הביטוח בכללותו לקבוצת חוזי ביטוח אחת. רק במקרים בהם הצורה המשפטית של הפוליסה אינה משקפת את המהות הכלכלית של הזכויות והמחויבויות הכלולים בחוזה, החברה מפרידה את הכיסויים ומכירה בהם כחוזי ביטוח נפרדים.

כמו כן, במקרים מסוימים החברה מתקשרת עם אותו בעל פוליסה (או עם צד קשור לו) במערכת או סדרה של פוליסות ביטוח. בדרך כלל כל פוליסה במערכת או סדרה תוכר כחוזה ביטוח נפרד. במקרים מסוימים מערכת או סדרת הפוליסות משקפים במהות הכלכלית חוזה ביטוח אחד. במקרים אלו החברה מכירה ומודדת את הפוליסות כאמור כחוזה ביטוח אחד. כאשר חוזה ביטוח כולל יותר מכיסוי ביטוח אחד, אשר אילו היו חוזים נפרדים היו משויכים לתיקי ביטוח שונים, החברה מסווגת את החוזה בכללותו בהתאם לתיק אליו משויך הכיסוי העיקרי בחוזה.

החברה מפעילה שיקול דעת בקביעה האם להפריד רכיבי ביטוח, או לצרף מערכת או סדרה של חוזי ביטוח עם אותו הצד שכנגד ולטפל בהם כחוזה יחיד. שיקול הדעת של החברה מבוסס בין היתר על התלות ההדדית בין תזרימי המזומנים של חוזי הביטוח, האם חוזי הביטוח פוקעים יחד, האם החוזים מתומחרים ונמכרים יחד וכן על ראיית הלקוח את החוזים כמקשה אחת.

הכרה

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזים
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה
- עבור קבוצה של חוזים מכבידים, כאשר הקבוצה הופכת למכבידה

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מהמועד המוקדם מבין הבאים:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. יחד עם זאת, החברה דוחה את ההכרה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמספקים כיסוי יחסי עד המועד שבו מוכר לראשונה חוזה ביטוח בסיס כלשהו, אם מועד זה מאוחר יותר ממועד תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים.

וכן

- המועד שבו החברה מכירה בקבוצה מכבידה של חוזי ביטוח בסיס אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים במועד זה או לפניו.
- החברה מוסיפה חוזים חדשים לקבוצה בתקופת הדיווח בה החוזה מקיים את אחד מהקריטריונים להכרה המצוינים לעיל.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מעלויות המכירה, החיתום והיצירה של קבוצת חוזי ביטוח (שהונפקו או שצפויים להיות מונפקים) הניתנות לייחוס במישרין לתיק של חוזי ביטוח אליו הקבוצה שייכת.

גבולות חוזה

החברה כוללת במדידה של קבוצת חוזי ביטוח את כל תזרימי המזומנים שבתוך גבולות החוזה של כל חוזה בקבוצה. תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות או שיש לה מחויבות ממשית לספק לו שירותי ביטוח. מחויבות ממשית לספק שירותי ביטוח מסתיימת כאשר:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.

או

- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.

- תמחור הפרמיה עד המועד בו הסיכונים מוערכים מחדש לא לקח בחשבון סיכונים שמתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

התחייבות או נכס המתייחסים לפרמיות צפויות או לתביעות מחוץ לגבולות של חוזה הביטוח אינם מוכרים. סכומים אלה מתייחסים לחוזים עתידיים.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה מחויבת לשלם סכומים למבטח המשנה או שיש לה זכות ממשית לקבל ממנו שירותים. זכות ממשית לקבל שירותים ממבטח המשנה מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים המועברים אליו, ויכול לקבוע מחיר חדש או לשנות את תנאי ההטבות כך שישקפו באופן מלא את אותם סיכונים, או לחילופין כאשר למבטח המשנה זכות ממשית להפסיק את הכיסוי הביטוחי.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

מודל מדידה

קיימים שלושה מודלים למדידת חוזי ביטוח:

- המודל הכללי (מודל ה-GMM) - החברה מיישמת את מודל זה עבור חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-VFA או ה-PAA. חוזים אלו כוללים בעיקר פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה הנמכרים כפוליסה בודדת, וכן מוצרי הבריאות לזמן ארוך.
- גישת העמלה המשתנה (מודל ה-VFA) - החברה מיישמת את גישה זו עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה (ראו פרוט תחת "סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה" לעיל). חוזי הביטוח של החברה שהינם בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכן פוליסות קצבה מיידית תלויות תשואה.
- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA) - החברה מיישמת את גישה מפשטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה-PAA (ראו פירוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה-PAA"), הכוללים חוזי ביטוח כללי, מוצרי בריאות לטווח קצר וקולקטיבים בבריאות.

חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA

מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח בהכרה לראשונה היא זהה עבור מודל ה-GMM ועבור מודל ה-VFA. בהכרה לראשונה, החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ו-(ב) מרווח השירות החוזי (CSM).

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מותאם כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף וסיכונים פיננסיים, וכן תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי.

אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרימי חיובי נטו בהכרה לראשונה, מוכר CSM כדי לקזז באופן מלא את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ללא השפעה על הרווח או הפסד בהכרה לראשונה. ה-CSM מייצג את הרווח החוזי הגלום בחוזה הביטוח בו החברה תכיר ככל שהיא מספקת שירותים במסגרת החוזה. יחד עם זאת, אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרימי שלילי נטו בהכרה לראשונה, הפסד מוכר ברווח או הפסד באופן מיידי (להלן: "רכיב הפסד") וקבוצת החוזים נחשבת מכבידה.

יחידת החשבון עבור ה-CSM או רכיב הפסד היא על בסיס קבוצה של חוזי ביטוח באופן עקבי עם רמת ההקבצה שתוארה לעיל.

מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה בכל תקופת דיווח נמדדים תוך שימוש באומדנים עדכניים של תזרימי המזומנים החזויים ושיעורי היוון נוכחיים. בתקופות העוקבות, היתרה של קבוצת חוזי ביטוח בכל תאריך דיווח הינה הסכום של:

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (LIC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה עבור תביעות שהתהוו (לרבות תביעות שהתהוו וטרם דווחו) והוצאות שטרם שולמו.

עבור קבוצה מכבידה, ה-LRC מפוצל לרכיב הפסד, המשקף את ההפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה ול-LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב הפסד קובע את הסכומים המוצגים ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים בגין קבוצות מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות משירותי ביטוח.

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה, כאשר מיישמים את מודל ה-GMM, יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
 - ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה-CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
 - שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
 - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
 - הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב ההפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
 - הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.
- כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נוכחיים, אך ה-CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-VFA

חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הנמדדים לפי מודל ה-VFA הם חוזים בהם המחויבות של החברה לבעל הפוליסה היא הנטו של:

- המחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס; וכן
 - עמלה משתנה תמורת שירותים עתידיים שיופקו בהתאם לחוזה, שהינה חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בניכוי תזרימי מזומנים לקיום חוזה שאינם משתנים בהתבסס על התשואות על פריטי הבסיס. החברה מספקת שירותי ניהול השקעות תחת חוזים אלו על ידי הבטחת תשואה על השקעות בהתבסס על פריטי בסיס, בנוסף לכיסוי ביטוחי.
- במידת קבוצה של חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה, החברה מתאמת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין כל השינויים במחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס. שינויים אלה אינם מתייחסים לשירותים עתידיים ומוכרים ברווח או הפסד. החברה מתאמת את ה-CSM בגין שינויים בסכום של חלקה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, המתייחסים לשירותים עתידיים, כמתואר להלן.
- יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:
- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
 - השינוי בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ושינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים, למעט שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים לגביהם החברה יישמה את אופציית צמצום הסיכון כמתואר בהמשך.
 - הסכום שהוכר כהכנסות משירותי ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה.
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים המצוינים מעלה עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (נמדדים בשיעורי היוון נוכחיים), וכן שינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף וסיכון פיננסי שאינם נובעים מפריטי הבסיס.

אופציית צמצום הסיכון

כחלק מניהול עסקיה וכחלק ממחויבויותיה הרגולטוריות, החברה נדרשת לנהל תיקי השקעות של נכסים המוחזקים עבור פוליסות תלויות תשואה. החברה עשויה להחזיק בפועל כחלק מתיקים כאמור בנכסים שהיקפם עולה על הערך הצבור הנקוב של הפוליסות תלויות התשואה המטופלות בגישת ה-VFA, וזאת במטרה לגדר את ההשפעות של חשיפות פיננסיות נוספות העולות מאותן פוליסות, לרבות ביחס להשפעה של מקדמי קצבה מובטחים, והכל בהתאם למטרה והאסטרטגיה לצמצום סיכון פיננסי של החברה.

החברה מפעילה את חלופת צמצום הסיכון המתאפשרת בתקן ביחס לשינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה הנובעים משינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף ושל סיכונים פיננסיים בהתחייבויות הביטוח הרלוונטיות, שמגודרים באמצעות אותם נכסים. לכן, השינויים האמורים יוכרו ברווח או הפסד בסעיף 'הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח' במקביל להכנסות או להוצאות שיווצרו בגין הנכסים האמורים. 'צוין, כי החברה בוחנת ועשויה לבחון מדי תקופה את היקף הנכסים העודפים שיש להחזיק בפועל במסגרת התיק המשתתף על מנת לגדר את ההתחייבויות תלויות התשואה, אם בכלל.

חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA

החברה רשאית ליישם את גישת הקצאת הפרמיה אם, ורק אם, בעת יצירת הקבוצה:

(א) תקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה הינה שנה אחת או פחות; או
(ב) החברה צופה באופן סביר כי פישוט כאמור יפיק מדידה של ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי לקבוצה שלא תהיה שונה באופן מהותי מזו שהייתה מתקבלת ביישום המודל הכללי.

במרבית תיקי הביטוח האלמנטרי, תקופת הכיסוי של כל החוזים הינה עד שנה. קבוצות חוזי ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליישום מודל ה-PAA.

בגין יתרת קבוצות החוזים, החברה מבצעת השוואה בין ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי אשר תופק ביישום מודל ה-PAA לבין ההתחייבות שתופק ביישום המודל הכללי תחת תרחישים עתידיים אפשריים (מבחן כשירות ליישום מודל ה-PAA).

חוזי ביטוח הבריאות הקולקטיביים של החברה הינם לתקופה קצרה. בהתאם למבחני הכשירות שביצעה החברה חוזים אלה כשירים ליישום מודל ה-PAA.

ה-LRC נמדד לראשונה כסך הפרמיות שהתקבלו בהכרה לראשונה בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח באותו מועד, ללא התאמה בגין ערך הזמן של הכסף שכן הפרמיות מתקבלות לרוב תוך שנה ממועד מתן הכיסוי המתייחס.

עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח הנמדדות תוך יישום מודל ה-PAA, החברה רשאית להפחית את הסכום על פני תקופת הכיסוי או להכיר בסכום כהוצאה במועד התהוותה, ככל ותקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה. בחירה זו יכולה להיעשות ברמת קבוצת חוזי ביטוח. עבור כל קבוצות חוזי הביטוח של החברה הנמדדים תוך יישום מודל ה-PAA, החברה בחרה להכיר בתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצות חוזי הביטוח ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי באופן שיטתי המבוסס על חלוף הזמן.

אם עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזים היא מכבידה בהכרה לראשונה, הפסד מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד בגין התשלומים נטו ורכיב הפסד של ה-LRC נוצר בגין הקבוצה.

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, החברה מודדת את יתרת ה-LRC בסוף כל תקופת דיווח באופן הבא:

- ה-LRC בתחילת התקופה; בתוספת
 - פרמיות שהתקבלו בתקופה; בניכוי
 - תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בתוספת
 - סכומים שהוכרו כהפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בניכוי
 - סכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה; בניכוי
 - רכיב השקעה ששולם או שהועבר ל-LIC.
- הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

א. חוזי ביטוח (המשך)

אם במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד ברווח או הפסד ובגידול ב-LRC עד המידה שבה האומדנים הנוכחיים של תזרימי המזומנים לקיום החוזה שמתייחסים ליתרת הכיסוי (כולל RA) עולים על יתרת ה-LRC.

החברה אומדת את ה-LIC כתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לתביעות שהתהוו. התקן מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו. החברה אינה מיישמת את ההקלה כאמור.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-GMM

מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עוקבת אחר אותם עקרונות של מודל ה-GMM עבור חוזי ביטוח מונפקים, בכפוף להתאמות המפורטות להלן. חוזי ביטוח משנה אינם יכולים להימדד לפי מודל ה-VFA.

בהכרה לראשונה, החברה מכירה ברווח/עלות נטו כ-CSM בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, למעט מספר חריגים. במידה ועלות נטו של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מתייחסת לאירועים מבוטחים שהתרחשו לפני ההכרה לראשונה של חוזי ביטוח משנה, העלות נטו מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד. בנוסף, אם חוזי ביטוח הבסיס הם מכבידים, החברה נדרשת להכיר ברווח מיידי ברווח או הפסד בגין החלק של התביעות שהחברה צופה להשיב מביטוח המשנה, אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק באותו מועד שבו התקשרה בחוזים המכבידים או לפניו (להלן: "רכיב השבת הפסד").

המדידה של תזרימי המזומנים של חוזה ביטוח משנה היא עקבית לזו של חוזי ביטוח הבסיס, אך עם התאמה בגין סיכון אי הביצוע של מבטח המשנה. ה-RA מייצג את הסיכון שהעבירה החברה למבטח המשנה.

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, היתרה בספרים של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים היא הסכום של:

- הנכס בגין יתרת הכיסוי (ARC), אשר כולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו במסגרת החוזה בתקופות עתידיות, וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- הנכס בגין תביעות שהתהוו (AIC), הכולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין תביעות שהתהוו והוצאות שטרם התקבלו.

החברה מתאימה את יתרת ה-CSM של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה ביישום אותה גישה שישומה עבור חוזי ביטוח מונפקים, למעט:

- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מהכרה לראשונה של חוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה-CSM;
- ביטולים של רכיב השבת ההפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם יוצרים שינוי בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה-CSM; וכן
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה-CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה-CSM.

כאשר רכיב הפסד הוכר לאחר ההכרה לראשונה של קבוצה של חוזי ביטוח בסיס, הרווח מביטוח משנה שהוכר מתאם את רכיב השבת ההפסד של נכס ביטוח המשנה בגין יתרת הכיסוי. יתרת רכיב השבת ההפסד אינה יכולה לעלות על החלק של יתרת רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מקבוצת חוזי ביטוח המשנה. בהתאם לכך, רכיב השבת ההפסד מופחת לאפס כאשר רכיב ההפסד של חוזי ביטוח הבסיס מופחת לאפס.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-PAA

חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשויים להימדד תחת מודל ה-PAA אם הם עומדים בקריטריונים ליישום המודל, אשר דומים לקריטריונים עבור חוזי ביטוח מונפקים.

החברה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמיושם לגביהם מודל ה-PAA על אותו בסיס כמו חוזי ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים השונים מאלו של חוזי ביטוח מונפקים.

אם רכיב השבת הפסד מוכר עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה הנמדדים לפי מודל ה-PAA, החברה מתאימה את יתרת ה-ARC כיוון שלא קיים CSM תחת מודל ה-PAA.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

גרעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

החברה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבות המפורטת בחוזה הביטוח פוקעת או נפרעת או מבוטלת.

בנוסף, ככל ומבוצע שינוי בתנאים של חוזה הביטוח אשר היה משנה באופן משמעותי את הטיפול החשבונאי בחוזה הביטוח אם התנאים המתוקנים היו קיימים ממועד ההכרה לראשונה (להלן: "שינוי תנאים מהותי") החברה גורעת את חוזה הביטוח המקורי ומכירה בחוזה המתוקן כחוזה ביטוח חדש.

במידה ומבוצע שינוי לא מהותי בתנאים של חוזה הביטוח אז החברה מטפלת בשינויים בתזרימי המזומנים שנגרמו משינוי התנאים כשינויים באומדני תזרימי המזומנים לקיום חוזה.

גילוי והצגה

החברה הציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות.

החברה מפצלת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ל:

א. תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן

ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

IFRS 17 אינו מחייב פיצול של ה-RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. החברה בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב-RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

החברה מציגה בנפרד הכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים מהכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח מונפקים.

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות משירותי ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה-GMM או ה-VFA, ההכנסות משירותי ביטוח בתקופה נמדדות לפי השינוי ב-LRC המתייחס לשירותי ביטוח בגינם החברה צופה לקבל תמורה. ההכנסות משירותי ביטוח כוללות:

(א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו, לא כולל החזרי רכיבי השקעה/החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;

(ב) שינויים ב-RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;

(ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;

(ד) סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן

(ה) חלק הפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה-PAA, ההכנסות משירותי ביטוח לכל תקופה הן סכום הפרמיות הצפויות שיתקבלו עבור שירותי הביטוח שסופקו בתקופה לרבות דמים ודמי אשראי.

א. חוזי ביטוח (המשך)

ההוצאות משירותי ביטוח הנובעות מחוזי ביטוח מוכרות ברווח או הפסד בדרך כלל כאשר הן מתהוות ואין כוללות החזרים של רכיבי השקעה/החזרי פרמיה. ההוצאות משירותי ביטוח כוללות:

- (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו;
- (ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים;
- (ג) התאמות ל-LIC; וכן
- (ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מהוצאות שירותי הביטוח זהה להשבה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מההכנסות משירותי ביטוח עבור חוזים הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA. הפחתת עלויות הרכישה בתקופה מחושבת על בסיס יחידות הכיסוי.

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה. הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות. תזרימי מזומנים מביטוח משנה התלויים בתביעות בגין חוזי הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה-GMM, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה מייצגת את סך השינויים בנכס בגין יתרת הכיסוי המתייחסים לשירותים בגינם החברה צופה לשלם תמורה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה-PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתרה של קבוצת חוזי ביטוח הנובע:

- א. מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן
- ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך
- ג. למעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה שנקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.

עבור כל תיקי הביטוח, החברה מכירה הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד.

ב. מכשירים פיננסיים

כמפורט בסעיף 3.ג להלן בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 9, החברה מיישמת את IFRS 9 החל מיום 1 בינואר 2025 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב IFRS 9, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגבי עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרימי המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים בקטגוריה זו הם אלו המחויבים להימדד בשווי הוגן תחת IFRS 9 או שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהכרה לראשונה כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית. קטגוריה זו כוללת מכשירי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים במבחן הקרן והריבית (מבחן שבוחן באם התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה), או שאינם מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים, או שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים וכן מכירה. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד. קבוצה זו כוללת בעיקר את נכסי החוב בתיק המשתתף המנוהלים על בסיס שווי הוגן וכן נכסי חוב המגבים את חוזי הביטוח (לרבות אג"ח מיועדות ולרבות נוסטרו הון) אשר מנוהלים על בסיס שווי הוגן או יועדו לקבוצת השווי הוגן דרך רווח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות הביטוח. כמו כן, מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה (המהוות מחויבויות של הקבוצה להעמדת הלוואות) שמתייחסות לתיקי הנכסים הפיננסיים האמורים נמדדות אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים אינן עומדות בקריטריון מאפייני תזרימי המזומנים החוזי ועל כן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

גרעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
 - (ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
 - (ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.
- כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבלת תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא העבירה ולא הותירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזר (סכום הערבות).
- כאשר החברה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, החברה גם מכירה בהתחייבות הקשורה אליו. ההתחייבות הקשורה נמדדת בדרך כזו שהערך בספרים נטו של הנכס המועבר וההתחייבות הקשורה הוא:
- (א) העלות המופחתת של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת; או
 - (ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

- במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.
- לאחר ההכרה הראשונה, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
- התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים.
- במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונה, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

גרעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבויות פיננסיות כאשר ורק כאשר, היא מסולקת - דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.

התחייבויות פיננסיות מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגרעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

נגזרים משובצים

בהתאם להוראות IFRS 9 נגזרים המשובצים בנכסים פיננסיים, לא יופרדו מחוזה מארח. חוזים מעורבים אלה יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם לקריטריונים של המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.

כאשר חוזה מארח אינו מקיים את ההגדרה של נכס פיננסי, נגזר משובץ מופרד מהחוזה המארח ומטופל כנגזר כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים של הנגזר המשובץ אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החוזה המארח, הנגזר המשובץ מקיים את ההגדרה של נגזר וכן המכשיר המעורב אינו נמדד בשווי הוגן כאשר השינויים נזקפים לרווח או הפסד.

הערכה מחדש של הצורך בהפרדת נגזר משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפיע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מההתקשרות.

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן IFRS 17. בנוסף, בחודש יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB תיקונים ל- IFRS 17.

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

מועד היישום לראשונה שנקבע ב- IFRS 17 הינו ה-1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2025, כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

בחודש יולי 2014 פורסם על ידי ה- IASB תקן IFRS 9 המחליף את IAS 39 וקובע כללים חדשים לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים בדגש על נכסים פיננסיים. מועד היישום לראשונה שנקבע ב- IFRS 9 הוא ה-1 בינואר 2018. בספטמבר 2016 פורסם תיקון ל- IFRS 4 אשר התיר לישות שמנפיקה חוזי ביטוח, ועומדת בקריטריונים מסוימים שנקבעו, לדחות את האימוץ של IFRS 9 עד ל-1 בינואר 2023 (מועד היישום לראשונה של IFRS 17) על מנת למנוע את חוסר ההקבלה החשבונאית שעשויה להתרחש עקב יישום של IFRS 9 טרם יישום IFRS 17. החברה עמדה בקריטריונים כאמור ודחתה את היישום של IFRS 9 בהתאם לכך. עם דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ל-1 בינואר 2025 דחה הממונה גם את מועד היישום לראשונה של IFRS 9 ל-1 בינואר 2025 בהתאם.

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של תקני הדיווח בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (FIRST-TIME ADOPTER) כהגדרתו ב-IFRS 1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל-IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. הוראות IFRS 1 קובעות כי יש ליישם את הוראות המעבר של IFRS 17 בעת האימוץ לראשונה. בנוסף, קיימות ב-IFRS 1 הוראות בקשר עם קביעת הסיווג של נכסים פיננסיים, חישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים וכן ייעוד נכסים והתחייבויות פיננסיות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד בעת האימוץ לראשונה.

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה. התקן מציג מודל המודד קבוצות של חוזים על בסיס האומדנים של החברה לגבי ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שצפויים לנבוע מקיום החוזים, תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי ו-CSM.

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם נכללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע מבטוח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה החברה בגין השירות וההחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של החברה.

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות שירותי ביטוח. ההפרדה כמתואר לעיל משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח.

החברה מיישמת את מודל ה-PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח האלמנטרי וכן נסיעות לחו"ל וקולקטיבים בבריאות. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה-PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם תחת IFRS 4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

בעבר, כל הוצאות הרכישה הוכרו והוצגו כנכסים נפרדים מחוזי הביטוח המתייחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלויות אלה הוכרו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח הינם חלק מההתחייבות בגין חוזי ביטוח.

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראו באור 3.א לעיל.

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא עד כמה שניתן. תחת גישת היישום למפרע המלא, ביום 1 בינואר 2024 החברה:

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.
- גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחייבים וזכאים בגין ביטוח. תחת IFRS 17, יתרות אלה נכללות במדידה של חוזי הביטוח.
- הכירה בהפרשים כלשהם בהון. יתרת המוניטין בגין צירופי עסקים קודמים לא תואמה.

במקרים בהם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח ו/או לנכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, החברה יישמה גישת השווי ההוגן - בגישה זו החברה קבעה את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי הביטוח האלמנטרי וקולקטיב בריאות.

לעמדת החברה אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות מהסיבות הבאות:

- לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (למשל ציפיות לגבי רווחיות של חוזה ביטוח והסיכון שיהפוך למכביד, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים ושיעורי היוון, מידע על שינויים בהנחות והערכות וכיוצ"ב) לא נאסף או שאינו זמין בעקבות החלפת מערכת, דרישות שמירת נתונים או סיבות אחרות.
- גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (למשל הנחות לגבי שיעורי אי-נזילות ו-RA לרבות אופן פיזור או הקצאתו עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה).

גישת השווי ההוגן - FVA

בהתאם להנחיות הממונה בחוזר סוגיות מקצועיות, הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח משנה, בוצעה לפי שיטת Appraisal Value (להלן - "AV"). החישובים במסגרת שיטה זו התבססו ככל הניתן על חישובי IFRS 17 ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2 ובהתאם להנחיות חוזר סוגיות מקצועיות.

ביישום גישת השווי ההוגן, החברה רשאית לכלול בקבוצה אחת חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. החברה בחרה ליישם הקלה זו ולא לחלק קבוצות לכאלה הכוללות רק חוזים שהונפקו בפער זמן של שנה אחת או פחות.

להלן עיקרי ההנחות העומדות בבסיס הערכת השווי:

- כעיקרון, הערכת השווי בגישת AV קובעת את השווי ההוגן של קבוצות חוזי הביטוח באמצעות קביעת הפיצוי הנדרש, בראיית משתתף שוק, בגין נטילת תיקים כאמור. הפיצוי האמור, נדרש בגין העובדה, שמשתתף השוק נדרש לרתק הון, בגין דרישות כושר פירעון כלכלי, וזאת בנוסף לסכומים הבסיסיים המוחזקים במטרה לשלם את תוחלת תזרימי המזומנים לכיסוי התחייבויות הביטוח;
- הערכת השווי מניחה כי סכומי הנכסים שיוחזקו על ידי משתתף השוק כנגד התחייבויות הביטוח וכנגד כריות ההון הנוספות הנדרשות מכוח הוראות משטר כושר הפירעון הכלכלי, יושקעו עד לחלוקתם כדיבדנד, בנכסים המניבים ריבית חסרת סיכון;
- בהתאמה להוראות הממונה, הערכת השווי מניחה כי כריות ההון שיוחזקו כנגד התחייבויות הביטוח בכל קבוצה הינן בשיעור של 121% מדרישות ההון המינימליות (SCR), בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלו ל-135% בסוף שנת 2032 (בה מסתיימות הוראות הפריסה של משטר כושר הפירעון הכלכלי);
- הערכת השווי מניחה כי שיעור של 40% מדרישות ההון יועמד באמצעות גיוס מכשירי הון רובד 2;
- הערכת השווי התבססה, כעיקרון, על תחזיות תזרימי המזומנים, לרבות תחזית ההוצאות, שמשמשות את החברה לצרכי משטר כושר הפירעון שלה, וזאת בהתאמה להנחיות הממונה ולהנחה לפיה תחזיות כאמור הינן תואמות לראייה של משתתף שוק;
- היקף ההון שנדרש לרתק עבור התיק מושפע, בין היתר, מרמת הפיזור. בהתאמה להוראות הממונה, הערכת השווי מתבססת כנקודת מוצא על רמת הפיזור הקיימת בתיקי החברה למועד המעבר בפועל, מתוך הנחה שזוהי רמת הפיזור התואמת גם לראיית משתתף שוק. לצורך אמידת תחזית דרישות ההון המיוחסות לתיקים המוערכים, הערכת השווי מניחה כי ישווקו על ידי משתתף השוק מוצרי ביטוח חדשים, בהיקף ומסוג דומה למוצרי הביטוח ששווקו על ידי החברה בפועל בשנת 2023, אשר ישפיעו על תחזית אפקט הפיזור העתידי. אפקט הפיזור המתקבל כאמור, הוקצה באופן אחיד לדרישות ההון של תיקי הביטוח המוערכים;
- הערכת השווי מניחה כי משתתף השוק ידרוש שיעור תשואה על ההון (Target Return on Equity) בשיעור כולל של 13.6% (נומינלי), המתבסס בעיקרו על מודל ה-CAPM.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9 בחברה:

סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

לצורך קביעת קבוצת הסיווג והמדידה, IFRS 9 דורש שכל הנכסים הפיננסיים יוערכו על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים והמאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים של מכשיר. קבוצות המדידה של IAS 39 עבור נכסים פיננסיים (שווי הוגן דרך רווח או הפסד, זמין למכירה, מוחזק לפדיון והלוואות וחיובים) הוחלפו על ידי קבוצות המדידה הבאות:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל מכשירי הון ונגזרים
 - מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים מועברים לרווח או הפסד בגריעה
 - מכשירי הון בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים אינם מועברים לרווח או הפסד בגריעה
 - מכשירי חוב בעלות מופחתת
- תחת IFRS 9, נגזרים המשובצים בחוזה מארח שמהווה נכס פיננסי בתחולת IFRS 9 אינם מופרדים. במקום זאת, המכשיר הפיננסי המעורב מוערך בשלמותו לצורך סיווג.

יישום IFRS 9 השפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של החברה באופן הבא:

תיק המשתתף

פריטי הבסיס של חוזי ביטוח הכוללים חיסכון משתתף ברווחים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בדומה למה שהיה בעבר במסגרת IAS 39.

תיק הנוסטר

- השקעות במכשירים הוניים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד חלף מדידה בשווי הוגן דרך קרן הון תחת IAS 39.
- נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בדומה ל-IAS 39.
- השקעות במכשירי חוב שאינם עומדים במבחן הקרן והריבית סווגו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- יתר נכסי החוב בתיק הנוסטר, לרבות אג"ח חץ, יועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד על מנת למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות בגין חוזי ביטוח או שהם מנוהלים בשווי הוגן ולכן נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (זאת לרבות הנכסים שעומדים כנגד ההון והתחייבויות אחרות שאינן התחייבויות ביטוח). זאת, למעט נכסי חוב מסוימים אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה, כדוגמת נכסי חייבים. במסגרת זאת, מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה (המהוות מחייבויות של הקבוצה להעמדת הלוואות) שמתייחסות לתיקי הנכסים הפיננסיים האמורים נמדדות אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

התחייבויות פיננסיות

הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות נותר בחברה ללא שינוי.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

IFRS 9 מחליף את מודל ירידת הערך של IAS 39 עם מודל 'הפסדי אשראי חזויים' צופה פני עתיד. מודל ירידת הערך החדש מיושם עבור נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. תחת IFRS 9, הפסדי אשראי מוכרים מוקדם יותר מאשר תחת IAS 39.

לשינוי זה אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9 בחברה: (המשך)

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מהיישום לראשונה של IFRS 9 יושמו למפרע, כולל הצגת מספרי השוואה למועד המעבר, למעט המצוין להלן.

- ההערכות הבאות בוצעו על בסיס העובדות והנסיבות הקיימות במועד המעבר:
 - הבחינה של המודל העסקי
 - מבחן החוב הפשוט/ מבחן הקרן והריבית בלבד
 - ייעוד של מכשירים פיננסיים למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בשל חוסר עקביות בהכרה או במדידה.
- אם לנכס פיננסי היה סיכון אשראי נמוך במועד המעבר, החברה קובעת כי לא הייתה עלייה משמעותית בסיכון האשראי מההכרה לראשונה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח:

(א) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על סעיפי הדוח על המצב הכספי:

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024:

ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר	הדיווח ליום 1 בינואר 2024	השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח ליום 1 בינואר 2024	כפי שמדווח בהתאם לתקני הדיווח ליום 1 בינואר 2024
מבוקר			
הפניה	מיליוני ש"ח		
נכסים			
מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	16,580	-	16,580
מזומנים ושוי מזומנים אחרים	2,889	-	2,889
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשוי הוגן	116,891	-	116,891
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן	1	34,680	22,814
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת	1	(27,065)	27,065
חייבים ויתרות חובה		(42)	967
פרמיות לגביה	2	(588)	588
נכסי מסים שוטפים		-	58
נכסי חוזי ביטוח	7	779	-
נכסי חוזי ביטוח משנה	7	(440)	1,549
השקעות המטופלות לפי שיטת השוי המאזני		-	19
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		-	8,972
נדל"ן להשקעה - אחר		-	1,139
רכוש קבוע הנמדד בשוי הוגן		-	1,058
רכוש קבוע אחר		-	237
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין		-	1,216
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות		-	540
הוצאות רכישה נדחות	3	(1,665)	1,665
נכסי מסים נדחים	4	931	14
		6,591	204,262
		(188)	143,126
סה"כ נכסים			
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה			
התחייבויות			
הלוואות ואשראי	6,888	-	6,888
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	405	-	405
זכאים ויתרות זכות	4,386	(738)	3,648
התחייבויות בגין מסים שוטפים	3	-	3
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	5,194	-	5,194
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	5	17	399
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	7	8,857	178,273
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	7	254	-
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		-	294
התחייבויות בגין מסים נדחים		-	185
		8,389	196,028
סה"כ התחייבויות			
הון			
הון מניות	512	-	512
קרנות הון	6	527	(20)
עודפים		(2,325)	7,732
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		(1,798)	8,224
זכויות שאינן מקנות שליטה		-	10
סך הכל הון		(1,798)	8,234
סך הכל התחייבויות והון		6,591	204,262

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2024:

השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח ליום 30 ביוני 2024	כפי שמדווח בהתאם לתקני הדיווח ליום 30 ביוני 2024	ליום 30 ביוני 2024 כפי שדווח בעבר		
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח			הפניה	
נכסים				
18,726	-	18,726		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
3,225	-	3,225		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
116,551	-	116,551		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
55,860	33,500	22,360	1	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
-	(27,496)	27,496	1	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
1,948	(43)	1,991		חייבים ויתרות חובה
-	(676)	676	2	פרמיות לגביה
154	-	154		נכסי מסים שוטפים
660	660	-	7	נכסי חוזי ביטוח
1,112	(446)	1,558	7	נכסי חוזי ביטוח משנה
20	-	20		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
9,190	-	9,190		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,182	-	1,182		נדל"ן להשקעה - אחר
1,046	-	1,046		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
229	-	229		רכוש קבוע אחר
1,280	-	1,280		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
676	-	676		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,672)	1,672	3	הוצאות רכישה נדחות
674	567	107	4	נכסי מסים נדחים
212,533	4,394	208,139		סה"כ נכסים
146,008	(206)	146,214		סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
התחייבויות				
6,815	-	6,815		הלוואות ואשראי
1,132	-	1,132		התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר
1,437	(700)	2,137		זכאים ויתרות זכות
13	-	13		התחייבויות בגין מסים שוטפים
6,662	-	6,662		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
249	17	232	5	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
188,311	6,071	182,240	7	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
133	133	-	7	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
312	-	312		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
177	(1)	178		התחייבויות בגין מסים נדחים
205,241	5,520	199,721		סה"כ התחייבויות
הון				
512	-	512		הון מניות
501	875	(374)	6	קרנות הון
6,268	(2,001)	8,269		עודפים
7,281	(1,126)	8,407		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
11	-	11		זכויות שאינן מקנות שליטה
7,292	(1,126)	8,418		סך הכל הון
212,533	4,394	208,139		סך הכל התחייבויות והון

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024	כפי שדווח בהתאם לתקני הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
הפניה			
נכסים			
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	20,133	-	20,133
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	3,079	-	3,079
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	122,831	-	122,831
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	1	36,330	24,322
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת	1	(28,056)	28,056
חייבים ויתרות חובה		(37)	2,321
פרמיות לגביה	2	(722)	722
נכסי מסים שוטפים		-	18
נכסי חוזי ביטוח	7	961	-
נכסי חוזי ביטוח משנה	7	(563)	1,659
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		-	47
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		-	9,351
נדל"ן להשקעה - אחר		-	1,176
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן		-	1,039
רכוש קבוע אחר		-	258
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין		-	1,372
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות		-	818
הוצאות רכישה נדחות	3	(1,671)	1,671
נכסי מסים נדחים	4	456	22
סה"כ נכסים		6,697	218,896
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		(200)	154,350
התחייבויות			
הלוואות ואשראי		-	7,619
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר		-	1,022
זכאים ויתרות זכות		(888)	3,293
התחייבויות בגין מסים שוטפים		-	27
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה		-	7,584
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	5	17	746
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	7	9,001	188,683
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	7	213	-
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		-	303
התחייבויות בגין מסים נדחים		(264)	435
סה"כ התחייבויות		8,079	209,712
הון			
הון מניות		-	512
קרנות הון	6	132	438
עודפים		(1,514)	8,224
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		(1,382)	9,174
זכויות שאינן מקנות שליטה		-	10
סך הכל הון		(1,382)	9,184
סך הכל התחייבויות והון		6,697	218,896

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

1. השינוי נובע ממעבר למדידה של נכסי חוב לא סחירים בשווי הוגן (אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ וכן נכסים פיננסיים לא סחירים אחרים שכיום נמדדים בשיטת העלות המופחתת).
2. בהתאם ל-IFRS 17 יתרת הפרמיה לגבייה נכללת במסגרת סעיף ההתחייבות בגין חוזי ביטוח.
3. בהתאם ל-IFRS 17, הוצאות רכישה הינם חלק מתזרימי המזומנים של חוזי הביטוח. בהתאם, הוצאות רכישה נדחות במגזר חיים ובריאאות נגרעו ליום המעבר כנגד קיטון בהון כחלק מהמדידה של ההתחייבויות הביטוחיות בשווי הוגן ובמגזר הביטוח הכללי נכללו בסעיף התחייבות בגין חוזי ביטוח. בצד הנכסים במאזן נותרו עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות אשר משקפים הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי השקעה, פנסיה וגמל.
4. לעניין השפעת המס, יצוין כי ההערכה היא כי מועד המעבר לצרכי מס הכנסה יהיה 1.1.2025 וכן השפעת מלוא הירידה בהון, לאחר הבאה בחשבון של תוצאות שנת 2024, תהיה ניתנת להכרה כהפסד מועבר או כהפסד שוטף בתקופות העוקבות, הן לצרכי מס חברות, והן לצרכי מס רווח שחל על החברה כמוסד כספי.
5. סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.
6. בעקבות השינוי במדידת נכסים פיננסיים אשר נמדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר וכעת בהתאם ל-IFRS 9 נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוינו קרנות הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה לעודפים.
7. להלן יתרות CSM ו-RA הנכללות בהתחייבויות ונכסי ביטוח וביטוח משנה:

ליום 1 בינואר 2024

בגין חוזי ביטוח (ברוטו):

מגזר				
מגזר חיים	מגזר בריאות	ביטוח כללי	סה"כ	
מבוקר				
מיליוני ש"ח				
5,637	6,404	-	12,041	CSM
1,227	1,932	116	3,275	RA

בגין חוזי ביטוח משנה:

מגזר			
מגזר חיים	מגזר בריאות	ביטוח כללי	סה"כ
מבוקר			
מיליוני ש"ח			
114	534	-	648
25	216	34	275

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

ליום 30 ביוני 2024

בגין חוזי ביטוח (ברוטו):

מגזר חיים	מגזר בריאות	מגזר ביטוח כללי	סה"כ
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
6,651	6,521	-	13,172
1,177	1,823	117	3,117
CSM			
RA			

בגין חוזי ביטוח משנה:

מגזר חיים	מגזר בריאות	מגזר ביטוח כללי	סה"כ
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
155	599	-	754
24	199	35	258
CSM			
RA			

ליום 31 בדצמבר 2024

בגין חוזי ביטוח (ברוטו):

מגזר חיים	מגזר בריאות	מגזר ביטוח כללי	סה"כ
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
7,199	6,636	-	13,835
1,220	2,007	135	3,362
CSM			
RA			

בגין חוזי ביטוח משנה:

מגזר חיים	מגזר בריאות	מגזר ביטוח כללי	סה"כ
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
152	580	-	732
22	225	42	289
CSM			
RA			

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח: (המשך)

(ב) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	הפניה
2024			
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
955	89	187	רווח כולל כפי שדווח בעבר התאמות לרווח הכולל במעבר ל- IFRS
(7)	2,881	2,648	1 חוזי ביטוח
658	(1,633)	(1,611)	2 מכשירים פיננסיים
(235)	(442)	(366)	השפעת המס של האמור לעיל
1,371	896	858	רווח (הפסד) כולל לפי IFRS

(1) חוזי ביטוח

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 17 כוללים בעיקר את הבאים:

(א) הכרה במרווח שירות חוזי (CSM) במועד המעבר ביישום גישת השווי ההוגן

יישום גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר של IFRS 17 לגבי תיקי ביטוח מסוימים, בפרט חוזים כדוגמת ביטוח סיעודי ואחרים, הביא להקטנת ההון במועד המעבר כנגד הכרה במרווח שירות חוזי (CSM) וכנגד תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA). שני רכיבים אלה משתחררים בתקופות עוקבות לרווח והפסד לאורך תקופות הכיסוי המתייחסות ומביאים להכרה ברווח שלא היה מוכר במסגרת יישום IFRS 4.

(ב) שונות בדפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח

דפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח במגזרי החיים והבריאות שלא נמדדים במודל ה-PAA שונה מהותית בין IFRS 17 לבין IFRS 4 הן לגבי עסק הקיים למועד המעבר והן לגבי עסק חדש ששווק לאחריו.

במסגרת IFRS 4 דפוס השיחרור במוצרי הסיכון הושפע, בין היתר, מסכום הפרמיה בפועל והתפתחות התביעות בפועל בכל תקופה.

במסגרת IFRS 17, כאמור לעיל הוכרו במועד המעבר רכיבי ה-CSM וה-RA שמשתחררים לרווח והפסד על פני תקופות הכיסוי המתייחסות לקבוצות החוזים השונות. קצב השיחרור של רכיבים אלו מושפע בעיקרו מיחידות הכיסוי שמיוחסות לכל תקופת דיווח. בנוסף, הרווח והפסד מושפע מהפער בין התביעות החזויות לבין אלו שהתהוו בפועל.

זאת ועוד - במוצרי החיסכון דפוס שיחרור הרווח תחת IFRS 4 היה תלוי בגביית דמי הניהול בפועל, שתלויה בין היתר בקיומו של "בור" בדמי הניהול בתיק המשתתף ומהיקף הצבירה הקיים בכל נקודת זמן בפועל. לעומת זאת בהתאם ל-IFRS 17 דפוס השיחרור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין שוויו ההוגן של העסק הקיים בחישוב ה-CSM למועד המעבר.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח: (המשך)

(ב) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על הרווח הכולל: (המשך)

(1) חוזי ביטוח (המשך)

(ג) מחקרים ושינויים בריבית ותשואה

במסגרת IFRS 4 עדכוני מחקרים ועדכוני מודל הוכרו מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 עדכונים אלו עבור חוזי ביטוח שאינם נמדדים במודל ה-PAA ואשר מתייחסים לשירות עתידי מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל.

באופן דומה, במסגרת IFRS 4 כל השפעת השינויים בשיעורי התשואה המשפיעות על גובה דמי הניהול בפוליסות חיסכון הוכרה מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 השפעות של הנחות פיננסיות ושינויים בהם, לרבות בהתייחס להשפעת דמי הניהול בפוליסות חיסכון כאמור, עבור חוזי ביטוח שנמדדים במודל ה-VFA מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל. יודגש כי השינוי בהתחייבות חוזי הביטוח שבמודל ה-VFA הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס מוכר כולו בהוצאות מימון מחוזי ביטוח, וזאת כנגד הכרה בהכנסות מההשקעות המגבות אותן.

כמו כן, המדידה של כל חוזי הביטוח כהיוון של תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי היוון שוטפים במסגרת IFRS 17, מביאה לכך שרגישות תוצאות הפעילות של הקבוצה לשינויים בתזוזת עקום ריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ("עקום הריבית") השתנתה. להלן מפורטים עיקרי השינויים ברגישות:

ב-IFRS 4 השפעת עליית עקום הריבית על ההתחייבויות הביטוחיות לא באה לידי ביטוי במלואה, לאור מגבלות רגולטוריות.

בהתאם ל-IFRS 17, שינויים בעקום הריבית באים לידי ביטוי באופן סימטרי יותר ומשפיעים בד בבד על ההתחייבויות הביטוחיות ועל הנכסים המנוהלים בהתאמה, תוך קיטון ברגישות הרווח הכולל של החברה להשפעת שינויים בעקום הריבית, ביחס לרגישות כאמור לפי התקן הקודם נכון ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם לתקני הדיווח, השפעת שינויים בעקום הריבית על תיקי החיסכון המשתתפים ברווחים (הנמדדים באמצעות מודל VFA) נזקפת למרווח השירות החוזי (CSM), בעוד השפעת שינויים בעקום הריבית על יתר תיקי ההתחייבויות והנכסים של החברה נזקפת לרווח והפסד.

(2) מכשירים פיננסיים

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים, בפרט אג"ח מיועדות, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלק מדידת חלק מנכסים פיננסיים אלו בעלות מופחתת או במסגרת IAS 39.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח: (המשך)

(ג) מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9:

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 1 בינואר 2024:

מדידה לפי IFRS 9			מדידה לפי IAS 39		השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
קטגוריה	סכום	מדידה מחדש	סכום	קטגוריה	
מבוקר					
מיליוני ש"ח					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	116,891	-	116,891	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	
					השקעות פיננסיות אחרות:
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	34,680	7,615	27,065	הלוואות וחייבים	מכשירי חוב שאינם סחירים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	16,029	-	16,029	זמינים למכירה	מכשירים חוב סחירים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	259	-	259	זמינים למכירה	מכשירי הון
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	6,526	-	6,526	זמינים למכירה ושווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות אחרות

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 31 בדצמבר 2024:

מדידה לפי IFRS 9			מדידה לפי IAS 39		
קטגוריה	סכום	מדידה מחדש	סכום	קטגוריה	
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	122,831	-	122,831	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:					
מכשירי חוב שאינם סחירים					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	36,330	8,274	28,056	הלוואות וחייבים	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	16,968	-	16,968	זמינים למכירה	מכשירים חוב סחירים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	290	-	290	זמינים למכירה	מכשירי הון
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	7,064	-	7,064	זמינים למכירה ושווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות אחרות

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

- אומדן תזרימי המזומנים העתידיים;
 - התאמת ערך הזמן של הכסף והסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים עתידיים, במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדן של תזרימי המזומנים העתידיים; וכן
 - תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי
- מטרת החברה באמידת תזרימי המזומנים העתידיים היא לקבוע את הערך הצפוי של טווח של תרחישים המשקפים את כל התוצאות האפשריות.

החברה משתמשת בעיקר בתחזיות דטרמיניסטיות לצורך אמידת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, ועבור חלק מהקבוצות היא עושה שימוש בטכניקות מידול סטוכסטיות.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים

באמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה משלבת, באופן לא מוטה, את כל המידע הסביר והניתן לביסוס שקיים ללא שימוש בעלות או מאמץ מופרזים בתאריך הדיווח. מידע זה כולל נתונים היסטוריים פנימיים וחיצוניים לגבי תביעות וניסיון אחר, מעודכן כדי לשקף ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים משקף את ראיית החברה לגבי תנאים נוכחיים בתאריך הדיווח, בתנאי שהאומדנים של משתני שוק רלוונטיים עקביים עם מחירי שוק נצפים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה לוקחת בחשבון ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים שעשויים להשפיע על תזרימי מזומנים אלו. יחד עם זאת, ציפיות לגבי שינויים עתידיים בחקיקה שישפיעו על מחויבות קיימת או ייצרו מחויבות חדשה תחת חוזים קיימים אינן נלקחות בחשבון עד שהשינוי בחקיקה ודאי למעשה.

תזרימי מזומנים הנכללים בגבולות החוזה הינם אלה המיוחסים במישרין לקיום החוזה. תזרימי מזומנים אלו כוללים תשלומים לבעל הפוליסה (או לטובתו), תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזה.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מפעילויות של מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצת חוזי ביטוח, אשר ניתן לייחס במישרין לתיק של חוזים אליו הקבוצה שייכת. עלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזים כוללות:

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפוליסה ותחזוקה;
- עמלות שוטפות לסוכנים שמתקבלות על בסיס גביית פרמיה (עמלות נפרעים);
- עלויות המתהוות לחברה בגין מתן שירותי ניהול השקעות;
- עלויות המתהוות לחברה בביצוע פעילות השקעה, עד למידה שבה הישות מבצעת פעילות זו כדי לשפר הטבות מכיסוי ביטוחי עבור בעלי הפוליסות. פעילויות השקעה משפרות הטבות מכיסוי ביטוחי אם הישות מבצעת פעילויות אלה צופה להפיק תשואה על ההשקעה שממנה בעלי הפוליסות יפיקו תועלת אם אירוע מבוטח יתרחש; וכן

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות המתהוות בקיום החוזה כוללות עלויות ישירות וכן הקצאה של עלויות תקורה קבועות ומשתנות.

ייחוס תזרימי המזומנים לעלויות רכישה, תביעות, ועלויות התחזוקה נעשה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל (להלן - "מודל הקצאת ההוצאות"). מודל הקצאת ההוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, בין היתר, שיעור המכירות החדשות בקבוצה בתחומי חסכון ארוך טווח, בריאות וביטוח כללי; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/דמי גמולים; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

גבולות חוזה

הערכת גבולות החוזה, אשר מגדירה אלו תזרימי מזומנים נכללים במדידה של חוזה, דורשת שיקול דעת והתחשבות בזכויות ובמחויבויות הממשיות של החברה תחת החוזה.

להלן גבולות החוזה של פוליסות מהותיות שזוהו:

1. פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך

על אף שמדובר בפוליסה מתחדשת כל שנתיים, לא ניתן לומר כי קיימת לחברה יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק ובהתאמה לקבוע מחיר חדש המשקף באופן מלא את אותם סיכונים. בהתאם לכך, התקופות שלאחר מועד החידוש הקבוע יכללו בגבולות החוזה.

2. פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון שאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה

פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון עד לגיל הפרישה וכיסוי אכ"ע ו/או ריסק הינן חוזי ביטוח המקנים לרוב גם כיסוי נוסף של ברות ביטוח לגמלה (להלן: "אופציה לקצבה"). אופציית הקצבה אינה נכללת בגבולות החוזה, שכן לחברה יש את היכולת המעשית להעריך מחדש את הסיכונים של החוזה ולקבוע מקדם קצבה אשר משקף את אותם סיכונים. ככל שלא מדובר על מצב שבו בוצע קיבוע למקדם מסוים, והאופציה הפכה למכבידה לאחר מכן, אופציית הקצבה תוכר כחוזה ביטוח חדש לאחר מימושה בהתאם לכללי ההכרה בתקן.

הנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים ובריאות

1. שיעורי תמותה ותחלואה

א) תמותת פעילים - על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.

ב) תמותת גמלאים - בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024.

עלייה בהנחה של שיעור התמותה, עקב עליה בשיעור התמותה בפועל לרמה העולה על ההנחה הקיימת, תביא לגידול באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תמותה של מבוטחים לפני הגיעם לגיל פרישה ולקיטון באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין קצבאות המשולמות לכל החיים.

יצוין כי בעשורים האחרונים קיימת מגמה הפוכה של הגדלת תוחלת החיים וקיטון בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לוקחת בחשבון הנחה בגין גידול עתידי בתוחלת החיים.

ג) תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אובדן כושר עבודה, נכויות, הוצאות רפואיות, תאונות אישיות ומוצרי בריאות אחרים - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי תעריפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים, ו/או על-פי מקורות מידע רלבנטיים אחרים.

ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה תעלה כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

2. שיעורי לקיחת גמלה, גיל לקיחת גמלה ומסלולי גמלה

חוזי ביטוח חיים, הכוללים מרכיב חיסכון, התנהלו, בגין כספים שהופקדו עד שנת 2008 בשני נתיבים: נתיב הוני או נתיב קצבתי. בחלק מהחוזים המבוטח רשאי לבחור את הנתיב במועד הפרישה. היות שאומדן תזרימי המזומנים העתידיים שונה בכל אחד משני הנתיבים אלו, מוטל על החברה לקבוע את שיעור הפוליסות בהן יבחרו המבוטחים בנתיב הגמלה. בנוסף, תנאי הפוליסה בחלק של המוצרים מאפשרים בחירת מועד המרה לגמלה או משיכת סכומים הוניים; ומגוון של מסלולי גמלה כגון תקופת תשלום מובטחת. החברה קובעת הנחות בגין כל הפרמטרים אלו על פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים.

3. שיעורי ביטולים

הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

עלות התביעות המצטברת (Ultimate Cost) מוערכת באמצעות שימוש במגוון טכניקות אקטואריות לחיזוי תביעות, כגון שיטות Bornheutter-Ferguson-I Chain-Ladder.

ההנחה המרכזית בבסיס טכניקות אלה הינה שהתפתחות התביעות של החברה בעבר יכולה לשמש כדי לחזות התפתחות תביעות עתידיות וכתוצאה מכך את ה-ultimate claims costs.

בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתפויות עצמיות.

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל אינו מספק, משתמש האקטואר לעיתים, בחישוב המשקלל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) כגון LR לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

כמו כן, נכללות הערכות איכותיות ושיקול דעת באשר למידה שמגמות העבר לא ימשכו בעתיד. לדוגמה: עקב אירוע חד פעמי, שינויים פנימיים, כגון שינוי בתמהיל התיק, במדיניות החיתום ונוהלי הטיפול בתביעות וכן בגין השפעת גורמים חיצוניים כגון פסיקה משפטית, חקיקה וכו'. כאשר שינויים כאמור לעיל, לא באו לידי ביטוי באופן מלא בניסיון העבר, האקטואר מעדכן את המודלים ו/או מבצע הפרשות ספציפיות על סמך הערכות סטטיסטיות ו/או משפטיות לפי העניין.

הערכה אקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו, לכן עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה מהאומדן הסטטיסטי.

בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, וכן בענפים בהם אין מודל סטטיסטי מתאים, ההנחות מבוססות על סמך חוות דעת מומחי החברה ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

הערכת התביעות התלויות בענף רכב חובה עבור חלק החברה בפול מתבססת על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול, בהתאמות הנדרשות.

חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונתוני התביעות בפועל.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היוון

החברה קובעת את עקומי הריבית עבור כל קבוצות חוזי הביטוח בגישת ה-Bottom-Up. בגישה זו שיעור ההיוון מתקבל על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה-Last Liquid Point הינה בשנה ה-25. מעבר לנקודה זו, החברה תקבע את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידי האחרונה - Ultimate Forward Rate שתקבע על 60 שנים.

פרמיית אי-הנזילות המלאה נקבעת בהתבסס על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60. פרמיה זו מתווספת בשיעור חלקי או מלא לעקום ריבית חסרת הסיכון בהתאם למאפייני אי-הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היוון (המשך)

להלן שיעורי ההיוון (ריבית ספוט שנתית ראלית, כולל פרמיית אי-נזילות) ששימשו את החברה:

ליום 30 ביוני 2025

תקופה להיוון							
בלתי מבוקר							
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	45 שנים	60 שנים
2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.5%	2.6%
2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%
2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.3%	2.4%	2.5%
2.5%	2.3%	2.3%	2.2%	2.2%	2.4%	2.6%	2.6%
2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.5%	2.6%
2.3%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי
ניהול משתנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי
ניהול קבועים
פוליסות קצבה
פוליסות סיעוד ורכב חובה
שאר התיקים

ליום 30 ביוני 2024

תקופה להיוון							
בלתי מבוקר							
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	45 שנים	60 שנים
1.7%	2.2%	2.4%	2.8%	2.9%	3.0%	3.1%	3.1%
1.6%	2.1%	2.3%	2.7%	2.8%	2.9%	3.0%	3.1%
1.7%	2.1%	2.4%	2.7%	2.7%	2.8%	2.9%	2.9%
1.9%	2.4%	2.6%	2.9%	3.0%	3.0%	3.1%	3.1%
1.8%	2.2%	2.5%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	3.0%
1.6%	2.1%	2.3%	2.6%	2.7%	2.7%	2.8%	2.8%

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי
ניהול משתנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי
ניהול קבועים
פוליסות קצבה
פוליסות סיעוד ורכב חובה
שאר התיקים

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היוון (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

תקופה להיוון							
בלתי מבוקר							
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	2.0%	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%	2.6%	2.7%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים	1.9%	2.0%	2.1%	2.2%	2.3%	2.6%	2.7%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים	1.9%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.5%	2.6%
פוליסות קצבה	2.1%	2.2%	2.2%	2.4%	2.4%	2.6%	2.7%
פוליסות סיעוד ורכב חובה	2.0%	2.1%	2.2%	2.3%	2.3%	2.6%	2.6%
שאר התיקים	1.9%	2.0%	2.0%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%

עבור תיק פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, החברה משתמשת במודל סטוכסטי כדי להעריך את שווי האי-סימטריות האינהרנטית במנגנון דמי הניהול, באמצעות שימוש במספר רב של תרחישים כלכליים אפשריים עבור משתני שוק. מודל זה מותאם שוק (market consistent), כאשר התזרימים מהוונים בשיעורי ריבית לפי תרחיש, המכילים בממוצע לעקום חסרת הסיכון הרגיל. הנחות תנודתיות נקבעות בהתייחסות לנתוני תנודתיות (implied volatility) נצפים במכשירי שוק נסחרים, ככל שזמינים, ואחרת על בסיס אומדן מיטבי.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היוון (המשך)

אינפלציה

החברה קובעת ציפיות אינפלציה בהתאם לפערים הנצפים בין התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות צמודים לבין התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות רגילים.

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

ה-RA משקף את הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכונים לא פיננסיים הכוללים סיכון ביטוח וסיכונים לא פיננסיים אחרים כגון סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. ה-RA משקף את הסכום שהמבטח ישלם באופן רציונלי כדי להסיר את אי הוודאות שתזרימי מזומנים עתידיים יעלו על הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

החברה קובעת את ה-RA לפי שימוש בשיטה מסוג "ערך בסיכון" (Value at Risk, VaR), אשר משקפת את ההפסד הצפוי בתיקי הביטוח ברמת וודאות מוגדרת.

על מנת לקבוע את המרווחים הנדרשים בתיקי הביטוח השונים החברה בוחנת מגוון של תרחישים שליליים סבירים. התרחישים נבחרים בשים לב למאפייני הסיכון הייחודיים של הכיסויים השונים וגורמי הסיכון הרלבנטיים. בגין כיסויי חיים ובריאות ארוכת טווח, ובדומה לעקרונות הסולבנסי, התרחישים משקפים אירועים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה, ועלולים להשפיע על התזרים הן בתוך השנה והן מעבר לה.

בכיסויי ביטוח כללי, התרחישים נקבעים בהתאם לעקרונות ה"נוהג המיטבי".

לצורך קביעת המרווח הכולל הנדרש החברה לוקחת בחשבון השפעות פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ובין רכיבי הסיכון השונים. את התוצאה הסופית היא מקצה בחזרה לתיקי החוזים.

כדי לקבוע ה-RA בגין חוזי ביטוח משנה, החברה מפעילה שיטות אלה פעמיים - ברוטו ללא ביטוח משנה; ובשייר. הסיכון שמועבר למבטחי המשנה מוערך כהפרש בין שתי התוצאות.

עבור כל קווי העסקים למעט ביטוח סיעודי (וביטוח משנה בתיק ביטוח סיעודי), ה-RA מכויל לרמת וודאות של 75%, לאחר פיזור ברמת החברה. בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בגין תיק ביטוח הסיעודי רמת הוודאות נקבעת כ-90% לפני פיזור.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי

ה-CSM הינו רכיב של הנכס או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את הרווח שטרם מומש בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. סכום מה-CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום זה נקבע על ידי:

- זיהוי יחידות הכיסוי בקבוצה
 - הקצאת ה-CSM בסוף התקופה (לפני הכרה בסכום כלשהו ברווח או הפסד כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו בתקופה) באופן שווה לכל יחידת כיסוי שסופקה בתקופה הנוכחית וצפויה להיות מסופקת בעתיד
 - הכרת הסכום שהוקצה ליחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ברווח או הפסד
- מספר יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של כמות ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו. סך יחידות הכיסוי של כל קבוצה של חוזי ביטוח מוערך מחדש בסוף כל תקופת דיווח.

שירותי חוזה הביטוח כוללים:

- א. כיסוי לאירוע מבוטח (כיסוי ביטוחי);
 - ב. ניהול פריטי הבסיס מטעם בעל הפוליסה בחוזים עם מאפייני השתתפות ישירה; וכן
 - ג. יצירת תשואה על השקעות עבור המבטח בחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה.
- IFRS 17 אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן של הכסף בעת הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, כך שההקצאה תשקף את העיתוי החזוי של יחידות הכיסוי שסופקו.
- לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה מהוונת את יחידות הכיסוי.
- החברה בחרה מספר פרמטרים לצורך חישוב יחידות הכיסוי וכן קבעה משקולות שונות במטרה להתאים את יחידות הכיסוי השונות על בסיס גובה ההטבות החזוי למבטח מכל סוג כיסוי או שירות.
- יחידות הכיסוי של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביות עם יחידות הכיסוי של חוזי הבסיס עם התאמות בגין ההבדלים בשירותים המסופקים.

להלן מדדי יחידות הכיסוי עבור כל סוג כיסוי:

<u>סוג כיסוי</u>	<u>דרייבר</u>
ריסק; מחלות קשות; נכויות ותאונות אישיות	סכום ביטוח בתוקף
אכ"ע; סיעוד; הוצאות רפואיות	עלות תביעה צפויה במקרה של תביעה
חסכון	בתקופת הצבירה - ערך סילוק
	בתקופת הקצבה - תשלום גמלה בתקופה

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

רכיב השקעה

החברה מזדהה רכיב השקעה של חוזה על ידי קביעת הסכום שישולם לבעל הפוליסה בכל התרחישים שיש להם מהות מסחרית. תרחישים אלו כוללים מצבים בהם האירוע המבוטח התרחש או שהחוזה מגיע לתום תקופה או מבטל ללא התרחשות של אירוע מבוטח. רכיבי השקעה אינם נכללים בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח.

פוליסות עם רכיב חיסכון ללא מקדם קצבה כוללות רכיב השקעה. בפוליסות אלו קיימים ערכי פדיון מפורשים. רכיב ההשקעה שאינו נכלל בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח נקבע כערך הפדיון של הפוליסה.

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון עם מקדם קצבה מובטח אינן כוללות רכיב השקעה, כיוון שהחברה אינה מחויבת לשלם סכום כלשהו אם בעל הפוליסה אינו פודה את החוזה ואינו שורד עד למועד תשלום הקצבה הראשון. יחד עם זאת, כל ההחזרים של ערך הפדיון (לרבות במקרה מוות) מטופלים כהחזרי פרמיות עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח. כמו כן, ככל ובמועד תחילת תקופת הגמלה המבוטח בחר במסלול גמלה הכולל תקופה מובטחת של תשלומים, גם סכומים אלה יטופלו כהחזר פרמיה עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

ה. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע %	מדד בגין

לשישה חודשים שהסתיימו ביום

30 ביוני 2025	2.1	1.6	(7.0)
30 ביוני 2024	2.1	1.9	3.6

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

30 ביוני 2025	1.0	1.3	(8.8)
30 ביוני 2024	1.1	1.6	2.1

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

3.3	3.4	0.6
-----	-----	-----

א. ביטוח חיים ובריאות

ככלל, ההכנסות משירותי ביטוח בביטוח חיים והכנסות מדמי ניהול בקרנות פנסיה ובקופות גמל, כמו גם התשלומים בגין תביעות, אינן מתאפיינות בעונתיות מובהקת. יחד עם זאת, חלק ניכר מהמכירות החדשות מתרכז לרוב בחודש דצמבר, בין היתר בשל סיום שנת המס והזכאות להטבות מס בגין הפקדות לפרמיות ביטוח חיים, דמי גמולים לקרנות פנסיה ולקופות גמל. בנוסף, בתקופה זו נפוצות השלמות והפקדות חד-פעמיות שמבצעים מעסיקים בגין זכויות פיצויים. מעבר לכך, במהלך השנה עשויות להתבצע הפקדות חד-פעמיות נוספות, בפרמיות או בדמי גמולים, אשר היקפן ועיתוין משתנים משנה לשנה.

ב. ביטוח כללי

ככלל, ההכנסות משירותי ביטוח במגזר ביטוח כללי אינן מתאפיינות בעונתיות מובהקת. עם זאת יצוין כי קיימת עונתיות מסוימת בקשר לתקבולי הפרמיות ברבעון הראשון של השנה הנובעת בעיקר מחידושים של ביטוחי רכב של קבוצות עובדים וציי רכבים עסקיים המבוצעים לרוב בחודשים ינואר או באפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.

במרכיבי ההוצאות האחרים, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא ניכרת עונתיות מובהקת המשפיעה על הרווח. עם זאת, ראוי לציין, כי בעונת החורף ברבעון הראשון או ברבעון הרביעי של השנה או בשניהם, ניכרת לעיתים עלייה בתביעות בעיקר בענפי הרכוש, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח לתקופה.

באור 5 - מגזרי פעילות

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל את ענפי ביטוח חיים, פנסיה וגמל וחוזי השקעה והוא מתמקד בעיקר בחיסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, פוליסות חסכון, קרנות פנסיה וקופות גמל לרבות קרן השתלמות) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

2. מגזר ביטוח בריאות

מגזר ביטוח בריאות מרכז את כל פעילות הקבוצה בביטוח בריאות - המגזר כולל ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, ניתוחים, השתלות, ביטוח שיניים ועוד.

3. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש.

4. מגזרי פעילות אחרים

מגזרי פעילות אחרים כוללים תוצאות מפעילות סוכנויות ביטוח.

5. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות

פעילות זו כוללת חלק ממטה הקבוצה שאינו מיוחס למגזרי הפעילות, פעילויות נלוות/משיקות לפעילות הקבוצה, והחזקת נכסים והתחייבויות כנגד הון החברה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025							
סך הכל	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	ביטוח כללי	ביטוח בראות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר							
מיליוני ש"ח							
4,108	-	-	-	1,373	1,057	1,678	הכנסות משירותי ביטוח
3,098	-	-	-	978	736	1,384	הוצאות משירותי ביטוח
1,010	-	-	-	395	321	294	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
389	-	-	-	277	78	34	הוצאות מביטוח משנה
175	-	-	-	91	53	31	הכנסות מביטוח משנה
214	-	-	-	186	25	3	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
796	-	-	-	209	296	291	רווח משירותי ביטוח
9,422	-	-	-	-	249	9,173	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
2,446	(49)	497	6	195	266	1,531	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1	-	-	-	-	-	1	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
2,447	(49)	497	6	195	266	1,532	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
11,869	(49)	497	6	195	515	10,705	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
10,721	-	-	-	108	386	10,227	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
31	-	-	-	(13)	35	9	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
451	-	-	-	-	-	451	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
666	(49)	497	6	100	94	18	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
1,462	(49)	497	6	309	390	309	הכנסות מדמי ניהול
381	-	-	-	-	-	381	הכנסות (הוצאות) מעמלות מסוכנויות ביטוח
140	(80)	-	220	-	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
660	(83)	37	179	33	22	472	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
23	(1)	2	24	-	-	(2)	הוצאות מימון אחרות
136	(43)	153	1	2	9	14	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1	-	-	1	-	-	-	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות
1,211	(4)	309	71	274	359	202	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
(1)	-	-	-	-	-	(1)	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
1,210	(4)	309	71	274	359	201	
235,199	(2,843)	15,094	860	6,055	14,107	201,926	סך כל נכסי המגזר
161,055	-	-	-	-	4,694	156,361	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
226,600	(2,800)	7,414	271	6,019	13,577	202,119	סך כל התחייבויות המגזר

נכסי והתחייבויות מגזר ביטוח חיים ובראות כוללים יתרת CSM נטו מביטוח משנה בסך של כ-7,314 מיליוני ש"ח וכ-5,748 מיליוני ש"ח בהתאמה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024							
סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר							
מיליוני ש"ח							
3,769	-	-	-	1,204	981	1,584	הכנסות משירותי ביטוח
3,154	-	-	-	993	752	1,409	הוצאות משירותי ביטוח
615	-	-	-	211	229	175	רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
341	-	-	-	242	66	33	הוצאות מביטוח משנה
222	-	-	-	151	41	30	הכנסות מביטוח משנה
119	-	-	-	91	25	3	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
496	-	-	-	120	204	172	רווח משירותי ביטוח
6,931	-	-	-	-	159	6,772	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(515)	(47)	(50)	6	38	11	(473)	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
-	-	-	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
(515)	(47)	(50)	6	38	11	(473)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
6,416	(47)	(50)	6	38	170	6,299	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
5,141	-	-	-	57	(14)	5,098	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(86)	-	-	-	(7)	(63)	(16)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
365	-	-	-	-	-	365	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
996	(47)	(50)	6	(12)	247	852	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
1,492	(47)	(50)	6	108	451	1,024	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
313	-	-	-	-	-	313	הכנסות מדמי ניהול
146	(80)	-	226	-	-	-	הכנסות (הוצאות) מעמלות מסוכנויות ביטוח
548	(84)	40	175	23	18	376	הוצאות תפעוליות אחרות
24	(1)	3	24	-	-	(2)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
131	(41)	135	2	7	2	26	הוצאות מימון אחרות
1	-	-	1	-	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאין קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1,297	(3)	(222)	80	78	431	933	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות
1	-	-	-	-	-	1	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
1,298	(3)	(222)	80	78	431	934	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
212,533	(2,036)	13,168	648	5,949	8,254	186,550	סך כל נכסי המגזר
146,008	-	-	-	-	3,237	142,771	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
205,241	(1,997)	6,381	271	5,677	9,641	185,268	סך כל התחייבויות המגזר

נכסי והתחייבויות מגזר ביטוח חיים ובריאות כוללים יתרת CSM נטו מביטוח משנה בסך של כ-6,496 מיליוני ש"ח וכ-5,922 מיליוני ש"ח בהתאמה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025							
סך הכל	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	ביטוח כללי	ביטוח בראות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר							
מיליוני ש"ח							
2,069	-	-	-	692	527	850	הכנסות משירותי ביטוח
1,442	-	-	-	419	358	665	הוצאות משירותי ביטוח
627	-	-	-	273	169	185	רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
197	-	-	-	145	39	13	הוצאות מביטוח משנה
64	-	-	-	46	15	3	הכנסות מביטוח משנה
133	-	-	-	99	24	10	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
494	-	-	-	174	145	175	רווח משירותי ביטוח
9,088	-	-	-	-	237	8,851	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
-	-	-	-	-	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
2,810	(26)	485	3	169	252	1,927	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1	-	-	-	-	-	1	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
2,811	(26)	485	3	169	252	1,928	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
11,899	(26)	485	3	169	489	10,779	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
10,914	-	-	-	97	432	10,385	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
61	-	-	-	(13)	63	11	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה (*)
469	-	-	-	-	-	469	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
455	(26)	485	3	85	(6)	(86)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
949	(26)	485	3	259	139	89	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
195	-	-	-	-	-	195	הכנסות מדמי ניהול
70	(36)	-	106	-	-	-	הכנסות (הוצאות) מעמלות מסוכנויות ביטוח
337	(37)	19	88	17	11	239	הוצאות תפעוליות אחרות
10	-	1	11	-	-	(2)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
44	(23)	79	-	(4)	(4)	(4)	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
-	-	-	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
843	(2)	388	32	246	132	47	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות
(1)	-	-	-	-	-	(1)	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
842	(2)	388	32	246	132	46	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
235,199	(2,843)	15,094	860	6,055	14,107	201,926	סך כל נכסי המגזר
161,055	-	-	-	-	4,694	156,361	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
226,600	(2,800)	7,414	271	6,019	13,577	202,119	סך כל התחייבויות המגזר

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024							
סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר							
מיליוני ש"ח							
1,901	-	-	-	607	489	805	הכנסות משירותי ביטוח
1,565	-	-	-	472	362	731	הוצאות משירותי ביטוח
336	-	-	-	135	127	74	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
170	-	-	-	120	32	18	הוצאות מביטוח משנה
127	-	-	-	88	20	19	הכנסות מביטוח משנה
43	-	-	-	32	12	(1)	הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
293	-	-	-	103	115	75	רווח משירותי ביטוח
920	-	-	-	-	18	902	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
-	-	-	-	-	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
(1,188)	(28)	(129)	3	(18)	(21)	(995)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
-	-	-	-	-	-	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
(1,188)	(28)	(129)	3	(18)	(21)	(995)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(268)	(28)	(129)	3	(18)	(3)	(93)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(1,404)	-	-	-	15	(326)	(1,093)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(98)	-	-	-	(3)	(80)	(15)	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה (*)
79	-	-	-	-	-	79	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
1,155	(28)	(129)	3	(30)	403	936	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
1,448	(28)	(129)	3	73	518	1,011	הכנסות מדמי ניהול
159	-	-	-	-	-	159	הכנסות (הוצאות) מעמלות מסוכנויות ביטוח
79	(37)	-	116	-	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
275	(41)	20	89	11	8	188	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
12	-	1	12	-	-	(1)	הוצאות מימון אחרות
66	(24)	73	1	3	1	12	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1	-	-	1	-	-	-	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות
1,358	-	(221)	42	59	509	969	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
1	-	-	-	-	-	1	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
1,359	-	(221)	42	59	509	970	
212,533	(2,036)	13,168	648	5,949	8,254	186,550	סך כל נכסי המגזר
146,008	-	-	-	-	3,237	142,771	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
205,241	(1,997)	6,381	271	5,677	9,641	185,268	סך כל התחייבויות המגזר

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר							
מיליוני ש"ח							
7,697	-	-	-	2,476	2,025	3,196	הכנסות משירותי ביטוח
6,598	-	-	-	2,026	1,710	2,862	הוצאות משירותי ביטוח
1,099	-	-	-	450	315	334	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
723	-	-	-	525	137	61	הוצאות מביטוח משנה
489	-	-	-	324	106	59	הכנסות מביטוח משנה
234	-	-	-	201	31	2	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
865	-	-	-	249	284	332	רווח משירותי ביטוח
16,966	-	-	-	-	406	16,560	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
4,397	(100)	577	13	319	197	3,391	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1	-	-	-	-	-	1	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
4,398	(100)	577	13	319	197	3,392	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
21,364	(100)	577	13	319	603	19,952	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
18,813	-	-	-	206	766	17,841	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
21	-	-	-	(16)	33	4	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
803	-	-	-	-	-	803	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
1,727	(100)	577	13	129	(196)	1,304	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
2,592	(100)	577	13	378	88	1,636	הכנסות מדמי ניהול
663	-	-	-	-	-	663	הכנסות (הוצאות) מעמלות מסוכנויות ביטוח
259	(169)	-	428	-	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
1,112	(170)	104	349	50	40	739	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
46	(3)	5	47	-	-	(3)	הוצאות מימון אחרות
268	(89)	280	4	12	4	57	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1	-	-	1	-	-	-	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות
2,181	(13)	198	136	316	44	1,500	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
(9)	-	(16)	-	-	-	7	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
2,172	(13)	182	136	316	44	1,507	
225,593	(2,129)	15,062	714	6,236	9,738	195,972	סך כל נכסי המגזר
154,150	-	-	-	-	3,433	150,717	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
217,791	(2,085)	6,902	288	5,869	11,032	195,785	סך כל התחייבויות המגזר

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

גמל	פנסיה	חוזי השקעה (***)	ביטוח חיים (ראו סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
-	-	-	1,678	-	1,678
-	-	-	1,384	-	1,384
-	-	-	294	-	294
-	-	-	34	-	34
-	-	-	31	-	31
-	-	-	3	-	3
-	-	-	291	-	291
-	-	423	8,750	-	9,173
2	4	31	1,494	-	1,531
-	-	-	1	-	1
2	4	31	1,495	-	1,532
2	4	454	10,245	-	10,705
-	-	-	10,227	-	10,227
-	-	-	9	-	9
-	-	451	-	-	451
2	4	3	9	-	18
2	4	3	300	-	309
98	241	42	-	-	381
96	241	43	92	-	472
(1)	-	-	(1)	-	(2)
-	-	-	14	-	14
-	-	-	-	-	-
3	4	2	193	-	202
-	-	-	(1)	-	(1)
3	4	2	192	-	201

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח

וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת

השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב

התשואה (*)

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות מימון אחרות

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת

השווי המאזני, שאין קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

גמל	פנסיה	חוזי השקעה (***)	ביטוח חיים (ראו סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
-	-	-	1,584	-	1,584
-	-	-	1,409	-	1,409
-	-	-	175	-	175
-	-	-	33	-	33
-	-	-	30	-	30
-	-	-	3	-	3
-	-	-	172	-	172
-	-	371	6,401	-	6,772
2	4	(6)	(473)	-	(473)
-	-	-	-	-	-
2	4	(6)	(473)	-	(473)
2	4	365	5,928	-	6,299
-	-	-	5,098	-	5,098
-	-	-	(16)	-	(16)
-	-	365	-	-	365
2	4	-	846	-	852
2	4	-	1,018	-	1,024
80	203	29	1	-	313
83	195	24	74	-	376
(1)	-	-	(1)	-	(2)
-	-	-	26	-	26
-	-	-	-	-	-
(2)	12	5	918	-	933
-	-	-	1	-	1
(2)	12	5	919	-	934

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת

השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב

התשואה (*)

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות מימון אחרות

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת

השווי המאזני, שאין קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025						
סך הכל	התאמות וקיצוזים	ביטוח חיים (ראו סעיף 2.א. להלן)	חוזי השקעה (***)	פנסיה	גמל	
בלתי מבוקר						
מיליוני ש"ח						
850	-	850	-	-	-	הכנסות משירותי ביטוח
665	-	665	-	-	-	הוצאות משירותי ביטוח
185	-	185	-	-	-	רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
13	-	13	-	-	-	הוצאות מביטוח משנה
3	-	3	-	-	-	הכנסות מביטוח משנה
10	-	10	-	-	-	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
175	-	175	-	-	-	רווח משירותי ביטוח
8,851	-	8,387	464	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
1,927	-	1,906	19	1	1	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו: רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1	-	1	-	-	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
1,928	-	1,907	19	1	1	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
10,779	-	10,294	483	1	1	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה גידול (קיצון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה (*)
10,385	-	10,385	-	-	-	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
11	-	11	-	-	-	
469	-	-	469	-	-	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
(86)	-	(102)	14	1	1	הכנסות מדמי ניהול
89	-	73	14	1	1	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
195	-	-	23	122	50	הוצאות תפעוליות אחרות
-	-	-	-	-	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
239	-	43	25	122	49	הוצאות מימון אחרות
(2)	-	(1)	-	-	(1)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
(4)	-	(4)	-	-	-	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
47	-	33	12	1	1	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה
(1)	-	(1)	-	-	-	
46	-	32	12	1	1	

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024					
גמל	פנסיה	חוזי השקעה (***)	ביטוח חיים (ראו סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
-	-	-	805	-	805
-	-	-	731	-	731
-	-	-	74	-	74
-	-	-	18	-	18
-	-	-	19	-	19
-	-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	75	-	75
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
-	-	98	804	-	902
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
1	1	(7)	(989)	-	(994)
-	-	-	-	-	-
1	1	(7)	(990)	-	(995)
1	1	91	(186)	-	(93)
-	-	-	(1,093)	-	(1,093)
-	-	-	(15)	-	(15)
-	-	79	-	-	79
1	1	12	922	-	936
1	1	12	997	-	1,011
41	101	16	1	-	159
-	-	-	-	-	-
41	97	12	38	-	188
-	-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	12	-	12
-	-	-	-	-	-
1	5	16	947	-	969
-	-	-	1	-	1
1	5	16	948	-	970

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה (*)

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות מימון אחרות

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
גמל	פנסיה	חוזי השקעה (***)	ביטוח חיים (ראו סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
-	-	-	3,196	-	3,196
-	-	-	2,862	-	2,862
-	-	-	334	-	334
-	-	-	61	-	61
-	-	-	59	-	59
-	-	-	2	-	2
-	-	-	332	-	332
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
-	-	791	15,769	-	16,560
3	9	23	3,356	-	3,391
-	-	-	1	-	1
3	9	23	3,357	-	3,392
3	9	814	19,126	-	19,952
-	-	-	17,841	-	17,841
-	-	-	4	-	4
-	-	803	-	-	803
3	9	11	1,281	-	1,304
3	9	11	1,613	-	1,636
169	430	64	-	-	663
175	407	53	104	-	739
(3)	-	-	-	-	(3)
-	-	-	57	-	57
-	-	-	-	-	-
(6)	32	22	1,452	-	1,500
-	(1)	-	8	-	7
(6)	31	22	1,460	-	1,507

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול (קטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה (*)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(***) מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
3,208	580	780	1,469	1,606
59	15	13	33	30
3,045	540	732	1,391	1,512

תקבולים בגין חוזי השקעה
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

2. ביטוח חיים

			פוליסות הכוללות
		פוליסות הכוללות	רכיב חיסכון
	פוליסות ללא רכיב חיסכון	רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	שאינו תלוי תשואה (א)
סך הכל			
		בלתי מבוקר	
		מיליוני ש"ח	

נתונים ברוטו, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

3,485	432	2,947	106	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
2,715	-	2,621	94	מזה: מרכיב החיסכון
562	-	562	-	דמי ניהול משתנים
565	-	565	-	דמי ניהול קבועים

פוליסות הכוללות	פוליסות הכוללות	פוליסות הכוללות	פוליסות הכוללות
רכיב	רכיב	רכיב	רכיב
חיסכון	חיסכון	חיסכון	חיסכון
שאינו תלוי	שאינו תלוי	שאינו תלוי	שאינו תלוי
תשואה	תשואה	תשואה	תשואה
(א)	(א)	(א)	(א)
סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

נתונים ברוטו, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

3,824	410	3,293	121	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
3,049	1	2,943	105	מזה: מרכיב החיסכון
-	-	-	-	דמי ניהול משתנים
530	-	530	-	דמי ניהול קבועים

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

2. ביטוח חיים (המשך)

פוליסות הכוללות	פוליסות הכוללות	פוליסות רכיב	פוליסות רכיב
שאינו תלוי תשואה (א)	חיסכון תלוי תשואה (א)	ללא רכיב חיסכון	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30

ביוני 2025

52	1,448	216	1,716	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
47	1,284	-	1,331	מזה: מרכיב החיסכון
-	562	-	562	דמי ניהול משתנים
-	285	-	285	דמי ניהול קבועים

פוליסות הכוללות	פוליסות הכוללות	פוליסות רכיב	פוליסות רכיב
שאינו תלוי תשואה (א)	חיסכון תלוי תשואה (א)	ללא רכיב חיסכון	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30

ביוני 2024

60	1,618	206	1,885	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
53	1,445	1	1,498	מזה: מרכיב החיסכון
-	-	-	-	דמי ניהול משתנים
-	265	-	265	דמי ניהול קבועים

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

2. ביטוח חיים (המשך)

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

מזה: מרכיב החיסכון

דמי ניהול משתנים

דמי ניהול קבועים

236	6,505	830	7,571
207	5,815	2	6,024
-	135	-	135
-	1,014	-	1,014

(א) למידע נוסף בגין חוזי השקעה - ראו סעיף א.1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, לעיל.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. מגזר ביטוח בריאות

בריאות - אחר			סיעודי	
הוצאות			הוצאות	הוצאות
רפואיות			רפואיות	רפואיות
ונכויות			ונכויות	ונכויות
קבוצתי			פרט	פרט
סך הכל	אחר (א)	(א)	פרט	פרט
מיליוני ש"ח				

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקר)

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)

251 460 125 209 1,045

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024
(בלתי מבוקר)

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)

247 424 120 190 981

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקר)

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)

126 233 63 105 527

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024
(בלתי מבוקר)"

124 213 60 97 494

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
(בלתי מבוקר)

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)

499 867 246 393 2,005

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים; בריאות אחר כולל מחלות קשות, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.
(ב) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח כללי

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל	
מיליוני ש"ח				
<u>לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025</u>				
<u>(בלתי מבוקר)</u>				
266	618	641	1,525	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות
<u>לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024</u>				
<u>(בלתי מבוקר)</u>				
231	542	642	1,415	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות
<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025</u>				
<u>(בלתי מבוקר)</u>				
79	227	286	592	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות
<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024</u>				
<u>(בלתי מבוקר)</u>				
87	235	308	630	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024</u>				
<u>(בלתי מבוקר)</u>				
383	983	1,299	2,665	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח (תיקים): ביטוח עסקים, ביטוח דירות, וביטוח קבלנים.

באור 7 - ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה

א. מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילות כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית.

ב. חברה בת של החברה, מגדל מקפת, שהינה גופים מוסדיים, כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

ג. משטר הון רגולטורי החל על החברה

על החברה 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 (ראו להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (מכשיר הון רובד 1 מורכב, מכשיר הון רובד 2, הון משני מורכב והון שלישי 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, סיכונים שוק ואשראי וכן סיכונים תיפעוליים.

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

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2019 ואילך

בהתאם לחוזר סולבנסי, דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה יכלול במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר הקובע כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, דוחות יחס כושר פירעון כלכלי יפורסמו יחד עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. כמו כן, במסגרת החוזר עודכנו חלק מטבלאות הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, כדי להתאימם ל-IFRS 17. עדכונים אלה יכנסו לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

ד. יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של החברה

1. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 שאושר ביום 28 במאי, 2025 לחברה עודף הון בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.2.1 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.

ד. יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של החברה (המשך)

2. מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות ניהול ההון של החברה

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה 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 החברה שב ובחן את מדיניות ההון של החברה וקבע סף הון לחלוקת דיבידנד (להלן יחד: "מדיניות ההון"), כמפורט להלן:

(1) החברה 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 לחברה, לרבות התנודתיות הגלומה בהם והשפעתם על יחס כושר הפירעון.

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

לפרטים נוספים ראו סעיף 4.2 בדוח הדירקטוריון.

ה. דרישות ההון מחברה מנהלת

דרישות ההון מהחברה המנהלת בקבוצה כוללות דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון התחלתי בסך 10 מיליוני ש"ח. נכון למועד דוח זה, חברה זו עומדת בדרישות ההון כאמור.

חברות מאוחדות המנהלות קרנות נאמנות ותיקי השקעות מחויבות בהון מזערי בהתאם להנחיות הרשות לניירות ערך. נכון למועד דוח זה, עומדות החברות המאוחדות בדרישות אלה.

א. השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה - פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר		
מיליוני ש"ח		
-	1	-
1,075	1,374	1,095
14,720	14,933	13,553
921	892	969
16,716	17,200	15,617
12,907	11,754	14,039
12,301	13,679	11,570
25,208	25,433	25,609
41,924	42,633	41,226
4,991	5,133	5,083
24,823	21,850	27,972
29,814	26,983	33,055
49,827	46,332	48,928
1,266	603	3,785
51,093	46,935	52,713
122,831	116,551	126,994
893	1,007	995

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות סחירות
סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון:

מניות שאינן סחירות
מניות סחירות
סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (*)
מכשירים נגזרים (**)
סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר ()**

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.

(**) בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 8 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה)

פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	2025
בלתי מבוקר		
מיליוני ש"ח		
364	361	323
33,679	31,543	34,723
157	229	151
2,130	1,640	2,455
36,330	33,773	37,652
10,613	9,067	10,661
6,355	5,956	6,121
16,968	15,023	16,782
53,298	48,796	54,434
240	240	278
50	52	88
290	292	366
6,831	6,590	7,129
233	182	671
7,064	6,772	7,800
60,652	55,860	62,600
129	125	147

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח מיועדות
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים:
אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות סחירות
סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון:

מניות שאינן סחירות
מניות סחירות
סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (*)
מכשירים נגזרים (**)
סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר ()**

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.

(**) בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני	
	2024	2025
בלתי מבוקר		
מיליוני ש"ח		
1,633	839	1,827
5,841	5,845	5,839
145	131	131
7,619	6,815	7,797
7,619	6,815	7,797

הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת:

התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)

כתבי התחייבות נדחים* (**)

התחייבויות בגין חכירה

סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת

סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות

(*) סכומי ההתחייבויות הפיננסיות מוצגים בניכוי הריבית לשלם. הריבית לשלם מוכרת בסעיף זכאים.

(**) אגרות החוב מוכרות כהון רובד 2 בכפוף למגבלות על שיעור המירבי של הון רובד 2, כאמור בהוראת הממונה לעניין הרכב הון עצמי של חברות ביטוח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך הכל	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

230	248	-	478	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
35	26	-	61	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
1,397	619	-	2,016	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(2)	11	-	9	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
18	11	-	29	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,678	915	-	2,593	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	142	1,373	1,515	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,678	1,057	1,373	4,108	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,434	876 *	875	3,185	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(68)	(148) *	(140)	(356)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
-	(11)	(23)	(34)	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
18	19	266	303	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,384	736	978	3,098	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
294	321	395	1,010	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים (**)

(*) סעיפים אלו כוללים גם תיקים שנמדדים במודל PAA.

(**) בנוסף קיימים שינויים הנובעים מניכוי בגין סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך הכל	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

12	26	-	38
1	2	-	3
4	29	-	33
17	21	-	38
34	78	-	112
-	-	277	277
34	78	277	389

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

2	7	116	125
29	46	(28)	47
-	-	3	3
31	53	91	175
3	25	186	214
291	296	209	796

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

סך הכל	ביטוח	
	בריאות	ביטוח כללי
	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

237	245	-	482	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
47	25	-	72	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
1,303	568	-	1,871	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(4)	10	-	6	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
1	2	-	3	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,584	850	-	2,434	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	131	1,204	1,335	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,584	981	1,204	3,769	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,345	792 *	850	2,987	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
63	(39) *	(83)	(59)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
-	(8)	(12)	(20)	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
1	7	238	246	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,409	752	993	3,154	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
175	229	211	615	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים (**)

(*) סעיפים אלו כוללים גם תיקים שנמדדים במודל PAA.

(**) בנוסף קיימים שינויים הנובעים מניכוי בגין סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

סך הכל	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו

10 19 - 29

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

1 2 - 3

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

16 28 - 44

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

6 17 - 23

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

33 66 - 99

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

- - 242

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

33 66 242 341

הכנסות מביטוח משנה:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

6 16 116 138

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

24 25 35 84

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

30 41 151 222

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

3 25 91 119

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

172 204 120 496

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

120	120	-	240	סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
				הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
18	13	-	31	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
700	309	-	1,009	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
2	7	-	9	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
10	6	-	16	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
850	455	-	1,305	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	72	692	764	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
850	527	692	2,069	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

680	408	354	1,442	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(25)	(56)	(61)	(142)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
-	(5)	(9)	(14)	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
10	11	135	156	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
665	358	419	1,442	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
185	169	273	627	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

(*) סעיפים אלו כוללים גם תיקים שנמדדים במודל PAA.

(**) בנוסף קיימים שינויים הנובעים מניכוי בגין סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 10 - רוח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

19	-	14	5
1	-	1	-
11	-	15	(4)
21	-	9	12
52	-	39	13
145	145	-	-
197	145	39	13

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

38	34	18	(14)
23	9	(3)	17
3	3	-	-
64	46	15	3
133	99	24	10
494	174	145	175

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

119	124	-	243	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
33	13	-	46	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
654	284	-	938	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(2)	6	-	4	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
1	2	-	3	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

805	429	-	1,234
-	60	607	667
805	489	607	1,901

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

709	392	349	1,450	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
21	(24)	12	9	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
-	(11)	(9)	(20)	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
1	5	120	126	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
731	362	472	1,565	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

74	127	135	336
----	-----	-----	-----

(*) סעיפים אלו כוללים גם תיקים שנמדדים במודל PAA.

(**) בנוסף קיימים שינויים הנובעים מניכוי בגין סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

7	11	-	18	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
-	1	-	1	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
9	14	-	23	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
2	6	-	8	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
18	32	-	50	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	-	120	120	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
18	32	120	170	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

6	11	46	63	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
13	9	43	65	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
-	-	(1)	(1)	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
19	20	88	127	סה"כ הכנסות מביטוח משנה

(1)	12	32	43
-----	----	----	----

סה"כ הוצאות (הכנסות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

75	115	103	293
----	-----	-----	-----

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

466	500	-	966	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
76	51	-	127	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
2,651	1,169	-	3,820	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(8)	22	-	14	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
11	9	-	20	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
3,196	1,751	-	4,947	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	274	2,476	2,750	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
3,196	2,025	2,476	7,697	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

2,766	1,676 ^(*)	1,685	6,127	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
85	(2) ^(*)	(147)	(64)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
-	15	(4)	11	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
11	21	492	524	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
2,862	1,710	2,026	6,598	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
334	315	450	1,099	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים (**)

(*) סעיפים אלו כוללים גם תיקים שנמדדים במודל PAA.

(**) בנוסף קיימים שינויים הנובעים מניכוי בגין סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד

עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע

מסיכונים שחלפו

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי

ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

24	40	-	64
3	5	-	8
33	56	-	89
1	36	-	37
61	137	-	198
-	-	525	525
61	137	525	723

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

(16)	53	251	288
75	53	74	202
-	-	(1)	(1)
59	106	324	489
2	31	201	234
332	284	249	865

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
9,422	-	-	249	9,173
2,446	454	195	266	1,531
1	-	-	-	1
2,447	454	195	266	1,532
11,869	454	195	515	10,705
8,552	-	-	-	8,552
706	-	48	167	491
1,481	-	60	229	1,192
(18)	-	-	(10)	(8)
10,721	-	108	386	10,227
(13)	-	(10)	(4)	1
31	-	(3)	27	7
13	-	-	12	1
31	-	(13)	35	9
451	-	-	-	451
666	454	100	94	18

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA*)

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

(*) מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-190 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 11 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
6,931	-	-	159	6,772
(515)	(91)	38	11	(473)
(515)	(91)	38	11	(473)
6,416	(91)	38	170	6,299
6,382	-	-	-	6,382
607	-	38	174	395
(1,693)	-	19	(212)	(1,500)
(155)	-	-	24	(179)
5,141	-	57	(14)	5,098
(17)	-	(8)	(7)	(2)
(69)	-	1	(49)	(21)
-	-	-	(7)	7
(86)	-	(7)	(63)	(16)
365	-	-	-	365
996	(91)	(12)	247	852

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA*)

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

(*) מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-115 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 11 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
9,088	-	-	237	8,851
2,810	461	169	252	1,928
1	-	-	-	1
2,811	461	169	252	1,929
11,899	461	169	489	10,780
8,194	-	-	-	8,194
371	-	26	85	260
2,370	-	71	360	1,939
(21)	-	-	(13)	(8)
10,914	-	97	432	10,385
(7)	-	(6)	(2)	1
55	-	(7)	53	9
13	-	-	12	1
61	-	(13)	63	11
469	-	-	-	469
455	461	85	(6)	(85)

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA*)

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

(*) מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-178 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 11 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
920	-	-	18	902
(1,188)	(154)	(18)	(21)	(995)
(1,188)	(154)	(18)	(21)	(995)
(268)	(154)	(18)	(3)	(93)
838	-	-	-	838
291	-	18	87	186
(2,373)	-	(3)	(437)	(1,933)
(160)	-	-	24	(184)
(1,404)	-	15	(326)	(1,093)
(9)	-	(4)	(4)	(1)
(89)	-	1	(69)	(21)
-	-	-	(7)	7
(98)	-	(3)	(80)	(15)
79	-	-	-	79
1,155	(154)	(30)	403	936

הפסדים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

הפסדים מהשקעות אחרות, נטו :

הפסדים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל הפסדים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל הפסדים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA*)

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

(*) מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-19 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 11 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
16,966	-	-	406	16,560
4,397	490	319	197	3,391
1	-	-	-	1
4,398	490	319	197	3,392
21,364	490	319	603	19,952
15,458	-	-	-	15,458
1,220	-	77	351	792
2,284	-	129	377	1,778
(149)	-	-	38	(187)
18,813	-	206	766	17,841
(33)	-	(15)	(15)	(3)
54	-	(1)	55	-
-	-	-	(7)	7
21	-	(16)	33	4
803	-	-	-	803
1,727	490	129	(196)	1,304

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA*)

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

(*) מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-284 מיליוני ש"ח.

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

במהלך התקופות המדווחות לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היות תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

נכסים חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד נקבעים באמצעות היות אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן - "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעור משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים.

הקבוצה לומדת את משמעויות ההחלטה ונערכת ליישום השינוי בהתאם להנחיות שיתקבלו מרשות שוק ההון.

השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים מחוץ לישראל מחושב על ידי מומחה לפי מודל המבוסס על הערך הנוכחי המתקבל מהיוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם בהתבסס על תשואות של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בזירות מסחר מחוץ לישראל.

הנתונים העיקריים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה מובאים בטבלה שבסעיף א.3. עבור מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה ובטבלה ב.3. עבור מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה.

אג"ח מיועדות

אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ (להלן - "אג"ח ח"ץ") הינן אגרות חוב שאינן סחירות ואינן ניתנות להעברה, אשר מונפקות (ונפרעות) מכוח סדרת הסכמים שנחתמו בין חברות הביטוח לבין מדינת ישראל, ומוקצות לפי שיעור מסוים מההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח הכוללים רכיב חיסכון המבטיח תשואה למבוטח.

החברה מחשבת את השווי ההוגן בהתאם לגישה העקיפה לפיה חישוב השווי ההוגן מבוסס על העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות המשמש בדוחות הכספיים. חישוב זה דומה לאופן החישוב המבוצע במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים החזויים בגין התחייבויות הביטוח ולפיכך כולל הנחות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה כגון שיעור ביטולים, שיעור לקיחת גמלה, גיל פרישה וכיוצ"ב.

השקעה במניות שאינן סחירות

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, הוערך בעיקר באמצעות שיטת הערכה של ערך נכסי נקי ומודל היוון תזרימי מזומנים. ההערכה המבוצעת באמצעות מודל היוון תזרימי מזומנים מצריכה מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל. הנתונים העיקריים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה מובאים בטבלה שבסעיף א.3. עבור מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה ובטבלה ב.3. עבור מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה.

קרנות השקעה

השווי ההוגן של קרנות השקעה מתבסס על פי הערך הנכסי הנקי (NAV) אשר מדווח מהקרנות על פי רוב אחת לרבעון, כאשר הדיווח הכספי הוא בתאריך שונה מתאריך המאזן כפי שקורה ברוב קרנות ההשקעה, מבוצעות התאמות להשקעות והחלוקות העוקבות.

נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים בעיקר חוזי החלפה שיעורי ריבית וחוזי אקדמה על מטבע חוץ.

טכניקות הערכה כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, שער חליפין נוכחי (SPOT), שער חוזי אקדמה ועקומות ריבית.

עבור כתבי אופציה השווי הוערך באמצעות מודל B&S, המודל מעריך את התנודתיות של המניה מאחר ואין מסחר בשוק פעיל.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים (ההתחייבויות) הפיננסיים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ליום 30 ביוני 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
15,617	4,802	10,815	-
25,609	-	4,004	21,605
33,055	5,083	-	27,972
52,713	25,526	4,022	23,165
126,994	35,411	18,841	72,742
995	-	968	27
995	-	968	27

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 30 ביוני 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
17,200	5,919	11,281	-
25,433	-	4,852	20,581
26,983	5,133	-	21,850
46,935	26,483	880	19,572
116,551	37,535	17,013	62,003
1,007	-	975	32
1,007	-	975	32

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
16,716	5,528	11,188	-
25,208	-	3,514	21,694
29,814	4,991	-	24,823
51,093	26,725	1,845	22,523
122,831	37,244	16,547	69,040
נכסים פיננסיים:			
מכשירי חוב שאינם סחירים			
מכשירי חוב סחירים			
מכשירי הון			
השקעות אחרות			
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות:			
מכשירים נגזרים			
סך הכל התחייבויות פיננסיות			
893	-	205	688
893	-	205	688

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
37,244	26,725	4,991	5,528
(399)	(175)	(159)	(65)
(1,014)	(870)	(8)	(136)
1,290	754	393	143
(1,091)	(778)	(134)	(179)
(489)	-	-	(489)
(130)	(130)**	-	-
35,411	25,526	5,083	4,802

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

סך ההפסדים שהוכרו:

ברווח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

השקעות

מימושים

פידיונות

העברות מתוך רמה 3

יתרה ליום 30 ביוני 2025

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.

סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח

או הפסד בגין נכסים והתחייבויות

המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2025

(365)	(177)	(125)	(63)
-------	-------	-------	------

(**) העברות מתוך רמה 3 בגין נייר ערך אשר החל לקבל ציטוט סחיר.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
36,450	25,511	4,653	6,286	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
				סך הרווחים שהוכרו:
2,216	1,699	147	370	ברוח או הפסד (*)
(1,256)	(1,008)	(73)	(175)	תקבולי ריבית ודיבידנד
1,816	1,334	406	76	השקעות
(1,308)	(1,053)	-	(255)	מימושים
(383)	-	-	(383)	פידינות
37,535	26,483	5,133	5,919	יתרה ליום 30 ביוני 2024

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או

הפסד בגין נכסים והתחייבויות

המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2024

2,162	1,652	146	364
-------	-------	-----	-----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
37,901	27,451	5,242	5,208	יתרה ליום 1 באפריל, 2025
(1,925)	(1,402)	(304)	(219)	סך ההפסדים שהוכרו:
(521)	(446)	(8)	(67)	ברוח או הפסד (*)
698	352	287	59	תקבולי ריבית ודיבידנד
(631)	(429)	(134)	(68)	השקעות
(111)	-	-	(111)	מימושים
35,411	25,526	5,083	4,802	פידיונות
				יתרה ליום 30 ביוני 2025

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה

סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2025:

(1,894)	(1,404)	(271)	(219)
---------	---------	-------	-------

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
36,774	25,756	4,982	6,036	יתרה ליום 1 באפריל, 2024
				סך הרווחים שהוכרו:
1,159	871	92	196	ברוח או הפסד (*)
(557)	(463)	(3)	(91)	תקבולי ריבית ודיבידנד
871	743	62	66	השקעות
(599)	(424)	-	(175)	מימושים
(113)	-	-	(113)	פידינות
37,535	26,483	5,133	5,919	יתרה ליום 30 ביוני 2024

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או

הפסד בגין נכסים והתחייבויות

המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2024:

1,175	888	92	195
-------	-----	----	-----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב שאינם סחירים	
		מכשירי הון	בלתי מבוקר מיליוני ש"ח
36,450	25,511	4,653	6,286
2,173	1,805	(74)	442
(3,542)	(3,094)	(110)	(338)
4,668	3,850	522	296
(1,510)	(1,053)	-	(457)
(701)	-	-	(701)
(294)	(294)**	-	-
37,244	26,725	4,991	5,528

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד *

תקבולי ריבית ודיבידנד

השקעות

מימושים

פידינות

העברות מתוך רמה 3

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(* הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה

שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים

והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31

בדצמבר 2024

2,104	1,754	(74)	424
-------	-------	------	-----

(**) העברות מתוך רמה 3 בגין נייר ערך אשר החל לקבל ציטוט סחיר.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

3. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3

31 בדצמבר 2024			30 ביוני 2025			נתונים משמעותיים עיקריים שאינם ניתנים לצפייה		
רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טכניקות הערכת שווי	מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	5.3	2.4 - 11.4	5,528	4.8	2.1 - 11.1	4,802	היוון תזרימי מזומנים	נכסי חוב שאינם סחירים
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	10.5	8.0 - 23.9	539	11.1	8.0 - 26.1	904	היוון תזרימי מזומנים	מכשירי הון
גידול משמעותי במכפילי שוק יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	4.7	4.3 - 5.9	216	4.9	4.3 - 5.9	190	השוואה לחברות דומות בשוק	מכשירי הון

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של המכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן.

ליום 30 ביוני 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
2,929	856	2,073	-
34,723	34,723	-	-
16,782	-	988	15,794
366	278	-	88
7,800	4,684	999	2,117
62,600	40,541	4,060	17,999
146	-	146	-
146	-	146	-

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח
מיועדות
אג"ח מיועדות
מכשירי חוב סחירים
מכשירי הון
השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 30 ביוני 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
2,230	626	1,604	-
31,543	31,543	-	-
15,023	-	1,485	13,538
292	240	-	52
6,772	4,734	248	1,790
55,860	37,143	3,337	15,380
125	-	125	-
125	-	125	-

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח
מיועדות
אג"ח מיועדות
מכשירי חוב סחירים
מכשירי הון
השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
2,651	711	1,940	-
33,679	33,679	-	-
16,968	-	1,001	15,967
290	240	-	50
7,064	4,621	496	1,947
60,652	39,251	3,437	17,964
129	-	117	12
129	-	117	12

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות

אג"ח מיועדות

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון בלתי מבוקר מיליוני ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
39,251	4,621	240	33,679	711
1,220	(5)	(8)	1,222	11
(821)	(161)	-	(638)	(22)
1,423	373	46	809	195
(144)	(144)	-	-	-
(388)	-	-	(349)	(39)
40,541	4,684	278	34,723	856

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
ברוח או הפסד (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
השקעות
מימושים
פידיונות

יתרה ליום 30 ביוני 2025

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח
או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון
ליום 30 ביוני 2025

1,220	(5)	(8)	1,222	11
-------	-----	-----	-------	----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון בלתי מבוקר מיליוני ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
37,863	4,472	244	32,484	663
(130)	303	(10)	(460)	37
(897)	(245)	(4)	(629)	(19)
610	266	10	334	-
(62)	(62)	-	-	-
(241)	-	-	(186)	(55)
37,143	4,734	240	31,543	626

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

השקעות

מימושים

פידיונות

יתרה ליום 30 ביוני 2024

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח
או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון

ליום 30 ביוני 2024

(125)	309	(10)	(460)	36
-------	-----	------	-------	----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון בלתי מבוקר מיליוני ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
40,033	4,913	249	34,057	814	יתרה ליום 1 באפריל, 2025
1,392	(226)	(14)	1,644	(12)	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
(740)	(92)	-	(638)	(10)	ברוח או הפסד (*)
273	141	43	9	80	תקבולי ריבית ודיבידנד
(52)	(52)	-	-	-	השקעות
(365)	-	-	(349)	(16)	מימושים
40,541	4,684	278	34,723	856	פידינות
					יתרה ליום 30 ביוני 2025

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח
או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון
ליום 30 ביוני 2025

1,392	(226)	(14)	1,644	(12)
-------	-------	------	-------	------

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון בלתי מבוקר מיליוני ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
38,433	4,531	241	33,032	629	יתרה ליום 1 באפריל, 2024
(679)	165	(3)	(858)	17	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
(755)	(114)	(4)	(629)	(8)	ברוח או הפסד (*)
404	214	6	184	-	תקבולי ריבית ודיבידנד
(62)	(62)	-	-	-	השקעות
(198)	-	-	(186)	(12)	מימושים
37,143	4,734	240	31,543	626	פידיונות
					יתרה ליום 30 ביוני 2024

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח
או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון
ליום 30 ביוני 2024

(686)	163	(8)	(858)	17
-------	-----	-----	-------	----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון בלתי מבוקר מיליוני ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
37,863	4,472	244	32,484	663	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
3,105	323	(11)	2,752	41	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
(2,075)	(780)	(4)	(1,254)	(37)	ברוח או הפסד (*)
2,556	668	11	1,726	151	תקבולי ריבית ודיבידנד
(62)	(62)	-	-	-	השקעות
(2,136)	-	-	(2,029)	(107)	מימושים
39,251	4,621	240	33,679	711	פידינות
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין
נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31
בדצמבר 2024

3,180	390	-	2,752	38
-------	-----	---	-------	----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

3. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3

31 בדצמבר 2024				30 ביוני 2025				נתונים משמעותיים עיקריים	
ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טכניקות הערכת שווי	מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים									
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	2.2	2.0 - 2.9	33,679	2.2	2.2 - 2.8	34,723	היוון תזרימי מזומנים חזויים לפי גישה עקיפה על פי סכום ההתחייבויות	אג"ח מיועדות	
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	5.8	2.2 - 9.4	711	5.3	2.1 - 8.6	856	ריבית ספוט ריאלית שנתית	מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)	
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	10.0	8.0 - 24.0	70	9.8	8.0 - 26.1	83	היוון תזרימי מזומנים	מכשירי הון	
גידול משמעותי במכפילי שוק יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	5.1	5.5 - 5.9	11	5.6	5.5 - 5.9	9	היוון תזרימי מזומנים השוואת לחברות דומות בשוק	מכשירי הון	

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

הטבלה דלהלן מציגה את הערך בספרים ואת השווי ההוגן של יתר המכשירים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן*.

ליום 30 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2024		ליום 30 ביוני 2025	
שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
1,545	1,633	818	839	1,775	1,827
5,813	5,841	5,617	5,845	5,920	5,839
7,358	7,474	6,435	6,684	7,695	7,666

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות לרכישה חוזרת (REPO)

כתבי התחייבויות נדחים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

(*) למעט התחייבויות בגין חכירה.

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. התחייבויות תלויות

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, לרבות תובענות שהגשן כתביעה ייצוגית אושרה ("הליכים ייצוגיים"), בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח, בסעיף (ד) להלן מתוארים הליכים משפטיים אחרים ותובענות מהותיות אחרות, בסעיף (ה) להלן מוצג סיכום נתוני תביעות משפטיות ובסעיף (ו) להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד החברה ו/או חברות מאוחדות של החברה. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברות המאוחדות. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה ו/או החברות המאוחדות להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות. ההליכים הייצוגיים מצויים בשלבים שונים של הבירור המשפטי, החל מהשלב של בירור הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ועד לשלב שבו תביעה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו. חלק מההליכים הייצוגיים מצויים בהליכי ערעור.

ניתן להגיש תובענות ייצוגיות בעילות שונות המפורטות בחוק לעניין זה והן כוללות ביחס למבטח כל עניין שבין החברה לבין לקוח, בין אם התקשרו בעסקה ובין אם לאו. במסגרת החוק נקבעו תהליכים ומגבלות בכל הנוגע להסדרי פשרה בתובענות ייצוגיות שמקשות על כינון פשרה בתובענות ייצוגיות ובהן, בין היתר, זכות ליועץ המשפטי לממשלה ולגורמים אחרים להגיש התנגדות להסדר הפשרה וכן מינוי בודק ביחס להסדר הפשרה. היקפה של התובענה הייצוגית נקבע עם אישורה והוא תלוי בעילות התביעה שאושרו והסעד שאושר ביחס לעילות אלו.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר ביהמ"ש את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי ביהמ"ש, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות, אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי ביהמ"ש והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות בערעור, אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

במקרה בו, במי מההליכים גובשה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפרשה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הפרשה בגובה הערכת החברה ו/או חברות מאוחדות לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים משפטיים ואחרים כמפורט בבאור זה להלן אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל ובהליכים הנמצאים בשלבים ראשוניים המפורטים בסעיפים 20, 24, ו-31 עד 34 בטבלה שלהלן, ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה ו/או חברות מאוחדות או הפרשה בגובה נכונות החברה ו/או חברות מאוחדות לפשרה, לפי העניין.

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

להלן פירוט של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות העומדות ותלויות כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה, בסדר כרונולוגי לפי מועד הגשתן:

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות וסעדים ²	מרכזיות, עילות	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1	1/2008 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח חיים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	גביית מרכיב בפרמיה המכונה "תת-שנתיות" שלא כדין ביחס לרכיבים ו/או כיסויים מסוימים בפוליסה ובסכום החורג מן הסכום המותר. במסגרת הסעדים נכללה בקשה להורות על החזר הסכום שנגבה מחברי הקבוצה כתת שנתיים שלא כדין וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.	כל שנגבה ממנו תשלום בגין רכיב "תת שנתיות" בנסיבות ובסכום החורגים מהמותר.	מי כל שנגבה ממנו תשלום בגין רכיב "תת שנתיות" בנסיבות ובסכום החורגים מהמותר.	ביולי 2016 נתן בית המשפט החלטה המאשרת את התובענה כייצוגית ביחס לכל מי שנגבה ממנו תשלום בגין תת שנתיים ביחס לרכיב החסכון בפוליסות מסוג מעורב או ביחס לרכיב גורם פוליסה או ביחס לפוליסות המבטחות בריאות, נכות, מחלות קשות, אובדן כושר עבודה וסיעוד. החברה ויתר החברות הנתבעות הגישו בדצמבר 2016 בקשת רשות ערעור על ההחלטה הנ"ל לבית המשפט העליון. במאי 2018 קיבל בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור וביטל את החלטת בית המשפט המחוזי על אישור התובענה כייצוגית. ביוני 2018 הוגשה בקשה לדיון נוסף בתיק. ביולי 2019 הורה בית המשפט העליון על קיום דיון נוסף בפני הרכב של 7 שופטים. ביולי 2021 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט העליון בדיון הנוסף, אשר ביטל את פסק הדין בבקשת רשות הערעור וקבע כי אין ליתן מעמד בכורה לעמדת המאסדר וכי מעמדה הוא ככל רשות מנהלית. בהתאם נקבע כי פסק דין שניתן על ידי בית משפט המחוזי יחזור ויעמוד על כנו ובקשת האישור והתובענה הייצוגית תתברר לגופה. בחודש מאי 2023 הצדדים נעתרו להמלצת בית המשפט ופנו להליך גישור. הצדדים הגישו תצהיר עדות ראשית. והתיק נקבע להוכחות. החל מהרבעון הראשון לשנת 2024, מתקיימים מגעים בין באי כוח התובעים המייצגים לבין באי כוח הנתבעות, בהמשך להפניית המגשר בתיק.	כ-2,300 מיליוני ש"ח. מיוחס לחברה כ-827 מיליוני ש"ח.

1 תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה הינה הערכאה בה הוגש במקור ההליך.
2 הפניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.
3 הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, כפי שהתבקש בבקשת האישור שהוגשה לראשונה בהליך, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה אלא אם צוין אחרת.
4 הסכום אותו העריך התובע בתביעה המקורית. אלא אם צוין אחרת הסכומים נקובים בקירוב.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
2	5/2013 מחוזי - תל אביב	מבוטחות בפוליסות ביטוח בריאות נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	אי תשלום הפרשי הצמדה וריבית ממועד קרות מקרה הביטוח ולחילופין תשלום הפרשי ריבית בגין תגמולי ביטוח לאחר חלוף 30 ימים ממועד מסירת התביעה ועד למועד התשלום. הסעד המבוקש הינו תשלום הפרשי הצמדה וריבית אשר לא שולמו כדין.	כל זכאי (מבוטח, מוטב או צד שלישי) שקיבל במהלך 7 שנים שקדמו להגשת התביעה ו/או יקבל עד למתן פסק דין תגמולי ביטוח, מבלי שצורפה להם ריבית והצמדה כדין.	באוגוסט 2015 ניתנה החלטה הדוחה את הבקשה לאישור התביעה כייצוגית בכל הקשור להפרשי הצמדה, ומקבלת את בקשת האישור ביחס לתביעת הריבית החל מחלוף 30 יום ממסירת התביעה לתשלום תגמולי ביטוח (ולא מיום מסירת המסמך האחרון הדרוש למבטח לשם בירור החבות), וזאת ביחס לתקופה של 3 שנים לפני הגשת התביעה ועד למועד מתן ההחלטה האמורה, ולמעט ביחס לתגמולי ביטוח ששולמו על פי פסק דין. הנתבעות הגישו בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון, ובדיון שהתקיים באוגוסט 2016 משכו את בקשת רשות הערעור שהוגשה, תוך שמירת טענותיהן. ביום 28 בפברואר 2021 התקבל פסק דין חלקי בתובענה, לפיו התקבלה התביעה הייצוגית כנגד הנתבעות (להלן: "פסק הדין"), וזאת בגין כל זכאי (מבוטח, מוטב או צד שלישי) אשר במהלך התקופה שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענה וסיומה ביום מתן פסק הדין, קיבל מהנתבעות, שלא על פי פסק דין בעניינו, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין (להלן: "חברי הקבוצה"). יצוין, כי בפסק הדין נקבעו העקרונות על פיהם יש לחשב את זכאותם של חברי הקבוצה להפרשי ריבית. במאי 2021 החברה ונתבעות נוספות הגישו בקשת רשות ערעור. בנובמבר 2022 בית המשפט העליון דחה את בקשת רשות הערעור תוך שמירת זכותן של הנתבעות לשוב ולהעלות את הטענות בערעור על פסק הדין הסופי. בינואר 2023 בית המשפט מינה מומחה בתיק בהתאם לפסק הדין, אשר החל את פעילותו מול הצדדים, תוך עדכון בית המשפט במסגרת בקשות ביניים. הצדדים מצויים בהליך גישור.	כ-503 מיליוני ש"ח, מתוכם כ-120 מיליוני ש"ח ביחס לחברה ⁵ .

⁵ לפי כתב התביעה המתוקן שהוגש בהתאם להחלטת האישור.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
2	המשך				יצוין, כי הוגשה תביעה ובקשה לאישור תביעה כייצוגית נוספת כנגד החברה באותה עילת תביעה ביחס לקבוצת תובעים נוספת המתייחסת לתקופה שלאחר מועד החלטת האישור. נוכח החלטת בית המשפט בפסק הדין על הרחבת חברי הקבוצה עד ליום מתן פסק הדין (חלף הקביעה בהחלטת האישור כאמור לעיל), סביר כי יתייגר ניהול תביעה נוספת זו ובקשת אישורה כתובענה ייצוגית, אשר הוגשה מלכתחילה למען הזהירות בלבד, למקרה שבית המשפט יקבע אחרת ביחס לחברי הקבוצה. ראו לעניין זה תביעה 7 בסעיף זה להלן.	
3	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' מגדל מקפת וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות את דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה וכן אי מתן הודעה מוקדמת לפני הפרישה לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שייגבו מהם שלא כדין, ולחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים, בין כל עמיתי הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות שזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יחיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	במרס 2022 אישר בית המשפט המחוזי את בקשת האישור כנגד מקפת ויתר הנתבעות. בית המשפט קבע כי הגדרת הקבוצה תכלול כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מהנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. ביולי 2022 מגדל מקפת הגישה כתב הגנה ולאחר מכן נהלו הליכים מקדמיים.	48 מיליוני ש"ח לכל הפחות מבלי שכוונתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
4	9/2015 מחוזי - מרכז	מבוטחת בפוליסת סיעוד נ' החברה וחברות ביטוח אחרות	הפרת תנאי פוליסה עקב נקיטת עמדה פרשנית ביחס לאופן שבו ניתן ניקוד בגין רכיב "שליטה על הסוגרים" בעת בחינת זכאות מבוטחים לקבלת תגמולי ביטוח סיעוד רק מקום בו מצב זה הוא בשל מחלות אורולוגיות או גסטרואנטרולוגיות, בעוד שלפי הטענה יש מקום לתת ניקוד בגין רכיב זה גם אם מדובר באי שליטה תפקודית ואי עמידה בחובות גילוי עובר לרכישת הפוליסה בהקשר זה. הסעדים הנתבעים כוללים חיוב התובעות בפיצוי.	כל מי שהיה מבוטח בביטוח סיעודי ולא קיבל בעת מקרה ביטוח ניקוד מתאים בגין רכיב שליטה על הסוגרים עקב הפרשנות האמורה.	באפריל 2020 ניתנה החלטה המאשרת באופן חלקי את בקשת האישור כנגד החברה ושלוש חברות ביטוח נוספות. אישור התובענה מתייחס לכל מי שהיה מבוטח בחברה ויתר החברות, שכנגדן אושר ניהול התביעה כייצוגית, וסבל מאובדן יכולתו העצמאית לשלוט על פעולת המעיים או פעולת השתן, כתוצאה משילוב של פגם בשליטה בסוגרים שאינה עולה לכדי אובדן שליטה אורגני עם מצב תפקודי ירוד, ועל אף האמור לא קיבל מהמבטחות האמורות ניקוד בגין הפעולה של "שליטה על הסוגרים" במסגרת בחינת תביעתו לקבלת תגמולי ביטוח סיעודי, באופן שהביא לפגיעה בזכויותיו לתגמולי ביטוח בתקופה שבין ספטמבר 2012 לבין מועד אישור ניהול התובענה כייצוגית. ביוני 2020 הוגש כתב תביעה מתוקן בהתאם להחלטת האישור. החברה הגישה כתב הגנה והצטרפה להליך הגישור.	עשרות ואף מאות מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
5	1/2019 מחוזי - תל אביב	מבוטחת נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי דחיית תביעה בפוליסת תאונות אישיות, במקרה של אשפוז בבית חולים בעל אוריינטציה שיקומית, בהסתמך על הגדרת הפוליסה למונח בית חולים ככזה שאינו כולל בי"ח שיקומי, הינה שלא כדין. לטענת התובע מדובר בסייג שהוצג באופן מטעה ו/או לא נוסח כראוי.	הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה לקוחות מגדל שרכשו פוליסת בריאות מסוג תאונות אישיות ואשר תביעתם מכוח רכיב פיצוי בגין ימי אשפוז נדחתה על רקע הטענה כי "בית חולים" על פי הגדרתו בפוליסה הינו מוסד רפואי מוכר על ידי הרשויות המוסמכות בישראל או בחו"ל כללי בלבד, ואשר אינו מוסד שיקומי ו/או מוסד לבריאות הנפש ו/או בית הבראה ו/או מוסד סיעודי, בשלוש השנים שקדמו למועד הגשת בקשת אישור התובענה כייצוגית.	בפברואר 2021 ניתנה החלטה המורה על אישור התובענה כייצוגית, אישור התובענה מתייחס לכל מבוטחי החברה שרכשו ביטוח בריאות מסוג תאונות אישיות ואשר תביעתם מכוח רכיב פיצוי בגין ימי אשפוז נדחתה על רקע הטענה כי "בית חולים" על פי הגדרתו בפוליסה הינו מוסד רפואי המוכר על-ידי הרשויות המוסמכות בישראל או בחו"ל כבית חולים כללי בלבד, ואשר אינו מוסד שיקומי ו/או מוסד לבריאות הנפש ו/או בית הבראה ו/או מוסד סיעודי, בשלוש השנים שקדמו למועד הגשת בקשת אישור התובענה כייצוגית.	בשלב זה מוערך בכ-24 מיליוני ש"ח.
					באפריל 2021 החברה הגישה בקשת רשות ערעור לבימ"ש עליון על החלטת האישור. ביולי 2022 הגישה היועצת המשפטית לממשלה ("היועמ"ש") את עמדתה בתיק לפיה, הגדרת "בית חולים" בפוליסות הביטוח, עליה הסתמכה החברה בדחיית תביעות הביטוח, מהווה סייג לחבות על פי הפוליסה, אשר לא הודגש כנדרש בהסדר התחיקתי הרלבנטי, ומשכך מנועה החברה מלהסתמך עליו.	
					ביולי 2022 החברה הגישה בקשה מוסכמת למחיקת בקשת רשות הערעור. באפריל 2023 הוגש לאישור בית המשפט המחוזי בתל אביב הסכם פשרה. בעקבות עמדת היועמ"ש להסדר הפשרה האמור, הגישו הצדדים, בחודש פברואר 2025, הסדר פשרה מעודכן, אשר כולל, בין היתר, החזר כספי למבוטחים הרלוונטיים וכן תשלום גמול ושכר טרחה בסכומים לא מהותיים.	

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
6	5/2019 מחוזי - תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח חיים נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה, כי בפוליסות הכוללות נוסחת השתתפות ברווחים עם נוסחת RM, החברה אינה משלמת את מלוא התשלומים כמתחייב מפוליסת הביטוח ומהוראות הדין, ובכלל זאת את מלוא חלקם של המבוטחים ברווחים מכוח הפוליסות וכן בטענה להפרת חובות הגילוי והדיווח למבוטחים בקשר לפוליסה וזכויותיהם מכוחה.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל המבוטחים או שהיו מבוטחים בחברה, ואשר קיבלו תשלומים על פי פוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים בהן מופיעה נוסחת RM.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. תובענה זו ותובענה מס' 8 בסעיף זה להלן, נדונות במאוחד, כאשר כל בקשת אישור תתנהל בהתאם לכתבי הטענות המקוריים שהוגשו בנפרד. התיק נקבע להוכחות. הצדדים מצויים בהליך גישור.	692 מיליוני ש"ח.
			בבקשה, נסמך התובע על החלטה המאשרת תביעה ייצוגית כנגד חברת ביטוח אחרת לגבי פוליסות שנהוגות באותה חברה בעילות דומות.			
			תביעה דומה הוגשה גם כנגד חברת ביטוח נוספת.			

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
7	6/2019 מחוזי - תל אביב	צד ג' של מבוטח בפוליסת ביטוח רכב נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי החברה אינה משלמת ריבית על תגמולי ביטוח בחלוף 30 יום מיום מסירת התביעה. מדובר בתביעת המשך לתביעה המפורטת בסעיף 2 לעיל ("התביעה הראשונה"), והיא הוגשה, כטענת המבקש, למען הזהירות בלבד למקרה שבית המשפט ידחה את בקשתו להרחבת הקבוצה עד למועד מתן פסק הדין שם.	כל מי שקיבל ו/או יקבל, במהלך התקופה שתחילתה ביום 31 באוגוסט 2015 (לאחר מועד החלטת האישור בתובענה הראשונה) ועד למתן פסק הדין בתובענה זו, תגמולי ביטוח מהחברה, מבלי שצורפה לתגמולי הביטוח ריבית כדין.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בפברואר 2021 ניתן פסק דין חלקי בתביעה הראשונה, אשר קיבל את התביעה, לרבות את בקשת התובעים להרחבת חברי הקבוצה, עד למועד מתן פסק הדין, כפי שעתר המבקש בתובענה זו. בהתאם, סביר כי יתייתר ניהול תובענה זו ובקשת אישורה כייצוגית. לפרטים בעניין התובענה הראשונה ופסק הדין החלקי, ראו תובענה מס' 2 בסעיף זה לעיל.	90 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות וסעדים ²	מרכזיות, עילות	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
8	6/2019 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטחת בפוליסת אבדן כושר עבודה נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי החברה מפחיתה שלא כדין מתגמולי הביטוח, המשולמים בפוליסות משתתפות ברווחים הכוללות כיסוי למקרה של אובדן כושר עבודה ו/או שחרור מתשלום פרמיה, סכומים בגין "ריבית תעריפית" החל מהתשלום ה-25. תביעה דומה הוגשה גם כנגד חברת ביטוח נוספת.		מבוטחים או שהיו מבוטחים, בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים, הכוללות מנגנון להצמדת תגמולי הביטוח ו/או השחרור מפרמיה לתשואת תיק ההשקעות החל מהתשלום ה-25, אשר החברה שילמה להם תגמולי ביטוח ו/או שחררה נספחי חסכון מתשלום פרמיות, לתקופה העולה על 24 חודשים וניכתה מן התשואה, החל מהחודש ה-25, ריבית, למעט מבוטחים, או מי שהיו מבוטחים, אשר בפוליסות על פיהן בוטחו צוין במדויק ובהבלטה מיוחדת בסעיף ההצמדה עצמו שיעור הריבית שתנוכה, ובלבד שאין מופיעות המילים "לפיה חושב סכום הפיצוי החודשי".	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. תובענה זו ותובענה מספר 6 בסעיף זה לעיל, נדונות במאחד, כאשר כל בקשת אישור תתנהל בהתאם לכתבי הטענות המקוריים שהוגשו בנפרד. התיק נקבע להוכחות. הצדדים מצויים בהליך גישור.	1.5 מיליארד ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
9	2/2020 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח חיים נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי החברה העלתה את דמי הניהול למבקש מעבר לשיעור שהוסכם עמו, באופן חד-צדדי, וללא הסכמה וכי על החברה להשיב את שיעור דמי הניהול שנגבו ביתר. במסגרת הבקשה צוין כי בקשה לאישור בגין פרקטיקה זזה תלויה ועומדת כנגד חברת ביטוח אחרת, אשר במסגרתה הוגש לאישור בית הדין הסכם פשרה בו התחייבה אותה חברת ביטוח להשיב את שיעור דמי הניהול של חברי הקבוצה לשיעור שהוסכם עימם במקור וכן להשיב לחברי הקבוצה סך של 67.5% מסך דמי הניהול שנגבו על ידה ביתר. עילות התביעה העיקריות הנטענות הינן: עילות חוזיות של הפרת חוזה והפרת חובת תום הלב בקיום חוזה, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובות נאמנות, הטעייה והפרת חובה חקוקה. הסעד העיקרי הנתבע במסגרת התובענה הינו סעד כספי להשבת מלוא הכספים שגבתה מגדל מחברי הקבוצה בגין דמי ניהול שנגבו מעבר לדמי ניהול שצוינו במסגרת הפוליסה ו/או בניגוד להוראת הרשות המוסכמת ו/או בניגוד להוראות הדין.	כל לקוחות החברה בפוליסות ביטוח מנהלים, אשר נגבו מהם דמי ניהול בשיעור הגבוה מהשיעור הנקוב בפוליסה ו/או בדף פרטי הביטוח ו/או בניגוד להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (או כל רשות מוסכמת רלוונטית אחרת) ו/או בניגוד לחוק חוזה ביטוח (או כל הוראת דין רלוונטית אחרת).	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. התיק נקבע לסיכומים. הצדדים פנו להליך גישור.	לא הוערך על ידי המבקש.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
10	4/2020 מחוזי - חיפה	מבוטח בפוליסת ביטוח רכב (חובה ורכוש) נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות, בניגוד, כביכול, לחובתן על פי דין, נמנעות מלהפחית את דמי הביטוח בפוליסות ביטוח רכב (חובה ורכוש), וזאת על אף שהסיכון אליו חשופות הנתבעות פחת, כנטען בתובענה, באופן מהותי ביותר עקב הגבלות התנועה שהוטלו כתוצאה מהתפרצות נגיף הקורונה בישראל אשר הביאו לצניחה דרמטית בהיקף הנסיעה, וזאת החל מיום 8 במרס 2020 ועד להסרה מוחלטת ומלאה של הגבלות התנועה האמורות ("התקופה הקובעת"). עילות התביעה העיקריות הנטענות הינן: עשיית עושר ולא במשפט, הפרת הוראות חוק חוזה ביטוח, עילות חוזיות של הפרת חובת תום הלב בקיום חוזה, עוולת הפרת חובה חקוקה ועוולת הרשלנות. הסעדים העיקריים הנתבעים הינם: השבת הפרמיה העודפת שגבו הנתבעות מחברי הקבוצה בתקופה הקובעת; צו עשה המורה לנתבעות להתאים את גביית דמי הביטוח לסיכון לו חשופות הנתבעות בפועל בתקופה הקובעת ו/או פס"ד הצהרתי הקובע כי הפחתה מהותית בשימוש ברכב בנסיבות כדוגמת המאורעות נשוא התובענה מחייבת התאמה (הפחתה) של הפרמיה.	כל מי שהיה מבוטח אצל אחת או יותר מהנתבעות בביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג', במהלך התקופה הקובעת או חלק ממנה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש אפריל 2020 הוגשו שלוש בקשות לאישור תביעה ייצוגית נגד החברה וחברות ביטוח נוספות בטענות דומות. תובענה זו הועברה לדיון בבית המשפט המחוזי בת"א לפני המותב שדן בשתי הבקשות הנוספות. בקשת אישור אחת ביחס לביטוחי הרכב (ככל שהדברים נוגעים לחברה) נמחקה ושתי הבקשות שנותרו אוחדו והוגשו מחדש באפריל 2021. בינואר 2023 התקיים דיון קדם המשפט במהלכו בית המשפט הציע לצדדים בתיק זה לפנות לגישור. הנתבעות הודיעו לבית המשפט שהן אינן מעוניינות בגישור. הצדדים הגישו סיכומים מטעמם.	125 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
11	5/2020 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' מגדל מקפת וחברות מנהלות נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור העמיתים, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה ו/או שהרישום בעניינן שגוי. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), חוק הגנת השכר, פקודת מס הכנסה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, פגיעה באוטונומיה, גזל וחוק הגנת הצרכן. הסעדים העיקריים: להורות לנתבעות להפסיק את שלילת הטבת המס הלא חוקית; להורות על השבה ו/או תשלום כמפורט בתובענה, לכל חברי הקבוצה ו/או הציבור; ולהורות לנתבעות לעדכן את הדוחות השנתיים שבעניינם נעשה סיווג שגוי של הפרשות.	כלל לקוחותיהם של הנתבעות בעבר ובהווה, אשר הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות אשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח).	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. מגדל מקפת הגישה בקשה להגשת הודעת צד שלישי כנגד רשות המיסים. באוגוסט 2021 הוגשה תגובת רשות מיסים להודעת צד ג', לפיה היא מקבלת את עמדת המשיבות ביחס לפרשנות הדין בנוגע לסיווג ההפרשות החייבות במס בקרן השתלמות תוך שהיא מציינת כי המשיבות מהוות רק צינור להעברת כספים לרשות המיסים. לעמדת הרשות, הטענה המרכזית בהליך היא כנגד הנחיות הרשות לאופן יישום הוראות הדין לקביעת התקרה המוטבת להטבת מס, ולפיכך יש לצרפה כמשיבה בהליך, בתור "צד דרוש", ולא כצד ג'. בינואר 2022 בית המשפט החליט לצרף את רשות המיסים כמשיבה לבקשה והמליץ לצדדים לפנות לגישור. באוגוסט 2022 הוגשה תגובת רשות המיסים לבקשה שהוגשה נגדה, במסגרת בקשת האישור, לפיה היא סבורה כי דין הבקשה לאישור התובענה כייצוגית הינו דחיה. הצדדים מצויים בהליך גישור.	לא ניתן להעריך.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
12	5/2020 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח מנהלים נ' החברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל, כביכול, ניכתה מהפקדות מעסיקים, סכומים בשיעור העולה על השיעור המותר לפי הדין לטובת רכישת כיסוי ביטוח חיים וכן רכשה בעבור המבוטחים כיסויים ביטוחיים, שאינם ביטוח חיים ואינם מותרים לרכישה מתוך הפקדות המעסיק, וזאת ביחס למבוטחים אשר פוליסות הביטוח שלהם הופקו בין אוגוסט 1999 לדצמבר 2003 (להלן: "התקופה הרלוונטית"). עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובה חקוקה (תקנות מס הכנסה) ועשיית עושר ולא במשפט.	כל מבוטחי המשיבה, אשר קופת הביטוח שלהם נפתחה בתקופה הרלוונטית, ואשר נוכה על ידי מגדל לטובת כיסוי ביטוחי סכום בשיעור העולה על 10% מסכום הפקדותיו של חלק המעביד מאותן הפקדות, החל משבע השנים שקדמו ליום הגשת בקשה זו ועד ליום בו תפסיק מגדל את הניכויים הפסולים או עד ליום אישורה של התביעה כייצוגית, המוקדם מבין השניים. כל זאת, למעט מבוטחים כאמור אשר בקשו כי תחול עליהם הוראת תקנה 45 לתקנות מס הכנסה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביולי 2021 הגיש הממונה את עמדתו בתיק, התומכת בעמדת החברה בכל הנוגע לרכישת כיסוי ריסק מוות מהפקדות העובד. בעמדה צוין כי חל איסור לרכוש כיסוי ביטוחי אחר (למשל אכ"ע) מהפקדות, אלא אם ניתנה הסכמת העובד לאחר תחילת שנת 2004, בהתאם לתקנה 45 לתקנות מס הכנסה כנוסחה ביום 1 בינואר 2004. בנוסף ביקש הממונה מבית המשפט לשקול המשך בירור ההליך הייצוגי נוכח כוונת הממונה לערוך הליך פיקוח רוחבי בנושא. בדצמבר 2021, העביר הממונה אל החברה הודעת דרישת מידע בעניין גביית כיסויים ביטוחיים בהתאם למגבלות לפי תקנה 45 לתקנות מס הכנסה הכוללת הוראות לביצוע השבה, ככל שימצא כי החברה פעלה שלא בהתאם לכללים הקבועים בהודעה (להלן: "הדרישה"). במסגרת הדרישה נקבע שעל החברה להעביר לממונה מתווה מפורט של סדר הפעולות אותן תנקוט לצורך ביצוע ההשבה של הסכומים שנגבו שלא כדין. במרס 2022 הגישה החברה לרשות שוק ההון את עמדתה ביחס לדרישה, וכן קיימה פגישה בנושא עם רשות שוק ההון. טרם ניתנה התייחסות הרשות לעמדת החברה כאמור. ראו לעניין זה את באור 5.1.39 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.	לא ניתן להעריך.

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)
1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
12	המשך				בחודש ינואר 2024 ניתנה החלטה המאשרת באופן חלקי את בקשת האישור כנגד החברה. אישור התובענה מתייחס לכל מבוטח שהתקשר עם המשיבה לרכישת ביטוח מנהלים בתקופה הרלוונטית ואשר בשבע השנים שקדמו להגשת ההליך דגן כספים שהופרשו עבורו בגין גמל או פיצויי פיטורין יועדו לרכישת ביטוח אבדן כושר עבודה. כמו כן, במסגרת הבקשה נדחתה טענת המבקש בכל הנוגע לכיסוי ריסק מוות (ובכלל זה הטענה לפיה בפוליסות שנרכשו בתקופה הרלוונטית, ניתן היה לייעד רק 1.3% מהשכר לרכישת ריסק מוות). ביחס לדחיית טענות אלו, הגישו התובעים בינואר 2024 בקשת רשות ערעור לבית הדין הארצי לעבודה. בית הדין הארצי קבע כי בקשת רשות הערעור תתברר כערעור. ההליך בפני בית הדין האזורי מעוכב עד להכרעה בערעור. במסגרת הליך הערעור הוגשו סיכומים, נערך דיון להשלמת טיעונים בעל פה, וכן הוגשו השלמות טיעונים בכתב.	

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
13	6/2020 מחוזי - מרכז	עמית בקרן הפנסיה נ' החברה ומגדל מקפת וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בהסכמי הלוואה צמודי מדד הנתבעות כביכול אמצו פרקטיקה פסולה המהווה כביכול תנאי מקפח בחוזה, לנוכח מנגנון הצמדה חד כיווני - לפיו בעת ירידת מדד המחירים לצרכן בעת התשלום בפועל על חשבון הלוואה (להלן: "המדד החדש") לעומת המדד הידוע במועד מתן הלוואה (להלן: "מדד הבסיס"), לא מזוכה העמית בהפרש, זאת להבדיל מהמצב ההפוך (בו המדד החדש עלה ביחס למדד הבסיס), שבו מוגדל התשלום בפועל בשיעור שבו עלה המדד החדש לעומת המדד הבסיס. עילות התביעה הנתבעות הן, בין היתר, תנאי מקפח בחוזה אחיד בהתאם לחוק החוזים האחידים, תשמ"ג-1982 ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם: צו הצהרתי, לפיו פעולת הנתבעות במסגרת הסכמי הלוואות הצמודות למדד, כמתואר לעיל, הינה בניגוד לדיון, צו עשה, אשר יורה לנתבעות לקבוע מנגנון הצמדה דו כיווני ולאפשר ללווים ליהנות מירידת המדד החדש לעומת מדד הבסיס בהלוואות צמודות מדד וכן לפצות את חברי הקבוצה בגין נזקיהם. על פי הנטען בבקשת האישור, עומדות ותלויות כנגד שתי חברות ביטוח נוספות בקשות אישור המעוררות שאלות משותפות של עובדה ומשפט כמפורט בבקשת האישור.	כל לקוחות הנתבעות אשר נטלו הלוואות צמודות מדד מכל סוג, בהן נקבע תנאי מקפח ולפיו ירידת המדד לעומד מדד הבסיס לא תזכה את הלקוח.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון הגיש עמדה לפיה, בין היתר, השאלה האם מדובר בתנאי מקפח הינה שאלה משפטית הנתונה לסמכות בית המשפט וככל שבית המשפט יקבל את התובענה, ההשבה עצמה צריכה להיעשות מכספי העמיתים. באפריל 2023, ניתנה החלטה להעביר את הדיון בתיק לבית הדין לעבודה. בדצמבר 2023 התקיים דיון במסגרתו בית המשפט הציע לצדדים מתווה פשרה לסיום ההליך. בשלב זה הצדדים מנהלים ביניהם דין ודברים לגבי סיום ההליך באופן מוסכם.	מעל 3 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
14	7/2020 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות ואובדן כושר עבודה נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי במקרים של פוליסות ביטוח בהן נקבע כי אירוע/ פגיעה/ מחלה או כל סיכון שהתממש אשר נבעו ו/או היו קשורים למצב רפואי קיים של המבוטח ביום רכישת הפוליסה אינם מכוסים על פי הפוליסה (להלן: "החרגה"), גבו הנתבעות פרמיות שלא כדין משום שלא הפחיתו את הפרמיות בגין אותן פוליסות בהתאם להפחתת הסיכון הנובעת מההחרגה. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרה של חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, תשנ"ח-1998, חוק איסור הפליה במוצרים, בשירותים ובכניסה למקומות בידור ולמקומות ציבוריים, תשס"א-2000, חוסר תום לב, הפרה של הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981, הפרת חובה חקוקה, עוולת הרשלנות ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים המבוקשים הם השבת הפרמיות העודפות שנגבו לפי הנטען וכן צו עשה המורה לנתבעות לתקן את דרכן ולהפחית את הפרמיה מקום בו קיימת החרגה.	כל מי שבוטח במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים קודם ליום הגשת התובענה וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, על ידי אחת או יותר מהנתבעות, בפוליסות ביטוח מסוג נכות, סיעוד, חיים, אובדן כושר עבודה, תאונות אישיות, בריאות (לרבות מחלות קשות, ניתוחים בארץ או בחו"ל, השתלות בארץ או בחו"ל, תרופות, טיפולים אמבולטוריים או כל כיסוי רפואי אחר) שקיימת בה החרגה בפוליסה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בעקבות הסכמת הצדדים, מונה מומחה במסגרת הליך גישור.	228 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
15	3/2021 מחוזי - תל אביב	מבוטחים בביטוחי בריאות נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות מפרות את תנאי חוזה הביטוח בכך שהן מסרבות לממן את הוצאות התובעים לרכישת קאנביס רפואי, וזאת על אף שהקאנביס הרפואי אושר לשימוש בהתוויה רפואית במספר מדינות מערביות, אשר תנאי חוזה הביטוח הפנו אליהן. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת הסכם, חוסר תום לב, עשיית עושר ולא במשפט, עוולת הרשלנות. הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם סעד הצהרתי לפיו על הנתבעות להשיב למבוטחים בביטוח לכיסוי תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות הוצאות בגין רכישת קאנביס רפואי וסעד כספי במסגרתו יחוייבו הנתבעות להשיב לכלל חברי הקבוצה את שווי הפגיעה הכלכלית שנוצרה עקב הפגמים בהתנהלותן והפרת החוזה הביטוחי.	הקבוצה מוגשת בבקשת האישור כוללת את כל מי שהיה מבוטח של הנתבעות בביטוח לכיסוי תרופות שאין כלולות בסל הבריאות ואשר לא זכה להשבת הוצאותיו לרכישת קאנביס רפואי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בהתאם להמלצת בית המשפט, הצדדים פנו להליך גישור.	כ-79 מיליוני ש"ח ביחס לכלל הנתבעות.
16	4/2021 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' החברה וכן נגד גופים מוסדיים, בנקים וחברות כרטיסי אשראי	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי בעת גלישת לקוחות הנתבעות בחשבון/באזור האישי באתרי האינטרנט והיישומונים של הנתבעות, מועבר מידע פרטי, אישי וסודי של לקוחות הנתבעות לצדדים שלישיים, ללא הסכמה מפורשת של הלקוחות ותוך פגיעה קשה וחסרת תקדים בזכותם לפרטיות ובחובות המוטלות על הנתבעות על פי דין. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, פגיעה בפרטיות, הפרת חובת הסודיות והאמון, עשיית עושר ולא במשפט, חוסר תום לב בקיום הסכם והפרת הסכם, הטעייה, רשלנות, הפרת חובה חקוקה ופגיעה באוטונומיה. עיקר הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם, בין היתר, להורות לנתבעות לחדול מהעברה ו/או שיתוף ו/או חשיפה או בכל דרך אחרת מידע על לקוחות הנתבעות ועל פעילות בחשבונותיהם לצדדים שלישיים ועם חברת גוגל בפרט, לפעול בהתאם לדין לשמירה והגנה על פרטיות לקוחותיהן וכן לפצות את חברי הקבוצה בגין הנזק שנגרם להם.	כל אדם אשר עושה ו/או עשה שימוש בשירותים הדיגיטליים של הנתבעות ו/או מי מהן במהלך 7 השנים שקדמו להגשת הבקשה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אודותיו עבר לצד שלישי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביולי 2024 התקיים דיון, אשר במסגרתו נקבע כי הצדדים יבואו ביניהם בדברים ויעדכנו את בית המשפט האם הגיעו למתווה פשרה מוסכם. במקביל, ניתנו על-ידי בית המשפט הוראות להגשת סיכומים.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים במיליוני שקלים, ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
17	7/2021 מחוזי - תל אביב	מבוטחים בביטוחי מנהלים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי בעת קבלת גמלה הנתבעות מנכות מהתשואה החודשית, שנצברת בגין יתרת ערך הפדיון, ריבית שנתית בשיעור של 2.5% (או בכל שיעור אחר), וזאת ללא עיגון חוזי בתנאי הפוליסה ובניגוד לדין. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חוזה, הפרת חובה חקוקה, הפרת חובות מוגברות המוטלות על הנתבעות כחברות ביטוח, הפרת חובת גילוי, עשיית עושר ולא במשפט וכן תנאי מקפח בחוזה אחיד. עיקר הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם צו הצהרתי לפיו ניכוי הריבית מהתשואה החודשית כאמור מהווה הפרת הפוליסות שהנפיקו הנתבעות, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט ועוד; צו עשה המורה לנתבעות לתקן את ההפרה לעתיד לבוא; השבת כל הסכומים שנוכו לחברי הקבוצה שלא כדין מתוך התשואה החודשית, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, החל ממועד הניכוי ועד לקבלת הפיצוי בפועל, וזאת החל בשבע השנים שקדמו להגשת בקשת האישור. סכום הנזק הממוני של התובעת הוערך בסך 1,000 ש"ח.	כל מבוטחי הנתבעות, אשר רכשו מהן פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חסכון, שהונפקה בין השנים 1991 עד 2004, ואשר נוכתה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה, על סמך ההוראה בפוליסה, לפיה סכום הגמלה החודשית ישתנה "מדי חודש בחודשו על פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על פיה חושב סכום הגמלא החודשית וההוראות המתאימות לעניין זה בתכנית הביטוח" ו/או כל הוראה דומה אחרת.	ההליך מצוי בבירור הבקשה התובענה כייצוגית. החברה הצטרפה להליך הגישור, יחד עם יתר הצדדים להליך. כנגד החברה הוגשו שתי תובענות ובקשות לאישור תובענות בנושאים דומים, ראו תובענות מס' 6 ו-8 בסעיף זה לעיל.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
18	9/2022 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות נ' החברה	עיקר עניינה של בקשת האישור הינה בטענה, כי החברה אינה מפצה את מבוטחיה במחצית מעלויות הניתוח בפועל בבית חולים פרטי, אלא משלמת לפי מדד מחירון משרד הבריאות; וכן בטענה כי החברה אינה משפה את המבוטחים בדמי השתתפות עצמית ששילמו לביצוע הניתוח, וזאת כנטען, בניגוד לתנאי הפוליסה.	הקבוצות בשמן מוגשת בקשת האישור: 1. כל מבוטחי החברה בעבר ובהווה, אשר רכשו ממנה פוליסות ביטוח בריאות (אישיות או קבוצתיות), הכוללות הסדר פיצוי זהה או דומה לזה הקבוע בפוליסה של המבקש, ואשר אירע להם מקרה ביטוח שמומן על ידי קופת חולים באמצעות טופס 17 (או טופס מקביל לו), החל ממועד שיווק הפוליסות ועד למועד הפסקת ההפרה הנטענת של חוזי הביטוח על ידי החברה ו/או עד למתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה הייצוגית. 2. כל מבוטחי החברה בעבר ובהווה, שרכשו ממנה פוליסות ביטוח בריאות (אישיות או קבוצתיות), הכוללות הסדר פיצוי זהה או דומה לזה הקבוע בפוליסה של התובע, ואירע להם מקרה ביטוח שמומן על ידי קופת חולים באמצעות טופס 17 (או טופס מקביל לו), בגינו המבוטחים שילמו דמי השתתפות עצמית, שלא הוחזרו להם כנטען על ידי החברה, והכל החל ממועד שיווק הפוליסות ועד למועד הפסקת ההפרה הנטענת של חוזי הביטוח על ידי מגדל ו/או עד למתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה הייצוגית.	בינואר 2025 ניתנה החלטה המורה על אישור התובענה כייצוגית, שעיקריה אישור ניהולה של התובענה כייצוגית ביחס לטענה שעניינה פיצוי המבוטחים במחצית מעלויות הניתוח בפועל בבית חולים פרטי ("טענת הפיצוי"), ודחיית הטענה שעניינה שיפוי המבוטחים בדמי ההשתתפות העצמית ששילמו לביצוע הניתוח ("טענת השיפוי"). בפברואר 2025 הגיש המבקש ערעור לבית המשפט העליון על ההחלטה לדחות את טענת השיפוי; ועל הקביעה לפיה טענת הפיצוי כפופה לתקופת ההתיישנות הקבועה בסעיף 31 לחוק חוזה ביטוח. ביולי 2025 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון, אשר דחה את הערעור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
19	9/2022 מחוזי - תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	עיקר עניינה של בקשת האישור הינו בטענה לאפליה פסולה שנוקטות החברה ונתבעות נוספות, כלפי גברים המבוטחים בפוליסות הבריאות שלהן, על רקע מינם בלבד. בהתאם לכך, נטען שהנתבעות מונעות מגברים שמשלמים פרמיה נוספת עבור נספח שירותים אמבולטוריים, לקבל החזר הוצאות שהוציאו עבור תינוקם, בטענה כי רק נשים זכאיות לקבל החזרים עבור הוצאות הקשורות להריון, לידה וטיפול ברך הנולד.	הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור הינה כל המבוטחים בביטוח בריאות אצל הנתבעות, אשר הפוליסות שלהם (או נספחיה) כוללות כיסויים עבור שירותים הקשורים להריון, לידה וטיפול ברך הנולד, ואשר הכיסוי נמנע מהם מהטעם שהם גברים ו/או מהטעם שנעזרו בשירותיה של פונדקאית לצורך ההיריון והלידה וכן כל המבוטחים אצל המשיבות בביטוח בריאות, או אדם שביקש לערוך אצל אחת או יותר מהנתבעות ביטוח בריאות ואשר נחשף למדיניות המפלה של הנתבעות בקשר למתן כיסויים עבור שירותים הקשורים להריון, לידה וטיפול ברך הנולד, לנשים בלבד, וסבל בעקבות זאת נזק בין היתר בשל השפלה ופגיעה בכבוד בגין ההפליה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בהתאם להמלצת בית המשפט, הצדדים פנו להליך גישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
20	6/2023 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת משכנתא נ' החברה	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה מחדשת את פוליסת ביטוח המשכנתא באופן אוטומטי, ללא ידוע וללא קבלת הסכמת הלקוח, וזאת עם תנאים חדשים הכוללים לכאורה ייקור של דמי הביטוח. על פי הטענה, ייקור זה הינו אל מעבר לעליית המדד, ומגלם, בין היתר, את ביטול ההטבה שניתנת למבוטחים בשנה הראשונה.	הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור הינה כל לקוחות המשיבה אשר המשיבה האריכה להם את פוליסת ביטוח הדירה תוך ייקור הפרמיה מעבר לעליית המדד אף בדרך של ביטוח הטבה, ללא ידוע כנדרש בדיון ו/או ללא קבלת הסכמתם כנדרש בדיון, במגבלת תקופת ההתיישנות.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. מצויים בהליך גישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
21	7/2023 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל מקפת	עיקר עניינה של בקשת האישור הינו בטענה כי מגדל מקפת נוהגת להחתים מראש חלק מעמיתיה, בעת הצטרפותם לקרנות הפנסיה שבניהולה, על הסדר הארכת ביטוח המאפשר ניכוי אוטומטי של עלות הריסק מיתרת החיסכון הפנסיוני הצבורה, למשך תקופה כוללת שלא תעלה על 24 חודשים, וזאת לפי הטענה, שלא בהתאם להסדר הקבוע בהוראות הדין.	הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור הינה כל מי אשר המשיבה ניכתה את עלות הריסק מיתרת החיסכון הפנסיוני הצבורה שלו בניגוד להוראות הדין, במהלך 7 השנים האחרונות.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש אוגוסט 2025 המבקשת הודיעה לבית המשפט כי לאור המלצתו, היא אינה עומדת על המשך ניהול ההליך.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקשת בסך העולה על 4 מיליוני ש"ח.
22	9/2023 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח רכב נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	עיקר עניינה של בקשת האישור הינו בטענה כי בעת תקלה המחייבת הרמה לצורך גרירתם של רכבים המונעים קדמית או בהנעה מלאה, היברידיים או חשמליים או אלו המונעים על ידי מחשב, החברה מסרבת לספק את השירות ודורשת תשלום נוסף.	הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור הינה קבוצת הצרכנים, אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות מטעם המשיבה ב-7 השנים האחרונות, אשר רכבם מצריך אפשרות או מחייב גרירה בהרמה בעת השבתת הרכב (המחייב גרירה למוסך).	בחודש נובמבר 2024 פסק בית המשפט כי לא היה מקום לכרוך שישה מבקשים ושמונה משיבות (בהן החברה) בבקשת אישור אחת, ועל כן החברה ומשיבות נוספות נמחקו מבקשת האישור, תוך פסיקת הוצאות בסכום לא מהותי. בחודש ינואר 2025 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש יוני 2025 הגישו הצדדים הודעה לבית המשפט העליון, לפיה הם מנהלים הידברות לגיבוש הסדר הסתלקות מוסכם מבקשת האישור. בהתאם לכך, בית המשפט העליון הורה על החזרת התיק לדין בפני בית המשפט המחוזי.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש באופן מצרפי ובהתייחס לכל חברות הביטוח הנתבעות בבקשת האישור, ועומד על סך של 80 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
23	11/2023 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח רכב נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי באירוע קיצוני כדוגמת מלחמת "חברות ברזל" צפויה ירידה חדה בסיכון עבור חברות הביטוח בפוליסות ביטוח חיים, ביטוח בריאות וביטוח כללי, שלא הובאה בחשבון בקביעת גובה הפרמיה במועד רכישת הביטוח. על כן, לטענת התובעים, יש לבצע השבה חלקית או מלאה של הפרמיה, בפוליסות שבהן מרכיבי הסיכון פחתו משמעותית (ואף לא קיימים).	הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור הינה "המבוטחים בפוליסות הביטוח השונות של המשיבות לאור התקפת הפתע בשבת חג שמחת תורה 7 אוקטובר 2023 לא סיפקו ולא יספקו למבוטחים מלוא השירותים ו/או הכיסויים הביטוחיים על ידי מי מהמשיבות עד סיום המלחמה - במצב חירום לאור ובהתאם לחוקים והנחיות החירום המשתנות ומתעדכנות השכם וערב" (לשון הבקשה). כמו כן, הוגדרו מספר תתי קבוצות בגוף הבקשה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במאי 2024 התקיימה ישיבת קדם משפט בסופה הורה בית המשפט למבקשים להודיע האם הם עומדים על המשך ניהול ההליך, בשים לב לסיכויי הצלחתו. ביוני 2024 המבקשים הודיעו כי הם עומדים על המשך ניהול ההליך.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה ביחס לכלל הנתבעות, הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח. ביחס לאחת מתתי הקבוצות שהוגדרו בבקשות אישור - מגויסי צו 8, הוערך סכום הנזק הנטען ביחס לכלל הנתבעות בסך של כ-10 מיליוני ש"ח.
24	2/2024 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח רכב נ' החברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בעת תשלום תגמולי ביטוח במסגרת פוליסת ביטוח מקיף לרכב במקרה של אובדן גמור, החברה מפחיתה סכומים בגין "משתנים מפחיתים" או "משתנים מיוחדים", הגם שאלה לא צוינו בפני המבוטחים בשלב הטרם חוזי, בניגוד לחוזר "ביטוח רכב (רכוש) - תגמולי ביטוח במקרה של אובדן גמור".	כל מי שקיבל או יקבל תגמולי ביטוח בגין פוליסת ביטוח מקיף לרכב, שנכרתה עם החברה, לרבות באמצעות המשיבה 1 (סוכנות ביטוח), במקרים של "אבדן גמור" או "אבדן גמור להלכה", בסכום מופחת, בשל "משתנים מפחיתים/מיוחדים", זאת מבלי שמשתנים אלו הוצגו לו בשלב הטרם חוזי, במהלך 3 השנים האחרונות ועד למועד אישור התובענה הייצוגית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים פנו להליך גישור.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה הוערך על 2.5 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
25	4/2024 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	עמיתה (לשעבר) בקרן הפנסיה נ' מגדל מקפת	עניינה של בקשת האישור בטענה כי במקרים בהם מבצע המעסיק הפקדות בדיעבד, מגדל מקפת מנכה מתוך ההפרשות או כספי החסכון הפנסיוני של עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהולה, את עלות הכיסויים הביטוחיים למקרים של אובדן כושר עבודה או פטירה, באופן רטרואקטיבי, מבלי שהיה בכך כדי להקנות לעמיתים אלו זכות ביטוחית כלשהי, ומבלי שמגדל מקפת נשאה בסיכון כלשהו. זאת, לפי הטענה, בניגוד להוראות הדין, לרבות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופת גמל), התשע"ג-2013 ותקנוני הפנסיה.	כל מי שהיו בעבר או הינם בהווה עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהולה של מגדל מקפת, וזו ניכתה מהפרשותיהם הפנסיוניות או מהחיסכון הפנסיוני כספים לטובת רכישת כיסויים ביטוחיים בניגוד לדין, במהלך 7 השנים האחרונות.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
26	5/2024 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח נסיעות לחו"ל נ' החברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה מציעה הנחה ברכישת ביטוח נסיעות לחו"ל לחברי מועדוני הלקוחות "בהצדעה" ו-"ביחד בשבילך", אלא שבפועל החברה אינה מעניקה את ההנחה, ואף גובה מחיר גבוה יותר מחברי מועדוני הלקוחות, ביחס למחיר שהיא גובה מהקהל הרחב.	כל חברי מועדוני הלקוחות, וכל מי שהיה זכאי לקבלת הטבה אותה הציעה החברה ב-7 השנים האחרונות, אשר רכשו ביטוח נסיעות לחו"ל או כל מוצר ביטוח אחר על בסיס ההטבה כאמור, ובפועל לא קיבלו את ההנחה עליה הצהירה החברה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בהמלצת בית המשפט, הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
27	6/2024 מחוזי - תל אביב	מבקשים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מתקייני שמשות הפועלים מטעם הנתבעות במסגרת כתב שירות 'ביטוח שמשות', אינם מבצעים במהלך פירוק השמשה השבורה והתקנת השמשה החדשה (החלופית), כיול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב. הנתבעות, על-פי הטענה, נמנעות מלהורות למתקינים לבצע כיול, כאמור, ואף נמנעות מלגלות למבוטחים במעמד רכישת כתב השירות או לאחר מסירת הרכב, כי הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית, חרף הוראות היצרן והסיכון הכרוך בכך.	שלוש הקבוצות בשמן מוגשת התובענה, כוללות קבוצת צרכנים המחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות, כאשר במהלך החלפת השמשה הקדמית, בעת הפעלת כתב השירות, מערכת הבטיחות ברכבם לא נבדקה ו/או לא כוילה (קבוצה א'); קבוצת צרכנים המחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות, כאשר בעת הפעלת כתב השירות, המתקין מטעם הנתבעות גבה מהם תוספת תשלום עבור בדיקה ו/או כיול של מערכת הבטיחות (קבוצה ב'); קבוצת צרכנים שבבעלותם רכב המצויד במערכת בטיחות שרכשה כתב שירות/ביטוח שמשות מהנתבעות, ולא נמסר להם במעמד רכישת כתב השירות כי הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית (קבוצה ג').	מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנתען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
28	6/2024 בית הדין האזורי לעבודה, חיפה	מבוטחת בביטוח חיים נ' החברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה פועלת בניגוד לדין ופוגעת בציבור המבוטחים, עת היא משנה, לפי הטענה, את תום תקופת הביטוח לכיסוי מפני אובדן כושר עבודה באופן חד צדדי, ומקצרת בכך את תקופת הביטוח, וזאת ללא ידיעת המבוטח ומבלי לתת על כך גילוי נאות כנדרש.	כלל מבוטחי המשיבה בביטוח מפני אובדן כושר עבודה אשר מועד תום תקופת הביטוח שלהם שונה על-ידי המשיבה מהמועד הנקוב בהצעת הביטוח ו/או מבוטחים כאמור אשר תום תקופת הביטוח שלהם נקבע באופן חד צדדי על-ידי המשיבה, בטרם הגיעם לגיל 65 או 67 בהתאמה, וזאת החל משבע השנים לפני הגשת בקשה זו.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הליך המקביל המתנהל נגד חברת ביטוח אחרת התקבלה בקשת האישור והוגשה בקשת רשות ערעור על ההחלטה, במסגרתה הוגשה עמדת רשות שוק ההון, ובקשת רשות הערעור התקבלה.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
29	7/2024 מחוזי - תל אביב	מבוטח (לשעבר) בביטוח חיים ועמית (לשעבר) בקרן הפנסיה נ' החברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה פועלת בניגוד לדין עת היא מגדילה את סכום החוב של הלקוחות אשר נטלו ממנה הלוואות ולא עמדו בתשלום ההחזרים, וזאת באמצעות כך שאינה פועלת תוך זמן סביר למימוש הבטוחות העומדות לרשותה כ"נושה מובטח", מתוך כספי החיסכון הפנסיוני שנצברו לזכות לקוחותיה אלו.	כל אדם אשר ב-7 השנים האחרונות לא עמד בתשלומי ההלוואה שנטל מהחברה ושילם תשלומי יתר, בין במסגרת הליכי הוצאה לפועל ובין באופן אחר. זאת, בשל כך שהחברה, שהוגדרה כ"נושה מובטח" בהסכם ההלוואה שבין הצדדים, לא מימשה תוך זמן סביר את הבטוחה שעמדה לרשותה בדמות כספי הפנסיה המוחזקים בידה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 50 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
30	9/2024 מחוזי - מרכז	מבקש נ' החברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה ו/או סוכני הביטוח העובדים עימה מסרבים לבטח רכב בביטוח חובה, מבלי שהרכב יבוטח גם בביטוח מקיף או צד ג', תוך הפרת האיסור בסעי' 8 לפקודת רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970, ובסעיף 57 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. בנוסף נטען כי החברה פוגעת בפרטיות הלקוחות שמסרו לה מידע אישי לצורך עריכת ביטוח רכב חובה בלבד.	כל לקוח שהתעניין באפשרות לבטח את רכבו בביטוח חובה אצל הנתבעת (בין אם כרת עימה חוזה ביטוח ובין אם לאו) או שהתעניין בקבלת הצעות מחיר לביטוח חובה דרך סוכן ביטוח אך לא קיבל הצעה מהנתבעת עקב ההתניה האסורה או שקיבל בכפוף להתניה האסורה ונגרם לו נזק באחת או יותר מהדרכים שתוארו לעיל, החל מ-7 השנים שקדמו להגשת התובענה ועד לאישורה כייצוגית.	מצוי ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
31	11/2024 מחוזי - תל אביב	עמית בקופת גמל נ' החברה ומגדל מקפת	עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה ומגדל מקפת שלחו לכאורה למבקש ולציבור נמנעים רחב הודעות המהוות "דבר פרסומת", בניגוד להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 ("חוק התקשורת").	כל הנמנעים אשר קיבלו מהחברה ו/או ממגדל מקפת, בשבע השנים האחרונות, דבר פרסומת בניגוד להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת, וכתוצאה מכך נגרם להם נזק.	מצוי ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום של 5 מיליוני ש"ח.
32	11/2024 מחוזי - מרכז	מבוטח בביטוח בריאות נ' החברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה דוחה, כביכול שלא כדין, תביעות לכיסוי הוצאות בגין הפרוצדורה הרפואית של "הזרקה בהנחיית דימות" של מבוטחים בפוליסות ביטוח בריאות, בטענה כי פרוצדורה רפואית זו אינה אירוע המגבש זכאות לכיסוי ביטוחי, היות שלא מדובר ב"ניתוח" או ב"טיפול מחליף ניתוח", כהגדרתם בפוליסה.	כל מבוטחי מגדל על-פי הפוליסה של המבקש ופוליסות ביטוח בריאות אחרות של מגדל, מכל סוג, אשר מגדל דחתה את תביעותיהם לכיסוי ביטוחי בגין "הזרקה בהנחיית דימות", מכל סוג ו/או שסכום הפיצוי ששולם להם בגין הפרוצדורה נמוך מהסכום לו הם זכאים על-פי הוראות הפוליסות בהן הם מחזיקים, במגבלת תקופת ההתיישנות ועד למתן פסק דין חלוט בתובענה	מצוי ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
33	2/2025 מחוזי - מרכז	מבוטחים בביטוח חיים ובביטוח בריאות נ' החברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה גובה שלא כדין תשלום בגין "דמי טיפול" או "עמלה" בסך של 10 ש"ח ממבוטחים בשל ניסיונות שלא צלחו לחייבם בדמי הביטוח; וכן בטענה לגבייה עודפת כאשר גביית התשלום מבוצעת באיחור.	כל מבוטחי החברה שחויבו לשלם דמי טיפול או עמלה בגין איחור בתשלום ו/או בגין ניסיונות גבייה שלא צלחו, החל מ-7 השנים האחרונות ועד לתיקון ההפרה. וכן כל מבוטחי החברה שחויבו לשלם תשלום נוסף בגין ריבית ו/או הצמדה והתחשיב בגין רכיבים אלה היה שגוי ו/או בניגוד לדין או לפוליסה.	מצוי ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
34	8/2025	מבוטח בביטוח מנהלים נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי כאשר מגדל ביטוח פועלת לגביית חובות מעסיקים בגין הפרשות שצריכות היו להתבצע לטובת העובד, היא נוטלת מתוך הכספים שנגבו על ידה סכומים למימון הוצאותיה שלא כדין.	כל מבוטח ו/או יורשיו ו/או מוטביו, אשר בעת גביית כספים המגיעים לו ממעסיקו, המשיבה גבתה לכיסה כספים בגין הוצאותיה, וזאת החל מ-7 השנים שקדמו למועד הגשת בקשת האישור ועד למועד אישור תובענה זו.	מצוי ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה לא הוערך.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1	8/2021 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת רכב רכוש נ' החברה	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה אינה משלמת למבוטחים שרכשו פוליסת ביטוח לא תיקנית ואשר רכבם נפגע בתאונה ונגרם לו נזק של ירידת ערך, תגמולי ביטוח בגין ירידת ערך, בטענה שהפוליסה אינה מכסה שיפוי בגין נזק זה.	סכום הנזק הכולל לא הוערך.	בחודש אוגוסט 2023 הוגש הסדר פשרה לאישור בית המשפט, הכולל תשלום של פיצוי לקבוצה בסכום לא מהותי וכן תשלום גמול ושכ"ט בסכומים לא מהותיים. באפריל 2025 ניתן פסק הדין המקבל את הסכם הפשרה ללא שינויים מהותיים.
2	8/2022 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות נ' החברה	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי בפרסום של החברה הובטחה הנחה מלאה לילד הצעיר במשפחה, מבין ארבעה ילדים או יותר, וזאת עד גיל בגרות; וכי התובע הסתמך על פרסום זה ורק לאחר ההתקשרות, הבהירה החברה לתובע כי ההנחה תינתן לילד הבוגר.	נאמד על ידי התובע בסך העולה על 5.5 מיליוני ש"ח.	בהליך הוגשו כתבי טענות, התקיימו דיוני הוכחות ונערכו סיכומי טענות בעל-פה. בחודש מאי 2025, ניתן פסק-דין המאשר את בקשת המבקש להסתלק מהליך, אשר הוגשה בהמלצת בית המשפט.
3	9/2015 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן פנסיה נ' החברה וחברות מנהלות קרנות פנסיה	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי המשיבות משלמות לסוכני ביטוח עמלות הנגזרות מדמי הניהול, באופן שיוצר ניגוד עניינים בפעילות סוכני הביטוח ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי.	נאמד על ידי התובע בסך של 2 מיליארד ש"ח (ביחס לכלל הנתבעות).	בנובמבר 2022, בית המשפט המחוזי בתל אביב דחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית וקבע, בין היתר, כי הפרקטיקה שהייתה נהוגה בעת הרלוונטית לבקשת האישור וקודם לתיקון מספר 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 לא הייתה אסורה על פי החוק. בינואר 2023 הומצא להחברה כתב ערעור לבית המשפט העליון. ביולי 2025 נדחה הערעור.

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1	10/2018 מחוזי - תל אביב	דירות יוקרה בע"מ נ' החברה מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מגדל אחזקות נדל"ן ופל-בית המגן בע"מ	טענה לאי עמידה בהתחייבות חוזית וגרימת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקות החברה ומגדל מקפת בשיעור של 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקה 25% מהזכויות בקניון הזהב. לשיטת דירות יוקרה, אי העמידה בהתחייבויות החוזיות גרמו, בין היתר, לטרפוד הקמת מתחם בילוי קולינרי שהינו פרויקט "גולדן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה ע"י דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחיוב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח.	800 מיליוני ש"ח.	הוגש כתב הגנה בינואר 2019. בנובמבר 2019 הגישה החברה תביעה כספית נגד התובעת דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליוני ש"ח. לשיטת החברה, דירות יוקרה הפרה את התחייבויותיה מכח המערכת ההסכמית שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי החברה בקניון - לא הושקעו והתשואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשואה. כמו כן, החברה הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובענה שתלויה ועומדת נגדה. באוגוסט 2024 ניתן פסק דין, המורה על דחיית התביעה כנגד הנתבעות, ועל קבלת התביעה שכנגד שהוגשה על-ידן. טרם נקבע היקף הסעד הכספי שישולם לנתבעות בגין התביעה שכנגד. בדצמבר 2024 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ה. בקשות לאישור תובענות כ"צוגיות

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כ"צוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או חברות מאוחדות, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו.

סוג	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	
	כמות תביעות	בלתי מבוקר
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>	5	1,019
	4	1,019
	1	-
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כ"צוגיות:</u>	29	2,729
צוין סכום המתייחס לחברה	6	2,640
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	2	89
לא צוין סכום התביעה	21	-
<u>תביעות מהותיות אחרות</u>	1	800

סכום ההפרשה הכולל בגין התובענות הייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים שהוגשו כנגד החברות המאוחדות, כמפורט לעיל, לימים 30 ביוני 2025 ו-31 בדצמבר 2024, הסתכם לכ-504 מיליוני ש"ח (מתוכו סך של כ-290 מיליוני ש"ח בגין תובענות שנסגרו) וכ-481 מיליוני ש"ח (מתוכו סך של כ-277 מיליוני ש"ח בגין תובענות שנסגרו) בהתאמה.

1. התחייבויות תלויות (המשך)

א. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה

(1) לפרטים אודות הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים המתנהלים כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות, ראו באור 1.1.1.39 עד באור 3.1.1.39, וכן באור 5.1.1.39 עד 8.1.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

(2) בהמשך לאמור בבאור 3.1.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 6 באפריל 2025, עם סיום כהונתה של גב' רונית בודו כדירקטורית בלתי תלויה בחברה, החל מר' יצחק בנבנישתי לכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה לאחר קבלת הודעת אי התנגדות הממונה. עוד בהמשך לאמור באותו הבאור, ביום 21 באפריל 2025 התקבלו הודעות אי התנגדות הממונה, לפיהן, בהמשך לבקשות המיני של מר גרבינסקי וגב' גרינולד, כהונתם כדירקטורים בחברה נכנסה לתוקף החל ממועד הודעת אי ההתנגדות כאמור.

(3) בהמשך לאמור בבאור 3.1.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לאחר תקופת הדוח, ביום 17 ביולי 2025, קיבלה מגדל ביטוח, טיוטת דוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי שנערכה על-ידי גורם חיצוני שמונה בידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "טיטוט הדוח"). מגדל ביטוח לומדת את טיוטת הדוח, ותשיב לגופם של דברים במהלך התקופה שניתנה לה על-ידי הרשות.

(4) בהמשך לאמור בבאור 10.1.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 27 באפריל 2025, הביאה החברה בפני הרשות את טענותיה, לרבות אמות המידה והשיקולים הרלוונטיים להפחתת מלוא העיצום הכספי, וזאת בהמשך להודעת הרשות בדבר כוונה להטיל עיצום כספי על החברה בשל הפרת הוראות חוזר ביטוח 2024-1-1 (ממשק מקוון לעניין ניתוחים בישראל). נכון למועד פרסום הדוח, טרם התקבלה החלטת הממונה בנושא.

(5) החברה ו/או החברות המאוחדות חשופות לתביעות או לטענות נוספות בעילות שונות, שאין תביעות לכיסוי ביטוחי של מקרה ביטוח על פי הפוליסה שהופקה על ידי החברה, מצד לקוחות, לקוחות בעבר וכן צדדים שלישיים שונים, מזה סכום מצטבר בגין תביעות שהוגשו בסך של כ-16 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-19 מיליוני ש"ח) וזאת מעבר לחשיפות הכלליות המתוארות בבאור זה ובכללן בסעיפים 7.1 ו-8.1 לבאור זה.

(6) לפרטים אודות הליך הבוררות בין החברה ומגדל אחזקות לבין מר רוזן, אשר כיהן כמנכ"ל מגדל אחזקות וכיו"ר דירקטוריון החברה, ראו פירוט בבאור 4.ח.38. לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024.

(7) בהמשך לאמור בבאור 7.ג.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, בין הצדדים התגלעו מחלוקות בקשר ליישום הסדר הפשרה, ובהן האם יש לבצע שערור של סכום ההשבה בתקופה שבין מועד ההפחתה (כהגדרתו בהסדר הפשרה) של רכיב גורם הפוליסה, לבין מועד ביצוע ההשבה בפועל ("שאלת השערור"); וכן האם בחישוב שיעור ההחזר בגין רכיב החסכון, יש להביא בחשבון כיסוי ריסק שנרכשו בנוסף לתכנית ("שאלת חישוב שיעור ההחזר").

בחודש אוגוסט 2025 הוגשה עמדת היועצת המשפטית לממשלה בעניינים אלו ("עמדת היועצ"ש"), ולפיה יש לדחות את עמדת החברה וחברות ביטוח נוספות בהליך זה, כך שבשאלת השערור, יש להורות על הוספת התשואה הנדרשת עד למועד ביצוע ההשבה בפועל; ובשאלת חישוב שיעור ההחזר, אין מקום להביא בחשבון את כיסוי הריסק הנוספים שנרכשו בחישוב שיעור ההחזר בגין רכיב החסכון. עמדת היועצ"ש כוללת התנגדות לעמדת החברה וחברות הביטוח הנוספות ביחס למחלוקות אחרות בקשר ליישום הסדר הפשרה.

החברה לומדת את עמדת היועצ"ש ונערכת להגשת התייחסות לעמדה זו לבית המשפט, כאשר יובהר כי בית המשפט איננו כבול לעמדת היועצ"ש או לתגובות הצדדים להליך זה.

(8) הממונה מפרסם מעת לעת ניירות עמדה, עקרונות לניסוח תוכניות ביטוח, מסמכי נהגים ראויים ולא ראויים וכיוצא באלה מסמכים או טיוטות מסמכים הרלבנטיים לתחומי פעילותה של הקבוצה אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מבטוחים ו/או עמיתים ויכול ויש בהם ליצור חשיפה לקבוצה במקרים מסוימים הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכניסת אותם מסמכים לתוקף והן ביחס לעתיד.

לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופים המבטוחים לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם העתידית.

א. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה (המשך)

כנגד הקבוצה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבטחים ו/או עמיתים על פי תוכניות ביטוח ו/או קרנות ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת מבטחים.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבטחים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול הגופים המוסדיים, ניהול זכויות מבטחים ועמיתים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי הגופים המוסדיים, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

9) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבטחיה. מורכבות הסדרים אלו טומנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר ביחס למוצרי החסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת הקבוצה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי קביעת תעריפים, תשלומי הפקדות על-ידי מעסיקים ומבטחים, פיצולם ושיוכם לרכיבי הפוליסות השונים, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של המבטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. יצוין, כי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014, אשר נכנסו לתוקף בהדרגה החל מיום 1 פברואר 2016 נועדו להקל על מורכבות זו, באמצעות הסדרה של זרימת מידע ממוכנת בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושיוכם למרכיבי חשבון קופת הגמל, לרבות לעניין המיסוי.

עוד יצוין, כי מוצרי הקבוצה מנוהלים על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. לקבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקות חברות הקבוצה הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. הגופים המוסדיים בקבוצה מטפלים, באופן שוטף, בטיוב זכויות מבטחים, בכל הקשור לניהול המוצרים בגופים המוסדיים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

החברה וחברות מאוחדות חשופות לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בקבוצה לרבות סוכנויות הקבוצה וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי חברות הקבוצה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. הקבוצה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

לעניין חשיפות כלליות נוספות, ראו באור 37. א לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024.

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב העתודות הביטוחיות

בתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 השלימה החברה מחקר לגבי הנחות דמוגרפיות עבור פוליסות סיעוד. כתוצאה מהמחקר, החברה עדכנה הנחות לגבי שיעורי התמותה לפני ואחרי תביעה, התחלואה, הביטולים, ועמלות הסוכנים העתידיות. ההשפעה הכוללת של עדכונים אלה היתה גידול בהתחייבויות הביטוחיות בשייר. בנוסף, באופן שוטף חלים שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוח.

סך ההשפעה של כל האמור לעיל על ה-CSM נטו מביטוח משנה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 הינה קיטון של כ-254 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח החיים וקיטון של כ-265 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות, ללא השפעה מהותית על סעיפי הרווח וההפסד.

במהלך שנת 2024 עודכנו מספר הנחות דמוגרפיות ותפעוליות, כאשר העיקריות שבהן יובאו להלן:

- עלייה בתוחלת החיים הצפויה של גמלאים, בעקבות הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (בחודש יולי 2024) בנוגע לעדכון הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי, אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים.
- עדכון מועדי הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים והתאמת שיעורי מימוש הגמלה. עדכון ההנחות כאמור בוצע בעקבות מידע וניסיון בנוגע לפרישה בפועל בגילאים מאוחרים יותר מגיל הפרישה הסטטוטורי.
- עדכון ההנחות בדבר ביטולים בפוליסות ביטוחי מנהלים, וזאת כתוצאה מהמשך העלייה בפועל בהיקף הביטולים במוצר זה, לרבות בהיקף הניודים היוצאים.
- הפחתה בעלויות התביעה הצפויות בכיסויי אובדן כושר עבודה.
- יישום מודל סטוכסטי לשיפור הערכת השווי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות בפוליסות ביטוח מנהלים. לפירוט לגבי מהות המודל, ראו באור 3.ד.

בנוסף, חלו שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי, בין היתר כתוצאה מעליה בשיעור הביטולים בפועל בפוליסות ביטוח מנהלים וכן בשל ההשלכות של יישום השינויים הרגולטוריים בתחום הבריאות.

מתוך האמור לעיל בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 השינויים בהנחות היו בעיקר בגין סעיפים 1-3.

סך ההשפעה של כל האמור לעיל על ה-CSM נטו מביטוח משנה לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הינה קיטון של כ-674 מיליוני ש"ח ו-407 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח חיים בהתאמה, וגידול של כ-135 מיליוני ש"ח וכ-245 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות בהתאמה, ללא השפעה מהותית על סעיפי הרווח וההפסד.

עוד יצוין כי כנגזרת מהשינויים לעיל, חל שינוי גם בשווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות העומדות כנגד ההתחייבויות הביטוחיות מבטיחות תשואה. כתוצאה מכך, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ולתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 הכירה החברה ברווחים מהשקעות אחרות, נטו בסך של כ-635 מיליוני ש"ח לפני מס וכ-432 מיליוני ש"ח לפני מס וכ-501 מיליוני ש"ח לפני מס בהתאמה.

בעקבות שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמית אי נזילות) במהלך תקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ה-CSM בתיקי המשתתף עלה בכ-464 מיליוני ש"ח ובכ-656 מיליוני ש"ח בהתאמה. במהלך תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 ה-CSM בתיקי המשתתף עלה בכ-1,116 מיליוני ש"ח ובכ-1,811 מיליוני ש"ח בהתאמה. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 השפעת שינוי עקום הריבית על ה-CSM לא הייתה מהותית. להשפעת שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות על ההתחייבויות הביטוחיות ברווח והפסד, ראו באור 11.

ב. ביום 9 בפברואר 2025, הודיע פרופ' אמיר ברנע, יו"ר דירקטוריון החברה, על כוונתו לסיים את כהונתו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון החברה ביום 30 ביוני 2025. לפרטים נוספים ראו באור 3.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

ביום 18 במאי 2025, הודיע פרופ' ברנע כי הוא נענה לבקשת יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות לדחות את מועד תום כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה בשלושה חודשים (עד ליום 30 בספטמבר 2025), וזאת על מנת לתת שהות נוספת, תוך שיח ותיאום עם רשות שוק ההון, למינוי דירקטור לחברה במקום פרופ' ברנע, שיהיה גם מועמד לכהונה כיו"ר דירקטוריון החברה (בכפוף להחלטת דירקטוריון החברה לעניין מינוי יו"ר הדירקטוריון כאמור ולאי התנגדות הממונה).

לאחר תקופת הדוח, ביום 16 ביולי 2025, הודיע פרופ' אמיר ברנע, כי לצורך קידום הליך הבחירה של יו"ר דירקטוריון אחר במקומו, הוא דוחה את פרישתו מתפקידו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון החברה, וזאת עד למועד קבלת אי-התנגדות הממונה ליו"ר הדירקטוריון שייבחר על-ידי דירקטוריון החברה (חלף פרופ' ברנע).

ג. לפרטים אודות שינויים שחלו במהלך תקופת הדוח בהחזקותיו של מר שלמה אליהו, בעל השליטה בחברה, ראו באור 1.ב. לעיל.

ד. ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול להקצות לנושא משרה בחברה אופציות שאינן רשומות למסחר (להלן - "הניצע"). כמו-כן, במהלך חודש מאי 2025 אושרו על-ידי האורגנים הרלוונטיים בקבוצה, הענקת אופציות שאינן רשומות למסחר, לנושא משרה בחברה מבין חברות הקבוצה, שבינו לבין חברת הקבוצה כאמור מתקיימים יחסי עובד מעסיק (להלן - "הניצע הנוסף"; וביחד עם הניצע: "הניצעים").

לניצעים הוענקו 595,410 אופציות שאינן רשומות למסחר הניתנות למימוש לעד 595,410 מניות רגילות של מגדל אחזקות, בנות 0.01 ש"ח ע.ב. כל אחת (להלן - "האופציות").

הקצאה זו הינה בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני ובהתאם להוראות מדיניות התגמול הרלוונטית החלה על חלק מהניצעים. המניות שתנבענה ממימוש האופציות המוצעות היוו (נכון למועד ההענקה) כ-0.05% מהונה המונפק והנפרע של מגדל אחזקות ומזכויות ההצבעה בה. למרות האמור לעיל, הנחה בדבר מימוש מלא של האופציות למספר זהה של מניות היא תיאורטית בלבד בשל יישום מנגנון "מימוש נטו" המשקף את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות בלבד. הקצאת האופציות לניצעים נעשית בהתאם להוראות מסלול רווח הון. השווי ההוגן של סך האופציות לניצעים (700 אלפי ש"ח ביחס לכל ניצע), נקבע על-פי הערכת שווי של מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי המבוססת על המודל הבינומי לתמחור אופציות בהתאם לתנאים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו ולנתונים שהיו נכונים למועד אישור הענקה. יצוין, כי הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של חלק מהניצעים על חלק מחבילת התגמול לה הם זכאים (חלק חלף זכאות למענק כולו או חלקו).

בנוסף לחלוף מועדי ההבשלה כמפורט להלן, הבשלת האופציות כפופה גם לעמידה בשני תנאי הביצוע שלהלן, במצטבר: (1) יחס כושר פרעון אחרון שפרסמה החברה (לרבות ובהתחשב בפעולות הוניות שבוצעו לאחר מועד פרסום יחד כושר הפרעון) לא יפחת מיחס כושר הפרעון המינימלי בהתאם לדרישות הדין, למעט אם המוסדות המוסמכים יסברו שאי עמידה בדרישה זו הינה כתוצאה מאירוע אקסוגני ומשמעותי שהשפיע על כלל ענף הביטוח בישראל; ו-(2) אי התקיימות נסיבות משהות בקשר לכתבי התחייבות, כהגדרתן בחוזר המאוחד פרק 1, נספח ב', חלק ב' הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח, סימן ב' - מכשירי הון רוברד 2 (להלן - "תנאי הביצוע").

האופציות לניצעים תבשלנה בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנה ממועד הקצאת האופציות, המנה השנייה תבשיל לאחר שנתיים ממועד הקצאת האופציות ואילו המנה השלישית תבשיל לאחר שלוש שנים ממועד ההקצאה (להלן - "מנת האופציות הראשונה", "מנת האופציות השנייה" ו-"מנת האופציות השלישית", בהתאמה). אורך חיי האופציות הינו שלוש שנים ממועד ההבשלה של כל מנה, למעט במקרה של סיום יחסי עבודה או כהונה בין הניצעים לבין החברה או חברת הקבוצה, לפי העניין, בהתאם לתנאי תכנית התגמול ההונית.

מחיר המימוש שישולם בגין מימוש של כל אופציה למניה רגילה של החברה, יהיה שווה לממוצע מחיר הסגירה של מניית מגדל אחזקות בבורסה בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון על הענקת האופציות (שהינו 7.04 ש"ח) בתוספת מימוש של 5% למנת האופציות הראשונה, 10% למנת האופציות השנייה ו-15% למנת האופציות השלישית.

בכפוף להבשלת האופציות, התקיימות תנאי הביצוע, וכן טרם פקיעת האופציות, אופציות המנה הרלוונטית תמומשנה במימוש כפוי למניות החברה במקרה שבו מחיר הסגירה בבורסה של מניה רגילה יהיה שווה או גבוה מ-16.39 ש"ח עבור מנת האופציות הראשונה; שווה או גבוה מ-16.74 ש"ח עבור מנת האופציות השנייה; וכן, שווה או גבוה מ-17.09 ש"ח עבור מנת האופציות השלישית (וביחד להלן - "מחיר הלימיט למימוש כפוי").

עוד יצוין, כי האופציות לניצעים, לרבות מחיר הלימיט למימוש כפוי, כפופים להתאמות מקובלות.

ה. 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 מגדל גיוס הון מיום 11 ביוני 2025, ועל פי תשקיף המדף של מגדל גיוס הון 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 מגדל גיוס הון 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 וההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל, בסך של כ-1.4 מיליוני 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 מיליוני ש"ח, מתוכן סך של כ-0.9 מיליוני ש"ח שולמו לצד קשור של החברה והן הקטינו את הרווח האמור. סכומים אלו נרשמו במקביל כנגד הפיקדונות הנדחים בחברה.

בהתאם לתנאים שפורטו בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף - אגרות החוב שהונפקו ישמשו את החברה, על פי שיקוליה ובאחריותה, והחברה 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 החברה, 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%.

ו. ביום 9 ביולי 2025 פרסמה מגדל גיוס הון, חברה בת של החברה, תשקיף מדף, הנושא את תאריך 10 ביולי 2025, לאחר שהתקבל לכך היתר מרשות ניירות ערך.

ז. לפרטים נוספים אודות טיוטת דוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי שנערכה ביחס לחברה, ראו באור 3.1.1.13 לדוחות הכספיים.

ח. ביום 26 ביולי 2025 התקבל מכתב מאת הממונה (להלן - "המכתב"), הממוען לפרופ' רוני גמזו, יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות. המכתב התקבל על רקע בקשה לקבלת אי-התנגדות הממונה למינוי של פרופ' גמזו כדירקטור בחברה. במסגרת המכתב, הודיע הממונה, בין היתר, על כוונתו להתנגד לבקשה כאמור, וזאת מאחר שלעמדת הממונה, הרכב הדירקטוריון (בעקבות המינוי האמור) לא יעמוד בהוראותיו לעניין מספר הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה. הממונה הדגיש במכתבו, כי הרשות טרם נדרשה לבחינת מכלול ההיבטים הנוגעים לבקשה, שיקולים נוספים, דוגמת ניגוד עניינים, כשירות מקצועית וסוגיות אחרות הנוגעות לממשל התאגידי הרצוי בחברה.

ט. ביום 27 ביולי 2025 הסתיימה כהונתו של רו"ח דוד סבן, כמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת הפיננסים והמשאבים בחברה וכמנהל 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 בחברה, החל רו"ח ינאי את תפקידו כאמור, וכן את תפקידו כמנהל הכספים במגדל אחזקות.

י. ביום 27 ביולי 2025 החליט דירקטוריון החברה, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, לשוב ולאשר את החלטתו מיום 13 ביולי 2025, לעניין המינוי של פרופ' גמזו כדירקטור בחברה, בכפוף לאי-התנגדות הממונה ולפינוי מקום (של דירקטור שאינו בלתי תלוי) בדירקטוריון החברה.

יא. ביום 20 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון מגדל אחזקות, לאחר קבלת אישור האורגנים הרלוונטיים בחברות הקבוצה, הענקת 226,026 אופציות לא רשומות למסחר לנושא משרה בחברה, במגדל אחזקות ובחברות הקבוצה (הנשלטות במישרין ובעקיפין על-ידי מגדל אחזקות), הניתנות למימוש לעד 226,026 מניות רגילות של מגדל אחזקות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן בסעיף זה - "הניצע" ו-"האופציות המוענקות", בהתאמה).

הקצאה זו הינה בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני ובהתאם להוראות מדיניות התגמול החלה על הניצע. המניות שתנבענה ממימוש האופציות המוענקות יהוו כ-0.02% מהונה המונפק והנפרע של מגדל אחזקות ומזכויות ההצבעה בה.

מחיר המימוש שישולם בגין מימוש של כל אופציה למניה רגילה של מגדל אחזקות, יהיה שווה לממוצע מחיר הסגירה של מניית מגדל אחזקות בבורסה בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון על הענקת האופציות המוענקות (שהינו 10.308 ש"ח) בתוספת מימוש של 5% למנת האופציות המוענקות הראשונה, 10% למנת האופציות המוענקות השניה ו-15% למנת האופציות המוענקות השלישית (להלן - "מנת האופציות הראשונה לניצע", "מנת האופציות השניה לניצע" ו-"מנת האופציות השלישית לניצע", בהתאמה).

בכפוף להבשלת האופציות המוענקות, התקיימות תנאי הביצוע, וכן טרם פקיעת האופציות המוענקות, אופציות המנה הרלוונטית תמומשנה במימוש כפוי למניות למגדל אחזקות במקרה בו מחיר הסגירה בבורסה של מניה רגילה של מגדל אחזקות יהיה שווה או גבוה מ-23.615 ש"ח עבור מנת האופציות הראשונה לניצע; שווה או גבוה מ-24.130 ש"ח עבור מנת האופציות השניה לניצע; וכן, שווה או גבוה מ-24.646 ש"ח עבור מנת האופציות השלישית לניצע (וביחד להלן - "מחיר הלימיט למימוש כפוי לניצע").

עוד יצוין, כי האופציות המוענקות לניצע, לרבות מחיר הלימיט למימוש כפוי לניצע, כפוף להתאמות מקובלות.

יתר תנאי ההענקה ביחס לניצע, זהים לתנאי ההענקת האופציות לניצעים (לרבות לעניין השווי ההוגן של סך האופציות המוענקות, וכן תנאי הוויתור על חלק מחבילת התגמול לו זכאי הניצע (חלף זכאותו למענק כולו או חלקו) כנגד הקצאת האופציות, אשר חל רק על חלק מהניצעים), כמפורט בבאור 14.ד. לעיל.

יב. במהלך מבצע "עם כלביא" נפגע אחד מנכסי הנדל"ן להשקעה של הקבוצה, כתוצאה מנפילת טיל באזור הסמוך למיקום הנכס. כתוצאה מהנפילה, נגרם לנכס נזק המוערך בכמה עשרות מיליוני ש"ח. להערכת הקבוצה, קיימת סבירות גבוהה כי מרבית הנזקים יכוסו על-ידי מס רכוש.

לכבוד
בעלי המניות של מגדל חברה לביטוח בע"מ

א.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד 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 נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום של נוהלי 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 הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר ביטוח 2025-1-1.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב,
20 באוגוסט 2025

נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר		
מיליוני ש"ח		
20,133	18,726	22,994
2,865	3,082	2,986
122,831	116,551	126,994
60,409	55,746	62,309
2,215	1,871	2,051
-	132	-
961	660	1,221
1,096	1,112	1,153
1,859	1,617	2,109
9,351	9,190	9,444
1,415	1,426	1,417
800	806	797
199	178	182
986	908	1,071
60	51	66
455	684	493
225,635	212,740	235,287
154,150	146,008	161,055

7,780	6,966	7,959
1,021	1,132	1,141
2,324	1,524	3,577
24	7	158
7,584	6,662	9,020
763	249	761
197,684	188,325	203,379
213	133	260
271	277	269
179	184	176
217,843	205,459	226,700

512	512	575
570	501	501
6,710	6,268	7,511
7,792	7,281	8,587
225,635	212,740	235,287

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
חייבים ויתרות חובה
נכסי מסים שוטפים
נכסי חוזי ביטוח
נכסי חוזי ביטוח משנה
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
נדל"ן להשקעה - אחר
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
רכוש קבוע אחר
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
נכסי מסים נדחים
סך הכל נכסים
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

התחייבויות

הלוואות ואשראי
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (*)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בגין מסים נדחים
סה"כ התחייבויות

הון

הון מניות
קרנות הון
עודפים
סך הכל הון

סך הכל התחייבויות והון

(*) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה. המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
7,697	1,901	2,069	3,769	4,108
6,598	1,565	1,442	3,154	3,098
1,099	336	627	615	1,010
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים				
723	170	197	341	389
489	127	64	222	175
234	43	133	119	214
הוצאות מביטוח משנה				
הכנסות מביטוח משנה				
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים				
רווח (הפסד) משרותי ביטוח				
865	293	494	496	796
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים				
כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:				
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי				
שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות				
ההשקעה				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו				
16,966	920	9,088	6,931	9,422
4,386	(1,185)	2,808	(518)	2,442
1	(*) -	1	(*) -	1
4,387	(1,185)	2,809	(518)	2,443
21,353	(265)	11,897	6,413	11,865
18,813	(1,404)	10,914	5,141	10,721
21	(98)	61	(86)	31
803	79	469	365	451
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח				
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח				
משנה				
גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל				
מרכיב התשואה (*)				
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו				
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה				
1,716	1,158	453	993	662
2,581	1,451	947	1,489	1,458
333	77	115	152	225
608	149	203	297	402
(2)	-	(2)	-	(2)
280	68	47	133	141
הוצאות תפעוליות אחרות				
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו				
הוצאות מימון אחרות				
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת				
השווי המאזני, שאין קשורות באופן הדוק לפעילות				
ההשקעה				
רווח לפני מסים על הכנסה				
133	35	25	64	55
2,157	1,346	835	1,275	1,193
781	451	284	419	397
1,376	895	551	856	796
מסים על הכנסה				
רווח לתקופה				

(*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	
		בלתי מבוקר מיליוני ש"ח			
1,376	895	551	856	796	רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה
					רווח (הפסד) כולל אחר
					פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
1	1	(1)	1	(1)	השפעת המס על רכיבים אחרים של רווח כולל אחר
1	1	(1)	1	(1)	סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
(4)	-	-	-	-	הפסד אקטוארי בגין תוכניות הטבה מוגדרת
3	-	-	-	-	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד - חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(9)	-	-	-	-	הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע
3	-	-	-	-	השפעת המס
(7)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
(6)	1	(1)	1	(1)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
1,369	896	550	857	795	סך כל הרווח הכולל לתקופה

נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה							
קרנות הון							
קרן הון מעסקאות							
הון מניות ופרמיה	קרן לחלוקת מניות הטבה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ
מיליוני ש"ח							
512	53	114	(2)	-	405	6,710	7,792
-	-	-	-	-	-	796	796
-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
-	-	-	-	(1)	-	796	795
-	-	-	-	-	(5)	5	-
-	-	(63)	-	-	-	-	(63)
63	-	-	-	-	-	-	63
575	53	51	(2)	(1)	400	7,511	8,587

יתרה ליום 1 בינואר 2025

(בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים

עסקה עם בעל שליטה

הנפקת הון מניות

יתרה ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)

נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות ופרמיה	קרן לחלוקת מניות הטבה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ		
								קרנות הון	
								קרן הון	מעסקאות
								קרן הון	קרן הון
מיליוני ש"ח									
512	53	21	-	(1)	434	5,407	6,426		
-	-	-	-	-	-	856	856		
-	-	-	-	1	-	-	1		
-	-	-	-	1	-	856	857		
-	-	-	-	-	(5)	5	-		
-	-	-	(2)	-	-	-	(2)		
512	53	21	(2)	-	429	6,268	7,281		

יתרה ליום 1 בינואר 2024

(מבוקר)

רווח לתקופה

רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח כולל

העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 ביוני 2024

(בלתי מבוקר)

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2025

נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה							
קרנות הון							
קרן הון מעסקאות							
הון מניות ופרמיה	קרן לחלוקת מניות הטבה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ
מיליוני ש"ח							
575	53	51	(2)	-	402	6,958	8,037
-	-	-	-	-	-	551	551
-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
-	-	-	-	(1)	-	551	550
-	-	-	-	-	(2)	2	-
<u>575</u>	<u>53</u>	<u>51</u>	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>	<u>400</u>	<u>7,511</u>	<u>8,587</u>

יתרה ליום 1 באפריל 2025
(בלתי מבוקר)
רווח לתקופה
הפסד כולל אחר, נטו ממס
סך הכל רווח (הפסד) כולל
העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים
יתרה ליום 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקר)

נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות ופרמיה	קרן לחלוקת מניות הטבה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון מקנות שאינן מקנות שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ		
								קרנות הון	
								קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	
מיליוני ש"ח									
512	53	21	-	(1)	432	5,370	6,387		
-	-	-	-	-	-	895	895		
-	-	-	-	1	-	-	1		
-	-	-	-	1	-	895	896		
-	-	-	-	-	(3)	3	-		
-	-	-	(2)	-	-	-	(2)		
512	53	21	(2)	-	429	6,268	7,281		

יתרה ליום 1 באפריל 2024

(בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח כולל

העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 ביוני 2024

(בלתי מבוקר)

נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות ופרמיה	קרן לחלוקת מניות הטבה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ
מיליוני ש"ח							
512	53	21	-	(1)	434	5,407	6,426
-	-	-	-	-	-	1,376	1,376
-	-	-	-	1	(5)	(3)	(7)
-	-	-	-	1	(5)	1,373	1,369
-	-	-	-	-	(24)	24	-
-	-	93	-	-	-	(94)	(1)
-	-	-	(2)	-	-	-	(2)
512	53	114	(2)	-	405	6,710	7,792

יתרה ליום 1 בינואר 2024

(מבוקר)

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים

עסקה עם בעל שליטה

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(בלתי מבוקר)

- א. לפרטים אודות אירועים מהותיים שחלו בתקופת הדיווח ולאחריו, ראו באור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ב. במהלך תקופת הדוח, וכחלק מהמשך מהלכי התייעלות, התקבלו על-ידי האורגנים בחברות הקבוצה הרלוונטיות החלטות אודות ביצוע מיזוגים סטטוטוריים על-פי הוראות החלק השמיני לחוק החברות, התשנ"ט-1999, וכן על-פי הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן - "חוק החברות" ו-"פקודת מס הכנסה", בהתאמה), לרבות כמפורט להלן:
- (א) מיזוג בין החברה (להלן - "החברה הקולטת") לבין מגדל אשכול פיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אשכול" או "חברת היעד") (להלן - "המיזוג הראשון");
- (ב) מיזוג בין החברה הקולטת לבין מגדל אחזקות נדל"ן (להלן - "מגדל אחזקות נדל"ן" או "חברת היעד") (להלן - "המיזוג השני");
- (ג) מיזוג בין נכסי המגן בע"מ (להלן - "נכסי המגן") לבין פל-בית המגן בע"מ (להלן - "פל בית המגן" או "חברת היעד") (להלן - "המיזוג השלישי");
- (ד) מיזוג בין החברה הקולטת לבין נכסי המגן (להלן - "חברת היעד") (להלן - "המיזוג הרביעי"); וביחד עם המיזוג הראשון, המיזוג השני והמיזוג השלישי להלן – "הסכמי המיזוג".
- הסכמי המיזוג יעשו על-פי הוראות סעיפים 103ב ו-103ג בחלק ה'2 לפקודת מס הכנסה. כתוצאה מהשלמת הסכמי המיזוג, יועברו כל נכסיהן והתחייבויותיהן של חברות היעד במיזוגים (כמשמעות המונח בהוראות חוק החברות) לחברות הקולטות במיזוגים (כמשמעות המונח בהוראות חוק החברות), והן תחדלנה להתקיים כחברות נפרדות, והכל בתוקף רטרואקטיבי ולמפרע, החל מיום 30.6.2025.
- השלמת הסכמי המיזוג, מותלית, בין היתר, בהתקיימותם של התנאים המצטברים הבאים עד ליום 31.12.2025 או מועד אחר שיוסכם עליו בין הצדדים להסכמי המיזוג: (1) קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים, וכן אישורים של כל צד ג' אשר הסכמתו למיזוגים נדרשת על-פי כל דין או הסכם; (2) ביצוע הפעולות הנדרשות להשלמת המיזוגים על-פי חוק החברות ותקנות החברות (מיזוג), התש"ס-2000; (3) החל ממועד החתימה על הסכמי המיזוג ועד למועד השלמת המיזוגים, לא התקיימו אירועים אשר מקימים חשש סביר כי לא יהיה ביכולת החברה הקולטת לעמוד בהתחייבויותיה לנושיה לאחר המיזוג. יצוין, כי השלמת המיזוג הרביעי מותלית גם בהשלמת המיזוג השלישי.

20 באוגוסט 2025

לכבוד
הדירקטוריון של
מגדל חברה לביטוח בע"מ ("החברה")
אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה

נכבדנו,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ
מחודש יולי 2025 (להלן: "תשקיף מדף")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה), של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף שבנידון:

1. דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 20 באוגוסט 2025, על מידע כספי ביניים מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
2. דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 20 באוגוסט 2025, על מידע כספי ביניים נפרד לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, 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