



+78.9800

-06.4257

תמצית דוחות כספיים

ליום 31 במרס 2025

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ



קובץ נגיש



“אנחנו מסכמים את הרבעון הראשון של 2025, הראשון מאז כניסת תקן IFRS17, עם תוצאות חיוביות בכל קווי העסקים.

המגמות החיוביות אותן השגנו בשנת 2024 נמשכות, עם גידול במכירות חדשות בתחומי הבריאות והחיים, לצד עלייה בפרמיות בביטוח הכללי, בבריאות, בפנסיה ובגמל. הרווח הכולל של הרבעון הראשון לשנת 2025 הסתכם בכ-254 מיליון ש"ח, לעומת הפסד של כ-27 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח מפעילויות ליבה עמד על כ-533 מיליון ש"ח, לעומת כ-446 מיליון ש"ח ברבעון המקביל (לפני מס).

ההון הכולל של החברה, המורכב מהון עצמי בתוספת CSM לאחר מס, הסתכם בכ-16.9 מיליארד ש"ח, לעומת כ-16.7 מיליארד ש"ח בסוף 2024. הצמיחה בהון הכולל תומכת ביציבות ובאיתנות הפיננסית של החברה.

יחס כושר הפירעון ללא הוראות מעבר חצה את רף ה-100%, ובכוונתנו לחזור לחלוקת דיבידנד שוטפת החל משנת 2027, בהתאם לתוכנית האסטרטגית.

אנו מתאימים את היעדים האסטרטגיים שהוצגו במרץ 2023 לעידן התקינה החדשה.

יישום התוכנית האסטרטגית נושא פירות, כאשר בחלק מהתחומים אף הקדמנו את לוחות הזמנים שהוגדרו.

המשך יישום תוכניות העבודה, תוך עמידה באבני הדרך, יוביל אותנו להשגת יעדינו ולהנחת תשתית יציבה לצמיחה מתמשכת של מגדל בשנים הבאות.”

בברכה,

רונן אגסי

מנכ"ל מגדל ביטוח

יוסי בן ברוך

מנכ"ל מגדל אחזקות

תוכן העניינים

פרק 1 דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק 2 דוחות כספיים מאוחדים

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

פרק 4 הצהרות בדבר בקורות ונהלים לגבי הגילוי בדוחות הכספיים
של מגדל חברה לביטוח בע"מ

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מספר חברה: 52-002998-4 **כתובת:** אפעל 4, קרית אריה, פתח תקווה

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

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

דירקטוריון

- פרופ' רוני גמזו – יו"ר
- שלמה אליהו – דירקטור
- לינדה בן שושן – דח"צ
- כרמי גילון – דירקטור
- אברהם דותן – דירקטור
- אורנה הוזמן בכור – דח"צ
- שלמה הנדל – דח"צ
- ד"ר גבריאל פיקר – דירקטור
- רון תור – דב"ת



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

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

מספר עמוד		
1	תיאור הקבוצה	1
3	השפעות מהותיות של תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17	2
3	הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד	3
16	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית	4
24	יעדים ואסטרטגיה עסקית של הקבוצה	5
25	שינויים מהותיים בהסדרים רגולטורים ותחיקתיים	6
26	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	7
26	היבטי ממשל תאגידי	8
27	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	9

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וחברות הבנות שלה ("החברה" ו-"הקבוצה" או -"קבוצת מגדל", לפי העניין, בהתאמה) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 ("הרבעון המדווח").

הדוח נערך, בין היתר, בהתאם לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") ולתקנותיו; וביחס לעסקי הביטוח, הפנסיה והגמל של הקבוצה, דוח הדירקטוריון ערוך, 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 2025 כפי שפורסם ביום 19 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018097) ("הדוח התקופתי"), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

1. תיאור הקבוצה

1.1 כללי

החברה הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה באמצעות חברות הבנות שלה, פועלת בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה, הגמל והשירותים הפיננסיים.

סמוך למועד פרסום דוח זה, בעל השליטה בחברה הינו מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-54.49% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, באמצעות אליהו הנפקות בע"מ ("אליהו הנפקות").

בהמשך לאמור בסעיף 2.2 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, לאחר תאריך הדיווח, בחודש מאי 2025 מימשו הרוכשים¹ חלק מהאופציות שהוענקו להם כאמור, ובהתאם נמכרו לרוכשים על ידי אליהו הנפקות 2,220,000 מניות נוספות של החברה במחיר של 6.77 ש"ח למניה, כעסקה מחוץ לבורסה. יצוין, כי מחיר המימוש האמור הותאם לחלוקת דיבידנד שבוצעה בחברה לאחר הענקת האופציות לרוכשים. לפירוט אודות מימוש חלק מהאופציות ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 4 ו-15 במאי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-030841, 2025-01-031646 ו-2025-01-034116 בהתאמה), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה. לפירוט אודות חלוקת הדיבידנדים שבוצעו על ידי החברה לאחר הענקת האופציות לרוכשים, ראה באור 6.ג.7 (ב) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 הנכלל בדוח התקופתי.

לפירוט, ראה באור 1.ב לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי.

1.2 התפתחויות עיקריות בקבוצה ברבעון המדווח 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, וכן על הכנסות הקבוצה ממרווח פיננסי. למגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל ביטוח") חשיפה לעלייה בשיעור האינפלציה, כיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות הינן צמודות מדד.

ברבעון המדווח, נרשמה יציבות בתשואה לפדיון של האג"ח הממשלתי השיקלי, ועלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הממשלתיות הצמודות ואגרות החוב הקונצרניות. בשערי המניות בארץ ובחו"ל, נרשמו ירידות שערים בעיקר בשוקי המניות בארה"ב. התנודתיות בשווקים הפיננסיים לרבות בשערי החליפין, נותרה גבוהה, וכמוה גם פרמיית הסיכון של המדינה אשר בה חלה עלייה במהלך הרבעון המדווח.

בנוסף, חלה עלייה בעקום הריבית, שהביאה לקיטון בהתחייבויות הביטוחיות בתחומי הפעילות של החברה ולגידול ברווח הפיננסי של הקבוצה אשר קוזז בחלקו בעקבות ירידת השווי של נכסי החוב של החברה וירידת השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות.

¹ מספר גופים בעסקה מחוץ לבורסה.

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 ריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות² ("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 קיטון ברגישות הרווח הכולל של החברה להשפעת שינויים בעקום הריבית, ביחס לרגישות כאמור לפי התקן הקודם נכון ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם, נכון למועד הדוח לקבוצה ישנה רגישות חיובית לעליית עקום הריבית ורגישות שלילית לירידת עקום הריבית.

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

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

1.2.2 יישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס סולבנסי 2

על מגדל ביטוח חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי 2, וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו במסגרת חוזר הסולבנסי. בדוח זה מובאים נתונים מתוך דוח יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024, המפורסם בד בבד עם דוח רבעוני זה. הדוח חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס סולבנסי 2 ואושר על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח. לפרטים ראה סעיף 4.2 להלן ובאור 7 לדוחות הכספיים.

1.2.3 השפעת המלחמה על הקבוצה

נכון לתאריך הדיווח, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה, לרבות על ההמשכיות העסקית של הקבוצה, הנזילות, מצבה הפיננסי ומקורות המימון, יחס כושר הפירעון 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, 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.

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 בשל אירועים אחרים עשויה להביא לקיטון או גידול משמעותיים בתוצאות הקבוצה. ההערכות בדבר ההשלכות המפורטות לעיל על פעילות הקבוצה, לרבות ההשלכות האפשריות של המלחמה, התפתחותה והמצב הביטחוני, לאחר תאריך המאזן, על הפעילות הכלכלית ובאופן כללי, אינן ודאיות והתממשותן או היקף התממשותן אינן בשליטת חברות הקבוצה והינן בגדר "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה וחברות הקבוצה בנושא זה, על תרחישים אפשריים שבחנו החברה וחברות הקבוצה, על פי שיקול דעתן,

² המשתנים המשפיעים על ריבית ההיוון.

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.

1.2.4 יישום התכנית האסטרטגית של הקבוצה

בעניין התאמת יעדי התכנית האסטרטגית של הקבוצה לתקני הדיווח, ראה סעיף 5 להלן.

2. השפעות יישום תקני הדיווח

במסגרת סעיף זה יובא מידע כמותי ואיכותי לעניין יתרות הפתיחה של הדוחות הכספיים ליום 1 בינואר 2024 ("מועד המעבר") ולעניין יישום תקני הדיווח לאחר מועד המעבר.

תקני הדיווח מחלקים את ההתחייבויות הביטוחיות ונכסי הביטוח לרכיבים בעלי אופי תזרימי כלכלי ואופי חשבונאי לרבות פריסה של הרווח כתוצאה ממתן שירותי ביטוח.

יצוין כי בהתאם למודל המדידה החדש של תקני הדיווח, הערך בדוחות הכספיים של התחייבויות הביטוח (או נכסי הביטוח) משקף לרוב את הצפי הכלכלי, המשוקלל, של תזרימי המזומנים לקיום חוזה ביטוח בתוספת רכיב מרווח השירות החוזי³ (CSM) ומרווח סיכון⁴ (RA) בהם תיתכן התאמה או הפחתה, לפי העניין, בהתאם להתפתחויות הביטוחיות, התפעוליות והפיננסיות.

להלן ההשפעות המהותיות כתוצאה מיישום תקני הדיווח על סעיפי הדוח הכספי, למועד המעבר, לעומת התקן הקודם:

2.1 נכסי החברה

סך הנכסים ליום 1 בינואר 2024 (מועד המעבר) הינו כ-212 מיליארד ש"ח, גידול של כ-6.8 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך הנכסים כפי שנמדדו על-פי התקן הקודם, שנבע בעיקרו ממעבר למדידה של נכסי חוב לא סחירים בשווי הוגן (אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ, וכן נכסים פיננסיים לא סחירים אחרים שנמדדו על פי התקן הקודם בעלות מופחתת), מחיקת נכסי הוצאות רכישה נדחות (DAC) בתחום ביטוחי חיים ובריאות, וכן גידול בנכסי המיסים הנדחים (בגין הקיטון בהון העצמי למועד המעבר).

2.2 התחייבויות החברה

סך ההתחייבויות למועד המעבר הינם כ-205 מיליארד ש"ח, גידול של כ-8.6 מיליארד ש"ח בהשוואה להתחייבויות על-פי התקן הקודם, שנבע בעיקרו מהמעבר למדידה לפי שווי הוגן במועד המעבר של התחייבויות בגין חוזי ביטוח בענפים מסוימים (וזאת במסגרת יישום הקלה בעניין זה במסגרת הוראות המעבר של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 ("IFRS 17") הכולל את מרווח השירות החוזי ומרווח הסיכון שחושב ליום המעבר וכן את השפעת המס בגין השינויים בהתחייבויות האמורות.

כחלק מהמעבר לתקני הדיווח, יצרה מגדל ביטוח:

2.2.1 התחייבות בגין מרווח שירות חוזי, בתחומי ביטוח חיים ובריאות נכון למועד המעבר, בסך של

כ-11.4 מיליארד ש"ח בשייר.

2.2.2 התחייבות בגין מרווח סיכון בתחומי ביטוח חיים ובריאות נכון למועד המעבר בסך של כ-3 מיליארד ש"ח בשייר.

בהנחה שלא יחולו שינויים באומדנים השונים המתייחסים לחוזי הביטוח הקיימים במועד המעבר, מרווח השירות החוזי ומרווח הסיכון שנוצרו במועד המעבר, יוכרו כרווח לאורך התקופות הבאות בסעיפי הרווח

³ Contractual Service Margin - נועד לשקף את אומדן הרווח העתידי משירותי הביטוח, הנפרס על פני תקופת השירות

⁴ Risk Adjustment - נועד לשקף את הפיצוי שדורש המבטח עבור נטילת הסיכון הביטוחי בשל אי הוודאות לגבי הסכום ועיתוי תזרימי המזומנים העתידיים.

והפסד. יצוין כי, מרווח השירות החוזי צפוי להיות מושפע משינויים תפעוליים ודמוגרפיים וכן משינויים פיננסיים (בתיקי המשתתף ברווחים הנמדדים באמצעות מודל גישת העמלה המשתנה (VFA)⁵).

להערכת מגדל ביטוח, למועד המעבר, בהנחת היעדר שינויים במרווח השירות החוזי, כ-30% ממרווח השירות החוזי ייזקק לרווח והפסד במהלך התקופה של 5 שנים ממועד המעבר.

בתקופות עתידיות, בד בבד עם אذילת מרווח השירות החוזי על חוזים קיימים, צפויים להיווצר מרווח שירות חוזי ומרווח סיכון נוספים חדשים בגין מכירות חדשות בתחומי ביטוח חיים ובריאות.

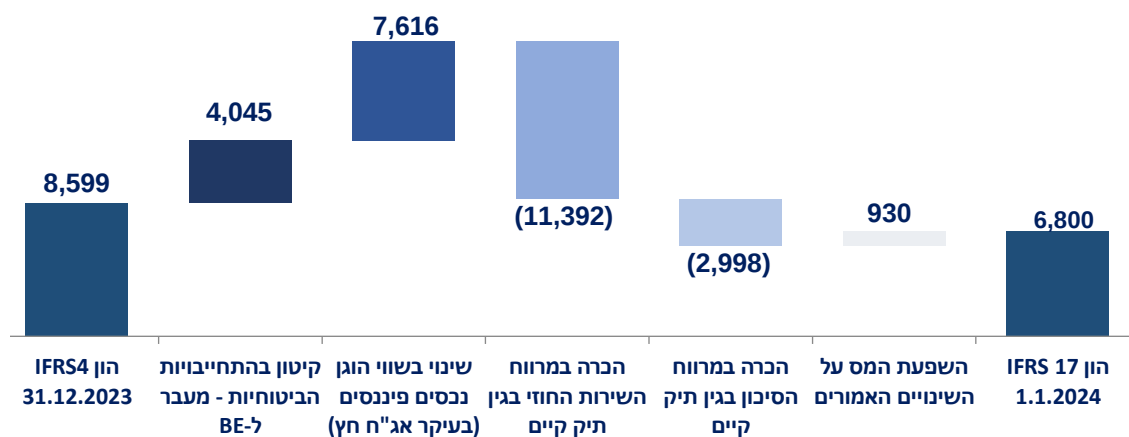
ההערכה בדבר שיעור הפריסה של מרווח השירות החוזי בתקופה של חמש השנים הראשונות, כאמור לעיל, מבוססת על יתרות הפתיחה של מרווח השירות החוזי, כפי שנקבעו בהערכת השווי למועד המעבר, ועשויה להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל שינויים ביתרות האמורות במהלך התקופה כאמור בעקבות עסקים חדשים, שינויים תפעוליים, דמוגרפיים ופיננסיים (בתיקי המשתתף ברווחים הנמדדים באמצעות מודל ה-VFA) שהינם ברובם גורמים חיצוניים שאינם תלויים בקבוצה. בהתאם, ההערכה בדבר היווצרותו של מרווח שירות חוזי נוסף בגין מכירות חדשות בתחומי ביטוח החיים והבריאות, כאמור באותו סעיף, מותנית, בין היתר, בהיקף ותוצאות הפעילות העסקית של מגדל ביטוח לאורך זמן.

לאור האמור, אין לראות בהערכות בדבר שיעור הפריסה של מרווח השירות החוזי בתקופה של חמש השנים הראשונות, וכן ביצירתו של מרווח שירות חוזי ומרווח סיכון נוספים בגין מכירות חדשות, כנתונים סופיים, ובהתאם המידע כאמור מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

2.3. ההון של החברה

במועד המעבר ההון הינו כ-6.8 מיליארד ש"ח, קיטון של כ-1.8 מיליארד ש"ח בהשוואה להון של החברה על-פי התקן הקודם, הנובע מהשינויים האמורים לעיל בנכסים ובהתחייבויות של החברה.

השפעת יישום תקני הדיווח על ההון העצמי ליום המעבר (במיליוני ש"ח)

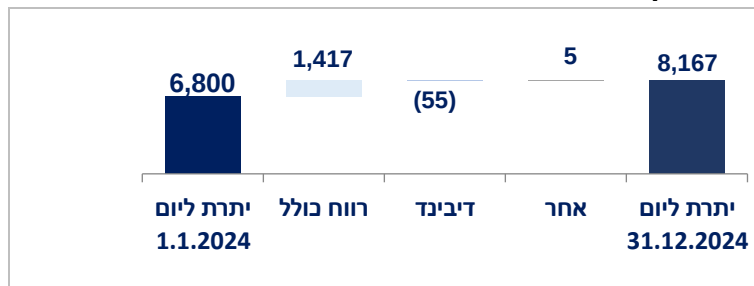


לפירוט נוסף, על היתרות האמורות ובחלוקה למגזרי הפעילות, ראה באור 3 לדוחות הכספיים.

⁵ Variable Fee Approach (גישת העמלה המשתנה)

2.4. השינוי ביתרת מרווח השירות החוזי ובהון החברה בשנת 2024 (במיליוני ש"ח):

שינוי בהון החברה:



שינוי במרווח השירות החוזי:



הגידול ביתרת מרווח השירות החוזי הושפע בעיקרו מהשפעות הפיננסיות על חוזי ביטוח בתחומי ביטוח חיים ובריאות הנמדדים במודל ה-VFA, ובפרט בהתייחס לשינויים של עקום הריבית והתשואה הצפויה למבטחים בביטוח חיים במודל זה.

2.5. השינויים העיקריים ברווח הכולל בשנת 2024 לפי תקני הדיווח לעומת התקן הקודם:

הגידול ברווח הכולל בשנת 2024 ("תקופת ההשוואה") בסך של כ-415 מיליון ש"ח (מסך של כ-1,002 מיליון ש"ח על פי התקן הקודם לסך של כ-1,417 מיליון ש"ח לפי תקני הדיווח) נבע בעיקרו מהגורמים הבאים:

2.5.1. גידול ברווח הנובע מהפחתת מרווח השירות החוזי הנובעת ממרווח שירות חוזי על חוזים בתחומי החיים והבריאות שהיו קיימים במועד המעבר ונמדדו בהתאם לגישת השווי ההוגן (להרחבה לאופן חישוב השווי ההוגן במועד המעבר ראה באור 3 לדוחות הכספיים) וזקיפת התאמת הסיכון בגין סיכון לא פיננסי לרווח או הפסד לאורך תקופת השחרור מסיכון.

2.5.2. גידול ברווח מהשקעות ומימון נטו שנבע מהשפעות חד פעמיות שהביאו לגידול בשווי ההוגן של אג"ח מיועדות בגין שינויים אקטואריים והשפעת העלייה של עקום הריבית.

עליית עקום הריבית בשנת 2024 הביאה לקיטון בהתחייבויות הביטוחיות. עלייה זו השפיעה על כלל ההתחייבויות הביטוחיות (בעיקר נוסטרו) במקביל לגידול ברווח הכולל לעומת השפעה חלקית בתקן הקודם, בשל מגבלת ריבית רגולטורית מכסימלית.

יצוין כי, השפעת עליית עקום הריבית הביאה לגידול אף במרווח השירות החוזי על ההתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות⁶ וללא השפעה על הרווח.

ברוח מפעילות שאינה ביטוחית לא חלו שינויים משמעותיים לעומת התקן הקודם. חלק מההוצאות שנרשמו בעבר תחת תחומי הפעילות "חיים, בריאות וביטוח כללי" הועברו לסעיף זה.

⁶ ההתחייבויות הביטוחיות הנמדדות בגישת העמלה המשתנה.

יצוין כי, בתחום ביטוח חיים⁷ עדכון לוחות התמורה ומודל שיפורי תמורה ומנגד, עדכון ההנחות האקטואריות של מועדי הפרישה הצפויים ובהתאם לכך התאמת שיעורי מימוש הגמלה על ידי מגדל ביטוח בתקופת ההשוואה, מוכרים על-פי תקני הדיווח באמצעות הפריסה העתידית של מרווח השירות החוזי במקום הכרה ברווח חד פעמי בתקן הקודם.

בנוסף, דמי הניהול המשתנים נכללים במסגרת הפחתת מרווח השירות החוזי המחושבים לפי תשואת ריבית חסרת סיכון והפער בין סכום זה לסכום שנגבה על בסיס התשואה בפועל ונפרס לאורך חיי הפוליסה, לעומת התקן הקודם שבו נרשמו והוכרו מיידית על בסיס גבייה ברווח והפסד.

בשנת 2024 נגבו דמי ניהול משתנים חלקיים בסך של כ-135 מיליון ש"ח לאחר השגת תשואה ריאלית חיובית, אשר כיסתה את הפסדי ההשקעות שנצברו לחובת המבוטחים החל משנת 2022, במרבית פוליסות ביטוח החיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004.

להרחבה בנושא יישום תקני הדיווח ראה באור 3 לדוחות הכספיים.

3. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד

3.1. ניתוח המצב הכספי ותוצאות הפעילות

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

2024	הפרש	1-3/2024	1-3/2025	
				רווח מפעילויות ליבה
607	15	146	161	חא"ט
443	51	131	182	ביטוח בריאות
331	18	35	53	ביטוח כללי
85	(7)	22	15	שירותים פיננסיים
136	1	38	39	סוכנויות
372	6	75	81	הון (בניכוי הוצאות מימון)
1,974	84	447	531	רווח מפעילויות ליבה
134	421	(433)	(12)	רווח (הפסד) פיננסי עודף
(389)	(31)	(102)	(133)	הוצאות תפעוליות אחרות ומימון
531	(50)	46	(4)	רווח (הפסד) מהשפעות מיוחדות
2,250	424	(42)	382	רווח כולל לפני מס
833	143	(15)	128	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
1,417	281	(27)	254	רווח כולל לאחר מס
20.9%		(1.6%)	12.4%	תשואה כוללת להון במונחים שנתיים*

* התשואה להון הינה במונחים שנתיים על בסיס הרווח הכולל לתקופה מחולק בהון החברה בתחילת התקופה בשקלול דיבידנד שחולק בתקופת הדיווח.

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 המזומנים שנצפו, לאחר השפעות ביטוח המשנה. בתחום

⁷ בהתאם לחוזר תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה מחודש יולי 2024.

ביטוח כללי וביטוח בריאות לזמן קצר, הרווח כולל את הפרמיה שהורווחה 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 וכן השירותים הפיננסיים 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.

3.1.3. **הוצאות תפעוליות אחרות ומימון** - הוצאות הנהלה וכלליות, שאינן מיוחסות לחוזי ביטוח, וכן הוצאות המימון, למעט הוצאות מימון שנרשמו בפעילות הליבה בהון.

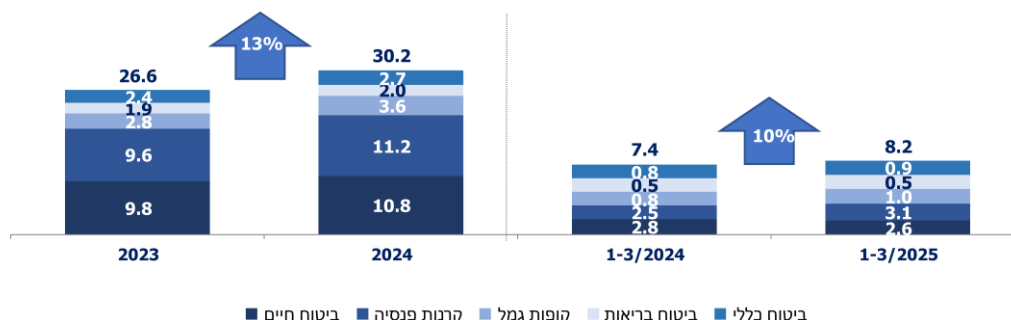
3.1.4. **רווח (הפסד) מהשפעות מיוחדות** - השפעות שינויים אקטואריים על השווי ההוגן של אג"ח מיועדות וכן השפעות הוצאות הנובעות מהליכים יצוגיים שהועברו לסעיף זה מרווחי הליבה.

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.

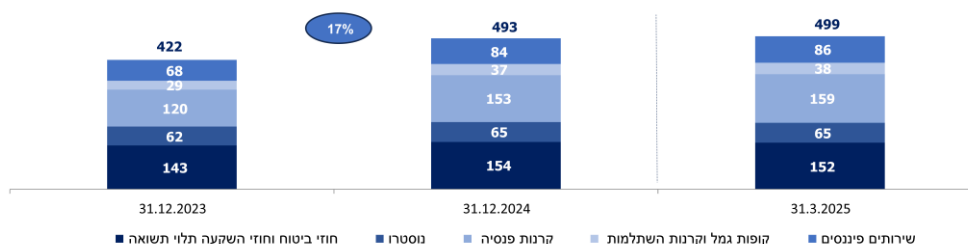
החלוקה לתמהיל כאמור, מבוצעת לפי תשואה מייצגת על רווחי ההשקעות (חלף תשואה בפועל על-פי כללי החשבונאות המקובלים), כאשר ההפרש בין השניים נזקף לסעיף רווח (הפסד) פיננסי עודף. להערכת החברה, בשים לב לתנודתיות בשוקי ההון, מתודולוגיה זו משקפת באופן מדויק יותר את סעיף הרווח (הפסד) הפיננסי בהשוואה בין תקופות, וכן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

3.2. התפתחות היקף הפעילות של הקבוצה ברבעון המדווח

ברבעון המדווח חלה עלייה בפרמיות לעומת הרבעון המקביל אשתקד. בביטוח חיים נרשמה ירידה בפרמיות ובתקבולים החד פעמיים בגין חוזי השקעה. להלן התפתחות הפרמיות, התקבולים בגין חוזי השקעה ודמי הגמולים בקבוצה (במיליארדי ש"ח):



להלן התפתחות סך הנכסים המנוהלים⁸ בקבוצה (במיליארדי ש"ח):



סמוך למועד פרסום הדוח, הנכסים המנוהלים הסתכמו בכ- 511 מיליארד ש"ח.

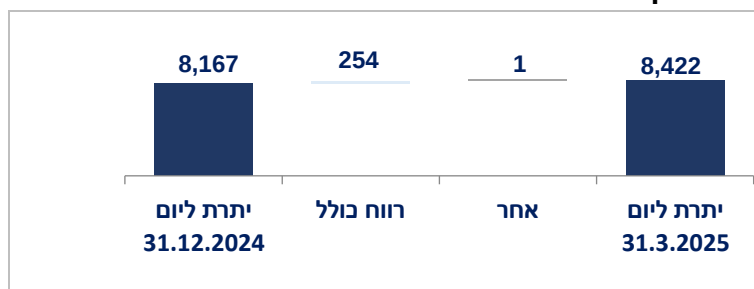
הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ליום 31 במרס 2025 לעומת שנת 2024 הושפע בעיקרו מגידול בצבירה נטו בפנסיה ובגמל. בנוסף, חל גידול בנכסי השירותים הפיננסיים (בעיקר קרנות נאמנות).

יצוין, כי יתרת הנכסים עבור שנים 2023 ו-2024 הותאמה בעקבות השינוי בתקני הדיווח, כאמור בסעיף 2.1 לעיל.

⁸ 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.

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

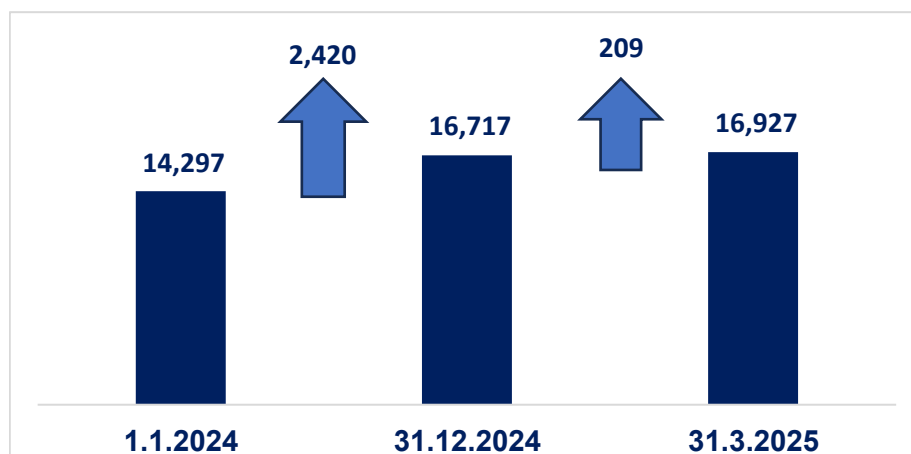
שינוי בהון החברה:



שינוי במרווח השירות החוזי:



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 לא הושגה תשואה ריאלית חיובית ברבעון המדווח, ועל כן לא נגבו דמי ניהול משתנים אלא דמי ניהול קבועים בלבד. יובהר, כי בהתאם לתקני הדיווח כהגדרתם לעיל, דמי הניהול המשתנים מוכרים כהכנסה במסגרת דוחותיה הכספיים של מגדל ביטוח, באמצעות שחרור מרווח השירות החוזי (CSM) בתיקי הביטוח בביטוח חיים וזאת במתכונת שונה מהרישום בפועל של דמי הניהול המשתנים בתקן הקודם.

3.6. תיאור התפתחות תוצאות הפעילות ברבעון המדווח



רווחי ליבה - ברבעון המדווח חלה עלייה ברווחי הליבה במרבית תחומי הפעילות של החברה אשר נבעה בעיקרה מהתאמות בגין ניסיון התביעות בתחומי חיים ובריאות ושיפור בענף רכב חובה בתחום ביטוח כללי.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח, נרשם קיטון בהפסד הפיננסי העודף לעומת הרבעון המקביל אשתקד אשר נבע בעיקרו מהשפעת עליית עקום הריבית על ההתחייבויות הביטוחיות.

השפעות מיוחדות - ברבעון המקביל אשתקד, בביטוח חיים השפעת שינויים אקטואריים על השווי הוגן של אג"ח מיועדות הביאו לגידול ברווח שקוזז בחלקו בשל השפעות בגין הליכים ייצוגיים בתחומי חיים ובריאות.

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

לפירוט נוסף בדבר התפתחות התוצאות ברבעון המדווח ראה במסגרת תחומי הפעילות להלן.

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

3.7. תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

3.7.1. תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ביטוח חיים - ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות (כולל תקבולים בגין חוזי השקעה) בכ-2,595 מיליון ש"ח, לעומת כ-2,829 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-8%.

הפרמיות השוטפות (כולל תקבולים שוטפים בגין חוזי השקעה) הסתכמו בכ-1,536 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,679 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-9%. הפרמיות החד פעמיות בגין חוזי ביטוח והתקבולים החד פעמיים בגין חוזי השקעה הסתכמו בכ-1,059 מיליון ש"ח לעומת כ-1,150 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-8%.

יצוין, כי נתוני הפרמיות ברבעון המקביל אשתקד סווגו מחדש, בעקבות המעבר לתקני הדיווח כהגדרתם בסעיף 1.2.1 לעיל, בין תחומי ביטוח חיים וביטוח בריאות שהוביל לשינויים ברישום הפרמיות והקצאתן.

קרנות פנסיה - דמי הגמולים⁹ הסתכמו בכ-3,101 מיליון ש"ח לעומת כ-2,544 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-22%.

קופות גמל - דמי הגמולים הסתכמו בכ-1,017 מיליון ש"ח לעומת כ-774 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-31%.

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

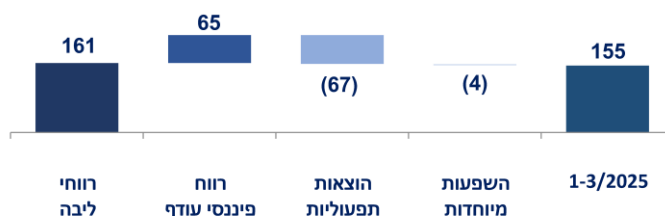
פדיונות וניודים - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בניוד החיובי נטו בענף הפנסיה ויציבות בענף הגמל לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מנגד, בביטוח חיים, נמשכה העלייה בניוד השלילי נטו ובפדיונות בפוליסות חסכון פרט ומנהלים.

בקרנות הפנסיה החדשות של הקבוצה נרשמה העברת כספים נטו לקבוצה¹⁰ בסך כ-3,491 מיליון ש"ח ברבעון המדווח לעומת העברות כספים נטו לקבוצה בתקופה המקבילה אשתקד, בסך של כ-1,418 מיליון ש"ח. העברות הכספים לקרנות הפנסיה של הקבוצה הסתכמו בכ-6,192 מיליון ש"ח ברבעון המדווח (לעומת כ-3,366 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד), ומנגד העברות הכספים מקרנות הפנסיה של הקבוצה לקרנות אחרות הסתכמו בכ-2,701 מיליון ש"ח ברבעון המדווח (לעומת כ-1,948 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד).

בקופות הגמל של הקבוצה נרשם גידול בהעברות הכספים נטו לקבוצה ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, והם הסתכמו בכ-664 מיליון ש"ח לעומת כ-648 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העברות הכספים לקופות הגמל של הקבוצה הסתכמו בכ-1,560 מיליון ש"ח ברבעון המדווח (לעומת כ-1,304 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד), ומנגד העברות הכספים מקופות הגמל של הקבוצה לקופות אחרות הסתכמו בכ-896 מיליון ש"ח ברבעון המדווח (לעומת כ-656 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד).

התפתחות הרווח הכולל ברבעון המדווח

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



רווח כולל (לפני מס)	השפעות מיוחדות	הוצאות תפעוליות	רווח פיננסי עודף	רווח ליבה
1-3/2025	(4)	(67)	65	161
1-3/2024	58	(51)	(189)	146
הפרש	(62)	(16)	254	15
2024	596	(162)	467	607

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



להלן ניתוח רווחי הליבה לפי ענפים ברבעון המדווח:

⁹ דמי הגמולים בפנסיה ובגמל אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים לקרן/קופה.

¹⁰ העברות הכספים כוללות העברות פנימיות בתוך הקבוצה.



רווחי ליבה - ברבעון המדווח, **בביטוח חיים** נרשמה עלייה ברווח אשר הושפעה בעיקרה משיפור בניסיון התביעות בענפי אובדן כושר עבודה ונכויות לעומת הרעה ברבעון המקביל אשתקד, וקוזזה בחלקה בשל הרעה בניסיון התביעות בסיכון מוות. **בפנסיה ובגמל** נרשמה יציבות ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהושפעה בעיקרה מגידול בדמי הניהול הנובעת מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים, ומנגד בגידול בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות רכישה, לרבות עמלות והפחתת הוצאות רכישה נדחות, בשל הגידול בהיקף הפעילות.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם מעבר לרווח פיננסי עודף בביטוח חיים לעומת הפסד פיננסי עודף ברבעון המקביל אשתקד הנובע בעיקרו מהעלייה של עקום הריבית ברבעון המדווח.

השפעות מיוחדות - ברבעון המקביל אשתקד, השפעת שינויים אקטואריים על השווי הוגן של אג"ח מיועדות הביאו לגידול ברווח שקוזז בחלקו בשל השפעות בגין הליכים "יצוגיים".

3.8 פרטים נוספים לעניין התפתחות הרווח בביטוח חיים

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

פוליסות שהוצאו החל משנת 2004			פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003			
רבעון ראשון 2024	רבעון ראשון 2025		רבעון ראשון 2024	רבעון ראשון 2025		
8.7%	4.0%	(0.1%)	8.8%	4.1%	0.1%	תשואה ריאליית חיובית (שלילית) ברוטו
7.5%	3.7%	(0.4%)	7.9%	3.9%	(0.0%)	תשואה ריאליית חיובית (שלילית) נטו
12.4%	4.3%	0.2%	12.5%	4.4%	0.4%	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) ברוטו
11.2%	4.0%	(0.1%)	11.6%	4.2%	0.3%	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) נטו

לפירוט נוסף בנוגע לדמי הניהול ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

3.9 תחום ביטוח בריאות

3.9.1 תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

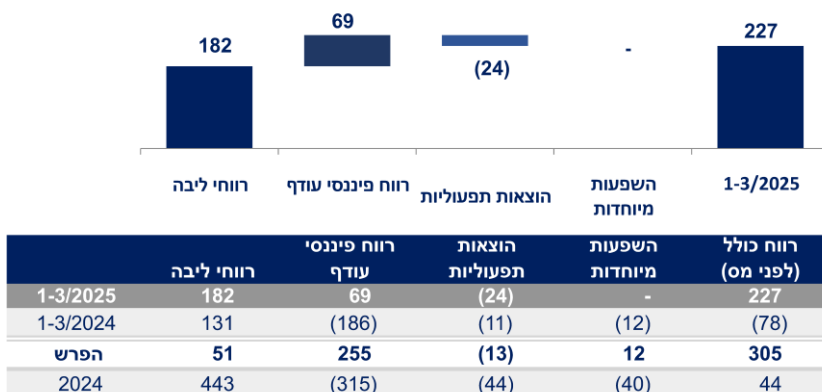
התפתחות בהיקף הפעילות

ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות בכ-518 מיליון ש"ח לעומת כ-487 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-6%. 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 1.2.1 לעיל, בין תחומי ביטוח חיים וביטוח בריאות שהוביל לשינויים ברישום הפרמיות והקצאתן.

הרכב הרווח הכולל

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



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



רווחי ליבה - ברבעון המדווח, חלה עלייה ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד שנבעה בעיקרה משיפור בניסיון התביעות בענף הוצאות רפואיות. בנוסף נרשם שיפור בענפי הקולקטיבים.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם רווח פיננסי עודף שנבע בעיקרו מעלייה של עקום הריבית.

השפעות מיוחדות - ברבעון המקביל אשתקד נרשם קיטון ברווח הכולל הנובע מהשפעת הליכים יצוגיים.

3.10. תחום ביטוח כללי

3.10.1. תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ-933 מיליון ש"ח לעומת כ-785 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-19%. העלייה בפרמיות נבעה בעיקרה מגידול בפוליסות הרכב בעקבות זכייתה של מגדל ביטוח במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2025.

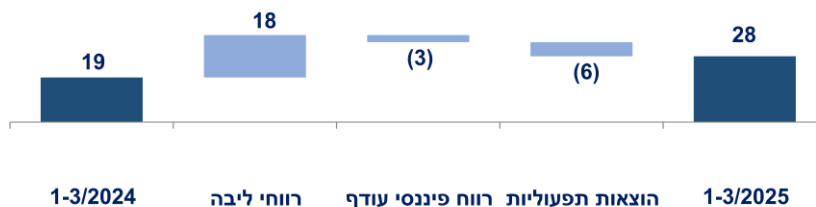
הרכב הרווח הכולל

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



רווח כולל (לפני מס)	השפעות מיוחדות	הוצאות תפעוליות	רווח פיננסי עודף	רווחי ליבה
28	-	(22)	(3)	53
19	-	(16)	-	35
9	-	(6)	(3)	18
316	(9)	(62)	56	331
הפרש				
2024				

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



הרכב רווחי הליבה בביטוח כללי ברבעון המדווח לפי ענפים (במיליוני ש"ח)



סה"כ	אחר	רכב רכוש	רכב חובה
53	16	21	16
35	27	19	(11)
18	(11)	2	27
331	198	69	64
הפרש			
2024			

שינוי ברווחי הליבה לפי ענפים בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח)



רווחי ליבה - ברבעון המדווח חלה עלייה ברווחי הליבה בענף רכב חובה שהושפעה בעיקרה משיפור ביחס התביעות שהביא לקיטון ברכיב ההפסד לעומת הרבעון המקביל אשתקד, מנגד חלה ירידה ברווח בביטוחים אחרים (שאינם ענפי הרכב) כתוצאה משינוי הסכמי ביטוח משנה.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם הפסד פיננסי לעומת איזון ברבעון המקביל אשתקד.

ענף רכב רכוש		
2024	רבעון ראשון 2024	רבעון ראשון 2025
92.9%	90.7%	92.2%
93.4%	91.3%	92.3%

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. בשיעור התביעות מהפרמיה (LR) חל שיפור לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

3.11. תחום השירותים הפיננסיים¹¹

נכסים מנוהלים - ביום 31 במרס 2025 הסתכמו הנכסים המנוהלים בכ-86 מיליארד ש"ח לעומת כ-73 מיליארד ש"ח ביום 31 במרס 2024 ולעומת כ-84 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

ברבעון המדווח, ההכנסות הסתכמו בכ-73 מיליון ש"ח לעומת כ-74 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בהכנסות חל קיטון בהכנסות מדמי הניהול המשתנים בענף קרנות הנאמנות ומעשיית שוק אשר קוזז ברובו כתוצאה מגידול בדמי ניהול הקבועים בשל עלייה בנכסים המנוהלים.

הרווח הכולל לפני מס הסתכם בכ-15 מיליון ש"ח לעומת כ-22 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח הושפעה בעיקרה מגידול בהוצאות המשתנות.

3.12. נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים

היקף הנכסים בגין חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרס 2025 הסתכם בכ-152 מיליארד ש"ח, לעומת כ-154 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, ירידה של כ-1%. הירידה בהיקף הנכסים לעומת 31 בדצמבר 2024 הושפעה בעיקרה מתשואה נמוכה בשווקי ההון ומניוד שלילי נטו ופדיונות בפוליסות חסכון פרט ומנהלים בביטוח חיים.

לפירוט בנוגע לתוצאות החישוב בהתאם למשטר כושר הפירעון החדש (סולבנסי 2), ראה סעיף 4.2 להלן ובאור 7 לדוחות הכספיים.

יתרות המזומנים ושווי המזומנים הסתכמה בכ-20.5 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס 2025, לעומת כ-23.2 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. הירידה נבעה בעיקרה מתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת נטו (המושפעת בעיקרה מעיתוי קנייה או מכירה של השקעות פיננסיות) וקוזזה בחלקה מתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון, לפירוט ראה את דוח תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים של החברה.

3.13. מקורות מימון

במיליוני ש"ח	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
הלוואות, אשראי ונגזרים	9,519	6,402	8,828
הלוואות לזמן ארוך (בעיקר הון רובד 2)	5,850	5,835	5,846
הלוואה לזמן קצר ⁽¹⁾	1,846	-	1,633
אחרים ⁽²⁾	1,823	567	1,349

¹¹ נתוני ההכנסות, ההוצאות והרווח לפני מס כוללים את תוצאות פעילות השירותים הפיננסיים המבוצעת במסגרת מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.

(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 הקבוצה¹².

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

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

על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הראשון של שנת 2025, ברבעון הראשון של שנת 2025 התוצר המקומי הגולמי עלה בכ-3.4% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2024, ועלה בכ-2.8% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לעומת עלייה של כ-1% בשנת 2024 לעומת שנת 2023. העלייה בתוצר ברבעון המדווח לעומת הרבעון הקודם משקפת גידול בהשקעה בנכסים קבועים וביצוא סחורות ושירותים ומנגד ירידה בצריכה הפרטית. התוצר המקומי לנפש עלה בכ-1.6% ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לאחר ירידה של כ-0.3% בשנת 2024 כולה.

שוק העבודה - ברבעון המדווח נרשמה ירידה בשיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה, והוא עומד על כ-4.0% לעומת כ-4.3% בחודש דצמבר 2024. שוק העבודה התאושש על רקע גידול בביקוש לעובדים ולצד הקלה במגבלת היצע העבודה עקב צמצום משרתי המילואים.

בחודשים ינואר-פברואר 2025, חלה ירידה של כ-1% בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) לעומת התקופה המקבילה אשתקד תוך עלייה קלה 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. בחודשים ינואר ומרס 2025 ה-ECB הוריד את הריבית ב-0.5% בשתי פעימות לרמה של 2.65%.

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

¹² הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון (נומינלי)	1-3/2025
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה	0.9%
אג"ח ממשלתיות צמודות	(0.6%)
אג"ח קונצרניות	0.7%
מדד ת"א 35	1.0%
מדד ת"א 90	(0.6%)
מדד ת"א 125	0.8%
מדד MSCI	(1.7%)
מדד NASDAQ100	(8.3%)
מדד S&P 500	(4.6%)
אינפלציה (מדד ידוע)	0.3%
אינפלציה (מדד בגין)	1.1%
שער הדולר	1.9%

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

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

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

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

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 מגדל ביטוח לגבות וכן על המרווח הפיננסי בתיק הנוסטרו של מגדל ביטוח.

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

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

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

ביטחוניים חמורים יותר מאלו הקיימים כיום.

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

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

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

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

יצוין כי, הפעילות הכלכלית בארץ מושפעת ממידה של אי ודאות, בין היתר, מהשלכות הנוגעות למשך ואופי המלחמה, לרבות האפשרות להחמרתה והעמקתה ומהחלטות הממשלה שתתקבלנה בקשר עם ההתמודדות התקציבית ועם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים מהמלחמה. בנוסף, להתפתחויות שונות שישפיעו על משך והיקף המלחמה עלולה להיות השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות. התרחבות המלחמה לזירות נוספות, כמו גם החמרתה והעמקתה, עלולה לגרום לפגיעה נוספת בצמיחה וכן לשיבושים באפשרות לקיים פעילות כלכלית שגרתית, וכתוצאה מכך עלולה לערער את היציבות בשווקים ולהביא ללחץ לעליית האינפלציה.

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

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

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון של מגדל ביטוח (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 הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרוסום דוח יחס כושר פירעון		
-	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון
16,466	17,950	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
3,050	4,265	עודף
123%	131%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר מגבלות החלות על מגדל ביטוח לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיפים 4.2.3 ו-4.2.7 להלן.

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

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

ללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה, חל גידול ביחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח בשיעור של 25%, מ-78% ליום 31 בדצמבר 2023, ל-103% ליום 31 בדצמבר 2024 (ראה סעיף 4.2.3 להלן).

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

(א) עקום הריבית הריאלי חסרת הסיכון ("עקום הריבית") עלה באופן משמעותי במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024, ולאחר מכן ירד חלקית במהלך המחצית השנייה של שנת 2024, כך שבראיה שנתית, עקום הריבית עלה במהלך שנת 2024. בהתאם, עליית עקום הריבית במהלך שנת 2024 השפיעה לחיוב על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה, אך במקביל הקטינה באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, השפיעה עליית עקום הריבית באופן חיובי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, עם וללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה.

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

- (ג) יישום לראשונה של המודל הסטוכסטי, הגדיל את ההון הכלכלי, הקטין את דרישות ההון אך במקביל הקטין באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, יישום המודל הסטוכסטי השפיע באופן חיובי ומהותי על יחס כושר הפירעון. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.2.6 להלן.
- (ד) במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024 עדכנה מגדל ביטוח את ההנחות הדמוגרפיות של מועדי הפרישה הצפויים בפוליסות ביטוח מנהלים ובהתאם לכך גם הותאמו שיעורי מימוש הגמלה. עדכון ההנחות כאמור בוצע בעקבות וותק התיק והצטברות מידע וניסיון ביחס בנוגע לפרישה בפועל בגילאים מאוחרים יותר מגיל הפרישה הסטטוטורי. עדכון זה הגדיל את ההון הכלכלי והשפיע לחיוב באופן מהותי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה, אך במקביל הקטין באופן מהותי את סכום הניכוי. במצטבר, השפיע העדכון האמור באופן חיובי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח עם וללא יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה.
- (ה) במהלך שנת 2024 חלה החמרה נוספת בהיקף הביטולים (לרבות היקף הניודים היוצאים) בפוליסות ביטוח מנהלים לאחר שנת 2004. בהתאם, עדכנה מגדל ביטוח את הנחות שיעורי הביטולים בפוליסות אלה, המשמשות לחישוב אומדנים אקטואריים בדוחות הכספיים ולחישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024. עדכון זה, יחד עם השפעת ביטולים בפועל בתקופת הדוח, הקטין את ההון הכלכלי של מגדל ביטוח והשפיע לרעה באופן מהותי על יחס כושר הפירעון, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.
- (ו) תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה, כמתואר בסעיף 2.4.11 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, השפיע לשלילה על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.
- (ז) עדכוני מודל והנחות אקטואריות אחרות השפיעו לחיוב ולשלילה על ההון הכלכלי ועל דרישות ההון. במצטבר, לשינויים אלו השפעה חיובית על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה.
- (ח) שחרור דרישות הון ומרווח סיכון (RM) בגין עסקים קיימים השפיע לחיוב על ההון הכלכלי. מנגד, רווחיות חיתומית שוטפת נמוכה מהחזוי במודל האקטוארי בגין עסקים קיימים אלו קיזזה חלקית השפעה חיובית זו.
- (ט) לאור השינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, יישום המודל הסטוכסטי ופרסום מכתב הממונה בנושא סכום הניכוי (כאמור בסעיף 4.2.3 להלן), חישבה מגדל ביטוח מחדש את סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש. סכום הניכוי בתקופת הפריסה קטן מכ-6.7 מיליארד ש"ח בשנת 2023 לכ-3.7 מיליארד ש"ח. יצוין כי, ערכו המלא (לפני הפחתה לינארית) של סכום הניכוי לאחר החישוב מחדש, ליום 31 בדצמבר 2024, עומד על כ-6.1 מיליארד ש"ח, וזאת לעומת כ-9.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023. הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ-3.7 מיליארדי ש"ח (מופחת ל-8 שנים), חלף 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'). לפרטים נוספים ראה ביאור 2.4.ה לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

השלכות המלחמה על יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024:

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

סף הון (MCR) (במיליוני ש"ח):

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

4.2.3 חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17

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

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

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

4.2.4 דיווח עתידי על יחס כושר הפירעון

ביום 2 באפריל 2025 פורסמה טיוטת הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. בטיטות 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.

4.2.5

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

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

31.12.2023	31.12.2024	
מבוקר	מבוקר	
12,070	15,505	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ⁽¹⁾
15,486	14,986	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
(3,416)	519	עודף (גירעון)
78%	103%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות 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 מגדל ביטוח שקבע הדירקטוריון ראה סעיף 4.2.7 להלן.

4.2.6

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מגדל ביטוח יישמה לראשונה את חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי על בסיס שימוש במחוללי תרחישים כלכליים (¹³Economic Scenario Generator) ("המודל הסטוכסטי"). המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאין סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערך אינו נכלל במלואו במודל לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי טרם יישום המודל הסטוכסטי ("המודל הקודם"). הן במודל הקודם והן במודל הסטוכסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקודם, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח. לצורך בניית המודל הסטוכסטי מגדל ביטוח בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים. מודלים אלו כילו על ידי מידע שוק היסטורי רלוונטי. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כולם ובדיקתם נעזרה מגדל ביטוח בחברות ייעוץ בינלאומיות.

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

4.2.7

מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות ההון של מגדל ביטוח

בהתאם למכתב שפרסם הממונה בחודש אוקטובר 2017, חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של

¹³ כמשמעותם בהוראות סימן ב' בשער 5 (חלק 2, סימן 2) לחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי".

לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע הדירקטוריון. היחס האמור מחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב האמור הוראות דיווח לממונה.

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

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

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

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

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

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

5. יעדים ואסטרטגיה עסקית של הקבוצה

בהמשך לאמור בסעיף 5 לחלק ב' (דוח דירקטוריון) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, ברבעון המדווח התאימה החברה את יעדיה הכמותיים בהתאם לתקני הדיווח, כהגדרתם בסעיף 2 לעיל.

להלן יובאו נתונים בדבר היעדים האסטרטגיים הכמותיים לשנת 2027, אשר בוצעו בהם ההתאמות הנדרשות בהתאם לתקני הדיווח, לעומת יעדי החברה על פי התקן הקודם:



יעדים אלה (בדומה ליעדים הנוספים שפורטו בסעיף 5 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי) מבוססים על יישום התכנית האסטרטגית ותכניות העבודה גזרות ממנה ועל הנחות עיקריות אלה: עמידה ביעדי התשואות הריאליות שקבעה הקבוצה בתחומי פעילותה השונים; צמיחה בנכסים המנוהלים, בין היתר, באמצעות שיפור במאזן הנידו של מגדל ביטוח בתחומי החיסכון ארוך טווח ועליה בהיקף המכירות החדשות; שיפור ברווחי הליבה של מגדל ביטוח; ולעניין יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח - הובאו בחשבון גם הגדלת ההון המוכר לכושר פירעון באמצעות גיוס הון נוסף של הון רובד 2 ויישום המודל הסטוכסטי כאמור בסעיף 4.2.5 לעיל.

המידע בנוגע ליעדים ולאסטרטגיה העסקית הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כמשמעות המונח בסעיף 32 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר משקף את מדיניות ותכניות הקבוצה נכון למועד פרסום הדוח. המידע כאמור נשען על תהליך שביצעה ההנהלה, בליווי חברת יעוץ אסטרטגית בינלאומית וכן על התאמות שוטפות בתכנית שמקדמת הנהלת החברה, בהתבסס על נתוני חברות הקבוצה, נתוני שוק, ידע מקצועי שנצבר בקבוצה, ניסיון העבר והנחות עבודה בנוגע לפעילויות החברה והשווקים הרלוונטיים, ציפיות והערכות לגבי התפתחויות עתידיות, כפי שידועות לקבוצה במועד פרסום הדוח וכן התאמות שבוצעו ביעדי התכנית האסטרטגית על רקע אימוץ תקני הדיווח. התממשות או אי התממשותו של המידע צופה פני העתיד עשויה להיות מושפעת, בין היתר, משינויים בסביבה העסקית, לרבות במצב שוקי ההון בארץ ובעולם, שינויים בתנאי התחרות בשווקים הרלוונטיים לפעילות הקבוצה, שינויים רגולטוריים, שינויים בהעדפות הצרכנים, התממשות גורמי סיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה, כמפורט בבאור 37 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ובסעיף 39 בחלק ד' בפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024 וכן בהתאם לעדכונים בהשפעת גורמי הסיכון בעקבות יישום תקני הדיווח, וכן בשינויים בכדאיות הכלכליות ובהנחות העבודה ששימשו לצורך גיבוש התכנית האסטרטגית ולצורך ההתאמות השוטפות שמשולבות בה. לפיכך, אין כל ודאות בדבר מימוש היעדים ואסטרטגיה זו, אשר אינה תלויה בחברות הקבוצה בלבד, ובהתאם תוצאותיה והישיגיה בפועל של הקבוצה בעתיד עשויים להיות שונים, לרבות באופן מהותי, מההערכות המוצגות לעיל.

6. 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.

6.1. הסדרים תחיקתיים המתייחסים לגופים מוסדיים והוראות כלליות

6.1.1. 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.

6.1.2. דוח ביניים - הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

ביום 31 במרס 2025 פורסם להערות הציבור דוח ביניים של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי ("הצוות" ו-"דוח הביניים", 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 שליטה של חברת החזקות פיננסית השולטת בגוף מוסדי במקביל לשליטה בגוף שיבקש לקבל רישיון בנקאי תחת המתווה המוצע, בכפוף לעמידתו במגבלת נכסים שתקבע ולהסדרת עיסוקו של גוף זה ביעוץ, בתיווך ובשיווק של מוצרי ביטוח וחסכון.

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

מאחר שמדובר בשלב מקדמי של בחינת הנושא על ידי הצוות וטרם פורסמו המלצותיו הסופיות, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את מידת המהותיות וההשפעה של המלצות הצוות, אם וככל שתהיינה, על החברה.

6.2. הסדרים תחיקתיים בביטוח כללי

6.2.1. 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.

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

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

מגדל אחזקות

במהלך הרבעון המדווח, לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה של החברה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח הדירקטוריון לשנת 2024. לעניין שינויים ברגישות הקבוצה לחשיפה לסיכונים בעקום הריבית ראה סעיף 1.2.1 לעיל.

מגדל שוקי הון

במהלך הרבעון המדווח לא חלו במגדל שוקי הון שינויים מהותיים ביחס לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

8. היבטי ממשל תאגידי

8.1 בקשות לאישור תביעות נגזרות כנגד בעל השליטה בחברה

לפרטים אודות בקשות לאישור תביעות נגזרות ראה באורים 1.39 ו-4 (5) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 הנכללים בדוח התקופתי.

בהמשך למפורט בבאור 1.39 ו-5 (5) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ובשים לב לדחיית הדיון בערעור נשוא הבקשה הראשונה לאישור התביעה הנגזרת (כהגדרת המונח בבאור 1.39 ו-4 (4) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024), ביום 25 במאי 2025 התקבלה בקשת המשיבים להמשיך עיכוב הדיון בבקשת האישור השניה (כהגדרת המונח בבאור 1.39 ו-5 (5) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024), עד לאחר שיתקיים הדיון בערעור נשוא הבקשה הראשונה לאישור התביעה הנגזרת.

8.2 שינויים בהרכב דירקטוריון מגדל ביטוח

8.2.1 לפרטים אודות שינויים בהרכב הדירקטוריון של מגדל ביטוח ברבעון המדווח, ראה סעיפים 42.2.2 (ז) עד 42.2.2 (יא) לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי), הנכלל בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי.

8.2.2 בהמשך לאמור בסעיף 42.2.2 (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 במגדל ביטוח.

8.2.3 בהמשך לאמור בסעיף 42.2.2 (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 במגדל ביטוח נכנסה לתוקף החל ממועד הודעת אי ההתנגדות כאמור.

8.2.4 בהמשך לאמור בסעיף 42.2.2 (ט) לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי), הנכלל בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, לאחר תקופת הדוח, ביום 18 במאי 2025 הודיע פרופ' אמיר ברנע, יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, כי הוא נענה לבקשת יו"ר דירקטוריון החברה בקשר עם דחיית מועד תום כהונתו כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח בשלושה חודשים, וזאת עד ליום 30 בספטמבר 2025. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 19 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 01-034783), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

8.3 שינויים בנושאי משרה בקבוצה

8.3.1 לאחר תקופת הדוח, בחודש מאי 2025, הודיע רו"ח דוד סבן, המכהן כמנהל הכספים של החברה, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת הפיננסים והמשאבים במגדל ביטוח, וכן כדירקטור במספר חברות בקבוצת מגדל, על כוונתו לסיים את תפקידיו בקבוצה ביום 1 ביולי 2025 ("מועד הסיום"). ככל שתתקבל אי התנגדות הממונה לעניין מינויו של רו"ח איתי ינאי כמנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח, לפני או אחרי מועד הסיום, הרי שמועד קבלת הודעת אי-ההתנגדות כאמור יהווה

את מועד סיום הכהונה בפועל של ר"ח סבן בתפקידיו השונים בקבוצה. כמו כן, לאחר תאריך הדיווח, בחודש מאי 2025, אושר מינויו של ר"ח איתי ינאי כמנהל הכספים בחברה וכמנהל למנכ"ל ומנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח, וזאת החל מיום 1 ביולי 2025 ("מועד תחילת הכהונה"). מינויו של ר"ח ינאי כמנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח כפוף לאי-התנגדות הממונה. בהתאם לכך, ככל שהודעת אי-התנגדות הממונה תתקבל לפני או אחרי מועד תחילת הכהונה, הרי שמועד קבלת אי-ההתנגדות כאמור יהווה את מועד תחילת כהונתו בפועל של ר"ח ינאי בתפקידים האמורים בחברה ובמגדל ביטוח. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 18 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034675 ו-2025-01-034677), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

8.3.2 ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון מגדל ביטוח, בהתאם לנהליו הפנימיים, את סיווגה של גב' דלית ויכסלבאום כנושאת משרה במגדל ביטוח. גב' ויכסלבאום אחראית על תחום מותג ומוניטין תאגידי במגדל ביטוח.

8.4 מכתבי רשות שוק ההון

לפרטים אודות מכתבים שהתקבלו מרשות שוק ההון, ראה סעיף 42.3 לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי) בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי.

8.5 מדיניות ועקרונות תגמול נושאי משרה - אישור תכנית תגמול הונית בקבוצה

לפרטים אודות הקצאת האופציות שאושרה על-ידי דירקטוריון החברה לאחר מועד הדיווח, ראה באור 14.ה. לדוחות הכספיים וכן דיווח מיידי המפורסם בד בבד עם דוח רבעוני זה.

9. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי והאפקטיביות שלה. ההערכה כוללת: בקורות ברמת הארגון (ELC), בקורות על תהליך סגירת ועריכת הדוחות, בקורות כלליות על מערכות מידע, בקורות על תהליכים מהותיים מאוד (המבוצעים במסגרת הבקורות המבוצעות במגדל ביטוח).

בנוסף להצהרות המנהלים ולדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הנדרשים בהתאם לתקנות ניירות ערך, מצורפים הצהרות, דוחות וגילויים בהתייחס לבקרה הפנימית בגופים המוסדיים המאוחדים אשר חלות עליהם הוראות הממונה. אלה מצורפים בפרקים 4 ו-5 לדוח זה.

מידע נדרש בהתאם לחוזר הממונה

הגופים המוסדיים בקבוצה אימצו את מודל הבקרה הפנימי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלות הגופים המוסדיים בקבוצה, בשיתוף המנכ"לים ומנהלי הכספים שלהם, בהתאמה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים האמורים בדוח הכספי שלהם. על בסיס הערכה זו, המנכ"לים ומנהלי הכספים בגופים המוסדיים בקבוצה, בהתאמה, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגופים המוסדיים נדרשים לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים בקבוצה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים על דיווח כספי, פרט לשינוי במגדל ביטוח כמפורט להלן.

יצוין, כי לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים בקבוצה מצורפים ההצהרות, הדוחות והגילויים הנדרשים בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים.

שינויים בבקרה הפנימית במגדל ביטוח

החל מיום 1 בינואר 2025 מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח פעלה בהתאם למפת הדרכים לאימוץ ה-IFRS17 שפורסמה על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על כלל עדכונה, 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 מגדל ביטוח 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.

מגדל ביטוח ניתחה את תוצאות עיבודי המידע במקביל, הפיקה לקחים וערכה תיקונים במידת הצורך. מגדל ביטוח 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.

יוסי בן ברוך

מנכ"ל

פרופ' רוני גמזו

יו"ר הדירקטוריון

28 במאי 2025



דוחות כספיים מאוחדים

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרס 2025
בלתי מבוקרים

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 במרס 2025

בלתי מבוקרים

תוכן 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
10	 תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
	באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים
13	 באור 1- כללי
14	 באור 2- בסיס עריכת הדוחות הכספיים
15	 באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית
47	 באור 4- עונתיות
48	 באור 5- מגזרי פעילות
52	 באור 6- מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות
60	 באור 7- ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה
62	 באור 8- השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
64	 באור 9- הלוואות ואשראי
65	 באור 10- רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
71	 באור 11- רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
74	 באור 12- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים
88	 באור 13- התחייבויות תלויות והתקשרויות
120	 באור 14- אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו
122	 מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף



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



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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים **לבעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 31 במרס 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981.

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב,
28 במאי 2025

מבקרים משותפים

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		באור

נכסים

20,133	19,062	18,089		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
3,113	2,316	2,433		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
122,831	117,376	122,210	א.8	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
60,687	57,713	61,076	ב.8	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,612	1,623	3,135		חייבים ויתרות חובה
20	200	7		נכסי מסים שוטפים
961	805	980	5	נכסי חוזי ביטוח
1,096	1,127	1,145	5	נכסי חוזי ביטוח משנה
48	20	48		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
9,351	9,119	9,369		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,134	1,128	1,138		נדל"ן להשקעה - אחר
1,039	1,052	1,037		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
284	262	280		רכוש קבוע אחר
1,727	1,605	1,774		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
818	609	906		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
480	1,005	608		נכסי מסים נדחים
226,334	215,022	224,235		סך הכל נכסים
154,150	146,670	151,956		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 31 במרס			
2024	2024	2025		
	בלתי מבוקר			
	מיליוני ש"ח		באור	
				התחייבויות
7,628	5,972	7,840	9	הלוואות ואשראי
1,200	430	1,679	8	התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר
2,461	2,474	1,735		זכאים ויתרות זכות
41	7	151		התחייבויות בגין מסים שוטפים
7,584	5,850	8,043	5	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
763	702	788	5	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
197,684	191,876	194,775	5	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
213	292	204	5	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
309	314	315		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
284	329	283		התחייבויות בגין מסים נדחים
218,167	208,246	215,813		סה"כ התחייבויות
			7	הון
111	111	111		הון מניות
274	274	274		פרמיה על מניות
429	448	427		קרנות הון
7,343	5,932	7,599		עודפים
8,157	6,765	8,411		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
10	11	11		זכויות שאינן מקנות שליטה
8,167	6,776	8,422		סך הכל הון
226,334	215,022	224,235		סך הכל התחייבויות והון

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

28 במאי 2025			
תאריך אישור	פרופ' רוני גמזו	יוסי בן ברוך	דוד סבן
הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	מנהל כספים

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			באור
7,697	1,868	2,039	הכנסות משירותי ביטוח
6,598	1,589	1,656	הוצאות משירותי ביטוח
1,099	279	383	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
723	171	192	הוצאות מביטוח משנה
489	95	111	הכנסות מביטוח משנה
234	76	81	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
865	203	302	10 רווח משירותי ביטוח
16,966	6,011	334	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
4,401	674	(361)	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
1	- *	- *	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
4,402	674	(361)	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
21,368	6,685	(27)	הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
18,813	6,545	(193)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
21	12	(30)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
803	286	(18)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
1,731	(158)	214	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
2,596	45	516	גידול (קישון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
939	220	253	11 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
262	68	71	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
1,349	329	385	הכנסות מדמי ניהול
74	19	19	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
267	65	93	הוצאות תפעוליות אחרות
1	-	1	הכנסות אחרות, נטו
2,256	(42)	382	הוצאות מימון אחרות
835	(15)	128	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני,
1,421	(27)	254	שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1,419	(28)	253	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
2	1	1	מסים על הכנסה (הטבת מס)
1,421	(27)	254	רווח (הפסד) לתקופה
1,419	(28)	253	מיוחס ל:
2	1	1	בעלי המניות של החברה
1,421	(27)	254	זכויות שאינן מקנות שליטה
1.35	(0.03)	0.24	רווח (הפסד) לתקופה
			רווח בסיסי ומדולל למניה 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 31 במרס	
2024	2024	2025
	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	
1,421	(27)	254
-	-	-
1	-	-
-	-	-
1	-	-
(5)	-	-
(6)	-	-
4	-	-
2	-	-
(5)	-	-
(4)	-	-
1,417	(27)	254
1,415	(28)	253
2	1	1
1,417	(27)	254

רווח (הפסד) לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר

פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל
הועברו או יועברו לרווח והפסד

חלק החברה בהפסד כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלת לפי שיטת
השווי המאזני

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ

השפעת המס על רכיבים אחרים של רווח כולל אחר

סך הכל רווח כולל אחר לתקופה שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת
הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס

פרטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד

רווח (הפסד) ממדידה מחדש בשל תכנית ההטבה מוגדרת

הערכה מחדש בגין שערור רכוש קבוע

הערכה מחדש בגין שערור רכוש קבוע שהועבר לנדל"ן להשקעה

השפעת המס

רווח כולל אחר לתקופה שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס

הפסד כולל אחר, נטו ממס

רווח (הפסד) כולל לתקופה

מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח (הפסד) כולל לתקופה

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	פרמיה על מניות	קרן משערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	תשלום מבוסס מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ מיליוני ש"ח	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
111	274	7	(4)	15	-	411	7,343	8,157	10	8,167
-	-	-	-	-	-	-	253	253	1	254
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	253	253	1	254
-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	1
-	-	-	-	-	-	(3)	3	-	-	-
111	274	7	(4)	16	-	408	7,599	8,411	11	8,422

יתרה ליום 1 בינואר 2025

(בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח כולל

תשלום מבוסס מניות

העברה מקרן הערכה מחדש

לעודפים

יתרה ליום 31 במרס 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	פרמיה על מניות	קרן משערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	תשלום מבוסס מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ מיליוני ש"ח	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
111	274	7	(2)	6	(1)	437	5,958	6,790	10	6,800
-	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)	1	(27)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)	1	(27)
-	-	-	-	3	-	-	-	3	-	3
-	-	-	-	-	-	(2)	2	-	-	-
111	274	7	(2)	9	(1)	435	5,932	6,765	11	6,776

יתרה ליום 1 בינואר 2024

(מבוקר)

רווח (הפסד) לתקופה

רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

העברה מקרן הערכה מחדש

לעודפים

יתרה ליום 31 במרס 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

קרנות הון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן משערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	תשלום מבוסס מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ מיליוני ש"ח	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
111	274	7	(2)	6	(1)	437	5,958	6,790	10	6,800
-	-	-	-	-	-	-	1,419	1,419	2	1,421
-	-	-	-	-	1	(2)	(3)	(4)	-	(4)
-	-	-	-	-	1	(2)	1,416	1,415	2	1,417
-	-	-	-	9	-	-	-	9	-	9
-	-	-	-	-	-	(24)	24	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(55)	(55)	-	(55)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
-	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)	-	(2)
111	274	7	(4)	15	-	411	7,343	8,157	10	8,167

יתרה ליום 1 בינואר 2024

(מבוקר)

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

העברה מקרן הערכה מחדש

לעודפים

דיבידנד ששולם

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות

שליטה בחברות בנות

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה

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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		נספח	
2024	2024	2025		
בלתי מבוקר מיליוני ש"ח				
3,378	2,795	(2,816)	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
(26)	-	-		השקעה בחברות כלולות
-	-	-		מתן הלוואה לחברה כלולה
-	-	-		תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה בניכוי עלויות עסקה
-	-	-		מזומנים שנגרעו בשל רכישות במסגרת צרוף עסקים, נטו
-	-	-		מזומנים שנגרעו בשל מימוש חברות מאוחדות, נטו
(39)	(9)	(28)		השקעה ברכוש קבוע
(289)	(57)	(79)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
-	-	-		פירעון הלוואות שניתנו לחברות כלולות
-	-	-		פירעון הלוואות שניתנו לחיצוניים
1	-	-		דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
-	-	-		תמורה ממימוש נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(353)	(66)	(107)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
-	-	-		קבלת הלוואות מבנקים ואחרים
714	(902)	191		התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, נטו
-	-	-		התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה, נטו
420	-	-		תמורה מהנפקת אגרות חוב
(4)	-	-		בניכוי הוצאות הנפקה
-	-	-		פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
(37)	(8)	(9)		פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
(404)	-	-		פדיון אגרות חוב
-	-	2		שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(2)	-	-		רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(3)	-	-		דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה
(55)	-	-		דיבידנד
629	(910)	184		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
89	56	15		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
3,743	1,875	(2,724)		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
19,503	19,503	23,246	ב	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
23,246	21,378	20,522	ג	

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⁽¹⁾

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	
1,421	(27)	254

(2)	(1)	(1)
(15,651)	(5,723)	105
(564)	17	(12)
(2,922)	(442)	388
-	7	2
(771)	(212)	23
36	9	26
1	-	1
1	-	-
(133)	-	-
17	-	-
89	21	23
132	30	39
-	-	-
835	(15)	128
10,372	4,721	(2,928)
(29)	19	(57)
2,389	656	460
347	286	26
8	3	2
(278)	(69)	(87)
(1,532)	(543)	(523)
(1,017)	(1,179)	(675)
5	14	2
(246)	(147)	(18)
-	-	-
4,576	3,998	(29)
(81)	(37)	(5)
27	-	-
(1,504)	179	(1,012)
-	-	-
(5,895)	1,592	(4,122)
(273)	(79)	(48)
3,248	464	551
(296)	(142)	(133)
5,172	987	682
3,378	2,795	(2,816)

רווח (הפסד) לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו

הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות

הפסדים (רווחים) מממוש

נכסים בלתי מוחשיים

רכוש קבוע

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר

פחת והפחתות

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים

מסים על הכנסה (הטבת מס)

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

עסקאות תשלום מבוסס מניות

שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

רכישת נדל"ן להשקעה

תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:

רכישת נדל"ן להשקעה

תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

נכסים המוחזקים למכירה

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים שהתקבלו (מסים ששולמו), נטו

דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות

מזומנים נטו שבבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

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 31 במרס	
2024	2024	2025
	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	

16,580	16,580	20,133
2,923	2,923	3,113
19,503	19,503	23,246

20,133	19,062	18,089
3,113	2,316	2,433
23,246	21,378	20,522

נספח ב - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

נספח ג - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

נספח ד - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים

רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה כנגד
זכאים

54	41	45
43	8	6
520	-	-

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 אחזקות ביטוח ופיננסים 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 31 במרס 2025 כוללים את אלה של החברה, של החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") והשקעות בחברות כלולות. הקבוצה עוסקת בעיקר בפעילות ביטוח, פנסיה, גמל ושירותים פיננסיים. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ב. שליטה בחברה

מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-54.49% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, באמצעות אליהו הנפקות בע"מ ("להלן - "אליהו הנפקות"), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.

ביום 5 בדצמבר 2024, מכרה חברת גן העיר (חברה בבעלות בעל השליטה בחברה, באמצעותה החזיק בעל השליטה חלק מהחזקותיו במניות החברה) 64,801,080 מניות של החברה (אשר היוו את מלוא החזקות גן העיר במניות החברה באותו המועד) למספר גופים בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה (בסעיף זה: "הרוכשים"). כמו כן, הרוכשים קיבלו מאליהו הנפקות אופציות לרכישה של 64,801,080 מניות נוספות של החברה (אשר היוו נכון ליום 5 בדצמבר 2024 כ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה), אשר תהיינה ניתנות למימוש עד ליום 30 ביוני 2025, בתמורה ל-6.8 ש"ח למניה, בכפוף להתאמות מקובלות.

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

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

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

ג. השפעת מלחמת חרבות ברזל על החברה

בהמשך למתואר בבאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", נכון לתאריך הדוח הכספי, למלחמה 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, 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.

ד. כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים).

מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 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 31 במרס, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח ("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.

דוחות 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 תאגיד המאחד חברת ביטוח.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), וזאת לרבות בהתייחס לנתונים המתייחסים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

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 הקבוצה היו ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. בהתאם להוראות אלה, הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברה בת שאוחדה העונה להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה מיישמת את תקני הדיווח לראשונה עבור הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברה בת כאמור לעיל, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראה 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 בביאור 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' להלן בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 17, מגדל ביטוח 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 למגדל ביטוח המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי.

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

חלק מהחוזים בהם התקשרה מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח במסגרתם היא מעבירה סיכון ביטוח משמעותי המתייחס לחוזי ביטוח בסיס למבטחי משנה. מטרת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים הינה לצמצם את סיכון הביטוח המשמעותי שלה 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) מגדל ביטוח צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי של תשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וכן

ג) מגדל ביטוח 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 שמגדל ביטוח תחזיר למבטוח 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 השקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה בזה במידה רבה. חלק מחוזי ביטוח החיים של מגדל ביטוח כוללים רכיב חיסכון המהווה רכיב השקעה. בהתאם להערכת מגדל ביטוח, רכיב השקעה קשור במידה רבה לרכיב הביטוח בחוזה, ולכן אינו מובחן כך שאינו מטופל בנפרד מחוזת הביטוח המארח. יחד עם זאת, תקבולים ותשלומים הנובעים מרכיב השקעה אינם נכללים בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

א. חוזי ביטוח (המשך)

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 מגדל ביטוח מספקת שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם רכיבי הביטוח.

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

מגדל ביטוח לא זיהתה רכיבים שיש להפרידם מחוזה הביטוח.

רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

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

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית מגדל ביטוח מזהה תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. מגדל ביטוח זיהתה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחוזר סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי רשות שוק ההון. לאחר זיהוי תיק, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח מיישמת את מודל ה-PAA, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח יישמה את גישת השווי ההוגן במועד המעבר (ראה סעיף 3.ג. 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 מגדל ביטוח לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של מגדל ביטוח בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה-"פול" עונה על דרישה זאת ולפיכך בחרה מגדל ביטוח לכלול את חלקה היחסי בפוליסות אלה באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה שמגדל ביטוח מוכרת בעצמה.

מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח מפרידה את הכיסויים ומכירה בהם כחוזי ביטוח נפרדים.

כמו כן, במקרים מסוימים מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח מכירה ומודדת את הפוליסות כאמור כחוזה ביטוח אחד. כאשר חוזה ביטוח כולל יותר מכיסויי ביטוח אחד, אשר אילו היו חוזים נפרדים היו משויכים לתיקי ביטוח שונים, מגדל ביטוח מסווגת את החוזה בכללותו בהתאם לתיק אליו משויך הכיסוי העיקרי בחוזה.

מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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

מגדל ביטוח 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

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

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. יחד עם זאת, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח מכירה בקבוצה מכבידה של חוזי ביטוח בסיס אם מגדל ביטוח התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים במועד זה או לפניו.
- מגדל ביטוח 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

מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות או שיש לה מחויבות ממשית לספק לו שירותי ביטוח. מחויבות ממשית לספק שירותי ביטוח מסתיימת כאשר:

- למגדל ביטוח 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:

- למגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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.

מודל מדידה

קיימים שלושה מודלים למדידת חוזי ביטוח:

- המודל הכללי (מודל ה-GMM) - מגדל ביטוח 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) - מגדל ביטוח מיישמת את גישה זו עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה (ראה פרוט תחת "סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה" לעיל). חוזי הביטוח של מגדל ביטוח שהינם בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכן פוליסות קצבה מיידית תלויות תשואה.
- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA) - מגדל ביטוח מיישמת את גישה מפורשטת 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 (ראה 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, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 ההפסד 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 ההפסד קובע את הסכומים המוצגים ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים בגין קבוצות מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות משירותי ביטוח.

א. חוזי ביטוח (המשך)

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 מגדל ביטוח לבעל הפוליסה היא הנטו של:

- המחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס; וכן
- עמלה משתנה תמורת שירותים עתידיים שסופקו בהתאם לחוזה, שהינה חלק ממגדל ביטוח בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בניכוי תזרימי מזומנים לקיום חוזה שאינם משתנים בהתבסס על התשואות על פריטי הבסיס. מגדל ביטוח מספקת שירותי ניהול השקעות תחת חוזים אלו על ידי הבטחת תשואה על השקעות בהתבסס על פריטי בסיס, בנוסף לכיסוי ביטוחי.
- במדידת קבוצה של חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה, מגדל ביטוח 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. מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ושינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים
 - 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, מגדל ביטוח נדרשת לנהל תיקי השקעות של נכסים המוחזקים עבור פוליסות תלויות תשואה. מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח.

מגדל ביטוח 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. יצוין, כי מגדל ביטוח 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

מגדל ביטוח 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) מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח הינם לתקופה קצרה. בהתאם למבחני הכשירות שביצעה מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח הנמדדים תוך יישום מודל ה-PAA, מגדל ביטוח בחרה להכיר בהוצאות הרכישה 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, מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח 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.

מגדל ביטוח 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. מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח מכירה ברווח/עלות נטו כ-CSM בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, למעט מספר חריגים. במידה ועלות נטו של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מתייחסת לאירועים מבטחים שהתרחשו לפני ההכרה לראשונה של חוזי ביטוח משנה, העלות נטו מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד. בנוסף, אם חוזי ביטוח הבסיס הם מכבידים, מגדל ביטוח נדרשת להכיר ברווח מיידי ברווח או הפסד בגין החלק של התביעות שמגדל ביטוח צופה להשיב מביטוח המשנה, אם מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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.

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

- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מהכרה לראשונה של חוזי ביטוח 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 שמגדל ביטוח 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.

מגדל ביטוח מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמושם 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, מגדל ביטוח 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

מגדל ביטוח 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") מגדל ביטוח גורעת את חוזה הביטוח המקורי ומכירה בחוזה המתוקן כחוזה ביטוח חדש.

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

גילוי והצגה

מגדל ביטוח 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.

מגדל ביטוח 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. מגדל ביטוח בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב-RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

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

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות משירותי ביטוח משקפות את הסכום שמגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 שמגדל ביטוח צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות. תזרימי מזומנים מביטוח משנה התלויים בתביעות בגין חוזי הביסס מטופלים כחלק מהתביעות שמגדל ביטוח צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הביסס (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 מגדל ביטוח צופה לשלם תמורה. עבור חוזי ביטוח 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, מגדל ביטוח מכירה הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד.

ב. מכשירים פיננסיים

כמפורט בסעיף 3ג להלן בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מגדל ביטוח 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, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

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

- (א) המודל העסקי של מגדל ביטוח 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

מגדל ביטוח גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
 - (ב) מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
 - (ג) מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח העבירה את זכויותיה לקבל 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 מגדל ביטוח בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שמגדל ביטוח עשויה להידרש לשלם בחזר (סכום הערבות).
- כאשר מגדל ביטוח ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת ; או
 - (ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי מגדל ביטוח, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

- במועד ההכרה לראשונה, מגדל ביטוח מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.
 - לאחר ההכרה הראשונית, מגדל ביטוח מודדת את כל התחייבויות פיננסיות 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, מגדל ביטוח מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

גרעת התחייבויות פיננסיות

מגדל ביטוח גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת - דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.

התחייבות פיננסית 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, מגדל ביטוח 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 שונים באופן מהותי, בין מגדל ביטוח 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 שונים באופן מהותי, בין מגדל ביטוח לבין אותו מלווה, מגדל ביטוח 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 וחיסכון.

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. מגדל ביטוח 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.

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של תקני הדיווח בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), מגדל ביטוח 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, חוזי ביטוח משנה. התקן מציג מודל המודד קבוצות של חוזים על בסיס האומדנים של מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 מבוטח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על ידי המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה מגדל ביטוח בגין השירות וההחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של מגדל ביטוח.

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.

מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה 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 מגדל ביטוח:

- 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, מגדל ביטוח יישמה גישת השווי ההוגן - בגישה זו מגדל ביטוח 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)

מגדל ביטוח יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי הביטוח האלמנטרי וקולקטיב בריאות. לעמדת מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח).

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, מגדל ביטוח רשאית לכלול בקבוצה אחת חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 במגדל ביטוח:

סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

לצורך קביעת קבוצת הסיווג והמדידה, IFRS 9 דורש שכל הנכסים הפיננסיים יוערכו על בסיס המודל העסקי של מגדל ביטוח 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 וחייבים) 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 מגדל ביטוח באופן הבא:

תיק המשתתף

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

תיק הנוסטרו

- 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 הנוסטרו, 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 מחויבויות 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 במגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9 במגדל ביטוח: (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, מגדל ביטוח קובעת כי לא הייתה עלייה משמעותית בסיכון האשראי מההכרה לראשונה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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:

מאזן פרו-פורמה למועד המעבר 1.1.2024	הדיווח ליום 1 בינואר 2024	השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח	ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר	הפניה
מבוקר				
מיליוני ש"ח				
16,580	-	-	16,580	
2,923	-	-	2,923	
116,891	-	-	116,891	
57,561	34,680	-	22,881	1
-	(27,065)	-	27,065	1
1,079	(42)	-	1,121	
-	(588)	-	588	2
63	-	-	63	
779	779	-	-	7
1,109	(440)	-	1,549	8
19	-	-	19	
8,972	-	-	8,972	
1,091	-	-	1,091	
1,082	-	-	1,082	
243	-	-	243	
1,571	-	-	1,571	
540	-	-	540	
-	(1,665)	-	1,665	3
948	931	-	17	4
211,451	6,591	-	204,860	
142,938	(188)	-	143,126	

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
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
חייבים ויתרות חובה
פרמיות לגביה
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
הוצאות רכישה נדחות
נכסי מסים נדחים

סה"כ נכסים

סה"כ 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
פרמיה על מניות
קרנות הון
עודפים
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך הכל הון

סך הכל התחייבויות והון

111	-	-	111	
274	-	-	274	
448	527	(79)		6
5,958	(2,325)	8,283		
6,790	(1,798)	8,589		
10	-	10		
6,800	(1,798)	8,599		
211,451	6,591	204,860		

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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 במרס 2024:

מאזן פרו-פורמה ליום 31 במרס 2024	השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2024 כפי שדווח בעבר	הפניה
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			

נכסים			
19,062	-	19,062	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,316	-	2,316	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
117,376	-	117,376	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
57,713	35,134	22,579	1 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
-	(27,496)	27,496	1 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
1,623	(23)	1,646	חייבים ויתרות חובה
-	(730)	730	2 פרמיות לגביה
200	-	200	נכסי מסים שוטפים
805	805	-	7 נכסי חוזי ביטוח
1,127	(423)	1,550	8 נכסי חוזי ביטוח משנה
20	-	20	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
9,119	-	9,119	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,128	-	1,128	נדל"ן להשקעה - אחר
1,052	-	1,052	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
262	-	262	רכוש קבוע אחר
1,605	-	1,605	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
609	-	609	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,674)	1,674	3 הוצאות רכישה נדחות
1,005	996	9	4 נכסי מסים נדחים
215,022	6,588	208,434	
146,670	(178)	146,848	

סה"כ נכסים

סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

התחייבויות			
5,972	-	5,972	הלוואות ואשראי
430	-	430	התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר
2,474	(769)	3,243	זכאים ויתרות זכות
7	-	7	התחייבויות בגין מסים שוטפים
5,850	-	5,850	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
702	17	685	5 התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
191,876	8,982	182,894	7 התחייבויות בגין חוזי ביטוח
292	292	-	8 התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
314	-	314	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
329	-	329	התחייבויות בגין מסים נדחים
208,246	8,522	199,724	

סה"כ התחייבויות

הון			
111	-	111	הון מניות
274	-	274	פרמיה על מניות
448	514	(66)	6 קרנות הון
5,932	(2,448)	8,380	עודפים
6,765	(1,934)	8,699	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
11	-	11	זכויות שאינן מקנות שליטה
6,776	(1,934)	8,710	סך הכל הון
215,022	6,588	208,434	סך הכל התחייבויות והון

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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:

מאזן פרו-פורמה ליום 31 בדצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	הפניה
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		
20,133	-	20,133	
3,113	-	3,113	
122,831	-	122,831	
60,687	36,332	24,355	1
-	(28,057)	28,057	1
2,612	(40)	2,652	
-	(722)	722	2
20	-	20	
961	961	-	7
1,096	(563)	1,659	8
48	-	48	
9,351	-	9,351	
1,134	-	1,134	
1,039	-	1,039	
284	-	284	
1,727	-	1,727	
818	-	818	
-	(1,671)	1,671	3
480	456	24	4
226,334	6,697	219,637	
154,150	(200)	154,350	

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
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
חייבים ויתרות חובה
פרמיות לגביה
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
הוצאות רכישה נדחות
נכסי מסים נדחים

סה"כ נכסים

סה"כ 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
פרמיה על מניות
קרנות הון
עודפים
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך הכל הון

סך הכל התחייבויות והון

111	-	111	
274	-	274	
429	132	297	6
7,343	(1,515)	8,858	
8,157	(1,383)	9,540	
10	-	10	
8,167	(1,382)	9,549	
226,334	6,697	219,637	

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

בגין חוזי ביטוח משנה:

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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 31 במרס 2024

בגין חוזי ביטוח (ברוטו):

מגזר חיים	מגזר בריאות	מגזר ביטוח כללי	מגזר סה"כ	
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
5,903	6,334	-	12,237	CSM
1,236	1,972	119	3,327	RA

בגין חוזי ביטוח משנה:

מגזר חיים	מגזר בריאות	מגזר ביטוח כללי	מגזר סה"כ	
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
166	546	-	712	CSM
26	223	35	284	RA

ליום 31 בדצמבר 2024

בגין חוזי ביטוח (ברוטו):

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

בגין חוזי ביטוח משנה:

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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:

לתקופה של שלושה חודשים			הפניה	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרס			
2024				
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
1,002	109			רווח כולל כפי שדווח בעבר
-	-			התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:
(7)	(231)	1		חוזי ביטוח
658	21	2		מכשירים פיננסיים
(235)	75			השפעת המס של האמור לעיל
1,417	(27)			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 שמיחסות 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 שווי 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 מגדל ביטוח להשפעת שינויים בעקום הריבית, ביחס לרגישות כאמור לפי התקן הקודם נכון ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם, נכון למועד הדוח לקבוצה ישנה רגישות חיובית לעליית עקום הריבית ורגישות שלילית לירידת עקום הריבית.

(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.

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		
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 המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	34,681	7,616	27,065	הלוואות וחייבים	מכשירי חוב שאינם סחירים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	16,032	-	16,032	זמינים למכירה	מכשירים חוב סחירים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	259	-	259	זמינים למכירה	מכשירי הון
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	6,589	-	6,589	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:					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	36,332	8,275	28,057	הלוואות וחייבים	מכשירי חוב שאינם סחירים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	16,971	-	16,971	זמינים למכירה	מכשירים חוב סחירים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	290	-	290	זמינים למכירה	מכשירי הון
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	7,094	-	7,094	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 מגדל ביטוח באמידת תזרימי המזומנים העתידיים היא לקבוע את הערך הצפוי של טווח של תרחישים המשקפים את כל התוצאות האפשריות.

מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח לגבי תנאים נוכחיים בתאריך הדיווח, בתנאי שהאומדנים של משתני שוק רלוונטיים עקביים עם מחירי שוק נצפים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, מגדל ביטוח 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 למגדל ביטוח בגין מתן שירותי ניהול השקעות;
- עלויות המתהוות למגדל ביטוח 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 שמבצעת פעילויות אלה צופה להפיק תשואה על ההשקעה שממנה בעלי הפוליסות יפיקו תועלת אם אירוע מבטח 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 מגדל ביטוח 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 למגדל ביטוח 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 למגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח, 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.

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 מגדל ביטוח 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. מגדל ביטוח קובעת הנחות בגין כל הפרמטרים אלו על פי ניסיון מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות מגדל ביטוח במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 ושיכחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות 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 (במגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

הערכת התביעות התלויות בענף רכב חובה עבור חלק מגדל ביטוח 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.

שיעורי היוון

מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח תקבע את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית 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 31 במרס 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היוון

להלן שיעורי ההיוון (ריבית ספוט שנתי ראלית, כולל פרמיית אי-נזילות) ששימשו את מגדל ביטוח:

ליום 31 במרס 2025

תקופה להיוון							
בלתי מבוקר							
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	45 שנים	60 שנים
2.3%	2.3%	2.3%	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה							
2.3%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים							
2.3%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.5%	2.6%	2.7%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים							
2.4%	2.4%	2.4%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%	2.8%
פוליסות קצבה							
2.4%	2.3%	2.3%	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%	2.7%
פוליסות סיעוד ורכב חובה							
2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.5%	2.6%
שאר התיקים							

ליום 31 במרס 2024

תקופה להיוון							
בלתי מבוקר							
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	45 שנים	60 שנים
1.6%	1.6%	1.8%	2.1%	2.2%	2.4%	2.6%	2.7%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה							
1.5%	1.5%	1.7%	2.0%	2.1%	2.3%	2.6%	2.7%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים							
1.6%	1.5%	1.7%	2.0%	2.1%	2.2%	2.5%	2.6%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים							
1.8%	1.7%	1.9%	2.2%	2.3%	2.5%	2.7%	2.8%
פוליסות קצבה							
1.7%	1.6%	1.8%	2.1%	2.2%	2.3%	2.6%	2.7%
פוליסות סיעוד ורכב חובה							
1.5%	1.5%	1.7%	1.9%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%
שאר התיקים							

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	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%	2.4%	2.6%	2.7%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים	2.0%	2.1%	2.2%	2.3%	2.3%	2.6%	2.7%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.5%	2.6%
פוליסות קצבה	2.2%	2.2%	2.4%	2.4%	2.5%	2.6%	2.7%
פוליסות סיעוד ורכב חובה	2.1%	2.2%	2.3%	2.3%	2.4%	2.6%	2.6%
שאר התיקים	2.0%	2.0%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%

עבור תיק פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, מגדל ביטוח 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

מגדל ביטוח 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 שמגדל ביטוח 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.

מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח. 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 מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח מהוונת את יחידות הכיסוי.
- מגדל ביטוח 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	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

מגדל ביטוח מזהה 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 מבוטל 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 שמגדל ביטוח 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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

31 במרס 2025	1.1	0.3	1.9
31 במרס 2024	1.0	0.3	1.5

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

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

א. ביטוח חיים ובריאות

ככלל, ההכנסות משירותי ביטוח בביטוח חיים והכנסות מדני 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 31 במרס 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025							
סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסיים	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר							
מיליוני ש"ח							
2,039	-	-	-	-	681	530	828
1,656	-	-	-	-	559	378	719
383	-	-	-	-	122	152	109
192	-	-	-	-	132	39	21
111	-	-	-	-	45	38	28
81	-	-	-	-	87	1	(7)
302	-	-	-	-	35	151	116
334	-	-	-	-	-	12	322
(361)	(23)	12	3	3	26	14	(396)
-	-	-	-	-	-	-	-
(361)	(23)	12	3	3	26	14	(396)
(27)	(23)	12	3	3	26	26	(74)
(193)	-	-	-	-	11	(46)	(158)
(30)	-	-	-	-	-	(28)	(2)
(18)	-	-	-	-	-	-	(18)
214	(23)	12	3	3	15	100	104
516	(23)	12	3	3	50	251	220
253	-	-	-	67	-	-	186
71	(44)	-	114	1	-	-	-
385	(46)	22	91	58	16	11	233
19	(1)	3	13	4	-	-	-
93	(21)	74	1	2	6	13	18
1	-	-	1	-	-	-	-
382	(1)	(81)	39	15	28	227	155
-	-	-	-	-	-	-	-
382	(1)	(81)	39	15	28	227	155
224,235	(2,628)	15,508	854	775	6,290	11,881	191,555
151,956	-	-	-	-	-	4,286	147,670
215,813	(2,578)	7,394	290	373	5,834	12,378	192,122

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

הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות (הכנסות) 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 (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

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קיצון) 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 (הכנסות) תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון אחרות

חלק ברווחי 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

סך כל נכסי המגזר

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה

סך כל התחייבויות המגזר

נכסי והתחייבויות מגזר ביטוח חיים ובריאות כוללים יתרת CSM נטו מביטוח משנה בסך של כ-6,961 מיליוני ש"ח וכ-6,073 מיליוני ש"ח בהתאמה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024							
סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסיים	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר							
מיליוני ש"ח							
1,868	-	-	-	-	597	492	779
1,589	-	-	-	-	521	390	678
279	-	-	-	-	76	102	101
171	-	-	-	-	122	34	15
95	-	-	-	-	63	21	11
76	-	-	-	-	59	13	4
203	-	-	-	-	17	89	97
6,011	-	-	-	-	-	141	5,870
674	(20)	79	3	1	56	32	523
-	-	-	-	-	-	-	-
674	(20)	79	3	1	56	32	523
6,685	(20)	79	3	1	56	173	6,393
6,545	-	-	-	-	42	312	6,191
12	-	-	-	-	(4)	17	(1)
286	-	-	-	-	-	-	286
(158)	(20)	79	3	1	18	(156)	(83)
45	(20)	79	3	1	35	(67)	14
220	-	-	-	66	-	-	154
68	(43)	-	110	1	-	-	-
329	(44)	24	86	52	12	10	189
19	(1)	3	12	6	-	-	(1)
65	(17)	62	1	-	4	1	14
-	-	-	-	-	-	-	-
(42)	(3)	(4)	38	22	19	(78)	(36)
-	-	-	-	-	-	-	-
(42)	(3)	(4)	38	22	19	(78)	(36)
215,022	(2,041)	12,934	616	670	6,064	8,145	188,634
146,670	-	-	-	-	-	3,155	143,515
208,246	(2,006)	6,102	268	261	5,709	10,089	187,823

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות (הכנסות) 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 (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

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 (הכנסות) תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון אחרות

חלק ברווחי 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

סך כל נכסי המגזר

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה

סך כל התחייבויות המגזר

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
ביטוח חיים ואיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	שירותים פיננסיים	מגזרי פעילות אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סך הכל
בלתי מבוקר							
מיליוני ש"ח							
3,196	2,025	2,476	-	-	-	-	7,697
2,862	1,710	2,026	-	-	-	-	6,598
334	315	450	-	-	-	-	1,099
61	137	525	-	-	-	-	723
59	106	324	-	-	-	-	489
2	31	201	-	-	-	-	234
332	284	249	-	-	-	-	865
16,560	406	-	-	-	-	-	16,966
3,390	197	319	7	13	578	(103)	4,401
1	-	-	-	-	-	-	1
3,391	197	319	7	13	578	(103)	4,402
19,951	603	319	7	13	578	(103)	21,368
17,841	766	206	-	-	-	-	18,813
4	33	(16)	-	-	-	-	21
803	-	-	-	-	-	-	803
1,303	(196)	129	7	13	578	(103)	1,731
1,635	88	378	7	13	578	(103)	2,596
663	-	-	276	-	-	-	939
-	-	-	5	428	-	(171)	262
740	40	50	221	349	122	(174)	1,348
(2)	-	-	20	47	13	(4)	74
57	4	12	2	4	280	(92)	267
-	-	-	-	1	-	-	1
1,499	44	316	85	136	189	(12)	2,257
11	-	-	-	-	(16)	-	(5)
1,510	44	316	85	136	173	(12)	2,252
195,950	9,738	6,236	794	714	15,066	(2,164)	226,334
150,717	3,433	-	-	-	-	-	154,150
195,785	11,032	5,869	402	288	6,905	(2,114)	218,167

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות (הכנסות) 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 (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
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
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
חלק ברווחי 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
סך כל נכסי המגזר
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
סך כל התחייבויות המגזר

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025					
גמל	פנסיה	חוזי השקעה (***)	ביטוח חיים (ראה סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
-	-	-	828	-	828
-	-	-	719	-	719
-	-	-	109	-	109
-	-	-	21	-	21
-	-	-	28	-	28
-	-	-	(7)	-	(7)
-	-	-	116	-	116
רווח משיירותי ביטוח					
הוצאות משיירותי ביטוח					
רווח משיירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים					
הוצאות מביטוח משנה					
הכנסות מביטוח משנה					
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים					
רווח משיירותי ביטוח					
-	-	(41)	363	-	322
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
1	3	12	(412)	-	(396)
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	3	12	(412)	-	(396)
1	3	(29)	(49)	-	(74)
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					
-	-	-	(158)	-	(158)
-	-	-	(2)	-	(2)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו					
1	3	(11)	111	-	104
רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה					
1	3	(11)	227	-	220
48	119	19	-	-	186
47	119	18	49	-	233
-	-	-	-	-	-
-	-	-	18	-	18
הוצאות מדימי ניהול					
הוצאות תפעוליות אחרות					
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו					
הוצאות מימון אחרות					
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה					
2	3	(10)	160	-	155
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה					
-	-	-	-	-	-
2	3	(10)	160	-	155
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה					
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה					

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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 31 במרס 2024					
גמל	פנסיה	חוזי השקעה (***)	ביטוח חיים (ראה סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
-	-	-	779	-	779
-	-	-	678	-	678
-	-	-	101	-	101
-	-	-	15	-	15
-	-	-	11	-	11
-	-	-	4	-	4
-	-	-	97	-	97
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
-	-	273	5,597	-	5,870
1	3	1	518	-	523
-	-	-	-	-	-
1	3	1	518	-	523
1	3	274	6,115	-	6,393
-	-	-	6,191	-	6,191
-	-	-	(1)	-	(1)
-	-	286	-	-	286
1	3	(12)	(75)	-	(83)
1	3	(12)	22	-	14
39	102	13	-	-	154
42	98	12	37	-	189
(1)	-	-	-	-	(1)
-	-	-	14	-	14
-	-	-	-	-	-
(3)	7	(11)	(29)	-	(36)
-	-	-	-	-	-
(3)	7	(11)	(29)	-	(36)

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני 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 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) בהתייבויות 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 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 31 במרס 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 (ראה סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל	
בלתי מבוקר						
מיליוני ש"ח						
-	-	-	3,196	-	3,196	הכנסות משירותי ביטוח
-	-	-	2,862	-	2,862	הוצאות משירותי ביטוח
-	-	-	334	-	334	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
-	-	-	61	-	61	הוצאות מביטוח משנה
-	-	-	59	-	59	הכנסות מביטוח משנה
-	-	-	2	-	2	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
-	-	-	332	-	332	רווח משירותי ביטוח
-	-	791	15,769	-	16,560	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
3	9	23	3,355	-	3,390	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
-	-	-	1	-	1	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
3	9	23	3,356	-	3,391	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
3	9	814	19,125	-	19,951	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
-	-	-	17,841	-	17,841	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
-	-	-	4	-	4	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
-	-	-	-	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
-	-	803	-	-	803	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
3	9	11	1,280	-	1,303	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
3	9	11	1,612	-	1,635	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
169	430	64	-	-	663	הכנסות מדמי ניהול
175	407	53	105	-	740	הוצאות תפעוליות אחרות
(3)	-	-	1	-	(2)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
-	-	-	57	-	57	הוצאות מימון אחרות
-	-	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
(6)	32	22	1,451	-	1,499	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
-	(1)	-	11	-	11	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
(6)	31	22	1,462	-	1,510	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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 31 במרס	
	2024	2025
	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	
	3,208	826
	890	17
	59	780
	3,045	852

תקבולים בגין חוזי השקעה

תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש

תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2025

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

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

2. ביטוח חיים

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול קבועים

54	1,499	216	1,769
47	1,337	-	1,384
-	280	-	280

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול קבועים

60	1,675	204	1,939
53	1,498	-	1,551
-	265	-	265

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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	פוליסות הכוללות	פוליסות הכוללות
	רכיב חיסכון	רכיב חיסכון	רכיב חיסכון
	שאינו תלוי תשואה	חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון
סך הכל	(א)		
		בלתי מבוקר	
		מיליוני ש"ח	

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

236	6,505	830	7,571	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
207	5,815	2	6,024	מזה: מרכיב החיסכון
-	135	-	135	דמי ניהול משתנים
-	1,014	-	1,014	דמי ניהול קבועים

(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 31 במרס 2025

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

ב. מגזר ביטוח בריאות

סיעודי		בריאות - אחר		סך הכל
פרט	פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות	
		אחר		
			בלתי מבוקר	
			מיליוני ש"ח	

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31

במרס 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

125 227 62 104 518

סיעודי		בריאות - אחר		סך הכל
פרט	פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות	
		אחר		
			בלתי מבוקר	
			מיליוני ש"ח	

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31

במרס 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

123 211 60 93 487

סיעודי		בריאות - אחר		סך הכל
פרט	פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות	
		אחר		
			בלתי מבוקר	
			מיליוני ש"ח	

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

499 867 246 393 2,005

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2025

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

ג. מגזר ביטוח כללי

רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סך הכל
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

187 391 355 933

רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סך הכל
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

144 307 334 785

רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סך הכל
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

383 983 1,299 2,665

באור 7 - ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה

- א. מדיניות מגדל ביטוח 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. חברות הקבוצה, שהינן גופים מוסדיים, כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

ג. משטר הון רגולטורי החל על מגדל ביטוח

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

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

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

סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin).

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכונים שוק ואשראי וכן סיכונים תיפעוליים.

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

ד. יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של מגדל ביטוח

1. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 שאושר ביום 28 במאי, 2025 למגדל ביטוח עודף הון בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה. לפרטים נוספים ראה סעיף 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 אקטוארים 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 מגדל ביטוח (המשך)

2. מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות ניהול ההון של מגדל ביטוח

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

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

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

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

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

לפרטים נוספים ראה 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 מיליון 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 31 במרס	
2024	2024	2025
	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	
-	3	-
1,075	1,364	1,071
14,720	15,029	14,084
921	906	929
16,716	17,302	16,084
12,907	11,680	13,409
12,301	14,143	11,731
25,208	25,823	25,140
41,924	43,125	41,224
4,991	4,981	5,242
24,823	23,869	23,914
29,814	28,850	29,156
49,827	44,278	51,406
1,266	1,123	424
51,093	45,401	51,830
122,831	117,376	122,210
893	277	1,309

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 31 במרס 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	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר		
מיליוני ש"ח		
365	363	316
33,679	33,032	34,057
158	217	158
2,130	1,522	2,302
36,332	35,134	36,833
10,616	9,665	10,525
6,355	6,016	6,171
16,971	15,681	16,696
53,303	50,815	53,529
240	241	249
50	43	85
290	284	334
6,861	6,423	7,077
233	191	136
7,094	6,614	7,213
60,687	57,713	61,076
307	153	370

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.

(**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

(***) התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר כוללות מכשירים נגזרים ומכירות בחסר.

באור 9 - הלוואות ואשראי

הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר		
מיליוני ש"ח		
-	-	2
1,633	-	1,847
5,847	5,835	5,847
148	137	144
7,628	5,972	7,840
7,628	5,972	7,840

הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגידים בנקאיים
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 שיעורו המירבי של הון רובד 2, כאמור בהוראת הממונה לעניין הרכב הון עצמי של חברות ביטוח.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח
238	-	128	110
30	-	13	17
1,007	-	310	697
-	-	4	(4)
13	-	5	8
1,288	-	460	828
751	681	70	-
2,039	681	530	828

הכנסות משירותי ביטוח

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

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
אחר

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,743	521	* 468	754
(214)	(79)	*(92)	(43)
(20)	(14)	(6)	-
147	131	8	8
1,656	559	378	719
383	122	152	109

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

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.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 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

אחר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

19	-	12	7
2	-	1	1
22	-	14	8
17	-	12	5
60	-	39	21
132	132	-	-
192	132	39	21

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

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

87	82	(11)	16
24	(37)	49	12
111	45	38	28
81	87	1	(7)
302	35	151	116

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

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח
239	-	121	118
26	-	12	14
933	-	284	649
2	-	4	(2)
1,200	-	421	779
668	597	71	-
1,868	597	492	779

הכנסות משירותי ביטוח

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

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,537	501	* 400	636
(68)	(95)	*(15)	42
-	(3)	3	-
120	118	2	-
1,589	521	390	678
279	76	102	101

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

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.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 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

אחר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

11	-	8	3
2	-	1	1
21	-	14	7
15	-	11	4
49	-	34	15
122	122	-	-
171	122	34	15

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

75	70	5	-
19	(8)	16	11
1	1	-	-
95	63	21	11
76	59	13	4
203	17	89	97

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

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		
966	-	500	466
127	-	51	76
3,820	-	1,169	2,651
14	-	22	(8)
20	-	9	11
4,947	-	1,751	3,196
2,750	2,476	274	-
7,697	2,476	2,025	3,196

הכנסות משירותי ביטוח

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

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
אחר

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

6,127	1,685	1,676 *	2,766
(64)	(147)	(2) *	85
11	(4)	15	-
524	492	21	11
6,598	2,026	1,710	2,862
1,099	450	315	334

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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):

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

אחר

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה

(PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

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

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 (הכנסות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
334	-	-	12	322
(361)	(5)	26	14	(396)
(361)	(5)	26	14	(396)
(27)	(5)	26	26	(74)
358	-	-	-	358
335	-	22	82	231
(889)	-	(11)	(131)	(747)
3	-	-	3	-
(193)	-	11	(46)	(158)
(6)	-	(4)	(2)	-
(24)	-	4	(26)	(2)
(30)	-	-	(28)	(2)
(18)	-	-	-	(18)
214	(5)	15	100	104

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 שנקפו 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)

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

(*) ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-12 מיליוני ש"ח.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
6,011	-	-	141	5,870
674	63	56	32	523
674	63	56	32	523
6,685	63	56	173	6,393
5,544	-	-	-	5,544
316	-	20	87	209
680	-	22	225	433
5	-	-	-	5
6,545	-	42	312	6,191
(8)	-	(4)	(3)	(1)
20	-	-	20	-
12	-	(4)	17	(1)
286	-	-	-	286
(158)	63	18	(156)	(83)

רווחים מהשקעות, נטו:

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

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

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 שנקפו 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)

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

(*) ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-96 מיליוני ש"ח.

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
4,401	495	319	197	3,390
1	-	-	-	1
4,402	495	319	197	3,391
21,368	495	319	603	19,951
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
1,731	495	129	(196)	1,303

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 שחזקפו 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 שחזקפו 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

(*) 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.

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 31 במרס 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
16,084	5,208	10,876	-
25,140	-	3,760	21,380
29,156	5,242	-	23,914
51,830	27,451	1,074	23,305
122,210	37,901	15,710	68,599
1,309	-	1,151	158
1,309	-	1,151	158

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 31 במרס 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
17,302	6,036	11,266	-
25,823	-	5,064	20,759
28,850	4,982	-	23,868
45,401	25,756	1,197	18,448
117,376	36,774	17,527	63,075
277	-	271	6
277	-	271	6

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 31 במרס 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
<u>122,831</u>	<u>37,244</u>	<u>16,547</u>	<u>69,040</u>
נכסים פיננסיים:			
מכשירי חוב שאינם סחירים			
מכשירי חוב סחירים			
מכשירי הון			
השקעות אחרות			
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות:			
מכשירים נגזרים			
893	-	205	688
<u>893</u>	<u>-</u>	<u>205</u>	<u>688</u>
סך הכל התחייבויות פיננסיות			

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
1,526	1,226	146	154
(494)	(423)	(1)	(70)
592	402	106	84
(460)	(349)	-	(111)
(377)	-	-	(377)
(130)	(130)**	-	-
<u>37,901</u>	<u>27,451</u>	<u>5,242</u>	<u>5,208</u>
יתרה ליום 1 בינואר, 2025			
סך הרווחים שהוכרו:			
ברווח או הפסד (*)			
תקבולי ריבית ודיבידנד			
השקעות			
מימושים			
פדיונות			
העברות מתוך רמה 3			
יתרה ליום 31 במרס 2025			

(*) 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 31 במרס 2025

1,529	1,227	146	156
-------	-------	-----	-----

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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:
1,058	828	55	175	ברוח או הפסד (*)
(698)	(545)	(69)	(84)	תקבולי ריבית ודיבידנד
944	592	343	9	השקעות
(710)	(630)	-	(80)	מימושים
(270)	-	-	(270)	פדיונות
<u>36,774</u>	<u>25,756</u>	<u>4,982</u>	<u>6,036</u>	יתרה ליום 31 במרס 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 31 במרס 2024

<u>987</u>	<u>764</u>	<u>54</u>	<u>169</u>
------------	------------	-----------	------------

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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
2,173	1,805	(74)	442	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
(3,542)	(3,094)	(110)	(338)	ברווח או הפסד *
4,668	3,850	522	296	תקבולי ריבית ודיבידנד
(1,510)	(1,053)	-	(457)	השקעות
(701)	-	-	(701)	מימושים
(294)	(294)**	-	-	פדיונות
37,244	26,725	4,991	5,528	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 31 במרס 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			31 במרס 2025			נתונים משמעותיים עיקריים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכת שווי	מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רוח או הפסד
	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)			
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	5.3	2.4 - 11.4	5,528	4.9	2.4 - 11.6	5,208	שיעור היוון	היוון תזרימי מזומנים	מכשירי חוב שאינם סחירים
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	10.5	8.0 - 23.9	539	11.1	8.0 - 23.9	758	שיעור היוון	היוון תזרימי מזומנים	מכשירי הון
גידול משמעותי במכפילי שוק יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	4.7	4.3 - 5.9	216	4.7	4.3 - 5.9	220	מכפילי שוק	השוואה לחברות דומות בשוק	מכשירי הון

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים 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 31 במרס 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
2,776	814	1,962	-
34,057	34,057	-	-
16,696	-	1,019	15,677
334	249	-	85
7,213	4,940	391	1,882
61,076	40,060	3,372	17,644
217	-	214	3
153	-	-	153
370	-	214	156

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

מכירות בחסר

סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
2,102	630	1,472	-
33,032	33,032	-	-
15,681	-	1,532	14,149
284	241	-	43
6,614	4,542	254	1,818
57,713	38,445	3,258	16,010
85	-	85	-
68	-	-	68
153	-	85	68

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

מכירות בחסר

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			
2,653	712	1,941	-
33,679	33,679	-	-
16,971	-	1,001	15,970
290	240	-	50
7,094	4,633	496	1,965
60,687	39,264	3,438	17,985
129	-	117	12
178	-	-	178
307	-	117	190

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

מכירות בחסר

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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
39,264	4,633	240	33,679	712
(171)	222	6	(422)	23
(82)	(69)	-	-	(13)
1,165	246	3	800	116
(92)	(92)	-	-	-
(24)	-	-	-	(24)
40,060	4,940	249	34,057	814

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

השקעות

מימושים

פדיונות

יתרה ליום 31 במרס 2025

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח

או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון

ליום 31 במרס 2025

(171)	222	6	(422)	23
-------	-----	---	-------	----

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
560	148	(7)	398	21	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
(142)	(131)	-	-	(11)	ברוח או הפסד (*)
207	53	4	150	-	תקבולי ריבית ודיבידנד
(43)	-	-	-	(43)	השקעות
38,445	4,542	241	33,032	630	פדיונות
					יתרה ליום 31 במרס 2024

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח
או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון
ליום 31 במרס 2024

561	146	(2)	398	19
-----	-----	-----	-----	----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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
3,606	334	(11)	3,242	41	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
(2,075)	(780)	(4)	(1,254)	(37)	ברווח או הפסד (*)
2,558	669	11	1,726	152	תקבולי ריבית ודיבידנד
(552)	(62)	-	(490)	-	השקעות
(2,136)	-	-	(2,029)	(107)	מימושים
39,264	4,633	240	33,679	712	פדיונות
					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

3,670	390	-	3,242	38
-------	-----	---	-------	----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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			31 במרס 2025			נתונים משמעותיים עיקריים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכת שווי	מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)			
רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים									
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	2.2	2 - 2.9	33,679	2.4	2.2 - 2.9	34,057	היוון תזרימי מזומנים חזויים לפי גישה עקיפה על פי סכום ההתחייבויות	ריבית ספוט ריאלית שנתית	אג"ח מיועדות
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	5.8	2.2 - 9.4	712	5.3	2.4 - 8.8	814	שיעור ההיוון	היוון תזרימי מזומנים	מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	10	8 - 24	70	10	8 - 23.9	74	שיעור ההיוון	היוון תזרימי מזומנים	מכשירי הון
גידול משמעותי במכפילי שוק יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	5.1	5.5 - 5.9	11	5.1	5.5 - 5.9	12	מכפילי שוק	השוואה לחברות דומות בשוק	מכשירי הון

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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 31 במרס 2025		ליום 31 במרס 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
הערך	שווי הוגן	הערך	שווי הוגן	הערך	שווי הוגן
בספרים		בספרים		בספרים	
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
2	2	-	-	-	-
1,774	1,847	-	-	1,545	1,633
5,818	5,847	5,730	5,835	5,813	5,847
7,594	7,696	5,730	5,835	7,358	7,480

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות מתאגידים בנקאיים
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)
כתבי התחייבות נדחים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

(*) למעט התחייבויות בגין חכירה.

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים כנגד מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, לרבות תובענות שהגשנת 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 מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות שלה.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות של מגדל ביטוח. 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 מגדל ביטוח ו/או החברות המאוחדות להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות. ההליכים הייצוגיים מצויים בשלבים שונים של הברור המשפטי, החל מהשלב של ברור 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 מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח ו/או החברות המאוחדות.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי ביהמ"ש, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 הפשרה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי מגדל ביטוח ו/או החברות המאוחדות או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הפרשה בגובה הערכת מגדל ביטוח 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 21, 25 עד 28, 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 מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות או הפרשה בגובה נכונות מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות שלה, בסדר כרונולוגי לפי מועד הגשתן:

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 וסעדים ²	מרכזיות, עילות	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1	1/2008 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח 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. מגדל ביטוח 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. בפברואר 2020 הוגשה עמדת היועמ"ש לפיה ככל שהפרשנות של המאסדר, את הנחיותיו אפשרית לפי כללי הפרשנות המקובלים יינתן לה משקל בכורה, אלא אם מתקיימים שיקולים שונים המחייבים להפחית ממשקל זה. יצוין, כי עמדת המאסדר, בערכאה הדיונית הייתה כי אין מניעה לגבות את רכיב התת שנתיים ביחס לרכיבי הגבייה. 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 מיליון ש"ח. מיוחס למגדל ביטוח כ-827 מיליון 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 31 במרס 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' מגדל ביטוח 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. עוד נקבע, כי ימונה מומחה לצורך מימושו וחישוב ההשבה. בנוסף, נפסקו סכומי הוצאות ושכ"ט שישולמו לתובעים הייצוגיים ובאי כוחם בסכומים שאינם מהותיים. גמול התובעים המייצגים ובאי כוחם ייקבע בפסק הדין הסופי. במאי 2021 מגדל ביטוח ונתבעות נוספות הגישו בקשת רשות ערעור ובקשה לעיכוב ביצוע של פסק הדין. בנובמבר 2022 בית המשפט העליון דחה את בקשת רשות הערעור תוך שמירת זכותן של הנתבעות לשוב ולהעלות את הטענות בערעור על פסק הדין הסופי.	כ-503 מיליון ש"ח, מתוכם כ-120 מיליון ש"ח ביחס למגדל ביטוח ⁵ .

⁵ לפי כתב התביעה המתוקן שהוגש בהתאם להחלטת האישור.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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				בינואר 2023 בית המשפט מינה מומחה בתיק בהתאם לפסק הדין, אשר החל את פעילותו מול הצדדים, תוך עדכון בית המשפט במסגרת בקשות ביניים. יצוין, כי הוגשה תביעה ובקשה לאישור תביעה כייצוגית נוספת כנגד מגדל ביטוח 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 יתייחס ניהול תביעה נוספת זו ובקשת אישורה כתובענה ייצוגית, אשר הוגשה מלכתחילה למען הזהירות בלבד, למקרה שבית המשפט יקבע אחרת ביחס לחברי הקבוצה. ראה לעניין זה תביעה 8 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 יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	במרס 2022 אישר בית המשפט המחוזי את בקשת האישור כנגד מקפת ויתר הנתבעות. בית המשפט קבע כי הגדרת הקבוצה תהא כמבוקש בבקשת האישור ותכלול כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מהנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. עילות התביעה שאושרו הן הפרת חובת תום לב; הפרת חובת נאמנות; והפרת חובת גילוי יזום. השאלות לדיון בתובענה הייצוגית הינן, האם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שייגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כן, מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. ביולי 2022 מגדל מקפת הגישה כתב הגנה ולאחר מכן נוהלו הליכים מקדמיים. בחודש ינואר 2024 הצדדים נעתרו להמלצת בית המשפט ופנו להליך גישור.	48 מיליון ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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
4	9/2015 מחוזי - מרכז	מבוטחת בפוליסת סיעוד נ' מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח ושלוש חברות ביטוח נוספות. אישור התובענה מתייחס לכל מי שהיה מבוטח במגדל ביטוח 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. מגדל ביטוח הגישה כתב הגנה והצטרפה להליך הגישור.	עשרות ואף מאות מיליוני ש"ח.
5	9/2015 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל ביטוח וחברות מנהלות קרנות פנסיה	טענה לפיה 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. הסעדים הנתבעים הינם סעד הצהרתי לפיו המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, השבת כל דמי הניהול שנגבו ביתר וכל סעד אחר הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין.	עמיתי קופות הגמל של החברות המנהלות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	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 למגדל ביטוח כתב ערעור לבית המשפט העליון. באוגוסט 2023 הוגשה תשובת מגדל ביטוח לערעור.	2 מיליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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	1/2019 מחוזי - תל אביב	מבוטחת נ' מגדל ביטוח	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 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 מוסד שיקומי ו/או מוסד סיעודי, בשלוש השנים שקדמו למועד הגשת בקשת אישור התובענה כייצוגית.	בפברואר 2021 ניתנה החלטה המורה על אישור התובענה כייצוגית, כמפורט להלן: חברי הקבוצה: מבוטחי מגדל ביטוח 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 החלמה ו/או בית הבראה ו/או מוסד סיעודי, בשלוש השנים שקדמו למועד הגשת בקשת אישור התובענה כייצוגית. עילות התביעה בגין אושרה התובענה כייצוגית: הפרת הוראות סעיף 3 לחוק חוזה ביטוח, התשמ"א-1981 ("חוק חוזה ביטוח"); הפרת הוראות חוזר רשות שוק ההון ביטוח וחסכון שעניינו "גילוי נאות למבוטח בעת הצטרפות לפוליסת ביטוח בריאות"; הפרת חוזה הביטוח. הסעד הנתבע: תשלום תגמולי הביטוח בגין ימי האשפוז המזכים בפיצוי עבור ימי האשפוז ללא קשר למוסד שבו אושפז המבוטח; מחיקת הגדרת "בית החולים" מהפוליסה או תיקונה בהתאם להוראות הדין ופסק דין הצהרתי לפיו הפרה מגדל ביטוח את הוראות הדין. באפריל 2021 מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח בדחיית תביעות הביטוח, מהווה סייג לחבות על פי הפוליסה. לעמדת היועצת המשפטית לממשלה, סייג זה לא הודגש כנדרש בהסדר התחיקתי הרלבנטי, ומשכך מנועה מגדל ביטוח מלהסתמך עליו. ביולי 2022 מגדל ביטוח 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.	בשלב זה מוערך בכ-24 מיליון ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴	מיליון
7	5/2019 מחוזי - תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח חיים נ' מגדל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה, כי בפוליסות הכוללות נוסחת השתתפות ברווחים עם נוסחת RM, מגדל ביטוח 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 במגדל ביטוח, ואשר קיבלו תשלומים על פי פוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים בהן מופיעה נוסחת RM.	הוגשה תגובה בבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	692 ש"ח.	
			בבקשה, נסמך התובע על החלטה המאשרת תביעה ייצוגית כנגד חברת ביטוח אחרת לגבי פוליסות שנהוגות באותה חברה בעילות דומות.		תובענה זו והתובענה מס' 9 בסעיף זה להלן, נדונות במאוחד, כאשר כל בקשת אישור תתנהל בהתאם לכתבי הטענות המקוריים שהוגשו בנפרד.		
			תביעה דומה הוגשה גם כנגד חברת ביטוח נוספת.		התיק נקבע להוכחות.		

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
8	6/2019 מחוזי - תל אביב	צד ג' של מבוטח בפוליסת ביטוח רכב נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי מגדל ביטוח 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 ממגדל ביטוח, מבלי שצורפה לתגמולי הביטוח ריבית כדין.	טרם הוגשה תגובה בבקשה 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 יתייטר ניהול תובענה זו ובקשת אישורה כייצוגית. בנובמבר 2022, בית המשפט העליון דחה את בקשת רשות הערעור שהוגשה בתובענה מספר 2 לעיל, תוך שמירת זכותן של מגדל ביטוח ויתר המשיבות לשוב ולהעלות את הטענות מושא בקשת רשות הערעור במסגרת הערעור שיוגש, ככל שיוגש, על פסק הדין הסופי בתביעה הייצוגית. לפרטים בעניין התובענה הראשונה ופסק הדין החלקי, ראה תובענה מס' 2 בסעיף זה לעיל.	90 מיליון ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
9	6/2019 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטחת בפוליסת אבדן כושר עבודה נ' מגדל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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".	הוגשה תגובה בבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. תובענה זו ותובענה מספר 7 בסעיף זה לעיל, נדונות במאחד, כאשר כל בקשת אישור תתנהל בהתאם לכתבי הטענות המקוריים שהוגשו בנפרד. התיק נקבע להוכחות.	1.5 מיליארד ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
10	2/2020 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח חיים נ' מגדל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי מגדל ביטוח העלתה את דמי הניהול למבקש מעבר לשיעור שהוסכם עמו, באופן חד-צדדי, וללא הסכמה וכי על מגדל ביטוח להשיב את שיעור דמי הניהול שנגבו ביתר. במסגרת הבקשה צוין כי בקשה לאישור בגין פרקטיקה זהה 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 מגדל ביטוח 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. הוגשה תגובה לבקשת האישור. התיק נקבע להוכחות. ביוני 2024 הגישה מגדל ביטוח תשובה מטעמה לבקשת האישור המתוקנת. 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
11	4/2020 מחוזי - חיפה	מבוטח בפוליסת ביטוח רכב (חובה ורכוש) נ' מגדל ביטוח וחברות 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.	בחודש אפריל 2020 הוגשו שלוש בקשות לאישור תביעה ייצוגית נגד מגדל ביטוח 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 למגדל ביטוח) 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 מיליון ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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 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 בענייןן 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, הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות ו/או הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגין מס בפועל ובין אם טרם נוכח).	הוגשה תגובה לבקשת האישור. 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 להעריך. ניתן

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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
13	5/2020 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח מנהלים נ' מגדל ביטוח	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 מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח הודעת דרישת מידע בעניין גביית כיסויים ביטוחיים בהתאם למגבלות לפי תקנה 45 לתקנות מס הכנסה הכוללת הוראות לביצוע השבה, ככל שימצא כי מגדל ביטוח פעלה שלא בהתאם לכללים הקבועים בהודעה (להלן: "הדרישה"). במסגרת הדרישה נקבע שעל מגדל ביטוח להעביר לממונה מתווה מפורט של סדר הפעולות אותן תנקוט לצורך ביצוע ההשבה של הסכומים שנגבו שלא כדין. במרס 2022 הגישה מגדל ביטוח לרשות שוק ההון את עמדתה ביחס לדרישה, וכן קיימה פגישה בנושא עם רשות שוק ההון. טרם ניתנה התייחסות הרשות לעמדת מגדל ביטוח כאמור. ראה לעניין זה את באור 7.1.39 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
13	המשך				בחודש ינואר 2024 ניתנה החלטה המאשרת באופן חלקי את בקשת האישור כנגד מגדל ביטוח. 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.	

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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
14	6/2020 מחוזי - מרכז	עמית בקרן הפנסיה נ' מגדל ביטוח 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.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. 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 וכלל 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 מיליון ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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
15	7/2020 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות ואובדן כושר עבודה נ' מגדל ביטוח 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. הוגשה תגובה לבקשת האישור. בינואר 2022 המבקש השיב לתשובה לבקשה. באוגוסט 2022 הוגשה השלמת טיעון מטעם מגדל ביטוח ויתר המשיבות. בעקבות הסכמת הצדדים, מונה מומחה מוסכם, במסגרת הליך גישור.	228 ש"ח. מיליון

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
16	3/2021 מחוזי - תל אביב	מבוטחים בביטוחי בריאות נ' מגדל ביטוח 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 בשמה מוגשת בקשת האישור כוללת את כל מי שהיה מבוטח של הנתבעות בביטוח לכיסוי תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות ואשר לא זכה להשבת הוצאותיו לרכישת קאנביס רפואי.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. בהתאם להמלצת בית המשפט, הצדדים פנו להליך גישור.	כ-79 מיליון ש"ח ביחס לכלל הנתבעות.
17	4/2021 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' מגדל ביטוח 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.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. ביולי 2024 התקיים דיון, אשר במסגרתו נקבע כי הצדדים יבואו ביניהם בדברים ויעדכנו את בית המשפט האם הגיעו למתווה פשרה מוסכמת. 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 מיליון ש"ח.

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	7/2021 מחוזי - תל אביב	מבוטחים בביטוחי מנהלים נ' מגדל ביטוח 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.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. מגדל ביטוח הצטרפה להליך הגישור, יחד עם יתר הצדדים להליך. כנגד מגדל ביטוח הוגשו שתי תובענות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות בנושאים דומים, ראה תובענות מס' 7 ו-9 בסעיף זה לעיל.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
19	9/2022 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות נ' מגדל ביטוח	עיקר עניינה של בקשת האישור הינה בטענה, כי מגדל ביטוח אינה מפצה את מבוטחיה במחצית מעלויות הניתוח בפועל בבית חולים פרטי, אלא משלמת לפי מדד מחירון משרד הבריאות; וכן בטענה כי מגדל ביטוח אינה משפה את המבוטחים בדמי השתתפות עצמית ששילמו לביצוע הניתוח, וזאת כנטען, בניגוד לתנאי הפוליסה.	1. כל מבוטחי מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח ו/או עד למתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה הייצוגית. 2. כל מבוטחי מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח, 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. לאחר הגשת הערעור כאמור, החליט בית המשפט, בעקבות בקשת התובע המייצג בתיק זה, כי ההליך שיש לברר בפניו, בעקבות החלטתו כאמור לאישור התובענה כייצוגית, יעוכב בשלב זה.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
20	9/2022 מחוזי - תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עיקר עניינה של בקשת האישור הינו בטענה לאפליה פסולה שנוקטות מגדל ביטוח 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.	תגובה הוגשה לבקשת האישור. להמלצת המשפט, הצדדים פנו להליך גישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
21	6/2023 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת משכנתא נ' מגדל ביטוח	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח 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.	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור. הצדדים מצויים בהליך גישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
22	7/2023 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	עמית 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.	הוגשה תשובה לבקשת האישור. התיק קבוע להוכחות.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקשת בסך העולה על 4 מיליון ש"ח.
23	9/2023 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח רכב נ' מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח) בבקשת אישור אחת, ועל כן מגדל ביטוח ומשיבות נוספות נמחקו מבקשת האישור, תוך פסיקת הוצאות בסכום לא מהותי. בחודש ינואר 2025 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש אפריל 2025 התקיים דיון קדם-ערעור במסגרתו הציע בית המשפט לצדדים לסיים את ההליכים בהליך הסתלקות.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש באופן מצרפי ובהתייחס לכל חברות הביטוח הנתבעות בבקשת האישור, ועומד על סך של 80 מיליון ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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
24	11/2023 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח רכב נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי באירוע קיצוני כדוגמת מלחמת "חרבות 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 יסופקו 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.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. 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 הוערך לכלל הנתבעות, על 2.5 מיליון ש"ח. ביחס לאחת מתתי הקבוצות שהוגדרו בבקשות אישור - מגויסי צו 8, הוערך סכום הנזק הנטען ביחס לכלל הנתבעות בסך של כ-10 מיליון ש"ח.
25	2/2024 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח רכב נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בעת תשלום תגמולי ביטוח במסגרת פוליסת ביטוח מקיף לרכב במקרה של אובדן גמור, מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח, 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.	הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה הוערך על 2.5 מיליון ש"ח.

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
26	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.	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
27	5/2024 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח נסיעות לחו"ל נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח מציעה הנחה ברכישת ביטוח נסיעות לחו"ל לחברי מועדוני הלקוחות "בהצדעה" ו-"ביחד בשבילך", אלא שבפועל מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. בהמלצת בית המשפט, הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
28	6/2024 מחוזי - תל אביב	מבקשים נ' מגדל ביטוח 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').	הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

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
29	6/2024 בית הדין האזורי לעבודה, חיפה	מבוטחת בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח 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.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. 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 מיליון ש"ח.
30	7/2024 מחוזי - תל אביב	מבוטח (לשעבר) בביטוח חיים ועמית (לשעבר) בקרן הפנסיה נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח 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 ממגדל ביטוח ושילם תשלומי יתר, בין במסגרת הליכי הוצאה לפועל ובין באופן אחר. זאת, בשל כך שמגדל ביטוח, שהוגדרה כ"נושה מובטח" בהסכם ההלוואה שבין הצדדים, לא מימשה תוך זמן סביר את הבטוחה שעמדה לרשותה בדמות כספי הפנסיה המוחזקים בידה.	הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 50 מיליון ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
31	9/2024 מחוזי - מרכז	מבקש נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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.	הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
32	11/2024 מחוזי - תל אביב	עמית בקופת גמל נ' מגדל ביטוח ומגדל מקפת	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח 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 ממגדל ביטוח ו/או ממגדל מקפת, בשבע השנים האחרונות, דבר פרסומת בניגוד להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת, וכתוצאה מכך נגרם להם נזק.	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום של 5 מיליון ש"ח.
33	11/2024 מחוזי - מרכז	מבוטח בביטוח בריאות נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח 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	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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
34	2/2025 מחוזי - מרכז	מבוטחים בביטוח חיים ובביטוח בריאות נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח שחויבו לשלם תשלום נוסף בגין ריבית ו/או הצמדה והתחשיב בגין רכיבים אלה היה שגוי ו/או בניגוד לדין או לפוליסה.	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 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' מגדל ביטוח	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח 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' מגדל ביטוח	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי בפרסום של מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח לתובע כי ההנחה תינתן לילד הבוגר.	נאמד על ידי התובע בסך העולה על 5.5 מיליון 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.

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ד. הליכים משפטיים אחרים

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1	10/2018 מחוזי - תל אביב	דירות יוקרה בע"מ נ' מגדל ביטוח 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 מגדל ביטוח 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 מיליון ש"ח.	הוגש כתב הגנה בינואר 2019. בנובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לשיטת מגדל ביטוח, 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 מגדל ביטוח 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, מגדל ביטוח 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"יצוגיות

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כ"יצוגיות, 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 מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו.

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות	סוג
בלתי מבוקר		
1,019	5	<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>
1,019	4	צוין סכום המתייחס לחברה
-	1	לא צוין סכום התביעה
4,735	29	<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כ"יצוגיות:</u>
2,646	7	צוין סכום המתייחס לחברה
2,089	3	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	19	לא צוין סכום התביעה

סכום ההפרשה הכולל בגין התובענות הייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים שהוגשו כנגד החברות המאוחדות, כמפורט לעיל, לימים 31 במרס 2025 ו-31 בדצמבר 2024, הסתכם לכ-487 מיליון ש"ח (מתוכו סך של כ-279 מיליון ש"ח בגין תובענות שנסגרו) וכ-481 מיליון ש"ח (מתוכו סך של כ-277 מיליון ש"ח בגין תובענות שנסגרו) בהתאמה.

1. 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, ראה באור 1.1.39 עד באור 3.1.39, באור 7.1.39 עד 10.1.39, וכן באור 12.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

(2) בהמשך לאמור בבאור 3.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 6 באפריל 2025, עם סיום כהונתה של גב' רונית בודו כדירקטורית בלתי תלויה במגדל ביטוח, החל מר' יצחק בנבנישתי לכהן כדירקטור בלתי תלוי במגדל ביטוח 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 במגדל ביטוח נכנסה לתוקף החל ממועד הודעת אי ההתנגדות כאמור.

(3) בהמשך לאמור בבאור 12.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 27 באפריל 2025, הביאה מגדל ביטוח בפני הרשות את טענותיה, לרבות אמות המידה והשיקולים הרלוונטיים להפחתת מלוא העיצום הכספי, וזאת בהמשך להודעת הרשות בדבר כוונה להטיל עיצום כספי על מגדל ביטוח בשל הפרת הוראות חוזר ביטוח 2024-1-1 (ממשק מקוון לעניין ניתוחים בישראל). נכון למועד פרסום הדוח, טרם התקבלה הודעת הממונה.

(4) לפרטים אודות הליכים מכוח סעיפים 198 ו-198א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - "חוק החברות") על רקע התנהלות בעל השליטה בחברה ראה באור 4.1.39 ו-5.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. בהמשך לאמור בבאור 5.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ובשים לב לדחיית הדין בערעור נשוא הבקשה הראשונה לאישור התביעה הנגזרת (כהגדרת המונח בבאור 4.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024), ביום 25 במאי 2025 התקבלה בקשת המשיבים להמשיך עיכוב הדין בבקשת האישור השניה (כהגדרת המונח בבאור 5.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024), וזאת עד לאחר שיתקיים הדין בערעור נשוא הבקשה הראשונה לאישור התביעה הנגזרת.

(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 מגדל ביטוח, מצד לקוחות, לקוחות בעבר וכן צדדים שלישיים שונים, מזה סכום מצטבר בגין תביעות שהוגשו בסך של כ-16 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-19 מיליון 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 ביטוח לבין מר רוזן, אשר כיהן כמנכ"ל החברה וכיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, ראו פירוט בבאור 4.4.38. לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024.

(7) 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 הדיני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם העתידית.

כנגד הקבוצה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבטוחים 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 מבטוחים.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבטוחים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול הגופים המוסדיים, ניהול זכויות מבטוחים 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 החוזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי הגופים המוסדיים, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבטוחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

א. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה (המשך)

(8) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחיה. 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 ומבוטחים, פיצולם ושיוכם לרכיבי הפוליסות השונים, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, 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 הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקות חברות הקבוצה הינו עתיר פרטים ונסיונות, 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, בטיפול זכויות מבוטחים, 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, ראה באור 37.א לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024.

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב העתודות הביטוחיות

בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד לא היו שינויים מהותיים בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות והתפעוליות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות בקשר עם פעילות מגדל ביטוח בתחומי החיים והבריאות. יצוין כי באופן שוטף חלים שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 עודכנו מספר הנחות דמוגרפיות ותפעוליות, כאשר העיקריות שבהן יובאו להלן:

1. עלייה בתוחלת החיים הצפויה של גמלאים, בעקבות הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (בחודש יולי 2024) בנוגע לעדכון הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפיות, אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים.
2. 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.
3. עדכון ההנחות בדבר ביטולים בפוליסות ביטוחי מנהלים, וזאת כתוצאה מהמשך העלייה בפועל בהיקף הביטולים במוצר זה, לרבות בהיקף הניודים היוצאים.
4. הפחתה בעלויות התביעה הצפויות בפוליסות לכסוי אובדן כושר עבודה.
5. יישום מודל סטוכסטי לשיפור הערכת השווי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאין סימטריות בפוליסות ביטוח מנהלים. לפירוט לגבי מהות המודל, ראה 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.

סך ההשפעה של כל האמור לעיל על ה-CSM נטו מביטוח משנה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הינה קיטון של כ-407 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח חיים וגידול של כ-245 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות, 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 הכירה החברה ברווחים מהשקעות אחרות, נטו בסך של כ-635 מיליוני ש"ח.

בעקבות עליית עקום ריבית חסרת הסיכון במהלך תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025, ה-CSM בתיקי המשתתף עלה בכ-382 מיליוני ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד ובשנה 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 מגדל ביטוח, על כוונתו לסיים את כהונתו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח ביום 30 ביוני 2025. לפרטים נוספים ראה באור 3.1.19 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

לאחר תקופת הדוח, ביום 18 במאי 2025, הודיע פרופ' ברנע כי הוא נענה לבקשת יו"ר דירקטוריון החברה לדחות את מועד תום כהונתו כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח בשלושה חודשים (עד ליום 30 בספטמבר 2025), וזאת על מנת לתת שהות נוספת, תוך שיח ותיאום עם רשות שוק ההון, למינוי דירקטור למגדל ביטוח במקום פרופ' ברנע, שיהיה גם מועמד לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח (בכפוף להחלטת דירקטוריון מגדל ביטוח לעניין מינוי יו"ר הדירקטוריון כאמור ולא-התנגדות הממונה).

ג. לפרטים אודות שינויים שחלו לאחר מועד הדוח בהחזקותיו של מר שלמה אליהו, בעל השליטה בחברה, ראה באור 1.ב. לעיל.

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

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

ה. לאחר תאריך הדיווח, ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור האורגנים הרלוונטיים בחברות הקבוצה, הענקת 595,410 אופציות לא רשומות למסחר לשני נושאי משרה בחברות הקבוצה (הנשלטות במישרין ובעקיפין על-ידי החברה), הניתנות למימוש עד 595,410 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן - "הניצעים" ו-"האופציות", בהתאמה).

הקצאה זו הינה בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני ובהתאם להוראות מדיניות התגמול הרלוונטית החלה על חלק מהניצעים. המניות שתנבענה ממימוש האופציות המוצעות תהווה כ-0.05% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, מיד לאחר ההקצאה. 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, 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 (חלף זכאות למענק כולו או חלקו). בנוסף לחלוק מועדי ההבשלה כמפורט להלן, הבשלת האופציות כפופה גם לעמידה בשני תנאי הביצוע שלהלן, במצטבר: (1) יחס כושר פרעון אחרון שפרסמה מגדל ביטוח (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 רובד 2 (להלן - "תנאי הביצוע").

האופציות לניצעים תבשלה 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 חברות הקבוצה בהתאם לתנאי תכנית התגמול ההונית.

מחיר המימוש שישולם בגין מימוש של כל אופציה למניה רגילה של החברה, יהיה שווה לממוצע מחיר הסגירה של מניית החברה 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.



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



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

28 במאי 2025

לכבוד
הדירקטוריון של
מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("החברה")
אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה

נכבדנו,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ
מחודש אוגוסט 2024 (להלן: "תשקיף מדף")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה), של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף
המדף שבנידון:

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

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

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

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יוסי בן ברוך, מנכ"ל;
2. דוד סבן, מנהל כספים;
3. דוד גלעד, מנהל סיכונים;
4. תמיר סולומון, מבקר פנים;
5. נועם הויזליך, יועץ משפטי וממונה על האכיפה;

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

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

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

חברת מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, היא גוף מוסדי, שחלות עליו הוראות הממונה על אגף שוק הון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברת הבת האמורה, מיישם התאגיד את ההוראות האלה: חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי", חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות דוחות וגילויים" והתיקונים לחוזרים האמורים.

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

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

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

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, יוסי בן ברוך, מצהיר כי:

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

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

תאריך: 28 במאי 2025

יוסי בן ברוך, מנהל כללי

הצהרת מנהלים הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, דוד סבן, מצהיר כי:

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

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

תאריך: 28 במאי 2025

דוד סבן, מנהל כספים



**הצהרות בדבר
בקורות ונהלים
לגבי הגילוי
בדוחות הכספיים
של מגדל חברה
לביטוח בע"מ**

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 31.3.2025 (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.

28 במאי 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, דוד סבן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2025 (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.

28 במאי 2025

דוד סבן, משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת פיננסים

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