



תמצית דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר 2025

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ





"אנו מסכמים את הרבעון השלישי של שנת 2025 בהמשך צמיחה עקבית בכלל הפרמטרים, כפי שהוגדרו בתוכנית האסטרטגית.

הרווח הכולל ברבעון הסתכם לכ-535 מיליון ש"ח, המהווה תשואה של כ-24% על ההון. מדובר בשיפור משמעותי בהשוואה ל-363 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח מפעילויות ליבה בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם לכ-2 מיליארד ש"ח, המהווה צמיחה של כ-27% לעומת התקופה המקבילה. צמיחה זו הושגה בזכות יישום אפקטיבי של התוכנית האסטרטגית ותוכניות העבודה, שהוביל לחיזוק קווי העסקים, לצמיחה רווחית ולהגברת האפקטיביות לצד הקטנת עלויות.

תיק הנוסטרו של החברה ממשיך לשאת פרי, ורושם תרומת שיא מתחילת השנה, בזכות שיפור תמהיל התיק ותשואות גבוהות בשווקים. הרווח הפיננסי העודף בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם בכ-346 מיליון ש"ח לעומת רווח פיננסי עודף של כ-103 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

היקף הנכסים המנוהלים של החברה צמח אף הוא, והוא מסתכם לכ-575 מיליארד ש"ח, נכון למועד הסמוך לפרסום הדוחות הכספיים.

בחודש נובמבר בוצע מעקב דירוג על ידי חברת "מידרוג" ואופק הדירוג שונה מאופק יציב לאופק חיובי, עדכון המשקף את החיזוק במעמד, ביציבות הפיננסית ובאמון ביכולות החברה לעמוד ביעדים האסטרטגיים שהצבנו.

הפוטנציאל הגלום בעסקי הליבה הוא גדול ואנו בעיצומם של מהלכים נוספים שיאפשרו המשך מיצוי של הפוטנציאל זה, שעשוי לתרום משמעותית לתוצאות החברה בהמשך הדרך.

אנו שמחים וגאים על חזרתה של החברה למדד ת"א 35, זהו המקום הראוי לה ומהווה עדות נוספת לקפיצת המדרגה המשמעותית שביצענו בשנים האחרונות."

בברכה,

יוסי בן ברוך
מנכ"ל מגדל אחזקות

רון אגסי
מנכ"ל מגדל ביטוח

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
5	השפעות מהותיות של תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17	2
6	הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד	3
22	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית	4
28	שינויים מהותיים בהסדרים רגולטורים ותחיקתיים	5
31	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	6
32	היבטי ממשל תאגידי	7
37	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	8

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ("התקופה המדווחת" ו-"הרבעון המדווח" בהתאמה).

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") והדוח הכספי לרבעון הראשון של שנת 2025 מיום 28 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-038461) ("דוח רבעון ראשון 2025") וכן הדוח הכספי לרבעון השני של שנת 2025 מיום 20 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062168) ("דוח רבעון שני 2025"), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

1. תיאור הקבוצה

1.1. כללי

החברה הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה באמצעות החברות 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-45.49% 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, בחודשים מאי ויוני 2025 מימשו הרוכשים¹ את מלוא האופציות שהוענקו להם כאמור, ובהתאם נמכרו לרוכשים על ידי אליהו הנפקות 64,801,080 מניות של החברה במחיר של 6.8 ו-6.77 ש"ח למניה, כעסקה מחוץ לבורסה. יצוין, כי מחיר המימוש האמור הותאם לחלוקת דיבידנד שבוצעה בחברה לאחר הענקת האופציות לרוכשים. לפירוט אודות המימוש האמור, ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 4, 6 ו-15 במאי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-030841, 2025-01-031646 ו-2025-01-034116 בהתאמה) ומימים 3, 5, 10, 23, 25 ו-26 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-039842, 2025-01-040341, 2025-01-040596, 2025-01-041582, 2025-01-044320, 2025-01-044628, 2025-01-045141 ו-2025-01-045663) הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

לפירוט אודות חלוקת הדיבידנדים שבוצעו על ידי החברה לאחר הענקת האופציות לרוכשים, ראה באור 6.ג.7 (ב) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

ביום 24 באוגוסט 2025 מכר בעל השליטה בחברה בעסקה מחוץ לבורסה 31 מיליון מניות רגילות של החברה במחיר של 12 ש"ח למניה. לפירוט אודות המכירה כאמור ראו דיווח מיידי שפורסם ביום 25 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-063280), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

1.2. התפתחויות עיקריות בקבוצה בתקופה המדווחת ועד למועד פרסום הדוח

1.2.1. השפעת הסביבה הכלכלית ושינוי של עקום הריבית

תוצאות פעילות הקבוצה מושפעות במידה ניכרת משוקי ההון, ובין היתר משיעורי הריבית, המשפיעים הן על התשואות הגלומות בנכסים הפיננסיים המנוהלים על ידי הקבוצה, והן על ההתחייבויות הביטוחיות, וכנגזרת מכך גם על המרווח הפיננסי. בנוסף, מגדל חברה לביטוח

¹ מספר גופים בעסקה מחוץ לבורסה.

בע"מ ("מגדל ביטוח") מנהלת את החשיפה לעלייה בשיעור האינפלציה, כיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות הינן צמודות מדד.

ברבעון המדווח נמשכו העלויות בשוקי ההון, ונרשמה ירידה בתשואות לפדיון האג"ח הממשלתיות (למעט באג"ח הממשלתי הצמוד הארוך), בין היתר, על רקע הורדת הריבית בארה"ב, והצפי להורדות ריבית נוספות.

השינוי של עקום הריבית ופרמית אי הנזילות² ("עקום הריבית") הביא לקטון בהתחייבויות הביטוחיות, המושפעות בעיקרן מעקום הריבית הצמוד לטווח ארוך ומפרמיית אי הנזילות, בתחומי הפעילות של מגדל ביטוח ולגידול ברווח הפיננסי אשר קוזז בחלקו כתוצאה מהשפעת ירידה בשווי הוגן של אגרות החוב המיועדות.

בתקופה המדווחת מדדי המניות המקומיים עלו באופן בולט, תשואות האג"ח הממשלתיות השיקלי לפדיון ירדו בכל הטווחים והשקל התחזק באופן ניכר, על רקע מבצע "עם כלביא", ומנגד חלה עלייה בתשואה לפדיון של אגרות החוב הצמודות, לפירוט ראה סעיף 1.2.2 להלן.

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

בנוסף, השינויים של עקום הריבית הביאו לקטון בהתחייבויות הביטוחיות בתחומי הפעילות של מגדל ביטוח ולגידול ברווח הפיננסי של הקבוצה וזאת במקביל לעליית השווי של נכסי החוב של החברה ועלייה בשווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות בתקופה המדווחת.

לפירוט בדבר השפעת שינוי של 0.5% בעקום הריבית, על הרווח הכולל של מגדל ביטוח ליום 30 ביוני 2025 ראה סעיף 1.2.1 בדוח הדירקטוריון של רבעון שני 2025.

יצוין, כי השינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון אינם בהכרח ליניאריים או מקבילים. עוד יצוין, כי ניתוח הרגישות אינו בהכרח משקף את מלוא ההשפעה הפוטנציאלית על הרווח של החברה לאחר מס, וזאת על רקע ההנחות שהובאו בחשבון בעת חישובו כמפורט להלן:

(א) הונח שינוי מקבילי בלבד לאורך העקום עד לשנה ה-25, ולאחר מכן התכנסות לריבית הפורורד בעקומי ההיוון הרגולטוריים.

(ב) הונח כי פרמיית אי הנזילות הינה ללא שינוי. תנודות בפרמיה עשויות להשפיע מהותית הן על הערכת ההתחייבויות והן על הרווח.

(ג) ההשפעה על תיק ההשקעות בנוסטרו חושבה רק ביחס למכשירי חוב ונגזרי ריבית, וכן הונח כי השינוי בעקום הריבית ישפיע באופן זהה על מכשירים צמודים ומכשירים שאינם צמודים.

(ד) נטרול תיק תלוי התשואה מהמבחן, לרבות ההשפעות האפשריות על סכום ה-CSM ועל קצב פריסתו במודל ה-VFA.

לאור האמור, ההשפעה בפועל של שינוי ריבית חסרת הסיכון, עשויה להיות שונה מהאומדן המוצג בניתוח רגישות זה.

יצוין כי בתקופה המדווחת וברבעון המדווח חלה שונות בין עקומי אג"ח השקליות לעקומי אגרות החוב הצמודות, לרבות שינוי לא ליניארי בכל השנים (עד שנה 25) וכן נרשמה תזוזה בפרמיית אי הנזילות כך שהתוצאה בפועל הייתה שונה.

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

² המשתנים המשפיעים על ריבית ההיוון והנחת תשואה עתידית בהתחייבויות הביטוחיות.

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

1.2.2 השפעת המלחמה על הקבוצה

בחודש יוני 2025 התנהל במשך כ-12 ימים, מבצע "עם כלביא" מול איראן, ביום 24 ביוני 2025 נכנסה לתוקף הפסקת אש בין ישראל ואיראן, ובאותו היום הכריז פיקוד העורף על ביטול צעדי ההתגוננות וחזרה לשגרה. לפירוט ראה סעיף 1.2.2 בדוח רבעון שני 2025.

נכון למועד פרסום הדוח, נכנסה לתוקף הפסקת אש בעזה אם כי המתיחות בגזרה עדיין נמשכת. למיטב ידיעת החברה, למלחמת חרבות ברזל ולמבצע עם כלביא לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה, לרבות על ההמשכיות העסקית של הקבוצה, הנזילות, מצבה הפיננסי ומקורות המימון, יחס כושר הפירעון שלה, נכסיה המנוהלים, התחייבויותיה הביטוחיות, וכן על תוצאותיה החיתומיות. לפרטים אודות השפעות מבצע עם כלביא על נכסי הנדל"ן להשקעה של הקבוצה, ראה באור 14.טז. לדוחות הכספיים.

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

על אף האמור, החברה מדגישה כי בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות הפסקת האש, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה כאמור על הקבוצה ועל תוצאותיה.

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

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

ביום 19 ביוני 2025 הוחלפו 373,504,906 אגרות חוב (סדרה ו') של מגדל גיוס הון בע"מ ("מגדל גיוס הון") בדרך של הצעת רכש חליפין חלקית, כנגד הקצאת 176,294,316 אגרות חוב (סדרה יג') ו-176,294,316 אגרות חוב (סדרה יד') על דרך הרחבת סדרות אגרות חוב (סדרה יג' וסדרה יד').

לפירוט נוסף, ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 11 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-042074 ו-2025-01-042075), מיום 17 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-043272) ומיום 19 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-043889), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 7.ו בדוחות הכספיים.

1.2.4 תשקיף המדף של מגדל גיוס הון

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

יכול שיונפקו ניירות ערך בעתיד. לפירוט נוסף, ראה דיווח של החברה מיום 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050767), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

יודגש, כי כל הנפקה מכוח התשקיף תבוצע, בין היתר, בכפוף להחלטה לבצע הנפקה בפועל, ככל שתתקבל, לפרסום דוח הצעת מדף מכוח התשקיף, לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישום ניירות הערך שיונפקו למסחר ולקבלת אישור הממונה. אין כל וודאות כי הנפקות כאמור תצאנה לפועל ומה יהיה היקף הגיוס בכל הנפקה, אם וככל שתבוצע.

1.2.5 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

- (א) לפרטים אודות עסקאות שבוצעו על-ידי מר שלמה אליהו ראה סעיף 1.1 לעיל.
- (ב) ביום 6 ביולי 2025 במסגרת מימוש כפוי שבוצע, מומשו על-ידי החברה עבור נושאי משרה בכירה 1,352,078 אופציות שאינן רשומות למסחר ל-678,939 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, ונמכרו בעסקה מחוץ לבורסה, בתמורה לסך כולל של כ-6.4 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות נושאי המשרה הבכירה, כמות האופציות שמומשו במימוש כפוי, כמות המניות שנבעו מהמימוש כאמור, וכן המחיר שבו נמכרו מניות המימוש בעסקה מחוץ לבורסה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-049891), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.
- (ג) לאחר תקופת הדוח, ביום 12 באוקטובר 2025 במסגרת מימוש כפוי שבוצע, מומשו על-ידי החברה עבור נושא משרה בכירה 375,825 אופציות שאינן רשומות למסחר ל-168,890 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח כל אחת. לפרטים נוספים אודות המימוש הכפוי כאמור, וכן מחיר מכירת מניות המימוש בבורסה, ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 19 באוקטובר 2025 ו-21 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-077098 ו-2025-01-078253, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.6 הנפקת סדרות אגרות חוב (סדרה טו' ו-טז')

ביום 2 בספטמבר 2025 מגדל גיוס הון גייסה סך של כ-559,603 אלפי ש"ח, במסגרת הנפקה לציבור של שתי סדרות חדשות של אגרות חוב (סדרה טו' וסדרה טז') ("אגרות החוב") על פי דוח הצעת מדף של מגדל גיוס הון מיום 1 בספטמבר 2025 שפורסם על פי התשקיף ("דוח הצעת המדף"). שיעור הריבית השנתית אשר נושאות אגרות החוב הינו 5.02%. אגרות החוב דורגו בדירוג של A1.il hyb באופק יציב על ידי מדרוג.

בהתאם לתנאים שפורטו בדוח הצעת המדף, סכום הגיוס יופקד במגדל ביטוח וישמשה בין היתר לפדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ו') של מגדל גיוס הון וכן לשימושה על פי שיקוליה ובאחריותה. מגדל ביטוח מחויבת כלפי הנאמן לאגרות החוב למלא אחר תנאי התשלום של אגרות החוב. כמו כן, אגרות החוב שהונפקו הוכרו על ידי הממונה כמכשיר הון רובד 2 בידי מגדל ביטוח, בכפוף למגבלות הקבועות בהוראות הממונה, הכל כמפורט בדוח הצעת המדף.

לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 1 בספטמבר 2025 בדבר הדירוג ופרסום דוח הצעת המדף על-ידי מגדל גיוס הון (מס' אסמכתאות: 2025-01-066156 ו-2025-01-066205, בהתאמה), דיווח מיידי מיום 2 בספטמבר 2025 בדבר תוצאות ההנפקה (מס' אסמכתא: 2025-01-066519), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 1.7 בדוחות הכספיים.

1.2.7 עדכון המבנה הארגוני במגדל ביטוח

בהמשך לאמור בסעיף 5 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי, וכן בהמשך לאמור בסעיף 32.1 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי, בתקופת הדוח, החליטה מגדל ביטוח על עדכון המבנה הארגוני, במסגרת הצעדים בהם היא נוקטת ליישום התכנית האסטרטגית. במסגרת זו, פעילות חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה בתחום חסכון ארוך הטווח והבריאות אוחדה

עם חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות, ופעילות מרחב האלמנטר בחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה רוכזה בחטיבת הביטוח הכללי. לפרטים אודות שינויים בכהונה של נושאי משרה במגדל ביטוח ובמקפת הנובעים מעדכון המבנה הארגוני, ראו סעיף 7.3.3 להלן.

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

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

בימים 17 ו-18 בנובמבר 2025 אישרו דירקטוריון מגדל גיוס הון ודירקטוריון מגדל ביטוח, בהתאמה, באישור עקרוני, ביצוע הנפקה לציבור של שתי סדרות של כתבי התחייבות נדחים (סדרה יז' וסדרה יח') של מגדל גיוס הון, אשר תמורתן מיועדת להיות מוכרת כהון רובד 2 של מגדל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעור המרבי של הון רובד 2, בהתאם להוראות הדין.

לפרטים נוספים אודות ההנפקה האפשרית, וכן הפדיון המוקדם, ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089295), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.9. פדיון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ו')

בימים 17 ו-18 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון מגדל גיוס הון ודירקטוריון מגדל ביטוח, בהתאמה, בכפוף לאי התנגדות הממונה, ביצוע פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה ו') של מגדל גיוס הון וביזמתה. אי התנגדות הממונה כאמור התקבלה ביום 18 בנובמבר 2025.

לפרטים נוספים אודות ההנפקה האפשרית, וכן הפדיון המוקדם, ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089309), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.10. דירוג לאגרות החוב שהונפקו ודירוג מגדל ביטוח

ביום 25 בנובמבר 2025, קיבלה מגדל ביטוח, דוח מעקב דירוג מאת חברת מידרוג בע"מ ("מידרוג"). בהתאם לדוח, עודכן אופן הדירוג **מציב לחיובי** נוכח השיפור ברווח החיתומי של מגדל ביטוח לצד שיפור ביחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח, אשר בא לידי ביטוי, בין היתר, בשיפור בגמישותה הפיננסית.

במקביל, הותירה מידרוג על כנו את דירוג האיתנות הפיננסית של מגדל ביטוח (Aa2.il) וכן את דירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים שתמורתם מוכרת כהון רובד 2 (A1.il). לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של מגדל אחזקות המפורסם בד בבד עם דוח רבעוני זה וכן ובאור 14 בדוחות הכספיים.

2. יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17

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

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

3. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד

3.1 ניתוח המצב הכספי ותוצאות הפעילות

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

הפרש	7-9/2024	7-9/2025	2024	הפרש	1-9/2024	1-9/2025	
							רווח מפעילויות ליבה
	227	211	576	77	509	586	חא"ט
(16)	122	186	442	144	400	544	ביטוח בריאות
64	21	72	331	141	182	323	ביטוח כללי
51	21	30	85	13	65	78	שירותים פיננסיים
9	25	36	136	3	105	108	סוכנויות
11	125	128	461	49	335	384	הון
3	541	663	2,031	426	1,596	2,023	רווח מפעילויות ליבה
122	123	250	3	243	103	346	רווח (הפסד) פיננסי עודף**
127	(88)	(95)	(316)	(37)	(248)	(285)	הוצאות תפעוליות אחרות
(7)	(12)	-	532	(461)	451	(10)	רווח (הפסד) מהשפעות מיוחדות
12	564	818	2,250	172	1,902	2,074	רווח כולל לפני מס
254	201	283	833	55	659	714	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
82	363	535	1,417	117	1,243	1,360	רווח כולל לאחר מס
172	19.0%	23.8%	20.9%		24.4%	22.2%	תשואה כוללת להון במונחים שנתיים*

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

** החל מהרבעון השני של שנת 2025, ברווח הפיננסי עודף נכללו הוצאות מימון של ביטוחי חיים, בריאות, כללי והון.

הרווח הכולל מחולק באופן הבא:

3.1.1 רווח (הפסד) מפעילויות ליבה:

(א) **רווח (הפסד) משירותי ביטוח, נטו** - הרווח בתחומי ביטוח החיים וביטוח הבריאות כולל את הפחתת יתרת מרווח השירות החוזי, הפחתת מרווח הסיכון והתאמת ההוצאות וההכנסות בפועל לתחזית תזרימי המזומנים שנצפו, לאחר השפעות ביטוח המשנה. בתחום 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 בגין החלק של אגרות החוב שהונפקו על ידי מגדל גיוס הון).

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 חלופ הזמן מעבר להנחת התשואה הנורמטיבית.

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

בהמשך לאמור בסעיפים 3.1.1 ו-3.1.2 לעיל, במהלך הרבעון השני של שנת 2025, עודכן תמהיל ההשקעות ובעקבות העדכון חל גידול ברווחי הליבה וקיטון ברווח הפיננסי העודף, וזאת ללא שינוי ברווח הכולל של החברה.

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

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

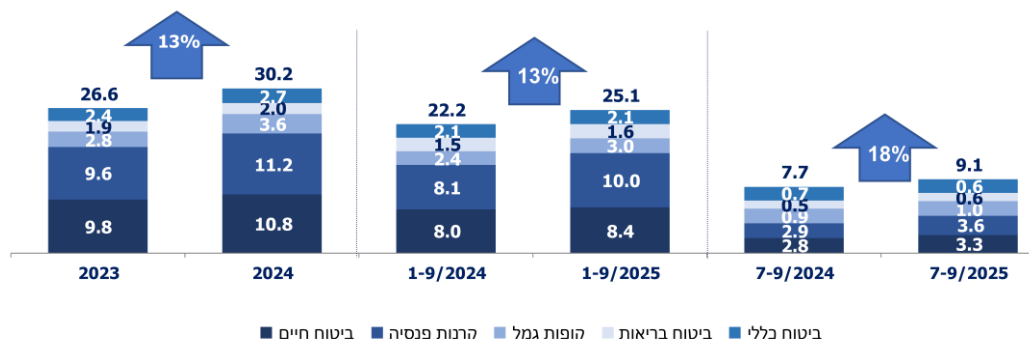
3.1.4 **רווח (הפסד) מהשפעות מיוחדות** - השפעות שינויים אקטואריים על השווי ההוגן של אג"ח מיועדות וכן השפעות הוצאות הנובעות מהליכים יצוגיים שהועברו לסעיף זה מרווחי הליבה.

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

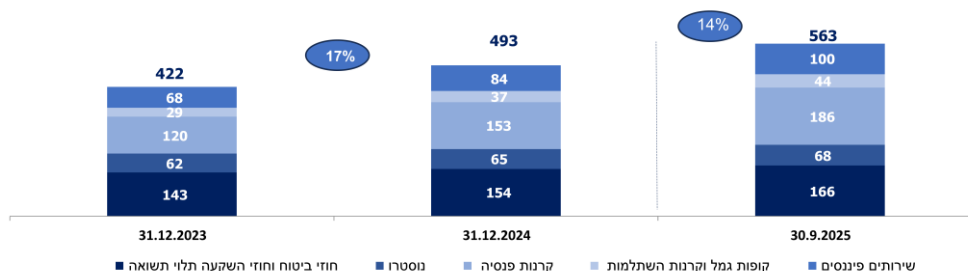
החלוקה לתמהיל כאמור, מבוצעת לפי תשואה מייצגת על רווחי ההשקעות (חלף תשואה בפועל על-פי כללי החשבונאות המקובלים), כאשר ההפרש בין השניים נזקף לסעיף רווח (הפסד) פיננסי עודף. להערכת החברה, בשים לב לתנודתיות בשוקי ההון, מתודולוגיה זו משקפת באופן מדויק יותר את סעיף הרווח (הפסד) הפיננסי בהשוואה בין תקופות, וכן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

3.2 התפתחות היקף הפעילות של הקבוצה

בתקופה המדווחת וברבעון המדווח בהתאמה, חלה עלייה בפרמיות לעומת התקופות המקבילות אשתקד. להלן התפתחות הפרמיות, התקבולים בגין חוזי השקעה ודמי הגמולים בקבוצה (במיליארדי ש"ח):



להלן התפתחות סך הנכסים המנוהלים³ בקבוצה (במיליארדי ש"ח):



הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ליום 30 בספטמבר 2025 לעומת שנת 2024 הושפע בעיקרו מהתשואות החיוביות שהושגו על ידי החברה בתקופה המדווחת וכן מגידול בצבירה נטו בפנסיה ובגמל. בנוסף, חל גידול בנכסי השירותים הפיננסיים (בעיקר קרנות נאמנות).

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

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

שינוי בהון החברה:

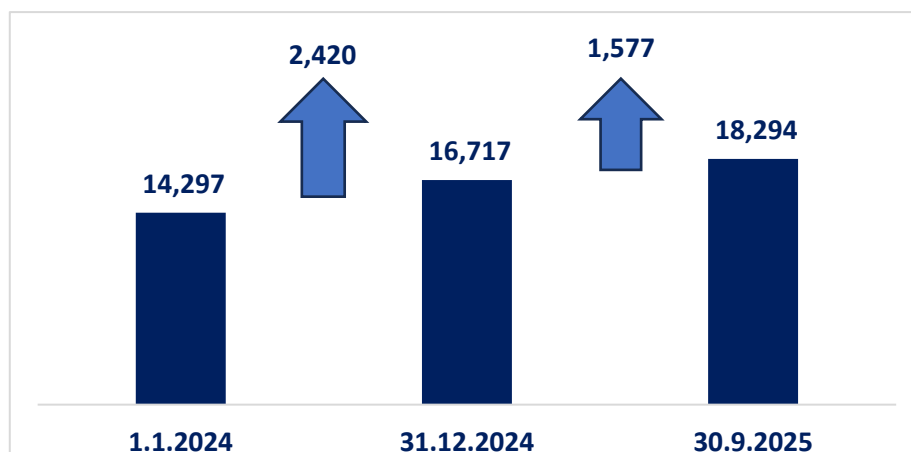


שינוי במרווח השירות החוזי:



³ נתוני הנכסים המנוהלים כוללים את נכסי הנוסטרו העומדים כנגד ההון. כמו כן, כוללים את הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה, קופות הגמל, קרנות הנאמנות וניהול התיקים, אשר אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

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



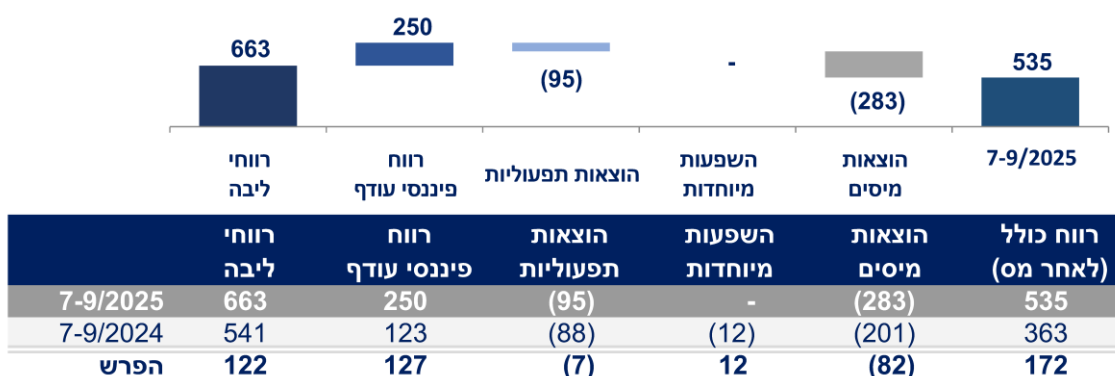
* הון כולל מוגדר כהון החברה בתוספת מרווח השירות החוזי (בניכוי מס).

3.5. התפתחות דמי ניהול משתנים בביטוח חיים

בפוליסות ביטוח החיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004 לאחר השגת תשואה ריאלית חיובית בתקופה המדווחת, נרשמו דמי ניהול משתנים בסך כ-855 מיליון ש"ח. יובהר, כי בהתאם לתקני הדיווח כהגדרתם לעיל, דמי הניהול המשתנים העודפים מעבר לצפי המחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון, מוכרים כהכנסה במסגרת דוחותיה הכספיים של מגדל ביטוח, באמצעות פריסה עתידית דרך מרווח השירות החוזי (CSM) בתיקי ביטוח חיים. יצוין כי סך דמי הניהול המשתנים במועד הסמוך לפרסום הדוח הסתכם בכ-1,100 מיליון ש"ח.

3.6. תיאור התפתחות תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

הרכב הרווח הכולל ברבעון המדווח (במיליוני ש"ח)



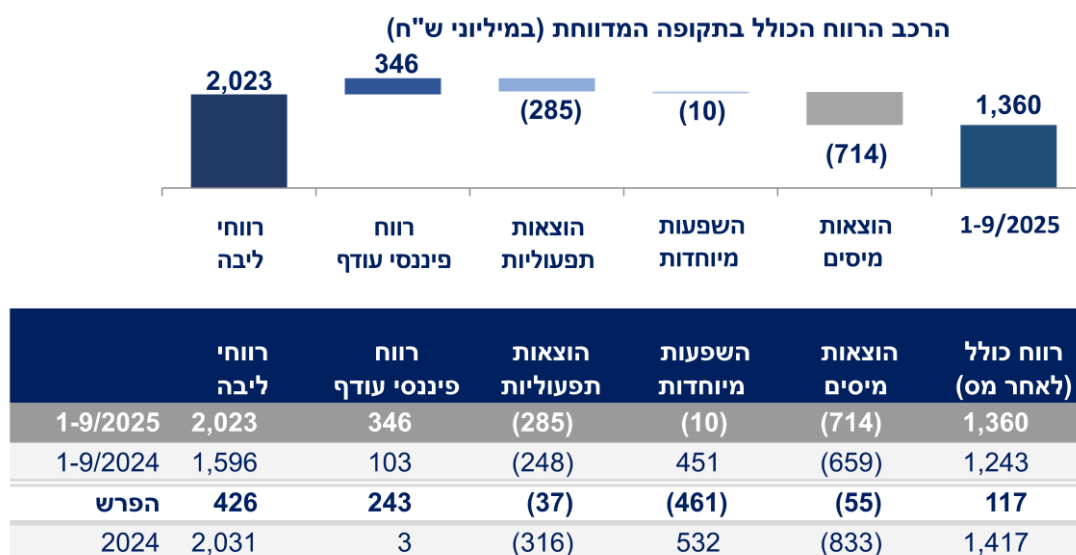
שינוי ברכיבי הרווח הכולל בהשוואה לרבעון המקביל (במיליוני ש"ח)



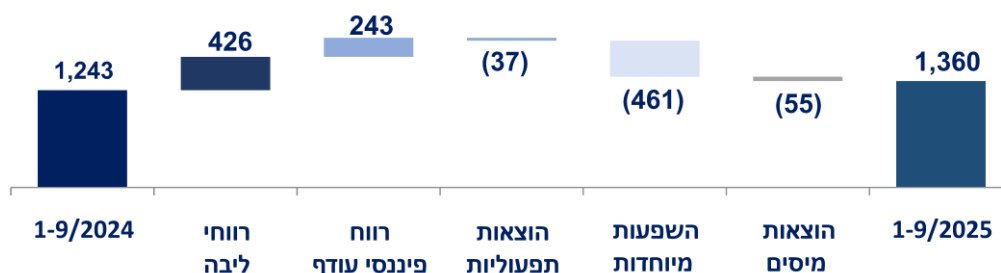
רווחי ליבה - ברבעון המדווח חלה עלייה ברווחי הליבה במרבית תחומי הפעילות של החברה אשר נבעה בעיקרה משיפור ברווחיות בעיקר בתביעות בתחום ביטוח בריאות ושיפור חיתומי בענפי הרכב בתחום ביטוח כללי.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח, נרשם רווח פיננסי הנובע מתשואות גבוהות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. בנוסף, נרשם גידול ברווח הפיננסי העודף לעומת הרבעון המקביל אשתקד אשר נבע בעיקרו מירידת עקום הריבית ברבעון המקביל אשתקד והשפעתה השלילית על ההתחייבויות הביטוחיות. לפירוט נוסף בדבר התפתחות התוצאות ראה במסגרת תחומי הפעילות להלן.

3.7. תיאור התפתחות תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת



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



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

רווח פיננסי עודף - בתקופה המדווחת, נרשם גידול ברווח פיננסי העודף לעומת התקופה המקבילה אשתקד אשר נבע בעיקרו מהתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. יצוין כי בתקופה המקבילה אשתקד נרשמה עלייה של עקום הריבית שהביאה לקיטון בהתחייבויות הביטוחיות וגידול ברווח לעומת השפעה מתונה של עקום הריבית בתקופה המדווחת.

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

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

לפירוט נוסף בדבר התפתחות התוצאות ראה במסגרת תחומי הפעילות להלן.

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

3.8. תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

3.8.1. תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ביטוח חיים - ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות (כולל תקבולים בגין חוזי השקעה) בכ-3,306 מיליון ש"ח, לעומת כ-2,771 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-19%.

הפרמיות השוטפות (כולל תקבולים שוטפים בגין חוזי השקעה) הסתכמו בכ-1,471 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,655 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-11%. הפרמיות החד פעמיות בגין חוזי ביטוח והתקבולים החד פעמיים בגין חוזי השקעה הסתכמו בכ-1,835 מיליון ש"ח לעומת כ-1,116 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-64%.

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

קרנות פנסיה - דמי הגמולים⁴ הסתכמו בכ-3,559 מיליון ש"ח לעומת כ-2,908 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-22%.

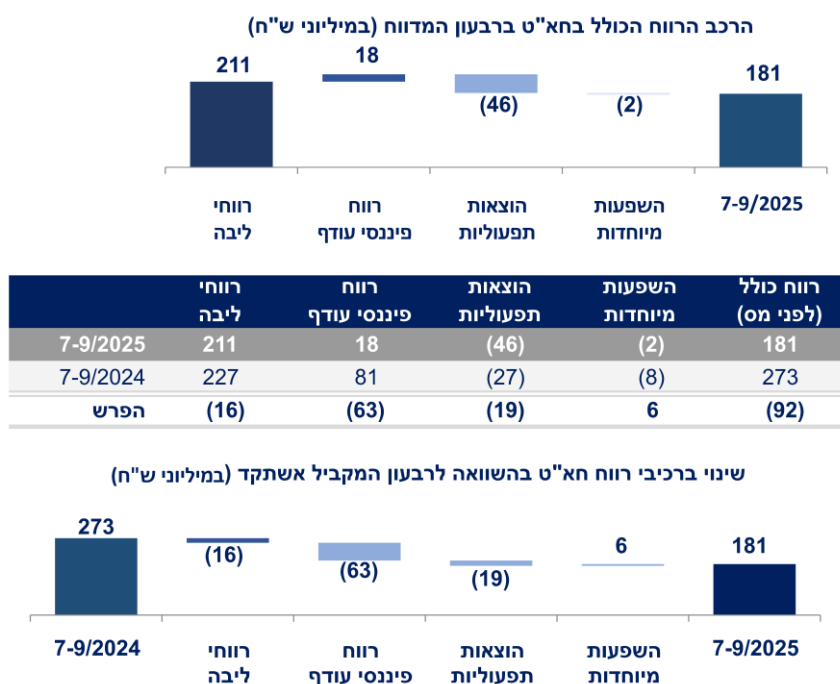
קופות גמל - דמי הגמולים הסתכמו בכ-1,048 מיליון ש"ח לעומת כ-854 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-23%.

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

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

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

התפתחות הרווח הכולל ברבעון המדווח



⁴ דמי הגמולים בפנסיה ובגמל אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים לקרן/קופה.

להלן ניתוח רווחי הליבה לפי ענפים ברבעון המדווח:

הרכב רווחי הליבה בתחום חא"ט ברבעון המדווח לפי ענפים (במיליוני ש"ח)



רווחי ליבה - ברבעון המדווח, בביטוח חיים הרווח החיתומי נותר ברמה דומה לרבעון המקביל אשתקד. בפנסיה נרשמה עלייה ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד. העלייה נבעה, בין היתר, מקיטון בהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות, הנובע מעדכון אומדן אקטוארי אשר הוביל להארכת תקופת פריסת הוצאות הרכישה האמורות החל מהרבעון המדווח, וכן מגידול בדמי הניהול הנובע מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים וזאת על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים אשר קוזזה בחלקה מעלייה בהיקף הפעילות אשר הגדילה את הוצאות הנהלה וכלליות. בגמל נרשמה יציבות ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהושפעה בעיקרה מגידול בדמי הניהול הנובע מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים, שקוזז ברובו כתוצאה מעלייה בהיקף הפעילות אשר הגדילה את הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות רכישה, לרבות עמלות והפחתת הוצאות רכישה נדחות.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם קיטון ברווח הפיננסי העודף שנבע בעיקרו מתשואות גבוהות יותר שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון האמור, קוזז ברובו מהשפעת השינוי בעקום הריבית, לרבות פרמיית אי הנזילות אשר הקטינה את ההתחייבויות הביטוחיות ברבעון המדווח לעומת ירידת עקום הריבית אשר הגדילה את ההתחייבויות הביטוחיות ברבעון המקביל אשתקד.

לפירוט נוסף ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

3.8.2 תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

התפתחות בהיקף הפעילות

ביטוח חיים – בתקופה המדווחת הסתכמו הפרמיות (כולל תקבולים בגין חוזי השקעה) בכ-8,397 מיליון ש"ח, לעומת כ-8,024 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-5%.

הפרמיות השוטפות (כולל תקבולים שוטפים בגין חוזי השקעה) הסתכמו בכ-4,501 מיליון ש"ח, לעומת כ-4,941 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-9%. הפרמיות החד פעמיות בגין חוזי ביטוח והתקבולים החד פעמיים בגין חוזי השקעה הסתכמו בכ-3,896 מיליון ש"ח לעומת כ-3,083 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-26%.

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

קרנות פנסיה - דמי הגמולים⁵ הסתכמו בכ-9,955 מיליון ש"ח לעומת כ-8,148 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-22%.

קופות גמל - דמי הגמולים הסתכמו בכ-3,021 מיליון ש"ח לעומת כ-2,437 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-24%.

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

⁵ דמי הגמולים בפנסיה ובגמל אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים לקרן/קופה.

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

פדיונות בביטוח חיים - שיעור הפדיונות (לרבות ניודים) מיתרת החיסכון הממוצעת (במונחים שנתיים) הסתכם בתקופה המדווחת בכ-5.9% לעומת כ-5.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

בקרנות הפנסיה החדשות של הקבוצה נרשמה העברת כספים נטו לקבוצה⁶ בסך כ-9,618 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת לעומת העברות כספים נטו לקבוצה בתקופה המקבילה אשתקד, בסך של כ-5,101 מיליון ש"ח. העברות הכספים לקרנות הפנסיה של הקבוצה הסתכמו בכ-17,437 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת (לעומת כ-11,476 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד), ומנגד העברות הכספים מקרנות הפנסיה של הקבוצה הסתכמו בכ-7,819 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת (לעומת כ-6,375 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).

בקופות הגמל של הקבוצה נרשם גידול בהעברות הכספים נטו לקבוצה בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והם הסתכמו בכ-1,983 מיליון ש"ח לעומת כ-1,709 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות הכספים לקופות הגמל של הקבוצה הסתכמו בכ-4,566 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת (לעומת כ-3,727 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד), ומנגד העברות הכספים מקופות הגמל של הקבוצה הסתכמו בכ-2,583 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת (לעומת כ-2,018 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).

התפתחות הרווח הכולל בתקופה המדווחת

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



	רווחי ליבה	רווח פיננסי עודף	הוצאות תפעוליות	השפעות מיוחדות	רווח כולל (לפני מס)
1-9/2025	586	(43)	(138)	(8)	397
1-9/2024	509	326	(100)	474	1,209
הפרש	77	(369)	(38)	(482)	(812)
2024	576	441	(105)	597	1,509

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



⁶ העברות הכספים כוללות העברות פנימיות בתוך הקבוצה.

להלן ניתוח רווחי הליבה לפי ענפים בתקופה המדווחת:



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

רווח פיננסי עודף - בתקופה המדווחת נרשם גידול ברווח הפיננסי בשל גידול בתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. מנגד, חל קיטון ניכר ברווח הפיננסי העודף בביטוח חיים לעומת התקופה המקבילה אשתקד שנבע בעיקרו מעליית עקום הריבית בתקופה המקבילה אשתקד אשר הקטינה את ההתחייבויות הביטוחיות.

השפעות מיוחדות - בתקופה המקבילה אשתקד נרשם גידול ברווח בעיקר בשל השפעת שינויים אקטואריים על השווי הוגן של אג"ח מיועדות בתחום ביטוח חיים. לפירוט נוסף ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

3.9 פרטים נוספים לעניין התפתחות הרווח בביטוח חיים

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

פוליסות שהופקו החל משנת 2004			פוליסות שהופקו בשנים 1992-2003			
2024	1-9/2024	1-9/2025	2024	1-9/2024	1-9/2025	
8.7%	5.2%	7.7%	8.8%	5.3%	7.6%	תשואה ריאלית חיובית (שלילית) ברוטו
7.5%	4.3%	6.8%	7.9%	4.8%	6.1%	תשואה ריאלית חיובית (שלילית) נטו
12.4%	8.9%	10.9%	12.5%	9.0%	10.8%	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) ברוטו
11.2%	8.0%	10.0%	11.6%	8.5%	9.2%	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) נטו

פוליסות שהופקו החל משנת 2004		פוליסות שהופקו בשנים 1992-2003		
רבעון שלישי 2024	רבעון שלישי 2025	רבעון שלישי 2024	רבעון שלישי 2025	
2.3%	2.4%	2.2%	2.3%	תשואה ריאלית חיובית (שלילית) ברוטו
2.0%	2.1%	2.0%	1.9%	תשואה ריאלית חיובית (שלילית) נטו
3.9%	3.8%	3.8%	3.7%	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) ברוטו
3.6%	3.5%	3.6%	3.3%	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) נטו

רבעון שלישי 2024	רבעון שלישי 2025	2024	1-9/2024	1-9/2025	
5,065	5,205	15,347	11,303	13,251	רווחי (הפסדי) ההשקעה שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
271	586	1,213	801	1,713	דמי ניהול

לפירוט נוסף בנוגע לדמי הניהול ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

3.10. תחום ביטוח בריאות

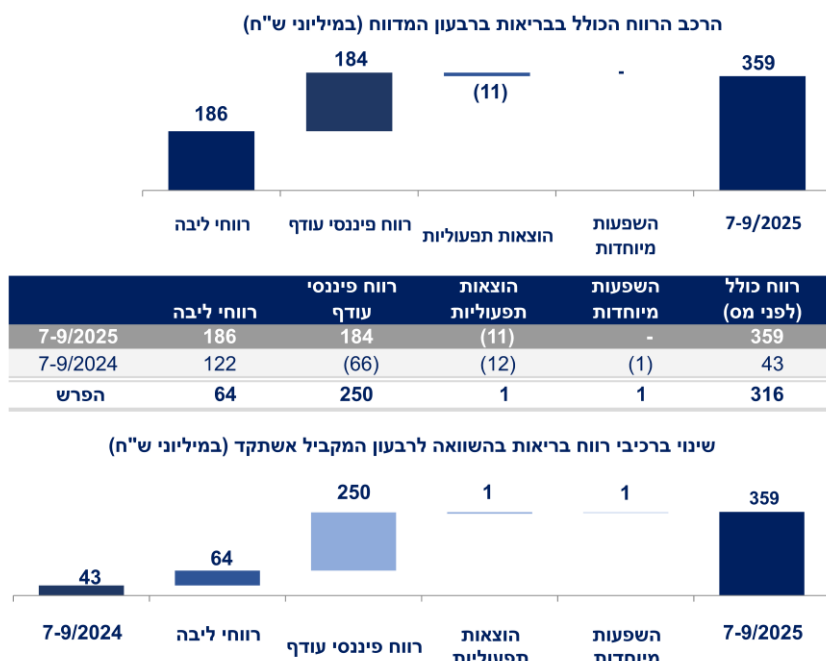
3.10.1. תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות בכ-550 מיליון ש"ח לעומת כ-510 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-8%. העלייה בפרמיות ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד חלה במרבית ביטוחי הפרט.

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

הרכב הרווח הכולל



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

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות שהשיגה החברה בשוקי ההון. בנוסף, נרשם רווח פיננסי עודף לעומת הפסד פיננסי עודף ברבעון המקביל אשתקד הנובע בעיקרו מהשינוי של עקום הריבית, לרבות פרמיית אי הנזילות והשפעתם החיובית על ההתחייבויות הביטוחיות וזאת לעומת ירידת עקום הריבית והשפעתו השלילית על הרווח הפיננסי ברבעון המקביל אשתקד.

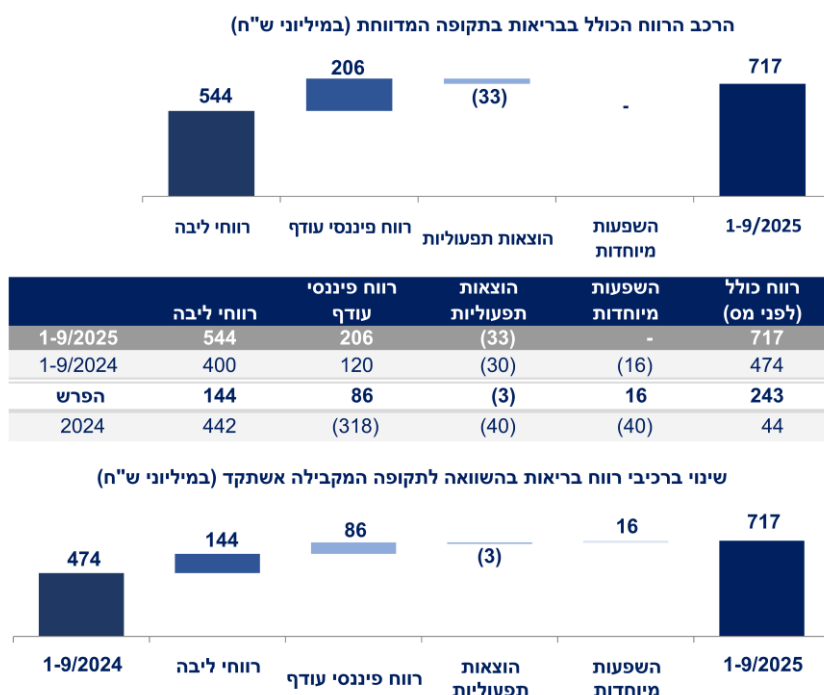
3.10.2. תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

התפתחות בהיקף הפעילות

בתקופה המדווחת הסתכמו הפרמיות בכ-1,595 מיליון ש"ח לעומת כ-1,491 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-7%. העלייה בפרמיות בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד חלה במרבית ביטוחי הפרט וכן בביטוחי הקולקטיבים.

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

הרכב הרווח הכולל



רווחי ליבה - בתקופה המדווחת, חלה עלייה ברווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד שנבעה בעיקרה משיפור בתביעות בהוצאות רפואיות וכן בביטוח סיעודי. בנוסף נרשם שיפור בענפי הקולקטיבים והנסיעות לחו"ל.

רווח פיננסי עודף - בתקופה המדווחת נרשמה עלייה בתשואות שהשיגה החברה בשוקי ההון. בנוסף, נרשם רווח פיננסי עודף לעומת הפסד פיננסי עודף בתקופה המקבילה אשתקד הנובע בעיקרו משינוי של עקום הריבית, לרבות פרמית אי הנזילות והשפעתם החיובית על ההתחייבויות הביטוחיות וזאת לעומת ירידת עקום הריבית והשפעתו השלילית על הרווח הפיננסי בתקופה המקבילה אשתקד.

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

3.11. תחום ביטוח כללי

3.11.1. תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ-606 מיליון ש"ח לעומת כ-653 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-7%. הקיטון בפרמיות נבע בעיקרו מקיטון בפרמיות בענפי ביטוח אחרים (שאינם רכב) בשל שינוי מועדי חידוש פוליסות בהן הכיסוי הביטוחי ארוך משנה במספר עסקים גדולים. בנוסף, חלה ירידה בפרמיות בביטוחי הרכב הנובעת מקיטון בכמות הפוליסות וכן בפרמיה הממוצעת ברכב רכוש הנובעת מהחרפת התחרות בשוק.

בהתאם להודעה שנמסרה למגדל ביטוח על ידי אגף החשב הכללי במשרד האוצר בחודש ספטמבר 2025, מגדל ביטוח נבחרה כאחת החברות אשר זכו במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2026 ("הודעת הזכייה").

בהודעת הזכייה נמסר, כי על-פי נתוני המבוטחים שהתקבלו מחברות הביטוח הזוכות לשנת 2025, מספר המבוטחים בביטוח מקיף וחובה ביצרנים בהם זכתה מגדל ביטוח צפוי לעמוד על כ-30,000 מבוטחים. בכפוף לאמור, להערכת מגדל ביטוח, אומדן הפרמיה השנתית שתשולם למגדל ביטוח הינו בהיקף של כ-150 מיליון ש"ח. הזכייה במכרז האמור לא צפויה להשפיע מהותית על רווחיותה של מגדל ביטוח בשנת 2026.

האמור לעיל בדבר היקף הפרמיה השנתית הצפויה מהזכייה, וכן היעדר ההשפעה המהותית הצפויה על רווחיות מגדל ביטוח, הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות מגדל ביטוח הנובעות, בין היתר, מהמידע הנכלל בהודעת הזכייה וניסיון מגדל ביטוח בתחום הביטוח הכללי ובפרט בענף הרכב. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת מגדל ביטוח, ובכלל זה היקף הביטוחים שיירכשו בפועל על ידי עובדי המדינה בהתאם לתנאי המכרז.

הרכב הרווח הכולל

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

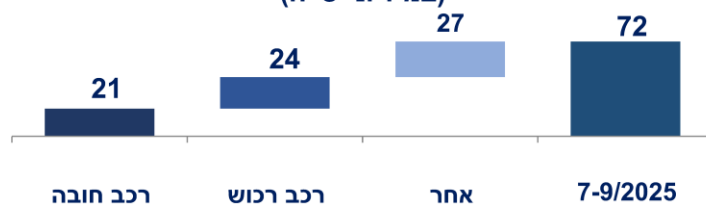


רווח כולל (לפני מס)	השפעות מיוחדות	הוצאות תפעוליות	רווח פיננסי עודף	רווחי ליבה
7-9/2025	2	(18)	12	72
7-9/2024	(3)	(26)	27	21
הפרש	5	8	(15)	51

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
7-9/2025	27	24	21
7-9/2024	15	8	(2)
הפרש	12	16	23

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



רווחי ליבה - ברבעון המדווח חלה עלייה ברווחי הליבה. בענף רכב חובה חל שיפור בשנת החיתום השוטפת כתוצאה מקיטון בתביעה הממוצעת ומהתפתחות חיובית בניסיון התביעות בגין שנות חיתום ותיקות, בענף רכב רכוש חל שיפור בתוצאות החיתומיות בשנת החיתום השוטפת ובביטוחים אחרים נרשמה התפתחות חיובית בניסיון התביעות בגין שנות חיתום ותיקות.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם קיטון ברווח הפיננסי העודף לעומת הרבעון המקביל אשתקד הנובע בעיקרו מתשואות גבוהות יותר שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון ברבעון המקביל אשתקד.

3.11.2. תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

התפתחות בהיקף הפעילות

בתקופה המדווחת הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ-2,131 מיליון ש"ח לעומת כ-2,069 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-3%. העלייה בפרמיות נבעה בעיקרה מגידול בפוליסות הרכב בעקבות זכייתה של מגדל ביטוח במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2025 וקוזזה בחלקה בשל קיטון בפרמיות בענפי ביטוח אחרים (שאינם רכב) הנובעת מירידה בחידושי העסקים המבוטחים.

הרכב הרווח הכולל

הרכב הרווח הכולל בביטוח כללי בתקופה המדווחת (במיליוני ש"ח)

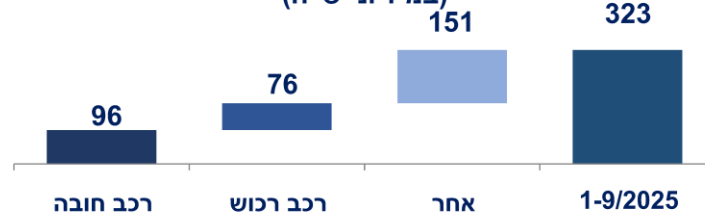


רווח כולל (לפני מס)	השפעות מיוחדות	הוצאות תפעוליות	רווח פיננסי עודף	רווחי ליבה	
1-9/2025	(2)	(51)	75	323	1-9/2025
97	(7)	(49)	(29)	182	1-9/2024
248	5	(2)	104	141	הפרש
316	(9)	(50)	44	331	2024

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



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



סה"כ	אחר	רכב רכוש	רכב חובה	
1-9/2025	151	76	96	1-9/2025
182	86	49	47	1-9/2024
141	65	27	49	הפרש
331	198	69	64	2024

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



רווחי ליבה - בתקופה המדווחת חלה עלייה ברווחי הליבה בענף רכב חובה וביטוחים אחרים שנבעה בעיקרה מהתפתחות חיובית בניסיון התביעות בגין שנות חיתום ותיקות וכן משיפור בתוצאות שנת החיתום השוטפת ברכב חובה. בנוסף נרשמה התפתחות חיובית בניסיון התביעות בביטוח רכב רכוש בשנת החיתום השוטפת.

רווח פיננסי עודף - בתקופה המדווחת נרשם רווח פיננסי עודף לעומת הפסד פיננסי עודף בתקופה המקבילה אשתקד הנובע בעיקרו מתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. מנגד, השפעת השינוי של עקום הריבית על הקיטון בהתחייבויות הביטוחיות היתה נמוכה יותר בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ענף רכב רכוש					
2024	רבעון שלישי 2024	רבעון שלישי 2025	1-9/2024	1-9/2025	
92.9%	96.9%	89.9%	93.0%	90.1%	שיעור תביעות והוצאות ברוטו
93.4%	97.4%	90.1%	93.4%	90.4%	שיעור תביעות והוצאות בשייר

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

3.12. תחום השירותים הפיננסיים⁷

נכסים מנוהלים - ביום 30 בספטמבר 2025 הסתכמו הנכסים המנוהלים בכ-100 מיליארד ש"ח לעומת כ-80 מיליארד ש"ח ביום 30 בספטמבר 2024 ולעומת כ-84 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

ברבעון המדווח, ההכנסות הסתכמו בכ-95 מיליון ש"ח לעומת כ-75 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בהכנסות חל גידול בדמי ניהול הקבועים והמשתנים בענף קרנות הנאמנות וכן בדמי ניהול מניהול תיקים הנובע בעיקרו מעלייה בנכסים המנוהלים. בנוסף, חלה עלייה בהכנסות בפעילות החיתום והפצה.

הרווח הכולל לפני מס הסתכם בכ-30 מיליון ש"ח לעומת כ-21 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העלייה ברווח הושפעה בעיקרה מגידול בהכנסות כאמור לעיל וקוזזה בחלקה בשל גידול בהוצאות, בעיקר משתנות. בנוסף, חלה עלייה בהכנסות בפעילות החיתום והפצה.

תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

בתקופה המדווחת, ההכנסות הסתכמו בכ-260 מיליון ש"ח לעומת כ-226 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהכנסות חל גידול בדמי ניהול הקבועים והמשתנים בענף קרנות הנאמנות וכן בדמי ניהול מניהול תיקים הנובע בעיקרו מעלייה בנכסים המנוהלים.

הרווח הכולל לפני מס הסתכם בכ-78 מיליון ש"ח לעומת כ-65 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח הושפעה בעיקרה מגידול בהכנסות כאמור לעיל וקוזזה בחלקה בשל גידול בהוצאות, בעיקר משתנות.

3.13. נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים

היקף הנכסים בגין חוזים תלויי תשואה ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם בכ-166 מיליארד ש"ח, לעומת כ-154 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, עלייה של כ-7%. העלייה בהיקף הנכסים לעומת 31 בדצמבר 2024 הושפעה בעיקרה מתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון וקוזזו בחלקם בשל נידוד שלילי נטו ופדיונות בפוליסות חסכון פרט ומנהלים בביטוח חיים.

יתרות המזומנים ושווי המזומנים הסתכמו בכ-28.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר 2025, לעומת כ-23.2 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. העלייה נבעה בעיקרה מתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת נטו (המושפעת בעיקרה מעיתוי קנייה או מכירה של השקעות פיננסיות) וכן מתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון וקוזזה בחלקה ממזומנים ששימשו לפעילות השקעה, לפירוט ראה את דוח תזרים המזומנים בדוחות הכספיים של החברה.

⁷ נתוני ההכנסות, ההוצאות והרווח לפני מס כוללים את תוצאות פעילות השירותים הפיננסיים המבוצעת במסגרת מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.

3.14. מקורות מימון

במיליוני ש"ח	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
הלוואות, אשראי ונגזרים	8,731	8,814	8,828
הלוואות לזמן ארוך (בעיקר הון רובד 2)	6,400	5,854	5,846
הלוואה לזמן קצר ⁽¹⁾	1,273	1,623	1,633
אחרים ⁽²⁾	1,058	1,337	1,349

⁽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 הקבוצה⁸.

התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

הסביבה העולמית - בתקופה המדווחת, הפעילות הכלכלית הגלובלית מאופיינת במגמה מעורבת. בארה"ב אי הוודאות הכלכלית בעקבות מדיניות המכסים ומדיניות ההגירה של הממשל הובילה לסימני האטה בשוק העבודה. בגוש האירו ובסין, נרשמה התאוששות בפעילות.

המשק הישראלי - בתקופה המדווחת, המשק הישראלי המשיך לפעול בסביבה של אי וודאות גיאופוליטית גבוהה על רקע התעצמות הלחימה בעזה והרעה בסנטימנט הבינ"ל כלפי ישראל. לצד זאת הפעילות הכלכלית במשק התאוששה לאחר מבצע "עם כלביא".

על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון השלישי של שנת 2025, ברבעון השלישי של שנת 2025 התוצר המקומי הגולמי עלה בכ-12.4% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון השני של שנת 2025, ועלה בכ-3.5% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לעומת עלייה של כ-1% בשנת 2024 לעומת שנת 2023. העלייה החדה בתוצר המקומי הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2025 משקפת גידול משמעותי בנתוני הצריכה הפרטית, יצוא הסחורות והשירותים וההשקעה בנכסים קבועים לאחר הירידות גדולות ברבעון השני של השנה בעקבות מבצע "עם כלביא". התוצר המקומי לנפש עלה בכ-2.1% ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לאחר ירידה של כ-0.3% בשנת 2024 כולה.

שוק העבודה - בתקופה המדווחת נרשמה עלייה בשיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה, על רקע מבצע "עם כלביא" בחודש יוני 2025 וההגבלות שהוטלו בחודש זה על הפעלת עסקים פרטיים ושירותים ממשלתיים ועירוניים, והוא עמד על כ-4.8% בממוצע בתקופה המדווחת לעומת כ-4.3% בחודש דצמבר 2024. שוק העבודה, בניכוי השפעת מבצע "עם כלביא" על שיעורי האבטלה, הראה התאוששות על רקע גידול בביקוש לעובדים והקלה במגבלת היצע העבודה עקב צמצום משרתי המילואים.

בחודשים ינואר-אוגוסט 2025, נרשמה יציבות בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) לעומת התקופה המקבילה אשתקד תוך עלייה במספר המשרות.

⁸ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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 נותרה ללא שינוי בגוש האירו ועלתה מעט בארה"ב. ה-ECB הוריד את הריבית ב-1.0% בארבע פעימות לרמה של 2.15%. בחודש ספטמבר 2025 ה-FED הוריד לראשונה את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%. מדדי המניות המקומיים עלו באופן בולט, תשואות האג"ח הממשלתיות לפדיון ירדו והשקל התחזק, על רקע מבצע "עם כלביא" והסכם הפסקת האש בעזה.

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

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון (נומינלי)	1-9/2025	7-9/2025
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה	4.9%	1.2%
אג"ח ממשלתיות צמודות	3.8%	1.8%
אג"ח קונצרניות	4.9%	1.7%
מדד ת"א 35	33.6%	8.1%
מדד ת"א 90	31.8%	5.0%
מדד ת"א 125	33.9%	7.5%
מדד MSCI	17.1%	7.3%
מדד NASDAQ100	17.5%	8.8%
מדד S&P 500	13.7%	7.8%
אינפלציה (מדד ידוע)	3.0%	1.4%
אינפלציה (מדד בגין)	2.6%	0.5%
שער הדולר	(9.4%)	(2.0%)

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

אגרות חוב ממשלתיות - ברבעון המדווח נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות הארוכות ויציבות בטווח הקצר והבינוני, באגרות החוב הצמודות נרשמה ירידה קלה בטווח הבינוני ועלייה בטווח הארוך.

פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS ובמרווח הדולרי מול אג"ח של ממשלת ארה"ב ירדה באופן משמעותי בתקופה המדווחת, אך עדיין גבוהה מרמתה ערב מלחמת "חרבות ברזל".

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

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח ובתקופה המדווחת נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות השיקליות והצמודות. במרווח הסיכון לעומת אגרות החוב הממשלתיות נרשמה ירידה בתקופה וברבעון המדווחים.

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

לרמת הריביות השפעה על התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ועל הערך הגלום של תיק ביטוח החיים, כמו גם על התשואה העתידית של כספי העמיתים. כמו כן, לעלייה באינפלציה,

השפעה על הקטנת התשואה הריאלית בתיקי העמיתים ועל כן השפעה נגזרת על דמי הניהול המשתנים שביכולתה של 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 כאשר בארץ נמשכו העלויות בשוקי ההון.

מדד המחירים בגין חודש אוקטובר 2025 עלה ב-0.5%. בחודש נובמבר 2025 בנק ישראל הוריד את הריבית בכ-0.25% לשיעור של 4.25%.

בחודש ספטמבר 2025 בנק ישראל עדכן את התחזית המקרו כלכלית ובמסגרתה, בין היתר, עודכנה כלפי מטה תחזית הצמיחה לשנת 2025. תחזית האינפלציה הצפויה בשנת 2025 עלתה לכ-3.0% בשנת 2025 ובכ-0.2% בשנת 2026 ל-2.2%. כמו כן, עודכן שיעור הריבית החזוי לסוף הרבעון השלישי (לעומת הרבעון השני בתחזית הקודמת) של שנת 2026 ל-3.75%.

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

לאחר תאריך המאזן, סוכנויות דירוג האשראי המובילות: Moody's-I Fitch, הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי וזאת על אף המבצע מול איראן והסכם הפסקת האש בעזה. בדוחות סקירה שפורסמו ציינו סוכנויות הדירוג שהמשק המקומי הפגין חוסן כלכלי על אף ההידרדרות במצב הביטחוני. למרות זאת, להערכת סוכנויות הדירוג, הסיכונים הגיאופוליטיים נותרו גבוהים, בין היתר, לאור שבריריות הפסקת האש והמתיחות מול איראן ואי היציבות הפוליטית במדינה.

חברת S&P העלתה את תחזית הדירוג של מדינת ישראל ליציבה אך הותירה את רמת הדירוג האשראי ללא שינוי. התחזית היציבה משקפת את ההערכה של S&P כי השיפור במצב הביטחוני, על רקע הפסקת האש בין ישראל לחמאס, לדברי החברה, הפסקת האש הפחיתה את הסיכון למלחמה איזורית כוללת, וגם מפחיתה את הלחץ על הכלכלה הישראלית, על שוק העבודה ועל מצבה הפיננסי.

יצוין כי, הפעילות הכלכלית בארץ מושפעת ממידה של אי ודאות, בין היתר, מהשלכות הנוגעות למשך ואופי הפסקת האש, לרבות האפשרות לחידוש המלחמה ומהחלטות הממשלה שתתקבלנה בקשר עם ההתמודדות התקציבית ועם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים מהמלחמה.

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

4.2.1. דוח יחס כושר פירעון

ביום 25 בנובמבר 2025 פרסמה מגדל ביטוח את דוח יחס כושר הפירעון שלה ליום 30 ביוני 2025, 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 30 ביוני 2025 חושבו בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס סולבנסי 2 כפי שנקללו בהוראות חוזר ביטוח-2020-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר", וכן בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2025-1-3 ("חוזר הסולבנסי").

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

31.12.2024	30.6.2025	
מבוקר*	בלתי מבוקר	
17,950	18,309	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
13,685	14,819	הון נדרש לכושר פירעון
4,265	3,490	עודף
131%	124%	יחס כושר פירעון (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון		
-	555	גיוס (פדיון) מכשירי הון
17,950	18,864	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,265	4,045	עודף
131%	127%	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 4.2.5 ו-4.2.6 להלן.

הניכוי בתקופת הפריסה ("הניכוי") חושב בהתאם להוראות הכלולות בחוזר סולבנסי, במכתב למנהלי חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי ו" מיום 15 באוקטובר 2020 ("מכתב העקרונות"), וכן בהתאם לחוזר מיום 10 באפריל 2025, בדבר "חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17" ("חוזר עדכון הניכוי"), אשר עדכן את אופן חישוב הניכוי המוכר בתקופת הפריסה בגין עתודות ביטוח, וזאת על רקע כניסתו לתוקף של IFRS 17.

מגדל ביטוח יישמה את הוראות חוזר עדכון הניכוי החל מדוח זה, בהתאם לדרישות הפיקוח. בהתאם, ערכו המלא (לפני הפחתה לינארית) של סכום הניכוי ליום 30 ביוני 2025, עומד על כ- 6.2 מיליארד ש"ח, וזאת לעומת כ-6.1 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024. הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 30 ביוני 2025 הסתכמה בכ-3.8 מיליארדי ש"ח (מופחת ל- 8 שנים), חלף כ- 3.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (מופחת ל- 8 שנים).

שינויים עיקריים ביחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני 2025 לעומת יום 31 בדצמבר 2024:

(א) שינויים בעקום הריבית הריאליית חסרת הסיכון ("עקום הריבית") בהשוואה לעקום הריבית ליום 31 בדצמבר 2024, ובעיקרם ירידה בתשואות ארוכות הטווח לצד עלייה בתשואות קצרות הטווח (השתטחות העקום) השפיעו לשלילה על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

(ב) תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמיתים ובתיק הנוסטרו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, תרמו באופן חיובי להון הכלכלי של מגדל ביטוח אך מנגד הגדילו את דרישות ההון. מרבית התחייבויות מגדל ביטוח צמודות למדד ובהתאם, האינפלציה בפועל במחצית הראשונה של השנה שחקה את התשואות הריאליות. במצטבר, תשואות ההשקעות השפיעו באופן חיובי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

(ג) בתקופת הדוח השלימה מגדל ביטוח מחקר בדבר הנחות דמוגרפיות עבור פוליסות סיעוד. כתוצאה מהמחקר, מגדל ביטוח עדכנה הנחות לגבי שיעורי התמותה, לפני ואחרי תביעה, התחלואה, הביטולים, ועמלות הסוכנים העתידיות. ההשפעה המצטברת של עדכונים אלה

הייתה שלילית על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח. בנוסף, עדכוני מודל והנחות אקטואריות נוספות השפיעו לחיוב ולשלילה על ההון הכלכלי ועל דרישות ההון. במצטבר, לשינויים אלו השפעה שלילית על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

(ד) שחרור דרישות הון ומרווח סיכון (RM) בגין עסקים קיימים, יחד עם רווחיות חיתומית שוטפת בפועל הגבוהה מהחזוי בגין עסקים אלו ורווחיות חיתומית חיובית בעסקי ביטוח כללי, השפיעו לחיוב על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

(ה) מכירות של פוליסות חדשות במוצרי סיכון, בריאות וחסכון השפיעו לחיוב על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

4.2.2 עדכון בדבר פעולות הוניות לעומת שנת 2024

ביום 2 בספטמבר 2025 גייסה מגדל ביטוח סך של כ-555 מיליוני ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה), במסגרת הנפקה לציבור של שתי סדרות חדשות של אגרות חוב (סדרה טו' וסדרה טז'). גיוס זה כאמור השפיע לחיוב על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

4.2.3 השלכות המלחמה על יחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני 2025:

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 הפסקת האש, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח.

4.2.4 סף הון (MCR) (במיליוני ש"ח):

31.12.2024	30.6.2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
3,421	3,705	סף הון (MCR)
12,996	13,306	הון עצמי לעניין סף הון

4.2.5

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

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

31.12.2024	30.6.2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
15,506	15,827	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ⁽¹⁾
14,987	16,141	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
519	(314)	עודף (גירעון)
103%	98%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הונות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון		
15,506	15,827	הון עצמי
-	555	גיוס (פדיון) מכשירי הון
15,506	16,382	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
519	241	עודף (גירעון)
103%	101%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון⁽²⁾		
115%	115%	
(1,729)	(2,180)	עודף (חסר) הון ביחס ליעד ⁽²⁾

⁽¹⁾ סכום זה אינו כולל הפחתה של 35% מהפרש מקורי בחברה מנהלת בסך כ-64 מיליוני ש"ח ביום 30 ביוני 2025.

⁽²⁾ לעניין מדיניות ההון של מגדל ביטוח שקבע הדירקטוריון ראה סעיף 4.2.6 להלן.

4.2.6

מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות ההון של מגדל ביטוח

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

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

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

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

העדכון למדיניות ההון כאמור לעיל, נעשה על רקע בחינת מבחני רגישות לגורמי הסיכון הרלוונטיים למגדל ביטוח, לרבות התנודתיות הגלומה בהם והשפעתם על יחס כושר הפירעון. יובהר, כי דירקטוריון מגדל ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות ההון ולהחליט על

עדכונה, בהתחשב, בין היתר, בשינויים בגורמי הסיכון והשפעתם על מגדל ביטוח, בהתפתחות יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח ובהוראות הדין והרגולציה החלות עליה.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025, מגדל ביטוח אינה עומדת בסף ההון לחלוקת דיבידנד שנקבע על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח.

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

5. שינויים מהותיים בהסדרים רגולטורים ותחיקתיים

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

5.1. הסדרים תחיקתיים המתייחסים לגופים מוסדיים והוראות כלליות

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

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

5.1.2. דוח מסכם - הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי ותזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקונים חקיקה) (התשפ"ו-2025)

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

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

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

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

בהמשך לכך, בחודש נובמבר 2025, פורסם תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה) (התשפ"ו-2025), במסגרתו מוצע לבצע את תיקוני החקיקה הנדרשים על מנת לאפשר

את הקמתם של בנקים קטנים, לקבוע מנגנוני פיקוח מותאמים, להפחית חסמי חקיקה, ולעודד תחרות וחדשנות בשוק הבנקאי.

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

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

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

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

מגדל ביטוח פעלה ברציפות תפקודית מלאה במהלך תקופת מבצע "עם כלביא".

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

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

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

מגדל ביטוח נערכת לעדכון הדיווחים האמורים בהתאם לתיקון המפורט לעיל.

5.1.5 טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(אגרות), התשפ"א-2025 וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(אגרות), התשפ"א-2025

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

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

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

5.1.6 היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב

לקראת שינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("הבורסה") והמעבר למסחר בימים שני עד שישי, החל משנת 2026, במקום המצב הנוכחי בו מתקיים המסחר בימים ראשון עד חמישי, פרסמה הרשות בחודש ספטמבר 2025 מסמך היערכות לגופים המוסדיים, אשר סוקר את הסוגיות המרכזיות שעלו במסגרת הבחינה שקיימה הרשות בעניין זה ואת צעדי ההיערכות הנדרשים לכניסת השינוי לתוקף. במסמך זה, הובהר על ידי הרשות, כי לאחר מיפוי ובחינת ההוראות ההסדרים הרגולטוריים הרלוונטיים שבוצע על ידי הרשות, המהלך אינו מצריך תיקון בהוראות הדין, לרבות בהגדרת יום עסקים ובהסדרים החלים על ניהול השקעות, ובכלל זה לא יחול שינוי בהגדרת המונח "יום עסקים" ברגולציה הנוגעת לגופים המוסדיים ולא יחול שינוי בפרקי הזמן שנקבעו בחוק לביצוע פעולות נידוד, העברות מסלולים ופדיון כספים וכן לניהול הנזילות של הגופים המוסדיים במתכונת ימי המסחר החדשה.

קבוצת מגדל נערכת ליישום השינוי הצפוי בימי המסחר בבורסה, הן בהיבט החובות החלות על חברות ציבוריות והן בהיבט ניהול השקעות ומסחר של הגופים המוסדיים, לרבות היבטי תפעול ומערכות המידע. להערכת הקבוצה, לשינוי ימי המסחר בבורסה לא תהיה השפעה מהותית על פעילותה.

5.1.7 טיוטת עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות הנובעים מחשיפות לנגזרים הנקובים במט"ח

ביום 15 באוקטובר 2025 פורסמה על ידי הרשות טיוטת עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות הנובעים מחשיפות לנגזרים הנקובים במט"ח ("הטייטה").

בטייטה צוין כי השקעות בחוזים עתידיים ובנגזרים אחרים חושפות את הגופים המוסדיים, בין היתר, לסיכוני נזילות אשר עלולים להשליך באופן רחב על שוק המט"ח ולפגוע בכספי החוסכים; וכי לאור האמור, ועל מנת להבטיח עמידה בדרישות ביטחונות גם בתקופות של תנודתיות חריפה או משבר, ראוי כי הגופים המוסדיים ינהלו תהליכי בקרה והערכה, בפקוק ועדת ההשקעות, ויחזיקו רמת נזילות מינימלית במט"ח ביחס לחשיפה לחוזים עתידיים.

בטייטה נקבעו עקרונות מנחים לקביעת מדיניות ניהול נזילות אפקטיבית ביחס לחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח, ובהם: (1) קביעת כללים להערכת סיכוני נזילות אחת לשנה ובעקבות כל שינוי מהותי; (2) היקף הפיקוח, הבקרה והמעורבות של ועדת ההשקעות בקשר עם קביעת מדיניות הנזילות הנדרשת ובחינת הנתונים המוצגים לה, בפרט לתוצאות תרחישי הקיצון; (3) החזקה, בכל עת, של נכסים נזילים נקובים במט"ח (משמע, נכסים אשר ניתן להנזיל למט"ח ברמה יומית כמו מזומנים, אג"ח ממשלת ארה"ב או יחידות השתתפות בקרן כספית הנקובה במט"ח) בשיעור שלא יפחת מ-10% מהשווי הכולל של חשיפה לנגזרים הנקובים במט"ח; ו-(4) השלמת יתרות נזילות עד 30 יום במקרה בו נדרשת השלמת בטחונות משמעותית ומתמשכת (לדוגמה ירידות חדות או מתמשכות במדדי מניות חו"ל).

בטייטה נכתב כי בכוונת הרשות לפעול לעדכון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב - 2012, על מנת לעגן את העקרונות המנחים באופן מחייב בתקנות אלו.

נכון למועד זה, מגדל ביטוח בוחנת את העקרונות המנחים ואין ביכולתה להעריך, בשלב מקדמי זה, את ההשפעה של עקרונות אלו, ככל שיתגבשו לכדי רגולציה מחייבת, על פעילותה.

5.2 הסדרים תחיקתיים בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

5.2.1 טיוטת תקנות בעניין העברת עמיתים במסלולי ברירת מחדל המותאם לגילם וזקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה

בהמשך לאמור בסעיף 6.4.5 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, בחודש ספטמבר 2025 פורסמו טיוטות עדכניות של תקנות בעניין זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה

ובעניין העברת עמיתים במסלולי ברירת מחדל למסלול המותאם לגילם בקרן פנסיה חדשה מקיפה, כמפורט להלן:

(א) טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה)(תיקון):

בטיטוטת תקנות זו, מוצע לעדכן את קבוצות הזכאיות להקצאה של אג"ח מיועדות או מנגנון הבטחת תשואה ("הבטחת תשואה") ואת שיעור ההקצאה של הבטחת תשואה לשיעור של 40% לגבי עמיתים בני 60 ומעלה, החוסכים במסלול תלוי גיל המותאם לגילם, המסלול הכללי, מסלול הלכה ומסלולי השקעה מתמחים שיאושרו על ידי הממונה.

בדברי ההסבר לטיטוטת התקנות צוין, כי בכוונת הממונה לאשר לפחות שני מסלולי השקעה מתמחים שעמיתים בגיל 60 ומעלה החוסכים בהם יהיו זכאים להבטחת תשואה בשיעור של 40%.

כמו-כן, מוצע להאריך את הוראת השעה לפיה הקצאת הבטחת התשואה לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה עד ליום 31 בדצמבר 2025, לתקופה של שנה נוספת (עד ליום 31 בדצמבר 2026).

(ב) טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת עמיתים בקרן חדשה מקיפה ממסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה למסלול המותאם לגילם):

בטיטוטת תקנות זו, מוצע לקבוע כי לא יתאפשר לעמית שטרם מלאו לו 60 להצטרף למסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה.

כן מוצע לקבוע כי כספיו של עמית שטרם מלאו לו 60, אשר נכון להיום משקיע במסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה ושאינו מותאם לגילו יועבר למסלול המותאם לגילו, לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2026.

הקבוצה בוחנת את הטיטוטות האמורות, אולם בשלב מקדמי זה, אין באפשרותה להעריך את השלכותיהן.

5.3 הסדרים תחיקתיים בביטוח כללי

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

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

5.3.2 בחודש אפריל 2025 הודיעה הרשות כי היא שוקלת להורות למגדל ביטוח לעדכן את התעריף המאושר בפוליסות רכב רכוש, וזאת מבלי שציננה 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.

6. דיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

מגדל אחזקות

במהלך התקופה המדווחת, לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה של החברה לסיכונים 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 התקופה המדווחת לא חלו במגדל שוקי הון שינויים מהותיים ביחס לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

7. היבטי ממשל תאגידי

7.1 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.

7.2 שינויים בהרכב דירקטוריון מגדל ביטוח והחברה

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

7.2.2 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.

7.2.3 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 התנגדות כאמור.

7.2.4 בהמשך לאמור בסעיף 42.2.2 (ט) לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי), הנכלל בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, ביום 18 במאי 2025 הודיע פרופ' אמיר ברנע, יו"ר דירקטוריון 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: 2025-01-034783), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בחודש יולי 2025, הודיע פרופ' אמיר ברנע, כי לצורך קידום הליך הבחירה של יו"ר דירקטוריון אחר במקומו, הוא דוחה את פרישתו מתפקידו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, וזאת עד למועד קבלת אי-התנגדות הממונה ליו"ר הדירקטוריון שייבחר על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח. לפירוט ראה דוח מיידי של החברה מיום 17 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-053169), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

7.2.5 בהמשך לאמור בסעיף 42.2.1 (ג) לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי), הנכלל בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, במהלך חודש יוני 2025, הודיע לחברה השופט (בדימוס) חנן מלצר, יו"ר דירקטוריון החברה לשעבר, כי אין בכוונתו לבקש את האצת האופציות שלא היו צפויות להבשיל באופן אוטומטי במועד סיום העסקתו. בהתאם לכך, אופציות אלו פקעו במועד סיום ההעסקה. לפרטים נוספים אודות הפקיעה כאמור ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 5 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-058078), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

7.2.6 ביום 16 בספטמבר 2025 התקבלה בדירקטוריון החברה החלטה בקשר עם אופן ההצבעה של החברה כבעלת מניות במגדל ביטוח במסגרת האסיפה הכללית השנתית של מגדל ביטוח. במועד האמור התקיימה האסיפה הכללית השנתית של מגדל ביטוח, במסגרתה הוחלט, בין היתר, על מינויים של ה"ה גד נוסבאום, יעל גרינולד וישראל גרבינסקי כדירקטורים במגדל ביטוח. כהונתו של מר אברהם דותן תסתיים במועד כניסתו לתוקף של מינוי דירקטור נוסף למגדל ביטוח (מעבר לשלושת האמורים); וכן, הוחלט למנות מחדש את פרופ' רוני גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, כאשר כהונתו תיכנס לתוקף במועד קבלת אי התנגדות הממונה. ביום 25 בנובמבר 2025 התקבל מאת הממונה מכתב בדבר כוונתו להתנגד למינוי של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, כמפורט בסעיף 7.4.2 להלן.

7.2.7 ביום 28 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה את מינויו מחדש של מר שלמה הנדל כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה שלישית ואחרונה בת שלוש שנים שתחילתה ביום 22 בספטמבר 2025. לפרטים נוספים ראה את דוח זימון האסיפה, וכן את תוצאות האסיפה שפרסמה החברה בימים 21 באוגוסט 2025 ו-28 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-062307 ו-2025-01-072392, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.2.8 ביום 22 באוקטובר 2025 החליטה האסיפה הכללית של החברה על מינויים מחדש של כל הדירקטורים (שאינם דירקטורים חיצוניים) שכהנו טרם התכנסות האסיפה הכללית בחברה, וכן על מינויו מחדש של פרופ' רוני גמזו לתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראה את דוח זימון האסיפה, וכן את תוצאות האסיפה שפרסמה החברה בימים 17 בספטמבר 2025 ו-23 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-070031 ו-2025-01-079234, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.3 שינויים בנושאי משרה בקבוצה

7.3.1 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.

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

לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 18 במאי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-034675 ו-2025-01-034677), וכן דיווחים מיידיים משלימים מיום 27 ביולי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-055777 ו-2025-01-055778), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.3.3 בהמשך לאמור בסעיף 1.2.7 לעיל, גב' מיכל גור כגן סיימה את כהונתה כמנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות במגדל ביטוח וצפויה לסיים את כהונתה כמנכ"לית מקפת במועד קבלת הודעת אי התנגדות הממונה למינויו של מר ירון שמאי כמנכ"ל מקפת. במועד סיום כהונתה כמנהלת החטיבה כאמור לעיל, נכנס לתוקף מינויו של מר שמאי כמנהל חטיבת חא"ט, פיננסים ובריאות במגדל ביטוח, לאחר איחוד חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, אל תוך חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות.

7.3.4 לפרטים אודות החלטות האסיפה הכללית השנתית של מגדל ביטוח ראה סעיף 7.2.6 לעיל.

7.4. טיוטת דוח ביקורת ומכתבי רשות שוק ההון

7.4.1. בהמשך לאמור בסעיף 42.3 לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי) בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, ביום 17 ביולי 2025 קיבלה מגדל ביטוח, טיוטת דוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי שנערכה על ידי גורם חיצוני שמונה בידי הממונה ("טיוטת הדוח").

מגדל ביטוח העבירה לרשות את התייחסותה לטיוטת הדוח במהלך התקופה שניתנה לה לצורך כך. לפירוט אודות טיוטת הדוח ראה דוח מידי של החברה מיום 17 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-053394), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

7.4.2. ביום 26 ביולי 2025, התקבל מכתב מאת הממונה ("**המכתב**"), הממוען לפרופ' רוני גמזו, יו"ר דירקטוריון החברה.

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

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

ביום 27 ביולי 2025 החליט דירקטוריון החברה, על רקע המכתב לשוב ולאשר את החלטתו מיום 13 ביולי 2025, לעניין המינוי של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, בכפוף לאי-התנגדות הממונה ולפינוי מקום (של דירקטור שאינו בלתי תלוי) בדירקטוריון מגדל ביטוח.

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

ביום 29 באוגוסט 2025 הודיע הממונה, כי לאחר בחינת טיעוניו של פרופ' גמזו במסגרת הליך השימוע ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("**הרשות**"), הוחלט להתנגד למינויו כדירקטור במגדל ביטוח ("**המכתב הנוסף**").

במכתב מפורטים הטעמים להתנגדות כאמור, אשר נשענים על שני נימוקים מרכזיים אלה:

(א) הנימוק המרכזי הראשון: הרכב הדירקטוריון - במכתב הנוסף נטען כי ההתנגדות למינוי נובעת מהעדר הצגתם של נתונים אודות הרכב הדירקטוריון בעקבות המינוי; ובהתחשב בכך כי הרכבו הכולל של הדירקטוריון, יציבותו, האפקטיביות שלו ותמהיל החברים בו הם שיקול מרכזי של הרשות בבחינת הממשל התאגידי בגוף המוסדי בכלל ובהליך אישור דירקטורים בפרט. בנוסף, הממונה ציין במכתב הנוסף כי חוסר השקיפות באשר להרכב הדירקטוריון בכללותו בטווח הזמן הקרוב, מוסיף גם הוא לקושי בהערכת השפעת מינויו של פרופ' גמזו על הממשל התאגידי בחברה.

בהתאם לכך, לגישת הממונה, מינויו של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, כפי שהוגש בבקשת המינוי, מנוגד להוראות הממונה במכתבו מיום 28 ביולי 2023, וכן אינו עולה בקנה אחד עם החלטת דירקטוריון מגדל ביטוח בנוגע להרכב הדירקטוריון הרצוי.

בנוסף, הממונה ציין במכתב הנוסף, כי האמירה של פרופ' גמזו, לפיה האסיפה הכללית תחליט על סיום כהונתו של אחד מהדירקטורים המכהנים, מבטאת חשש להמשך הפגיעה בניהול התקין והעצמאי של דירקטוריון מגדל ביטוח; וכן ציין שעולה החשש כי מהלך

העניינים יוביל באופן מהותי ל"הדחת דירקטור" במגדל ביטוח, על מנת לפנות מקום לפרופ' גמזו, וזאת נוכח סמיכות האירועים, האינטרס המובהק של פרופ' גמזו באישור כהונתו וכן התבטאויותיו והתבטאויות בעל השליטה באשר לכוונתם למנות את פרופ' גמזו ליו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח.

(ב) הנימוק המרכזי השני: סיום כהונתו של יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח בטרם חלוף התקופה שנקבעה על ידי הממונה - הממונה שב וציין את האמור במכתבו מיום 11 בפברואר 2025 לעניין הסמכות והאחריות של הדירקטוריון למנות את יו"ר הדירקטוריון, באופן עצמאי ונקי משיקולים ולחצים חיצוניים, וכן לעניין עיתוי ההודעה שנמסרה לממונה ע"י בעל השליטה בחברה על סיום כהונתו של יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח והכוונה למנות את פרופ' גמזו במקומו, עוד בטרם ניתנה לו הודעתו של פרופ' ברנע על סיום הכהונה. כמו כן, ציין הממונה במכתב הנוסף, בין היתר, כי החברה טרם הציעה מועמד לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח במקום פרופ' ברנע, אשר זהותו תהיה מקובלת על הרשות, וכי הרשות רואה את הדבר בחומרה יתרה, לנוכח פרק הזמן המשמעותי שחלף מאז מסירת הודעתו של פרופ' ברנע על סיום כהונתו.

לבסוף, ציין הממונה, כי על רקע הסיבות להתנגדות כמפורט לעיל, אין מקום להידרש לבחינת מכלול ההיבטים הנוגעים לבקשת המינוי של פרופ' גמזו, דוגמת ניגודי עניינים, כשירות מקצועית וסוגיות אחרות הנוגעות לממשל התאגידי הרצוי במגדל ביטוח, שאין רלוונטיות להחלטה הנוכחית של הממונה.

ביום 16 בספטמבר 2025 החליט דירקטוריון החברה בנוגע לאופן הצבעת החברה כבעלת מניות במגדל ביטוח, במסגרת האסיפה הכללית השנתית של מגדל ביטוח כמפורט בסעיף 7.2.6 לעיל, שבמסגרתה הוחלט, בין היתר, למנות מחדש את פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, כאשר כהונתו תיכנס לתוקף במועד קבלת אי התנגדות הממונה. החלטה זו התקבלה על רקע הרכב הדירקטוריון הרצוי (כמפורט בדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-056827), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה), ובאופן העולה בקנה אחד, בהתאם לבחינה שנעשתה בדירקטוריון החברה, עם דרישות הדין בנוגע להרכב דירקטוריון מגדל ביטוח. במסגרת ההחלטה הובאו בחשבון, בין היתר, כלל הנימוקים שהובאו במכתב הממונה מיום 29 באוגוסט 2025 כמפורט לעיל.

ביום 19 בספטמבר 2025 התקבל מכתב מאת הממונה הממוען לחברי דירקטוריון החברה, וזאת במענה למכתב עדכון לממונה שנמסר על-ידי דירקטוריון החברה בעקבות החלטת האסיפה השנתית של מגדל ביטוח.

הממונה מציין, בין היתר, כי הוא דוחה את הטענה, כי סיום הכהונה של אחד הדירקטורים במגדל ביטוח, בעקבות החלטת האסיפה השנתית, אינה כרוכה בבקשה למנות את פרופ' גמזו לדירקטוריון מגדל ביטוח, וכן מציין כי השינויים הנוכחיים שמבקשת החברה לבצע בהרכב דירקטוריון מגדל ביטוח, הם המשך ישיר לחוסר היציבות החרגי בהרכבו.

עוד מציין הממונה במכתבו, ובהתייחס, בין היתר, למכתב ההבהרה שהועבר על ידי בעל השליטה ביום 9 בספטמבר 2025 ליו"ר דירקטוריון ולמנכ"ל מגדל ביטוח, כי הודעתו של בעל השליטה לממונה בדבר הכוונה למנות את פרופ' גמזו ליו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, וזאת עוד בטרם נערך דיון בדירקטוריון מגדל ביטוח בנושא, יש בה כדי להעיב על היכולת של דירקטוריון מגדל ביטוח למלא את חובתו למנות יו"ר דירקטוריון באופן עצמאי ולאחר דיון הנקי משיקולים ולחצים חיצוניים.

הממונה מוסיף ומציין במכתבו, כי הוא רואה בחומרה את הימנעותה של החברה, במשך תקופה ארוכה, מלהציג מועמד לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, אשר זהותו תהיה מקובלת על הממונה, חלף פרופ' אמיר ברנע, וכן כי ככל שמוסיפות להתקיים הנסיבות האישיות שעמדו בבסיס

החלטתו של פרופ' ברנע לסיים את כהונתו (אשר כאמור במכתב, טרם פורטו בפני הרשות), הרי שהימנעותה זו של החברה מוסיפה על חומרת התנהלותה.

ביום 25 בנובמבר 2025 התקבל מכתב מאת הממונה, הממוען לפרופ' גמזו, בדבר כוונתו להתנגד למינוי כדירקטור במגדל ביטוח. לפרטים נוספים אודות מכתב הממונה כאמור, ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 25 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-092140), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

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

7.5.2 ביום 13 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, את חידוש ההתקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לדירקטורים ולנושאי משרה בקבוצה, לרבות עבור בעל השליטה וקרובו המכהנים כנושאי משרה בקבוצה, בהתאם לתקנה 1ב(א)(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות") (ביחס לדירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעל השליטה או קרובו), וכן בהתאם לתקנות 1א1 ו-1ב1 לתקנות ההקלות (ביחס ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה). לפרטים נוספים אודות תנאי ההתקשרות כאמור, וכן התמצית והנימוקים לאישור ההתקשרות, ראה דיווח מידי של החברה מיום 13 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-051732), וכן דיווח מידי מתקן של החברה מיום 14 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052018), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.5.3 בחודש יולי 2025, בוצע מימוש כפוי של 6,766,044 אופציות שאינן רשומות למסחר ל-3,366,374 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, אשר הוענקו מכוח תכנית התגמול ההונית, והכל בהתאם למחירי הלימיט ולמנגנון המימוש נטו המפורטים בדוח ההקצאה הפרטית שפרסמה החברה ביום 30 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-058461), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים של החברה מימים 7 ביולי 2025 ו-5 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-049887 ו-2025-01-058078, בהתאמה), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.5.4 ביום 20 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור האורגנים הרלוונטיים בקבוצה, הקצאת 226,026 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש לעד 226,026 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, לנושא משרה בחברה. לפרטים נוספים אודות תנאי הענקת האופציות ראה דיווח מידי של החברה שפורסם ביום 21 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062314), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 14.טו בדוחות הכספיים.

7.5.5 לפרטים אודות המימוש הכפוי שבוצע לאחר תקופת הדוח ראה סעיף 1.2.5 (ג) לעיל.

7.5.6 לאחר תקופת הדוח, ביום 22 באוקטובר 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה כתב שיפוי ופטור למר שלמה אליהו ומר ישראל אליהו, המכהנים כנושאי משרה בחברה ובחברות בת של החברה, בהתאמה, וכן אישרה את תנאי כהונה וההעסקה של מר ישראל אליהו בתפקידו כיו"ר ועדת השקעות נוסטרו ויו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון (1965) בע"מ. לפרטים נוספים ראה דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 28 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-072392), וכן דיווח מידי אודות תוצאות האסיפה כללית שפורסם ביום 23 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-079234), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

8. 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 התקופה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 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 וחסכון. 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 עדכונים, למיפוי של סביבת הבקרה הקשורה לתהליכי העבודה של חישוב התחייבויות הביטוחיות והנכסים הפיננסיים, וכן כפי שמצוין לעיל, עיצוב בקורות וכל הנלווה לכך. במסגרת ההיערכות נבחנו תהליכי העבודה הקשורים ועודכנה מפת הבקורות והסיכונים.

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

כמו כן, במהלך ההיערכות ליישום תקני הדיווח ננקטו על ידי 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

25 בנובמבר 2025



דוחות כספיים מאוחדים

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2025
בלתי מבוקרים

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 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
12	 תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
	באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים
15	 באור 1- כללי
17	 באור 2- בסיס עריכת הדוחות הכספיים
18	 באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית
50	 באור 4- עונתיות
51	 באור 5- מגזרי פעילות
57	 באור 6- מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות
70	 באור 7- ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה
73	 באור 8- השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
75	 באור 9- הלוואות ואשראי
76	 באור 10- רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
86	 באור 11- רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
91	 באור 12- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים
109	 באור 13- התחייבויות תלויות והתקשרויות
143	 באור 14- אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו
148	 מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף

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 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב,
25 בנובמבר 2025

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		באור

נכסים

20,133	19,006	26,259		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
3,113	2,581	2,442		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
				השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
122,831	119,907	128,426	א.8	
60,687	58,856	63,973	ב.8	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,612	2,983	2,864		חייבים ויתרות חובה
20	126	7		נכסי מסים שוטפים
961	833	1,304	5	נכסי חוזי ביטוח
1,096	1,228	1,106	5	נכסי חוזי ביטוח משנה
48	20	48		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
9,351	9,245	9,449		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,134	1,136	1,161		נדל"ן להשקעה - אחר
1,039	1,041	1,043		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
284	258	258		רכוש קבוע אחר
1,727	1,678	1,850		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
818	747	1,072		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
480	431	431		נכסי מסים נדחים
<u>226,334</u>	<u>220,076</u>	<u>241,693</u>		סך הכל נכסים
<u>154,150</u>	<u>150,317</u>	<u>165,570</u>		סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			באור
7,627	7,616	7,801	9
1,201	1,198	930	8
2,337	1,734	4,041	
41	19	259	
7,584	7,309	10,767	5
763	383	729	5
197,808	193,004	206,888	5
213	196	169	5
309	308	302	
284	288	276	
218,167	212,055	232,162	
			7
111	111	111	
274	274	274	
429	446	424	
7,343	7,181	8,710	
8,157	8,012	9,519	
10	9	12	
8,167	8,021	9,531	
226,334	220,076	241,693	

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

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

25 בנובמבר 2025

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

פרופ' רוני גמזו
יו"ר הדירקטוריון

יוסי בן ברוך
מנכ"ל

איתי ינאי
מנהל כספים

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2024	2024	2025	2024	2025	
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					באור
7,697	1,952	2,121	5,721	6,229	הכנסות משירותי ביטוח
6,598	1,648	1,666	4,802	4,764	הוצאות משירותי ביטוח
1,099	304	455	919	1,465	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
723	181	198	522	587	הוצאות מביטוח משנה
489	139	97	361	272	הכנסות מביטוח משנה
234	42	101	161	315	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
865	262	354	758	1,150	רווח משירותי ביטוח
					10
16,966	5,482	5,938	12,413	15,360	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח
4,401	1,896	934	1,383	3,382	וחוזי השקעה תלויי תשואה
1	- *	- *	- *	1	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
4,402	1,896	934	1,383	3,383	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
21,368	7,378	6,872	13,796	18,743	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
18,813	6,698	5,912	11,839	16,633	הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
(21)	(15)	20	71	(11)	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
803	255	432	620	883	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,731	410	548	1,408	1,216	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
2,596	672	902	2,166	2,366	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
939	239	293	689	827	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
262	57	70	204	212	רווח מהשקעות ומימון, נטו
1,349	352	390	1,014	1,174	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
74	18	20	55	55	הכנסות מדמי ניהול
267	70	77	200	212	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
1	- *	- *	1	1	הוצאות תפעוליות אחרות
2,256	564	818	1,901	2,075	הכנסות אחרות, נטו
835	201	283	658	714	הוצאות מימון אחרות
1,421	363	535	1,243	1,361	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
1,419	362	535	1,241	1,359	המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2	1	- *	2	2	רווח לפני מסים על הכנסה
1,421	363	535	1,243	1,361	מסים על הכנסה
1.35	0.34	0.51	1.18	1.29	רווח לתקופה
1.35	0.34	0.50	1.18	1.28	מיוחס ל:
					בעלי המניות של החברה
					זכויות שאינן מקנות שליטה
					רווח לתקופה
					רווח בסיסי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
					רווח מדולל 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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
1,421	363	535	1,243	1,361
רווח לתקופה				
רווח (הפסד) כולל אחר				
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד				
-	-	-	-	-
1	-	-	1	(1)
-	-	-	-	-
1	-	-	1	(1)
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס				
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
(5)	-	-	-	-
(6)	-	-	-	-
4	-	-	-	-
2	-	-	-	-
(5)	-	-	-	-
(4)	-	-	1	(1)
1,417	363	535	1,244	1,360
רווח כולל לתקופה				
מיוחס ל:				
1,415	362	535	1,242	1,358
2	1	-	2	2
1,417	363	535	1,244	1,360

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
-	-	-	-	-	-	-	1,359	1,359	2	1,361
-	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	-	-	(1)	-	1,359	1,358	2	1,360
-	-	-	-	4	-	-	-	4	-	4
-	-	-	-	-	-	(8)	8	-	-	-
111	274	7	(4)	19	(1)	403	8,710	9,519	12	9,531

יתרה ליום 1 בינואר 2025

(בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

העברה מקרן הערכה מחדש

לעודפים

יתרה ליום 30 בספטמבר 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
-	-	-	-	-	-	-	1,241	1,241	2	1,243
-	-	-	-	-	1	-	-	1	-	1
-	-	-	-	-	1	-	1,241	1,242	2	1,244
-	-	-	-	7	-	-	-	7	-	7
-	-	-	-	-	-	(7)	7	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(25)	(25)	-	(25)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
-	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)	-	(2)
111	274	7	(4)	13	-	430	7,181	8,012	9	8,021

יתרה ליום 1 בינואר 2024

(מבוקר)

רווח לתקופה

רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח 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 30 בספטמבר 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	(4)	22	(1)	406	8,172	8,987	12	8,999
-	-	-	-	-	-	-	535	535	-	535
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	535	535	-	535
-	-	-	-	(3)	-	-	-	(3)	-	(3)
-	-	-	-	-	-	(3)	3	-	-	-
111	274	7	(4)	19	(1)	403	8,710	9,519	12	9,531

יתרה ליום 1 ביולי 2025

(בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח כולל

תשלום מבוסס מניות

העברה מקרן הערכה מחדש

לעודפים

יתרה ליום 30 בספטמבר 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	(4)	12	-	432	6,817	7,649	11	7,660
-	-	-	-	-	-	-	362	362	1	363
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	362	362	1	363
-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	1
-	-	-	-	-	-	(2)	2	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
111	274	7	(4)	13	-	430	7,181	8,012	9	8,021

יתרה ליום 1 ביולי 2024

(בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח כולל

תשלום מבוסס מניות

העברה מקרן הערכה מחדש

לעודפים

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות

שליטה בחברות בנות

יתרה ליום 30 בספטמבר 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	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	נספח
2024	2024	2025	2024 2025	
בלתי מבוקר מיליוני ש"ח				
3,378	(1,168)	2,592	1,518 5,763	א
(26)	-	(1)	-	
(39)	(3)	(12)	(25)	
(289)	(83)	(76)	(212)	
1	-	-	1	
(353)	(86)	(89)	(236)	
714	844	(561)	714	(375)
420	-	554	421	554
(4)	-	-	(4)	-
(37)	(10)	(12)	(27)	(32)
(404)	-	-	(404)	-
-	-	-	-	-
(2)	-	-	(2)	-
(3)	(1)	-	(2)	-
(55)	-	-	(25)	-
629	833	(19)	671	147
89	20	(15)	131	(150)
3,743	(401)	2,469	2,084	5,455
19,503	21,988	26,232	19,503	23,246
23,246	21,587	28,701	21,587	28,701
				ב
				ג

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה בחברות כלולות
השקעה ברכוש קבוע
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) בגין חוזי ביטוח וחוזי
השקעה שאינם תלויי תשואה, נטו
תמורה מהנפקת אגרות חוב
בניכוי הוצאות הנפקה
פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
פדיון אגרות חוב
שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה
דיבידנד

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי
מזומנים

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

נספח א- תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
1,421	363	535	1,243	1,361
רווח לתקופה				
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים				
(2)	-	(1)	(1)	(2)
(15,651)	(5,252)	(5,723)	(11,407)	(15,097)
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:				
(563)	(510)	(284)	(81)	(734)
(2,922)	(1,203)	(353)	(798)	(1,645)
-	(2)	(2)	8	(7)
(771)	(150)	(296)	(402)	(904)
36	11	11	29	18
הפסדים (רווחים) ממימוש				
1	-	(1)	-	(2)
1	-	(1)	-	1
(133)	1	87	(45)	30
17	-	-	2	9
8	2	2	7	5
פחת והפחתות				
89	23	26	66	74
132	35	44	97	126
835	202	283	659	714
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:				
10,372	4,521	3,303	5,821	8,738
(29)	(54)	(45)	(178)	(54)
2,389	647	1,748	2,115	3,184
347	134	(31)	(33)	(33)
(278)	(73)	(87)	(208)	(253)
(1,532)	(873)	(358)	(1,903)	(254)
(1,017)	253	490	(1,839)	1,851
5	(10)	(9)	8	(8)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:				
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי				
תשואה:				
(246)	(55)	(92)	(227)	(128)
4,576	205	2,150	5,190	5,459
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:				
(81)	(30)	(26)	(74)	(36)
27	27	-	27	-
(1,504)	(1,450)	(427)	(1,641)	(1,161)
(5,894)	(3,601)	408	(4,808)	(109)
(273)	(35)	-	(143)	(132)
3,248	536	392	2,108	2,137
(296)	70	(110)	(199)	(442)
5,172	1,499	1,367	3,317	2,948
3,378	(1,168)	2,592	1,518	5,763

חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני,

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

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות

נכסים בלתי מוחשיים

רכוש קבוע

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

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר

עסקאות תשלום מבוסס מניות

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

מסים על הכנסה

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

שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

רכישת נדל"ן להשקעה

מכירות, נטו של השקעות פיננסיות

רכישת נדל"ן להשקעה

תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

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 שנבעו מפעילות (ששימוש 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 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				

16,580	18,726	22,994	16,580	20,133
2,923	3,262	3,238	2,923	3,113
19,503	21,988	26,232	19,503	23,246

נספח ב - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

20,133	19,006	26,259	19,006	26,259
3,113	2,581	2,442	2,581	2,442
23,246	21,587	28,701	21,587	28,701

נספח ג - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

54	-	-	21	40
44	-	11	14	11
520	-	-	-	376

נספח ד - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים

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

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

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

ב. שליטה בחברה

מר שלמה אליהו, אשר מחזיק נכון למועד פרסום הדוח, יחד עם גב' חיה אליהו בכ-45.49% 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.

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

ביום 24 באוגוסט 2025 מכר בעל השליטה בחברה בעסקה מחוץ לבורסה 31 מיליון מניות רגילות של החברה במחיר של 12 ש"ח למניה.

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

לפרטים אודות השלכות מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") ראו באור 1.ג. לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים. בחודש יוני 2025 התנהל במשך כ-12 ימים, מבצע "עם כלביא" מול איראן (להלן - "תקופת המבצע"), ובתגובה לכך ננקטו על ידי המדינה בתקופת המבצע, צעדי התגוננות שונים, כגון סגירת שדות התעופה, צמצום התקהלויות וכן הגבלות על הפעלת עסקים פרטיים ושירותים ממשלתיים ועירוניים ועוד ("צעדי ההתגוננות"). המבצע גבה מחיר לרבות פגיעות בעסקים ופגיעות באזרחים כתוצאה מירי הטילים לישראל, הרחבת הגירעון בעקבות המאמץ המלחמתי, פגיעה כלכלית עקב המגבלות על פתיחת העסקים, ולמגמה עקיפה שלילית לשוקי ההון בעולם, בשל עליית מחירי הנפט.

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

הגבלת הפעילות העסקית בתקופת המבצע בהתאם להנחיות פיקוד העורף, לא חלה על גופים חיוניים, ובהם הגופים המוסדיים בקבוצה ועל כן למלחמה לא הייתה השפעה על הפעילות של הקבוצה. מנגד, בתקופת המבצע ולאחריו חלו בשוקי ההון בארץ עליות ניכרות על אף המבצע, עקב ההנחה שהצלחה במבצע תוביל לירידה בסיכונים הגאופוליטיים במזרח התיכון ובפרט על מדינת ישראל.

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

נכון למועד פרסום הדוח, נכנסה לתוקף הפסקת אש בעזה אם כי המתיחות בגזרה עדין נמשכת. למיטב ידיעת החברה, למלחמת חרבות ברזל ולמבצע עם כלביא לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה, לרבות על ההמשכיות העסקית של הקבוצה, הנזילות, מצבה הפיננסי ומקורות המימון, יחס כושר הפירעון שלה, נכסיה המנוהלים, התחייבויותיה הביטוחיות, וכן על תוצאותיה החיתומיות. לפרטים אודות השפעות מבצע עם כלביא על נכסי הנדל"ן להשקעה של הקבוצה, ראו באור 14.טו. לדוחות הכספיים להלן.

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

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 הפסקת האש, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה כאמור על הקבוצה ועל תוצאותיה.

ד. כללי

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

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

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים.

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 ראו באור 3.ג.

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

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

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

א. חוזי ביטוח

כמפורט בסעיף 3.ג להלן בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 17, 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 הביטוח 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 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 מזהים 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 עשוי 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 ההשקעה 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 ההשקעה קשור במידה רבה לרכיב הביטוח בחוזה, ולכן אינו מובחן כך שאינו מטופל בנפרד מחוזת הביטוח המארח. יחד עם זאת, תקבולים ותשלומים הנובעים מרכיב ההשקעה 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 ובהתאם לרשימת 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 (ראו סעיף 3.3 להלן).

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של 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 מכיסוי 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 מתמחרים 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.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

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 (ראו 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 מפורטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה-PAA (ראו פירוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה-PAA"), הכוללים חוזי ביטוח כללי, מוצרי בריאות לטווח קצר וקולקטיבים בבריאות.

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

מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח בהכרה לראשונה היא זהה עבור מודל ה-GMM ועבור מודל ה-VFA. בהכרה לראשונה, 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 תזרים 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 תזרים 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.

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 שיוספקו בהתאם לחוזה, שהינה חלק מגדל 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.

במידת 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, למעט שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים לגביהם החברה יישמה את אופציית צמצום הסיכון כמתואר בהמשך.
- הסכום שהוכר כהכנסות משירותי ביטוח בגין שירותים שיוספקו 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, שמגדלים 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 בתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצות חוזי הביטוח ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי באופן שיטתי המבוסס על חלוף הזמן.

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

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, 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 מבוטחים 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 לרבות דמים ודמי אשראי.

א. חוזי ביטוח (המשך)

ההוצאות משירותי ביטוח הנובעות מחוזי ביטוח מוכרות ברווח או הפסד בדרך כלל כאשר הן מתהוות ואינן 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 הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שמגדל ביטוח צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה-GMM, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה מייצגת את סך השינויים בנכס בגין יתרת הכיסוי המתייחסים לשירותים בגינם מגדל ביטוח צופה לשלם תמורה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה-PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

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

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

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

ב. מכשירים פיננסיים

כמפורט בסעיף 3.ג 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, לגבי 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 ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
- התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים.
- במועד ההכרה לראשונה, 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 וחוזי 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, ראו באור 3.א לעיל.

הוראות מעבר

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

FVA - גישת השווי ההוגן

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 למה שהיה בעבר במסגרת IAS 39.

תיק הנוסטר

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

התחייבויות פיננסיות

הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות נותר 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 30 בספטמבר 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח:

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

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

ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר	השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח ליום 1 בינואר 2024	כפי שמדווח בהתאם לתקני הדיווח ליום 1 בינואר 2024
מבוקר		
מיליוני ש"ח		
הפניה		
16,580	-	16,580
2,923	-	2,923
116,891	-	116,891
22,881	34,680	57,561
27,065	(27,065)	-
1,121	(42)	1,079
588	(588)	-
63	-	63
-	779	779
1,549	(440)	1,109
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)	-
17	931	948
204,860	6,591	211,451
143,126	(188)	142,938

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

(*) סווג מחדש, ראו באור 2.3.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

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

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

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

ליום 30 בספטמבר 2024 כפי שדווח בעבר	לראשונה של תקני הדיווח ליום 30 בספטמבר 2024	כפי שמדווח בהתאם לתקני הדיווח ליום 30 בספטמבר 2024
השפעת היישום	בלתי מבוקר	הפניה
מיליוני ש"ח		
19,006	-	19,006
2,581	-	2,581
119,907	-	119,907
58,856	34,759	24,097
-	(28,308)	28,308
2,983	(50)	3,033
-	(669)	669
126	-	126
833	833	-
1,228	(415)	1,643
20	-	20
9,245	-	9,245
1,136	-	1,136
1,041	-	1,041
258	-	258
1,678	-	1,678
747	-	747
-	(1,704)	1,704
431	421	10
220,076	4,868	215,208
150,317	(168)	150,485

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
446	609	(163)
7,181	(1,659)	8,840
8,012	(1,049)	9,061
9	-	9
8,021	(1,049)	9,070
220,076	4,868	215,208

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

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

(א) השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)
להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024	כפי שמדווח בהתאם לתקני הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024	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	7	
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		

(* סווג מחדש, ראו באור 2.3.)

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

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

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

1. השינוי נובע ממעבר למדידה של נכסי חוב לא סחירים בשווי הוגן (אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ וכן נכסים פיננסיים לא סחירים אחרים שכיום נמדדים בשיטת העלות המופחתת).
2. בהתאם ל-IFRS 17 יתרת הפרמיה לגבייה נכללת במסגרת סעיף ההתחייבות בגין חוזי ביטוח.
3. בהתאם ל-IFRS 17, הוצאות רכישה הינם חלק מתזרימי המזומנים של חוזי הביטוח. בהתאם, הוצאות רכישה נדחות במגזר חיים ובריאאות נגרעו ליום המעבר כנגד קיטון בהון כחלק מהמדידה של ההתחייבויות הביטוחיות בשווי הוגן ובמגזר הביטוח הכללי נכללו בסעיף התחייבות בגין חוזי ביטוח. בצד הנכסים במאזן נותרו עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות אשר משקפים הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי השקעה, פנסיה וגמל.
4. לעניין השפעת המס, יצוין כי ההערכה היא כי מועד המעבר לצרכי מס הכנסה יהיה 1.1.2025 וכן השפעת מלוא הירידה בהון, לאחר הבאה בחשבון של תוצאות שנת 2024, תהיה ניתנת להכרה כהפסד מועבר או כהפסד שוטף בתקופות העוקבות, הן לצרכי מס חברות, והן לצרכי מס רווח שחל על 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			
מגזר חיים	מגזר בריאות	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			
מגזר חיים	מגזר בריאות	ביטוח כללי	סה"כ
מבוקר			
מיליוני ש"ח			
114	534	-	648
25	216	34	275
CSM			
RA			

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

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

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

ליום 30 בספטמבר 2024

בגין חוזי ביטוח (ברוטו):

מגזר חיים	מגזר בריאות	מגזר ביטוח כללי	סה"כ
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
6,709	6,673	-	13,381
1,222	1,855	122	3,199
CSM			
RA			

בגין חוזי ביטוח משנה:

מגזר חיים	מגזר בריאות	מגזר ביטוח כללי	סה"כ
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
137	602	-	740
22	202	36	260
CSM			
RA			

ליום 31 בדצמבר 2024

בגין חוזי ביטוח (ברוטו):

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

בגין חוזי ביטוח משנה:

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

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	הפניה
בלתי מבוקר מיליוני ש"ח			
1,002	285	494	רווח כולל כפי שדווח בעבר התאמות לרווח הכולל במעבר ל- IFRS:
(7)	(317)	2,331	1 חוזי ביטוח
658	447	(1,165)	2 מכשירים פיננסיים
(235)	(51)	(417)	השפעת המס של האמור לעיל
1,417	363	1,243	רווח (הפסד) כולל לפי IFRS

(1) חוזי ביטוח

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

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

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

(ב) שונות בדפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח

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

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

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

זאת ועוד - במוצרי החיסכון דפוס שיחרור הרווח תחת IFRS 4 היה תלוי בגביית דמי הניהול בפועל, שתלויה בין היתר בקיומו של "בור" בדמי הניהול בתיק המשתתף ומהיקף הצבירה הקיים בכל נקודת זמן בפועל. לעומת זאת בהתאם ל-IFRS 17 דפוס השיחרור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין 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 לתקני הדיווח, השפעת שינויים בעקום הריבית על תיקי החיסכון המשתתפים ברווחים (הנמדדים באמצעות מודל VFA) נזקפת למרווח השירות החוזי (CSM), בעוד השפעת שינויים בעקום הריבית על יתר תיקי ההתחייבויות והנכסים של החברה נזקפת לרווח והפסד.

(2) מכשירים פיננסיים

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

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

(ג) מעבר מ-IAS 39 ל-IFRS 9:

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

מדידה לפי IFRS 9			מדידה לפי IAS 39		השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
קטגוריה	סכום	מדידה מחדש	סכום	קטגוריה	
מבוקר					
מיליוני ש"ח					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	116,891	-	116,891	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	
					השקעות פיננסיות אחרות:
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	34,681	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 מבטחים 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.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

2. שיעורי לקיחת גמלה, גיל לקיחת גמלה ומסלולי גמלה

חוזי ביטוח חיים, הכוללים מרכיב חיסכון, התנהלו, בגין כספים שהופקדו עד שנת 2008 בשני נתיבים: נתיב הוני או נתיב קצבתי. בחלק מהחוזים המבוטח רשאי לבחור את הנתיב במועד הפרישה. היות שאומדן תזרימי המזומנים העתידיים שונה בכל אחד משני הנתיבים אלו, מוטל על 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.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

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 30 בספטמבר 2025

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היוון (המשך)

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

ליום 30 בספטמבר 2025

תקופה להיוון

בלתי מבוקר

שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	45 שנים	60 שנים
2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%
2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.4%	2.6%	2.7%
2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.4%	2.5%	2.6%
2.4%	2.3%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.7%	2.7%
2.3%	2.3%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.6%	2.7%
2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.2%	2.3%	2.5%	2.5%

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

ליום 30 בספטמבר 2024

תקופה להיוון

בלתי מבוקר

שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	45 שנים	60 שנים
1.7%	2.1%	2.3%	2.7%	2.8%	2.9%	3.0%	3.1%
1.7%	2.0%	2.2%	2.5%	2.7%	2.8%	3.0%	3.0%
1.7%	2.1%	2.3%	2.5%	2.7%	2.7%	2.8%	2.8%
2.0%	2.3%	2.5%	2.8%	2.9%	3.0%	3.1%	3.1%
1.8%	2.2%	2.4%	2.7%	2.8%	2.8%	2.9%	3.0%
1.6%	2.0%	2.2%	2.5%	2.6%	2.6%	2.7%	2.8%

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

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היוון (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

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

עבור תיק פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, 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 התזרימים 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 ותאונות אישיות	סכום ביטוח בתוקף
אכ"ע; סיעוד; הוצאות רפואיות	עלות תביעה צפויה במקרה של תביעה
חסכון	בתקופת הצבירה - ערך סילוק
	בתקופת הקצבה - תשלום גמלה בתקופה

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

רכיב השקעה

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 מבטל ללא התרחשות של אירוע מבוטח. רכיבי השקעה אינם נכללים בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח.

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

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון עם מקדם קצבה מובטח אינן כוללות רכיב השקעה, כיוון 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
	%	

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר 2025	2.7	3.0	(9.4)
30 בספטמבר 2024	3.4	3.5	2.3

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר 2025	0.5	1.3	(2.0)
30 בספטמבר 2024	1.3	1.6	(1.3)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

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

1. עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קרנות פנסיה וקופות גמל נרשמות כעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות (להלן - "DAC") אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים. בהתאם לתקינה הבינלאומית, החל משנת 2018, החברה אומדת את קצב ההפחתה בקו ישר. משך ההפחתה מבוסס על הערכה של שיעור הביטולים. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 בוצעה הערכה של שיעור הביטולים ובהתאם עודכן אומדן תקופת ההפחתה של ה-DAC. השפעת השינוי הביאה לקיטון בהוצאות ההפחתה בסך כ-11 מ"ח בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ספטמבר 2025.

2. סיווג מחדש

בוצעו תיקונים להתאמות המוצגות בסעיף 3.ג לעיל, בסעיפים התחייבויות בגין חוזי ביטוח וזכאים ויתרות זכות. סיווגים אלו לא השפיעו על סך הון החברה, על תוצאות הרווח והפסד או הרווח הכולל.

א. ביטוח חיים ובריאות

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

ב. ביטוח כללי

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

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

באור 5 - מגזרי פעילות

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

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

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

2. מגזר ביטוח בריאות

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

3. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש.

4. מגזרי פעילות אחרים

מגזרי פעילות אחרים כוללים תוצאות מפעילות סוכנויות ביטוח.

5. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025							
ביטוח חיים ואיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	שירותים פיננסיים אחרים	מגזרי פעילות אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סך הכל
בלתי מבוקר							
מיליוני ש"ח							
2,552	1,613	2,064	-	-	-	-	6,229
2,118	1,130	1,516	-	-	-	-	4,764
434	483	548	-	-	-	-	1,465
50	114	423	-	-	-	-	587
50	82	140	-	-	-	-	272
-	32	283	-	-	-	-	315
434	451	265	-	-	-	-	1,150
14,961	399	-	-	-	-	-	15,360
1,980	399	295	6	10	712	(20)	3,382
1	-	-	-	-	-	-	1
1,981	399	295	6	10	712	(20)	3,383
16,942	798	295	6	10	712	(20)	18,743
15,979	462	192	-	-	-	-	16,633
(12)	(21)	22	-	-	-	-	(11)
883	-	-	-	-	-	-	883
68	315	125	6	10	712	(20)	1,216
502	766	390	6	10	712	(20)	2,366
590	-	-	237	-	-	-	827
-	-	-	6	332	-	(126)	212
702	33	51	182	270	67	(131)	1,174
(2)	-	-	13	37	9	(2)	55
(10)	16	(6)	2	2	220	(12)	212
-	-	-	-	1	-	-	1
398	717	345	78	108	434	(5)	2,075
(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
397	717	345	78	108	434	(5)	2,074
207,504	14,776	6,037	1,143	876	15,479	(4,122)	241,693
160,682	4,888	-	-	-	-	-	165,570
208,814	12,603	5,930	710	259	7,918	(4,072)	232,162

הכנסות משרות ביטוח
הוצאות משרות ביטוח
רווח משרות ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משרות 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 מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) 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 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-7,675 מיליוני ש"ח וכ-5,756 מיליוני ש"ח בהתאמה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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							
5,721	-	-	-	-	1,832	1,502	2,387
4,802	-	-	-	-	1,589	1,172	2,041
919	-	-	-	-	243	330	346
522	-	-	-	-	380	97	45
361	-	-	-	-	257	64	40
161	-	-	-	-	123	33	5
758	-	-	-	-	120	297	341
12,413	-	-	-	-	-	291	12,122
1,383	(77)	231	9	4	176	86	954
-	-	-	-	-	-	-	-
1,383	(77)	231	9	4	176	86	954
13,796	(77)	231	9	4	176	377	13,076
11,839	-	-	-	-	160	211	11,468
71	-	-	-	-	20	44	7
620	-	-	-	-	-	-	620
1,408	(77)	231	9	4	36	210	995
2,166	(77)	231	9	4	156	507	1,336
689	-	-	-	205	-	-	484
204	(122)	-	323	3	-	-	-
1,014	(126)	71	260	161	49	30	569
55	(2)	9	35	14	-	-	(1)
200	(68)	210	3	-	10	3	42
1	-	-	1	-	-	-	-
1,901	(7)	(41)	105	65	97	474	1,208
1	-	-	-	-	-	-	1
1,902	(7)	(41)	105	65	97	474	1,209
220,076	(2,006)	13,340	666	769	6,170	8,850	192,287
150,317	-	-	-	-	-	3,338	146,979
212,055	(2,133)	6,794	270	333	5,831	10,216	190,744

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

רווחים (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

הכנסות (הוצאות) 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 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-6,571 מיליוני ש"ח וכ-6,071 מיליוני ש"ח בהתאמה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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							
2,121	-	-	-	-	691	556	874
1,666	-	-	-	-	538	394	734
455	-	-	-	-	153	162	140
198	-	-	-	-	146	36	16
97	-	-	-	-	49	29	19
101	-	-	-	-	97	7	(3)
354	-	-	-	-	56	155	143
5,938	-	-	-	-	-	150	5,788
934	(7)	241	4	3	102	133	458
-	-	-	-	-	-	-	-
934	(7)	241	4	3	102	133	458
6,872	(7)	241	4	3	102	283	6,246
5,912	-	-	-	-	84	76	5,752
20	-	-	-	-	9	14	(3)
432	-	-	-	-	-	-	432
548	(7)	241	4	3	27	221	59
902	(7)	241	4	3	83	376	202
293	-	-	-	84	-	-	209
70	(45)	-	111	4	-	-	-
390	(46)	21	91	65	18	11	230
20	(1)	4	13	5	-	-	(1)
77	(4)	76	1	1	(3)	7	(1)
-	-	-	-	-	-	-	-
818	(3)	148	36	30	68	358	181
-	-	-	-	-	-	-	-
818	(3)	148	36	30	68	358	181
241,693	(4,122)	15,479	876	1,143	6,037	14,776	207,504
165,570	-	-	-	-	-	4,888	160,682
232,162	(4,072)	7,918	259	710	5,930	12,603	208,814

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

רווחים (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 מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

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 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 30 בספטמבר 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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							
1,952	-	-	-	-	628	521	803
1,648	-	-	-	-	596	420	632
304	-	-	-	-	32	101	171
181	-	-	-	-	138	31	12
139	-	-	-	-	106	23	10
42	-	-	-	-	32	8	2
262	-	-	-	-	-	93	169
5,482	-	-	-	-	-	132	5,350
1,896	(29)	281	3	1	138	75	1,427
-	-	-	-	-	-	-	-
1,896	(29)	281	3	1	138	75	1,427
7,378	(29)	281	3	1	138	207	6,777
6,698	-	-	-	-	103	225	6,370
(15)	-	-	-	-	13	(19)	(9)
255	-	-	-	-	-	-	255
410	(29)	281	3	1	48	(37)	143
672	(29)	281	3	1	48	56	312
239	-	-	-	68	-	-	171
57	(41)	-	97	1	-	-	-
352	(40)	22	85	54	26	12	193
18	(1)	3	11	5	-	-	-
70	(27)	75	1	-	3	1	17
-	-	-	-	-	-	-	-
564	(4)	187	25	21	19	43	273
-	-	-	-	-	-	-	-
564	(4)	187	25	21	19	43	273
220,076	(2,006)	13,340	666	769	6,170	8,850	192,287
150,317	-	-	-	-	-	3,338	146,979
212,055	(2,133)	6,794	270	333	5,831	10,216	190,744

הכנסות משיירות ביטוח
הוצאות משיירות ביטוח
רווח משיירות ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משיירות 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 מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
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 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
סך כל נכסי המגזר
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
סך כל התחייבויות המגזר

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסיים	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר							
מיליוני ש"ח							
7,697	-	-	-	-	2,476	2,025	3,196
6,598	-	-	-	-	2,026	1,710	2,862
1,099	-	-	-	-	450	315	334
723	-	-	-	-	525	137	61
489	-	-	-	-	324	106	59
234	-	-	-	-	201	31	2
865	-	-	-	-	249	284	332
16,966	-	-	-	-	-	406	16,560
4,401	(103)	578	13	7	319	197	3,390
1	-	-	-	-	-	-	1
4,402	(103)	578	13	7	319	197	3,391
21,368	(103)	578	13	7	319	603	19,951
18,813	-	-	-	-	206	766	17,841
(21)	-	-	-	-	16	(33)	(4)
803	-	-	-	-	-	-	803
1,731	(103)	578	13	7	129	(196)	1,303
2,596	(103)	578	13	7	378	88	1,635
939	-	-	-	276	-	-	663
262	(171)	-	428	5	-	-	-
1,349	(174)	122	349	221	50	40	741
74	(4)	13	47	20	-	-	(2)
267	(92)	280	4	2	12	4	57
1	-	-	1	-	-	-	-
2,256	(12)	189	136	85	316	44	1,498
(5)	-	(16)	-	-	-	-	11
2,251	(12)	173	136	85	316	44	1,509
226,334	(2,164)	15,066	714	794	6,236	9,738	195,950
154,150	-	-	-	-	-	3,433	150,717
218,167	(2,114)	6,905	288	402	5,869	11,032	195,785

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

רווחים (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

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קטיון) 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 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 30 בספטמבר 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

גמל	פנסיה	חוזי השקעה (***)	ביטוח חיים (ראו סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
-	-	-	2,552	-	2,552
-	-	-	2,118	-	2,118
-	-	-	434	-	434
-	-	-	50	-	50
-	-	-	50	-	50
-	-	-	-	-	-
-	-	-	434	-	434
-	-	838	14,123	-	14,961
3	7	48	1,922	-	1,980
-	-	-	1	-	1
3	7	48	1,923	-	1,981
3	7	886	16,046	-	16,942
-	-	-	15,979	-	15,979
-	-	-	(12)	-	(12)
-	-	883	-	-	883
3	7	3	55	-	68
3	7	3	489	-	502
152	372	66	-	-	590
150	359	55	138	-	702
(2)	-	-	-	-	(2)
-	-	-	(10)	-	(10)
-	-	-	-	-	-
3	20	14	361	-	398
-	-	-	(1)	-	(1)
3	20	14	360	-	397

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח

וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי 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

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות אחרות, נטו

הכנסות מימון אחרות

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי

המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

גמל	פנסיה	חוזי השקעה (***)	ביטוח חיים (ראו סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
-	-	-	2,387	-	2,387
-	-	-	2,041	-	2,041
-	-	-	346	-	346
-	-	-	45	-	45
-	-	-	40	-	40
-	-	-	5	-	5
-	-	-	341	-	341
רווח משיירות ביטוח					
הוצאות משיירות ביטוח					
רווח משיירות ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים					
הוצאות מביטוח משנה					
הכנסות מביטוח משנה					
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים					
רווח משיירות ביטוח					
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:					
3	6	13	932	-	954
-	-	-	-	-	-
3	6	13	932	-	954
3	6	628	12,439	-	13,076
-	-	-	11,468	-	11,468
-	-	-	7	-	7
-	-	620	-	-	620
3	6	8	978	-	995
3	6	8	1,319	-	1,336
124	317	43	-	-	484
128	301	39	101	-	569
(2)	-	-	1	-	(1)
-	-	-	42	-	42
-	-	-	-	-	-
(3)	22	12	1,177	-	1,208
-	-	-	1	-	1
(3)	22	12	1,178	-	1,209

הכנסות משיירות ביטוח

הוצאות משיירות ביטוח

רווח משיירות ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משיירות ביטוח

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח

וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) 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

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות מימון אחרות

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי

המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

גמל	פנסיה	חוזי השקעה (***)	ביטוח חיים (ראו סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
-	-	-	874	-	874
-	-	-	734	-	734
-	-	-	140	-	140
-	-	-	16	-	16
-	-	-	19	-	19
-	-	-	(3)	-	(3)
-	-	-	143	-	143
רווח משרותי ביטוח					
הכנסות משרותי ביטוח					
הוצאות משרותי ביטוח					
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים					
הוצאות מביטוח משנה					
הכנסות מביטוח משנה					
הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים					
רווח משרותי ביטוח					
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:					
1	3	17	437	-	458
-	-	-	-	-	-
1	3	17	437	-	458
1	3	432	5,810	-	6,246
-	-	-	5,752	-	5,752
-	-	-	(3)	-	(3)
-	-	432	-	-	432
1	3	-	55	-	59
1	3	-	198	-	202
54	131	24	-	-	209
54	118	12	46	-	230
(1)	-	-	-	-	(1)
-	-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	-	-	-
-	16	12	153	-	181
-	-	-	-	-	-
-	16	12	153	-	181

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות אחרות, נטו

הכנסות מימון אחרות

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי

המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

גמל	פנסיה	חוזי השקעה (***)	ביטוח חיים (ראו סעיף 2.א. להלן)	התאמות וקיצוזים	סך הכל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
-	-	-	803	-	803
-	-	-	632	-	632
-	-	-	171	-	171
-	-	-	12	-	12
-	-	-	10	-	10
-	-	-	2	-	2
-	-	-	169	-	169
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
-	-	244	5,106	-	5,350
1	2	19	1,405	-	1,427
-	-	-	-	-	-
1	2	19	1,405	-	1,427
1	2	263	6,511	-	6,777
-	-	-	6,370	-	6,370
-	-	-	(9)	-	(9)
-	-	255	-	-	255
1	2	8	132	-	143
1	2	8	301	-	312
44	114	14	(1)	-	171
45	106	15	27	-	193
(1)	-	-	1	-	-
-	-	-	17	-	17
-	-	-	-	-	-
(1)	10	7	257	-	273
-	-	-	-	-	-
(1)	10	7	257	-	273

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח

וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי 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

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות (הוצאות) 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 כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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

סך הכל	התאמות וקיצוזים	ביטוח חיים (ראו סעיף 2.א. להלן)	חוזי השקעה (***)	פנסיה	גמל
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח					
3,196	-	3,196	-	-	-
2,862	-	2,862	-	-	-
334	-	334	-	-	-
61	-	61	-	-	-
59	-	59	-	-	-
2	-	2	-	-	-
332	-	332	-	-	-
16,560	-	15,769	791	-	-
3,390	-	3,355	23	9	3
1	-	1	-	-	-
3,391	-	3,356	23	9	3
19,951	-	19,125	814	9	3
17,841	-	17,841	-	-	-
(4)	-	(4)	-	-	-
803	-	-	803	-	-
1,303	-	1,280	11	9	3
1,635	-	1,612	11	9	3
663	-	-	64	430	169
741	-	106	53	407	175
(2)	-	1	-	-	(3)
57	-	57	-	-	-
-	-	-	-	-	-
1,498	-	1,450	22	32	(6)
11	-	12	-	(1)	-
1,509	-	1,462	22	31	(6)

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי 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
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

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

(***) מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
3,208	869	1,636	2,298	3,242
59	9	20	42	50
3,045	787	1,587	2,178	3,099

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

2. ביטוח חיים

פוליסות הכוללות רכיב חיסקון שאינו תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסקון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסקון	סך הכל
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

156	4,355	644	5,155	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
139	3,866	1	4,006	מזה: מרכיב החיסקון
-	855	-	855	דמי ניהול משתנים
-	791	-	791	דמי ניהול קבועים
-	797	-	797	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

פוליסות הכוללות רכיב חיסקון שאינו תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסקון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסקון	סך הכל
			בלתי מבוקר
			מיליוני ש"ח

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

179	4,929	618	5,726	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
157	4,407	1	4,565	מזה: מרכיב החיסקון
-	-	-	-	דמי ניהול משתנים
-	801	-	801	דמי ניהול קבועים
-	905	-	905	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

2. ביטוח חיים (המשך)

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

50	1,408	212	1,670	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
45	1,245	1	1,291	מזה: מרכיב החיסכון
-	293	-	293	דמי ניהול משתנים
-	268	-	268	דמי ניהול קבועים
-	248	-	248	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

58	1,636	208	1,902	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
51	1,464	1	1,516	מזה: מרכיב החיסכון
-	-	-	-	דמי ניהול משתנים
-	271	-	271	דמי ניהול קבועים
-	329	-	329	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

2. ביטוח חיים (המשך)

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות	236	6,505	830	7,571
מזה: מרכיב החיסכון	207	5,815	2	6,024
דמי ניהול משתנים	-	135	-	135
דמי ניהול קבועים	-	1,014	-	1,014
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	-	905	-	905

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

ב. מגזר ביטוח בריאות

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים

שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

376 699 188 332 1,595

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים

שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

372 644 183 292 1,491

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

ב. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

125 239 63 123 550

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

125 220 63 102 510

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

מידע נוסף

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 30 בספטמבר 2025

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

ג. מגזר ביטוח כללי

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

351 825 955 2,131

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

323 784 962 2,069

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

ג. מגזר ביטוח כללי (המשך)

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

85 207 314 606

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

92 242 319 653

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

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31

בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

383 983 1,300 2,666

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

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 (ראו להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (מכשיר הון רובד 1 מורכב, מכשיר הון רובד 2, הון משני מורכב והון שלישי מורכב). סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin).

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכונים שוק ואשראי וכן סיכונים תיפעוליים. חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון. מגדל ביטוח בחרה בחלופה של הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2019 ואילך
בהתאם לחוזר סולבנסי, דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה יכלול במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.
ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר בדבר "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי". בהתאם לחוזר זה, נקבע כי עקב יישום IFRS 17 בנושא חוזי ביטוח, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026 יבוצע סנכרון של מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי עם זה של הדוחות הכספיים. בנוסף, החוזר מעדכן את מבנה הגילוי של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, בהתייחס לטבלאות גילוי מסוימות, כדי להתאימן לדוח הכספי המעודכן בהתאם ל-IFRS 17. עדכון המבנה נכנס לתוקף החל מדיווח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025

- ד. יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של מגדל ביטוח
1. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 שאושר ביום 25 בנובמבר 2025 למגדל ביטוח עודף הון. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.2.1 בדוח הדירקטוריון.

החישוב שערכה החברה כאמור, נסקר, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. התקן איננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים. יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, ליום 30 ביוני 2025 מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

ד. יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של 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 ראו סעיף 4.2 בדוח הדירקטוריון.

ה. דרישות ההון מחברה מנהלת

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

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

1. הנפקות במהלך תקופת הדוח

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

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

תנאי אגרות חוב (סדרה ו') שונים מתנאי אגרות חוב (סדרה יג') ואגרות חוב (סדרה יד') ובהתאם טופלו כהחלפת מכשירי חוב בעלי תנאים שונים מהותית והפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל, בסך של כ-1.4 מיליוני ש"ח לפני מס, נזקק כרווח לסעיף הוצאות המימון בדוח רווח והפסד. הוצאות ההנפקה בגין אגרות החוב (סדרה יג') ואגרות החוב (סדרה יד'), הסתכמו בסך של כ-0.4 מיליוני ש"ח והן הקטינו את הרווח האמור. סכומים אלו נרשמו במקביל כנגד הפיקדונות הנדחים במגדל ביטוח.

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

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

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

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

2. בחודש ספטמבר 2025 מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ("מגדל גיוס הון"), חברה בת של מגדל ביטוח, גייסה סך של כ-560 מיליון ש"ח ברוטו במסגרת הנפקה לציבור של שתי סדרות חדשות של אגרות חוב (סדרה טו' ו-טז') (בפסקה זו: "אגרות החוב"), על פי דוח הצעת מדף של מגדל גיוס הון מיום 1 בספטמבר 2025 ("דוח הצעת המדף") שפורסם על פי תשקיף מדף של מגדל גיוס הון הנושא את התאריך 10 ביולי 2025.

אגרות החוב שהונפקו אינן צמודות למדד ושיעור הריבית השנתית אותה נושאות אגרות החוב הינו 5.02%. הריבית בגין אגרות החוב סדרה טו' משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ביוני של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026 ועד 2039 ו-31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2025 ועד 2039. הריבית בגין אגרות החוב סדרה טז' משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ביוני של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026 ועד 2040 ו-31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2025 ועד 2040. קרן אגרות החוב תעמודנה לפירעון בתשלום אחד אשר ישולם ביום 31 בדצמבר 2039 עבור סדרה טו' וביום 31 בדצמבר 2040 עבור סדרה טז', אלא אם כן תעשה מגדל גיוס הון קודם לכן שימוש בזכותה לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, כמפורט בשטר הנאמנות. תמורת ההנפקה הופקדה ונרשמה בדוחות הכספיים במגדל ביטוח, ובהתאם לאישור הממונה הוכרה כהון רובד 2 במגדל ביטוח, בכפוף למגבלות הקבועות בחוזר סולבנסי לעניין זה.

ביום 1 בספטמבר 2025, קבעה חברת מידרוג דירוג של A1.il באופק יציב, לכתבי התחייבות נדחים (סדרה טו' וסדרה טז') מסוג מכשירי הון רובד 2.

סכום הגיוס לעיל הינו לפני הוצאות ההנפקה הנדחות בגין אגרות החוב (סדרות טו' ו-טז'), שהסתכמו לסך של כ-5 מיליון ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית בגין כל אחת מן הסדרות טו' ו-טז' הינו כ-5.2%.

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	
1,075	1,451	1,085
14,720	15,115	12,964
921	925	999
16,716	17,491	15,048
12,907	12,507	14,619
12,301	12,548	12,782
25,208	25,055	27,401
41,924	42,546	42,449
4,991	5,168	5,165
24,823	21,775	29,532
29,814	26,943	34,697
49,827	49,594	48,791
1,266	824	2,489
51,093	50,418	51,280
122,831	119,907	128,426
893	965	369

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

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.

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 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר		
מיליוני ש"ח		
365	367	632
33,679	32,223	34,413
158	276	149
2,130	1,893	2,682
36,332	34,759	37,876
10,616	10,619	11,146
6,355	6,165	6,386
16,971	16,784	17,532
53,303	51,543	55,408
240	267	283
50	55	86
290	322	369
6,861	6,786	7,770
233	205	426
7,094	6,991	8,196
60,687	58,856	63,973
308	233	561

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.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר		
מיליוני ש"ח		
1,633	1,623	1,273
5,846	5,854	6,400
148	139	128
7,627	7,616	7,801
7,627	7,616	7,801

הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת:

התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)

כתבי התחייבות נדחים * (**)

התחייבויות בגין חכירה

סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת

סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות

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

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30
בספטמבר 2025

סך הכל	ביטוח		ביטוח חיים
	ביטוח כללי	בראות	
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		
723	-	368	355
93	-	41	52
3,068	-	948	2,120
7	-	12	(5)
48	-	18	30
3,939	-	1,387	2,552
2,290	2,064	226	-
6,229	2,064	1,613	2,552

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 תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו 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

4,724	1,285	1,264 *	2,175
(379)	(140)	(152) *	(87)
(45)	(31)	(14)	-
464	402	32	30
4,764	1,516	1,130	2,118
1,465	548	483	434

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30
בספטמבר 2025

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

הוצאות (הכנסות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

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

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

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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

20	37	-	57
1	3	-	4
9	44	-	53
20	30	-	50
50	114	-	164
-	-	423	423
50	114	423	587

הכנסות מביטוח משנה:

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

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

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

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

38	51	170	259
12	31	(33)	10
-	-	3	3
50	82	140	272

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

-	32	283	315
434	451	265	1,150

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30
בספטמבר 2024

סך הכל	ביטוח		ביטוח חיים
	ביטוח כללי	בראות	
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		
727	-	373	354
100	-	38	62
2,837	-	865	1,972
12	-	18	(6)
10	-	5	5
3,686	-	1,299	2,387
2,035	1,832	203	-
5,721	1,832	1,502	2,387

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 תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו 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

4,566	1,305	1,218 *	2,043
(116)	(58)	(51) *	(7)
(26)	(17)	(9)	-
378	359	14	5
4,802	1,589	1,172	2,041
919	243	330	346

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30
בספטמבר 2024

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

הוצאות (הכנסות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או

הפסד עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע

מסיכונים שחלפו

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי

ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

17	30	-	47
2	3	-	5
24	42	-	66
2	22	-	24
45	97	-	142
-	-	380	380
45	97	380	522

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

11	30	211	252
29	34	46	109
40	64	257	361
5	33	123	161
341	297	120	758

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

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

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

125	120	-	245	סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
				הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
17	15	-	32	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
723	329	-	1,052	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(3)	1	-	(2)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
12	7	-	19	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
874	472	-	1,346	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	84	691	775	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
874	556	691	2,121	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

741	388 *	410	1,539	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(19)	(4) *	-	(23)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
-	(3)	(8)	(11)	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
12	13	136	161	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
734	394	538	1,666	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
140	162	153	455	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים (**)

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

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		
	מיליוני ש"ח		
19	-	11	8
1	-	1	-
20	-	15	5
12	-	9	3
52	-	36	16
146	146	-	-
198	146	36	16

הוצאות (הכנסות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

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

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

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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

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

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

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

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

134	54	44	36
(37)	(5)	(15)	(17)
-	-	-	-
97	49	29	19
101	97	7	(3)
354	56	155	143

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים

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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

117	128	-	245
15	13	-	28
669	297	-	966
(2)	8	-	6
4	3	-	7

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

803	449	-	1,252
-	72	628	700
803	521	628	1,952

הוצאות משירותי ביטוח

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

698	426 *	455	1,579
(70)	(12) *	25	(57)
-	(1)	(5)	(6)
4	7	121	132
632	420	596	1,648

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 30 בספטמבר 2024

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

הוצאות (הכנסות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

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

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

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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

18	-	11	7
2	-	1	1
22	-	14	8
1	-	5	(4)
43	-	31	12
138	138	-	-
181	138	31	12

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

114	95	14	5
25	11	9	5
-	-	-	-
139	106	23	10

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

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

42	32	8	2
262	-	93	169

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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו

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

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		

הוצאות (הכנסות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

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

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

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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

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

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

288	251	53	(16)
202	74	53	75
(1)	(1)	-	-
489	324	106	59

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

234	201	31	2
865	249	284	332

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
15,360	-	-	399	14,961
3,382	709	295	399	1,980
1	-	-	-	1
3,383	709	295	399	1,981
18,743	709	295	798	16,942
13,808	-	-	-	13,808
1,095	-	75	252	768
1,750	-	117	219	1,414
(20)	-	-	(9)	(11)
16,633	-	192	462	15,979
19	-	14	5	-
(17)	-	8	(14)	(11)
(13)	-	-	(12)	(1)
(11)	-	22	(21)	(12)
883	-	-	-	883
1,216	709	125	315	68

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 שנקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) 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 שנקפו ל-CSM

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

גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

(*) מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-281 מיליוני ש"ח.

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
12,413	-	-	291	12,122
1,383	167	176	86	954
1,383	167	176	86	954
13,796	167	176	377	13,076
11,345	-	-	-	11,345
908	-	57	261	590
(280)	-	103	(89)	(294)
(134)	-	-	39	(173)
11,839	-	160	211	11,468
25	-	11	11	3
47	-	9	26	12
(1)	-	-	7	(8)
71	-	20	44	7
620	-	-	-	620
1,408	167	36	210	995

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 (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ריבית שנצברה

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

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

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

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

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

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

גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
5,938	-	-	150	5,788
934	242	102	133	458
-	-	-	-	-
934	242	102	133	458
6,872	242	102	283	6,246
5,256	-	-	-	5,256
389	-	27	85	277
269	-	57	(10)	222
(2)	-	-	1	(3)
5,912	-	84	76	5,752
6	-	4	1	1
14	-	5	13	(4)
-	-	-	-	-
20	-	9	14	(3)
432	-	-	-	432
548	242	27	221	59

רווחים מהשקעות, נטו:

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

רווחים מהשקעות אחרות, נטו :

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ריבית שנצברה

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

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

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) 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 שנקפו ל-CSM

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

קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

(*) מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-90 מיליוני ש"ח.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
5,482	-	-	132	5,350
1,896	256	138	75	1,427
1,896	256	138	75	1,427
7,378	256	138	207	6,777
4,963	-	-	-	4,963
301	-	19	87	195
1,413	-	84	123	1,206
21	-	-	15	6
6,698	-	103	225	6,370
8	-	3	4	1
(22)	-	10	(23)	(9)
(1)	-	-	-	(1)
(15)	-	13	(19)	(9)
255	-	-	-	255
410	256	48	(37)	143

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 מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ריבית שנצברה

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

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

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

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

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

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

קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

(*) מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-97 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 שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

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

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

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

גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

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

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

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

טכניקות הערכה

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

בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה על ידי רשות שוק ההון כספק המשערך החדש (להלן: "הספק החדש"), וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של היערכות לעבודה עם הספק החדש כאשר השלמת ההיערכות צפויה בחודשים הקרובים. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

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

נכון לתקופת הדוח, 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 וכיוצא ב.

השקעה במניות שאינן סחירות

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

קרנות השקעה

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

נגזרים

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

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

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

ליום 30 בספטמבר 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
15,048	4,230	10,818	-
27,401	-	3,689	23,712
34,697	5,165	-	29,532
51,280	25,186	3,679	22,415
128,426	34,581	18,186	75,659
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			
369	-	348	21
369	-	348	21

ליום 30 בספטמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
17,491	5,816	11,675	-
25,055	-	3,726	21,329
26,943	5,168	-	21,775
50,418	27,026	575	22,817
119,907	38,010	15,976	65,921
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			
965	-	930	35
965	-	930	35

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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				
				נכסים פיננסיים:
16,716	5,528	11,188	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
25,208	-	3,514	21,694	מכשירי חוב סחירים
29,814	4,991	-	24,823	מכשירי הון
51,093	26,725	1,845	22,523	השקעות אחרות
122,831	37,244	16,547	69,040	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות:
893	-	205	688	מכשירים נגזרים
893	-	205	688	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
(525)	(188)	(215)	(122)
(1,645)	(1,433)	(15)	(197)
3,382	2,559	605	218
(2,795)	(2,282)	(201)	(312)
(885)	-	-	(885)
(195)	(195)**	-	-
34,581	25,186	5,165	4,230

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
סך ההפסדים שהוכרו:
ברווז או הפסד (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
השקעות
מימושים
פדיונות
העברות מתוך רמה 3
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

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

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

(329)	(190)	(14)	(125)
-------	-------	------	-------

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
36,450	25,511	4,653	6,286	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
				סך הרווחים שהוכרו:
2,721	2,160	60	501	ברוח או הפסד (*)
(2,181)	(1,842)	(83)	(256)	תקבולי ריבית ודיבידנד
3,153	2,405	538	210	השקעות
(1,426)	(1,053)	-	(373)	מימושים
(552)	-	-	(552)	פדיונות
(155)	(155)**	-	-	העברות מתוך רמה 3
38,010	27,026	5,168	5,816	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

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

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024

2,659	2,110	59	490
-------	-------	----	-----

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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				
35,411	25,526	5,083	4,802	יתרה ליום 1 ביולי, 2025
(126)	(13)	(57)	(56)	סך ההפסדים שהוכרו:
(630)	(562)	(7)	(61)	ברוח או הפסד *
2,091	1,804	213	74	תקבולי ריבית ודיבידנד
(1,703)	(1,504)	(67)	(132)	השקעות
(397)	-	-	(397)	מימושים
(65)	(65)**	-	-	פדיונות
34,581	25,186	5,165	4,230	העברות מתוך רמה 3
				יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

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

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

35	(13)	110	(62)
----	------	-----	------

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
37,535	26,483	5,133	5,919	יתרה ליום 1 ביולי, 2024
				סך הרווחים שהוכרו:
505	462	(87)	130	ברווח או הפסד *
(926)	(834)	(11)	(81)	תקבולי ריבית ודיבידנד
1,338	1,070	133	135	השקעות
(118)	-	-	(118)	מימושים
(169)	-	-	(169)	פדיונות
(155)	(155)**	-	-	העברות מתוך רמה 3
38,010	27,026	5,168	5,816	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

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

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024:

497	459	(87)	125
-----	-----	------	-----

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

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

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

השקעות

מימושים

פדיונות

העברות מתוך רמה 3

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה

שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים

והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31

בדצמבר 2024

2,104	1,754	(74)	424
-------	-------	------	-----

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

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

3. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3

31 בדצמבר 2024				30 בספטמבר 2025				מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	טכניקות הערכת שווי	נכסי חוב שאינם סחירים
רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	נתונים עיקריים שאינם ניתנים לצפייה			
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	5.3	2.4 - 11.4	5,528	4.6	1.8 - 11.3	4,230	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון		
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	10.5	8.0 - 23.9	539	11.1	8.0 - 26.1	900	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון		
גידול משמעותי במכפילי שוק יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	4.7	4.3 - 5.9	216	4.9	4.3 - 5.9	187	השוואה לחברות דומות בשוק	מכפילי שוק		

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
3,463	923	2,540	-
34,413	34,413	-	-
17,532	-	1,049	16,483
369	283	-	86
8,196	4,662	1,123	2,411
63,973	40,281	4,712	18,980
71	-	57	14
490	-	-	490
561	-	57	504

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 30 בספטמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח			
2,536	676	1,860	-
32,223	32,223	-	-
16,784	-	1,555	15,229
322	267	-	55
6,991	4,840	267	1,884
58,856	38,006	3,682	17,168
79	-	79	-
154	-	-	154
233	-	79	154

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 30 בספטמבר 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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 30 בספטמבר 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
1,538	(11)	(11)	1,533	27
(935)	(256)	-	(642)	(37)
3,075	531	54	2,194	296
(235)	(235)	-	-	-
(2,426)	-	-	(2,351)	(75)
40,281	4,662	283	34,413	923

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

השקעות

מימושים

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה

שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים

והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30

בספטמבר 2025

1,538	(11)	(11)	1,533	27
-------	------	------	-------	----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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	
1,168	409	17	685	57	
(912)	(245)	(4)	(634)	(29)	
2,060	266	10	1,717	67	
(62)	(62)	-	-	-	
(2,111)	-	-	(2,029)	(82)	
38,006	4,840	267	32,223	676	

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד *

תקבולי ריבית ודיבידנד

השקעות

מימושים

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה

שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים

והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30

בספטמבר 2024

1,174	415	17	685	57	
-------	-----	----	-----	----	--

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון בלתי מבוקר מיליוני ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
40,571	4,714	278	34,723	856	
317	(5)	(4)	311	15	
(114)	(95)	-	(4)	(15)	
1,632	137	9	1,384	102	
(89)	(89)	-	-	-	
(2,036)	-	-	(2,001)	(35)	
40,281	4,662	283	34,413	923	

יתרה ליום 1 ביולי, 2025

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד *

תקבולי ריבית ודיבידנד

השקעות

מימושים

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה

שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים

והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30

בספטמבר 2025

317	(5)	(4)	311	15
-----	-----	-----	-----	----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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 חוב		
		מכשירי הון בתי מבוקר מיליוני ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
37,155	4,745	240	31,543	627
1,286	95	27	1,145	19
(15)	-	-	(5)	(10)
1,450	-	-	1,383	67
-	-	-	-	-
(1,870)	-	-	(1,843)	(27)
38,006	4,840	267	32,223	676

יתרה ליום 1 ביולי, 2024

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד *

תקבולי ריבית ודיבידנד

השקעות

מימושים

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה

שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים

והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30

בספטמבר 2024

1,286	95	27	1,145	19
-------	----	----	-------	----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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
3,116	334	(11)	2,752	41	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
(2,075)	(780)	(4)	(1,254)	(37)	ברוח או הפסד (*)
2,558	669	11	1,726	152	תקבולי ריבית ודיבידנד
(62)	(62)	-	-	-	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

3,172	390	(11)	2,752	41
-------	-----	------	-------	----

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

3. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3

31 בדצמבר 2024			30 בספטמבר 2025			שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	נתונים מכשירים פיננסיים 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	2.0 - 2.9	33,679	2.3	2.2 - 2.8	34,413	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	5.1	2.4 - 8.4	923	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון	מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	10.0	8.0 - 24.0	70	9.8	8.0 - 26.1	83	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון	מכשירי הון
גידול משמעותי במכפילי שוק יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	5.1	5.5 - 5.9	11	5.6	5.5 - 5.9	9	השוואת לחברות דומות בשוק	מכפילי שוק	מכשירי הון

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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 בדצמבר 2024		ליום 30 בספטמבר 2024		ליום 30 בספטמבר 2025	
שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
1,545	1,633	1,506	1,623	1,202	1,273
5,813	5,846	5,724	5,854	6,558	6,400
7,358	7,479	7,230	7,477	7,760	7,673

התחייבויות פיננסיות:

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 שהגשנתן 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 19, 22, ו-29 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'	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 שנתיים" בנסיבות ובסכום החורגים מהמותר.	מי	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. 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. הצדדים מצויים בהליך גישור	כ-2,300 מיליוני ש"ח. מיוחס למגדל ביטוח כ-827 מיליוני ש"ח.

¹ תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה הינה הערכאה בה הוגש במקור ההליך.

² הפניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.

³ הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, כפי שהתבקש בבקשת האישור שהוגשה לראשונה בהליך, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה אלא אם צוין אחרת.

⁴ הסכום אותו העריך התובע בתביעה המקורית. אלא אם צוין אחרת הסכומים נקובים בקירוב.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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. במאי 2021 מגדל ביטוח ונתבעות נוספות הגישו בקשת רשות ערעור. בנובמבר 2022 בית המשפט העליון דחה את בקשת רשות הערעור תוך שמירת זכותן של הנתבעות לשוב ולהעלות את הטענות בערעור על פסק הדין הסופי. בינואר 2023 בית המשפט מינה מומחה בתיק בהתאם לפסק הדין, אשר החל את פעילותו מול הצדדים, תוך עדכון בית המשפט במסגרת בקשות ביניים. הצדדים מצויים בהליך גישור.	כ-503 מיליוני ש"ח, מתוכם כ-120 מיליוני ש"ח ביחס למגדל ביטוח ⁵ .

⁵ לפי כתב התביעה המתוקן שהוגש בהתאם להחלטת האישור.

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
2	המשך				יצוין, כי הוגשה תביעה ובקשה לאישור תביעה כייצוגית נוספת כנגד 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 יתייטר ניהול תביעה נוספת זו ובקשת אישורה כתובענה ייצוגית, אשר הוגשה מלכתחילה למען הזהירות בלבד, למקרה שבית המשפט יקבע אחרת ביחס לחברי הקבוצה. ראו לעניין זה תובענה מס' 7 בסעיף זה להלן.	
3	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' מגדל מקפת וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות את דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה וכן אי מתן הודעה מוקדמת לפני הפרישה לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שייגבו מהם שלא כדין, ולחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים, בין כל עמיתי הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות שזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או זכאי לקבל פנסיית זקנה.	במרס 2022 אישר בית המשפט המחוזי את בקשת האישור כנגד מקפת ויתר הנתבעות. בית המשפט קבע כי הגדרת הקבוצה תכלול כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מהנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. התיק נקבע להוכחות. הצדדים מצויים בהליך גישור.	48 מיליוני ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
4	9/2015 מחוזי - מרכז	מבוטחת בפוליסת סיעוד נ' 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 ומצויה הליך גישור.	עשרות ואף מאות מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
5	1/2019 מחוזי - תל אביב	מבוטחת נ' 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 לכיסוי שהוצג באופן מטעה ו/או לא נוסח כראוי.	הקבוצה אותה התובעת לייצג הינה לקוחות מגדל שרכשו פוליסת בריאות מסוג תאונות אישיות אשר 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 המוסד סיעודי, בשלוש השנים שקדמו למועד הגשת בקשת אישור התובענה כייצוגית.	בפברואר 2021 ניתנה החלטה המורה על אישור התובענה כייצוגית, אישור התובענה מתייחס לכל 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 המוסד סיעודי, בשלוש השנים שקדמו למועד הגשת בקשת אישור התובענה כייצוגית.	בשלב זה מוערך בכ-24 מיליוני ש"ח.
					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, אשר 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.	

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
6	5/2019 מחוזי - תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח חיים נ' 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. תובענה זו ותובענה מס' 8 בסעיף זה להלן, נדונות במאחד, כאשר כל בקשת אישור תתנהל בהתאם לכתבי הטענות המקוריים שהוגשו בנפרד. התיק נקבע להוכחות. הצדדים מצויים בהליך גישור.	692 מיליוני ש"ח.
			בבקשה, נסמך התובע על החלטה המאשרת תביעה ייצוגית כנגד חברת ביטוח אחרת לגבי פוליסות שנהוגות באותה חברה בעילות דומות.			
			תביעה דומה הוגשה גם כנגד חברת ביטוח נוספת.			

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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
7	6/2019 מחוזי - תל אביב	צד ג' של מבוטח בפוליסת ביטוח רכב נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בטענה כי מגדל ביטוח אינה משלמת ריבית על תגמולי ביטוח בחלופ 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בפברואר 2021 ניתן פסק דין חלקי בתביעה הראשונה, אשר קיבל את התביעה, לרבות את בקשת התובעים להרחבת חברי הקבוצה, עד למועד מתן פסק הדין, כפי שעתר המבקש בתובענה זו. בהתאם, סביר כי יתייתר ניהול תובענה זו ובקשת אישורה כייצוגית. לפרטים בעניין התובענה הראשונה ופסק הדין החלקי, ראו תובענה מס' 2 בסעיף זה לעיל.	90 מיליוני ש"ח.

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	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
8	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".	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. תובענה זו ותובענה מס' 6 בסעיף זה לעיל, נדונות במאוחד, כאשר כל בקשת אישור תתנהל בהתאם לכתבי הטענות המקוריים שהוגשו בנפרד. התיק נקבע להוכחות. הצדדים מצויים בהליך גישור.	1.5 מיליארד ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
9	2/2020 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח חיים נ' 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 זרה 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. התיק נקבע לסיכומים. הצדדים פנו להליך גישור.	לא הוערך על ידי המבקש.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
10	4/2020 מחוזי - חיפה	מבוטח בפוליסת ביטוח רכב (חובה ורכוש) נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות, בניגוד, כביכול, לחובתן על פי דין, נמנעות מלהפחית את דמי הביטוח בפוליסות ביטוח רכב (חובה ורכוש), וזאת על אף שהסיכון אליו חשופות הנתבעות פחת, כנטען בתובענה, באופן מהותי ביותר עקב הגבלות התנועה שהוטלו כתוצאה מהתפרצות נגיף הקורונה בישראל אשר הביאו לצניחה דרמטית בהיקף הנסיעה, וזאת החל מיום 8 במרס 2020 ועד להסרה מוחלטת ומלאה של הגבלות התנועה האמורות ("התקופה הקובעת"). עילות התביעה העיקריות הנטענות הינן: עשיית עושר ולא במשפט, הפרת הוראות חוק חוזה ביטוח, עילות חוזיות של הפרת חובת תום הלב בקיום חוזה, עוולת הפרת חובה חקוקה ועוולת הרשלנות. הסעדים העיקריים הנתבעים הינם: השבת הפרמיה העודפת שגבו הנתבעות מחברי הקבוצה בתקופה הקובעת; צו עשה המורה לנתבעות להתאים את גביית דמי הביטוח לסיכון לו חשופות הנתבעות בפועל בתקופה הקובעת ו/או פס"ד הצהרתי הקובע כי הפחתה מהותית בשימוש ברכב בנסיבות כדוגמת המאורעות נשוא התובענה מחייבת התאמה (הפחתה) של הפרמיה.	כל מי שהיה מבוטח אצל אחת או יותר מהנתבעות בביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג', במהלך התקופה הקובעת או חלק ממנה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש אפריל 2020 הוגשו שלוש בקשות לאישור תביעה ייצוגית נגד 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. בחודש אוגוסט 2025, בית המשפט המחוזי בחיפה דחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית תוך פסיקת הוצאות בסכום לא מהותי לטובת מגדל ביטוח. בנובמבר 2025 הוגש ערעור לבית המשפט העליון.	125 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
11	5/2020 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' מגדל מקפת וחברות מנהלות נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור העמיתים, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה ו/או שהרישום בעניינן שגוי. עילות התביעה הנתענות הן, בין היתר, הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), חוק הגנת השכר, פקודת מס הכנסה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, פגיעה באוטונומיה, גזל וחוק הגנת הצרכן. הסעדים העיקריים: להורות לנתבעות להפסיק את שלילת הטבת המס הלא חוקית; להורות על השבה ו/או תשלום כמפורט בתובענה, לכל חברי הקבוצה ו/או הציבור; ולהורות לנתבעות לעדכן את הדוחות השנתיים שבעניינם נעשה סיווג שגוי של הפרשות.	כלל לקוחותיהם של הנתבעות בעבר ובהווה, אשר הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות אשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח).	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. מגדל מקפת הגישה בקשה להגשת הודעת צד שלישי כנגד רשות המיסים. באוגוסט 2021 הוגשה תגובת רשות מיסים להודעת צד ג', לפיה היא מקבלת את עמדת המשיבות ביחס לפרשנות הדין בנוגע לסיווג ההפרשות החייבות במס בקרן השתלמות תוך שהיא מציינת כי המשיבות מהוות רק צינור להעברת כספים לרשות המיסים. לעמדת הרשות, הטענה המרכזית בהליך היא כנגד הנחיות הרשות לאופן יישום הוראות הדין לקביעת התקרה המוטבת להטבת מס, ולפיכך יש לצרפה כמשיבה בהליך, בתור "צד דרוש", ולא כצד ג'. בינואר 2022 בית המשפט החליט לצרף את רשות המיסים כמשיבה לבקשה והמליץ לצדדים לפנות לגישור. באוגוסט 2022 הוגשה תגובת רשות המיסים לבקשה שהוגשה נגדה, במסגרת בקשת האישור, לפיה היא סבורה כי דין הבקשה לאישור התובענה כייצוגית הינו דחיה. הצדדים מצויים בהליך גישור.	לא ניתן להעריך.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
12	5/2020 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח מנהלים נ' 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. ראו לעניין זה את באור 7.1.39 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024.	לא ניתן להעריך.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
12	המשך				בחודש ינואר 2024 ניתנה החלטה המאשרת באופן חלקי את בקשת האישור כנגד מגדל ביטוח. אישור התובענה מתייחס לכל מבוטח שהתקשר עם המשיבה לרכישת ביטוח מנהלים בתקופה הרלוונטית ואשר בשבע השנים שקדמו להגשת ההליך דנן כספים שהופרשו עבורו בגין גמל או פיצויי פיטורין יועדו לרכישת ביטוח אבדן כושר עבודה. כמו כן, במסגרת הבקשה נדחתה טענת התובע 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. באוקטובר 2025 דחה בית הדין הארצי לעבודה את בקשת רשות הערעור שהגיש התובע. בנובמבר 2025 הוגשה עתירה לבג"ץ למתן צו על תנאי לביטול פסק דינו של בית הדין הארצי לעבודה.	

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
13	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. בעקבות הסכמת הצדדים, מונה מומחה במסגרת הליך גישור.	228 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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	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 מוגשת בבקשת האישור כוללת את כל מי שהיה מבוטח של הנתבעות בביטוח תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות ואשר לא זכה להשבת הוצאותיו לרכישת קאנביס רפואי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בהתאם להמלצת בית המשפט, הצדדים פנו להליך גישור.	כ-79 מיליוני ש"ח ביחס לכלל הנתבעות.
15	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 7 השנים שקדמו להגשת הבקשה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אודותיו עבר לצד שלישי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביולי 2024 התקיים דיון, אשר במסגרתו נקבע כי הצדדים יבואו ביניהם בדברים ויעדכנו את בית המשפט האם הגיעו למתווה פשרה מוסכם. התיק מצוי בשלב הגשת הסיכומים.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים במיליוני שקלים, ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
16	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 הנתבעות הן, בין היתר, הפרת חוזה, הפרת חובה חקוקה, הפרת חובות מוגברות המוטלות על הנתבעות כחברות ביטוח, הפרת חובת גילוי, עשיית עושר ולא במשפט וכן תנאי מקפח בחוזה אחיד. עיקר הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם צו הצהרתי לפיו ניכוי הריבית מהתשואה החודשית כאמור מהווה הפרת הפוליסות שהנפיקו הנתבעות, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט ועוד; צו עשה המורה לנתבעות לתקן את ההפרה לעתיד לבוא; השבת כל הסכומים שנוכו לחברי הקבוצה שלא כדין מתוך התשואה החודשית, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, החל ממועד הניכוי ועד לקבלת הפיצוי בפועל, וזאת החל בשבע השנים שקדמו להגשת בקשת האישור. סכום הנזק הממוני של התובעת הוערך בסך 1,000 ש"ח.	כל מבוטחי הנתבעות, אשר רכשו מהן פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חסכון, שהונפקה בין השנים 1991 עד 2004, ואשר נוכתה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה, על סמך ההוראה בפוליסה, לפיה סכום הגמלה החודשית ישתנה "מדי חודש בחודשו על פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על פיה חושב סכום הגמלא החודשית וההוראות המתאימות לעניין זה בתכנית הביטוח" ו/או כל הוראה דומה אחרת.	ההליך מצוי בבירור הבקשה התובענה כייצוגית. מגדל ביטוח הצטרפה להליך הגישור, יחד עם יתר הצדדים להליך. כנגד מגדל ביטוח הוגשו שתי תובענות ובקשות לאישור תובענות בנושאים דומים, ראו תובענות מס' 6 ו-8 בסעיף זה לעיל.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
17	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. ביולי 2025 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון, אשר דחה את הערעור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
18	9/2022 מחוזי - 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בהתאם להמלצת בית המשפט, הצדדים פנו להליך גישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
19	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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. מצויים בהליך גישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
20	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 יוני 2025 הגישו הצדדים הודעה לבית המשפט העליון, לפיה הם מנהלים הידברות לגיבוש הסדר הסתלקות מוסכם מבקשת האישור. בהתאם לכך, בית המשפט העליון הורה על החזרת התיק לדיון בפני בית המשפט המחוזי.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש באופן מצרפי ובהתייחס לכל חברות הביטוח הנתבעות בבקשת האישור, ועומד על סך של 80 מיליוני ש"ח.

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
21	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 יספקו למבוטחים מלוא השירותים ו/או הכיסויים הביטוחיים על ידי מי מהמשיבות עד סיום המלחמה - במצב חירום לאור ובהתאם לחוקים והנחיות החירום המשתנות ומתעדכנות השכם וערב" (לשון הבקשה). כמו כן, הוגדרו מספר תתי קבוצות בגוף הבקשה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במאי 2024 התקיימה ישיבת קדם משפט בסופה הורה בית המשפט למבקשים להודיע האם הם עומדים על המשך ניהול ההליך, בשים לב לסיכויי הצלחתו. ביוני 2024 המבקשים הודיעו כי הם עומדים על המשך ניהול ההליך.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה ביחס לכלל הנתבעות, הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח. ביחס לאחת מתתי הקבוצות שהוגדרו בבקשות אישור - מגויסי צו 8, הוערך סכום הנזק הנטען ביחס לכלל הנתבעות בסך של כ-10 מיליוני ש"ח.
22	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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים פנו להליך גישור.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה הוערך על 2.5 מיליוני 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
23	4/2024 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	עמיתה (לשעבר) בקרן הפנסיה נ' מגדל מקפת	עניינה של בקשת האישור בטענה כי במקרים בהם מבצע המעסיק הפקדות בדיעבד, מגדל מקפת מנכה מתוך ההפרשות או כספי החסכון הפנסיוני של עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהולה, את עלות הכיסויים הביטוחיים למקרים של אובדן כושר עבודה או פטירה, באופן רטרואקטיבי, מבלי שהיה בכך כדי להקנות לעמיתים אלו זכות ביטוחית כלשהי, ומבלי שמגדל מקפת נשאה בסיכון כלשהו. זאת, לפי הטענה, בניגוד להוראות הדין, לרבות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופת גמל), התשע"ג-2013 ותקנוני הפנסיה.	כל מי שהיו בעבר או הינם בהווה עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהולה של מגדל מקפת, וזו ניכתה מהפרשותיהם הפנסיוניות או מהחיסכון הפנסיוני כספים לטובת רכישת כיסויים ביטוחיים בניגוד לדין, במהלך 7 השנים האחרונות.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
24	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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש אוקטובר 2025 הוגש הסדר פשרה לאישור בית המשפט, הכולל תשלום לקרן לניהול תובענות ייצוגיות בסכום לא מהותי וכן תשלום גמול ושכ"ט בסכומים לא מהותיים.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני 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
25	6/2024 מחוזי - תל אביב	מבקשים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מתקיימי 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 למתקיינים לבצע כיול, כאמור, ואף נמנעות מלגלות למבוטחים במעמד רכישת כתב השירות או לאחר מסירת הרכב, כי הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית, חרף הוראות היצרן והסיכון הכרוך בכך.	שלוש הקבוצות בשמן מוגשת התובענה, כוללות קבוצת צרכנים המחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות, כאשר במהלך החלפת השמשה הקדמית, בעת הפעלת כתב השירות, מערכת הבטיחות ברכבם לא נבדקה ו/או לא כוילה (קבוצה א'); קבוצת צרכנים המחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות, כאשר בעת הפעלת כתב השירות, המתקין מטעם הנתבעות גבה מהם תוספת תשלום עבור בדיקה ו/או כיול של מערכת הבטיחות (קבוצה ב'); קבוצת צרכנים שבבעלותם רכב המצויד במערכת בטיחות שרכשה כתב שירות/ביטוח שמשות מהנתבעות, ולא נמסר להם במעמד רכישת כתב השירות כי הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית (קבוצה ג').	מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנתען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

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	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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל נטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
27	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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 50 מיליוני 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
28	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.	ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנתען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
29	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.	ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנתען של חברי הקבוצה הוערך בסכום של 5 מיליוני ש"ח.
30	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	ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנתען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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
31	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.	מצוי ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
32	8/2025 בית הדין האזורי לעבודה, תל-אביב	מבוטח בביטוח מנהלים נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי כאשר מגדל ביטוח פועלת לגביית חובות מעסיקים בגין הפרשות שצריכות היו להתבצע לטובת העובד, היא נוטלת מתוך הכספים שנגבו על ידה סכומים למימון הוצאותיה שלא כדין.	כל מבוטח ו/או יורשיו ו/או מוטביו, אשר בעת גביית כספים המגיעים לו ממעסיקו, המשיבה גבתה לכיסה כספים בגין הוצאותיה, וזאת החל מ-7 השנים שקדמו למועד הגשת בקשת האישור ועד למועד אישור תובענה זו.	מצוי ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה לא הוערך.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
33	9/2025 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב - יפו	עמית בקופת גמל וקרן השתלמות נ' מגדל ביטוח ומגדל מקפת	עניינה של בקשת האישור בטענה כי המשיבות אינן מפצות עמיתים בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות בגין איחורים בביצוע בקשות נידוד, משיכה ושינוי מסלול השקעה, וזאת, לפי הטענה, בניגוד לדין.	כלל העמיתים בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי מגדל ביטוח ומגדל מקפת, אשר במהלך שבע השנים האחרונות: (א) חוו איחורים בהעברת כספים (נייד) או בשינוי מסלול השקעה, בניגוד להוראות תקנה 5(א) לתקנות הנייד, וכן תקנה 33(ב) לתקנות מס הכנסה (קופות גמל); ו/או (ב) חויבו בתקופת האיחור בדמי ניהול עודפים, כפער בין הקופה המעבירה לקופה המקבלת, שהיו גבוהים מן השיעור שהובטח להם או שנקבע בתקנון הקופה; ו/או (ג) לא קיבלו פיצוי יזום בגין האיחורים האמורים, בניגוד להוראות חוזר הממונה והכרעות עקרוניות נוספות; ו/או (ד) פניותיהם למחלקת פניות הציבור לא נענו בתוך 30 ימים כמתחייב בחוזרי הממונה או שנענו באופן חלקי בלבד ובאיחור ניכר.	ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה לא הוערך.
34	11/2025 בית הדין האזורי לעבודה, חיפה	מבוטחת בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח גובה בפוליסות ביטוח מנהלים דמי ניהול שוטפים גם מרכיב הכיסוי הביטוחי בגין אובדן כושר עבודה, וזאת, לפי הטענה, בניגוד להסכמות הצדדים ולדין.	כלל מבוטחי מגדל ביטוח בביטוחי מנהלים אשר נגבים מהם דמי ניהול שוטפים גם מדמי ביטוח אובדן כושר עבודה.	ההליך בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום נומינלי של 3.2 מיליוני ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 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 מיליוני ש"ח.	בהליך הוגשו כתבי טענות, התקיימו דיוני הוכחות ונערכו סיכומי טענות בעל-פה. בחודש מאי 2025, ניתן פסק-דין המאשר את בקשת המבקש להסתלק מהליך, אשר הוגשה בהמלצת בית המשפט.
3	9/2015 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל ביטוח וחברות מנהלות קרנות פנסיה	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי המשיבות משלמות לסוכני ביטוח עמלות הנגזרות מדמי הניהול, באופן שיוצר ניגוד עניינים בפעילות סוכני הביטוח ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי.	נאמד על ידי התובע בסך של 2 מיליארד ש"ח (ביחס לכלל הנתבעות).	בנובמבר 2022, בית המשפט המחוזי בתל אביב דחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית וקבע, בין היתר, כי הפרקטיקה שהייתה נהוגה בעת הרלוונטית לבקשת האישור וקודם לתיקון מספר 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 לא הייתה אסורה על פי החוק. בינואר 2023 הומצא למגדל ביטוח כתב ערעור לבית המשפט העליון. ביולי 2025 נדחה הערעור.

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
4	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.	מעל 3 מיליוני ש"ח.	בחודש אוקטובר 2025 הוגשה בקשת הסתלקות מההליך הכוללת תשלום גמול ושכ"ט בסכום לא מהותי, וניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות.
5	7/2023 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב-יפו	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל מקפת	עיקר עניינה של בקשת האישור הינו בטענה כי מגדל מקפת נוהגת להחתים מראש חלק מעמיתיה, בעת הצטרפותם לקרנות הפנסיה שבניהולה, על הסדר הארכת ביטוח המאפשר ניכוי אוטומטי של עלות הריסק מיתרת החיסכון הפנסיוני הצבורה, למשך תקופה כוללת שלא תעלה על 24 חודשים, וזאת לפי הטענה, שלא בהתאם להסדר הקבוע בהוראות הדין.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקשת בסך העולה על 4 מיליוני ש"ח.	בחודש אוקטובר 2025 הוגשה בקשת הסתלקות מההליך, וניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות תוך פסיקת הוצאות בסכום לא מהותי לטובת מגדל מקפת.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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 מיליוני ש"ח.	הוגש כתב הגנה בינואר 2019. בנובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליוני 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 כייצוגיות

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, 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	כמות תביעות	במיליוני ש"ח	סוג
בלתי מבוקר			
1,019	5		<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>
1,019	4		צוין סכום המתייחס לחברה
-	1		לא צוין סכום התביעה
2,732	29		<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>
2,643	7		צוין סכום המתייחס לחברה
89	2		התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	20		לא צוין סכום התביעה
800	1		<u>תביעות מהותיות אחרות</u>

סכום ההפרשה הכולל בגין התובענות הייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים שהוגשו כנגד החברות המאוחדות, כמפורט לעיל, לימים 30 בספטמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, הסתכם לכ-535 מיליוני ש"ח (מתוכו סך של כ-316 מיליוני ש"ח בגין תובענות שנסגרו) וכ-481 מיליוני ש"ח (מתוכו סך של כ-277 מיליוני ש"ח בגין תובענות שנסגרו) בהתאמה.

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

(1) לפרטים אודות הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים המתנהלים כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות, ראו באור 1.1.1.39 עד באור 3.1.1.39, באור 7.1.1.39 עד באור 10.1.1.39, וכן באור 12.1.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

(2) בהמשך לאמור בבאור 3.1.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 6 באפריל 2025, עם סיום כהונתה של גב' רונית בודו כדירקטורית בלתי תלויה 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 3.1.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, במהלך תקופת הדוח, ביום 17 ביולי 2025, קיבלה מגדל ביטוח, טיוטת דוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי שנערכה על-ידי גורם חיצוני שממונה בידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "טיטת הדוח"). מגדל ביטוח למדה את טיוטת הדוח, והשיבה לגופם של דברים במהלך התקופה שניתנה לה על-ידי הרשות.

(4) בהמשך לאמור בבאור 12.1.1.39 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 1-1-2024 (ממשק מקוון לעניין ניתוחים בישראל). ביום 19 באוקטובר 2025, לאחר שהרשות שקלה את טענות מגדל ביטוח בנושא, התקבלה הודעת הממונה בדבר הטלת עיצום כספי בפועל בסך של 250 אלפי ש"ח ועיצום כספי על תנאי בסך 250 אלפי ש"ח, וזאת לאחר שהממונה מצא כי התקיימו חלק מהטעמים להפחתת העיצום המנויים בהוראות התוספת החמישית לחוק הפיקוח על הביטוח.

(5) לפרטים אודות הליכים מכוח סעיפים 198 ו-198א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - "חוק החברות") על רקע התנהלות בעל השליטה בחברה ראו באור 4.1.1.39 ו-5.1.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. בהמשך לאמור בבאור 5.1.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ובשים לב לדחיית הדיון בערעור נשוא הבקשה הראשונה לאישור התביעה הנגזרת (כהגדרת המונח בבאור 4.1.1.39 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024), ביום 25 במאי 2025 התקבלה בקשת המשיבים להמשיך עיכוב הדיון בבקשת האישור השנייה (כהגדרת המונח בבאור 5.1.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024), וזאת עד לאחר שיתקיים הדיון בערעור נשוא הבקשה הראשונה לאישור התביעה הנגזרת.

(6) החברה ו/או החברות המאוחדות חשופות לתביעות או לטענות נוספות בעילות שונות, שאינן 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 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-19 מיליוני ש"ח) וזאת מעבר לחשיפות הכלליות המתוארות בבאור זה ובכללן בסעיפים 9.1 ו-10.1 לבאור זה.

(7) 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.

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

(8) בהמשך לאמור בבאור 7.ג.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, בין הצדדים התגלעו מחלוקות בקשר ליישום הסדר הפשרה, ובהן האם יש לבצע שערור של סכום ההשבה בתקופה שבין מועד ההפחתה (כהגדרתו בהסדר הפשרה) של רכיב גורם הפוליסה, לבין מועד ביצוע ההשבה בפועל (להלן - "שאלת השערור"); וכן האם בחישוב שיעור ההחזר בגין רכיב החסכון, יש להביא בחשבון כיסויי ריסק שנרכשו בנוסף לתכנית (להלן - "שאלת חישוב שיעור ההחזר").

בחודש אוגוסט 2025 הוגשה עמדת היועצת המשפטית לממשלה בעניינים אלו (להלן - "עמדת היועמ"ש"), ולפיה יש לדחות את עמדת מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות בהליך זה, כך שבשאלת השערור, יש להורות על הוספת התשואה הנדרשת עד למועד ביצוע ההשבה בפועל; ובשאלת חישוב שיעור ההחזר, אין מקום להביא בחשבון את כיסויי הריסק הנוספים שנרכשו בחישוב שיעור ההחזר בגין רכיב החסכון. עמדת היועמ"ש כוללת התנגדות לעמדת מגדל ביטוח וחברות הביטוח הנוספות ביחס למחלוקות אחרות בקשר ליישום הסדר הפשרה.

במהלך תקופת הדוח, מגדל ביטוח הגישה את התייחסותה לעמדה זו לבית המשפט.

ביום 21 בספטמבר 2025 נתן בית המשפט המחוזי החלטות שונות בנוגע להיבטים יישומיים של הסדר הפשרה. ההחלטה המרכזית נוגעת לאופן חישוב סכום ההשבה של "גורם פוליסה", אשר נגזר מחלקו היחסי של רכיב החיסכון בפוליסה (להלן - "ההחלטה"). בהתאם להחלטה, בחישוב החלק היחסי של רכיב החיסכון כאמור, לא יובאו בחשבון רכיבי כיסויים ביטוחיים נוספים שנרכשו וכן רכיבי חיסכון שונים שנקבעו בהחלטה.

נכון למועד פרסום הדוח, עומדות ותלויות בפני בית המשפט בקשות ותגובות ביניים בקשר להחלטה כאמור.

(9) הממונה מפרסם מעת לעת ניירות עמדה, עקרונות לניסוח תוכניות ביטוח, מסמכי נהגים ראויים ולא ראויים וכיצד באלה מסמכים או טיוטות מסמכים הרלבנטיים לתחומי פעילותה של הקבוצה אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מבטחים ו/או עמיתים/ים 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 המבטחים 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 מבטחים ו/או עמיתים על פי תוכניות ביטוח ו/או קרנות ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת מבטחים.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבטחים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול הגופים המוסדיים, ניהול זכויות מבטחים ועמיתים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי הגופים המוסדיים, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבטחים. בהתאם לממצאי הביקורות, לנתונים המועברים או בעקבות מקרים נקודתיים אחרים, מתקבלות לעיתים הודעות בדבר כוונת הממונה להטיל עיצומים כספיים, ולעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים בהתאם לסמכויותיו על פי דין.

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

10) 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, בטיוב 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, ראו באור 37. א לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024.

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב העתודות הביטוחיות

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 השלימה מגדל ביטוח מחקר לגבי הנחות דמוגרפיות עבור פוליסות סיעוד. כתוצאה מהמחקר, מגדל ביטוח עדכנה הנחות לגבי שיעורי התמותה לפני ואחרי תביעה, התחלואה, הביטולים, ועמלות הסוכנים העתידיות. ההשפעה הכוללת של עדכונים אלה הייתה גידול בהתחייבויות הביטוחיות בשייר. בנוסף, באופן שוטף חלים שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי.

סך ההשפעה של כל האמור לעיל על ה-CSM נטו מביטוח משנה לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 הינה קיטון של כ-425 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח החיים וקיטון של כ-244 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות, ללא השפעה מהותית מידית על סעיפי הרווח וההפסד.

סך ההשפעה על ה-CSM נטו מביטוח משנה בגין שינויים שוטפים בתיק הביטוחי לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הינה קיטון של כ-171 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח חיים וגידול של כ-22 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות.

במהלך שנת 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) (להלן "הרשות" או "רשות שוק ההון", לפי העניין) בנוגע לעדכון הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי, 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 בגמלאים 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 בכיסויי אובדן כושר עבודה.
5. יישום מודל סטוכסטי לשיפור הערכת השווי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאין סימטריות בפוליסות ביטוח מנהלים. לפירוט לגבי מהות המודל, ראו באור 3.ד.

בנוסף, חלו שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי, בין היתר כתוצאה מעליה בשיעור הביטולים בפועל בפוליסות ביטוח מנהלים וכן בשל ההשלכות של יישום השינויים הרגולטוריים בתחום הבריאות.

מתוך האמור לעיל בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום ה-30 בספטמבר 2024 השינויים בהנחות היו בעיקר בגין סעיפים 1-3.

סך ההשפעה של כל האמור לעיל על ה-CSM נטו מביטוח משנה לתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 וביום 31 בדצמבר 2024 הינה קיטון של כ-1,028 מיליוני ש"ח ו-407 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח חיים בהתאמה, וגידול של כ-310 מיליוני ש"ח וכ-245 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות בהתאמה, ללא השפעה מהותית על סעיפי הרווח וההפסד.

בגין האמור לעיל, לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 לא נרשמה השפעה מהותית על ה-CSM.

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 ולתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 הכירה החברה ברווחים מהשקעות אחרות, נטו בסך של כ-635 מיליוני ש"ח לפני מס וכ-501 מיליוני ש"ח לפני מס בהתאמה. בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 לא נרשמו לחברה רווחים מהותיים מהשקעות אחרות.

בעקבות שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות) חלו ההשפעות הבאות:

במהלך תקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ה-CSM בתיקי המשתתף עלה בכ-1,252 מיליוני ש"ח ו-596 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

במהלך תקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 ה-CSM בתיקי המשתתף עלה בכ-2,318 מיליוני ש"ח ובכ-507 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 השפעת שינוי עקום הריבית על ה-CSM לא הייתה מהותית.

להשפעת שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות על ההתחייבויות הביטוחיות ברווח והפסד, ראו באור 11.

ב. ביום 9 בפברואר 2025, הודיע פרופ' אמיר ברנע, יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, על כוונתו לסיים את כהונתו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח ביום 30 ביוני 2025. לפרטים נוספים ראו באור 3.1.39 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

במהלך 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 על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה").

במהלך תקופת הדוח, ביום 16 ביולי 2025, הודיע פרופ' ברנע, כי לצורך קידום הליך הבחירה של יו"ר דירקטוריון אחר במקומו, הוא דוחה את פרישתו מתפקידו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, וזאת עד למועד קבלת אי-התנגדות הממונה ליו"ר הדירקטוריון שייבחר על-ידי דירקטוריון מגדל ביטוח (חלף פרופ' ברנע).

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

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

הקצאה זו הינה בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני ובהתאם להוראות מדיניות התגמול הרלוונטית החלה על ניצע אחד מבין השניים. המניות שתנבענה ממימוש האופציות המוצעות היוו (נכון למועד ההענקת) כ-0.05% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה. למרות האמור לעיל, הנחה בדבר מימוש מלא של האופציות למספר זה של מניות היא תיאורטית בלבד בשל יישום מנגנון "מימוש נטו" המשקף את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות בלבד. הקצאת האופציות לניצעים נעשית בהתאם להוראות מסלול רווח הון. השווי ההוגן של סך האופציות לניצעים (700 אלפי ש"ח ביחס לכל ניצע), נקבע על-פי הערכת שווי של מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי המבוססת על המודל הבינומי לתמחור אופציות בהתאם לתנאים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו ולנתונים שהיו נכונים למועד אישור הענקת. יצוין, כי הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של ניצע אחד מבין השניים על חלק מחבילת התגמול לה הוא זכאי (חלק זכאות למענק כולו או חלקו). בנוסף לחלוף מועדי ההבשלה כמפורט להלן, הבשלת האופציות כפופה גם לעמידה בשני תנאי הביצוע שלהלן, במצטבר: (1) יחס כושר פרעון אחרון שפרסמה מגדל ביטוח (לרבות ובהתחשב בפעולות הוניות שבוצעו לאחר מועד פרסום יחס 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 תבשלנה בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנה ממועד הקצאת האופציות, המנה השנייה תבשיל לאחר שנתיים ממועד הקצאת האופציות ואילו המנה השלישית תבשיל לאחר שלוש שנים ממועד ההקצאה (להלן - "מנת האופציות הראשונה", "מנת האופציות השנייה" ו-"מנת האופציות השלישית", בהתאמה). אורך חיי האופציות הינו שלוש שנים ממועד ההבשלה של כל מנה, למעט במקרה של סיום יחסי עבודה או כהונה בין הניצעים לבין 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.

ה. במהלך תקופת הדוח, ולאחר התקיימות התנאים המקדימים למימוש הכפוי (ובין היתר, הגעה למחיר הלימיטי; חלוף תקופת נאמנות המינימאלית לפי מסלול רווח הון; חלוף תקופת ההבשלה; התקיימות תנאי הביצוע הרלוונטיים וכיוצא בזה), בוצע מימוש כפוי של 6,766,044 אופציות שאינן רשומות למסחר ל-3,366,374 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ו. ביום 9 ביולי 2025 פרסמה מגדל גיוס הון, חברה בת של מגדל ביטוח, תשקיף מדף, הנושא את תאריך 10 ביולי 2025, לאחר שהתקבל לכך היתר מרשות ניירות ערך.

ז. לפרטים נוספים אודות טיטות דוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי שנערכה ביחס למגדל ביטוח, ראו באור 3.1.13 לדוחות הכספיים.

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

ט. ביום 26 ביולי 2025 התקבל מכתב מאת הממונה (להלן בסעיף זה - "המכתב"), הממוען לפרופ' רוני גמזו, יו"ר דירקטוריון החברה. המכתב התקבל על רקע בקשה לקבלת אי-התנגדות הממונה למינוי של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח. במסגרת המכתב, הודיע הממונה, בין היתר, על כוונתו להתנגד לבקשה כאמור, וזאת מאחר שלעמדת הממונה, הרכב הדירקטוריון (בעקבות המינוי האמור) לא יעמוד בהוראותיו לעניין מספר הדירקטורים הבלתי תלויים במגדל ביטוח. הממונה הדגיש במכתבו, כי הרשות טרם נדרשה לבחינת מכלול ההיבטים הנוגעים לבקשה, שיקולים נוספים, דוגמת ניגוד עניינים, כשירות מקצועית וסוגיות אחרות הנוגעות לממשל התאגידי הרצוי בחברה.

י. ביום 27 ביולי 2025 החליט דירקטוריון החברה, בעקבות הודעת הממונה על כוונתו להתנגד למינוי של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, כאמור בביאור 14.ח. לעיל, לשוב ולאשר את החלטתו מיום 13 ביולי 2025, לעניין המינוי של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, בכפוף לאי-התנגדות הממונה ולפינוי מקום (של דירקטור שאינו בלתי תלוי) בדירקטוריון מגדל ביטוח.

יא. בהמשך לאמור בבאור 4.ז.38 (ח) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, במהלך חודש יוני 2025 הודיע שופט בית המשפט העליון בדימוס, מר חנן מלצר, אשר כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה עד ליום 5 בנובמבר 2024 (להלן - "מר מלצר"), כי אין בכוונתו לבקש את האצת האופציות שלא היו צפויות להבשיל באופן אוטומטי במועד סיום העסקתו. בהתאם לכך, אופציות אלו פקעו במועד סיום ההעסקה. כמו-כן, ביום 13 ביולי 2025, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, אישר דירקטוריון החברה את הסדר אי התחרות ביחס למר מלצר.

יב. ביום 5 באוגוסט 2025, ולאחר התקיימות התנאים המקדימים למימוש הכפוי (ובין היתר, הגעה למחיר הלימיטי; חלוף תקופת הנאמנות המינימאלית לפי מסלול רווח הון; התקיימות תנאי הביצוע הרלוונטיים וכיוצא בזה), בוצע מימוש כפוי של 1,087,316 אופציות שאינן רשומות למסחר ל-514,836 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת.

יג. ביום 29 באוגוסט 2025 הודיע הממונה, כי לאחר בחינת טיעוניו של פרופ' גמזו במסגרת הליך השימוע ברשות שוק ההון, הוחלט להתנגד למינויו כדירקטור במגדל ביטוח, וזאת על רקע שני טעמים מרכזיים: (א) העדר הצגת נתונים אודות הרכב דירקטוריון מגדל ביטוח בעקבות המינוי; (ב) סיום כהונתו של יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח בטרם חלף התקופה שנקבעה על-ידי הממונה.

עוד ציין הממונה, כי על רקע הסיבות להתנגדות כאמור, אין מקום להידרש לבחינת מכלול ההיבטים הנוגעים לבקשת המינוי של פרופ' גמזו.

יד. ביום 19 בספטמבר 2025 התקבל מכתב הממונה הממוען לחברי דירקטוריון החברה, וזאת במענה למכתב עדכון שנמסר לממונה על-ידי דירקטוריון החברה אגב החלטה שהתקבלה בדירקטוריון החברה בקשר עם אופן ההצבעה באסיפה הכללית השנתית של מגדל ביטוח כאמור בביאור 14.טז לעיל.

במכתבו חזר הממונה על עמדותיו אשר הוצגו בעבר לחברה ולמגדל ביטוח. בנוסף, ציין הממונה כי הוא דוחה את הטענה לפיה סיום הכהונה של אחד הדירקטורים במגדל ביטוח, אינה כרוכה בבקשה למנות את פרופ' גמזו לדירקטוריון מגדל ביטוח, וכן ציין כי השינויים שמבקשת החברה לבצע בהרכב דירקטוריון מגדל ביטוח, מהווים המשך ישיר לחוסר היציבות החריג בהרכבו.

עוד התייחס הממונה במכתבו, למכתב ההבהרה שהועבר על-ידי מר שלמה אליהו, בעל השליטה בחברה, ביום 9 בספטמבר 2025 ליו"ר דירקטוריון ולמנכ"ל מגדל ביטוח, וציין כי הודעתו של בעל השליטה לממונה בדבר הכוונה למנות את פרופ' גמזו ליו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, בטרם נערך דיון בדירקטוריון מגדל ביטוח בנושא, יש בה כדי להעיב על יכולת דירקטוריון מגדל ביטוח למלא את חובתו למנות יו"ר דירקטוריון באופן עצמאי ולאחר דיון הנקי משיקולים ולחצים וחיצוניים.

הממונה הוסיף וציין במכתבו, כי הוא רואה בחומרה את הימנעותה של החברה, במשך תקופה ארוכה, מלהציג מועמד לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, אשר זהותו תהיה מקובלת על הרשות, חלף פרופ' אמיר ברנע, וכן כי ככל שמוסיפות להתקיים הנסיבות האישיות שעמדו בבסיס החלטתו של פרופ' ברנע לסיים את כהונתו (אשר טרם פורטו בפני הרשות), הרי שהימנעותה זו של החברה מוסיפה על חומרת התנהלותה.

טו. ביום 25 בנובמבר 2025 התקבל מכתב מאת הממונה (להלן בסעיף זה - "המכתב"), הממוען לפרופ' רוני גמזו, יו"ר דירקטוריון החברה, בדבר כוונתו להתנגד למינויו כדירקטור במגדל ביטוח.

במסגרת המכתב פורטו השיקולים השונים העומדים בבסיס כוונת הממונה כאמור, אשר ברובם הוצגו בעבר לחברה ולמגדל ביטוח והובאו במסגרת הדיווחים המיידיים הקודמים.

בנוסף, הממונה ציין במכתב, בין היתר, כי כהונתו של פרופ' גמזו כיו"ר דירקטוריון החברה פוגמת בהתאמתו לכהונה כדירקטור במגדל ביטוח, וזאת בשל ההפרדה המבנית שמבקשת הרשות לקדם בין החברה לבין מגדל ביטוח; וכן כי המינוי המבוקש יפגע באפקטיביות הוראות הממונה, שנועדו לקדם את ניהולה התקין של מגדל ביטוח.

כמו כן, ציין הממונה במכתב, כי במסגרת בדיקה שביקשה הרשות לקיים אגב פרסום בתקשורת בקשר עם תרומות שניתנו למרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי, מצאה הרשות כי התייחסותו של פרופ' גמזו לבקשתה כאמור, לא סיפקה מענה ענייני ממצה, דבר שמצביע לטענת הממונה על התנהלות שאינה שקופה מול הרשות ושעלולה להעיב על מידת ההתאמה לכהונה כדירקטור בגוף מוסדי.

בהמשך לאמור בדיווח המייד מיום 17 בספטמבר 2025, החברה מבקשת לשוב ולהדגיש, כי במסגרת ההחלטה על מינויו של פרופ' גמזו לדירקטור במגדל ביטוח, הובאו בחשבון השיקולים הנוגעים לעניין והוראות הדין הרלוונטיות.

טז. ביום 20 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור האורגנים הרלוונטיים בחברות הקבוצה, הענקת 226,026 אופציות לא רשומות למסחר לנושא משרה בחברה ובחברות הקבוצה (הנשלטות במישרין ובעקיפין על-ידי החברה), הניתנות למימוש לעד 226,026 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת (להלן בסעיף זה - "הניצע" ו-"האופציות המוענקות", בהתאמה).

הקצאה זו הינה בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני ובהתאם להוראות מדיניות התגמול החלה על הניצע. המניות שתנבענה ממימוש האופציות המוענקות היוו (נכון למועד ההענקה) כ-0.02% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

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 המוענקות (שהינו 10.308 ש"ח) בתוספת מימוש של 5% למנת האופציות המוענקות הראשונה, 10% למנת האופציות המוענקות השניה ו-15% למנת האופציות המוענקות השלישית (להלן - "מנת האופציות הראשונה לניצע", "מנת האופציות השניה לניצע" ו-"מנת האופציות השלישית לניצע", בהתאמה).

ככפוף להבשלת האופציות המוענקות, התקיימות תנאי הביצוע, וכן טרם פקיעת האופציות המוענקות, אופציות המנה הרלוונטית תמומשנה במימוש כפוי למניות החברה במקרה בו מחיר הסגירה בבורסה של מניה רגילה יהיה שווה או גבוה מ-23.615 ש"ח עבור מנת האופציות הראשונה לניצע; שווה או גבוה מ-24.130 ש"ח עבור מנת האופציות השניה לניצע; וכן, שווה או גבוה מ-24.646 ש"ח עבור מנת האופציות השלישית לניצע (וביחד להלן - "מחיר הלימיט למימוש כפוי לניצע"). עוד יציין, כי האופציות המוענקות לניצע, לרבות מחיר הלימיט למימוש כפוי לניצע, כפוף להתאמות מקובלות.

יתר תנאי ההענקה ביחס לניצע, זהים לתנאי ההענקת האופציות לניצעים (לרבות לעניין השווי ההוגן של סך האופציות המוענקות, וכן תנאי הוויתור על חלק מחבילת התגמול לו זכאי הניצע (חלף זכאות למענק כולו או חלקו) כנגד הענקת האופציות, אשר חל רק על ניצע אחד מבין הניצעים), כמפורט בבאור 14.ד. לעיל.

יז. במהלך מבצע "עם כלביא", נפגע אחד מנכסי הנדל"ן להשקעה של הקבוצה, כתוצאה מנפילת טיל באזור הסמוך למיקום הנכס. כתוצאה מהנפילה, נגרם לנכס נזק המוערך בכמה עשרות מיליוני ש"ח. להערכת הקבוצה, קיימת סבירות גבוהה כי מרבית הנזקים יכוסו על-ידי מס רכוש.

יח. ביום 16 בספטמבר 2025 התקבלה בדירקטוריון החברה החלטה בקשר עם אופן ההצבעה של החברה כבעלת מניות במגדל ביטוח באסיפה הכללית השנתית של מגדל ביטוח. בהתאם, הוחלט להצביע בעד מינויים של ה"ה גד נוסבאום, יעל גרינולד וישראל גרבינסקי כדירקטורים במגדל ביטוח. כהונתו של מר אברהם דותן תסתיים במועד כניסתו לתוקף של מינוי דירקטור נוסף למגדל ביטוח (מעבר לשלושת האמורים); בעד מינוי מחדש של פרופ' רוני גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, כאשר כהונתו תיכנס לתוקף במועד קבלת אי התנגדות הממונה וכן בעד נושאים נוספים הנדונים במסגרת האסיפה הכללית השנתית, בהתאם להוראת סעיף 60(ב) לחוק החברות.

יט. ביום 18 בספטמבר 2025 מומשו 240,656 אופציות שאין רשומות למסחר ל-120,265 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ע.ג. כל אחת.

כ. ביום 28 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה את ההחלטות הבאות: (א) מינוי מחדש של מר שלמה הנדל כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה שלישית ואחרונה בת שלוש שנים, שתחילתה ביום 22 בספטמבר 2025; (ב) חידוש תנאי הכהונה וההעסקה של מר ישראל אליהו כיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון (1965) בע"מ; (ג) הארכת תוקפם של כתבי השיפוי והפטור מאחריות שהוענקו למר שלמה אליהו, המכהן כדירקטור בחברה והינו ובעל השליטה בה, וכן למר ישראל אליהו, המכהן כנושא משרה בחברות הבת של החברה; (ד) וכן, הענקת גמול דירקטורים למר ישראל אליהו בגין כהונתו כיו"ר ועדת השקעות נוסטרו במגדל ביטוח.

כא. לאחר תקופת הדוח, ביום 12 באוקטובר 2025, ולאחר התקיימות התנאים המקדימים למימוש הכפוי (ובין היתר, הגעה למחיר הלימיט; חלוף תקופת הנאמנות המינימאלית לפי מסלול רווח הון; חלוף תקופת ההבשלה; התקיימות תנאי הביצוע הרלוונטיים וכיצא בזה), בוצע מימוש כפוי של 375,825 אופציות שאין רשומות למסחר ל-168,890 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ע.ג. כל אחת.

כב. לאחר תקופת הדוח, ביום 22 באוקטובר 2025, אישרה האסיפה הכללית השנתית של החברה את ההחלטות הבאות: (א) מינויים מחדש של כל הדירקטורים (שאינם דירקטורים חיצוניים) שכיהנו טרם התכנסות האסיפה הכללית בחברה; (ב) מינוי מחדש של פרופ' רוני גמזו לתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה; (ג) מינויים מחדש של משרד רואי החשבון סומך חייקין (KPMG) ומשרד רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) כרואי החשבון המבקרים המשותפים של החברה עד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה, בהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים אודות הנפקות במהלך תקופת הדוח ראו ביאור 7.1.

כג. בימים 17 ו-18 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון מגדל גיוס הון ודירקטוריון מגדל ביטוח, בהתאמה, בכפוף לאי התנגדות הממונה, ביצוע פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה ו') של מגדל גיוס הון וביזמתה. אי התנגדות הממונה כאמור התקבלה ביום 18 בנובמבר 2025.

כד. בימים 17 ו-18 בנובמבר 2025 אישרו דירקטוריון מגדל גיוס הון ודירקטוריון מגדל ביטוח, בהתאמה, באישור עקרוני, ביצוע הנפקה לציבור של שתי סדרות של כתבי התחייבות נדחים (סדרה יז' וסדרה יח') של מגדל גיוס הון, אשר תמורתן מיועדת להיות מוכרת כהון רובד 2 של מגדל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 2, בהתאם להוראות הדין.

כה. ביום 25 בנובמבר קיבלה מגדל ביטוח דוח מעקב דירוג מחברת "מידרוג". בהתאם לדוח, עודכן אופק הדירוג מיציב לחיובי. במקביל, הותירה מידרוג על כנו את דירוג האיתנות הפיננסית של מגדל ביטוח (Aa2.il) וכן את דירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים שתמורתם מוכרת כהון רובד 2 (A1.il).

25 בנובמבר 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 להצעת
מדף מתוקף תשקיף מדף שבנידון:
דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 25 בנובמבר 2025, על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30
בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מגדל 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. איתי ינאי, 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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסיימה ביום 30 ביוני 2025 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, יוסי בן ברוך, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השלישי 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: 25 בנובמבר 2025

יוסי בן ברוך, מנהל כללי

הצהרת מנהלים הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, איתי ינאי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השלישי 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: 25 בנובמבר 2025

איתי ינאי, 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 30.9.2025 (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 פיקוחנו 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.

25 בנובמבר 2025

רונן אגסי, מנהל כללי

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

מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, איתי ינאי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30.9.2025 (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.

25 בנובמבר 2025

איתי ינאי, משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת פיננסים

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