

דוח תקופתי לשנת 2025

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מגדל
ביטוח ופיננסים

מגדל
ביטוח ופיננסים

"אנו מסכמים את שנת 2025 עם **תוצאות חזקות וקפיצת מדרגה משמעותית בפעילות הקבוצה**. התוצאות הכספיות הן ביטוי ישיר ליכולת היישום של השלב הראשון בתוכנית האסטרטגית ולדבקות שלנו בתוכניות העבודה, כאשר רשמנו **רווח כולל של כ-1.8 מיליארד ש"ח**, המשקף צמיחה של **26%** לעומת אשתקד, ותשואה על ההון של **22%**.

הצמיחה שחווינו השנה היא רוחבית ועמוקה: **רווחי הליבה זינקו בכ-38%** לעומת שנת 2024 והסתכמו בכ-2.4 מיליארד ש"ח, המשקף **צמיחה דו-ספרתית** בכל קווי העסקים של הקבוצה, עם מומנטום מואץ בפעילות הפנסיה והגמל. מנועי הצמיחה שלנו הוכיחו את עצמם ובאו לידי ביטוי גם בדמי הניהול המשתנים, בהיקף של כ-**1.4 מיליארד ש"ח**, לצד שיפור מתמיד בתמהיל תיק הנוסטרו וצמיחה עקבית בנכסים המנוהלים. המעבר לתקן IFRS17 ב-1.1.2024, מאפשר לראות את הערך הכלכלי העצום שנצבר בקבוצה, עם צמיחה של 27% ב-CSM.

עדכון אופק הדירוג של 'מידרוג' ל**חיובי**, וחזרתנו למדד **ת"א 35**, מהווים חיזוק נוסף לדרך שבה בחרנו וליציבות הפיננסית שלנו.

במיוחד בשנה של אתגרים לאומיים מורכבים, חוסנה של מגדל מהווה עוגן של יציבות עבור לקוחותינו וביטוי לאמון העמוק שיש לנו בכוחה ועמידותה של הכלכלה הישראלית. אנו גאים להוביל גוף פיננסי שצמיחתו שזורה בצמיחת המשק ובחיזוק עוצמתו. הביטחון הזה מאפשר לנו להביט קדימה.

לאור הקדמת לוחות הזמנים והעמידה ביעדים לפני הצפי, **אנו מעדכנים את יעדי התוכנית האסטרטגית כלפי מעלה**. עדכון זה הוא תוצאה ישירה של מומנטום עסקי חזק ותשתית ניהולית הדוקה.

נכנסנו לשנת 2026 כשאנו ערוכים להמשיך ולהשיא ערך משמעותי לבעלי המניות וללקוחותינו. אנו מודים למנהלי ועובדי מגדל על מחויבותם ופועלם, אשר הפכו את החזון האסטרטגי למציאות עסקית המשתקפת בתוצאות."

בברכה,

רונן אגסי
מנכ"ל מגדל ביטוח

יוסי בן ברוך
מנכ"ל מגדל אחזקות

*המספרים מתייחסים למגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, אלא אם נכתב אחרת.

תוכן העניינים

פרק 1 תיאור עסקי התאגיד
פרק 2 דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
פרק 3 דוחות כספיים מאוחדים
פרק 4 מידע כספי נפרד
פרק 5 פרטים נוספים על התאגיד
פרק 6 דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
פרק 7 נספחים המתייחסים למגדל 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

תיאור עסקי התאגיד

הערה לגבי יישום הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("תקנות ניירות ערך") בדוח זה

בהתאם לתקנה 8ג לתקנות ניירות ערך, הוראות תקנות 8(ב) 8א ו-8ב לתקנות ניירות ערך לא יחולו על מידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד מבטח או שמבטח הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס למבטח.

עיקר אחזקותיה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("**החברה**") הינה מגדל חברה לביטוח בע"מ ("**מגדל ביטוח**") שהינה מבטח, כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981 והחברה המהותית העיקרית בקבוצה. כמו כן, נכון למועד הדוח, פעילותה של החברה בתחום הפנסיה והגמל מתבצעת באמצעות מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ המחזיקה ברישיון מבטח וברישיון חברה מנהלת של קופות גמל.

דוח זה, ביחס לעסקי הביטוח, הפנסיה והגמל כאמור, נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, כפי שמעודכנות מעת לעת, וכן בהתאם לקודקס הרגולציה - שער 5 חלק 4 פרק 1 שכותרתו "דין וחשבון" לציבור, לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של חברות ביטוח.

פרק זה מהווה חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה

בדוח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"). מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינם בשליטת הקבוצה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד אינו ודאי והוא מושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה הנזכרים בדוח זה וכן אופן היישום של הוראות רגולציה ותגובת הגורמים הרלוונטיים, לרבות צרכנים וגופים מוסדיים אליהן, ההתפתחויות בסביבה הכללית, לרבות המצב הביטחוני השורר בארץ, ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

על כן, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות, אף באופן מהותי, מן התוצאות המוערכות או המשתמעות מהמידע המוצג בדוח זה.

הערכים הכספיים הנקובים בפרק זה ובדוח הדירקטוריון הינם, בדרך כלל (זולת אם צוין אחרת), במיליוני ש"ח. הערכים הכספיים הנקובים בדוחות הכספיים הינם, בדרך כלל (זולת אם צוין אחרת), במיליוני ש"ח.

עסקי הקבוצה (כהגדרת המונח להלן) הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי הקבוצה. על מנת להביא את תיאור עסקי הקבוצה באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי הקבוצה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי מוצרי הביטוח והכיסויים הביטוחיים הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתכניות הביטוח או בתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל הרלוונטיות, והוא לא מהווה יעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות תכניות הביטוח או התקנונים כאמור.

בשים לב לכך שהדוחות הכספיים לשנת 2023 נערכו בהתאם לכללי החשבונאות שקדמו לאימוץ תקן דיווח כספי בינלאומי *IFRS17*, ולא הותאמו למפרע להוראותיו, לא נכלל בפרק זה מידע כספי השוואתי מלא לשלוש שנים על בסיס אחיד. בהתאם, בפרק זה יובא פירוט של תיאור הקבוצה ועסקיה לתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2024 וסיומה בסמוך למועד פרסום הדוח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת. לפרטים אודות מצב החברה לשנת 2023, ראו את הדוח התקופתי לשנת 2023 שפרסמה החברה ביום 21 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-029331), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

פרק 1 - תיאור עסקי התאגיד
תוכן עניינים

הקדמה לפרק תיאור עסקי התאגיד 3
1. מקרא - הגדרות 3
חלק א' – פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה 5
2. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה 6
3. יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17 12
4. תחומי הפעילות של הקבוצה 13
5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 14
6. חלוקת דיבידנדים 15
חלק ב' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה 16
תחום א' - ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך 17
7. מוצרים ושירותים 17
8. תחרות 28
9. לקוחות 32
תחום ב' - ביטוח בריאות 33
10. מוצרים ושירותים עיקריים 33
11. תחרות 36
12. לקוחות 38
תחום ג' - ביטוח כללי 39
13. מוצרים ושירותים עיקריים 39
14. תחרות 44
15. לקוחות 46
תחום ד' - תחום השירותים הפיננסים 48
16. כללי 48
17. מידע כספי בתחום השירותים הפיננסים 48
18. מידע כללי על תחום השירותים הפיננסים 48
19. מוצרים ושירותים עיקריים של התחום 51
20. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים 51
21. לקוחות 51
22. שיווק והפצה 52
23. תחרות 52
24. עונתיות 54
25. ספקים ונותני שירותים 54
26. הון חוזר 54
27. מגבלות ופיקוח החלים על תחום השירותים הפיננסיים 54
חלק ג' - מידע נוסף אודות ענפי ביטוח שלא נכללו בתחומי הפעילות - אין 55
חלק ד' - מידע נוסף ברמת כלל החברה 56
28. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות חברות הקבוצה 57
29. חסמי כניסה ויציאה 62
30. גורמי הצלחה קריטיים 65
31. השקעות 65
32. ביטוח משנה 67
33. הון אנושי 73
34. שיווק והפצה 78
35. ספקים ונותני שירותים 82
36. רכוש קבוע ומידע על השקעות במערכות המחשב 82
37. עונתיות 83
38. נכסים לא מוחשיים 84
39. מימון 85
40. דיון בגורמי סיכון 85
41. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 88
חלק ה' - היבטי ממשל תאגידי 89
42. דירקטורים חיצוניים כל הפרק דורש עדכון 90
43. היבטי ממשל תאגידי 90
44. גילוי בדבר מבקר הפנים 93
45. רואה חשבון מבקר 95
46. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 96

הקדמה לפרק תיאור עסקי התאגיד

1. מקרא - הגדרות

בדוח זה ייעשה שימוש בהגדרות המפורטות להלן לנוחות הקורא:

"אג"ח מיועדות"	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד אשר המדינה מנפיקה לחברות הביטוח ולקרנות הפנסיה בריבית ולתקופה קבועים מראש. בביטוח חיים - אג"ח מסוג ח"ץ; ובפנסיה מסוג "מירון" ו"ערד".
"אליהו הנפקות"	אליהו הנפקות בע"מ.
"אליהו 1959"	אליהו 1959 בע"מ (לשעבר אליהו חברה לביטוח בע"מ).
"גוף מוסדי"	מבטח וחברה מנהלת, כהגדרתם בחוק הפיקוח.
"גן העיר"	פרויקט גן העיר בע"מ.
"דמי גמולים"	הסכומים שמפקיד עמית (או שמפקידים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.
"דמים"	סכומים הכלולים בפרמיות המיועדים לכיסוי הוצאות המבטח (דמי רישום, דמי פוליסה, ודמי היטל).
"הבורסה"	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
"הדוח התקופתי לשנת 2024"	הדוח התקופתי לשנת 2024 של החברה שפורסם ביום 19 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018097), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
"החברה" ו/או "התאגיד" ו/או "מגדל אחזקות"	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
"הדוחות הכספיים"	דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025
"החוזר המאוחד"	קודקס הרגולציה של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
"הממונה" או "הממונה על שוק ההון"	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
"הקבוצה" ו/או "קבוצת מגדל"	מגדל אחזקות והחברות המוחזקות על ידה, בבעלותה המלאה או החלקית, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחות החברה.
"הרבעון המדווח"	הרבעון הרביעי של שנת 2025.
"הרשות" או "רשות שוק ההון"	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
"השקעות חופשיות"	אותו חלק מהנכסים שאינו מושקע באג"ח מיועדות.
"התקופה המדווחת"	שנת 2025.
"חברה מנהלת"	חברה שעיסוקה ניהול קופות גמל או קרנות פנסיה וקיבלה רישיון לכך מאת הממונה, בהתאם לסעיף 4 לחוק קופות גמל.
"חוזי ביטוח"	כהגדרתם בבאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 בסעיף ההגדרות.
"חוזי השקעה"	כהגדרתם בבאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 בסעיף ההגדרות.
"חוזר הסולבנסי"	חוזר הסולבנסי 2 שפרסם הממונה בחודש יוני 2017, וכפי שעודכן מעת לעת.
"חוק החברות"	חוק החברות, התשנ"ט-1999.
"חוק הסדרת העיסוק"	חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.
"חוק הפיקוח"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981.
"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
"חוק קופות הגמל"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
"יוזמה" או "יוזמה לעצמאיים"	יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים המנוהלת (החל מאפריל 2021) על ידי מגדל מקפת.
"מבוטח" ו/או "עמית"	המבוטח בביטוח חיים או בפוליסת ביטוח אחרת שהוצאה על-ידי מגדל ביטוח והעמית בקרנות פנסיה וקופות גמל המנוהלות על-ידי מקפת.
"מבטח סימון"	מבטח-סימון סוכנויות לביטוח בע"מ (חברה בת של מגדל סוכנויות).
"מגדל ביטוח"	מגדל חברה לביטוח בע"מ.
"מגדל בריאות"	מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ.
"מגדל גיוס הון"	מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ.
"מגדל ואליו"	מגדל ואליו בע"מ.
"מגדל מקפת" או **"מקפת"**	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
"מגדל מקפת משלימה"	קרן פנסיה חדשה כללית - מגדל מקפת משלימה.
"מגדל נדל"ן"	מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ.

"מגדל ניהול תיקים"	מגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ.
"מגדל סוכנויות"	מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ.
"מגדל קרנות"	מגדל קרנות נאמנות בע"מ.
"מגדל שוקי הון"	מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.
"מידרוג"	מידרוג בע"מ.
"מועד פרסום הדוח"	סמוך לפני מועד פרסום הדוח, ביום 24 במרס 2026.
"נכסי החסכון לטווח ארוך"	כהגדרתם בסעיף 31א לחוק הפיקוח.
"פלתורס"	סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ.
"פרמיה"	דמי הביטוח ותשלומים אחרים שעל המבוטח לשלם למבטח בהתאם לתנאי הפוליסה, לרבות דמים.
"קבוצת מגדל שוקי הון"	מגדל שוקי הון וכל החברות שבשליטת מגדל שוקי הון.
"קופת ביטוח"	תכנית ביטוח שאושרה לפי חוק קופות גמל לתגמולים, לפיצויים או לקצבה.
"קופת גמל"	קרן או תכנית ביטוח שניתן לגביהן אישור קופת גמל לפי הוראות סעיף 13 לחוק קופות גמל, לרבות כקופת גמל לתגמולים, לפיצויים, לקצבה, להשקעה או כקרן השתלמות.
"קופת גמל לקצבה"	קופת גמל המיועדת לתשלום קצבה.
"קרן כללית"	קופת גמל לקצבה שאיננה זכאית להשקיע באג"ח מיועדות.
"קרן השתלמות"	קופת גמל המאפשרת לעמית לצבור כספים לצורכי השתלמות והכספים ניתנים למשיכה בחלוף 6 שנות חברות בפטור מתשלום מס רווחי הון עד לתקרת ההפקדה הקבועה בחוק. מוצר זה נחשב הן כמוצר פנסיוני והן כמוצר פיננסי.
"קרן פנסיה"	קרן פנסיה ותיקה, קרן פנסיה חדשה כללית וקרן פנסיה חדשה מקיפה.
"קרן פנסיה ותיקה"	קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח שאושרה לראשונה לפני יום 1 בינואר 1995.
"קרן פנסיה חדשה"	קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח ושאינה קופת גמל מרכזית לקצבה, שאושרה לראשונה אחרי יום 1 בינואר 1995 (כאשר לעניין "קרן חדשה כללית" - לא נקבע לגביה כי היא זכאית לרכוש אג"ח מיועדות מסוג "ערד"; ולעניין "קרן חדשה מקיפה" - נקבע לגביה כי היא זכאית לרכוש אג"ח מיועדות מסוג "ערד").
"שגיא יוגב"	שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1998) בע"מ.
"שחם אורלן"	שחם אורלן סוכנות לביטוח בע"מ.
" תאריך המאזן" או "מועד הדוח"	31 בדצמבר 2025.
"תכניות חדשות"	פוליסות ביטוח חיים המשווקות החל מ-1.1.2004.

חלק א' – פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

2. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

2.1. תיאור החברה

החברה התאגדה בישראל ביום 13 באוגוסט 1974. מניות החברה נסחרות בבורסה החל משנת 1997. הקבוצה פועלת בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל ובתחום שוק ההון והשירותים הפיננסיים. פעילות הביטוח של הקבוצה מתבצעת באמצעות מגדל ביטוח, ופעילות הפנסיה והגמל של הקבוצה מתבצעת באמצעות מגדל מקפת (חברה בת של מגדל ביטוח). פעילות השירותים הפיננסים של הקבוצה מתבצעת באמצעות מגדל שוקי הון וחברות הבנות שלה.

בנוסף, הקבוצה מחזיקה בסוכנויות ביטוח ועיקר ההחזקה כאמור הינה באמצעות מגדל סוכנויות, חברה בת של מגדל ביטוח.

2.2. מבנה השליטה בחברה

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.

לפרטים אודות עסקאות שבוצעו בשנתיים האחרונות, בין היתר, על ידי בעל השליטה בחברה, ראה סעיף 5 להלן.

לפירוט נוסף אודות מבנה השליטה בחברה, לרבות שינויים בהון המניות המונפק והנפרע של החברה שהתבצעו במהלך תקופת הדוח, ראה באור 1.ב לדוחות הכספיים ו-תקנה 21א' בפרק פרטים נוספים של התאגיד.

2.3. תרשים מבנה אחזקות של הקבוצה

להלן תרשים מבנה האחזקות של החברות העיקריות בקבוצה, סמוך ליום פרסום הדוח[1].

[1] לרשימה של החברות הבנות והחברות הכלולות לתאריך הדוח, ראה תקנה 11 בחלק פרטים נוספים על התאגיד.

תרשים אחזקות הקבוצה

נכון ליום 24 במרס 2026



הערות:

1. מבנה האחזקות בקבוצה כולל את החברות הפעילות העיקריות בקבוצה. לפרטים נוספים אודות אחזקות בחברות בנות ובחברות קשורות, ראה גם תקנה 11 בחלק פרטים נוספים על התאגיד.
2. החברות המתוארות הינן באחזקה של 100% אלא אם צוין אחרת.
3. עיקר פעילותה של החברה הינו גיוס הון משני עבור מגדל ביטוח.
4. כחלק משינוי מבני שבוצע בחברות הקבוצה, במהלך תקופת הדוח התקשרו, בין היתר, מגדל ביטוח ומגדל נדל"ן, וכן מגדל ביטוח ונכסי המגן בע"מ ("נכסי המגן"; וביחד עם מגדל נדל"ן בסעיף זה: "חברות היעד"), בהסכמי מיזוג, אשר כתוצאה מהשלמתם הועברו כל הנכסים וההתחייבויות של חברות היעד אל מגדל ביטוח, וחברות היעד חדלו להתקיים כחברות נפרדות, והכל בתוקף למפרע החל מיום 30 ביוני 2025. נכון למועד פרסום הדוח, התנאים המתלים על-פי הסכמי המיזוג התקיימו, והמיזוגים הושלמו. בהתאם לכך, חברות היעד אשר נכללו בתרשים אחזקות הקבוצה בדוח התקופתי לשנת 2024, אינן נכללות בתרשים האחזקות נכון ליום 24 במרס 2026.

2.4. התפתחויות עיקריות מהותיות בקבוצה במהלך שנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח

2.4.1. השפעת הסביבה הכלכלית ותנודתיות בעקום 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 ביטוח מנהלת את החשיפה לעלייה בשיעור האינפלציה, כיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות הינן צמודות מדד.

בתקופה המדווחת מדדי המניות המקומיים עלו באופן בולט, תשואות האג"ח הממשלתיות השיקלי והצמוד לפדיון ירדו בכל הטווחים (למעט עלייה באגרות החוב הצמודות בטווח הקצר) והשקל התחזק באופן ניכר, על רקע מבצע "**עם כלביא**".

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

השינוי של עקום הריבית ופרמית אי הנזילות[2] ("**עקום הריבית**") בתקופה המדווחת הביא לגידול בהתחייבויות הביטוחיות, המושפעות בעיקרן מעקום הריבית הצמוד לטווח ארוך ומפרמיית אי הנזילות, בתחומי הפעילות של מגדל ביטוח ולקיטון ברווח הפיננסי אשר קוזז בחלקו כתוצאה מהשפעת עלייה בשווי הוגן של אגרות החוב המיועדות.

לפירוט נוסף ראה סעיף 3 בדוח הדירקטוריון של החברה.

לפירוט בדבר השפעת שינוי של 0.5% בעקום הריבית, על הרווח הכולל של מגדל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025 ראה באור 29 לדוחות הכספיים.

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

2.4.2. השפעת הנחות אקטואריות שונות בתחומי הפעילות השונים של מגדל ביטוח

לפירוט ראה סעיף 3 בדוח הדירקטוריון של החברה ובאור 29 לדוחות הכספיים.

2.4.3. יישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס סולבנסי 2

על מגדל ביטוח חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי 2, וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו במסגרת חוזר הסולבנסי. בדוח הדירקטוריון של החברה מובאים נתונים מתוך דוח יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ליום 30 ביוני 2025. הדוח חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס סולבנסי 2 ואושר על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח. לפרטים ראה סעיף 4.2 בדוח הדירקטוריון של החברה ובאור 9.ג בדוחות הכספיים.

2.4.4. עדכון מדיניות ההון וקביעת סף ההון לחלוקת דיבידנד על ידי מגדל ביטוח

ביום 29 בינואר 2025, דירקטוריון מגדל ביטוח שב ובחן את מדיניות ההון של מגדל ביטוח וקבע סף הון לחלוקת דיבידנד. לפירוט ראה סעיף 4.2 בדוח הדירקטוריון של החברה וכן דוח מיידי של החברה מיום 30 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007705), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

2.4.5. השפעת המלחמה על הקבוצה

החל מיום 7 באוקטובר 2023 ועד למועד הפסקת האש בחודש אוקטובר 2025 התחוללה בישראל מלחמת התקומה. במהלך חודש אוקטובר 2025 הוכרזה הפסקת אש מיידית בין ישראל וחמאס והושבו החטופים, וזאת במסגרת של מתווה להסדרה אזורית כוללת.

במהלך חודש 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.

בתגובה להפסקת האש האמורה ומבצע עם כלביא, נרשם שיפור במדדי הסיכון של ישראל בשווקים הפיננסיים, לרבות התחזקות השקל, לצד עליות שערים בבורסה המקומית והתפתחויות חיוביות

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

בתחום דירוג האשראי של ישראל, בשל הירידה בסיכונים הגיאופוליטים, וזאת לאחר שהדירוג ואופק הדירוג הופחתו, במהלך המלחמה.

נכון למועד פרסום הדוח, הפסקת האש בעזה עדיין בתוקף, אם כי המתיחות בגזרה נמשכת. למלחמה בעזה ולמבצע עם כלביא לא היו השפעות מהותיות 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 1 לדוחות הכספיים.

לאחר תאריך המאזן, החל מסוף חודש פברואר 2026 מתנהל, מבצע "שאגת הארי" מול איראן, והחל מחודש מרס 2026 הורחבה המערכה גם ללבנון עקב כניסת ארגון הטרור חיזבאללה למערכה.

בתגובה 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 ("**צעדי ההתגוננות**"). המבצע משפיע על העורף האזרחי, לרבות פגיעה בעסקים וכן פגיעה באזרחים כתוצאה מירי הטילים לישראל, הרחבת הגירעון בעקבות המאמץ המלחמתי, פגיעה כלכלית עקב המגבלות על פתיחת העסקים, וכן למגמה עקיפה שלילית לשוקי ההון בעולם, בשל עליית מחירי הנפט והמגבלות על התנועה הימית ושילוח הסחורות.

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 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 פעילות הקבוצה.

מנגד, בשבוע הראשון של המבצע חלו בשוקי ההון בארץ עליות ניכרות על אף המבצע, וזאת אל מול מגמה שלילית שנצפתה בשווקים הגלובליים על רקע עלייה חדה במחירי האנרגיה וחששות מהסלמה אזורית. בשבוע המסחר השני של המבצע החלה היפוך מגמה, הסנטימנט השתנה והעליות הראשוניות התחלפו בירידות, על רקע עליית מחירי האנרגיה והשיבושים בסחר העולמי וכן מהתמשכות המבצע.

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

למיטב ידיעת החברה, למבצע שאגת הארי, בשלב זה, 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.

על אף האמור, החברה מדגישה כי בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך המבצע, היקפו, משכו והתרחבותו לגזרות נוספות. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המבצע על הקבוצה ועל תוצאותיה. עם זאת, בטווח הארוך יותר, ככל שתוצאות המבצע יביאו להפחתה משמעותית של האיום הנשקף על ישראל מאיראן ושלוחותיה, צפויות להיות לכך השלכות חיוביות על פוטנציאל הצמיחה של המשק הישראלי.

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 ו/או המשך המלחמה ו/או המשך המבצע (לפי העניין), התפתחויות הנובעות מהסכמה על הפסקת האש או התקיימות אירועים אחרים עשויים להביא לקיטון או גידול משמעותיים בתוצאות הקבוצה. ההערכות בדבר ההשלכות המפורטות לעיל על פעילות הקבוצה, לרבות ההשלכות האפשריות של חידוש ו/או המשך המלחמה (לפי העניין) 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.

2.4.6. **מיסוי**

בהתאם לצו שר האוצר, ביום 1 בינואר 2025 עלו שיעור המע"מ על עסקאות ועל יבוא טובין ושיעור מס הרווח ומס השכר על מוסדות פיננסים מ-17% ל-18%. לפרטים נוספים, לרבות השפעת העלאת שיעור מס הרווח על הקבוצה, ראה באור 19 בדוחות הכספיים.

2.4.7. **הנפקת סדרות אגרות חוב (סדרה יג' ו-יד')**

בחודש יוני 2025 הוחלפו 373,504,906 אגרות חוב (סדרה ו') בנות 1 ש"ח ע.נ בדרך של הצעת רכש חליפין חלקית, כנגד הקצאת 176,294,316 אגרות חוב (סדרה יג') ו-176,294,316 אגרות חוב (סדרה יד') בנות 1 ש"ח ע.נ כל אחת על דרך הרחבת סדרות אגרות חוב (סדרה יג' וסדרה יד').

לפירוט נוסף, ראה דוחות מיידים 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 14.ב בדוחות הכספיים.

2.4.8. **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: 2025-01-050830), 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 ודאות כי הנפקות כאמור תצאנה לפועל ומה יהיה היקף הגיוס בכל הנפקה, אם וככל שתבוצע.

2.4.9. **השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

(א) לפרטים אודות עסקאות שבוצעו על-ידי מר שלמה אליהו ראה סעיף 5 להלן.

(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.נ. 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) 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.

2.4.10. **הנפקת סדרות אגרות חוב (סדרה טו' ו-טז')**

בחודש ספטמבר 2025 הנפיקה מגדל גיוס הון 279,801,500 אגרות חוב ו-279,801,500 אגרות חוב בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (סדרה טו' וסדרה טז') (בסעיף זה: "**אגרות החוב**"), על פי דוח הצעת מדף של מגדל גיוס הון מיום 1 בספטמבר 2025 שפורסם על פי התשקיף (בסעיף זה: "**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 מידרוג.

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 מיידים 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), וכן דיווח מיידי מיום 2 בספטמבר 2025 בדבר תוצאות ההנפקה (מס' אסמכתא: 2025-01-066519), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 14.ב בדוחות הכספיים.

2.4.11. **דירוג לאגרות החוב שהונפקו ודירוג מגדל ביטוח**

ביום 25 בנובמבר 2025, קיבלה מגדל ביטוח, דוח מעקב דירוג מאת מידרוג. בהתאם לדוח, עודכן אופק הדירוג מיציב 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 החברה מיום 25 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-092284), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 14.ב בדוחות הכספיים.

2.4.12. **הנפקת סדרות אגרות חוב (סדרה יז' ו-יח')**

בחודש דצמבר 2025 הנפיקה מגדל גיוס הון 267,192,500 אגרות חוב ו-267,192,500 אגרות חוב בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת במסגרת הנפקה לציבור של שתי סדרות חדשות של אגרות חוב (סדרה יז' וסדרה יח') (בסעיף זה: "**אגרות החוב**"), על פי דוח הצעת מדף של מגדל גיוס הון מיום 7 בדצמבר 2025 שפורסם על פי התשקיף (בסעיף זה: "**דוח הצעת המדף**"). שיעור הריבית השנתית אשר נושאות אגרות החוב הינו 4.78%. אגרות החוב דורגו על ידי מידרוג בדירוג A1.il(hyb) באופק חיובי.

בהתאם לתנאים שפורטו בדוח הצעת המדף, סכום הגיוס יופקד במגדל ביטוח לשימושה 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, הכל כמפורט בדוח הצעת המדף.

לפירוט, ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089295), מיום 4 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-096951), מיום 7 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-097264) ומיום 8 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-097875), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 14.ב לדוחות הכספיים.

2.4.13. **פדיון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ו')**

בחודש נובמבר 2025 התקבלו החלטות דירקטוריון מגדל גיוס הון ודירקטוריון מגדל ביטוח, על ביצוע פדיון מוקדם מלא, ביוזמת מגדל גיוס הון, של יתרת אגרות החוב שבמחזור של מגדל גיוס הון (סדרה ו') בהתאם לתנאי הסדרה. הפדיון המוקדם המלא של אגרות חוב (סדרה ו') בוצע ביום 31 בדצמבר 2025.

לפרטים נוספים אודות הפדיון המוקדם, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089309), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 14.ב לדוחות הכספיים.

2.4.14. **עסקת ביטוח משנה לכיסוי קטסטרופה**

החל מיום 1 בינואר 2026, התקשרה מגדל ביטוח בעסקת ביטוח משנה עם Special Purpose Vehicle ("**SPV**") בשם Turris Re שהוקם בברמודה לצורך עסקה זו. מדובר בעסקה אשר במסגרתה נעשה שימוש באג"ח קטסטרופה לצורך גיוון היצע מבטחי המשנה. העסקה הינה לתקופה של שלוש שנים והיא מכסה חלק מחשיפת רעידת האדמה של מגדל ביטוח ומהווה נדבך בתוכנית ביטוח משנה מסוג "הפסד יתר".

ה-SPV גייס 100 מיליון דולר באמצעות הנפקת כתבי התחייבות המשמשים כמקור כספי לכיסוי ביטוח המשנה של מגדל ביטוח, כנגד נזקי אירועי רעידת אדמה בלבד בגובה אותו סכום.

יתרונות העסקה כוללים, יצירת פלטפורמה המאפשרת למגדל ביטוח גישה למקורות הון לכיסוי סיכון רעידת אדמה שאינם זמינים תחת מבני ביטוח משנה מסורתיים, קיבוע הכיסוי לתקופה של שלוש שנים, הקטנת סיכון האשראי כך שהחשיפה מוגבלת בעיקר לסיכון חדלות פירעון. יצוין, כי הבנק הנאמן מדורג בקבוצת AA בדירוג בינלאומי, נכון לתאריך פרסום הדוח.

עוד יצוין כי, העסקה נבנתה כך שאין למגדל ביטוח סיכון מטבע או סיכון בסיס (Basis Risk) שכן הכיסוי הינו על בסיס שיפוי, כמקובל בחוזי ביטוח משנה מסורתיים.

2.4.15. **אישור עקרוני להנפקת אגרות חוב**

בחודש מרס 2026, לאחר תקופת הדוח, דירקטוריון מגדל ביטוח ודירקטוריון מגדל גיוס הון, אישרו באופן עקרוני, ביצוע הנפקה לציבור של סדרה חדשה של אגרות חוב חדשות של מגדל גיוס הון אשר תמורתה תוכר כמכשיר הון רובד 1 נוסף של מגדל ביטוח, בכפוף לאישור הממונה.

היקף ההנפקה, תנאי אגרות החוב וכן הריבית יהיו כפי שייקבע בדוח הצעת המדף על פיו יונפקו אגרות החוב, אם וככל שיונפקו.

2.4.16. **יישום התכנית האסטרטגית של הקבוצה**

בעניין עדכון יעדי התכנית האסטרטגית של הקבוצה ראה סעיף 5 בדוח הדירקטוריון של החברה.

3. **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 2 לדוחות הכספיים.

4. תחומי הפעילות של הקבוצה

תחומי הפעילות העיקריים של הקבוצה, המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, הינם (ראה בנוסף באור 3 בדוחות הכספיים):

4.1 תחום ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך

תחום ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בענפי ביטוחי החיים וכן את פעילות הקבוצה בניהול חסכון פרט, קרנות פנסיה וקופות גמל. הפעילות בתחום זה מתמקדת בעיקר בחסכון לתקופת הפרישה (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, קרנות פנסיה וקופות גמל, לרבות קרן השתלמות) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות ואובדן כושר עבודה. תחום זה, הינו תחום הפעילות העיקרי בו עוסקת הקבוצה.

4.2 תחום ביטוח בריאות

תחום ביטוח הבריאות כולל את הכיסויים הביטוחיים הבאים: ביטוח הוצאות רפואיות (כגון ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בארץ ובחו"ל, תרופות והשתלות), ביטוח מחלות קשות, ביטוח סיעודי, ביטוחי שיניים, ביטוחי נסיעות לחו"ל וביטוח תאונות אישיות בתקופת ביטוח העולה על שנה.

4.3 תחום ביטוח כללי

תחום הביטוח הכללי כולל את כל ענפי הביטוח שהקבוצה עוסקת בהם, שאינם נמנים עם תחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח ותחום ביטוח הבריאות. תחום זה כולל את הכיסויים הביטוחיים העיקריים הבאים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, וענפי ביטוח כללי אחרים (הכוללים ביטוחי חבויות וביטוחי רכוש ואחרים).

4.4 תחום השירותים הפיננסיים

תחום השירותים הפיננסיים כולל מספר פעילויות אשר העיקרית שבהן היא פעילות ניהול נכסים פיננסיים (בעיקר ניהול קרנות נאמנות ועשיית שוק בקרנות סל וכן ניהול תיקים). בנוסף כולל התחום פעילות שיווק להשקעות ופעילויות אחרות כגון: בנקאות להשקעות, הפצה ופעילות נוסטרו.

4.5 פעילויות נוספות[3]

לחברה קיימות פעילויות אחרות, הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה במסגרת "מגזרי פעילות אחרים" או ב"לא מיוחס למגזרי פעילות". פעילויות אלו כוללות החזקה בסוכנויות הביטוח ופעילות השקעה המבוצעת שלא כנגד העתודות הביטוחיות לסוגיהן, אלא כנגד ההון העצמי הנדרש לעסקי הביטוח ועודפי ההון של חברות הקבוצה.

[3] פעילויות אלה מבוצעות בעיקר על-ידי מגדל בריאות ובי-וול. פעילויות אלו אינן בהיקפים מהותיים ביחס לחברה, ותוצאותיהן אינן מיוחסות למגזרי הפעילות.

5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

עסקאות שבוצעו בשנתיים האחרונות ועד למועד פרסום הדוח ועסקאות מהותיות אחרות שנעשו על ידי בעל ענין בחברה מחוץ לבורסה:

מועד השינוי	נייר הערך	כמות השינוי	מהות השינוי	שער העסקה	הפניה לדיווח מיידי (אסמכתא)	שיעור בהון ובהצבעה באחוזים
15.9.2024	מניות	35,613,185	מכירת מניות החברה על-ידי אליהו הנפקות לגוף מוסדי	457 אג'	2024-01-603443 ביום 15.9.2024	3.38%
5.12.2024 (*)	מניות	64,801,080	מכירת מניות החברה על-ידי חברת גן העיר למספר גופים	670 אג'	2024-01-622504 ביום 5.12.2024	6.15%
5.2.2025 (*)	מניות	280,000	מכירת מניות החברה על-ידי אליהו הנפקות לגוף מוסדי	680 אג'	2025-01-008896 ביום 5.2.2025	0.04%
30.4.2025 (*)	מניות	46,000		677 אג'	2025-01-030841 ביום 4.5.2025	0.01%
5.5.2025 (*)	מניות	318,000		677 אג'	2025-01-031646 ביום 6.5.2025	0.03%
14.5.2025 (*)	מניות	1,856,000		677 אג'	2025-01-034116 ביום 15.5.2025	0.18%
3.6.2025 (*)	מניות	1,050,000		677 אג'	2025-01-039842 ביום 3.6.2025	0.09%
4.6.2025 (*)	מניות	1,400,000		677 אג'	2025-01-040341 ביום 5.6.2025	0.14%
5.6.2025 (*)	מניות	9,640,000		677 אג'	2025-01-040596 ביום 5.6.2025	0.91%
10.6.2025 (*)	מניות	8,950,000		677 אג'	2025-01-041582 ביום 10.6.2025	0.85%
22.6.2025 (*)	מניות	1,950,000		677 אג'	2025-01-044320 ביום 23.6.2025	0.19%
23.6.2025 (*)	מניות	149,000		677 אג'	2025-01-044628 ביום 23.6.2025	0.01%
24.6.2025 (*)	מניות	3,630,000		677 אג'	2025-01-045141 ביום 25.6.2025	0.35%

מועד השינוי	נייר הערך	כמות השינוי	מהות השינוי	שער העסקה	הפניה לדיווח מיידי (אסמכתא)	שיעור בהון ובהצבעה באחוזים
25.6.2025 (*)	מניות	35,532,080		677 אג'	2025-01-045663 ביום 26.6.2025	3.37%
6.7.2025	מניות	678,939	מכירת מניות החברה לאחר שבוצע מימוש כפוי של אופציות למניות החברה	955 אג'	2025-01-049891 ביום 7.7.2025	0.06%
24.8.2025	מניות	31,000,000	מכירת מניות החברה על-ידי אליהו הנפקות	1200 אג'	2025-01-063280 ביום 25.8.2025	3.09%

(*) בהמשך לאמור בסעיף 2.2 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024, בין החודשים פברואר 2025 ליוני 2025 מימשו הרוכשים[4] את מלוא האופציות שהוענקו להם, 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 חלוקת הדיבידנדים שבוצעו על ידי החברה לאחר הענקת האופציות לרוכשים, ראה באור 6.ג.7(ב) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

6. **חלוקת דיבידנדים**

נכון למועד הדוח, יתרת העודפים (כמשמעותם בסעיף 302 לחוק החברות) הינה בסך של כ-9,175 מיליוני ש"ח. מובהר כי אין ביתרה האמורה לעיל כדי להוות אינדיקציה ליכולת ו/או כוונות החלוקה העתידית של החברה. לפירוט אודות מגבלות הדין והמגבלות הרגולטוריות החלות על החברה ועל הגופים המוסדיים בקבוצה בקשר עם חלוקת דיבידנד, ראה באור 9ג. בדוחות הכספיים.

[4] מספר גופים בעסקה מחוץ לבורסה; כהגדרת המונח בסעיף 2.2 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024.

חלק ב' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

תחום א' - ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

7. מוצרים ושירותים

7.1. כללי

תחום ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך מאופיין בעיקר במוצרי חסכון לתקופת הפרישה ("**החסכון**"), מוצרי חסכון לפרט וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון מוות, נכות ואובדן כושר עבודה ("**הסיכון**" או "**הריסק**").

הקבוצה משווקת מגוון מוצרים בתחום ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך - ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל לסוגיהן וכן מוצרים לטווח בינוני או קצר כגון: פוליסות פרט בביטוח חיים, קופות גמל להשקעה וקרנות השתלמות. פעילות הקבוצה בתחום זה מתבצעת באמצעות מגדל ביטוח וחברת הבת שלה: מגדל מקפת, המנהלת את קרנות הפנסיה החדשות של הקבוצה ("**מקפת אישית**" ו-"**מקפת משלימה**"), קרנות ההשתלמות, קופות הגמל וכן את קרן הפנסיה הוותיקה "יוזמה". לפירוט המוצרים ראה סעיף 7.2 להלן.

תמהיל מוצרי תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך מושפע מאסדרות רגולטוריות ענפיות במסגרת חוקים, תקנות, חוזרים והוראות ממונה שמטרתן הסדרת התחום, עידוד החסכון לטווח ארוך של ציבור החוסכים, קביעת כללים ומגבלות, באמצעות מתן תמריצים כגון הטבות מס לחסכון הפנסיוני ותנאי משיכתו, קביעת הוראות בדיני עבודה המחייבות מעסיקים לערוך ביטוח פנסיוני לעובדיהם, הנפקת אגרות חוב מיועדות (מנגנון שמוחלף בפנסיה, בהתאם להוראות חוק ההתייעלות הכלכלית, במנגנון הבטחת תשואה) ועוד, המהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות את מוצרי התחום.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, ועל בסיס התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות ובקופות הגמל, הקבוצה ממוקמת ראשונה בתחום זה[5]. לפירוט נתחי שוק בתחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך ראה סעיף 8.3 להלן. כמו כן, לחלקה של הקבוצה בתחום החסכון לטווח ארוך כהגדרתו בחוק הפיקוח, ראה סעיף 29.1.1(א) להלן.

7.2. המוצרים בתחום, מאפייניהם העיקריים וההבדלים העיקריים ביניהם

ביטוח חיים: המוצר כולל כיסוי של סיכון (ריסק) או חסכון טהור ו/או שילוב ביניהם המוצעים בהתאם לחוזה בין המבטח למבוטח (פוליסות ביטוח).

במסגרת ביטוח החיים, חברת הביטוח נוטלת על עצמה לשלם את תגמולי הביטוח בעת התממשות אירוע הסיכון, אף אם חלו שינויים אקסוגניים, לטובה או לרעה, לגבי פרמטרים אשר מעוגנים בתנאי הפוליסה, לרבות סיכון של עלייה בתוחלת החיים, במידה וסיכון זה נכלל במקדם ההמרה לקצבה הנקוב במסלול הקצבה הרלוונטי. במסגרת זו משווקות פוליסות ביטוחי מנהלים לשכירים ועצמאיים וגם פוליסות הכוללות ריסק ו/או חסכון שאינן פנסיוניות.

קרנות פנסיה: ככלל, המוצר כולל שילוב של כיסוי ביטוח הדדי לריסק וחסכון (קצבה, פנסיית נכות ופנסיית שארים), ואלו מעוגנים בתקנון הקרן.

קופות גמל: המוצר כולל חסכון, לטווח הארוך, הבינוני והקצר, בהתאם למוצר הרלוונטי. יצוין כי במסגרת מוצר קופת הגמל, נכללות קרנות ההשתלמות וקופות גמל להשקעה, אשר הינן מוצר חסכון לטווח קצר עד בינוני, ובצידן הטבות מס מסוימות.

[5] מבוסס על נתוני חברות הביטוח, נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ונתוני פנסיה נט וגמל נט.

הבדלים עיקריים בין מוצרי חסכון ארוך טווח - להלן יפורטו המאפיינים העיקריים המבדילים בין מוצרים המשווקים על ידי הקבוצה בתחום החסכון ארוך הטווח:

	קופת ביטוח[6]	קרנות פנסיה	קופות גמל[7]
סוג ההתקשרות	חוזה (פוליסת ביטוח)	תקנון	תקנון
שינוי תנאי ההתקשרות	ניתנים לשינוי רק בהתאם לתנאי החוזה ובכפוף לדין.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.
יעוד החסכון הנצבר[8]	ניתן למשוך כספים שהופקדו עד לשנת 2008, ויועדו לחסכון באפיק ההוני, כסכום הוני. החל משנת 2008 לא ניתן להפקיד כספים לאפיק ההוני; כספים שהופקדו לאחר שנת 2008 ניתן למשוך החל מגיל פרישה, כקצבה בלבד.	קצבה החל מגיל פרישה. ניתן לבצע היוון קצבה (משיכה חד פעמית) של הכספים שנצברו מעבר לסכום המיועד לתשלומי קצבה מזערית.	ניתן למשוך כספים שהופקדו עד לשנת 2008, כסכום הוני. בחלק מהקופות ניתן למשוך כסכום הוני גם לאחר שנת 2008 על פי תנאי הקופה ברכיבים הרלוונטים. ניתן למשוך כספים שהופקדו לאחר שנת 2008, כקצבה באמצעות העברה לקופה לקצבה (קרן פנסיה/ קופת ביטוח).
כיסוי ביטוחי לסיכון	במסגרת ביטוח חיים ניתן לרכוש כיסוי למקרה מוות, נכות/אובדן כושר עבודה וביטוח לאריכות ימים, אשר ניתן להתאימם לצרכי המבוטח, הכל בהתאם לתנאי הפוליסה.	במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה, וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם להוראת התקנון.	כיסויים ביטוחיים, אם קיימים, מוגדרים בתקנון של כל קופה. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה. בנוסף, חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לשווק לעמיתיה כיסויים ביטוחיים באמצעות פוליסות פרט לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. נכון למועד זה, הקבוצה אינה משווקת כיסויים ביטוחיים כאמור.
ביטוח הדדי	לא קיים ביטוח הדדי. ההתקשרות בין המבטח למבוטח הינה באמצעות חוזה.	קרן ביטוח הדדי בין העמיתים / הפנסיונרים החברים בקרן. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים / פנסיונרים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים / הפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים בעודף או בגירעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנונה.	לא קיים ביטוח הדדי.

6 תכנית ביטוח שאושרה כקופת גמל (למניעת ספק, לא כולל תכנית פרט שאיננה מאושרת כקופת גמל).

7 קופת גמל בהקשר זה הינה קופת גמל לחסכון (אשר הכספים המופקדים בה החל משנת 2008 מיועדים לקצבה) או קופת גמל לתגמולים (אשר הכספים שהופקדו בה עד לשנת 2008 ניתן למשוך כסכום הוני). יודגש כי כאמור לעיל, בטבלה זו נדונים ההבדלים העיקריים בין מוצרי חסכון ארוך טווח המשווקים על ידי הקבוצה, ולפיכך אין בטבלה התייחסות למוצרי קרנות ההשתלמות וקופות הגמל להשקעה.

8 מובהר כי ישנם כללים המאפשרים משיכה הונית כגון כספי פיצויים והיוון חלקי/מלא של כספי הקצבאות.

	קופת ביטוח[6]	קרנות פנסיה	קופות גמל[7]
מקדם קיצבה	בפוליסות ששווקו עד לתום שנת 2012, המבוטחים בתכנית קצבה נהנים, בחלק ממסלולי הקצבה, ממקדם קצבה מובטח מפני שינויים בתוחלת החיים, בהתאם לתנאי הפוליסה. החל מחודש ינואר 2013, פוליסות הכוללות מקדם קצבה מובטח משווקות למצטרפים החל מגיל 60 בלבד. למצטרפים מתחת לגיל 60 מוצעות פוליסות ביטוח חיים משולבות חסכון ללא מקדמי קצבה מובטחים, ומקדם הקצבה בהן יקבע במועד הפרישה. בחודש ינואר 2023 החלה מגדל ביטוח לעשות שימוש במקדם המרה חדש לקצבה לאור רגולציה חדשה בתחום.	מקדם קצבה לא מובטח ומושפע ממשתנים דמוגרפיים ופיננסיים, כפי שנקבע בתקנון כל קרן.	לא קיים מקדם קיצבה.
זהות הנהנה	גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים המשולמים לשארים, כהגדרתם בחוק פיצויי פיטורים.	זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים, המשולמים לשארים, כמשמעותם בחוק פיצויי פיטורים.

	קופת ביטוח[6]	קרנות פנסיה	קופות גמל[7]
הנפקת אג"ח מיועדות ומנגנון הבטחת תשואה	**ביחס לפוליסות שנמכרו עד שנת 1990** - לחברות הביטוח מונפקות אגרות חוב ממשלתיות מיועדות המבטיחות הצמדה למדד בתוספת ריבית ("**אג"ח חץ**"). בהתאם, מרבית תכניות ביטוח החיים שנמכרו עד אותו מועד הן תכניות מבטיחות תשואה (צמודות למדד בתוספת ריבית), כאשר חברת הביטוח משקיעה את מרבית העתודות באג"ח חץ ואת יתרת העתודות בהשקעות חופשיות בהתאם למגבלות הקבועות בהסדרים התחיקתיים. תכניות אלה נקראות "**מבטיחות תשואה**" או "**לא משתתף**"[9]. בפוליסות אלה לא הוגדרו דמי ניהול מהצבירה וחברת הביטוח נהנית מהפער שנוצר בין התחייבויותיה כלפי המבוטחים כפי שנקבעו בפוליסות הביטוח ובין הרווחים מהשקעותיה (הן מההשקעות החופשיות והן בהשקעות באג"ח חץ) ("**המרווח**" ו/או "**המרווח הפיננסי**"). **ביחס לפוליסות שנמכרו במהלך שנת 1991 ואילך** - תכניות הביטוח המוצעות, אינן מבטיחות תשואה למבוטח וכן צומצמה בגינן הנפקת אג"ח חץ לחברת הביטוח, אשר בשנת 1992 הופסקה לחלוטין[10]. כספי החסכון מושקעים בהשקעות חופשיות (למעט הכספים המושקעים באג"ח חץ בפוליסות ששווקו בשנת 1991), ויתרת החסכון המצטבר תלויה בתוצאות שמניבות ההשקעות של המבטח ("**תכנית משתף**" או "**משתפות ברווחים**" או "**תכניות תלויות תשואה**" או "**ביטוח תלוי תשואה**").	החל משנת 2004, קרנות פנסיה חדשות מקיפות וקרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים)[11] - זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות[12]. החל מחודש יולי 2017, ההשקעה האמורה מתחלקת באופן הבא: 60% מנכסי מקבלי הקצבה מושקעים באג"ח המיועדות, ויתרת אגרות החוב המיועדות מוחזקות בנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים[13]. בחודש אוקטובר 2022 נכנס לתוקף "מנגנון הבטחת התשואה" אשר מחליף, באופן הדרגתי, את מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות.	לקופות הגמל בניהול הקבוצה לא מונפקות אג"ח מיועדות[14] ולא חל "מנגנון הבטחת התשואה".

[9] הקבוצה פדתה במהלך השנים, בהתאם לאישור משרד האוצר, חלק מאג"ח המיועדות במטרה להשיג תשואות עודפות, והעתודות הושקעו בהשקעות חופשיות. הקבוצה איננה יכולה לרכוש מחדש אג"ח מיועדות בגין חלק מהנכסים שנפדו על ידה בהתאם למנגנון ההתחשבנות שנקבע מול משרד האוצר, כך שאחזקת אגרות חוב מיועדות תפחת על פני תקופת חיי הפוליסות מבטיחות התשואה עד שיעור של 50% מסך הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות בגין פוליסות מבטיחות תשואה, וכתוצאה מכך החשיפה של הקבוצה במסגרת ההשקעות החופשיות גדלה. להשפעה של ירידת הריבית על העתודות, ראה באור 29 בדוחות הכספיים.

[10] בגין התכניות שנמכרו עד אותו מועד, ממשיכה המדינה להנפיק אג"ח מיועדות בגין הכספים שעל-פי תנאי תכנית הביטוח ניתן להפקידם בפוליסות אלו לאחר השינוי.

7.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום

במהלך השנים האחרונות, חלו שינויים רבים בתחום החסכון ארוך הטווח, אשר השפיעו על המוצרים הפנסיוניים, על אופי פעילות ערוצי ההפצה ותמהיל המוצרים בתחום וכן על אופי התחרות והרווחיות בתחום. השינויים האמורים, נבעו, בין היתר, מהוראות רגולטוריות אשר הביאו להגברת התחרות בתחום, וביניהן ניתן למנות את ההוראות העיקריות הבאות: (1) הוראות שהביאו לביטול האפשרות לשווק פוליסות ביטוח חיים חדשות הכוללות מקדם קצבה מובטח; (2) הוראות לכניסת קרנות פנסיה ברירת מחדל וביטול הסכמי ברירת מחדל, אשר להבנת מגדל ביטוח, הביאו להגברת התחרות בתחום הפנסיה; (3) הוראות בעניין איחוד חשבונות לא פעילים של עמית לחשבונו הפעיל, ומתן אפשרות לעמית לניוד חשבונות; (4) הגבלת העלות המצטברת של כלל הכיסויים הביטוחיים שיירכשו במסגרת קופת הביטוח ל-35% מסך ההפקדות למרכיב התגמולים, אשר לה יש השפעה על כיסוי ריסק מוות בפוליסות קיימות וכן על שיעור הכיסוי בביטוח אובדן כושר עבודה הנרכש מתוך תגמולי עובד ומעסיק; (5) הוראות להחלפה הדרגתית של מנגנון הנפקת איגרות החוב המיועדות בקרנות הפנסיה ב"מנגנון הבטחת תשואה"; (6) הוראות לעניין הפחתת שיעור דמי הניהול המרביים שייגבו ממקבלי קצבאות ומשאריהם בקרנות הפנסיה וכן ממבוטחים ומהמוטבים בפוליסות ביטוח שהוצאו לפי קופות ביטוח; (7) הוראות המגבילות את אפשרות ההפקדה והניוד לביטוח מנהלים כך שתתאפשר לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק; (8) עדכון חוזר מסלולי השקעה ורשימת מסלולי השקעה; וכן (9) עדכון ההנחות הדמוגרפיות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.

כמו כן, הממונה נקט בפעולות לעידוד כניסת מתחרים לחברות המנהלות הגדולות ולמנהלי ההסדרים בתחום מתן שרותי התפעול וגילה מעורבות גוברת באישור תכניות ותעריפים. שינויים רגולטוריים נוספים בתחום, נבעו מהוראות שונות ביחס לסוכנים ולבעלי רישיון, המקדמות תחרות בין הסוכנים, כגון הגבלת יכולת הסוכנים וסוכנויות ההסדר לעסוק בשיווק ובתפעול בו זמנית, איסור על קיום זיקה בין העמלה המשולמת לסוכן לבין דמי הניהול וכן שינוי מנגנון החזר עמלת ההיקף במוצרי הריסק במקרה של ביטול פוליסה.

כתוצאה מכלל השינויים האמורים לעיל, נמשכת מגמת התחרות המשפיעה על התחום במספר גזרות, כדוגמת: גידול ניכר בהעברות הכספים נטו בביטוח חיים לגופים מוסדיים אחרים (לפירוט ראה סעיף 7.7 להלן), המשך צמיחת הפעילות במוצרי הפנסיה והמשך מגמת השחיקה בתעריפים ובדמי הניהול בגין מוצרי החסכון השונים.

הירידה ברווחיות המתוארת לעיל, עלולה להימשך גם בעתיד. זאת, בין היתר, לאור הערכת החברה כי בעקבות השינויים הרגולטוריים בשנים האחרונות כמפורט לעיל וכפי שיפורט להלן, תמשך בשנים הקרובות מגמה משמעותית של הניוד היוצא מביטוחי מנהלים לקרנות הפנסיה, במקביל לשחיקה בדמי הניהול. הקבוצה פועלת למיתון מגמה זו באמצעות חיזוק מאמצי השימור ושיפור פעולות בתחום זה.

הערכות החברה בנוגע להשלכות השינויים הרגולטוריים בתחום החסכון לטווח ארוך, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על נוסח האסדרות הרגולטוריות הידוע במועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של הקבוצה, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של מגדל ביטוח, בדבר דרכי פעולה שבהן יבחרו הגופים הפועלים בשוק ו/או בדבר נוסחם הסופי של שינויים רגולטוריים שונים שטרם נכנסו לתוקפם הסופי והמחייב ו/או בשל שינויים רגולטוריים שייתכן וייקבעו בעתיד ושאינם ידועים במועד זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, אם, בין היתר, ישתנו ההוראות או יעודכנו או יושמו באופן אחר מזה החזוי או הקיים היום וכן בהתאם לדרכי הפעולה של הגופים הפועלים בשוק, ובכלל זה המבוטחים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים, אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

---

[11] לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתנים סבסוד ממשלתי נוסף בגין הפחתת שיעור האג"ח המיועדות ותנאיהן, וכן כרית ביטחון בגין שינויים אפשריים בעקום הריבית.

[12] בקרנות הפנסיה החדשות ובקרן וותיקה, שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח המיועדות הינה כיום 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה) (יוער, כי בקרן הוותיקה קיימות סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.57%). החל מחודש אוקטובר 2022 שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת במנגנון "הבטחת תשואה" הינו 5.15% (בנוסף להפרשי הצמדה).

[13] נכון למועד הדוח, כ-27% מנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים מושקעים באג"ח מיועדות ו/או תחת מנגנון הבטחת התשואה.

[14] למעט הסדרים מיוחדים במספר קופות ספציפיות (אשר אינן בניהול הקבוצה).

7.4. **התפתחויות עיקריות בסביבה העסקית של התחום ובכלל זה שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים:**

7.4.1. **עדכון הנחות ופרמטרים אקטואריים הנוגעים לחישוב העתודות**

לעניין רגישות מגדל ביטוח לשינויים של עקום הריבית ושינויים בפרמטרים ביטוחיים אחרים, ראה באור 29 בדוחות הכספיים וכן סעיף 3 בדוח הדירקטוריון של החברה.

7.4.2. **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 לשנת 2024. בשלב זה, טרם פורסמו המלצות הצוות הבין-משרדי ומשכך טרם ניתן להעריך את השלכות הדוח הסופי, ככל שיפורסם, על פעילות החברה.

7.4.3. **טיוטות 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 לשנת 2024, 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):**

בטיוטת תקנות זו, מוצע לעדכן את הקבוצות 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, במסלול הכללי, במסלול הלכה ובמסלולי השקעה מתמחים שיאושרו על ידי הממונה.

בדברי ההסבר לטיוטת 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, פורסמה הארכה של הוראת השעה לעניין הקצאת הבטחת התשואה לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה, עד ליום 31 בדצמבר 2028.

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

בטיוטת 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, יועברו למסלול המותאם לגילו, לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2026.

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

7.4.4. **הרפורמה בתחום העברת מידע וביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני**

ביום 30 בנובמבר 2025 עדכנה הרשות, כי לקראת סיום תקופת ההתקשרות עם הספק המפעיל את מערכת הסליקה המרכזית ("**המסלקה הפנסיונית**") ועל רקע התמורות שחלו בענף וההתפתחויות הטכנולוגיות, היא ערכה בחינה מחודשת של המצב הקיים והרצוי בהעברת מידע וביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני וגיבשה אסטרטגיה ארוכת טווח שעקרונותיה העיקריים הינם:

(א) מבנה השוק: תישאר מסלקה פנסיונית אחת, אך חובת השימוש תחול רק על ממשקי ניוד וטרום ייעוץ ובמקביל תתאפשר חיבוריות ישירה בין הגופים לשירותים האחרים.

(ב) תשתית טכנולוגית: מעבר הדרגתי מטכנולוגיית כספות א-סינכרונית לטכנולוגיית **API** סינכרונית וקביעת תקן אחיד.

(ג) תקינה פנסיונית: הרחבת סוגי המידע והפעולות הדיגיטליים, מעבר לשליפת מידע גמישה וממוקדת והנגשת מידע עדכני בזמן אמת.

בהמשך לכך, ועל בסיס עקרונות אלה, פורסמו ביום 30 בנובמבר 2025 מספר טיוטות רגולציה, הכוללות תיקונים מוצעים להוראות הרגולציה המסדירות את תחום העברת המידע וביצוע פעולות במוצרי חיסכון פנסיוניים, אשר במסגרתן מוצע, בין היתר, לעדכן את הפעולות שיוגדרו תחת חובת השימוש במסלקה הפנסיונית ואת דמי השימוש שתוכל המסלקה הפנסיונית לגבות מהגופים המוסדיים ומשתמשים נוספים; לקצר את תוקפו של ייפוי הכוח המתמשך לתקופה של שנתיים לכל היותר ושל ייפוי החד פעמי לתקופה של שלושה ימי עסקים (חלף תקופות של עשר שנים ושלושה חודשים, בהתאמה, כפי הקבוע בהוראות הרגולציה כיום); לעדכן את הממשקים המיועדים להעברת מידע וביצוע פעולות בין הגורמים השונים בשוק החיסכון הפנסיוני, לצורך צמצום משמעותי של טווח הזמן הקבוע כיום להעברת מידע ופעולות וכן מתן אפשרות להעברת מידע ממוקד בנושאים מסוימים.

בשלב זה, בו טרם פורסמו ההוראות הסופיות והמחייבות של הרשות לעניין הרפורמה בתחום העברת המידע וביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני, טרם ניתן להעריך את השלכות ההוראות הסופיות והמחייבות, ככל שיפורסמו, על פעילות הגופים המוסדיים בקבוצה.

7.5 תיאור המוצרים/ הכיסויים הביטוחיים העיקריים

7.5.1 ביטוח חיים

תכניות ביטוח חיים נחלקות לשני סוגים עיקריים: פוליסות הכוללות מרכיבי סיכון בלבד ופוליסות עם מרכיב חסכון אשר יכולות לשלב כיסוי ביטוחי.

(א) **פוליסות עם מרכיב סיכון בלבד**

ביטוחים אלה, אינם כוללים מרכיב חסכון ואינם צוברים ערכי פדיון, ומוצעים הן כביטוחי פרט והן במסגרת הסכמים לביטוח קבוצתי. השוני בין פוליסת ביטוח קבוצתי לבין פוליסת ביטוח פרט בא לידי ביטוי במאפיינים העיקריים הבאים הקיימים בפוליסת ביטוח קבוצתי:

בעל הפוליסה - יכול להיות מעסיק/תאגיד. סכומי הביטוח מוגדרים מראש עבור מבוטחי הקבוצה ונקבעים על-פי קריטריונים שונים, כגון מצב משפחתי. התעריף מחושב, בין היתר, לפי הגיל האקטוארי של הקבוצה ותחומי עיסוקה. תוקף הסכם הביטוח הוא לתקופה קצרה אשר נקבעת מראש בין בעל הפוליסה וחברת הביטוח, וגביית הפרמיות בדרך כלל מבוצעת בתשלום מרוכז עבור מבוטחי הקבוצה. עם עזיבת המבוטח את הקבוצה, קיימת חובה לאפשר למבוטח אשר רכש ביטוח חיים בסכום הנקוב בתקנות הרלוונטיות או למעלה ממנו, להמשיך את הביטוח במסגרת פוליסה פרטית.

(ב) **פוליסות לחסכון אשר יכולות לשלב כיסוי ביטוחי**

פוליסות אלו נחלקות לשני סוגים עיקריים - אלה המוכרות כקופת גמל ומיועדות לחסכון פנסיוני (מיועדות לעובדים שכירים ועצמאיים ומוגדרות בהסדר התחיקתי כקופת ביטוח), ופוליסות שאינן מוכרות כקופת גמל, ומיועדות לחסכון פרטי (תכניות פרט). ההבדל המשמעותי ביעוד הפוליסות לחסכון כקופת גמל, בא לידי ביטוי בעיקר בהטבות המס הניתנות לחוסכים בתכניות אלה הקבועות בהסדר התחיקתי, ובצידן כללי משיכה המגבילים את פדיון הכספים כקצבה בלבד, לגיל פרישה בלבד ובתנאים המוגדרים בהסדרים התחיקתיים. לעומת זאת הצבירה בפוליסות אשר אינן מוכרות כקופת גמל נזילה וניתנת למשיכה בכל עת. אופי הפוליסות הכוללות חסכון השתנה במהלך השנים עקב הסדרות רגולטוריות שהממונה יוזם מעת לעת.

להלן פירוט הכיסויים הביטוחיים/התכניות העיקריות המשווקות כיום, הכוללות מרכיב סיכון בלבד:

סוג תכנית	מהות הכיסוי
ביטוח ריסק טהור	ביטוח חיים למקרה מוות ללא מרכיב חסכון. ביטוח זה מבטיח למוטבים סכום ביטוח קבוע מראש כאשר המבוטח נפטר במהלך תקופת הביטוח. סכום הביטוח יכול להיות סכום חד פעמי או תשלום חודשי לתקופה הנקבעת מראש, בהתאם לתכנית הביטוח הרלבנטית. הביטוח הינו תמורת תשלום פרמיה צמודה למדד ומשתנה אחת לשנה. ניתן לצרף לביטוח הרחבות או נספחים נוספים, כגון מוות מתאונה, נכות מתאונה, פיצוי אובדן כושר עבודה וכו'. כיסוי זה מוצע אף בתכנית "ביטוח משכנתא" באופן בו סכום הביטוח יורד במהלך התקופה והוא מוצע לאוכלוסייה הנוטלת הלוואת דיור.
ביטוח אובדן כושר עבודה	כיסוי המבטיח פיצוי חודשי בשיעור שלא יעלה על 75% מהשכר במקרה של אובדן כושר עבודה ושחרור מתשלום פרמיה. הכיסוי משווק החל מינואר 2025 כנספח לביטוח מנהלים ומתייחס להגדרות שונות של מצב כושר עבודה, כגון אבדן היכולת לעסוק בעיסוק סביר אחר או אובדן היכולת לעסוק במקצוע/עיסוק ספציפי. הפיצוי משולם כל עוד המבוטח במצב של אי כושר עבודה או עד תום תקופת הביטוח. למעסיק ולעצמאי הוקנו הטבות מס בגין הפקדות לכיסוי זה במגבלות מסוימות. התכנית מאפשרת רכישה מודולארית של הרחבות לכיסוי המשווק, כגון קיצור תקופת המתנה, הגדרה עיסוקית, ביטול קיזוז הפיצוי מגורם ממשלתי וכד'. פרטים על ההרחבות המשווקות ניתן לראות באתר החברה.

להלן פירוט תכניות הביטוח העיקריות המשווקות כיום, בהן ניתן לשלב חסכון עם כיסוי ביטוחי למקרה מוות או אובדן כושר עבודה ו/או חסכון בלבד:

סוג תכנית	מהות הכיסוי
סדרת "מגדל לקצבה"	תכניות הביטוח מסדרת "מגדל לקצבה" שמשווקת החברה הן תכניות ביטוח המוכרות כקופת גמל וכאלה שאינן מוכרות כקופת גמל לקצבה. בכל התכניות קיימת הפרדה בין מרכיב החסכון, מרכיב ה"ריסק" ומרכיב ההוצאות (דמי ניהול). התכניות הינן למטרת תשלום קצבה בלבד וניתן לרכוש בהן רק כיסויים למקרי מוות ואובדן כושר עבודה. בתכניות ביטוח אלה מוצע מגוון מסלולי השקעה לבחירת המבוטח. תכניות אלו הינן המשך לסדרת הפוליסות ששווקו החל מ-2004 כמפורט להלן (סדרת ה"**מגדלור**") (שהותאמו מפעם לפעם להסדרים התחיקתיים). התכניות הותאמו לרפורמה במקדמי הקצבה ולרפורמה בדמי הניהול שנכנסו לתוקף החל מינואר 2013. החל מחודש ינואר 2016 הותאמו מסלולי ההשקעה בפוליסות אלו אשר מוכרות כקופת ביטוח להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופת גמל אשר פורסם בשנת 2015, והן כוללות כיום מודל השקעות מנוהל תלוי גיל. החל מחודש פברואר 2019, החברה חדלה מלשווק ביטוחי ריסק למקרה מוות במסגרת התכניות הנזכרות לעיל. על אף האמור, במרץ 2023, לאור אי התנגדות הממונה, החלה מגדל ביטוח לשווק שוב ביטוחי ריסק למקרה מוות במסגרת ביטוחי מנהלים.
"קשת"	תכנית הביטוח "קשת" היא תכנית המשווקת כחסכון פיננסי שאיננו מוכר כקופת גמל, ובהתאם הכספים נזילים למשיכה בכל עת. לתכנית זו ניתן להוסיף כיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום פרמיה במקרה של אובדן כושר עבודה. התכנית כוללת מגוון מסלולי השקעה לבחירת המבוטח והיא מאפשרת הפקדות בתשלום חד פעמי או שוטף.
סדרת פוליסות "חיים חדשים"	במסגרת סדרת פוליסות "חיים חדשים", החברה עורכת פוליסות ייעודיות למעסיקים המבקשים לשלם לעובדיהם תשלומים בתקופת פרישה מוקדמת, טרם קבלת הקצבה. פוליסות אלו אינן כוללות כיסויים ביטוחיים.

סוג תכנית	מהות הכיסוי
תכניות ששווקו בעבר	
פוליסות מסוג "מגדלור"	פוליסות ששווקו בשנים 2004-2016. הפוליסות כוללות הפרדה בין מרכיבי החסכון, הריסק ודמי הניהול. כמו כן, תכניות הביטוח המשולבות בחסכון, מתחלקות בין תכניות ביטוח המוכרות כקופת גמל ובין תכניות ביטוח שאינן מוכרות כקופת גמל. בפוליסות אלה ניתנת אפשרות למבוטח לבחור בין מספר מסלולי השקעה. חלק מתכניות הביטוח ששווקו, הבטיחו בהתאם לתנאים שנקבעו בתכניות הביטוח הרלבנטיות, ריבית מובטחת או מינימום תשואה.
פוליסות מסוג "עדיף" (בקבוצה, הפוליסות משווקות תחת השם המסחרי "יותר")	פוליסה זו הייתה פוליסת ביטוחי החיים העיקרית שנמכרה בענף בשנים 1989-2003. מטרת הפוליסה הייתה, בין היתר, לתת מענה למעסיקים אשר הפקידו את תשלומי הביטוח הפנסיוני בצמוד לשכר (להבדיל מהצמדה למדד). המאפיינים העיקרים של תכנית זו הינם כדלהלן: (א) חלוקת הפרמיה לשני מרכיבים: הפניית אחוז מסוים מהפרמיה לחסכון והפניית יתרת הפרמיה המיועדת לרכישת ביטוח לסיכון מקרה מוות ולהוצאות תפעול ושיווק. חלוקת הפרמיה בין המרכיבים נקבעה על-ידי המבוטח; (ב) מרכיב הכיסוי הביטוחי מחושב בכל חודש מחדש, בהתאם לפרמיה המועברת ולגילו של המבוטח באותו החודש, והחסכון נצבר בנפרד. צבירת החסכון מיועדת על פי רוב לתשלום גמלה. החל מחודש אוקטובר 2001, אפשרה הקבוצה במסגרת תכנית זו לבחור בין מספר מסלולי השקעה.
פוליסות קלאסיות (מסורתיות) (בעיקר מעורב, גמלה וחסכון טהור)	הפוליסות כוללות ביטוח מעורב הכולל שני מרכיבים, חסכון וסיכון, אשר מוגדרים בסכום קבוע מראש בהתאם לגיל המבוטח ותנאי החיתום שנקבעו בעת ההצטרפות לביטוח. עלות כיסוי החסכון והסיכון מעורבת. סכום הביטוח משולם בתום התקופה הנקובה בפוליסה כחסכון מצטבר או במקרה מוות שארע לפני תום תקופת הביטוח. הביטוח המעורב שנמכר עד תחילת שנות ה-90 היה בדרך כלל צמוד למדד, הן סכום הביטוח והן הפרמיות. בפוליסות אלה מאחר והפרמיה הינה צמודה למדד, ככל שחלה עליית שכר מעבר למדד, לא ניתן להפקיד סכומים נוספים ששיקפו את עליית השכר. ביטוח גמלה הינו ביטוח בפוליסה מסוג מסורתי שרוב הפרמיה שלה מיועדת לתשלום גמלה במועד הפרישה.
ביטוח ריסק טהור (שאינו בפרמיה משתנה אחת לשנה)	ביטוח חיים למקרה מוות ללא מרכיב חסכון (כמתואר לעיל), תמורת תשלום פרמיה קבועה צמודה למדד או פרמיה משתנה אחת לחמש שנים.
ביטוח נכות מתאונה	ביטוח המבטיח תשלום פיצוי חד פעמי במקרה של נכות כתוצאה מתאונה.

לפירוט בדבר התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות, ראה באור 4 בדוחות הכספיים.

7.5.2. **מוצרי פנסיה**

קרנות הפנסיה המנוהלות על-ידי מגדל מקפת הינן:

קרן פנסיה ותיקה
לקבוצה קרן פנסיה ותיקה, יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים, המנוהלת על-ידי מגדל מקפת. קרן זו הינה קרן פנסיה ותיקה המבוססת על מנגנון איזון אקטוארי אישי. הקרן נסגרה למצטרפים חדשים בעקבות ההסדרה הרגולטורית בקרנות הפנסיה בשנת 1995.

קרן פנסיה חדשה	
מגדל מקפת אישית - הינה קרן פנסיה המיועדת להפקדות שוטפות של עמיתים שכירים ועצמאיים עד לגובה התקרה המותרת להפקדות. הקרן מציעה מגוון מסלולי פנסיה הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ולמקרי פטירה וכן מסלולי השקעה שונים. חלק החסכון בקרן משולם כפנסיית זקנה החל בגיל הפרישה. קרן זו זכאית לאג"ח מיועדות. החל מחודש אוקטובר 2022, שולב בקרן זו מנגנון של "הבטחת תשואה", אשר מחליף באופן הדרגתי את מנגנון האג"ח המיועדות.	**מגדל מקפת משלימה** - הינה קרן פנסיה כללית המיועדת להפקדות שוטפות, לרבות הפקדות בסכומים העולים על תקרת ההפקדות המותרת לקרן פנסיה אישית, וכן ניתן להפקיד במסגרתה הפקדות חד פעמיות. החל מחודש ינואר 2008, בנוסף למסלול החסכון לפנסיית זקנה החל מגיל 60, מציעה קרן זו מגוון של מסלולי פנסיה הכוללים כיסויים ביטוחים למקרי נכות ולמקרי פטירה, והחל מהמועד האמור היא פועלת כקרן פנסיה מקיפה. קרן זו אינה זכאית לאג"ח מיועדות ולא יחול חל לגביה מנגנון "הבטחת תשואה".

7.5.3. מוצרי גמל

מגדל מקפת הינה החברה המנהלת של קופות הגמל בקבוצה. קופות הגמל המנוהלות על-ידי הקבוצה הינן:

סוג הקופה	מהות
קרן השתלמות	הקופה מיועדת לשכירים ולעצמאיים. היא מאפשרת לעמית לצבור כספים לצורכי השתלמות וליהנות מהטבות מס. הכספים המצטברים בקרן ניתנים למשיכה לצורכי השתלמות החל מתום שלוש שנות חברות בקרן. לאחר שש שנות חברות בקרן ניתן למשוך את הכספים לכל מטרה.
קופת גמל לחסכון	הקופה מיועדת לשכירים ולעצמאיים. ההפקדות בקופה הן על בסיס חודשי לשכירים. עצמאים יכולים להפקיד את הכספים אחת לתקופה.
קופת גמל להשקעה	קופה אשר ניתן להפקיד בה סכום מצטבר (בכל קופות הגמל להשקעה של אותו עמית) של עד כ-83.6 אלף ש"ח בשנה (נכון לשנת 2026), וכן ניתן למשוך את הכספים בכל עת. בעת משיכה הונית ימוסו הכספים במס מרווחים ריאליים בשיעור של 25% ובעת משיכת הכספים בדרך של קצבה יהיו פטורים הכספים ממס על הרווחים.
קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לכל ילד	הקופה מיועדת לחסכון עבור ילדים אשר בגינם משולמת קצבת ילדים מאת המוסד לביטוח לאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקציבו. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים החודשית.
קופת גמל לדמי מחלה	מאפשרת למעסיק לצבור כספים בקופה עבור תשלום בעד ימי מחלה.
קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	הקופה מיועדת לניהול הסכומים שינוכו על-ידי מעסיק שהוגדר בחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספים 2003 ו-2004) התשס"ג-2003, ממשכורתו של עובד המועסק על-ידי אותו מעסיק. הכוונה לאותם מעסיקים שלגביהם חל הסדר פנסיה תקציבית. שיעור הניכוי החל משנת 2005 הינו 2% ממשכורתו של העובד.
קופת גמל מרכזית לפיצויים	קופה זו סגורה להפקדות חדשות החל מינואר 2011. הקופה מיועדת למעסיק המבקש לצבור כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו. העמית הינו המעסיק וצבירת הכספים היא במרוכז על שם המעסיק עבור עובדיו.

7.6. פירוט אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות בקבוצה

להלן נתונים עיקריים לשנים 2024-2025 (במיליון ש"ח)[15]:

שנה	נכסים מנוהלים	דמי גמולים	צבירה נטו	שיעור דמי ניהול מנכסים [1]	שיעור דמי ניהול מהפקדות
קרנות פנסיה חדשות					
מגדל מקפת אישית					
2025	186,191	12,459	19,678	0.14%	1.56%
2024	145,279	10,410	14,094	0.18%	1.61%
מגדל מקפת משלימה					
2025	8,868	1,079	2,379	0.18%	1.12%
2024	5,600	745	1,815	0.26%	1.02%
קרן פנסיה ותיקה (יוזמה ותיקה)					
2025	2,140	7	(90)	0.60%	8.19%
2024	2,047	9	(75)	0.60%	8.17%
קופות גמל וקרנות השתלמות					
קופות גמל - קרנות השתלמות					
2025	28,630	2,855	1,829	0.52%	-
2024	23,669	2,549	1,457	0.53%	-
קופות גמל - קופות גמל לתגמולים ופיצויים					
2025	13,576	383	2,171	0.48%	-
2024	10,053	301	1,673	0.48%	-
קופות גמל - קופות גמל לחסכון ארוך טווח לכל ילד					
2025	1,110	126	61	0.23%	-
2024	917	119	74	0.23%	-
קופות גמל- קופות גמל להשקעה					
2025	3,310	1,060	1,083	0.59%	-
2024	1,930	600	590	0.60%	-
קופות גמל - אחר[2]					
2025	248	5	(19)	0.54%	-
2024	238	5	(6)	0.55%	-

סה"כ קרנות פנסיה וקופות גמל

שנה	נכסים מנוהלים	דמי גמולים	צבירה נטו
2025	244,073	17,973	27,092
2024	189,734	14,737	19,621

[1] הפירוט המובא לעניין שיעור דמי ניהול מנכסים מתייחס למבוטחים שאינם מקבלי קצבאות.

[2] כולל: קופת גמל מרכזית לפיצויים, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית וקופת גמל לדמי מחלה.

לפירוט לעניין ניתוח התוצאות המתייחסות, בין היתר, לשינויים בדמי הניהול בפנסיה ובגמל, ראה סעיף 3.10 לדוח הדירקטוריון.

[15] "צבירה נטו", מוגדרת כדמי גמולים בתוספת מעבר עמיתים נטו ובניכוי פדיונות ותשלומי פנסיה.

7.7. **מידע בדבר העברות כספים (ניודים)**

להלן נתונים עיקריים לשנים 2024-2025 (במיליון ש"ח):

שנת 2025	ביטוח חיים	קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
העברות לקבוצה מגופים אחרים:				
העברות מחברות ביטוח אחרות	312	1,086	4,496	5,893
העברות מקרנות פנסיה	47	701	18,485	19,232
העברות מקופ"ג	97	4,573	556	5,225
סה"כ העברות לקבוצה	**456**	**6,359**	**23,536**	**30,351**
העברות מהקבוצה לגופים אחרים:				
העברות לחברות ביטוח אחרות	184	30	32	246
העברות לקרנות פנסיה	3,653	237	10,433	14,323
העברות לקופ"ג	3,332	3,311	830	7,472
סה"כ העברות מהקבוצה	**7,169**	**3,578**	**11,295**	**22,041**
העברות נטו לשנת 2025	**(6,713)**	**2,781**	**12,241**	**8,310**

שנת 2024	ביטוח חיים	קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
העברות לקבוצה מגופים אחרים:				
העברות מחברות ביטוח אחרות	413	609	4,070	5,092
העברות מקרנות פנסיה	46	701	11,942	12,689
העברות מקופ"ג	122	3,674	447	4,244
סה"כ העברות לקבוצה	**581**	**4,984**	**16,459**	**22,025**
העברות מהקבוצה לגופים אחרים:				
העברות לחברות ביטוח אחרות	213	32	43	288
העברות לקרנות פנסיה	3,586	150	8,185	11,921
העברות לקופ"ג	2,714	2,601	598	5,913
סה"כ העברות מהקבוצה	**6,513**	**2,783**	**8,825**	**18,121**
העברות נטו לשנת 2024	**(5,932)**	**2,201**	**7,633**	**3,903**

8. **תחרות**

8.1. **כללי**

התחום מאופיין בתחרות חריפה בין היצרנים ובין הענפים בתחום (ביטוח, פנסיה וגמל), וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים, עם מאפיינים ייחודיים ודגשים מסוימים בכל אחד מהם. ההסדרים התחיקתיים בתחום בשנים האחרונות היו מיועדים, בין היתר, להסרת חסמים שונים, שהביאו להגברת השקיפות והתחרות בתחום. ככלל, התחרות בתחום מתמקדת ברמת דמי הניהול, בגובה התשואות, בעלות הכיסויים הביטוחיים, וכן במאפיינים המבדילים בין מוצרי החסכון וברמת השירות. להערכת החברה, התחרות האינטנסיבית בין קרנות הפנסיה שהחריפה בשנים האחרונות, כמו גם התחרות בתחום ביטוחי המנהלים ובין מוצרי החסכון השונים, צפויות להימשך.

8.2 שינויים בהיקף הפעילות בשוק[16]

בביטוח חיים, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 חלה ירידה של כ-6% בהיקף הפרמיות בשוק בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד הנובעת בעיקרה מירידה בפרמיה השוטפת.

בפעילות ענף הפנסיה והגמל, חלה עלייה בהיקף דמי הגמולים של כ-11% ו-12% בהתאמה בשנת 2025 לעומת השנה המקבילה אשתקד.

בהיקף הפעילות המצרפי במונחי נכסים מנוהלים (לרבות חוזי השקעה), נכון לספטמבר 2025, נרשמה עלייה של כ-18% בסך מוצרי התחום לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים המצרפי הגיע ברובו מהתשואות החיוביות בשוקי ההון בשנת 2025 וכן מצבירה שוטפת חיובית בקרנות הפנסיה וקופות הגמל, תוך יציבות במשקל הגמל עלייה במשקל הפנסיה וירידה במשקל ביטוחי החיים.

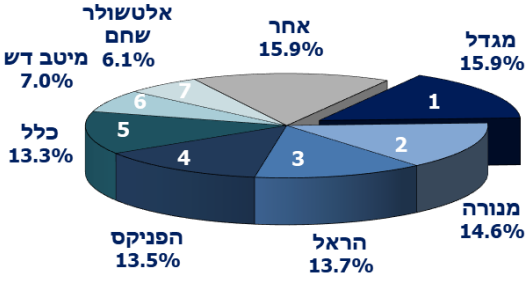
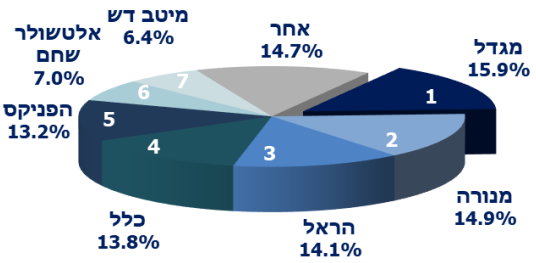
נכון ל-30 בספטמבר 2025, בהיקף המצרפי של ההתחייבויות הביטוחיות בענף ביטוח החיים וחוזי ההשקעה חלה עלייה של כ-10% לעומת 30 בספטמבר 2024.

8.3 נתוני שוק[17]

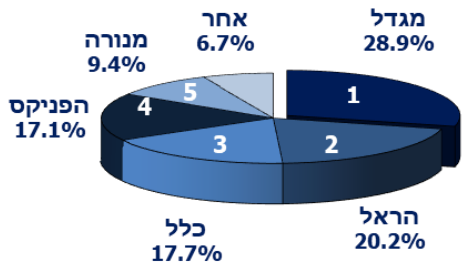
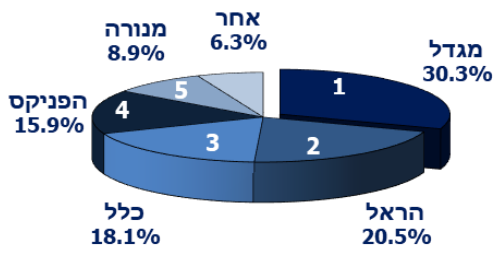
נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הקבוצה ממוקמת ראשונה בהתחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות ובקופות הגמל מבין הגופים הפועלים בתחום. המתחרים העיקריים של הקבוצה הינם מנורה מבטחים החזקות בע"מ ("**מנורה**"), כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("**כלל**"), הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ ("**הראל**"), הפניקס אחזקות בע"מ ("**הפניקס**") וכן אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

התחום בכללותו

על בסיס התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים של חוזי השקעה, קרנות הפנסיה החדשות וקופות הגמל:

ליום 30.9.2025	ליום 30.9.2024
	

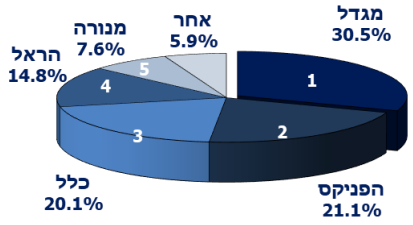
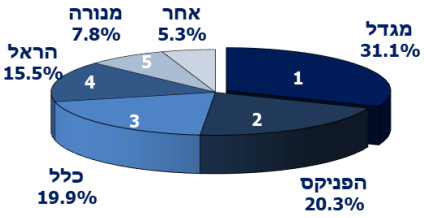
ביטוח חיים - התפלגות פרמיות:

לתקופה ינואר - ספטמבר 2025	לתקופה ינואר - ספטמבר 2024
	

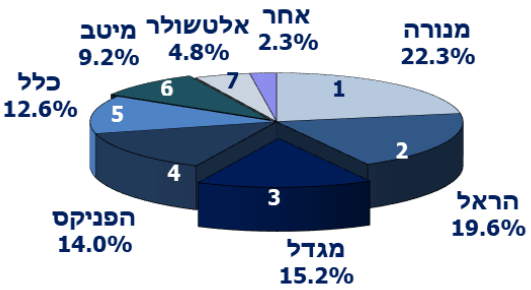
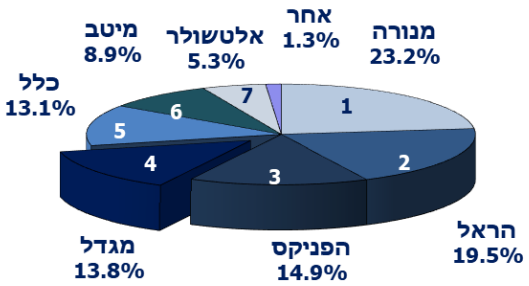
[16] מבוסס על נתוני דוחות חברות הביטוח וכן על אתרי משרד האוצר, וביניהם "פנסיה-נט" ו"גמל-נט".

[17] הנתונים המובאים בסעיף זה אודות נתוני שוק, מבוססים על נתוני דוחות חברות הביטוח וכן על עיבודי דיווחי משרד האוצר שפורסמו באתר האינטרנט של משרד האוצר ("**פנסיה-נט**" ו-"**גמל-נט**"), למעט אם נאמר אחרת.

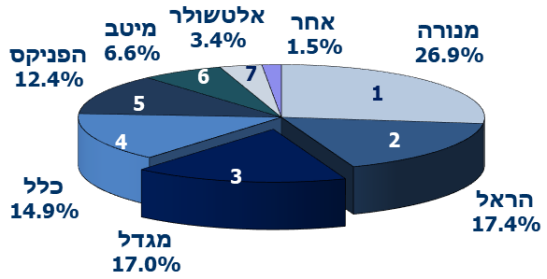
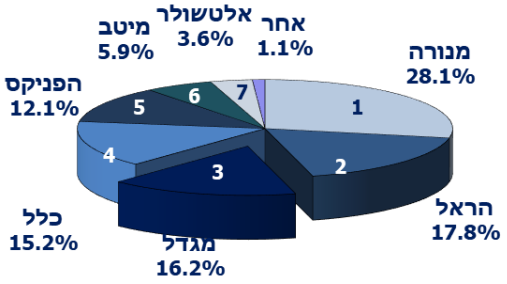
ביטוח חיים וחוזי השקעה - התפלגות התחייבויות ביטוחיות:

ליום 30.9.2025	ליום 30.9.2024
	

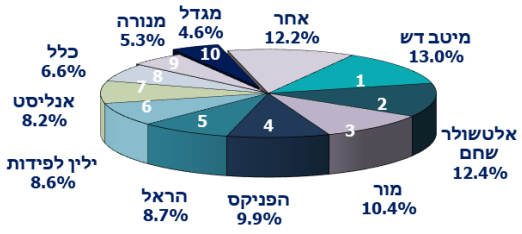
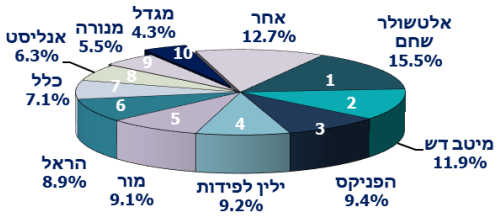
קרנות פנסיה חדשות - התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2025	לתקופה 1-12.2024
	

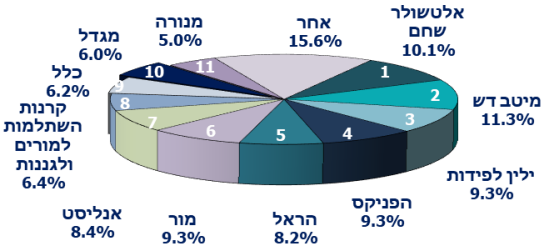
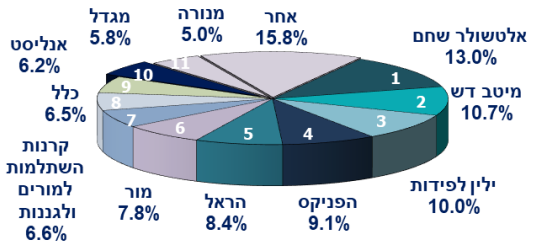
קרנות פנסיה חדשות - התפלגות נכסים מנוהלים:

31.12.2025	31.12.2024
	

קופות גמל וקרנות השתלמות - התפלגות נכסים מנוהלים בקופות הגמל וקרנות השתלמות:

31.12.2025	31.12.2024
	

קופות גמל וקרנות השתלמות - התפלגות נכסים מנוהלים בקרנות השתלמות:

31.12.2025	31.12.2024
	

8.4. **השיטות העיקריות של הקבוצה להתמודד עם התחרות**

לקבוצת מגדל ניסיון, ידע ומוניטין ארוך שנים בתחום ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך והיא כאמור לעיל הקבוצה הגדולה והמובילה בתחום[18], דבר המאפשר לה לנצל את היתרונות האמורים ולמנף אותם לחיזוק מעמדה בתחום.

הקבוצה פועלת בכל מוצרי התחום, וברשותה פלטפורמה המאפשרת לה להציע ללקוחות מגוון מוצרים בתחום, לרבות שילובים של מוצרים ביטוחיים ופנסיוניים. יכולות אלו מאפשרות לקבוצה להרחיב את היצע מוצריה, להתאים לכל לקוח מוצר או שילוב מוצרים המותאמים לצרכיו הייחודיים, תוך פישוט וייעול הליכי המכירה.

על רקע השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות בתחום, הקבוצה נערכת להתאים את המוצרים הקיימים למציאות הרגולטורית והתחרותית המשתנה. בנוסף, החברה משווקת מגוון רחב של מוצרים בתחום, לכל טווחי הגילאים. על מנת להתאים את עצמה להתפתחויות בגזרת ההפצה, הקבוצה פועלת לשכלל ולהרחיב את יכולות המכירה הישירות בתחום הפנסיה והגמל, ומשקיעה משאבים בפיתוח יכולות המכירה והשירות הדיגיטליות שלה.

במסגרת זו, הקבוצה פועלת בשיתוף פעולה עם ערוצי ההפצה ותומכת בהם, בין היתר, באמצעות אספקת כלים יעילים לביצוע המכירות. במסגרת זו מפותחים ומונגשים כלים דיגיטליים המיועדים לסוכנים, למעסיקים ולמתפעלים לצורך הצטרפות וניהול התכניות, וכן כלים דיגיטליים ללקוחות הקבוצה - מבוטחים ועמיתים - המאפשרים הצטרפות למוצרי הביטוח או לקופת הגמל, קבלת מידע עדכני, ביצוע שינויים, בקשת הלוואות, הגשת תביעות ומעקב אחר סטאטוס הטיפול, לצד פעולות נוספות ובהן פדיון כספים. כמו כן, לקבוצה אפליקציית סלולר בשוק הביטוח והחסכון הפנסיוני, המאפשרת צפייה במידע וביצוע כל מגוון הפעולות כאמור לעיל. הקבוצה, מקפידה על שכלולם של הכלים הדיגיטליים שפיתחה, באמצעות, בין היתר, טכנולוגיות מתקדמות לצורך ניתוח ומיצוי פוטנציאל הלקוחות.

הקבוצה פועלת על מנת לשפר את שביעות רצונם של לקוחותיה וסוכניה, בין היתר, באמצעות השירות הניתן להם, ובאמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי. הקבוצה פועלת על מנת לשווק ללקוחותיה הקיימים מוצרים נוספים, וזאת באמצעות סוכני החברה. כמו כן, פועלת הקבוצה להגדלת מכירות מוצרי הפרט ובמיוחד מוצרי סיכונים, בין היתר, על ידי הרחבת מגוון המוצרים וחבילות הביטוח שאותן היא מציעה באמצעות גיוס סוכנים המתמחים בתחום ובאמצעות פלטפורמות מכירה עצמאיות, ובכלל זה הפעלת מוקד מכירות ייעודי למכירת מוצרי סיכון.

הרחבת פעילות הקבוצה כאמור, נעשית תוך שימת דגש על הרחבת המידע האקטוארי וניתוחו לשם השגת יעדי הקבוצה.

בנוסף, לקבוצה ניסיון משמעותי בניהול תיק נכסים לטווח ארוך, באמצעות ביצוע פעילויות השקעה מגוונות ותוך מתן דגש על פיתוח יכולות והתמקצעות בתחום ניהול ההשקעות, הן בארץ והן בחו"ל, ובכלל זה בתחומי הנדל"ן והאשראי, וזאת מתוך מטרה להשיג תשואות ראויות למבוטחים ולעמיתים, תוך התאמה לרמת הסיכון. כמו כן, הקבוצה משקיעה במיתוג ובפרסום, על מנת להגיע לתודעת הלקוחות בתחומים בהם היא פועלת, ובכלל זה פרסום בערוצי תקשורת שונים. לנוכח השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות בתחום, כאמור, פועלת הקבוצה לשיפור היעילות התפעולית והשירות ללקוחות ולערוצי ההפצה השונים של הקבוצה, וזאת, בין היתר,

[18] נכון ליום 30.9.2025, על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

באמצעות חדשנות ויישום מערכות מחשוב מתקדמות והקפדה על מצבת כוח אדם איכותי, הכל תוך בחינת תהליכי רוחב ומבנה העלויות.

9. לקוחות

9.1 ביטוח חיים

להלן נתונים לגבי התפלגות פרמיות ברוטו בביטוח חיים בשנים 2024-2025:

	2025		2024*	
	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים
מבוטחים שכירים	4,974	73	5,666	75
מבוטחים פרטיים	1,858	27	1,886	25
ביטוח קבוצתי	19	-	19	-
סה"כ	**6,851**	**100**	**7,551**	**100**

* מספרי 2024 סווגו מחדש

9.2 קרנות פנסיה

	2025		2024	
	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים
עמיתים שכירים	12,432	92	10,262	92
עמיתים עצמאיים	1,114	8	901	8
סה"כ	**13,546**	**100**	**11,163**	**100**

9.3 קופות גמל

	2025		2024	
	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים
עמיתים שכירים[19]	2,808	63	2,592	73
עמיתים פרטיים ועצמאיים[20]	1,619	37	983	27
סה"כ	**4,427**	**100**	**3,575**	**100**

9.4 שיעור פדיונות[21]

בביטוח חיים, שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת הסתכם בשנת 2025 בכ-5.9% לעומת כ-5.7% בשנת 2024.

בפנסיה[22], שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת[23] הסתכם בשנת 2025 בכ-7.9% בדומה לשנת 2024.

בגמל, שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת[24] הסתכם בשנת 2025 בכ-13.5%, לעומת כ-14.5% בשנת 2024.

לקבוצה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות בתחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך. בנוסף, לקבוצה אין לקוח בודד שהכנסות הקבוצה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בדוחות המאוחדים.

[19] כולל קופה לדמי מחלה ומקפת תקציבית בסכומים שאינם מהותיים בכל אחת מהשנים.

[20] כולל קופ"ג להשקעה וחסכון לכל ילד.

[21] שיעור פדיונות, כולל ניוד יוצא.

[22] הנתונים מתייחסים לקרנות פנסיה חדשות.

[23] צבירה ממוצעת מוגדרת כממוצע בין יתרת נכסים נטו לתחילת תקופה לבין יתרת נכסים נטו לסוף תקופה בקרן/קופה.

[24] צבירה ממוצעת מוגדרת כממוצע בין יתרת נכסים נטו לתחילת תקופה לבין יתרת נכסים נטו לסוף תקופה בקרן/קופה.

תחום ב' - ביטוח בריאות

10. מוצרים ושירותים עיקריים

10.1. תיאור כללי של תחום הפעילות

תחום ביטוח בריאות כולל את הכיסויים הביטוחיים של הקבוצה בתתי הענפים הבאים: ביטוח הוצאות רפואיות (כגון ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בארץ ובחו"ל, תרופות מחוץ לסל, השתלות וכתבי שירות), ביטוח מחלות קשות, ביטוח סיעודי, ביטוחי שיניים, ביטוחי נסיעות לחו"ל וביטוח תאונות אישיות בו תקופת הביטוח עולה על שנה.

תחום ביטוח הבריאות הינו תחום מתפתח וצומח המאופיין בהסדרה רגולטורית ענפה ורחבה. הביקוש וההיצע בתחום מושפעים, בין היתר, ממדיניות הממשלה בתחום הבריאות, ובכלל זה הרחבה או צמצום של סל הבריאות[25] והשירותים הנוספים הניתנים במסגרת השב"ן[26], מעלייה ברמת החיים ותוחלת החיים, ומהתפתחויות טכנולוגיות בתחום הרפואה המאפשרות שימוש בתרופות ובטיפולים רפואיים מתקדמים.

10.2. מאפיינים עיקריים של התחום

ביטוחי הבריאות מיועדים לשפות או לפצות את המבוטח ו/או את קופות החולים (לעניין קופות החולים - ביחס לניתוחים שבוצעו בשב"ן למבוטחים המחזיקים בביטוח ניתוחים מהשקל הראשון) במקרים של פגיעה בבריאות המבוטח כתוצאה ממחלה או תאונה.

הכיסויים הביטוחיים בתחום זה המוצעים על-ידי חברות הביטוח נחלקים בעיקר לשכבות הבאות:

(א) ביטוח תחליפי (תחליף לשירותים הניתנים בסל הבריאות/השב"ן);

(ב) ביטוח משלים (כיסוי ביטוחי מעבר לכיסוי הכלול בסל הבריאות ו/או השב"ן);

(ג) ביטוח מוסף (ביטוח שכלל איננו כלול בכיסוי הקיים בסל הבריאות ו/או השב"ן)

הכיסויים הביטוחיים מוצעים בדרך כלל כפוליסה עצמאית נפרדת, או כרכיב ביטוחי הנלווה לפוליסה אחרת, או באמצעות חבילת כיסויים המאגדת מספר כיסויים ביטוחיים.

פרמיות הביטוח הינן פרמיות קבועות או פרמיות המשתנות במהלך תקופת הביטוח, בין היתר, בהתאם לגיל המבוטח ומצבו הבריאותי.

ביטוחי הבריאות מוצעים הן כפוליסה אישית למבוטח ("**ביטוח פרט**") והן במסגרת הסכמים לביטוח קבוצתי ("**ביטוח קבוצתי**").

ביטוחי פרט - ביטוחי הפרט הם תכניות ביטוח המוצעות לתקופות ארוכות (למשך כל חיי המבוטח או גיל קבוע שנקבע מראש), אף אם חל שינוי במצבו הבריאותי של המבוטח במהלך תקופה זו. החל מפברואר 2016 הוחלו על מרבית סוגי תכניות ביטוח הבריאות ששווקו ממועד זה הוראות לפיהן תקופת הביטוח תתחדש מאליה מדי שנתיים.

מאחר שתכניות הביטוח הינן בדרך כלל לתקופות ארוכות, וחלקן מאופיינות בצבירת רזרבות ניכרות במהלך תקופות אלו, שינויים בהנחות ובתחזיות האקטואריות ביחס לסיכון העתידי, כגון שיעורי תחלואה, התפתחות תוחלת החיים והתפתחות תוחלת התביעה ועוד, עשויים להביא לשינויים מהותיים בסכומי ההפרשות. עקב המשקל הניכר של גובה הרזרבות כאמור, ההכנסות מההשקעות העומדות כנגד העתודות הביטוחיות בתחום זה משפיעות באופן מהותי על רווחיות התחום.

כמו כן, לאור העובדה שתוכניות ביטוח הוצאות רפואיות הינן בדרך כלל לתקופות ארוכות יחסית, ניתנה לחברות הביטוח האפשרות, במסגרת פוליסות הביטוח ששווקו לאחר פברואר 2016, לעדכן את התנאים ו/או את טבלת הפרמיות למבוטחים קיימים, בכפוף לקבלת אישור של הממונה.

ביטוחים קבוצתיים - תנאי ההסכמים לביטוח קבוצתי נקבעים במשא ומתן בין המבטח לבין הגוף המייצג את הקבוצה וחלים על כל הפרטים הנכללים בקבוצה. ההסכמים נחתמים לתקופות ידועות מראש של מספר שנים.

[25] סל שירותי הבריאות הבסיסי הניתן לכל תושב במדינת ישראל מכוח חוק ביטוח בריאות ממלכתי, התשנ"ד-1994.

[26] תכניות לשירותי בריאות נוספים בקופות החולים (מרחיבים/תחליפיים לסל הבריאות).

הפרמיות כוללות לעיתים מנגנון התאמת פרמיה לאורך תקופת הביטוח. גביית הפרמיות בביטוח הקבוצתי בדרך כלל מבוצעת בתשלום מרוכז עבור מבוטחי הקבוצה. לעיתים תנאי הפוליסה הקבוצתית רחבים יותר מתנאי פוליסת הפרט. בעזוב המבוטח את הקבוצה, קיימת חובה להציע למבוטח זכות להמשיך בפוליסת פרט דומה, המשווקת בחברת הביטוח, וזאת בהתאם לתנאים שנקבעו בפוליסה הקבוצתית.

החל מיום 1 באוקטובר 2023, פוליסת ביטוח בריאות כוללת בתוכה רבדים שונים של כיסויים ומשווקת בחברה על פי המבנה ושיטת המכירה המפורטים בתיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 3 פרקים 1,2,3,4 ו-6 - עריכת תכנית לביטוח בריאות.

10.3. **שינויים עיקריים**

להלן יפורטו השינויים המשמעותיים שאירעו בתחום בשנת הדוח ולאחר תאריך הדוח:

10.3.1. **ביטוח נסיעות לחו"ל - מכבי שירותי בריאות**

בחודש ינואר 2025, התקבלה במגדל ביטוח הודעה על זכיה במכרז לביטוח קבוצתי לנסיעות לחו"ל לחברי מכבי שירותי בריאות ("**מכבי**"), עובדי מכבי ובני משפחותיהם (לרבות גופים נוספים הקשורים למכבי). ההתקשרות עם מכבי הינה לתקופה של 5 שנים, עם אופציה להארכת ההסכם לשתי תקופות נוספות של שנתיים לכל תקופה.

הפרמיה הצפויה לשנת פעילות מלאה במסגרת ההתקשרות כאמור, הינה בסכום של כ-45 מיליון ש"ח. הזכייה במכרז לא השפיעה מהותית על רווחיותה של מגדל ביטוח.

מגדל ביטוח החלה לספק את שירותי הביטוח במהלך חודש יולי 2025.

10.4. **תיאור הכיסויים הביטוחיים/השירותים העיקריים המוצעים על ידי הקבוצה:**

סוג התכנית	מהות הכיסוי
	ביטוח הוצאות רפואיות
תוכנית ביטוח מסוג ניתוחים בחו"ל*	מעניקה כיסוי להוצאות הכרוכות בניתוחים פרטיים וטיפולים מחליפי הניתוח בחו"ל. החל מחודש אוקטובר 2023 משווקת במסגרת פוליסה אחידה.
תוכנית ביטוח מסוג השתלות*	מעניק כיסוי להוצאות הכרוכות בהשתלת איברים ו/או טיפולים מיוחדים בחו"ל. החל מחודש אוקטובר 2023 משווקת במסגרת פוליסה אחידה.
תוכנית ביטוח מסוג תרופות*	מעניקה כיסוי בגין תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות. החל מחודש אוקטובר 2023 משווקת במסגרת פוליסה אחידה.
ביטוח רפואי מסוג ניתוח בישראל*	מעניק כיסוי להוצאות הכרוכות בניתוחים פרטיים בארץ. בפוליסות המשווקות החל מחודש ינואר 2014 בהתאם להוראות הממונה, לא ניתנת למבוטח אפשרות מתן פיצוי כספי במקרה שבחר לבצע ניתוח במסגרת השב"ן או במסגרת ציבורית. החל מיום 1.2.2016 משווק כיסוי לניתוחים במסגרת פוליסה אחידה לחברות הביטוח במסגרת מסלול "מהשקל הראשון" או משלים שב"ן, והחל מיום 1.7.2016 הכיסוי ניתן רק עבור ניתוחים המבוצעים אצל ספקי שירות שבהסדר. כיום, כיסוי לניתוחים וטיפולים מחליפי הניתוח בישראל משווק בתוכניות הביטוח הבאות: ניתוחים בישראל משלים שב"ן עם השתתפות עצמית של 5,000 ש"ח, ניתוחים בישראל משלים שב"ן וכיסוי ניתוחים בישראל "מהשקל הראשון".
תוכניות ביטוח בריאות נוספות	בתוכניות אלו כלולים כיסויים לשירותים אמבולטוריים והחזר הוצאות רפואיות נוספות שלא בעת אשפוז: טיפולים בטכנולוגיות רפואיות ואביזרים רפואיים, ייעוץ ובדיקות אבחנתיות וכדומה
כתבי שירות	שירותים רפואיים, הניתנים בעיקר על ידי ספקים רפואיים, וכוללים בין היתר יעוץ עם רופא מומחה און ליין וטיפולי רפואה משלימה.
ביטוח שיניים	מעניק כיסוי להוצאות בגין טיפולי שיניים בהסתמך על מספר רבדי כיסוי: טיפולים משמרים, טיפולי חניכים, טיפולים משקמים, טיפולי שתלים ואורתודנטיה. נכון למועד הדוח, כיסוי זה משווק על-ידי מגדל ביטוח בביטוח קבוצתי בלבד ולתקופות קצובות.

* בתוכניות ביטוח פרט ששווקו עד ליום 1.2.2016, הכיסויים הביטוחיים האמורים הוצעו לכל החיים. תכניות פרטיות לביטוח הוצאות רפואיות, שמשווקות לאחר יום 1.2.2016 מתחדשות כל שנתיים ביום 1 ביוני, החל משנת 2018, באופן אוטומטי או בתנאים הקבועים בהסדר התחיקתי הרלוונטי.

סוג התכנית	מהות הכיסוי
	ביטוח מחלות קשות
מחלות קשות*	כיסוי ביטוחי המעניק למבוטח תגמולי ביטוח (פיצוי כספי) בקרות אחת מהמחלות הקשות או אירועים רפואיים חמורים, על-פי רשימה קבועה מראש הכלולה בתכנית הביטוח. תכניות ביטוח המשווקות החל מיום 1.2.2016, מתחדשות החל משנת 2018 כל שנתיים ומסתיימות בגיל הקבוע בפוליסה.
	ביטוח סיעודי
ביטוח סיעודי	כיסוי ביטוחי המעניק תגמולי ביטוח בהיות המבוטח במצב סיעודי בהתאם להגדרה הקבועה לכך בפוליסה ולאחר תקופת המתנה הקבועה בפוליסה. תשלום תגמולי הביטוח הינו לתקופה קצובה או לכל החיים בהתאם לתנאי הפוליסה. בתכניות הביטוח ששווקו עד שנת 2012, הפיצוי החודשי היה צמוד לתיק ההשקעות, בהתאם לתנאים שנקבעו בתכנית. החל משנת 2012, תכנית הביטוח ששווקה הצמידה את סכום הפיצוי החודשי במקרה של מצב סיעודי למדד המחירים לצרכן, בהתאם לתנאי התכנית. בתנאים מסוימים, במקרה של הפסקת תשלום הפרמיה לפני תום תקופת הביטוח, זכאי המבוטח לכיסוי ביטוחי חלקי, בהתאם לתנאים שנקבעו בפוליסה. בביטוח פרט כיסוי ביטוחי זה מוצע לכל החיים. החל מיום 13 בנובמבר 2019, הפסיקה מגדל ביטוח לשווק פוליסות ביטוח סיעודי פרט. הפוליסות ששווקו על ידי מגדל ביטוח עד המועד האמור תיוותרנה בתוקפן, ומגדל ביטוח תמשיך לקיים התחייבויותיה בקשר עמן.
	ביטוח תאונות אישיות (לתקופה העולה על שנה)
תאונות אישיות	כיסוי ביטוחי המעניק למבוטח תגמולי ביטוח בגין נזק (פיצוי) או הוצאה רפואית (שיפוי) שנגרמו לו כתוצאה מתאונה. הכיסוי הינו רב שנתי וניתן למקרה מוות, כוויות, שברים, מצב סיעודי, אשפוז או נכות, והוצאות רפואיות כאשר אלו נגרמים כתוצאה מתאונה, ויכול שיכלול כיסוי לאי כושר עבודה זמני כתוצאה מתאונה. הכיסוי הביטוחי מוצע לתקופה קצובה. יצוין כי מוצר זה אינו משווק על ידי החברה החל מחודש מאי 2021.
	ביטוח נסיעות לחו"ל
נסיעות לחו"ל	מעניק שיפוי עבור הוצאות הכרוכות באירועים רפואיים שאירעו בחוץ לארץ וכן שיפוי בגין חבות המבוטח כלפי צד ג', אובדן או גניבת כבודה, ביטול או קיצור נסיעה, איתור, חילוץ וספורט אתגרי, ספורט תחרותי וספורט חורף.

לפירוט בדבר התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות, ראה באור 4 בדוחות הכספיים.

11. **תחרות**

11.1. **כללי**

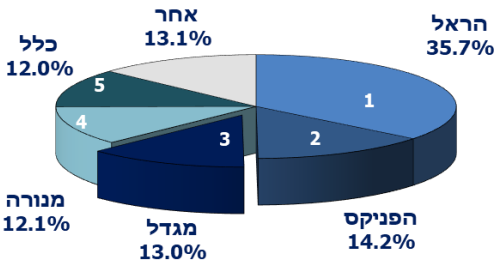
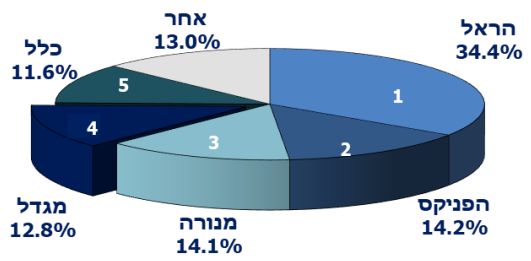
המתחרים העיקריים בתחום מתחלקים לשתי קבוצות עיקריות: חברות הביטוח, שמרביתן פועלות בתחום, וכן קופות החולים המציעות חלק מהכיסויים הביטוחיים במסגרת שירותי בריאות נוספים (שב"ן). בתחום קיימת תחרות חריפה בין חברות הביטוח, הנובעת, בין היתר, מריבוי מתחרים ודמיון במוצרים.

תחום ביטוחי הבריאות בישראל מרוכז ברובו בידי חמש קבוצות הביטוח הגדולות: קבוצת הראל, קבוצת הפניקס, קבוצת כלל, קבוצת מגדל וקבוצת מנורה, כאשר קבוצת הביטוח הדומיננטית מביניהן הינה קבוצת הראל עם כ-36% מהפרמיות בשוק נכון לתקופה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2025.

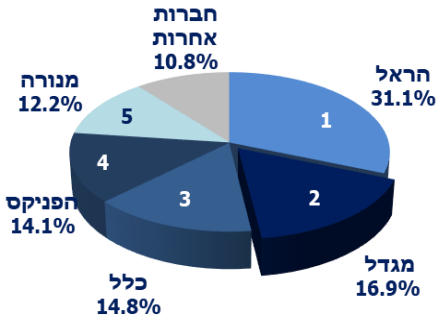
11.2. **נתוני שוק**

להלן נתחי שוק במונחי פרמיות:

סה"כ עסקי בריאות[27]:

לתקופה 1-9.2025	לתקופה 1-9.2024
	

ביטוחי פרט[28] **לשנת 2024**:

ביטוח פרט


11.3. **השיטות העיקריות של הקבוצה להתמודד עם התחרות בתחום**

הקבוצה מתמודדת עם התחרות באמצעות מיתוגה בשוק ביטוחי הבריאות והשירותים הנלווים להם ותמחור הוגן ונכון למוצריה, תוך מתן דגש על חדשנות בתחום המוצרים ומתן שירות גבוה ומקצועי לסוכני הביטוח ולמבוטחים.

הקבוצה פועלת להרחבת היצע המוצרים והשירותים ושיפור המוצרים הקיימים המוצעים על ידה וכן לשמירה על רמת שירות גבוהה ללקוחות ולסוכנים, תוך יעילות תפעולית אשר נעשית, בין היתר, באמצעות פיתוח ושימוש בכלים דיגיטליים שיאפשרו מתן שירות פשוט ומהיר, בעת ההצטרפות לביטוח ובמהלך תקופת הביטוח, במיוחד בעת תביעה.

הקבוצה פועלת להרחבת פעילותה, בין היתר, באמצעות הכוונת סוכניה לתחום פעילות זה וגיוס סוכנים חדשים המתמחים במוצרי ביטוח הבריאות המעניקים שירות אישי ללקוחות. באמצעות סוכנים אלו, פונה החברה לאוכלוסיות יעד נוספות ומכירת כיסויים נוספים למבוטחים קיימים.

במקביל פועלת הקבוצה לשימור הפוליסות של הלקוחות הקיימים וכן להשתתפות במכרזים לביטוחים מסוג קולקטיב להם פוטנציאל רווחיות נאות. כל זאת, תוך שימת דגש על מדיניות קבלת עסקים, הרחבת בסיס המידע האקטוארי ככלי לניהול סיכונים ולניהול יעיל של התביעות.

[27] נתחי השוק מבוססים על דיווחי חברות הביטוח ליום 30.9.2025.

[28] נתחי השוק בביטוחי פרט מבוססים על הדוח השנתי לשנת 2024 של רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. ללא ביטוחי נכויות, עובדים זרים, תאונות אישיות ואחר.

12. **לקוחות**

להלן נתונים לגבי התפלגות פרמיות ברוטו בביטוח בריאות בשנים 2024-2025:

	2025		*2024	
	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים
מבוטחים פרטיים	1,894	88	1,759	88
ביטוח קבוצתי	251	12	246	12
סה"כ	**2,145**	**100**	**2,005**	**100**

* מספרי שנת 2024 סווגו מחדש.

בפוליסות פרט בביטוח סיעודי, שיעור הביטולים, במונחי פרמיות, מהפוליסות בתוקף לראשית השנה הסתכם בשנת הדוח בכ-1.7%, לעומת כ-1.6% בשנת 2024.

בפוליסות פרט בביטוח בריאות אחר (שאינו כולל את הביטוח הסיעודי וכולל את תתי הענפים האחרים בפוליסות לתקופה העולה על שנה), שיעור הביטולים, במונחי פרמיות, מהפוליסות בתוקף לראשית השנה הסתכם בשנת הדוח בכ-8.4%, לעומת כ-8.9% בשנת 2024.

לקבוצה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות בתחום ביטוח בריאות. בנוסף, לקבוצה אין לקוח בודד שהכנסות הקבוצה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בדוחות המאוחדים.

תחום ג' - ביטוח כללי

13. מוצרים ושירותים עיקריים

13.1. כללי

תחום הביטוח הכללי כולל את ענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש וענפי ביטוח כללי אחרים (ראה פירוט להלן) שאינם כלולים בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המפורטים בסעיף 7 לעיל) ובתחום ביטוח הבריאות (המפורטים בסעיף 10 לעיל), כמפורט להלן:

ביטוח רכב חובה - מתמקד בכיסוי נזקי גוף, אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין (פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970). לפרטים אודות מאפיינים מיוחדים של ענף ביטוח רכב חובה ראה סעיפים 13.2.2 ו-13.4 להלן.

ביטוח רכב רכוש - מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי. אודות מאפיינים מיוחדים של ענף ביטוח רכב רכוש ראה סעיף 13.2.2 להלן.

ענפי ביטוח כללי אחרים - בין יתר ענפי הביטוח הכללי שלא נזכרו לעיל, הקבוצה מתמקדת בעיקר בענפי ביטוחי רכוש ובביטוחי חבויות, המאופיינים בהענקת כיסויים לסיכונים ספציפיים, או ב"חבילות כיסויים" לדירות, בתי עסק וכו' המשלבות מספר כיסויים ביטוחיים. אודות מאפיינים מיוחדים של ענפי ביטוח כללי אחרים ראה סעיף 13.4 להלן.

13.2. שינויים עיקריים שחלו בתחום בתקופת הדוח

13.2.1. תיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 – הוראות בענף רכב רכוש

לפרטים אודות תיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 ראו סעיף 12.2.2 בחלק א' בדוח התקופתי לשנת 2024. יוער כי התיקון הנזכר בסעיף האמור, אשר היה צפוי להיכנס לתוקף ביום 1 במאי 2025, טרם נכנס לתוקף.

13.2.2.

בחודש אפריל 2025 הודיעה הרשות כי היא שוקלת להורות למגדל ביטוח לעדכן את התעריף המאושר בפוליסות רכב רכוש, וזאת מבלי שציינה במכתבה מהו שיעור העדכון האמור. בטרם קבלת החלטה והוראה בנושא, ניתנה האפשרות למגדל ביטוח להעביר התייחסותה. מגדל ביטוח העבירה התייחסותה והצביעה על הנימוקים והטעמים לפיהם אין מקום להתערבות הממונה בתעריף שאושר למגדל ביטוח בשנת 2024. בחודש נובמבר 2025 התקבלה החלטת הרשות, לאחר בחינה ודיון בנושא, לפיה היא לא מצאה לנכון להורות למגדל ביטוח לעדכן את התעריף המאושר בפוליסות רכב רכוש.

13.3. **תיאור הכיסויים הביטוחיים העיקריים המוצעים ומאפייניהם הייחודיים**

סוג התכנית	מהות הכיסוי
	ביטוח רכב חובה
מתן כיסוי ביטוחי מכוח פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש), התש"ל-1970 ("**פקודת ביטוח רכב**")	המוצר הינו פוליסה לביטוח נזקי גוף כתוצאה מהשימוש ברכב, אשר חובה לרכשו על פי פקודת ביטוח רכב. פוליסת ביטוח רכב חובה מכסה בהתאם לפקודת ביטוח רכב, את בעל הרכב והנוהג בו מפני כל חבות שהם עשויים לחוב לפי חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה-1975 ("**הפלת"ד**" או "חוק **הפלת"ד**"), בשל נזק גוף שנגרם כתוצאה משימוש ברכב מנועי לנהג הרכב, לנוסעים ברכב, או להולכי רגל שנפגעו על ידי הרכב. הפוליסה הינה פוליסה תקנית שיש להנפיקה בהתאם להוראות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע-2010. סכום תגמולי הביטוח איננו מוגבל, למעט ראשי נזק מסוימים כגון "כאב וסבל" המוגבלים בסכום וכן פיצוי בגין אובדן שכר, הכל בהתאם למגבלות הכיסוי כפי שהן קבועות בחוק הפלת"ד. תיקונים לחוק הפלת"ד ו/או פסיקה הנוגעות לפרשנות החוק האמור משפיעים על היקף הכיסוי. הפוליסות בביטוח חובה מונפקות בדרך כלל לפרק זמן של שנה. עם זאת, קצב התנהלות התביעות בענף ארוך יותר ועשוי להמשך מספר שנים, וזאת בשל פרק הזמן אשר עובר בין מועד קרות האירוע נשוא התביעה לבין מועד התגבשות סופית של הנזק וסילוק התביעה. עקרונות התעריף נקבעים על סמך הנחיות הממונה המאוגדות תחת החוזר המאוחד, ובהתאם לעקרונות אלה נקבעו הפרמטרים שמבטח יוכל לעשות בהם שימוש לצורך קביעת התעריף והנהלים שעל-פיהם על מבטח לנהוג בכל הקשור לאשור דמי הביטוח. בקבוצה מופעל תעריף דיפרנציאלי, המסתמך על חלק מהמשתנים הרלבנטיים שנבחרו על-ידי הקבוצה כמתאימים ביותר לצורך הערכת הסיכון וקביעת הפרמיה.
	ביטוח רכב רכוש
ביטוח רכב רכוש כולל כיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד ג'	המוצר הינו פוליסה לביטוח רכב המעניקה כיסוי לנזק שעלול להיגרם לרכב עצמו או לרכוש של צד ג'. ישנם מספר סוגים של ביטוחי רכב רכוש: (א) ביטוח רכב צד שלישי המעניק רק כיסוי לנזקים שאירעו לרכושו של צד שלישי. (ב) כיסוי מקיף המציע כיסוי לנזקים לצד שלישי וכן לנזקים לרכב עצמו, כגון גניבה. (ג) כיסוי מקיף חלקי המחריג נזקי תאונה או גניבה. פוליסות "רכב רכוש" מתחלקות לשתי קבוצות עיקריות על-פי סוגי הרכב: • ביטוח לרכב פרטי ומסחרי שמשקלו עד 3.5 טון - מעניק כיסויים ביטוחים בהתאם לתנאי הפוליסה התקנית הקבועים בהוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986. לפוליסה התקנית ניתן להוסיף הרחבות באשר להיקף הכיסוי ולסיכונים המכוסים (במסגרת הריידרים - כתבי השירות - מוצעים כיסויים שונים הכוללים שבר שמשות, שירותי דרך וגרירה, רכב חלופי וכו'). התעריף הינו תעריף אקטוארי דיפרנציאלי (שאינו אחיד ומותאם לסיכון) והוא מבוסס על מספר פרמטרים: הן אלה הקשורים לרכב המבוטח בפוליסה (סוג, דגם וכו') והן אלה הקשורים לאפיוני המבוטח (כמות נהגים ברכב, גיל הנהגים, ניסיון תביעות וכו'). • ביטוח לכלי רכב אחרים שאינם נכללים בסוג הקודם, כגון: משאיות מעל 3.5 טון, אופנועים, מוניות, ציוד כבד, אוטובוסים, ציוד חקלאי וכו'. פוליסות הביטוח לסוגי רכב אלה אינן כפופות לתנאי הפוליסה התקנית.

סוג התכנית	מהות הכיסוי
	ביטוח כללי אחר
	ענף זה כולל בעיקרו שני סוגי ביטוח: ביטוחי רכוש, הכוללים כיסוי בגין אבדן או נזק פיזי לרכוש המבוטח, וביטוחי חבויות, הכוללים כיסוי בגין חבות כספית על פי דין של מבוטח כלפי צד שלישי בגין נזק לגוף או לרכוש שייגרם לו, כמפורט להלן. כמו כן, כולל ענף זה פוליסות תאונות אישיות לתקופה של שנה.
	ביטוחי רכוש
	מוצרים אלו מיועדים להעניק למבוטח כיסוי כנגד אובדן או נזק פיזי לרכושו. הסיכונים העיקריים המכוסים בפוליסות רכוש הינם סיכוני אש, התפוצצות, פריצה, רעידת אדמה ונזקי טבע. ביטוחי הרכוש כוללים לעיתים כיסוי לנזק תוצאתי (אובדן רווחים) עקב הנזק הפיזי לרכוש, והם מהווים נדבך בביטוחי דירות, ביטוח בתי עסק, ביטוחים הנדסיים, ביטוח מטענים בהובלה (ימית, יבשתית, אווירית) וכו'. במרבית המקרים הפוליסות בביטוחי רכוש מונפקות לפרק זמן של שנה. יצוין כי פוליסות עסקיות מונפקות לפרק זמן שבין שנה לשנה וחצי. כמו כן, במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח. הכיסויים הביטוחיים בתחום זה מיועדים ללקוחות פרטיים ועסקיים. המוצרים המרכזיים בענף ביטוח רכוש הינם כדלקמן:
ביטוחי דירות	כוללים ביטוח למבנה ותכולת דירות מגורים והם מבוססים על ביטוחי הרכוש כמתואר לעיל בתוספת ביטוחי חבויות הקשורים לדירת מגורים (אחריות כלפי צד שלישי ואחריות מעסיקים בגין עובדי משק בית). הפוליסה לביטוח דירה מבוססת על תנאי הפוליסה התקנית לדירות, כפי שנקבעו בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו - 1986. לפוליסה התקנית ניתן להוסיף הרחבות וזאת לגבי היקף הכיסוי המבוטח. ההרחבות המוצעות על ידי הקבוצה כוללות, בין השאר, נזקי מים. התעריף הינו תעריף אקטוארי דיפרנציאלי ומותאם לסיכון והוא מבוסס על מאפייני הנכס המבוטח. כמו כן, במסגרת ביטוחי הדירות הקבוצה מציעה פוליסה "**מבנה אגב משכנתא**" שהינה פוליסת מבנה בלבד, בהתאם לפוליסה התקנית, אשר קהל היעד העיקרי הינו לווי בנקים למשכנתאות.
ביטוח בתי עסק	ביטוח בתי עסק הינו בדרך כלל תכנית ביטוח הכוללת מספר כיסויים (ביטוחי רכוש וביטוחי חבויות), אשר מטרתה לאחד לפוליסה אחת את כל הכיסויים הנחוצים לבית העסק. ביטוח רכוש, מבנים ותכולות, המשמשים לצרכים עסקיים מפני סיכוני אש וסיכונים נלווים (כיסוי לסיכונים הנמכר ביחד עם הכיסוי מפני סיכוני אש, כגון: כיסוי בפני פריצה, התפוצצות, רעידת אדמה). כיסוי זה ניתן להרחבה לכיסוי נזק תוצאתי, דהיינו אובדן רווחים וכן ביטוחי חבויות. החיתום של המוצר מתבצע בעיקרו על בסיס ניתוח הסיכון הספציפי ובביטוח עסקים גדולים, בין היתר, בהתאם לתנאי ביטוח המשנה בגין הסיכון המבוטח.
ביטוחי רכוש אחרים	במסגרת ביטוחי הרכוש האחרים, הקבוצה מציעה כיסויים ביטוחים נוספים כגון ביטוחים ימיים ואוויריים (כלי שיט, כלי טייס, הובלת מטענים), ביטוח עבודות קבלניות, ביטוח ציוד מכני הנדסי, ביטוח נאמנות וביטוח כל הסיכונים. היקף הפעילות בענפי ביטוח אלה אינו מהותי.
	ביטוחי תאונות אישיות (לתקופה של שנה)
ביטוחי תאונות אישיות (לתקופה של שנה)	ביטוח תאונות אישיות מעניק למבוטח פיצוי בגין נזק שנגרם כתוצאה מתאונה שאירעה לו. הכיסוי ניתן למקרה מוות או נכות כתוצאה מתאונה ויכול שיכלול כיסוי לאי כושר זמני לעבודה. במסגרת תחום פעילות ביטוח כללי נכללות פוליסות ביטוח תאונות אישיות לתקופה של שנה בלבד (כאשר פוליסות ביטוח תאונות אישיות לתקופה של למעלה משנה נכללות במסגרת תחום ביטוח בריאות). יצוין כי מגדל ביטוח הפסיקה לשווק פוליסות ביטוח תאונות אישיות פרט החל מיום 1 בפברואר 2021.

סוג התכנית	ביטוחי חבויות
ביטוחי חבויות	ביטוחי חבויות מיועדים לכיסוי חבותו על-פי דין של מבוטח בגין נזק שהוא עלול לגרום לצד שלישי כלשהו. הפוליסות בביטוחי חבויות מונפקות בדרך כלל למשך זמן של שנה. יצוין כי פוליסות עסקיות מונפקות לפרק זמן שבין שנה לשנה וחצי. עם זאת, קצב התפתחות התביעות בענף ארוך יותר והוא עשוי להמשך מספר שנים, וזאת בשל מספר סיבות: הנזק המכוסה בפוליסה נגרם לצד שלישי שאינו המבוטח בפוליסה, פרק הזמן אשר עובר בין מועד קרות האירוע נשוא התביעה לבין מועד התגבשות החבות והנזק והגשת התביעה ארוך יחסית, במקרים רבים מדובר בבירור עובדתי ומשפטי מורכב יחסית, הן ביחס לחבות המבוטח והן ביחס להיקף הנזקים, תקופת ההתיישנות בגין עילת התביעה ארוכה יותר מתקופת ההתיישנות המקובלת בביטוח רכוש. בביטוחי החבויות מסוג אחריות כלפי צד שלישי ואחריות מעבידים, הכיסוי הוא על בסיס אירוע (בניגוד לפוליסות על בסיס הגשת תביעה - Claim made), דהיינו, הכיסוי ניתן לאירועים אשר קרו במהלך תקופת הביטוח, והתביעה יכולה להיות מוגשת לאחר תום תקופת הביטוח בכפוף להתיישנות. בביטוחי חבויות מסוג אחריות מקצועית, חבות המוצר ואחריות נושאי משרה, הכיסוי הוא על בסיס הגשת התביעה (Claim made), דהיינו הכיסוי ניתן לאירועים אשר קרו בתקופת הביטוח או במועד הרטרואקטיבי המצוין ברשימה, והגשת התביעה צריכה להיות במהלך תקופת הביטוח.
ביטוח אחריות כלפי צד שלישי	מטרתו של מוצר זה, להגן על המבוטח מפני חבות, שהוא עלול לחוב ולשלם פיצויים לצד שלישי, כתוצאה מאירוע בלתי צפוי אשר גרם לנזק גוף ו/או רכוש לצד שלישי כלשהו, מכח דיני מדינת ישראל. הכיסוי מותאם לפעילותו של המבוטח וגבול האחריות בפוליסה נקבע על ידי המבוטח, לפי שיקול דעתו. מוצר זה נמכר הן במסגרת פוליסה עצמאית ובודדת (כיסוי לאחריות כלפי צד שלישי בלבד), והן כחלק מפוליסה הכוללת מספר פרקי כיסוי (פרקי חבויות ופרקי רכוש) אשר מטרתה לאחד לפוליסה אחת את כלל הכיסויים הנחוצים לבית העסק.
ביטוח אחריות מעבידים	מטרתו של מוצר זה, להגן על מעסיק מפני חבות שהוא עלול לחוב ולשלם פיצויים לעובד, בגין נזק גופני, נפשי, שכלי או מוות שנגרם לעובד מעובדיו כתוצאה מתאונה או מחלה תוך כדי ועקב עבודתו בעסק המבוטח, מכוח פקודת הנזיקין (נוסח חדש) ו/או חוק האחריות למוצרים פגומים התש"ם-1980. הכיסוי בפוליסות אלו ניתן מעל לסכומים שבהם נושא המוסד לביטוח לאומי המטפל בתאונות עבודה. מוצר זה נמכר הן במסגרת פוליסה עצמאית ובודדת (כיסוי לאחריות מעסיקים), והן כחלק מפוליסה הכוללת מספר פרקי כיסוי (פרקי חבויות ופרקי רכוש) אשר מטרתה לאחד לפוליסה אחת את כלל הכיסויים הנחוצים לבית העסק.
ביטוחי חבויות אחרים	מוצעים כיסויים ביטוחיים לאחריות מוצר, ביטוח אחריות מקצועית, וביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.

13.4. הסדרים מיוחדים המתייחסים לענף ביטוח רכב חובה

13.4.1. הסדר הביטוח השיורי ("הפול")

הואיל וקיימת מצד אחד חובה על בעל רכב לבטח את רכבו בהתאם לפקודת ביטוח רכב, אך מצד שני, חברות הביטוח רשאיות לסרב לבטח כלי רכב, בהתאם לשיקול דעתן, בעלי רכב שנדחו על-ידי חברות הביטוח רשאים לרכוש ביטוח באמצעות "הפול" - המאגר הישראלי לביטוח רכב, שהינו תאגיד משותף לחברות הביטוח, אשר אופן הקמתו, דרכי ניהולו והתנהלותו, חובותיו, חלקה של כל חברת ביטוח בהסדר, אופן ההתחשבנות של הביטוח המשותף לרבות הסדרים לעניין קביעת התעריף, מוסדרים בתקנות ביטוח רכב מנועי (הסדר ביטוח שיורי ומנגנון לקביעת התעריף), התשס"א-2001. כל חברות הביטוח הפועלות בענף ביטוח רכב חובה שותפות ב"פול" וכל אחת נושאת בהפסדי ה"פול" או ברווחיו, על-פי חלקה היחסי בשוק ביטוח רכב חובה, כפי שנקבע בתום השנה השוטפת. לחלקה של הקבוצה בתוצאות ה"פול" ראה סעיף 3.13 בדוח הדירקטוריון.

13.4.2. קרנית

הקרן לפיצוי נפגעי תאונות הדרכים ("**קרנית**") הינה תאגיד שהוקם על-פי חוק הפלת"ד, שתפקידו לפצות נפגעים הזכאים לפיצויים מכוח חוק זה ואין בידם לתבוע פיצויים מאת חברות הביטוח בשל קרות אחד מהמקרים הבאים: הנהג האחראי אינו ידוע, אין לנהג האחראי ביטוח רכב חובה או שהביטוח איננו מכסה את החבות, מבטח כלי הרכב נמצא בפירוק או שמונה לו מנהל מורשה. החל

מיום 1 בינואר 2023, חברות הביטוח מחויבות להעביר לקרנית 1% מסכום הפרמיה נטו ו"רכיב מל"ל" (כאמור בסעיף 13.4.4 להלן) שהן גובות בגין פוליסות ביטוח רכב חובה, ובנוסף, מחויבות להעביר לקופות החולים באמצעות קרנית 12.66% מדמי הביטוח ורכיב מל"ל, זאת בהתאם לכך שהאחריות הביטוחית למתן שירותים רפואיים בשל נזקי גוף לנפגעי תאונות דרכים חלה על קופות החולים (יצוין, כי עד המועד האמור, גביית השיעורים כאמור והעברתם לקרנית היתה ללא "רכיב מל"ל").

13.4.3. **מתווה סליקה "קל כבד"**

במסגרת פעילות רכב חובה, מפעיל איגוד חברות הביטוח מערכת סליקה שנועדה להעביר תשלומים באופן ממוכן בין מבטחי רכב בהתאם לחוק הפלת"ד וצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים), התשס"א-2001. הצדדים למערכת הסליקה הם כלל המבטחים, וההסדר חל על תאונות בהן נטלו חלק כלי הרכב המבוטחים בפוליסות. מנהל המתווה מוסמך לקיים בוררות לגבי מחלוקות בשאלת החבות, הן במישור המשפטי והן במישור העובדתי.

13.4.4. **זכות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי ("מל"ל")**

על-פי סעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995 ("**חוק הביטוח הלאומי**"), מוקנית למל"ל זכות שיבוב, המאפשרת לו לתבוע את חברות הביטוח, באופן פרטני, בגין כספים אשר שילם או עתיד לשלם למבוטחיהן. בהתאם, החל מחודש ינואר 2014, מוטלת על חברת ביטוח חובת דיווח למל"ל בכל מקרה שבו המבטח ניכה או רשאי היה לנכות מסכומי הפיצוי את סכומי הגמלה שהמל"ל שילם או עתיד לשלם בהתאם לחוק ואשר המל"ל זכאי לתבוע מהמבטח. ההוראות מסדירות אף את אופן ומועדי הדיווח. בכל מקרה שהמבטח לא מסר למל"ל את הדיווח תוך התקופה שנקבעה בחוק, תקופת ההתיישנות של תביעת המל"ל בגין זכות השיבוב תחל במועד קבלת הדיווח או ביום שבו נודע למל"ל על ההליכים בהם זכאי המבוטח לפיצוי, לפי המוקדם. בחודש יולי 2021 גובש הסדר חדש בהסכמה בין חברות הביטוח (ובכללן מגדל ביטוח) לבין המל"ל ("**ההסכם**") בעניין יישום זכות השיבוב של המל"ל לפי סעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי, במקרים בהם צד שלישי מחויב בפיצויים מכוח חוק הפלת"ד. ההסכם קובע כי הצדדים ימשיכו להפעיל את מנגנון ההתדיינות וההתחשבנות הקיים ביניהם, ביחס למקרים שאירעו ויתרחשו בתקופה שמיום 1 בינואר 2014 עד יום 31 בדצמבר 2022, ואשר חייבו או יחייבו את המל"ל לשלם גמלה לפי החוק, המשמשים עילה לחייב את מגדל ביטוח לשלם פיצויים לפי חוק הפלת"ד. מגדל ביטוח העבירה לידי המל"ל מקדמה על חשבון המקרים כאמור בסכום השווה לשיעור של 4.027% מדמי הביטוח שנגבו על ידה בשנים 2014 עד 2018 (בסך של 103.2 מיליון ש"ח), אשר ממנה יקוזזו תביעות המל"ל האמורות בכפוף לאמור להסכם. מעבר לתשלום המקדמה, ההתחשבנות תמשיך להתבצע בהתאם למנגנון הקיים. כמו כן, נקבע במסגרת תיקון סעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי שיעור קבוע ומוגדר מדמי הביטוח שעל כלל המבטחות להעביר למל"ל בגין תאונות דרכים שיתרחשו בשנת 2023 ואילך, וזאת חלף שיבוב פרטני של התביעות. בהתאם להוראות כאמור, השיעורים מדמי הביטוח שייגבו בכל שנה ויועברו למל"ל יהיו כדלקמן: בשנים 2023 ו-2024 10% מדמי הביטוח, ומתחילת שנת 2025 ואילך 10.95% מדמי הביטוח.

להערכת החברה, ההסדרים המפורטים בסעיף 13.4 זה, אינם צפויים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות של מגדל ביטוח.

הערכות החברה כי ההסדרים המפורטים לעיל לא צפויים להשפיע מהותית על התוצאות הכספיות של החברה, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של הקבוצה, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות.

14. תחרות

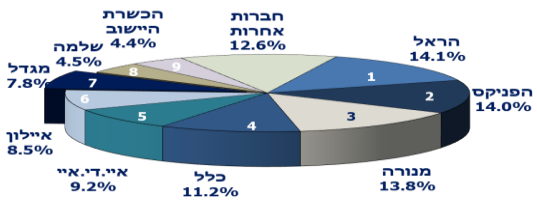
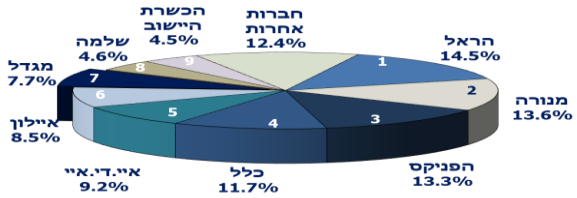
14.1. כללי

תחום ביטוח כללי מאופיין בתחרות חריפה ומתמשכת, אשר באה לידי ביטוי בשנים האחרונות בכניסת מתחרים חדשים בעיקר בביטוחי הפרט. בנוסף, הפעילות בתחום מאופיינת בתנודות מחירים ובשינויים בעלות התביעות. בשוק זה, לרבות בענפי הפרט, קיימת רגישות גבוהה למחיר, וחברות הביטוח מתחרות ביניהן באמצעות מתן הנחות, מבצעים והטבות למבוטחים ובשירות המוענק למבוטחים, וכן בשיעורי העמלות שמעניקות החברות לסוכני הביטוח, אשר להם השפעה להקטנת הרווחיות בתחום. כניסת מתחרים הפועלים באופן דיגיטלי, ישירות מול המבוטחים, ובמקביל הרחבה משמעותית של הפעילות הישירה מצד חברות הביטוח המסורתיות, הביאו להגברה ניכרת של התחרות בענפים אלה.

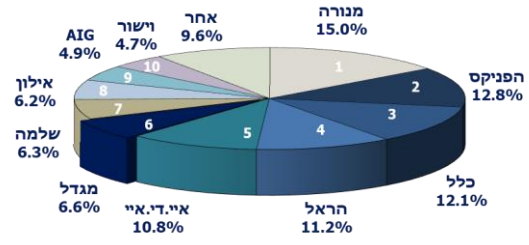
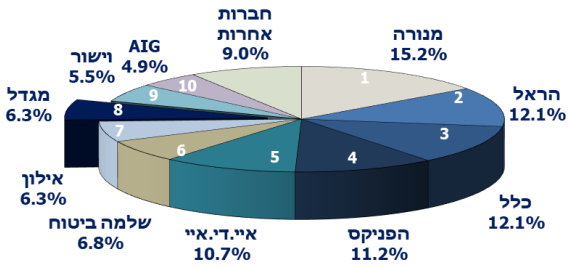
על פי נתוני חברות הביטוח, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, נרשמה עלייה של כ-2% בהיקף המצרפי של הפרמיות ברוטו בשוק הביטוח הכללי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, זאת לאחר שבתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 נרשמה עלייה של כ-12% בהיקף הפרמיות לעומת התקופה המקבילה בשנת 2023. העלייה הקלה בפרמיות בתקופה זו נבעה בעיקרה מהחרפת התחרות ברכב רכוש שהביאה לשחיקה בפרמיה הממוצעת. בענף ביטוח רכב חובה נרשמה עלייה של כ-3% בפרמיות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד; בענף ביטוח רכב רכוש נרשמה יציבות; ובביטוחים אחרים חלה עלייה של כ-4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. נתח השוק של הקבוצה, כפי שמשתקף מהפרמיות ברוטו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, עומד על שיעור של כ-7.8% ובתקופה זו הקבוצה ממוקמת במקום השביעי בין הגופים הפועלים בתחום, כמפורט להלן. לפירוט בדבר השינוי בפרמיות הקבוצה בביטוח כללי, ראה סעיף 3.13 בדוח הדירקטוריון.

14.2. נתוני שוק במונחי פרמיות ברוטו[29]

תחום ביטוח כללי בארץ בכללותו:

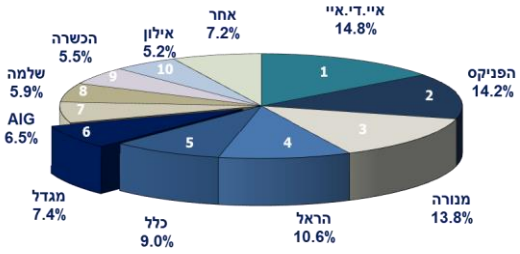
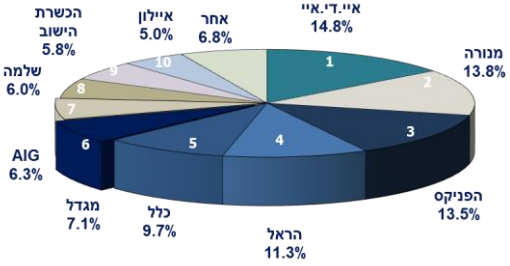
לתקופה 1-9.2025	לתקופה 1-9.2024
	

ביטוח רכב חובה:

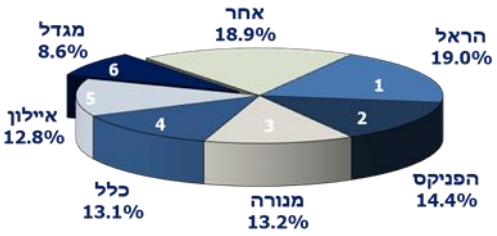
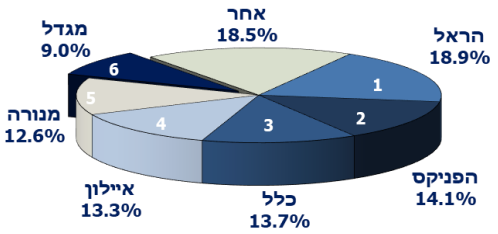
לתקופה 1-9.2025	לתקופה 1-9.2024
	

[29] הנתונים המפורטים בסעיף זה מבוססים פרסומי חברות הביטוח ליום 30.9.2025.

ביטוח רכב רכוש:

לתקופה 1-9.2025	לתקופה 1-9.2024
	

ענפי ביטוח כללי אחרים:

לתקופה 1-9.2025	לתקופה 1-9.2024
	

14.3. **השיטות העיקריות של הקבוצה להתמודד עם התחרות**

החברה מתמודדת עם התחרות בתחום הביטוח הכללי במספר מישורים:

14.3.1. ניהול התעריף בביטוחי הפרט ובביטוחים העסקיים - הקבוצה מנהלת את התעריף בביטוחי הפרט ובביטוחים העסקיים באופן שמאפשר לה להתחרות על נתחי השוק ופלחי הלקוחות בהם היא מעוניינת, תוך ניתוח המידע המצטבר שברשותה בתחום הביטוח הכללי אשר מאפשר לה להגיב לשינויים בשוק. החברה בוחנת מעת לעת מודלי תמחור אקטוארים חדשים, לרבות שיפור החיתום.

14.3.2. ריענון וגיוון הכיסויים הביטוחיים - החברה בוחנת את הכיסויים הביטוחיים המוצעים על ידה מעת לעת ומרעננת ומגוונת אותם על מנת לתת מענה מדויק ללקוחותיה, בהתאם לשינויים בטעמי הלקוחות.

14.3.3. מיתוג מחדש - החברה ממתגת את מוצריה מעת לעת מחדש בהתאם למגמות בשוק, ובמטרה להבטיח שיווק אפקטיבי ולשפר את כושר התחרות שלה.

14.3.4. שיפור תהליכי שיווק ומכירה, ובכלל זה באמצעות שימוש בכלים טכנולוגיים.

14.3.5. ייעול תהליכי סילוק התביעות ושיפור השירות לסוכני ומבוטחי החברה בכל הקשור בתביעות.

14.3.6. הנגשת השירות ללקוחות ולסוכנים באמצעים תפעוליים וטכנולוגיים - החברה פועלת לשיפור השירות והנגשתו ללקוחותיה ולסוכנים באמצעות התייעלות תפעולית, הטמעה ושימוש במערכות מחשוב מתקדמות, לרבות פיתוח אמצעים דיגיטלים שונים לסוכנים אשר נועדו ליעל את עבודתם ולהקל עליה.

15. לקוחות

15.1. התפלגות הפעילות בתחום ביטוח כללי

להלן פרטים אודות התפלגות הפעילות בתחום ביטוח כללי, לפי פרמיות ברוטו, בשנים 2024-2025 (במיליון ש"ח ובאחוזים):

	2025		2024	
	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים	מיליון ש"ח	התפלגות באחוזים
מבוטחים פרטיים ולקוחות	2,068	77	1,952	73
ביטוח קבוצתי ומפעלים גדולים	602	23	714	27
סה"כ	**2,670**	**100**	**2,666**	**100**

(1) כולל ציי רכב וחברות שעיסוקן ברכב.

היציבות בפרמיות נבעה בעיקרה מירידה בפרמיה הממוצעת בענף רכב רכוש וקיטון בפרמיות במספר עסקים גדולים שחלקו נובע ממועד עיתוי בביטוחים ארוכים משנה.

לקבוצה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות בתחום ביטוח כללי. בנוסף, לקבוצה אין לקוח בודד שהכנסות החברה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בדוחות המאוחדים. לפירוט חלוקת הפרמיות לפי ענפים במסגרת ביטוח כללי ראה באור 4 בדוחות הכספיים.

15.2. ותק והתמדה של הלקוחות

15.2.1. ביטוח רכב חובה

בשנת 2025, שיעור החידושים בענף ביטוח רכב חובה, במונחי פרמיות מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה קודמת, הסתכם בכ-67% לעומת שיעור חידושים של כ-69% בשנת 2024. להלן פרטים אודות התפלגות וותק לקוחות בביטוח רכב חובה, במונחי מחזור פרמיות, לשנים 2024-2025:

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	2025	2024
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)(1)	44%	43%
שנת ביטוח שנייה (שנת ותק אחת)	20%	20%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	12%	11%
למעלה משלוש שנות ותק	24%	26%
סה"כ	100%	100%

15.2.2. ביטוח רכב רכוש

בשנת 2025, שיעור החידושים בענף ביטוח רכב רכוש, במונחי פרמיות מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה קודמת, הסתכם בכ-59% לעומת כ-76% בשנת 2024, על רקע התגברות התחרות בשוק.

להלן פרטים אודות התפלגות וותק לקוחות בביטוח רכב רכוש, במונחי מחזור פרמיות, לשנים 2024-2025:

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	2025	2024
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק) (1)	44%	46%
שנת ביטוח שנייה (שנת ותק אחת)	22%	19%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	11%	10%
למעלה משלוש שנות ותק	22%	25%
סה"כ	100%	100%

15.2.3. **פלח לקוחות משותף לענפי רכב חובה ורכב רכוש**

(א) בשנת 2025, פלח הלקוחות המשותף לענף רכב חובה ולענף רכב רכוש הינו כ-88% מהמבוטחים בענף רכב חובה, לעומת כ-91% בשנת 2024.

(ב) בשנת 2025, פלח הלקוחות המשותף לענף רכב רכוש ולענף רכב חובה הינו כ-90% מהמבוטחים בענף רכב רכוש, לעומת כ-93% בשנת 2024.

15.2.4. **ביטוח דירות**

בשנת 2025, שיעור החידושים בענף ביטוחי הדירות[30] במונחי פרמיות מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה קודמת, הסתכם בכ-92% לעומת כ-95% בשנת 2024. להלן פרטים אודות התפלגות ותק לקוחות בביטוחי דירות[31] במונחי מחזור פרמיות לשנים 2024-2025 באחוזים:

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	2025	2024
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	15%	13%
שנת ביטוח שנייה (שנת ותק אחת)	11%	13%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	11%	10%
למעלה משלוש שנות ותק	63%	64%
סה"כ	**100%**	**100%**

[30] לא כולל ביטוח ללווי בנקים למשכנתאות, אשר הינו במסגרת ביטוח קבוצתי ב-run off.

[31] לא כולל ביטוח ללווי בנקים למשכנתאות, אשר הינו במסגרת ביטוח קבוצתי ב-run off.

תחום ד' - תחום השירותים הפיננסים

16. **כללי**

פעילות הקבוצה בתחום השירותים הפיננסיים מתבצעת על ידי מגדל שוקי הון והחברות המוחזקות על ידה ("**קבוצת מגדל שוקי הון**"). מגדל שוקי הון נוסדה בשנת 1965 ונרכשה על ידי הקבוצה בשנת 2001. קבוצת מגדל שוקי הון עוסקת בעיקר בשירותי ניהול נכסים פיננסיים, כגון קרנות נאמנות ועשיית שוק בקרנות סל, ניהול תיקי השקעות, ניהול ושיווק קרנות השקעה אלטרנטיביות וקרנות גידור, שיווק השקעות בארץ ובחו"ל, בנקאות להשקעות והפצה, שיווק פנסיוני, וניהול נוסטרו.

17. **מידע כספי בתחום השירותים הפיננסים**

להלן פירוט התוצאות הכספיות של תחום השירותים הפיננסיים בשנים 2024-2025 (במיליוני ש"ח):

	2025	2024
הכנסות מחיצוניים	353	308
הכנסות מתחומי פעילות אחרים[1]	3	1
סה"כ הכנסות	**356**	**309**
עלויות שאינן מהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים	247	220
עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים[2]	5	3
סה"כ עלויות	**252**	**223**
רווח (הפסד) לתקופה לפני מיסים	**105**	**85**
רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מיסים	**105**	**85**
סך נכסים במאזן	**1,349**	**794**

(1) הכנסות קבוצת מגדל שוקי הון, שמקורן ב: (א) שירותים שסופקו לחברות אחרות בקבוצה בגין שירותי הפצה בקשר עם הנפקות אג"ח על ידי מגדל גיוס הון בשנים 2024-2025; (ב) ריבית בין חברתית בהיקפים לא מהותיים.

(2) כולל עלויות דמי שכירות המשולמות על ידי קבוצת מגדל שוקי הון לחברה אחרת בקבוצה.

העלייה בהכנסות נבעה בעיקרה מגידול בדמי ניהול בקרנות הנאמנות ובניהול תיקים וכן מגידול בהכנסות ממוצרים אלטרנטיביים, חיתום הפצה ובנקאות להשקעות ובהכנסות מעסקאות פיננסיות ומימון.

18. **מידע כללי על תחום השירותים הפיננסים**

18.1. **כללי**

כמפורט בסעיף 16 לעיל, קבוצת מגדל שוקי הון עוסקת בעיקר בשירותי ניהול נכסים פיננסיים, כגון קרנות נאמנות ועשיית שוק במניות ובקרנות סל, ניהול תיקי השקעות, ניהול ושיווק קרנות השקעה אלטרנטיביות, שיווק השקעות, ייצוג גופי השקעה זרים, בנקאות להשקעות והפצה, שיווק פנסיוני וניהול נוסטרו יצוין כי קבוצת מגדל שוקי הון בוחנת מעת לעת כניסה לתחומי פעילויות נוספים בסקטור הפיננסים.

18.2. **מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו**

18.2.1. **כללי**

תחום השירותים הפיננסיים כפוף לרגולציה רחבה, ובכלל זאת להחלטות הרגולטורים השונים בשוק ההון: רשות ניירות ערך, הבורסה, בנק ישראל והממונה. התחום מתאפיין בתחרות מתמדת וחריפה ומושפע במידה רבה מאוד מהתנודתיות הגבוהה בשוק ההון בישראל ובעולם, לרבות מאירועים פוליטיים וכלכליים המשפיעים על שערי ני"ע בבורסות ובשווקים המוסדרים. הכנסות תחום השירותים הפיננסיים בקבוצת מגדל שוקי הון נובעות בעיקר מדמי ניהול, המחושבים כשיעור מהיקף הנכסים המנוהלים, ממרווחים בעשיית השוק בקרנות הסל, וכן מעמלות מעסקי בנקאות להשקעות והפצה.

18.2.2. **פעילות ניהול נכסים, שיווק השקעות ועשיית שוק במניות ובקרנות סל**

פעילות התחום ממוקדת בניהול הנכסים ושיווק ההשקעות של קבוצת מגדל שוקי הון וכוללת בעיקרה ניהול ושיווק קרנות נאמנות, באמצעות מגדל קרנות, ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות באמצעות מגדל ניהול תיקים וכן שיווק השקעות ללקוחות כשירים בארץ ובחו"ל באמצעות חברות נוספות בקבוצת מגדל שוקי הון. מגדל שוקי הון עוסקת גם בעשיית שוק בקרנות סל ובמניות עשיית השוק האמורה, מתבצעת באמצעות מגדל עשיית שוק בע"מ ("**מגדל עשיית שוק**" או "**עושה השוק**"), חברה בבעלותה ובשליטתה המלאות של מגדל שוקי הון.

18.2.3. **פעילויות אחרות בתחום הפעילות שאינן מהותיות לפעילותה של הקבוצה**

הנפקות וחיתום - חברת מגדל הנפקות בע"מ ("**מגדל הנפקות**"), שהינה חברת בת של מגדל ואליו וחברת נכדה של מגדל שוקי הון, מחזיקה ברישיון חתם. למגדל הנפקות תחום פעילות שהינו הפצה וניהול של הנפקות ציבוריות ופרטיות של חברות לציבור ולמשקיעים מוסדיים וכן שירותי תיווך בעסקאות - בנקאות להשקעות, פעילות זו כוללת ליווי עסקאות מיזוג ורכישה, גיוסי הון ומימון והפצה.

מאז רישומה של מגדל הנפקות במרשם החתמים, היא לא נטלה על עצמה התחייבות חיתומית בהנפקות לציבור, אלא שימשה בהן כמפיץ.

נוסטרו - פעילות זו כוללת השקעות נוסטרו, לרבות השקעות נוסטרו ופעילות עשיית שוק, שאינן קשורות לפעילות עשיית השוק בקרנות הסל, והשקעות נוסטרו של חברות בנות נוספות.

השקעות אלטרנטיביות - במסגרת פעילות ניהול הנכסים עוסקת קבוצת מגדל שוקי הון בניהול והפצה של קרנות השקעה אלטרנטיביות מסוגים שונים שבניהולה, לרבות קרנות מזינות (Feeders), אגדי קרנות השקעה וקרנות גידור (להלן יחדיו - "**קרנות השקעה**"). פעילות זו מתבצעת באמצעות חברת הבת (100%) - מגדל ואליו, וחברת הבת לביא אגדים ופידרים קרנות השקעה פרטיות בע"מ (חברה בשליטתה של מגדל שוקי הון, אשר בשנת 2025 רכשה כ- 51% מזכויות ההצבעה בחברת הבת ו-50% מההון בה, והיתרה מוחזקת בידי צדדים שלישיים - המייסדים). קרנות ההשקעה הן לרוב תאגיד המאוגד כשותפות ושבו המשקיעים, במעמד של שותף מוגבל, מושקעים בקרן בהתאם למסמכי ההתאגדות והסכמי ההצטרפות של הקרן. קבוצת מגדל שוקי הון עשויה להשקיע השקעות נוסטרו בקרנות אלו. הקמת וניהול קרנות ההשקעה עשויה להיות במסגרת שיתופי פעולה/שותפות עם צדדים שלישיים. פעילות ניהול קרנות ההשקעה אינה ולא הייתה כפופה לרגולציה מיוחדת. שיווק והפצת קרנות השקעה שלא פרסמו תשקיף בישראל, כפוף למגבלות החלות על הפצת ניירות ערך שאינה לציבור כאמור בחוק ניירות ערך. בנוסף, בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך מחודש נובמבר 2024, שיווק והפצה בישראל של קרנות השקעה זרות באמצעות צדדים שלישיים, כגון סוכנים ומתווכים כאמור בסעיף 22 להלן), כפוף להוראות חוק הסדרת העיסוק.

שיווק פנסיוני - קבוצת מגדל שוקי הון עוסקת בשיווק מוצרי חסכון פנסיוני ומוצרי ביטוח נוספים (שאינם ביטוח כללי) אמצעות חברת הבת טאואר סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ.

18.3. **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**

ראה סעיף 27 להלן.

18.4. **התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית והשלכותיהן על תחום הפעילות**

18.4.1. **כללי**

לפירוט התפתחויות במשק ובשוקי ההון ראה סעיף 4.1 בדוח הדירקטוריון.

18.4.2. **ניהול נכסים ושיווק השקעות**[32]

קרן נאמנות מוקמת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ("**חוק השקעות משותפות**"), על פי הסכם בין מנהל קרן לנאמן, ובהתאם לתשקיף הקרן, והיא מהווה מכשיר להשקעה משותפת בניירות ערך ונכסים פיננסיים להפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עסקה בהם, ומתאפיינת ברמת נזילות גבוהה. ענף קרנות הנאמנות נחלק לשני אופני ניהול: (1) ניהול מסורתי של השקעות (המכונה ניהול אקטיבי); ו-(2) ניהול עוקב הנעשה באמצעות קרנות מחקות (המכונה ניהול פסיבי), שהינן קרנות נאמנות פתוחות או סגורות (קרנות סל), אשר יעודן הוא השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחיר מדד או סחורה בארץ או בחו"ל. להלן פירוט היקף נכסי תעשיית קרנות הנאמנות ומוצרי המדדים (במיליארדי ש"ח):

	"ניהול אקטיבי"		ניהול עוקב / "פסיבי"	סך היקף נכסים
	קרנות מסורתיות	קרנות כספיות		
2025	232	179	345	756
2024	178	150	269	596
% השינוי	30%	19%	28%	27%

שנת 2025 התאפיינה בגידול בהיקף הכספים המנוהלים בכל סוגי נכסי התעשייה.

18.4.3. **היקף הפעילות של תחום השירותים הפיננסיים**

להלן ההתפתחות בהיקף נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי קבוצת מגדל שוקי הון, בשנים 2024-2025:

	2025	2024
היקף נכסי קרנות נאמנות (במיליוני ש"ח)	94,773	76,370

להלן ההתפתחות בהיקף נכסי התיקים המנוהלים ו/או תחת שיווק השקעות (להלן יחדיו "**התיקים**") על ידי קבוצת מגדל שוקי הון, בשנים 2024-2025 (במיליוני ש"ח):

	2025	2024
היקף נכסי תיקים *	10,654	9,167

* כולל נכסי קרנות נאמנות המוחזקות בתיקים.

18.5. **התפתחויות בתחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות בתחום הפעילות**

לשינויים בנתחי השוק של השחקנים בענף קרנות הנאמנות ולפירוט אודות פעילות חברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות - ראה סעיף 23.1 להלן.

18.6. **תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

התחליף העיקרי לניהול נכסים ושיווק השקעות הינו ביצוע השקעה על ידי הלקוח בעצמו, לרבות תוך הסתייעות ביעוץ השקעות חיצוני. תכניות החסכון והפיקדונות של המערכת הבנקאית וחברות הביטוח, וכן מוצרים מובנים, מהווים אף הם תחליף מסוים לשירותי ניהול הנכסים הפיננסיים.

רכישת ניירות ערך באופן ישיר, מהווה תחליף לקרנות הנאמנות. בנוסף לאמור לעיל, השקעה בקרנות נאמנות מהווה תחליף מסוים לשירותי ניהול תיקי השקעות.

18.7. **מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**

התחרות בתחום הינה בעיקרה מול תאגידים בנקאיים (לרבות זרים), חברות המוחזקות על ידי גופים מוסדיים, בתי השקעות פרטיים, מנהלי קרנות ומוסדות פיננסיים זרים וכן מול אפיקי חסכון ופוליסות השקעה במוסדות פיננסיים. לפרטים אודות תחרות בתחום ראה סעיף 23.1 להלן.

[32] הנתונים שמתייחסים לענף קרנות הנאמנות ומוצרי המדדים מבוססים על נתוני מערכת ביזפורטל. בכל הנוגע לענף ניהול התיקים, מאחר ולא מתפרסמים נתונים רשמיים אודות ענף זה, אין בידי החברה כלים להתייחס להתפתחויות בענף זה.

19. **מוצרים ושירותים עיקריים של התחום**

להלן תיאור השירותים העיקריים המסופקים על ידי קבוצת מגדל שוקי הון:

19.1. **ניהול קרנות נאמנות**

פעילות זו כוללת ניהול של קרנות נאמנות - הן קרנות מסורתיות, הן קרנות כספיות והן קרנות מחקות פתוחות וסגורות (קרנות סל). לנתונים אודות נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי קבוצת מגדל שוקי הון ראה סעיף 18.4.2 לעיל.

19.2. **ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות**

פעילות זו כוללת פעילות ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות, כפי שיפורט להלן.

ניהול תיק השקעות הינו ביצוע עסקאות בניירות ערך ובנכסים פיננסיים, לפי שיקול דעת מנהל התיק, לחשבונו של הלקוח המתנהל בבנק או בחבר בורסה, בהתאם למדיניות השקעות המוסכמת עם הלקוח והמותאמת לצרכיו, ועל פי הוראות חוק הסדרת העיסוק. פעילות זו מתאפיינת בקשר ישיר והיכרות עם הלקוחות. להיקף התיקים המנוהל על ידי מגדל שוקי הון ראה סעיף 18.4.3 לעיל. שיווק השקעות הינו פעילות של יעוץ השקעות בניירות ערך ונכסים פיננסיים, כאשר לנותן היעוץ קיימת זיקה לנכס פיננסי או למנהלו. פעילות זו כוללת בקבוצת מגדל שוקי הון בעיקר שיווק השקעות ללקוחות הקבוצה בישראל ובחו"ל בקשר לתיק ההשקעות שלהם, וכן שיווק השקעות ללקוחות כשירים בישראל של קרנות נאמנות זרות המונפקות או מנוהלות על-ידי תאגידים מחו"ל. בשנת הדוח פעילות זו איננה מהותית.

19.3. **פעילויות נוספות בקבוצת מגדל שוקי הון**

19.3.1. ניהול קרנות השקעה אלטרנטיביות - ראה פירוט בסעיף 18.2.3 לעיל.

19.3.2. השקעות ועשיית שוק בניירות ערך (נוסטרו) - מגדל שוקי הון עוסקת בפעילות עשיית שוק בניירות ערך בבורסה, וכן משקיעה ועשויה להשקיע מעת לעת בהשקעות נוסטרו.

19.3.3. פעילות בנקאות להשקעות והפצה וייצוג קרנות השקעה זרות.

19.3.4. שיווק פנסיוני - מגדל שוקי הון עוסקת בפעילות שיווק פנסיוני - ראה פירוט בסעיף 18.2.3 לעיל.

20. **פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים**

בתחום השירותים הפיננסיים אין קבוצת מוצרים, אשר ההכנסות ממנה מהוות 10% או יותר מסך ההכנסות של מגדל אחזקות.

21. **לקוחות**

פעילות ניהול קרנות נאמנות מתאפיינת בריחוק ניהולי בין המשקיעים לבין מנהל הקרנות כאשר עיקר השקעות הציבור בקרנות נאמנות מתבצעות באמצעות הבנקים, ועל כן זהותם של המשקיעים אינה ידועה למנהל הקרן.

לקוחות פעילות ניהול התיקים ושיווק השקעות נחלקים לשלושה סוגים עיקריים:

(א) **פרטיים** - קמעונאיים.

(ב) **כשירים** - כמפורט בחוק הסדרת העיסוק (בעיקר קרנות השתלמות, קופות גמל, קרנות פנסיה, חברות ביטוח וכן תאגידים - העונים להגדרה שבחוק).

(ג) **תאגידים** (שאינם כשירים).

שני סוגי הלקוחות האחרונים מתאפיינים בניהול נכסים בהיקף גדול אך ברמת דמי ניהול נמוכה.

לקבוצת מגדל שוקי הון לא קיימת תלות בלקוח בודד, או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום השירותים הפיננסיים. לקבוצת מגדל שוקי הון אין לקוח, אשר הכנסות הקבוצה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיה.

22. **שיווק והפצה**

שיווק והפצה באמצעות יועצי ההשקעות של התאגידים הבנקאיים

ערוץ זה הינו הערוץ העיקרי של הפצת קרנות נאמנות ללקוחות קמעונאים. אופן השיווק נעשה בעיקר באמצעות קשר של קבוצת מגדל שוקי הון עם יועצי ההשקעות בבנקים, תוך אספקת מידע ומסמכים שיווקיים מתאימים. נכון למועד הדוח, קשורה מגדל קרנות בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים. הסכמי ההפצה קובעים, כי שיעור עמלת ההפצה שתשולם לבנקים האמורים, יהיה השיעור המירבי שהבנקים יהיו רשאים לגבות מעת לעת בהתאם להוראות הדין.

שיווק והפצה באמצעות עובדי שיווק ומכירות של הקבוצה ובאמצעות הפניות ממתווכים שונים וסוכני ביטוח

ערוץ זה הינו ערוץ ההפצה העיקרי ללקוחות פרטיים - קמעונאיים בתחום ניהול התיקים ובתחום קרנות ההשקעה. ערוץ הפצה זה כולל הפניות ממתכננים פיננסיים (פמילי אופיס) וכן מסוכני ביטוח ומשווקים פנסיוניים, הן מקבוצת מגדל שוקי הון והן חיצוניים. חלק מהמתווכים הפיננסיים בערוץ הפצה זה מתוגמלים בעמלות שעיקרן נגזר בדרך כלל כשיעור מתוך דמי הניהול הנגבים מהלקוחות שהופנו, או כשיעור מסכום ההשקעה שהשקיעו הלקוחות בקרנות ההשקעה.

פנייה ישירה ללקוחות או תאגידים באמצעות עובדי קבוצת מגדל שוקי הון

ערוץ הפצה זה משמש בעיקר לפנייה ללקוחות בתחום ניהול התיקים (לרבות בדרך של השתתפות במכרזים לניהול תיקי השקעות המתפרסמים על ידי תאגידים וגופים שונים), לקוחות בענף הבנקאות להשקעות, לקוחות כשירים לשיווק השקעות של קרנות נאמנות זרות בישראל, אשר קבוצת מגדל שוקי הון קשורה עם מנהליהן בהסכמי שיווק, ולקוחות בתחום קרנות השקעה אלטרנטיביות (בכפוף למגבלות הדין בדבר פנייה למשקיעים).

קיום כנסים מקצועיים/שיווקיים, לרבות באמצעות באמצעים דיגיטליים.

פרסום בעיתונות ובאינטרנט.

קבוצת מגדל שוקי הון לא העניקה בלעדיות לאף אחד מהגורמים בערוצי השיווק וההפצה המפורטים לעיל.

23. **תחרות**

התחום מתאפיין בתחרות חריפה. התחרות העיקרית הינה על התשואה המושגת ללקוח (ביחס לרמת הסיכון), גובה דמי הניהול או העמלות ואיכות השירות.

23.1. **שירותי ניהול קרנות נאמנות**[34,33]

המתחרים העיקריים הפועלים בענף	31.12.2025	31.12.2024
שם המתחרה		
קסם אקסלנס	15.98%	18.79%
מיטב דש	14.36%	14.69%
הראל	13.56%	14.91%
מגדל שוקי הון	**12.52%**	**12.77%**
איי.בי.איי	11.50%	10.88%
מור	7.56%	7.49%
איילון	6.97%	5.82%
ילין לפידות	6.25%	4.88%
אנליסט	3.12%	2.66%
אלטשולר שחם	2.56%	2.97%

נכון לסוף שנת 2025 סך נכסי התעשייה הסתכם בכ-756 מיליארד ש"ח, המושקעים באלפי קרנות נאמנות, המנוהלות על-ידי מספר רב של חברות לניהול קרנות נאמנות, מתוכן 12 חברות המנהלות נכסים בהיקף של מעל ל-10 מיליארד ש"ח כל אחת[35]. נכון לסוף שנת 2025, ניהלה מגדל קרנות נאמנות היקף נכסים בסך כ-95 מיליארד ש"ח[36], והייתה במקום הרביעי בנתח השוק מבין כלל מנהלי הקרנות בתעשייה. לפירוט על היקף נכסי קרנות הנאמנות בניהולה של מגדל שוקי הון, ראה סעיף 18.4.3 לעיל.

23.2. **שירותי ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות**

במסגרת פעילות ניהול התיקים פועלים מספר רב של מנהלי תיקים, חלקם קשורים לתאגידים בנקאיים, ואשר נחלקים לחברות ניהול תיקים גדולות (ובהן מגדל ניהול תיקים), וחברות ניהול תיקים שאינן גדולות, בהתאם לסיווג שבחוק הסדרת העיסוק. לפירוט אודות היקף נכסי התיקים המנוהלים בידי קבוצת מגדל שוקי הון ראה סעיף 18.4.3 לעיל.

מתחרותיה העיקריות של קבוצת מגדל שוקי הון בתחום זה, למיטב ידיעת הקבוצה, הן: פעילים ניהול תיקי השקעות בע"מ, אלטשולר שחם בע"מ, אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ, ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ, אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ, הראל פיננסים ניהול השקעות בע"מ, אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ ומיטב דש ניהול השקעות בע"מ.

23.3. **השיטות העיקריות של קבוצת מגדל שוקי הון להתמודד עם התחרות, בכלל ענפי תחום השירותים הפיננסיים הינן:**

מגדל שוקי הון מתמודדת עם התחרות בתחום, בעיקר באמצעות העלאת המודעות לביצועי ולאיכות מוצרי קבוצת מגדל שוקי הון, בעיקר אצל יועצי ההשקעות בבנקים; התאמת סל המוצרים ללקוח וגיוונו, לרבות ביחס לניהול נכסים בחו"ל; פיתוח מוצרים חדשים; מתן דגש על איכות השירות ללקוח; שמירה על קשרים מקצועיים עם המשקיעים המוסדיים בישראל; מקצועיות ורמה גבוהה של אמינות.

---

33 הנתונים שמתייחסים לענף קרנות הנאמנות מבוססים על נתוני מערכת ביזפורטל.

34 חלקם של מנהלי הקרנות המוצגים בטבלה מתוך כלל נכסי התעשייה חושב בנטרול קרנות שמנוהלות על ידי מנהלי השקעות חיצוניים בלתי קשורים למנהל הקרן הרלוונטי ("**הוסטינג**") וכוללים קרנות כספיות. להסרת ספק יובהר, כי כלל נכסי התעשייה אשר מתוכם נערך החישוב האמור כולל את הנכסים שבניהול חיצוני ("**הוסטינג**") כאמור.

35 נתונים המובאים בפסקה זו כוללים את קרנות הנאמנות שהשקעותיהן מנוהלות בהוסטינג.

36 היקף נכסי מגדל קרנות נאמנות כולל את נכסי קרנות הנאמנות שנרכשו על-ידה מאיילון קרנות נאמנות בע"מ (אשר היקף נכסיהן ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם לסך של כ-65.3 מיליון ש"ח), במסגרת עסקת רכישה שנחתמה לקראת סוף שנת 2024, אשר הושלמה ברבעון הראשון של שנת 2025.

24. **עונתיות**

להערכת החברה, תחום השירותים הפיננסיים בכללותו אינו מתאפיין בעונתיות.

25. **ספקים ונותני שירותים**

נכון למועד הדוח, לקבוצת מגדל שוקי הון אין ספק שירותים עיקרי בתחום הפעילות.

במהלך התקופה המדווחת החלה החברה הבת, מגדל קרנות נאמנות בע"מ, בתהליך מעבר לתפעול כל קרנות הנאמנות שבניהולה מתפעול בשני בנקים לבנק מתפעל אחד. התהליך צפוי להסתיים במהלך שנת 2026.

26. **הון חוזר**

אשראי ספקים - היקף אשראי הספקים הממוצע בשנת 2025 אינו מהותי.

27. **מגבלות ופיקוח החלים על תחום השירותים הפיננסיים**

כאמור בסעיף 18.2.1 לעיל, תחום השירותים הפיננסיים כפוף לרגולציה רחבה ובכלל זאת החלטות הרגולטורים השונים בשוק ההון: רשות ניירות ערך, בנק ישראל והממונה. פעילות ניהול קרנות הנאמנות ופעילות ניהול התיקים מתאפיינים ברגולציה רבה בפיקוח רשות ניירות ערך, על פי חוק השקעות משותפות וחוק הסדרת העיסוק. רגולציה זו מסדירה, בין היתר, את דרישות הרישוי, החובות המוטלות על מנהל הקרן ומנהל התיקים, חובות אמון וזהירות, כללי ממשל תאגידי החלים עליהם, תנאי כשירות, אופן הקמת קרן נאמנות או עריכת הסכם ההתקשרות עם הלקוח ואופן ניהול הנכסים, בירור צרכי הלקוח המנוהל והתאמת צרכיו בניהול תיקים ומדיניות ההשקעות, בחינת מהימנות הגורמים המפוקחים, והסדרת סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרגולטור. כמו כן, ענף ניהול התיקים כפוף לרגולציה על פי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 המסדירה, בין היתר, את חובת זיהוי והכרת לקוחות מנהל התיקים. ודגש, כי ההוראות הרגולטוריות המפורטות בסעיף זה אינן מהוות רשימה ממצה של כלל הוראות הדין החלות על תחום השירותים הפיננסיים אלא רק את ההוראות העיקריות שבהן, בראיית מגדל שוקי הון.

27.1. **רישיונות והיתרים**

לקבוצת מגדל שוקי הון הרישיונות הבאים: רישיון ניהול תיק השקעות מרשות ניירות ערך; רישיון מנהל קרן מרשות ניירות ערך; רישיון סוכנות ביטוח, רישיון חתם.

27.2. **חסמי כניסה ויציאה -** לחסמי כניסה ויציאה ראה סעיף 29 להלן.

חלק ג' - מידע נוסף אודות ענפי ביטוח שלא נכללו בתחומי הפעילות - אין

חלק ד' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

28. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות חברות הקבוצה

28.1. רגולציה ופיקוח - כללי

פעילות הקבוצה בתחומים השונים כפופה לרגולציה ענפה ופיקוח הדוק על ידי רשויות פיקוח שונות, כדלקמן:

פעילויות הביטוח, הפנסיה והגמל

פעילות הביטוח, הפנסיה והגמל בקבוצה, באמצעות מגדל ביטוח וחברות הבת שלה, נתונה לפיקוח הממונה, שבמסגרת סמכויותיו על פי החוקים השונים, מוסמך להוציא הוראות הנוגעות לדרכי פעולתם וניהולם של הגופים הנמצאים תחת פיקוחו.

בהתאם לחוק הפיקוח, עיסוק בביטוח, לרבות בתיווך בביטוח, מחייב קבלת רישיון, וחוק הפיקוח קובע הוראות לעניין רישוי מבטחים וסוכני ביטוח לרבות סמכות לבטל רישיונות. החזקה של אמצעי שליטה במבטח וסוכנות ביטוח מחייבת קבלת היתרים, וחוק הפיקוח כולל הוראות הנוגעות לקבלת היתרי שליטה והיתרי החזקה כאמור. פעילות הקבוצה בתחום הפנסיה מחייבת קבלת רישיון מבטח וכן קבלת היתר לפעול כחברה מנהלת. פעילות הקבוצה בתחום הגמל מחייבת אף היא קבלת היתר לפעול כחברה מנהלת. לפירוט בעניין רישיונות והיתרים כאמור, ראה סעיף 29.1.1 להלן.

יודגש, כי ההוראות הרגולטוריות המפורטות להלן אינן מהוות רשימה ממצה של כלל הוראות הדין החלות על הקבוצה אלא רק את ההוראות העיקריות שבהן, בראיית החברה.

פעילויות השירותים הפיננסים

פעילות הקבוצה בתחום השירותים הפיננסים, באמצעות קבוצת מגדל שוקי הון, כפופה לחוק הסדרת העיסוק, לחוק השקעות משותפות בנאמנות ולהוראות שנקבעו מכוחם, ונתונה לפיקוח רשות ניירות ערך. לפרטים אודות חקיקה ייחודית בתחום השירותים הפיננסים, ראה סעיף 27 לעיל.

פעילות החברה הציבורית ומגדל גיוס הון

כמו כן, בהיות החברה חברה ציבורית אשר הנפיקה ניירות ערך לציבור ובהיות מגדל גיוס הון תאגיד מדווח אשר הנפיק אגרות חוב לציבור, כפופות החברה ומגדל גיוס הון להוראות דיני ניירות ערך ודיני החברות החלים על חברות ציבוריות או תאגידים מדווחים, לפי העניין, ומפוקחים על-ידי רשות ניירות ערך.

הוראות רגולטוריות אשר רלוונטיות למספר תחומי פעילות ו/או אשר לא הובאו בפירוט במסגרת תיאור תחום פעילות ספציפי כאמור, יתוארו בהרחבה במסגרת סעיף זה להלן.

יודגש, כי ההוראות הרגולטוריות המפורטות להלן אינן מהוות רשימה ממצה של כלל הוראות הדין החלות על הקבוצה אלא רק את ההוראות העיקריות שבהן, בראיית החברה.

28.2. הכרעות עקרוניות בתלונות, עריכת ביקורות, דרישות נתונים, עיצומים כספיים

כנגד הקבוצה, וכנגד קבוצות ביטוח אחרות, מוגשות, מעת לעת, תלונות, אשר חלקן מועברות לממונה. הכרעות הממונה בתלונות אלו ניתנות לעיתים רחוקות כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצות מבוטחים.

במסגרת סמכויות הפיקוח עורך הממונה, מעת לעת, ביקורות ובדיקות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה. במסגרת זו, בין היתר, מתקבלות דרישות ו/או הנחיות ביחס לטיפול הקבוצה במוצרים השונים, לרבות הנחיות לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות שונות ובמקרים חריגים מחייבת ביצוע החזרים כספיים למבוטחים ולעמיתים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, הממונה מטיל לעתים עיצומים כספיים כחלק מסמכויות הפיקוח שלו.

לפרטים נוספים ראה באור 31.ו לדוחות הכספיים.

28.3. **פעילות הקבוצה בכללותה**

להלן יפורטו הוראות דין מהותיות (לרבות טיוטות) שפורסמו בתקופת הדוח ועד פרסומו המתייחסות לפעילויות הקבוצה בכללותה.

28.3.1. **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 ועניינם של הלקוחות ומתן מענה לניגודי העניינים שעלולים להיווצר ממבנה האחזקות של אותם שחקנים.

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

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.

28.3.2. **מבצע "עם כלביא" - חידוד הנחיות לשעת חירום לגופים המוסדיים ומבצע "שאגת הארי" – היערכות גופים מוסדיים לשעת חירום**

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 התפקודית, ומתן שירות ומענה ללקוחותיהם, באופן שיבטיח עמידה בהוראות חוזר "ניהול המשכיות עסקית לגופים המוסדיים", ולכל הפחות בנושאים הקשורים לשמירה על קשר עם עמיתים ומבוטחים, פדיון כספים, תשלומי קצבה והעברת כספים בין מסלולים ובין גופים מוסדיים.

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

ביום 1 במרס 2026, פרסם הממונה הנחיות דומות בקשר עם ההיערכות הנדרשת מגופים מוסדיים לשעת חירום, על רקע פתיחת מבצע "שאגת הארי".

מתחילת מבצע "שאגת הארי" ועד לפרסומו של דוח זה, פעלה הקבוצה ברציפות תפקודית מלאה.

28.3.3. **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 נכנסו לתוקף החל מהדיווח של דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025, שפורסם במקביל לדוחות הכספיים של הרבעון השלישי של שנת 2025, וחלקם ייכנס לתוקף החל מהדיווח ליום 31 בדצמבר 2026, בהתאם לקבוע בעדכון לחוזר.

החברה נערכה לעדכון הדיווחים האמורים בהתאם לתיקון המפורט לעיל.

28.3.4. **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), התשפ"ה-2025 וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-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 הטיוטה כאמור, הינה בהיקף שאינו מהותי לחברה.

28.3.5. **שינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב**

לקראת שינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("**הבורסה**") והמעבר למסחר בימים שני עד שישי, החל מינואר שנת 2026, 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 הוראות ההסדרים הרגולטוריים הרלוונטיים שבוצעו 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 בהוראות הדין לביצוע פעולות ניוד, העברות מסלולים ופדיון כספים וכן לניהול הנזילות של הגופים המוסדיים במתכונת ימי המסחר החדשה.

קבוצת מגדל נערכה ליישום השינוי הצפוי בימי המסחר בבורסה, הן בהיבט החובות החלות על חברות ציבוריות והן בהיבטי ניהול השקעות ומסחר של הגופים המוסדיים והחברות לניהול קרנות ולניהול תיקי השקעות, לרבות היבטי תפעול ומערכות המידע. להערכת הקבוצה, לשינוי ימי המסחר בבורסה אין השפעה מהותית על פעילותה.

28.3.6. **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 ("**הטיוטה**").

בטיוטה 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, בפיקוח ועדת ההשקעות, ויחזיקו רמת נזילות מינימלית במט"ח ביחס לחשיפה לחוזים עתידיים.

בטיוטה 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 (לדוגמא ירידות חדות או מתמשכות במדדי מניות חו"ל).

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

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

28.4. **תחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח**

להלן יפורטו הוראות דין מהותיות החלות על התחום, וכן הסדרים תחיקתיים אשר פורסמו בתקופת הדוח ועד פרסומו.

28.4.1. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח")**

חוק הפיקוח כולל הוראות שעניינן הפיקוח על עסקי הביטוח ובין היתר הוראות בדבר הגבלות על ניהול עסקים, הוראות לעניין משטר תאגידי, אורגנים ובעלי תפקידים במבטח, דינים וחשבונות, סמכויות פיקוח ובירור מנהלי, הוראות לעניין הפרדת עסקי ביטוח חיים מעסקים אחרים של מבטח, הוראות לעניין שמירה על ענייני מבוטחים, הוראות לעניין שמירה על יכולת לקיים התחייבויות ועל ניהול תקין, הוראות המסמיכות את שר האוצר ו/או הממונה על שוק ההון להתקין תקנות ולהוציא הוראות, על פי הסמכויות שהוגדרו להם, בעניינים שונים הקשורים לפיקוח על פעילות הביטוח על היבטיהם השונים ועוד. מכוח הסמכויות האמורות, הותקנו תקנות בנושאים שונים וכן מפורסמות מעת לעת על-ידי הממונה הוראות שונות שעניינן הסדרת פעילותם של הגופים המפוקחים על-ידו.

חוק הפיקוח כולל הוראות שעבירה עליהן מהווה עבירה פלילית, וכן מסמיך את הממונה להשית עיצומים כספיים בסכומים משמעותיים תוך שימוש בסמכויות מנהליות שהחוק מקנה לו.

28.4.2. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק קופות גמל")**

החוק מסדיר את דרכי הקמתן של קופות גמל, את סוגי קופות הגמל, אופן ניהולן ודרכי פעילותן של החברות המנהלות, ואת מערכת היחסים שבין העמית והחברה המנהלת. חוק קופות גמל מחיל חלק מהוראות חוק הפיקוח אף על חברות מנהלות. חוק קופות גמל כולל הוראות לעניין סמכות הממונה לתת הוראות ניהול תקין בדומה לסמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין אצל מבטח והוראות דומות לעניין עיצומים כספיים ועבירות פליליות בדומה לחוק הפיקוח. הוראות החוק מסדירות אף את זכותו של עובד לבחור את סוג המוצר הפנסיוני והגוף המוסדי ממנו הוא רוצה לרכוש את המוצר שבחר. תכניות ביטוח המוכרות כקופת ביטוח, כפופות אף הן לחלק מההוראות הכלולות בחוק קופות גמל.

28.4.3. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012 ("תקנות ההשקעה") והחוזר המאוחד - פרק ניהול נכסי השקעה**

בתקנות ההשקעה נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, המסדירה את עקרונות ההשקעה בנכסים של הגופים המוסדיים, ומסמיכה את הממונה לקבוע הוראות בעניינים שונים המתייחסים לכללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים (נוסטרו, חברה מנהלת, כספי פוליסות משתתפות ברווחים ונכסי קרנות פנסיה וקופות גמל). בתקנות ההשקעה נקבעו מגבלות שונות על השקעות הגופים המוסדיים והמשקיעים המוסדיים, כגון מגבלות החשיפה לתאגיד ולקבוצת תאגידים (הן ביחס לשווי הנכסים המנוהלים, סוג ההתחייבות או ההון העצמי, והן ביחס לשיעור ההחזקה באמצעי שליטה בתאגיד) ומגבלות החשיפה לאפיקי השקעה מסוימים.

בנוסף, חלות על ניהול השקעות על ידי גופים מוסדיים הוראות החוזר המאוחד – פרק ניהול נכסי השקעה. במסגרת פרק זה נקבעו, בין היתר, הוראות בנוגע לכללי ההשקעה של נכסי חברת ביטוח (נוסטרו), לתשתית הארגונית והתפעולית של הגופים המוסדיים, ניהול נכסי אשראי וחוב, התקשרויות

עם צדדים קשורים, חובת המשקיע המוסדי לפרסם מראש את מדיניות ההשקעה שלו והוראות משלימות לתקנות החלות על גופים מוסדיים שנקבעו בהתאם לסמכות שהוקנתה לממונה (כגון בנושאים הוצאות ישירות והצבעה באסיפות כלליות).

28.4.4. **חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981**

החוק מסדיר בעיקר את מערכת היחסים בין המבטח ובין המבוטח, לרבות מעמדו של סוכן הביטוח, וכן קובע הוראות שונות בנושאים העיקריים הבאים: מהות חוזה הביטוח, חובת גילוי ותוצאות אי הגילוי, תקופת הביטוח והתנאים לביטולה או לקיצורה, מעמדם וזכויותיהם של מוטבים, הוראות לעניין תשלומי דמי הביטוח ומועדיהם (לרבות קביעת ריבית מיוחדת על הימנעות מתשלום תגמולי ביטוח שאינם שנויים במחלוקת), הוראות לעניין שינויים בסיכון המבוטח, הוראות לעניין אופן תשלומי תגמולי הביטוח (לרבות מועד התיישנות לגביהם) והוראות שונות המיוחדות לסוגי הביטוח השונים כגון ביטוח חיים, ביטוח תאונות מחלה ונכות, ביטוח נזקים, ביטוח חבות וכו'.

28.4.5. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (יעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005**

חוק זה מסדיר שני נושאים מרכזיים:

(א) הוראות שעניינן העיסוק ביעוץ ושיווק של מוצרים פנסיוניים והפיקוח עליהם.

(ב) הוראות שעניינן מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

עיסוק ביעוץ ובשיווק של מוצרים פנסיוניים - החוק מגדיר שני עיסוקים הדורשים הכשרה ורישוי – (1) יעוץ פנסיוני; (2) שיווק מוצרים פנסיוניים. האבחנה בין יעוץ לשיווק מבוססת על קיומה של "זיקה" של בעל הרישיון למוצר שהוא משווק. בחוק קבועות הוראות לעניין חובת הרישוי הן של יועץ פנסיוני והן של משווק פנסיוני, התנאים למתן רישיונות כאמור, חובותיו של בעל רישיון, איסורים והגבלות החלים על עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני (לרבות הוראות לעניין עיסוק ביעוץ פנסיוני על-ידי תאגיד בנקאי), הוראות לעניין הפיקוח על בעל רישיון, לרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים, הוראות הנוגעות למערכת היחסים בין היועץ/הסוכן הפנסיוני ובין הגוף המוסדי שנועדו להשוות הוראות חוק רלבנטיות החלות על סוכנים אף על משווקים ויועצים פנסיוניים, וכן הוראות המקנות לממונה סמכות להשית עיצומים וסנקציות פליליות.

הסדרת נושא המסלקה הפנסיונית - החוק כולל הוראות שעניינן הסדרת הקמתה והפעלתה של מסלקה פנסיונית, לרבות ההיתרים הנדרשים להקמתה, וכן הוראות שעניינן חובת השימוש במערכת הסליקה הפנסיונית.

28.4.6. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012**

התקנות האמורות מהוות חלק מההסדרה הרגולטורית בדמי הניהול של התחום, שנכנסה לתוקף החל מיום 1 בינואר 2013, וקובעות מודל אחיד לגביית דמי הניהול בשלושת מוצרי החסכון הפנסיוני (פוליסות ביטוח המוכרות כקופת גמל, קרנות פנסיה וקופות גמל), כך שדמי הניהול נגבים הן מההפקדות והן מהצבירה, וכן קובעות את גובה דמי הניהול המירבי אותו ניתן לגבות ממוצרי החסכון הפנסיוני.

28.4.7. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008**

תקנות אלה מסדירות העברת כספים בין קופות גמל ("**העברת כספים**") וכוללות הוראות בנושאים העיקריים הבאים: התנאים והסייגים להעברת כספים, המועדים להעברת הכספים (לרבות מנגנון פיצוי בגין עיכוב בהעברתם), אופן העברת הכספים, העברת האחריות הביטוחית במקרה בו לעמית העובר היה כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות או מוות, מניעת תכנוני מס לא לגיטימיים באמצעות העברת כספים ועוד.

28.4.8. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל), התשע"ד-2014**

בחודש פברואר 2016 נכנסו לתוקף, בצורה הדרגתית, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014 ("**תקנות התשלומים**"), המסדירות את אופן זרימת המידע בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושיוכן למרכיבי חשבון קופת הגמל (מעסיקים, גופים מוסדיים וחברות מתפעלות).

29. **חסמי כניסה ויציאה**

29.1. **חסמי כניסה**

חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות השונים של הקבוצה קבועים בהוראות הדינים הרלבנטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים.

29.1.1. **רישיונות והיתרים**

(א) **פעילות ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל**

בהתאם לחוק הפיקוח, עיסוק בביטוח (לרבות החזקה של חברה מנהלת של קרן פנסיה) מחייב מתן רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח ("**רישיון מבטח**"), החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה[37] ("**היתר החזקה**"), ושליטה במבטח או בסוכן תאגיד מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מאת הממונה ("**היתר שליטה**").

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד, היתר החזקה והיתר שליטה מביא הממונה בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון לרבות במשק הביטוח ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של הממשלה, הסדרים לעניין ביטוח משנה, צוות העובדים וכו'. הממונה רשאי לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן ההיתרים, לרבות ביחס לקיום גרעין שליטה קבוע ויציב במבטח, איסור על שעבוד של אמצעי שליטה הנכללים במסגרת שרשרת השליטה במבטח, שמירת מסגרת קבוצת השליטה לרבות קביעת הוראות או מגבלות ביחס למכירה או העברה של אמצעי השליטה לאחר.

בהתאם לחוק קופות הגמל, עיסוק בניהול קופות גמל מחייב מתן רישיון חברה מנהלת, וכן החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה מנהלת של קופת גמל מותנית בקבלת היתר החזקה ו/או היתר שליטה, לפי העניין. השיקולים שנמנו לעיל לעניין מתן הרישיונות וההיתרים במבטח חלים, בשינויים המחויבים, אף על קופות הגמל, דין קופת גמל לקצבה כדין מבטח.

כמו כן, בהתאם לסעיף 32 (ג1) לחוק הפיקוח, נקבע **איסור על החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך**[38]**.** החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החסכון לטווח ארוך, כפי שהוגדרו בחוק הפיקוח.

בהתאם לנתונים שפרסם הממונה בחוזר מחודש ינואר 2026, סך שווי כלל נכסי החסכון לטווח ארוך, נכון ליום 30 בספטמבר 2025 עומד על כ-2,631.6 מיליארד ש"ח. נתח השוק המקסימלי, בהתאם לחישוב האמור ונכון למועד הנ"ל הינו כ-394.7 מיליארד ש"ח. הקבוצה מחזיקה, נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ועל בסיס הנתונים שעל-פיהם חושבו שווי הנכסים האמורים בכ-14.8% מסך נכסי החסכון לטווח ארוך.

---

[37] גופים המנהלים כספי לקוחות (מבטח, חברה מנהלת, וקרן סל כהגדרתן בחוק השקעות משותפות) יוכלו לקבל היתר החזקה שלא יעלה על 7.5% מאמצעי שליטה בגוף מוסדי בתנאים שנקבעו במדיניות רשות שוק ההון למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי לגופים המנהלים כספי לקוחות.

[38] לעניין החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך לצורך קבלת ההיתר כאמור, לא יילקחו בחשבון הפרמטרים הבאים: (1) שינוי בשווי השוק של נכסי החסכון לטווח ארוך המנוהלים; (2) שינוי בשווי כלל נכסי החסכון לטווח ארוך; (3) הצטרפות מבוטחים/עמיתים לתוכניות הביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים, למעט הצטרפות שבאה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיזוג עמו.

(ב) **הון מינימאלי נדרש ממבטח**

בחודש אפריל 2018 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח), התשע"ח-2018 (להלן בפסקה זו: "**תקנות הון עצמי מזערי לקבלת רישיון מבטח**"), אשר ביטלו והחליפו את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן: "**תקנות ההון**"), באופן הבא: לעניין הון עצמי מזערי לקבלת רישיון של חברת ביטוח, יחולו תקנות הון עצמי מזערי לקבלת רישיון מבטח, אשר במסגרתן הופחת ההון העצמי הנדרש לקבלת רישיון חברת ביטוח. כך, נקבע כי ככלל, לחברה המבקשת לעסוק בביטוח חיים או בביטוח בריאות ארוך טווח - נדרש הון עצמי מינימלי של 15 מיליון שקלים חדשים; ולחברה המבקשת לעסוק בביטוח כללי או בביטוח בריאות קצר טווח - נדרש הון עצמי מינימלי של 10 מיליון שקלים חדשים, ואולם לחברה המבקשת לעסוק בביטוח חבויות - 15 מיליון שקלים חדשים.

(ג) **ההיתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים המוסדיים בקבוצה**

במסגרת מהלך העברת החזקות אליהו 1959 לידי אליהו הנפקות, ניתן לאליהו הנפקות ביום 19 בספטמבר 2017 היתר הממונה להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במגדל ביטוח, מגדל מקפת ויוזמה (להלן: "**ההיתר החדש**"). ההיתר החדש כולל תנאים ומגבלות כמקובל בהיתר שליטה במבטחים. כמו כן, לפרטים נוספים לעניין ההון העצמי הנדרש מהגופים המוסדיים אשר בשליטת אליהו הנפקות, ראה באור 9ג. בדוחות הכספיים.

נוסף על האמור לעיל, מר שלמה אליהו מסר לממונה כתב התחייבות שנחתם ביום 18 בספטמבר 2017. בהתאם לכתב התחייבות האמור (שתוקף היתר השליטה הותנה במסירתו), התחייב מר שלמה אליהו, בהיותו בעל השליטה במגדל ביטוח, במגדל מקפת וביוזמה ("**המבטחים**"), להשלים את ההון העצמי של מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות ההון או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של מגדל מקפת ושל יוזמה לסכום הקבוע בתקנות ההון, או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. ההתחייבות היא בלתי הדירה ותקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל.

בשל המיזוג של יוזמה למגדל מקפת בשנת 2021 ובעקבות בקשה שהוגשה לממונה, התקבל היתר מעודכן לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה, אשר אינו כולל עוד את יוזמה בין החברות שעליהן חל ההיתר.

(ד) **היתרים ומגבלות בעקבות רכישת השליטה בחברה**

היתר הממונה על התחרות - ביום 12 ביוני 2012, ניתן אישור הממונה על התחרות (כהגדרתו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) למיזוג בין מר שלמה אליהו, אליהו 1959 והחברה. אישור הממונה על התחרות תוקן ביום 7 בדצמבר 2014. על פי תנאי המיזוג (כולל התיקון מיום 7 בדצמבר 2014) החל ממועד השלמת העסקה, לא תתקשר החברה (במישרין ובעקיפין)[39], בהסכם עם חברות סוחרות קשורות[40] לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי, המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו, אשר יבוצע בהתאם להנחיות שנקבעו בהיתר האמור.

במועד רכישת השליטה הוראה זו הייתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה איננה רלוונטית. לפירוט ראה באור 1.א.30 בדוחות הכספיים.

פעילות שירותים פיננסיים

בהתאם לחוק השקעות משותפות קיים איסור על מנהל קרן לקבל לניהולו קרן ממנהל קרן אחר, אם נתח השוק שלו יעלה, לאחר קבלת הניהול על 20%. קיים איסור לשלוט במנהלי קרנות, באופן שנתח השוק הכולל (סך כל נתח השוק של מנהלי הקרנות שבשליטתו) יעלה על 20%,

[39] לעניין זה החברה משמעה - החברה, לרבות אדם קשור, כהגדרת מונח זה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"ו-2006.

[40] חברה סוחרת קשורה הוגדרה - חברה סוחרת, אשר לפחות חמישה אחוזים ממניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי בעל שליטה במגדל, לרבות אחזקה באמצעות נאמן ולמעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה לרכישת השליטה בחברה על ידי מר שלמה אליהו מלוא מניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי החברה.

בשל כך שמנהל קרן שבשליטתו קיבל לניהולו קרן ממנהל קרן אחר. לא ניתן לקבל היתר לשליטה ולהחזקה באמצעי שליטה במנהל קרן אם לאחר מתן ההיתר נתח השוק הכולל יעלה על 20%.

29.1.2. **הון עצמי ומגבלות על חלוקת דיבידנד**

לפירוט בעניין ההון הנדרש של הגופים המוסדיים בקבוצה, ומגבלות לעניין חלוקת דיבידנד לרבות סכומי עודפים שאינם ניתנים לחלוקה, ראה סעיף 6 בחלק א' לעיל וכן באור 9.ג בדוחות הכספיים.

29.1.3. **מומחיות, ידע וניסיון**

הפעילות הביטוחית והפיננסית של עסקי הקבוצה מחייבת ידע מקצועי ספציפי, בעיקר בתחום האקטואריה וניהול סיכונים, והיכרות עם שוקי הפעילות לרבות שוק ההון, שוק המוצרים הפיננסים ושוק ביטוח המשנה. כמו כן, לצבירת ניסיון בפעילות זו ומידע אקטוארי ובסיס נתונים רחב חשיבות רבה לקביעת תעריפים וחיתום של עסקים חדשים. מעבר לכך, הפעילות הביטוחית והפיננסית של הקבוצה מחייבת קיום תשתית טכנולוגית ומקצועית התומכת בתחומי הפעילות של הקבוצה וכוח אדם, מקצועי, מיומן ובהיקפים מתאימים.

29.1.4. **גודל מינימלי (מסה קריטית)**

על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הגבוהות הנדרשות להפעלת המערכות הביטוחיות וההשקעתיות, כולל הצורך לענות על הדרישות הרגולטוריות המשתנות בתחומים השונים, דרוש היקף מינימלי של הכנסות על מנת לכסות את עלויות התפעול.

29.2. **חסמי יציאה**

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות הקבוצה השונות קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

29.2.1. **פעילות הביטוח הפנסיה והגמל**

פירוק או חיסול של עסקי ביטוח של מבטח כפופים לפיקוחו של הממונה אשר רשאי להורות למבטח לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו.

מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של הממונה, לרבות מתן היתר שליטה חדש לגורם אשר רוכש את הפעילות. אם הוגשה בקשה לצו למינוי כונס נכסים או מפרק זמני על חברה מנהלת והצווים כאמור לא בוטלו תוך תקופה מסוימת שנקבעה בחוק קופות הגמל או שהניהול לא עבר לחברה מנהלת אחרת תוך התקופה שנקבעה בחוק, רשאי הממונה להחיל את סמכויותיו בכל הקשור לשמירת יציבותה של קופת הגמל לרבות מינוי מנהל מורשה בהתאם לכללים שנקבעו לגבי חברות ביטוח.

בעסקי ביטוח חיים והפנסיה וכן בעסקי ביטוח כללי ובריאות בענפים המאופיינים "בתביעות זנב ארוך" - הפסקת הפעילות כרוכה בהמשך הטיפול בתיק הלקוחות הקיים ובתביעות ביטוחיות הנובעות ממנו לתקופות ארוכות (Run Off).

29.2.2. **שירותים פיננסיים**

ככלל, אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום זה. עם זאת, פירוק של קרנות נאמנות שבניהול מנהל קרן כפוף להסדרים על-פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, לפיו פירוק קרן נאמנות יכול להיעשות אך ורק בהתאם לתנאי הסכם הקרן או באמצעות בית משפט ובכפוף להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות.

מכירה או העברת אמצעי שליטה בחלק מחברות תחום השירותים הפיננסיים מחייב את הרוכש לקבל את ההיתרים הנזכרים בסעיף 27.1 בשינויים המחויבים.

30. **גורמי הצלחה קריטיים**

הגורמים המנויים להלן הינם גורמים המשפיעים על ההצלחה בפעילויות הקבוצה ("**גורמי הצלחה**").

גורמי הצלחה כלליים:

שינויים חיוביים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון; דרישות רגולטוריות, לרבות פיקוח על תעריפים; התחרות בתחום; נאמנות לקוחות ושימור התיק; ביצועי ההשקעות, לרבות ניהול הסיכונים הכרוכים בכל תחומי הפעילות בקבוצה; ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים ויצירת שווקים חדשים; מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח, כולל מתן פתרונות משולבים ללקוחות במגוון מוצרי הקבוצה; איכות וחווית השירות למבוטחים, עמיתים ולקוחות אחרים וכן לסוכנים; מיצוב החברה כחברה מובילה בתחום ביטוח החיים וחסכון לטווח ארוך, תוך יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי; שימור ורכישת הון אנושי איכותי; רמת המחשוב והטכנולוגיה; יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול, השיווק והמכירות; הפעלת בקרה יעילה ובחינה ושיפור מתמיד של תהליכי העבודה; איתנות ויציבות; תכנון הון לטווח ארוך ושילוב שיקולי ההון באופן מושכל באסטרטגיה העסקית.

גורמי הצלחה ייחודיים לתחומי הביטוח והחסכון לטווח ארוך:

רמת דמי הניהול המותרת על פי דין והנגבית בפועל וגובה התעריפים המאושרים על ידי הממונה; איכות החיתום; איכות האקטואריה בתמחור, בחישוב העתודות ובדרכי ניהולם; שכיחות התביעות וחומרתן, לרבות אירועי קטסטרופה; איכות ניהול התביעות, לרבות ניהול הסכמים עם נותני השירותים ובקרת הונאות; היקף הכיסוי, תנאי הכיסוי ועלויות ביטוח משנה; היקף הטבות המס ללקוח (בתחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך); התפתחויות טכנולוגיות ואחרות ברפואה; שינויים בסל הבריאות ורמת שימור המבוטחים/ עמיתים.

31. **השקעות**[41]

31.1. **מבנה ניהול ההשקעות של הגופים המוסדיים בקבוצה**

ההשקעות בגופים המוסדיים בקבוצה מבוצעות באמצעות חטיבת ההשקעות המרכזת את הידע, המומחיות וכוח האדם הנדרשים לניהול ההשקעות, לפרטים נוספים ראה סעיף 33.1 להלן.

קביעת מדיניות השקעות - דירקטוריון של כל חברה שהיא גוף מוסדי מתווה את מדיניות ההשקעות הכוללת בתחומי פעילותו. במדיניות ההשקעות הכוללת קובע דירקטוריון הגוף המוסדי הרלבנטי את האסטרטגיה, היעדים ומסגרת החשיפה לאפיקי ההשקעות השונים, בכל אחד מהתיקים המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים בקבוצה.

ועדות השקעה עמיתים, כהגדרתן להלן, האחראיות על כספי התחייבויות תלויות תשואה בניהול המבטח ועל כספי העמיתים בניהול החברה המנהלת של קרנות הפנסיה וקופות גמל, קובעות את מדיניות ההשקעה הספציפית של כל אחד מהגופים הנ"ל בקבוצה, תחת מסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון.

ועדת השקעות נוסטרו, כהגדרתה להלן, קובעת את מדיניות ההשקעה של המבטח תחת מסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון.

ועדות ההשקעה במגדל ביטוח - על פי ההסדר התחיקתי, במגדל ביטוח פועלות שתי ועדות השקעה.

האחת, ועדה לניהול תיק השקעות של כספים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה (כספי עמיתים) ("ועדת השקעות משתתף") והשנייה, ועדה להשקעת ההון העצמי של המבטח ולהשקעת כספים לכיסוי ההתחייבויות הביטוחיות שאינן התחייבויות תלויות תשואה ("ועדת השקעות נוסטרו").

ועדת השקעה עמיתים במגדל מקפת - במגדל מקפת פועלת ועדת השקעות לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי מגדל מקפת (תיק קרנות הפנסיה ותיק קופות הגמל של הגופים המוסדיים).

ועדות השקעה עמיתים - ועדת השקעות משתתף וועדת ההשקעות לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי מגדל מקפת, אשר הינן בהרכב פרסונלי זהה.

ועדת משנה לאשראי - בקבוצה פועלת ועדת משנה לאשראי (משותפת לכל הגופים המוסדיים), המורכבת מחברים בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי העומדים בכשירות הנדרשת על פי חוק החברות לדירקטור חיצוני ותפקידה העיקרי לדון בעסקאות אשראי ובחובות בעייתיים בהתאם לקבוע לעניין זה בהסדר

[41] הסעיף מתייחס לניהול השקעות של הגופים המוסדיים בקבוצה בלבד.

התחיקתי החל על גופים מוסדיים. כמו כן, מונתה ועדת אשראי פנימית, הכוללת חברים שהינם עובדי הקבוצה בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בהעמדת אשראי או אישורו ותפקידה העיקרי הינו מתן המלצות לוועדת המשנה לאשראי ולוועדות ההשקעה בנוגע לעסקאות אשראי.

חטיבת ההשקעות - חטיבת ההשקעות מרכזת את ניהול ההשקעות של תיק הנוסטרו ותיקי ההשקעות של העמיתים (תיק המשתתף ברווחים, תיק קרנות הפנסיה ותיק קופות הגמל של הגופים המוסדיים בקבוצה). בתיקי העמיתים מכהן מנהל השקעות ייעודי אשר מופקד על ניהול ההשקעות הכולל של אותם תיקים ובתיק הנוסטרו מכהן מנהל השקעות ייעודי של אותו התיק.

מגבלות החזקה קבוצתיות - בהתאם להוראות רגולציה שונות בישראל ומחוץ לה הקובעות מגבלות החזקה לגבי תאגידים בענפי פעילות מסוימים (כגון: תאגידים בנקאיים, מבטחים, חברות תקשורת), נספרות החזקות הגופים המוסדיים באופן מצרפי עם החזקות גופים נוספים בשליטת הקבוצה. בהתאם, ההחזקה המצרפית האמורה (הן ביחס לכספי נוסטרו והן ביחס לכספי עמיתים) עלולה להיות מוגבלת והקבוצה עלולה להיות מנועה לעיתים מלהגדיל החזקות בניירות ערך של תאגידים כאמור ואף להידרש למכור החזקות קיימות, לרבות החזקות הקבוצה עבור אחרים ומתיקי ההשקעות המנוהלים על ידי הקבוצה.

מגבלות להשקעה בצדדים קשורים - נוכח העובדה כי בגופים מוסדיים קיימים מאפיינים שונים, שאינם מצויים בכל חברה ציבורית ואשר קיומם מצדיק התייחסות שונה, בין היתר נוכח העובדה כי הגופים המוסדיים מנהלים כספי עמיתים, אימצה החברה נוהל לאיתור ואישור עסקאות עם צדדים קשורים בחברה החל, בין היתר, על בעלי עניין בחברה, דירקטורים וגורמים נוספים, במסגרתו נקבעו מנגנונים לאישור עסקאות עם צדדים קשורים והשקעות בהם וכן נקבעו מגבלות חשיפה לצדדים קשורים. לפירוט נוסף אודות השליטה בחברה ראה סעיף 29.1.1 לעיל.

31.2. התפלגות הנכסים המנוהלים

להלן התפלגות הנכסים המנוהלים של הגופים המוסדיים בקבוצה, נכון ליום 31.12.2025 וליום 31.12.2024 (במיליוני ש"ח):

	31.12.2025		31.12.2024	
גוף מוסדי	**נוסטרו**	**כספים תלויי תשואה** [1]	**נוסטרו**	**כספים תלויי תשואה** [1]
מגדל ביטוח	67,056	166,363	62,915	151,423
מגדל מקפת - קרנות פנסיה	277	197,198	202	152,927
מגדל מקפת - קופות גמל		46,874		36,807
סה"כ	**67,333**	**410,435**	**63,117**	**341,157**

(1) "כספים תלויי תשואה" הינם במבטח - נכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, ובקרנות הפנסיה וקופות הגמל - נכסי עמיתים.

לפירוט נוסף בדבר התפלגות אפיקי השקעה ראה אתר האינטרנט של החברה:

התפלגות נכסי השקעה במגדל ביטוח

התפלגות נכסי השקעה במגדל מקפת

31.3. הצהרה מראש על מדיניות השקעה

בחוזר המאוחד - פרק ניהול נכסי השקעה נקבע כי משקיע מוסדי יצהיר על מדיניות השקעה, ביחס למסלול השקעה לא מתמחה וביחס למסלול השקעה מתמחה, בהתאם להוראות הקבועות בחוזר האמור, לרבות דיווח במקרה של שינוי.

ההצהרה על מדיניות ההשקעה צריכה לכלול בנוסף היבטים של השקעות אחראיות (ESG).

לקישור לאתר האינטרנט בו פורסמו ההצהרות של הגופים המוסדיים ראה:

מדיניות השקעה במגדל ביטוח

מדיניות השקעה במגדל מקפת

31.4. **השקעות עיקריות של הנוסטרו בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים שאינם חברות בנות**[42]

יתרת ההשקעות של הקבוצה בחברות כלולות הינה בסכום של כ-38 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת כ-47 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, הירידה נבעה בעיקרה ממימוש השקעה בחברה כלולה, למידע נוסף אודות החברות הכלולות והיקף ההשקעות בהן, ראה בנוסף, באור 9.ב בדוחות הכספיים.

32. **ביטוח משנה**

32.1. **כללי**

כחלק בלתי נפרד מהעיסוק בביטוח ובניהול הסיכונים, פועלת מגדל ביטוח לכיסוי חלק מן הסיכונים הביטוחיים שהיא נוטלת על עצמה, באמצעות ביטוחי משנה בחו"ל. יתרת הסיכון המוטלת על מגדל ביטוח לאחר העברת חלק מהסיכון למבטח המשנה, נקראת "שייר".

להתקשרות עם מבטח משנה מספר יתרונות, שעיקרם פיזור הסיכונים הביטוחיים להם חשופה מגדל ביטוח, הגנה על הון מגדל ביטוח מפני סיכוני חשיפה גבוהים ותנודות בתוצאות החיתומיות ותרומה להקטנת הון שהחברה נדרשת לרתק במסגרת משטר כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2. יתרון נוסף הינו תמיכה של מבטחי המשנה בתמחור מוצרים בהם הם חולקים עם מגדל ביטוח מניסיונם.

ביטוח המשנה מותאם לסיכונים השונים, בהתאם לאופי הסיכון ורמתו.

רכישת ביטוח משנה מתבצעת בפוליסות או ענפים בהם, להערכת מגדל ביטוח, יעיל יותר להעביר את הסיכון מאשר להשתמש בהון מגדל ביטוח. הערכות אקטואריות פנימיות, מודלים אקטואריים או סטטיסטיים שונים וניסיון תביעות, מסייעים בידי מגדל ביטוח לאמוד את רמת ביטוח המשנה הדרושה. הסכמי ביטוח המשנה בהם קשורה מגדל ביטוח, אינם גורעים מחובתה של חברת הביטוח כלפי מבוטחיה, ולפיכך ליציבות מצבם הכספי של מבטחי המשנה עשויה להיות השפעה על מגדל ביטוח. לפרטים נוספים, ראה באור 29 בדוחות הכספיים.

עסקאות ביטוח משנה נערכות בתחומי הפעילות השונים של מגדל ביטוח - ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות וביטוח כללי (ביטוחי רכוש וחבויות).

דירקטוריון מגדל ביטוח מאשר מידי שנה את מערך ביטוח המשנה ואת מדיניות החשיפה למבטחי משנה לשנה הקרובה.

בנוסף, כחלק מפעילותה של מגדל ביטוח לעמידה ביעדי ההון על פי משטר כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2, מגדל ביטוח בוחנת מעת לעת את חוזי ביטוח המשנה הקיימים בהם היא קשורה, התאמתם לדרישות ההון החלות עליה, ונחיצותן של התקשרויות בסוגי ביטוח משנה חדשים, בהתאם לפעילות העסקית.

ככלל, קיימים שני סוגים של התקשרויות בביטוח משנה:

ביטוח משנה חוזי

נערך במסגרת הסכם ביטוח משנה, על פיו מבטח המשנה מקבל על עצמו מראש חלק מוסכם מהסיכונים שהמבטח הישיר נוטל עליו, הכלולים בפוליסות הביטוח השונות בענף/תחום עליו סוכם מראש, במהלך תקופת ההסכם ובהיקף סכומי הביטוח המוגדרים בהסכם ("**חוזי ביטוח המשנה**"). חוזי ביטוח המשנה נחתמים ו/או מתחדשים, בדרך כלל, מדי שנה (בדרך כלל בתחילת השנה הקלנדרית), והם מכסים, בתנאים הקבועים בהם, את מכלול הסיכונים הכלולים בפוליסות הביטוח השונות אשר נמכרות על-ידי מגדל ביטוח במהלך תקופת הפעילות עליה חל ההסכם. תביעות מבוטחים משולמות מכוח ובהתאם לתנאי חוזי ביטוח המשנה הללו.

ביטוח משנה פקולטטיבי

ההתקשרות עם מבטח המשנה נעשית לכיסוי סיכונים הגלומים בפוליסות ספציפיות ("**הסכמים פקולטטיביים**"). בדרך כלל יבוטחו עסקים בביטוח מסוג זה, כאשר סכום הביטוח עולה בהיקפו על סכומי הביטוח המכוסים בחוזי ביטוח המשנה הנזכרים בפסקה הקודמת, ו/או כאשר הסיכון מוחרג מחוזה ביטוח המשנה ו/או משיקולי חיתום פרטניים.

[42] להגדרת חברה מוחזקת, חברה בת, חברה כלולה, ראה באור 1 הגדרות בדוחות הכספיים.

לעתים, בביטוח כללי, כאשר ללקוח קיימת פעילות גלובלית (הן בארץ והן בחו"ל), מבצעת מגדל ביטוח עסקאות מורכבות יותר, בהן הכיסוי הביטוחי ניתן לא רק לפעילות הישראלית אלא אף לפעילות בחו"ל ("**עסקה רב-לאומית**").

המבנים המקובלים של ביטוחי המשנה הינם:

32.1.1. **ביטוחי משנה יחסיים** - קיימים בעיקר שני סוגים של ביטוח משנה יחסי:

(א) **הסכם מסוג מכסה (Quota Share)** לפיו משתתף מבטח המשנה, בפרמיה, בסיכון ובתביעות בשיעור זהה שנקבע מראש.

(ב) **הסכם מסוג מותר (Surplus)** בו שיעור ההשתתפות של מבטח המשנה משתנה מסיכון לסיכון בהתאם לסכום הביטוח של הסיכון המסוים. שיעור השתתפותו של מבטח המשנה הינו היחס שבין הסכום שמעבר לשייר (הנקבע מראש) לסכום הביטוח הכולל. מבטח המשנה משתתף בפרמיה, בסיכון ובתביעות בהתאם לשיעור ההשתתפות האמור לעיל.

32.1.2. **ביטוחי משנה בלתי יחסיים** - מבטח המשנה משתתף בסיכון מעבר לסכום השייר. החוזה העיקרי בביטוח משנה בלתי יחסי הינו **חוזה הפסד יתר לסיכון** (**Per Risk Excess Of Loss**) בו מבטח המשנה מקבל פרמיה הנגזרת מסה"כ פרמיית הענף אליו מתייחס החוזה, תמורתה הוא מכסה נזקים מעל סכום מסוים, ועד לתקרה, כפי שנקבעו מראש בחוזה.

תקופת ההתקשרות:

התקשרויות בביטוח המשנה בביטוח כללי נערכות בדרך כלל על בסיס שנתי.

בביטוח חיים וביטוח בריאות, בהם הפוליסות הינן לטווח ארוך, מכסים חוזי ביטוח המשנה את הפוליסות הנמכרות בתקופת הפעילות אליה מתייחס החוזה, אך תוקפם יהיה לכל אורך חיי הפוליסות שנמכרו עד לפקיעתן (Natural-Expiry). בחלק מהסכמי ביטוח המשנה בביטוחי בריאות, קיימת אפשרות שמבטח המשנה ידרוש שינויים בהסכם ביחס למבוטחים קיימים אם מתקיימים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם.

התחשבנות עם מבטחי המשנה:

במסגרת עסקאות ביטוחי המשנה, משלמת מגדל ביטוח למבטחי המשנה פרמיה בניכוי עמלות. מבטחי המשנה משלמים למגדל ביטוח תשלומים בגין תביעות, בהתאם למבנה עסקת ביטוח המשנה.

עמלות המשולמות על ידי מבטחי המשנה למגדל:

בביטוחי משנה יחסיים, מגדל ביטוח זכאית לעמלות מאת מבטחי המשנה אשר נקבעות כשיעור קבוע מהפרמיה המועברת להם ("עמלות ביטוח משנה"). בנוסף, קיימים חוזי ביטוח משנה יחסיים אשר מכוחם זכאית מגדל ביטוח, בנוסף לעמלת מבטחי המשנה אשר הינה בשיעור קבוע, אף לעמלת רווחים, שהינה עמלה תלוית תוצאות חיתומיות (רווחיות) של העסקים המועברים. קרי: מגדל ביטוח מקבלת עמלת רווח, אשר מחושבת כשיעור מהרווח החיתומי באותו הסיכון (Profit Commission).

בביטוחי משנה בלתי יחסיים, לא משולמות למגדל ביטוח עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן תמצית תיאור הסדרי ביטוח המשנה במגדל ביטוח לשנת 2025 בהתאם לתחומי הפעילות:

32.2. **ביטוח חיים**

מגדל ביטוח רוכשת ביטוחי משנה בגין מרכיב הסיכון בפוליסות ביטוח חיים (סיכוני מוות, נכות ואובדן כושר עבודה).

חוזי ביטוחי המשנה לכיסוי סיכוני מוות, נכות ואובדן כושר עבודה נערכים בהסכמים מסוג "מותר" או מסוג "מכסה" או שילוב של שניהם, כמפורט להלן:

סיכוני מוות ונכות - חוזה מסוג "מותר".

סיכוני אובדן כושר עבודה - החוזה הינו מסוג "מותר" ומסוג "מכסה".

ככלל, מבנה העמלות בכל החוזים הנזכרים לעיל בגין מרכיב הסיכון בפוליסות ביטוח חיים, כולל תשלום עמלה בשנה הקלנדרית הראשונה לחוזה, ובשנים הקלנדריות שלאחריה משולמת עמלת רווחים מדי שנה.

בשנת הדוח, החברה חידשה לשנה נוספת את חוזה ביטוח המשנה לאירועי קטסטרופה בביטוח חיים. במסגרת חוזה זה, לא משולמת עמלת ביטוח משנה ו/או עמלת רווחים. לחברה אין כיסוי כנגד אירוע מגפה ממבטחי משנה וכיסוי מצומצם לכיסוי נזקי מלחמה פאסיבית.

כמו כן, קיימים במגדל ביטוח ביטוחי משנה פקולטטיביים, הנערכים לכיסוי סיכונים הגלומים בפוליסות ספציפיות.

בחוזי ביטוחי המשנה, קיימות תקרות של סכומי ביטוח ברמת מבוטח. ככלל, החברה אינה מוכרת כיסויים בסכומים החורגים מתקרת הכיסוי, ללא ביטוח משנה פקולטטיבי.

למגדל ביטוח מספר מבטחי משנה, שחלקם בפרמיות מהווה 10% או יותר מסך הפרמיות בביטוח המשנה בביטוח חיים, כמפורט להלן[43] בשנת 2025:

שם מבטח המשנה	הדירוג בהתאם ל-S&P	פרמיית ביטוח משנה מועברת למבטח המשנה (במיליון ש"ח)	שיעור מסך פרמיות ביטוח משנה בתחום ביטוח חיים באחוזים
Swiss Re	AA-	40	44
Munich Re	AA	21	23
Partner Re	A+	10	11

32.3. **פנסיה**

32.3.1. **מגדל מקפת אישית**

עד ליום 31 בדצמבר 2025 היה לקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ביטוח משנה מסוג הפסד יתר לכיסוי מקרי מוות ונכות באירועי קטסטרופה (למעט מלחמה). פרמיית ביטוח המשנה שולמה מנכסי הקרן. בחוזה זה, לא שולמה עמלת ביטוח משנה ו/או עמלת רווחים.

מיום 1 בינואר 2026, אין חוזה ביטוח משנה.

32.3.2. **מגדל מקפת משלימה**

לקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה, חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי אובליגטורי של 50% למקרי מוות או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה, המשולמים בהתאם לתקנון הקרן ("**המבוטחים**"). כמו כן, במסגרת החוזה משולמת עמלת רווחים בשיעור של 40%.

ביום 1 בינואר 2026, חודש חוזה ביטוח המשנה תוך גידול בעמלת רווחים לכ-50%. ביטוח המשנה מבוצע על ידי מבטח משנה חיצוני בכיסוי של כ-25% מהכיסוי ויתר הכיסוי בסך 25% הינו על ידי מגדל ביטוח.

32.4. **ביטוח בריאות**

בביטוח בריאות, מגדל ביטוח רוכשת ביטוח משנה בגין מרכיב הסיכון בפוליסות ביטוח מחלות קשות.

מחלות קשות - לחברה חוזה מסוג "מכסה". מבנה העמלות בחוזה זה, כולל תשלום עמלה בשנה הקלנדרית הראשונה, ובשנים הקלנדריות שלאחריה משולמת עמלת רווחים מדי שנה.

בחוזי ביטוח המשנה, קיימות תקרות של סכומי ביטוח ברמת מבוטח. ככלל, החברה אינה מוכרת כיסויים בסכומים החורגים מתקרת הכיסוי, ללא ביטוח משנה פקולטטיבי.

[43] הדירוג המופיע בטבלה לעיל הינו נכון למועד הסמוך לפרסום הדוח.

למגדל ביטוח מספר מבטחי משנה, שחלקם בפרמיות מהווה 10% או יותר מסך הפרמיות בביטוח המשנה בביטוח בריאות, כמפורט להלן[44] בשנת 2025:

שם מבטח המשנה	הדירוג בהתאם ל-S&P	פרמיית ביטוח משנה מועברת למבטח המשנה (במיליון ש"ח)	שיעור מסך פרמיות ביטוח משנה בתחום ביטוח בריאות באחוזים
Hannover	AA-	57	57
Swiss Re	AA-	47	39

32.5. **ביטוח כללי**

32.5.1. **ביטוח רכב חובה**

התחייבויות מגדל ביטוח בענף רכב חובה לשנת 2025 מוגנות בחוזה ביטוח משנה מסוג "הפסד יתר" עם גבולות אחריות בלתי מוגבלים ע"י רוב מבטחי המשנה, או, לחילופין, עד לתקרת גבול אחריות הנחשבת גבוהה דיה. בענף רכב חובה לא מתקבלות עמלות ממבטחי המשנה.

התחייבויות מגדל ביטוח לא הגיעו לתקרות שנקבעו בהסכמי ביטוח המשנה בתקופה המדווחת, ולא קיימות תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו.

32.5.2. **ענפי ביטוח כללי אחרים**

הענפים העיקריים בהם רוכשת מגדל ביטוח ביטוחי משנה הינם ענפי הרכוש לסוגיו השונים ובכלל זה: אש וסיכונים נלווים, קבלנים, הנדסי וימי וכן לכיסוי ענפי החבויות למיניהן[45]. למערך ביטוח המשנה ולמדיניות ביטוח המשנה של מגדל ביטוח חשיבות רבה ביחס ליכולתה של מגדל ביטוח לבטח סיכונים גדולים או מיוחדים. כתוצאה מהסדרי ביטוח המשנה השונים, מוגבלת חשיפת מגדל ביטוח בגין תביעה בודדת בהתאם לסכומים המוסכמים בין מגדל ביטוח ובין מבטחי המשנה, לרבות סכומי השייר העצמי. סכומי החשיפה המקסימליים והשייר העצמי נקבעים בהתאם לאומדן מגדל ביטוח בדבר הנזקים או האירועים הצפויים להתרחש.

בעסקים בהם סכומי הביטוח עולים בהיקפם על הקיבולת שנקבעה בחוזה הרלוונטי, ו/או כאשר הסיכון מוחרג מהחוזה עם מבטח המשנה ו/או משיקולי חיתום פרטניים, תוך התאמה למסגרות ותנאי החוזים, נרכש ביטוח משנה פקולטטיבי.

בענפי רכוש, קבלנים, הנדסי[46], ימי רוכשת מגדל ביטוח ביטוח משנה יחסי מסוג מכסה ו/או מותר בו השתתפות מבטח המשנה נקבעת כאחוז שווה בפרמיה ובתביעה.

בחוזי רכוש וקבלנים, מגבילים מבטחי המשנה את השתתפותם בכיסוי רעידת אדמה לשיעור חשיפה מקסימלית לאירוע שהינו, בכל מקרה, גבוה משיעור הנזק המירבי הצפוי המוערך על ידי מגדל ביטוח (MPL).

בחוזה בענף ההנדסי לשנת 2025, עודכנה מגבלת החשיפה של מבטחי המשנה לרעידת אדמה לסכום ביטוח מצטבר של 18 מיליארד ש"ח. כמו כן, מגבילים מבטחי המשנה המשתתפים בחוזה את חשיפתם באירוע בודד לכ-3.6% מסכום הביטוח המצטבר כאמור, שהינו, בכל מקרה, גבוה משיעור הנזק המירבי הצפוי המוערך על ידי מגדל ביטוח (MPL).

בשנת 2025 אוחדו חוזה הרכוש וחוזה הדירות לחוזה אחד מסוג מכסה.

בחוזה ביטוח המשנה היחסי בענפי הרכוש והדירות קיימת מגבלת חשיפה של מבטחי המשנה לרעידת אדמה בסכום ביטוח מצטבר של כ-225 מיליארד ש"ח, ובמקרה בודד בשיעור גבוה משיעור הנזק המירבי הצפוי המוערך על ידי מגדל ביטוח (MPL).

---

44 הדירוג המופיע בטבלה לעיל הינו נכון למועד הסמוך לפרסום הדוח.

45 בכללן פוליסות ביטוח בהתאם להוראות חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), תשל"ה-1974, אשר החברה החלה בשיווקן בשנת 2024.

46 לרבות כיסוי בגין סיכוני חבות כלפי צד שלישי.

כמו כן, מגבילים מבטחי המשנה המשתתפים בחוזה את חשיפתם באירוע רעידת אדמה בודד בכ-2.11% מסכום הביטוח המצטבר כאמור, שהינו בכל מקרה גבוה משיעור הנזק המירבי הצפוי המוערך על ידי מגדל ביטוח (MPL).

חוזה הקטסטרופה לשנת 2025 הותאם לשינויים בחוזים האמורים לעיל.

בשנת 2025, כל עמלות ביטוח המשנה להן זכאית מגדל הינן בשיעור קבוע מהפרמיה.

בענפי החבויות - מגדל ביטוח מעריכה את הסיכון, על בסיס מודלים אקטוארים וניסיון תביעות, ורוכשת הגנה מעל השייר ועד למגבלה הדרושה לדעתה, על בסיס החשיפה המצטברת בפוליסות שמגדל ביטוח מוכרת.

בענפי החבויות, רוכשת מגדל ביטוח חוזי ביטוח משנה מסוג הפסד יתר בהם סכום השייר העצמי קבוע, ומבטח המשנה מכסה נזקים מעל סכום השייר ועד לתקרה הקבועה בחוזה לנזק בודד ועד למגבלת סכום תביעות מצטבר לתקופת החוזה.

התחייבויות מגדל ביטוח לא הגיעו לתקרות שנקבעו בהסכמי ביטוח המשנה בתקופה המדווחת, ולא קיימות תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו.

בענפי החבויות לא מתקבלות עמלות ממבטחי המשנה.

32.5.3. **כללי**

למגדל ביטוח אין מבטחי משנה, שחלקם בפרמיות בשנת הדוח מהווה 10% או יותר מסך פרמיות ביטוח המשנה בביטוח כללי בשנת 2025.

32.5.4. **הסכם ביטוח משנה בין מגדל ביטוח ובין Swiss Re לניהול תיק Run-off**

למגדל ביטוח הסכם ביטוח משנה עם Swiss Re במסגרתו מעניקה Swiss Re כיסוי ביטוחי לתיק תביעות הביטוח הכללי שנקלט מאליהו בטוח בשנת 2016 המכסה את מלוא התחייבויות הביטוח של מגדל ביטוח בתיק זה.

32.6. **מדיניות החשיפה למבטחי משנה**

32.6.1. **כללי**

מדיניות החשיפה למבטחי משנה מאושרת מידי שנה על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח.

ייתכנו שני סוגים של חשיפה למבטח משנה:

(א) חשיפה ליתרות פתוחות, כלומר הסיכון שמבטח המשנה לא יוכל לעמוד בכיסוי התחייבויותיו הקיימות והעתידיות. חשיפה זו מנוהלת על-ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות למגדל ביטוח.

(ב) חשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד. ההצטברות מוערכת על בסיס שיעור הנזק המירבי הצפוי ("**MPL**"). חשיפה זו מנוהלת על ידי הערכה פרטנית בגין כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד.

על מנת להקטין את הסיכון הכרוך בחשיפה למבטחי המשנה, פועלת מגדל ביטוח בהתאם לעקרונות הבאים:

הכלל היסודי המנחה את מגדל ביטוח בקביעת המדיניות הוא פיזור הסיכון בין מבטחי המשנה השונים. בהקשר זה נקבעה תקרת חשיפה כוללת למבטח משנה בזיקה להון העצמי של מבטח המשנה ולהון העצמי של מגדל ביטוח. בנוסף, בוחנת מגדל ביטוח את האיתנות הפיננסית של מבטח המשנה כפי שמתבטאת בדירוג האשראי של מבטח המשנה, הנבחן בהתאם לדירוגי חברת S&P (Standard and Poor's) ("**S&P**"). אם לא קיים למבטח המשנה דירוג של S&P, ייבחן הדירוג על פי חברת A.M.Best או Moody's[47]. במסגרת זאת, החברה מביאה בחשבון את אופק הדירוג.

[47] לעיתים, במסגרת הסדרי ביטוח כולל, נכללים הסדרי ביטוח משנה שאינם מהותיים עם חברות לא מדורגות.

כמו כן, בבחינת החשיפה למבטחי המשנה החברה מביאה בחשבון שיקולים נוספים כגון מקום מושבו של מבטח המשנה.

במגדל ביטוח קיימים מנגנוני ניהול ובקרה של חשיפה למבטחי המשנה.

במסגרת ניהול הסיכונים הביטוחיים וסיכוני צד נגדי, דירקטוריון מגדל ביטוח קבע תאבון סיכון באשר לחשיפת מגדל ביטוח לענפי הפעילות השונים וכן מדיניות חשיפה למבטחי משנה. מדיניות זו מגדירה חשיפה כוללת מקסימלית למבטח משנה ופיזור הסיכון ומבוססת, בין היתר, על רמות הדירוג. מגדל ביטוח עוקבת באופן הדוק אחר ההתפתחויות בתקופה זו והצעדים הנדרשים.

32.6.2. **במסגרת מדיניות ביטוח המשנה, מגדל ביטוח מבחינה בין סוגי העסקים הבאים:**

עסקי "זנב קצר"[48]

עסקים אלה כוללים את ענפי הרכוש למיניהם, בגינם רוכשת מגדל ביטוח בעיקר ביטוח משנה יחסי. השייר המצטבר מוגן בפני אירועי קטסטרופה בחוזה הפסד יתר.

בסוגי עסקים אלה, ההתקשרויות נעשות עם מבטחי משנה מדירוג BBB+ ומעלה על פי דירוג S&P.

עסקי "זנב ארוך"[49]

הסיכונים המכוסים הם בעיקר ענפי חבויות ורכב חובה. רבות מתביעות אלה מגיעות לערכאות, ולעתים קביעת החבות וגובה השיפוי עלולה להתפרס על פני שנים רבות. בעסקי "זנב ארוך", הואיל ועל מגדל ביטוח להתקשר עם מבטחי משנה אשר להערכתה יהיו ברי פירעון לטווח הארוך, מספר מבטחי המשנה עליהם ניתן להסתמך מוגבל למדי. לפיכך, מדיניות מגדל ביטוח בשנת 2024 הייתה להתקשר, בסוגי עסקים אלה, עם מבטחי משנה בדרוג שלא יפחת מקבוצת A על פי דירוג S&P[50].

במסגרת מדיניות החשיפה למבטחי משנה לשנת 2024 החליט הדירקטוריון כי במקרה של שינוי האופק של מבטח המשנה ל-Negative מגדל ביטוח תתייחס לשינוי כאמור כהורדת Notch בדירוג הכללי של מבטח המשנה (על אף שלא חל שינוי כאמור על ידי חברת הדירוג הרלוונטית).

32.7. **חשיפת מבטחי המשנה לאירועי קטסטרופה מסוג רעידת אדמה ופגעי טבע בביטוח כללי**

בגין אירועי קטסטרופה (רעידת אדמה ופגעי טבע), רכשה מגדל ביטוח, בנוסף לכיסוי במסגרת הסכמי ביטוח משנה יחסיים, ביטוח משנה מסוג "הפסד יתר" לענפי רכוש, קבלנים, הנדסי ורכב רכוש בגין השייר המצטבר, בסכום מוגדר לחשיפה, אשר ינבע מאירוע כאמור, וזאת בהתבסס על אומדן מגדל ביטוח בדבר הנזק או האירוע הצפוי להתרחש עקב קטסטרופה. בהערכת הסיכון, השתמשה מגדל ביטוח, בין היתר, בתוכנות בינלאומיות יעודיות, המבוססות על מודלים מתמטיים להערכת סיכוני קטסטרופה. אם יקרה אירוע שיגרום נזק שחומרתו תעלה על האומדן האמור, תיחשף מגדל ביטוח להפסדים אשר אינם מכוסים בביטוח משנה.

בהתאם למודלים כאמור, מגדל ביטוח מגינה על עצמה כנגד אירועי רעידת אדמה בעוצמה המתרחשת אחת לכ-500 שנים.

בשנת 2025, נרכש כיסוי לא יחסי בשיעור של 1.8%, בגין אירוע הצפוי להתרחש אחת לכ-500 שנים. סכומי הביטוח המצטברים המכוסים בביטוח משנה יחסי (חוזי ופקולטטיבי) ברעידת אדמה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הינם בסך כ-337 מיליארדי ש"ח, ואילו סכום הביטוח הממוצע, עליו מגדל ביטוח הגנה במהלך 2025 באמצעות חוזה ביטוח משנה לא יחסי, הינו בסך של כ-109 מיליארד ש"ח.

יצוין, כי החל מחודש ינואר 2026, התקשרה מגדל ביטוח בעסקת ביטוח משנה עם חברה ייעודית (Special Purpose Vehicle) ("**SPV**") בשם Turris Re שהוקמה בברמודה באופן ספציפי לצורך עסקה זו, לשם כיסוי חלק מחשיפת רעידת האדמה של מגדל ביטוח בתקופת ביטוח החל משנת 2026. העסקה הינה לתקופה של שלוש שנים, ומבוצעת במסגרת שוק אגרות החוב לאסונות (Catastrophe Bonds), ומהווה נדבך נוסף בתכנית ביטוח המשנה מסוג "הפסד יתר" של מגדל ביטוח, תוך גיוון מקורות ביטוח המשנה לשוק ההון הבינלאומי. לפירוט ראה גם סעיף 2.4.14 לעיל.

---

[48] "זנב קצר" - "Short tail" - ענפים שבהם פער הזמנים שבין האירוע הביטוחי להתגבשות סופית של הנזק ותשלומו הינו קצר יחסית.

[49] "זנב ארוך - "Long tail" - ענפים שבהם פער הזמנים שבין האירוע הביטוחי להתגבשות סופית של הנזק ותשלומו הינו ארוך.

[50] למעט חברה אחת אשר ההתקשרות איתה אושרה באופן מיוחד ע"י הדירקטוריון.

החשיפה לרעידת אדמה מכוסה ברובה ע"י מבטחים מדירוג A ומעלה לפי דרוג S&P בהתאם למדיניות ביטוח משנה המפורטת בסעיף 32.6.1 לעיל. אין מבטח משנה המשתתף בכיסוי ביטוח משנה לאירועי קטסטרופה, שחלקו מסך החשיפה עולה על 10%.

32.8. **ריכוז תוצאות ביטוח משנה בביטוח כללי בשנת 2025 (במיליוני ש"ח)**

	ענף רכב חובה [1]	ענף רכב רכוש	ענפים אחרים [2]	סה"כ
פרמיות שהועברו למבטחי משנה	7	7	590	604
תוצאות מבטחי המשנה - רווח / (הפסד)	(5)	4	224	223

פירוט ענפים אחרים לפי סוגי פרמיות	2025
פרמיות ביטוח משנה - יחסי	405
פרמיות ביטוח משנה - לא יחסי	21
פרמיות ביטוח משנה - כיסוי לאירועי קטסטרופה	164
סה"כ פרמיות ביטוח משנה	**590**

(1) בענפי רכב חובה וחבויות, תוצאות מבטחי המשנה משקפות את הרווח/(הפסד) של שנת החיתום השוטפת וכן שינויים שחלו בתביעות התלויות של מבטחי משנה בשנות חיתום ותיקות.

(2) הרווח למבטחי משנה בענפי הרכוש מאופיין בתנודתיות גבוהה יחסית בניסיון התביעות בביטוחי עסקים.

(3) הפרמיה כוללת את כל סוגי הסדרי ביטוח המשנה לכסוי סיכוני קטסטרופה (ביטוח משנה יחסי, ביטוח משנה פקולטטיבי וביטוח משנה מסוג הפסד יתר לכסוי השייר המצטבר).

33. הון אנושי

33.1. מבנה ארגוני של הקבוצה

בתקופת הדוח, החליטה מגדל ביטוח על עדכון המבנה הארגוני, במסגרת הצעדים בהם היא נוקטת ליישום התכנית האסטרטגית. במסגרת זו בוצעו השינויים הבאים:

חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות וחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה אוחדו לחטיבה אחת - חטיבת חסכון ארוך טווח, פיננסים ובריאות. במסגרת איחוד החטיבות בוצע שינוי שכלל מעבר למודל ניהול ורטיקלי שמטרתו חיזוק פעילויות הליבה של החברה במטרה להאיץ צמיחה ורווחית על ידי יצירת אחריות עסקית מלאה לכל קו עסקים.

תחום השירות וחווית הלקוח, מרכז השירות לסוכן ויחידת פניות הציבור עברו לאחריות חטיבת תפעול חיסכון ארוך טווח ובריאות, במטרה ליצור סינרגיה מלאה בין זרועות התפעול והשירות, לחזק את הרצף הטיפולי ולהבטיח מעטפת שירותית ומקצועית ללקוחות, למעסיקים ולסוכנים.

פעילות מרחב אלמנטר רוכזה בחטיבת הביטוח הכללי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, המבנה הארגוני של הקבוצה הינו כדלקמן:

חטיבת חסכון ארוך טווח, פיננסים ובריאות – מרכזת את פעילות הקבוצה בשני קווי מוצרים עיקריים - מוצרי סיכון (ביטוחי ריסק, בריאות, ונח"ל) ומוצרי חיסכון (פנסיוני ופיננסים). בנוסף, החטיבה מפעילה את מערכי ההפצה של הקבוצה: מערך סוכנים, מערך ישיר למעסיקים ומערך ישיר ללקוחות פרטיים.

חטיבת שירות, תפעול וחווית לקוח - מרכזת את פעילות התפעול בתחומי ביטוח החיים והחסכון ארוך הטווח וביטוח הבריאות, את הטיפול בתשלומי תביעות ואת תחום השירות וחווית הלקוח, מרכז השירות לסוכן ויחידת פניות הציבור.

חטיבת ביטוח כללי - מרכזת את פעילות הביטוח הכללי בתחומים השונים, לרבות חיתום פרט, חיתום עסקים, ביטוח משנה וליווי ההיבטים הרגולטוריים בתחום. הפעילות כוללת את ניהול המוצרים וכן קביעת מדיניות והנחיות חיתום לערוצי ההפצה של החברה. כמו כן, החטיבה מרכזת גם את פעילות התביעות בתחום ביטוחי הפרט ואת ופעילות מרחב אלמנטר.

תחום תביעות ביטוח כללי - מרכז את הטיפול בתביעות בתחום הביטוח העסקי.

חטיבת השקעות - מרכזת את ניהול ההשקעות של הגופים המוסדיים בקבוצה, הכולל את השקעות העמיתים, השקעות נוסטרו, נדל"ן, אשראי, אנליזה, השקעות ריאליות, קרנות השקעה, קרנות חוב, ליווי בנייה וגזברות.

חטיבת פיננסים ומשאבים - מרכזת את נושאי הכספים, המנהל, הלוגיסטיקה והרכש.

מערך האקטואריה - מרכז את כלל העובדים העוסקים באקטואריה.

חטיבת טכנולוגיות - מרכזת את שירותי המחשוב, מערכות המידע של הקבוצה, תחום אבטחת המידע, ותחום הדיגיטל.

הנהלת הקבוצה ויחידות המטה:

33.1.1. **תחום מותג ומוניטין תאגידי** - מאגד את פעילות השיווק, הדוברות, התקשורת התאגידית, קשרי המשקיעים ותקשורת פנים ארגונית.

33.1.2. **חטיבת משאבי אנוש** - אחראית על ההון האנושי בחברה וניהולו כולל: גיוס, רווחה, הדרכה ופיתוח ארגוני, תקציב בקרה שכר, הטבות ואחריות חברתית.

33.1.3. **יחידת ניהול סיכונים** - היחידה משלימה את פעילות ניהול הסיכונים של הגורמים העסקיים ואחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, אתגור פעילויות הקווים העסקיים, פיתוח כלים ושיטות להערכה, זיהוי, כימות ודיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה וכן, על טיפול בסיכוני מעילות והונאות ואירועי כשל. בנוסף אחראית היחידה על הערכת הלימות ההון הכלכלית תחת משטר סולבנסי 2.

33.1.4. **החטיבה המשפטית** - אחראית על ליווי משפטי של ענייני החברה, ניהול סיכונים בתחום המשפטי וציות להוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, תחומי הגנת הפרטיות וכן על יחידת מזכירות החברה וממשל תאגידי, אשר אחראית על ליווי עבודת הדירקטוריון והדיווחים לציבור.

מערך הביקורת הפנימית - אחריות על תחום הביקורת הפנימית בקבוצה. המבקר הפנימי כפוף ליו"ר דירקטוריון החברה.

תחום השירותים הפיננסים מתנהל בקבוצה בעיקר באמצעות מגדל שוקי הון.

פעילויות סוכנויות הביטוח של הקבוצה מרוכזות בעיקרן במגדל סוכנויות.

הפעילויות הנלוות האחרות, שעיקרן פעילויות מגדל בריאות, מתבצעות כיחידות נפרדות (במצבת העובדים המפורטת להלן, הן כלולות ב"אחר").

33.2. **מצבת עובדי הקבוצה**[51]

בהתאם לתחומי הפעילות הנזכרים בחלק ב' לדוח זה, קיימות חטיבות/יחידות שונות (כגון עובדי חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, השקעות, פיננסים, שירות ומשאבים, טכנולוגיות וכו') אשר מספקות שירותים ליותר מתחום אחד מתחומי הפעילות, ולפיכך אין בקבוצה חלוקה מוחלטת לגבי שיוך כלל העובדים בהתאם לתחומי הפעילות האמורים.

[51] מובהר, כי סעיף זה כולל פירוט אודות מועסקים שהינם עובדי הקבוצה, או עובדים המועסקים באמצעות חברות כוח אדם, ואינם כוללים עובדים המועסקים על-ידי דפוסי העסקה אחרים, כגון נותני שירותים. כמו כן, מצבת עובדי הקבוצה כוללת עובדים/ות בחופשת לידה ובחופשה ללא תשלום, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בכ-170 עובדים בדומה לשנת 2024. יצוין כי עובדים יומיים נספרים על פי היקפי משרה. עוד יצוין, כי הנתונים אינם כוללים עובדים המועסקים על-ידי חברות המוחזקות בשיעור הנמוך מ- 50%. כמו-כן, הנתונים כאמור מוצגים במונחי משרה מלאה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הועסקו בקבוצה 4,435 עובדים, לעומת 4,523 עובדים נכון ליום 31 בדצמבר 2024. ניתן לחלק את מצבת העובדים בקבוצה למועד הנ"ל בהתאם לחלוקה הבאה:

החטיבה/יחידה	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
חטיבת תפעול ותביעות חסכון ארוך טווח ובריאות[1]	1,100	1,095
חטיבת חאט ובריאות	531	717
חטיבת ביטוח כללי	353	198
תביעות ביטוח כללי	29	29
חטיבת השקעות	97	97
חטיבה פיננסית ומשאבים	199	203
אקטואריה	44	39
חטיבת טכנולוגיות[1]	696	765
הנהלת ויחידות המטה	126	126
מערך הביקורת הפנימית	20	18
תחום השירותים הפיננסיים	205	208
סוכנויות ביטוח של הקבוצה	929	932
אחר	106	96
סה"כ	**4,435**	**4,523**

[1] נכון ליום 31 בדצמבר 2025 חטיבת טכנולוגיות כוללת את תחום השירות וחווית הלקוח. החל מחודש ינואר 2026 תחום שירות וחווית הלקוח עבר לחטיבת שירות, תפעול וחווית לקוח.

33.3. **תיאור השקעות החברה בהדרכה ופיתוח ארגוני**

הקבוצה משקיעה בהדרכות מקצועיות לעובדים ולסוכנים, בהתאם לתפקיד העובד והחטיבה בה הוא פועל, והיא פועלת על פי תכנית הדרכה ופיתוח ארגוני התומכת בהשגת היעדים העסקיים שהוצבו על-ידה בכל היחידות הארגוניות באופן שוטף, בגמישות ובהתאם לצרכים, ובין היתר שולחת את עובדיה להשתלמויות מקצועיות, כנסים והדרכות רלוונטיות.

לקבוצה תכניות הדרכה ייעודיות לקידום הערוץ הניהולי והמקצועי וכן הכשרות מקצועיות לעובדים חדשים במערכי השירות והתפעול, המותאמים לצרכיה המקצועיים של הקבוצה. בנוסף, מקיימת הקבוצה מעת לעת סדנאות העשרה לעובדי הקבוצה בנושאים מגוונים.

33.4. **הטבות וטיבם של הסכמי העסקה/חתימה על הסכם קיבוצי**

מרבית עובדי מגדל ביטוח ומגדל מקפת מועסקים תחת הסכם קיבוצי כמפורט בסעיף 33.4.1 להלן. שאר עובדי הקבוצה מועסקים באמצעות הסכמים אישים כאמור בסעיף 33.4.2 להלן.

33.4.1. **הסכם קיבוצי במגדל ביטוח, מגדל מקפת ומבטח סיימון**

ביום 12 ביוני 2023 נחתם הסכם קיבוצי חדש בין מגדל ביטוח ומגדל מקפת (חברה בת של מגדל ביטוח) לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים במגדל ביטוח, לתקופה של ארבע שנים ועד ליום 31 בדצמבר 2026.

בחודש פברואר 2025, נחתם הסכם קיבוצי בין מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ לבין הסתדרות העובדים החדשה לתקופה של 4 שנים ועד לחודש מרס 2029.

33.4.2. **הסכמי עבודה אישיים**

יחסי העבודה בין חברות הקבוצה לעובדיהם, שאינם כפופים להסכמים הקיבוציים כמפורט בסעיף 33.4.1 לעיל, מושתתים על הסכמי עבודה אישיים הכוללים, תנאי העסקה, ובין היתר, משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים, וכן תנאי סיום העסקה.

בקבוצה קיימות מספר קבוצות עובדים, המתוגמלים מעבר לשכר הבסיסי, אף בשכר הנגזר מביצועים או על-פי עמידה ביעדים.

לעניין תגמול נושאי משרה ראה סעיף 33.5 להלן.

33.5. מדיניות ועקרונות תגמול נושאי משרה

33.5.1. מדיניות תגמול של החברה

לפירוט אודות מדיניות התגמול שאימצה החברה ומדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, ראה באור 3.ז.30 לדוחות הכספיים. כמו-כן, לאחר מועד הדוח, ביום 18 במרס 2026, אישרה האסיפה הכללית של החברה את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה לשנת 2026 עד (וכולל) שנת 2028. לפרטים נוספים ראה באור 32 לדוחות הכספיים.

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

(א) לפרטים אודות הענקות שבוצעו מכוח תכנית התגמול ההונית בשנת 2024, ראו סעיף 32.5.2 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

(ב) 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.נ. 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 מיידי של החברה מיום 28 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-038449), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

(ג) 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 מיידי של החברה מיום 13 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-051732), וכן דיווח מיידי מתקן של החברה מיום 14 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052018), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

(ד) 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.נ. 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 מיידיים 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. לפרטים נוספים אודות האופציות שמומשו על-ידי נושאי משרה בכירה בחברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-049891), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה

(ה) 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.נ. כל אחת, לנושא משרה בחברה. לפרטים נוספים אודות תנאי הענקת האופציות ראה דיווח מיידי של החברה שפורסם ביום 21 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062314), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

(ו) 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.

(ז) 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 הכהונה 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 מיידי אודות תוצאות האסיפה כללית שפורסם ביום 23 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-079234), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

(ח) לאחר תקופת הדוח, ביום 24 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור האורגנים הרלוונטיים בקבוצה, הקצאת אופציות שאינן רשומות למסחר לשני נושאי משרה במגדל ביטוח (שאחד מהם הינו גם נושא משרה בחברה). לפרטים נוספים ראה באור 32 לדוחות הכספיים.

לפירוט נוסף אודות תכנית התגמול ההונית בקבוצת מגדל, ראה באור 26 לדוחות הכספיים.

33.5.3. קבוצת נושאי המשרה הבכירה

לפירוט אודות נושאי המשרה הבכירה, ראה תקנה 26 א. בפרק פרטים נוספים על התאגיד. נושאי המשרה מועסקים על-פי הסכמים אישיים, המפרטים את תנאי העסקתם.

לפרטים אודות השכר והתגמולים שניתנו בשנת 2025 לרבות תנאי העסקתם של מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובתאגידים שבשליטת החברה, ראה תקנה 21 בפרק פרטים נוספים על התאגיד.

33.6. שינויים בכהונת נושאי משרה בקבוצה (שאינם דירקטורים)

33.6.1. שינויים בכהונת נושאי משרה בחברה ובמגדל ביטוח

(א) 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.

(ב) 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 מיידים 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.

(ג) בהמשך לאמור בסעיף 33.1 לעיל, גב' מיכל גור כגן סיימה את כהונתה כמנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות במגדל ביטוח, וכן כמנכ"לית מקפת. במועד סיום כהונתה כמנהלת החטיבה כאמור לעיל, נכנס לתוקף מינויו של מר ירון שמאי כמנהל חטיבת חא"ט, פיננסים ובריאות במגדל ביטוח, לאחר איחוד חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, אל תוך חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות. כמו-כן, כהונתו של מר שמאי כמנכ"ל מקפת נכנסה לתוקף ביום 3 בדצמבר 2025, עם קבלת אי התנגדות הממונה.

(ד) ביום 31 בדצמבר 2025, סיים מר משה מורגנשטרן את כהונתו כמנהל חטיבת הטכנולוגיות של מגדל ביטוח. לאחר מועד הדוח, ביום 11 בפברואר 2026 התקבלה הודעת אי התנגדות הממונה למינויו של מר שי מיקהל כמנהל חטיבת הטכנולוגיות של מגדל ביטוח, ובהתאם, כהונתו נכנסה לתוקף במועד אי ההתנגדות כאמור.

34. שיווק והפצה

34.1. כללי

ערוצי השיווק וההפצה העיקריים של הקבוצה בתחומי פעילותה (לא כולל תחום השירותים הפיננסים[52]), הינם:

34.1.1. סוכני וסוכנויות ביטוח

מרבית תכניות הביטוח של הקבוצה משווקות באמצעות סוכני ביטוח וסוכנויות ביטוח, לרבות סוכנויות הביטוח המוחזקות על-ידי הקבוצה.

הקבוצה נמצאת בקשרים עסקיים באמצעות אלפי סוכנויות ביטוח (תאגידים[53]) וסוכני ביטוח ("**סוכנים**") הפזורים ברחבי הארץ. הקבוצה קשורה עם מרבית הסוכנים בעסקי ביטוח חיים, פנסיה וגמל, ביטוחי בריאות וביטוח כללי והם מבצעים את עיקר המכירות של הקבוצה.

חלק מפעילות השיווק וההפצה באמצעות סוכנים, מתבצע אף באמצעות סוכנויות ביטוח בשליטת הקבוצה באמצעות מגדל סוכנויות, שהבולטות שבהן הינן מבטח סימון, שגיא יוגב ושחם-אורלן בתחומים ביטוח חיים, חסכון ארוך טווח ובריאות בקבוצה, ופלתורס ושחם-אורלן בתחום ביטוח כללי בקבוצה.

34.1.2. הפצה ישירה

במסגרת זו, השיווק וההפצה של מוצרי הקבוצה נעשה במישרין, באמצעות עובדי הקבוצה. עיקר הפעילות במסגרת ערוץ ההפצה הישירה הינה בענפי הפנסיה והגמל באמצעות משווקים פנסיוניים.

מגדל ביטוח ומקפת עורכות התקשרויות ישירות מול מעסיקים, או ישירות מול עובדים המאפשרות הצטרפות יזומה של עובדים לקרנות הפנסיה/קופות הגמל (לרבות קרנות השתלמות) שבניהול הקבוצה, לרבות השתתפות במכרזים המתפרסמים על-ידי מעסיקים. המשווקים מוכרים בנוסף מוצרים ביטוחיים כגון מוצרי ריסק, בריאות וחסכון פרט.

חלק מהפוליסות הקבוצתיות בביטוח חיים ובביטוח בריאות משווקות במכירה ישירה על-ידי הקבוצה, בעיקר באמצעות השתתפות במכרזים.

עיקר פעילות השיווק וההפצה הישירה בביטוח כללי הינה מול לקוחות קצה על ידי שיווק ישיר.

בנוסף, למגדל מוקד טלפוני לשיווק ביטוחי פרט מסוג ביטוחי ריסק מוות, בריאות, רכב, דירות (לרבות ביטוח מבנה ללווי בנקים למשכנתאות), נסיעות לחו"ל וכן ביטוחי רכב קבוצתיים.

34.1.3. **תאגידים בנקאים** - ערוץ הפצה זה כולל את ההפצה והשיווק של מוצרים בענפי הגמל והפנסיה באמצעות יועצים פנסיונים בסניפי הבנק (פעילות שאינה מהותית).

34.1.4. אי תלות בערוצי הפצה

לקבוצה אין תלות בגורם בודד מתוך ערוץ הפצה כלשהו, אשר אובדנו ישפיע מהותית לרעה על פעילותה או שתיגרם לה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפו.

34.1.5. ערוצי הפצה המהווים מעל 10% מהפרמיות בתחומי הפעילות

בשנת 2025 לא היה לקבוצה סוכן בודד שהיקף הפרמיות שלו עולה על 10% מהיקף הפרמיות בכל תחום פעילות רלבנטי, למעט סוכנות מבטח סיימון בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח.

---

[52] לפרטים אודות שיווק והפצה בנוגע לתחום השירותים הפיננסים ראה סעיף 22 בחלק ב' לעיל.

[53] חלק מסוכני הביטוח הינם תאגידים המעסיקים עובדים, כאשר מספר העובדים באותה סוכנות אינו כלול במסגרת המספר לעיל.

לפירוט אודות הפרמיות ודמי הגמולים שהתקבלו בשנת 2025 דרך הסוכנויות שבשליטת הקבוצה ראה להלן.

34.1.6. **שיעור פעילות ההפצה והשיווק בחלוקה בין הערוצים השונים**

בענפי הפנסיה והגמל, מבוצעת עיקר הפעילות הישירה. חלקם של ערוצי ההפצה במונחי דמי גמולים (באחוזים) הינו כדלקמן:

	2025	2024
פנסיה		
סוכנים	76	73
ישירים	23	27
תאגידים בנקאיים	1	1
גמל		
סוכנים	58	57
ישירים	40	40
תאגידים בנקאיים	2	3

חלקן של הסוכנויות שבשליטת הקבוצה באחוזים (כולל נתונים של סוכני משנה של הסוכנויות האמורות) במונחי פרמיות ודמי גמולים (באחוזים) הינו כדלקמן:

	2025	2024
ביטוח חיים	21	22
פנסיה	19	19
גמל	12	17
ביטוח בריאות	16	17
ביטוח כללי	8	10

לפרטים אודות מצבת כוח האדם של סוכנויות הביטוח שבשליטת הקבוצה, ראה הטבלה שבסעיף 33.2 לעיל.

34.2. **הסדרת פעילות הסוכנים, המשווקים הפנסיונים והיועצים הפנסיוניים**

פעילות הסוכנים והיועצים הפנסיונים במערך השיווק וההפצה מפוקחת על-ידי הממונה ומוסדרת על ידי הוראות חוק הפיקוח ו/או חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981 ו/או חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (יעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), תשס"ה-2005 בכל הקשור למוצרים הפנסיוניים) והוראות וחוזרים שפורסמו מכוחם. בכלל זה, הוראות אלו חלות על פעילותם של סוכני ביטוח פנסיוניים, משווקים פנסיוניים ויועצים פנסיוניים, והרישיונות הנדרשים לצורך פעילותם. ככלל, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, מסדירות את שיעורי ואופן עמלת ההפצה המקסימלית שתשולם ליועץ פנסיוני במוצרי הגמל והפנסיה ("**תקנות ההפצה**").

34.3. **תיאור מבנה העמלות ושיעורי העמלות הממוצעים לפי תחומי הפעילות**

34.3.1. **תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך**

(א) **סוכנים**

הקבוצה משלמת לסוכנים עמלות בשיעורים משתנים בגין שיווק המוצרים, ושיעור העמלה משתנה בהתאם לתכנית הנמכרת ובהתאם להסכמים פרטניים שנחתמים עם הסוכנים. בנוסף, מקיימת הקבוצה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

(1) **מבנה העמלות בביטוח חיים**

- עמלות שוטפות - עמלה בשיעור קבוע או משתנה מהפרמיה הנפרעת או מצבירה המשולמת לתקופת הביטוח באופן שוטף בהתאם לסוג המוצר.

- עמלות בגין מכירות - בדרך כלל עמלה חד פעמית אשר נגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות, לרבות מבצעי מכירות בהם יש תגמול נוסף, ומעמידת הסוכן ביעד המכירות שנקבע לו. בחלק מפוליסות ביטוח החיים העמלה מחושבת כפונקציה של פרמטרים המשפיעים על רווחיות המוצר, לרבות הסדרים המתייחסים לביטולי פוליסות.

(2) **מבנה העמלות בגין שיווק מוצרי הפנסיה**

- עמלות שוטפות - העמלות משתלמות מדמי גמולים והינם בשיעור מדמי הגמולים הנגבים בפועל.
- עמלות בגין מכירות - הקבוצה משלמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות, מהיקף העברות כספים חיצוני מקרנות שאינן של החברה ומעמידה ביעד המכירות. העמלות נקבעו כפונקציה של פרמטרים המשפיעים על רווחיות המוצר ובכפוף לביטולים כמתואר לעיל ביחס לעמלות ביטוח חיים.

(3) **מבנה העמלות בגין שיווק מוצרי הגמל**

- עמלות שוטפות - משולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק קופות הגמל כשיעור מהצבירה.
- עמלות היקף - עמלות הנגזרות מהיקף העברת כספי חסכון מקופות שאינן של החברה. כמו כן, עבור מכירות שוטפות של קרן ההשתלמות וקופת גמל להשקעה, החברה משלמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות ומעמידה ביעד המכירות ובכפוף לביטולים.

יצוין כי במוצרי ביטוח מסוימים משתלמות עמלות הנגזרות מהיקף העברת כספי חסכון מקופות ו/או תכניות ביטוח שאינן של החברה ו/או היקף הפקדות חד-פעמיות.

בהתאם לתיקון חקיקה שנערך בשנת 2017[54], בגין חלק מהתכניות ששווקו עד ליום 1 באפריל 2017, ממשיכה להשתלם, בנוסף למנגנוני העמלות המתוארים לעיל, עמלה מדמי ניהול מצבירה ומדמי ניהול מפרמיה (במוצרי ביטוח חיים), עמלה מדמי הניהול מצבירה ועמלה מדמי הגמולים, תוך התחשבות ברווחיות המוצר במוצרי הפנסיה וכן עמלה מדמי הניהול מצבירה תוך התחשבות ברווחיות המוצר במוצרי הגמל.

(ב) **משווקים פנסיונים**

הקבוצה מתגמלת את המשווקים הפנסיונים במוצרי ביטוח חיים, החסכון ארוך הטווח, וביטוח הבריאות על עמידה ביעדי מכירות שמשתנים מעת לעת וכן בגין צירוף עמיתים חדשים. סכום התשלום למשווק מורכב משיעור עמידת המשווק ביעדים שנקבעו, כשהוא מוכפל בעמלת יעד שקלית שנקבעה לו וכן מסכום המתקבל בגין צירוף עמיתים. תשלום זה מושפע מהיקפי המכירות של המשווק.

(ג) **יועצים פנסיונים**

לקבוצה יש הסכמי הפצה עם יועצים פנסיוניים, שחלקם תאגידים בנקאיים וחלקם יועצים עצמאיים. בהסכמים בהם קיימת זכאות לעמלת הפצה, היא נקבעת בהתאם לתקנות ההפצה.

[54] חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017.

(ד) **שיעור עמלות ממוצעות**

להלן פירוט של שיעור העמלות הממוצע (באחוזים) בתחום[55]:

	2025	2024
ביטוח חיים		
שיעור מפרמיה [(1)]	8.3	7.0
בשנה הראשונה - שיעור מפרמיה משונתת	41.7	46.1
פנסיה		
שיעור מדמי גמולים	2.6	2.8
גמל		
שיעור מנכסים מנוהלים ממוצעים	0.3	0.3

[(1)] העלייה בשיעור העמלות בביטוח חיים נובעת בעיקרה מהשינוי בתמהיל המכירות.

[(2)] בנוסף ישנן עמלות שוטפות המופקות מפרמיות שהופקו מהמכירות החדשות.

(ה) **ביטוחי פרט -** הקבוצה משלמת לסוכני הביטוח עמלות בשיעורים משתנים בגין שיווק המוצרים, ושיעור העמלה משתנה בהתאם לתכנית הנמכרת.

34.3.2. תחום ביטוח בריאות

מבנה העמלות מורכב בדרך כלל מאחד או יותר מהסעיפים הבאים:

(1) עמלות שוטפות - עמלה הנגזרת מהפרמיה המשולמת לאורך חיי הפוליסה. כמו כן, קיימת אפשרות לתשלום עמלה בשיעורים משתנים לאורך תקופת הביטוח, בהתאם להסכמים הפרטניים עם הסוכנים.

בשנת 2024 בעקבות כניסתם לתוקף של ההוראות לעניין מעבר מבוטחים בפוליסות ביטוח ניתוחים "השקל הראשון" לפוליסות ביטוח ניתוחים "משלים שב"ן" תמחרה מגדל ביטוח מחדש את העמלות בגין מוצרי הניתוחים והתאימה אותם למוצרים המשווקים החדשים.

(2) עמלות בגין מכירות - חלק מההסכמים עם הסוכנים כוללים עמלה חד פעמית הנגזרת מהיקף המכירות ומעמידת הסוכן ביעד המכירות ובחלק מהמקרים מעמידת הסוכן ביעד שימור התיק שנקבע לו.

(3) בנוסף מקיימת הקבוצה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

(ב) **ביטוחים קבוצתיים -** העמלות משולמות בשיעור מוסכם מהפרמיה.

להלן פירוט של שיעור העמלות הממוצע (באחוזים) בתחום:

	2025	2024
שיעור מפרמיה	27.2	23.1

34.3.3. תחום ביטוח כללי

העמלה המשולמת לסוכנים בתחום ביטוח כללי מחושבת כשיעור מוסכם מהפרמיות, כאשר שיעור העמלה משתנה בהתאם לענף הספציפי. להלן פירוט של שיעורי העמלות הממוצעים (באחוזים) בתחום:

	2025	2024
ענף ביטוח רכב חובה	4.9	4.7
ענף ביטוח רכב רכוש	14.3	14.9
ענפים אחרים	14.3	13.7
סה"כ	**12.9**	**12.9**

[55] כולל עמלות סוכנים, משווקים פנסיונים ויועצים פנסיונים.

35. ספקים ונותני שירותים

35.1. כללי

הקבוצה רוכשת מוצרים ושירותים ממספר רב של ספקים ונותני שירותים[56]. בחירתם של אלה נעשית בהתאם לאיכות וטיב השירות המוצע על ידם, זמינותם, תחומי מומחיותם, התנאים המסחריים שהם מציעים וכו'. בדרך כלל התקשרויות אלו הינן לתקופה קצובה ואינן כוללות הסדר בלעדיות (יוער כי באופן עקרוני נמנעת הקבוצה, ככל שמתאפשר, מקיומה של "תלות בספק"[57] אחד, ופועלת ליצירת גיוון בקרב ספקיה).

35.2. ספקי מחשב ותוכנה

הקבוצה קשורה בהסכמים שונים עם ספקי ציוד חומרה, תוכנה ופתרונות מחשוב אחרים, המספקים לה פתרונות טכנולוגיים מגוונים בנושאים של ציוד מחשוב, לרבות שרתים וציוד קצה, תקשורת, מערכות הפעלה ווירטואליזציה, מערכי אחסון וניהול מידע, תוכנות לסוגיהן, בסיסי נתונים, כלי ניטור ובקרה, אבטחת מידע ושירותים מקצועיים אחרים, לרבות שירותי מומחה. חלק מספקים אלה הינן חברות המתמחות במתן שירותים יעודיים, שלעתים, בעת אירועים משבריים (לרבות בתחום הטכנולוגי), הקבוצה עשויה להידרש לשיתוף פעולה שלהן. התשלומים השוטפים לכל אחד מספקים אלה אינם מהותיים.

36. רכוש קבוע ומידע על השקעות במערכות המחשב

36.1. להלן טבלה המרכזת את נכסי המקרקעין המהותיים בבעלות החברה או הנשכרים על-ידה והכלולים ברכוש הקבוע:

מיקום	שטח במ"ר	שימוש עיקרי	בבעלות/שכירות
פתח תקוה	65,268	בנייני המשרדים העיקריים של הקבוצה לרבות מרבית פעילות סוכנויות הביטוח המוחזקות על-ידי הקבוצה ("**סוכנויות הקבוצה**")	בעלות
	1,340	בעיקר משרדים המשמשים את סוכנויות הקבוצה	שכירות
ראשון לציון	538	בנייני סוכנויות הקבוצה	שכירות
אשקלון	3,967	מרכז שירות לקוחות ותפעול ומשרדי סוכנות	שכירות
תל-אביב	4,683	בנייני המשרדים של קבוצת שוקי הון	חכירה ארוכת טווח
ירושלים	1,152	בנייני סוכנויות הקבוצה	שכירות
נתניה	1,309	בנייני סוכנויות הקבוצה וחברת בי-וול	שכירות
חיפה	2,224	בנייני סניף הקבוצה בחיפה	בעלות
	661	בנייני סוכנויות הקבוצה	שכירויות

יצוין כי ישנם אתרים נוספים בהם הקבוצה שוכרת מבנים לצורך פעילותה ולצורך פעילות הסוכנויות המוחזקות על ידה, בהיקף לא מהותי.

מרכז המחשבים העיקרי המשמש את הגופים המוסדיים בקבוצה מצוי בפתח תקוה. בהתאם להוראות הממונה בעניין ניהול המשכיות עסקית, למרכז המחשבים שני אתרים מרוחקים נוספים הכוללים אתר גיבוי ועותק נוסף (שלישי) של המידע.

לפירוט בדבר העלות המופחתת של קרקע ובניני משרדים ושיפורים במושכר, לרבות נכסים הנמדדים על בסיס שווי הוגן כנדל"ן להשקעה, ופרטים נוספים בדבר הרכוש הקבוע של הקבוצה ראה באור 11 בדוחות הכספיים.

36.2. מידע על השקעות החברה במערכות המחשוב

מערכות המחשוב והמידע של הקבוצה חיוניות לניהול עסקיה בכלל ולהתמודדות עם התחרות והרגולציה בפרט. בבעלות החברה מגוון רחב של ציוד מחשוב הכולל שרתים, מערכות אחסון וגיבוי, ציוד תקשורת, עמדות קצה וציוד היקפי אחר, וכן מגוון רחב של זכויות בעלות או שימוש בתוכנות שונות לרבות תוכנות בפיתוח עצמי.

---

[56] מובהר בזאת, כי בספקים ונותני שירותים הקבוצה איננה כוללת את המשווקים/יועצים הכלולים בערוץ ההפצה והשיווק כמתואר בסעיף 34 לעיל, וכן איננה כוללת את מבטחי המשנה, המתוארים בסעיף 32 לעיל.

[57] כהגדרת מונח זה בחוזר הממונה לעניין עדכון הוראות בדוח התקופתי של חברות ביטוח.

חטיבת הטכנולוגיות מספקת את מרבית שירותי המחשוב ליחידות השונות בקבוצה, והיא אשר מפעילה, במידת הצורך, ספקים וחברות תוכנה שונות, לצורך מתן שירותי המחשוב המוענקים לקבוצה. לכוח האדם המועסק ביחידה זו, ראה סעיף 33.2 לעיל.

לקבוצה מערכות מידע הכוללות חומרה, תוכנות וציוד נוסף שעלותן המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ-1,083 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-934 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. בשנת 2025, השקעות הקבוצה במחשבים ובפיתוח מערכות מידע הסתכמו בסך של כ-362 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-312 מיליון ש"ח בשנת 2024. ראה באורים 11 ו-12 בדוחות הכספיים.

ההשקעות במערכות המחשב מיועדות הן לתמיכה ביעדים האסטרטגים העסקיים של הקבוצה והן לעמידה בדרישות רגולציה משתנות.

בתקופת הדוח השקעות הקבוצה במערכות המחשב התמקדו בעיקר בתחומים הבאים: פיתוח מערכות שירות ומכירה לערוצי ההפצה ובכלל זה שימוש מתגבר בכלי דאטה ו-AI, והאצת והרחבת קווי העסקים הדיגיטליים, שיפור יכולות מערך השירות ללקוחות הקבוצה באמצעות מערכות CRM והטמעת חדשנות, מיכון ואוטומציה של תהליכים ידניים, השבחת מערכות ביטוח כללי, תמיכה בפיתוח מוצרי ביטוח חיים וביטוח בריאות, ביסוס והרחבת העבודה בענן, יישום חוזרי רגולציה, חיזוק יכולות ההגנה על מידע החברה, לרבות מפני איומי סייבר, ושיפור מתמשך של זמינות ויציבות מערכות הייצור.

37. עונתיות

37.1 חסכון ארוך טווח

ההכנסות מפרמיות בביטוח חיים וביטוח בריאות וההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה וקופות הגמל אינן מתאפיינות בעונתיות. יחד עם זאת, ניכר בחודש דצמבר גידול מסוים בהפקדות של פרמיות/דמי גמולים לתכניות פנסיוניות וקופות גמל, ביחס לשאר חודשי השנה, במטרה למצות את הטבות המס הגלומות בהפקדה לחסכון פנסיוני וקופות גמל.

להלן התפלגות הפרמיות שהורווחו ברוטו בביטוח חיים[58] לפי רבעונים (במיליוני ש"ח ובאחוזים):

	2025		2024	
	מיליון ש"ח	באחוזים	מיליון ש"ח	באחוזים
רבעון 1	1,769	25.8	1,939	25.6
רבעון 2	1,716	25.1	1,885	24.9
רבעון 3	1,670	24.4	1,902	25.1
רבעון 4	1,696	24.7	1,845	24.5
סה"כ לשנה	**6,851**	**100**	**7,571**	**100.0**

להלן התפלגות דמי הגמולים בפנסיה (במיליוני ש"ח ובאחוזים):

	2025		2024	
	מיליון ש"ח	באחוזים	מיליון ש"ח	באחוזים
רבעון 1	3,101	22.9	2,544	22.8
רבעון 2	3,295	24.3	2,696	24.1
רבעון 3	3,559	26.3	2,908	26.1
רבעון 4	3,591	26.5	3,015	27.0
סה"כ לשנה	**13,546**	**100.0**	**11,163**	**100.0**

[58] לא כולל תקבולים בגין חוזי השקעה שהסתכמו בכ-4,784 מיליון ש"ח בשנת 2025 לעומת כ-3,208 מיליון ש"ח בשנת 2024.

להלן התפלגות דמי הגמולים בגמל (במיליוני ש"ח ובאחוזים):

	2025		2024	
	מיליון ש"ח	**באחוזים**	**מיליון ש"ח**	**באחוזים**
רבעון 1	1,017	23.0	774	21.7
רבעון 2	956	21.6	809	22.6
רבעון 3	1,048	23.7	854	23.9
רבעון 4	1,406	31.7	1,137	31.8
סה"כ לשנה	**4,427**	**100.0**	**3,574**	**100.0**

37.2. **ביטוח כללי**

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם, בדרך כלל בינואר, וכן מפוליסות שונות של בתי עסק, אשר תאריכי חידושן הם בדרך כלל בינואר או באפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח לתקופה לפני מס מנוטרלת באמצעות העתודה לסיכונים שטרם חלפו.

במרכיבי ההוצאות האחרים כגון תביעות ובמרכיבי ההכנסות האחרים כגון הכנסות מהשקעות לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות בענפי הרכוש, לרוב ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח.

בשנים 2024-2025 לא אירעו נזקי חורף מהותיים.

להלן התפלגות פרמיות ברוטו בביטוח כללי לפי רבעונים (במיליון ש"ח ובאחוזים):

	2025		2024	
	מיליון ש"ח	**באחוזים**	**מיליון ש"ח**	**באחוזים**
רבעון 1	933	35.0	785	29.5
רבעון 2	592	22.2	630	23.6
רבעון 3	606	22.7	653	24.5
רבעון 4	539	20.1	598	22.4
סה"כ לשנה	**2,670**	**100.0**	**2,666**	**100.0**

37.3. **שירותים פיננסים**

להערכת החברה, תחום הפיננסים בכללותו אינו מתאפיין בעונתיות.

38. **נכסים לא מוחשיים**

38.1. **כללי**

הקבוצה משתמשת לצורך פעילותה בשמות החברות ובלוגו שלהן אשר חלקם נרשמו כסימן מסחרי כגון "מגדל אחזקות", "מגדל ביטוח", "מגדל מקפת" ו- "מגדל שוקי הון".

38.2. **מאגרי מידע**

לגופים המוסדיים בקבוצה מאגרי מידע רשומים שונים, אשר במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי לקוחות הקבוצה. המידע הצבור במאגרים אודות לקוחות, כולל מידע שנמסר על ידם בעת רכישת מוצר ממוצרי הקבוצה וכן מידע נוסף שנמסר לקבוצה, או אשר הקבוצה מאתרת אותו, בקשר עם השירותים הניתנים על ידה (כגון מידע עקב טיפול בתביעות ביטוח וכו'). כמו כן, לגופים המוסדיים בקבוצה מאגרים רשומים אודות סוכני הקבוצה, ספקים, עובדים וכו', פרטים אשר שמירתם במאגר ממוחשב ורישומם מחויבים על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את הקבוצה בתפעול השוטף של עסקיה.

38.3. **מוניטין ועודפי עלות**

בחברה נרשמו מוניטין ועודפי עלות בעיקר ברכישת סוכנויות ביטוח, תיקי ביטוח, חברות ניהול של קרנות פנסיה, קרן השתלמות ופעילויות שירותים פיננסים. בשנים 2024-2025 לא נרשמה ירידת ערך מוניטין בספרי הקבוצה. לפירוט נוסף, ראה באור 12 בדוחות הכספיים.

39. **מימון**

הקבוצה מממנת את פעילותה, בין היתר, ממקורות עצמיים וממקורות חיצוניים ובכלל זה הנפקת כתבי התחייבות, אגרות חוב ואשראי בנקאי.

סך ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-8,239 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך של כ-7,627 מיליוני ש"ח, ביום 31 בדצמבר 2024, לפירוט ראה סעיף 3.15 בדוח הדירקטוריון של החברה.

מסגרות אשראי, דירוג ומגבלות

נכון למועד הדוח, לקבוצה לא הועמדו מסגרות אשראי מחייבות.

לתיאור ההתחייבויות בקשר עם אגרות החוב של מגדל גיוס הון, לרבות התפתחויות בתקופת הדוח וכן אודות הדירוג של מגדל ביטוח ודירוג לכתבי ההתחייבות הנדחים שהונפקו על-ידי מגדל גיוס הון במהלך תקופת הדוח, ראה באור 14 בדוחות הכספיים.

40. **דיון בגורמי סיכון**

40.1. **טבלת גורמי הסיכון לגבי הפעילות הביטוחית והחסכון ארוך הטווח**

		מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות		
	גורמי סיכון	השפעה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מקרו	מצב המשק והתעסוקה	V		
	סיכוני שוק			
	- סיכון ריבית	V		
	- סיכוני שוק (מכשירים הוניים / נכסים ריאליים)	V		
	- סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן		V	
	- סיכון מטבע			V
	סיכוני אשראי לרבות מרווח		V	
סיכונים ענפיים	סיכוני הביטוח			
	- אריכות חיים לרבות שיעור מימוש גמלה	V		
	- תחלואה	V		
	- סיכון קטסטרופה (כגון רעידת אדמה מלחמה או טרור)		V	
	- סיכונים ביטוחיים אחרים		V	
	סיכונים סביבתיים לרבות סיכוני אקלים			V
	רמת שימור תיק	V		
	ביטוח משנה (זמינות וצד נגדי)		V	
	תחרות ומתחרים	V		
	טעמי הציבור		V	
	שינויי רגולציה	V		
	תקדימים משפטיים וסמכויות ממונה	V		
סיכונים מיוחדים לקבוצה	תמהיל העסקים	V		
	התאמת נכסים להתחייבויות	V		
	סיכוני נזילות			V
	הליכים משפטים ותובענות יצוגיות	V		
	מוניטין	V		
	סיכונים תפעוליים			
	- תלות במערכות מידע	V		
	- אבטחת מידע וסייבר	V		
	- סיכונים תפעולים אחרים		V	
	סיכוני ציות		V	

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה הינה על סמך הערכת הנהלת הקבוצה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך דוח זה ומשקפת, בנוסף לפוטנציאל ההשפעה ברווח החשבונאי, גם השפעות

פוטנציאליות נוספות על פעילות החברה כגון השפעה על יחס כושר פירעון, מוניטין וכו'). מידת ההשפעה המוצגת הינה הרמה השיורית לאחר פעולות ההפחתה שהחברה מבצעת לטיפול בסיכונים. ייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה, לאור שינויים שיחולו במאפייני פעילות הקבוצה או בתנאי השוק ו/או בהתנהלות הגופים הרגולטוריים המפקחים על פעילות הקבוצה.

כחלק מהתהליך השוטף של בחינת הסיכונים שמתבצע בקבוצה, במהלך תקופת הדיווח הופחתה מידת ההשפעה של גורם הסיכון מטבע מבינונית לנמוכה, וזאת בשל הגידול המהותי בנכסי ההשקעות בחברה בשנים האחרונות ופעולות הגידור שמתבצעות להפחתת השפעת הסיכון שלהערכתנו מקטינות את השפעת גורם זה. בנוסף הופחתה מידת ההשפעה של גורם סיכוני אשראי לרבות מרווח מהשפעה גדולה לבינונית, וזאת בשל הגידול בנכסי החברה בשנים האחרונות לרבות גידול במכשירים בהם חשיפת האשראי והמרווח נמוכה יותר, שלהערכת הקבוצה מקטינות את השפעת גורם סיכון זה. לפירוט אודות גורמי הסיכון העיקריים בפעילות הביטוח של הקבוצה וניהולם, ראה באור 29 בדוחות הכספיים.

הקבוצה מנהלת את תחומי הפעילות שלה, תוך שימוש במתודות של ניהול סיכונים. הקבוצה שמה דגש בפעילותה על ניהול הסיכונים אליהם היא חשופה, וזאת במטרה לזהות ולהעריך את השפעתם הפוטנציאלית של סיכונים אלה על הקבוצה, תוך התייחסות למתאם בין הסיכונים. כמו כן, הדירקטוריונים בקבוצה אישרו תאבון סיכון וסיבולת סיכון לסיכונים השונים.

לפירוט בנוגע להשפעת המלחמה על הקבוצה ראה סעיף 2.4.5 לעיל.

40.2. **גורמי הסיכון העיקריים בפעילות השירותים הפיננסים**

תחום השירותים הפיננסים פועל במספר ענפים שונים בשוק ההון, שחלקם מתאפיין בתנודתיות גבוהה, בין היתר בשל השפעות אירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובעולם. הסיכונים השונים אליהם חשוף תחום השירותים הפיננסים קשורים בין השאר לפעילויות המסחר בחשבונות שמנוהלים עבור הקבוצה, לנכסים המנוהלים עבור לקוחות שונים, לסיכונים משפטיים ולסיכונים נוספים הקשורים לחשיפות התפעוליות בפעילות.

עיקרי הסיכונים בפעילות השירותים הפיננסים הם:

40.2.1. **סיכוני מקרו**

סיכוני שוק[59] **-** אירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובעולם משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון וכתוצאה מכך אף על פעילות תחום השירותים הפיננסים, נכסיו ותוצאותיו העסקיות.

חברות מסוימות בתחום השירותים הפיננסיים מבצעות עסקאות בנכסים סחירים עבור עצמן בחשבונות נוסטרו. עסקאות אלו חושפות את תחום השירותים הפיננסיים לסיכונים הנובעים מתנודות המסחר של האפיקים השונים בשוק ההון (שערי מניות, אג"חים, שערי המטבעות, שיעורי ריבית, וכדומה) לרבות בשל שינוי בשערי הריבית ומטבע חוץ, אירועים פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים.

בנוסף פעילותה של מגדל שוקי הון בפקדונות, נכסים פיננסיים, נגזרי OTC, SWAP וניירות ערך זרים חשופה לסיכוני אשראי למקרה של חדלות פירעון הבנקים בישראל ושל מוסדות פיננסיים בחו"ל שבהם מוחזקים הכספים והנכסים האמורים.

אירועי שוק, כגון סביבה אינפלציונית וציפיות לשינוי ריבית וכן אירועים פוליטיים וכלכליים עולמיים, משפיעים באופן ישיר על הכנסות מגדל שוקי הון הן בשל שינוי בהיקפי גיוסים ופדיונות והן בשל ירידת/עליית שווי.

[59] לתיאור החשיפה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם, ראה סעיף 6 לדוח הדירקטוריון.

40.2.2. **סיכונים ענפיים**

(א) **ירידה בשווי הנכסים המנוהלים ובהיקפי פעילות -** תוצאותיו של תחום השירותים הפיננסיים מושפעות במישרין מהשווי הכולל של הנכסים שבניהול תחום השירותים הפיננסיים. ירידה בהיקף הנכסים המנוהל עלולה להשפיע באופן מהותי על רווחיות תחום השירותים הפיננסיים.

(ב) **רגולציה -** תחום השירותים הפיננסיים כפוף לרגולציה רחבה ביותר, המשתנה ומתעדכנת לעיתים תכופות. לשינויים רגולטוריים נוספים ו/או החמרה בדרישות רגולטוריות קיימות ו/או אי-עמידה של חברות תחום השירותים הפיננסיים בדרישות רגולטוריות עלולה להיות השפעה מהותית על עסקי תחום השירותים הפיננסיים ו/או על תוצאותיו וכן להנחיות רגולטוריות מסוימות ישנן השלכות כספיות. כמו כן, תחום השירותים הפיננסיים חשוף לקנסות ואמצעי אכיפה מנהליים שעלולים להיות מוטלים ע"י רשויות הפיקוח במקרה של הפרת הוראות הדין.

40.2.3. **סיכונים מיוחדים לתחום השירותים הפיננסים**

(א) **סיכונים משפטיים -** תחום השירותים הפיננסים חשוף לתביעות שעלולות להיות מוגשות על ידי לקוחות, ספקים או צדדים שלישיים בטענות של אי קיום, לכאורה, של הוראות הדין ו/או הסכמים ו/או רשלנות מקצועית, לרבות חשיפה לתביעות ייצוגיות.

(ב) **סיכון נזילות -** חברות המנהלות נכסים או משקיעות בנכסים בשוק ההון, עשויות להחזיק נכס שקיימת בעיית נזילות בגינו או בעיה בעמידה בתשלום חוב מצד המנפיק.

(ג) **סיכונים תפעוליים -** תחום השירותים הפיננסים חשוף לסיכונים הקשורים לתפעול פעילותו ולאופן תפקוד מערכים שונים שבאחריותו, הן מחשוביים והן אנושיים. כמו כן, חשוף התחום לרשלנות ולמעילות מצד עובדיו, ולהונאות מצד לקוחות. תקלות במערכות מסחר ו/או בקווי תקשורת לצד טעויות אנוש מצד הסוחרים, עלולים לגרום למצב של אי-ביצוע או ביצוע שגוי של עסקאות, וכתוצאה מכך לחשיפה של התחום לתנודות המסחר בנכסים נשוא הוראות הלקוחות לתביעות בהיקפים מהותיים. כמו כן, קיימת חשיפה משמעותית לתחום אבטחת המידע והסייבר, כאשר ניתן לזהות מגמה כלל עולמית של עלייה ברמת סיכון זה. התחום עשוי להיות חשוף לאירועי אבטחת מידע, בהם צד שלישי ינסה לפרוץ למערכות המחשב על מנת לבצע פעילות לא מורשה או להיחשף למידע שאינו מורשה אליו או יבצע אירוע סייבר שבמסגרתו ידרוש דרישות כופרה.

(ד) **פגיעה במוניטין -** מוניטין תחום השירותים הפיננסיים ושמו הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. לפגיעה בשם הטוב עלולה להיות פגיעה על עסקי תחום השירותים הפיננסיים.

40.2.4. **טבלת גורמי הסיכון לגבי תחום השירותים הפיננסיים**

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות השירותים הפיננסיים				
	גורמי סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מקרו	סיכוני שוק			
	- סיכון ריבית	V		
	- סיכוני שוק ההון	V		
	- סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן		V	
	- סיכון מטבע		V	
	סיכוני אשראי	V		
סיכונים ענפיים	ירידה בשווי הנכסים המנוהלים בהיקפי פעילות	V		
	רגולציה	V		
סיכונים	סיכונים משפטיים		V	
	סיכונים תפעוליים	V		
	סיכון נזילות		V	
	טעויות ביצוע			V
	פגיעה במוניטין		V	

פעילות החברות מגדל בריאות ומגדל ניהול אינה מהותית, ועל כן להערכת החברה הסיכון בגינן אינו מהותי.

41. **הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה**

41.1. **הסכם קיבוצי**

בענין ההסכם הקיבוצי שבין מגדל ביטוח ומגדל מקפת ובין הסתדרות העובדים הכללית החדשה, שהוכרה כארגון היציג בקרב עובדי מגדל ביטוח ומגדל מקפת - ראה סעיף 33.4.1.

חלק ה' - היבטי ממשל תאגידי

42. **דירקטורים חיצוניים כל הפרק דורש עדכון**

נכון למועד פרסום הדוח, בחברה מכהנים שלושה דירקטורים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי אחד. כמו כן, נכון למועד פרסום הדוח, במגדל ביטוח מכהנים ארבעה דירקטורים בלתי תלויים כמשמעותו של מונח זה בפרק 2 לחלק 1 לשער 5 (דירקטוריון גוף מוסדי) לחוזר המאוחד. לפירוט נוסף אודות הדירקטורים החיצוניים והדירקטורים הבלתי תלויים בחברה ראה תקנה 26 בפרק פרטים נוספים על התאגיד וכן סעיף 43.2 להלן.

43. **היבטי ממשל תאגידי**

43.1. **הליכים משפטיים**

לפרטים אודות בקשות לאישור תביעות נגזרות ראה באורים 1.31.ו(4) ו-(5) לדוחות הכספיים הנכללים בדוח התקופתי.

43.2. **שינויים בהרכב הדירקטוריון בחברה ובמגדל ביטוח**

43.2.1. בהמשך לאמור בסעיף 42.2.2(ז) בדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 2 במרס 2025 נכנסה לתוקף כהונתה של גב' סבינה בירן כדירקטורית בלתי תלויה במגדל ביטוח.

43.2.2. בהמשך לאמור בסעיף 42.2.2(ז) בדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 6 באפריל 2025 נכנסה לתוקף כהונתו של מר בנבנישתי כדירקטור בלתי תלוי במגדל ביטוח.

43.2.3. בהמשך לאמור בסעיף 42.2.2(יא) בדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 21 באפריל 2025 התקבלו הודעות אי התנגדות הממונה, לפיהן, בהמשך לבקשות המינוי של גב' יעל גרינולד ומר ישראל גרבינסקי, כהונתם כדירקטורים רגילים במגדל ביטוח נכנסה לתוקף החל ממועד הודעת אי ההתנגדות כאמור.

43.2.4. בהמשך לאמור בסעיפים 42.2.2(ט) ו-42.2.2(י) בדוח התקופתי לשנת 2024, 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.

בהמשך להחלטת דירקטוריון מגדל ביטוח מיום 4 במרס 2026, ובהמשך להודעתו של פרופ' ברנע, כהונתו של פרופ' ברנע בדירקטוריון מגדל ביטוח תסתיים במועד המאוחר מבין אלה: יום 1 באפריל 2026 או מועד קבלת אי התנגדות הממונה למינויו של מר רביב צולר כדירקטור במקומו. לפירוט נוסף בעניין זה ראו סעיף 43.2.10 להלן.

43.2.5. 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 מר גד נוסבאום, גב' יעל גרינולד ומר ישראל גרבינסקי כדירקטורים במגדל ביטוח. בהתאם להחלטה כאמור, כהונתו של מר אברהם דותן כדירקטור במגדל ביטוח 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. 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 הנוסף כהגדרתו בסעיף 43.3.3 להלן.

43.2.6. 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.

43.2.7. ביום 22 באוקטובר 2025 החליטה האסיפה הכללית של החברה על מינויים מחדש של כל הדירקטורים (שאינם דירקטורים חיצוניים) שכיהנו 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.

43.2.8. לאחר מועד הדוח, ביום 11 בפברואר 2026 גיבש דירקטוריון החברה את אופן הצבעתו באסיפה כללית מיוחדת של מגדל ביטוח, והחליט להצביע בעד מינוים של ה"ה רביב צולר, אפרים צדקה, ענת גואטה ובארי בן זאב (וביחד: "**המועמדים**") כדירקטורים במגדל ביטוח, בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה ולקיומם של תנאים נוספים והוראות הדין הרלוונטיות. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-014467), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

43.2.9. לאחר מועד הדוח, ביום 11 בפברואר 2026 גיבש דירקטוריון החברה את אופן הצבעתו באסיפה כללית מיוחדת של מגדל ביטוח, והחליט להצביע בעד מינוים של מר רביב צולר, פרופ' אפרים צדקה, גב' ענת גואטה ומר בארי בן זאב (וביחד: "**המועמדים**") כדירקטורים במגדל ביטוח, בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה ולקיומם של תנאים נוספים והוראות הדין הרלוונטיות, אשר בהתקיימן, דירקטוריון מגדל ביטוח ימנה 12 חברי דירקטוריון. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-014467), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לאחר מועד הדוח, ביום 22 בפברואר 2026, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את אופן הצבעתו מיום 11 בפברואר 2026, כך שבשלב זה יצביע בעד שניים מבין ארבעת המועמדים לכהונה כדירקטורים בדירקטוריון מגדל ביטוח - מר רביב צולר וגב' ענת גואטה (וביחד: "**שני המועמדים**"), בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה. בהתאם לכך, קידום מינויים של שני המועמדים הנוספים (מבין ארבעת המועמדים) ייעשה בהמשך, ולאחר כניסת יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח לתפקידו (במקום פרופ' אמיר ברנע).

בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה, שני המועמדים יחליפו את מר אברהם דותן ואת פרופ' אמיר ברנע בדירקטוריון מגדל ביטוח, כך שהרכב דירקטוריון מגדל ביטוח יוסיף לעמוד על תשעה דירקטורים.

בנוסף, בהמשך לדרישת הממונה במכתביו לדירקטוריון החברה (והאחרון שבהם מיום 19 בינואר 2026 כפי שמפורט בסעיף 43.3.7 להלן), דירקטוריון החברה המליץ כי מר צולר יהיה מועמד לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח (במקום פרופ' ברנע), וזאת בכפוף לשיקול דעתו של דירקטוריון מגדל ביטוח ולקבלת החלטתו לעניין זהות יו"ר הדירקטוריון, ובכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה.

43.2.10. ביום 4 במרס 2026 התכנס דירקטוריון מגדל ביטוח והחליט, בין היתר, על הגשת הודעת מינויו של מר רביב צולר כדירקטור במגדל ביטוח לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כאשר כהונתו כדירקטור תיכנס לתוקף במועד המאוחר מבין אלה: יום 1 באפריל 2026 או מועד קבלת אי התנגדות הממונה לעניין מינויו כדירקטור. בהתאם, ובהמשך להודעתו של פרופ' ברנע, כהונתו של פרופ' ברנע בדירקטוריון מגדל ביטוח תסתיים במועד האמור. לאחר השלמת מינויו של מר צולר כדירקטור, צפוי דירקטוריון מגדל ביטוח לבחור מבין חבריו את יושב ראש הדירקטוריון, בכפוף לאי התנגדות הממונה. לפרטים נוספים אודות החלטת דירקטוריון מגדל ביטוח, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-019592), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

43.3. **טיוטת דוח ביקורת ומכתבי רשות שוק ההון**

43.3.1. לפרטים אודות החלטות שהתקבלו בעתירה (כהגדרת המונח בסעיף 42.3.2 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024) במהלך תקופת הדוח ראו סעיף 42.3.2 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

43.3.2. בהמשך לאמור בסעיף 42.3 בדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 17 ביולי 2025 קיבלה מגדל ביטוח, טיוטת דוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי שנערכה על ידי גורם חיצוני שמונה בידי הממונה ("**טיוטת הדוח**").

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

43.3.3. ביום 26 ביולי 2025, התקבל מכתב מאת הממונה ("**המכתב**"), הממונן לפרופ' רוני גמזו, יו"ר דירקטוריון החברה. במסגרת המכתב הודיע הממונה, בין היתר, על כוונתו להתנגד למינויו של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח. לפרטים נוספים בדבר המכתב, הרקע שעל בסיסו הוא התקבל, וכן עמדות הממונה כפי שנכללו במכתב, ראה דוח מיידי של החברה מיום 27 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055599), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

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.

43.3.4. 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 הנוסף מפורטים הטעמים להתנגדות כאמור, אשר נשענים על שני נימוקים מרכזיים. לפרטים אודות המכתב הנוסף והנימוקים המרכזיים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-065323), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

43.3.5. ביום 19 בספטמבר 2025 התקבל מכתב מאת הממונה הממונן לחברי דירקטוריון החברה, וזאת במענה למכתב עדכון לממונה שנמסר על-ידי דירקטוריון החברה בעקבות החלטת האסיפה השנתית של מגדל ביטוח, אשר אופן ההצבעה בנושאים שעל סדר יומה, גובש, בין היתר, על-ידי דירקטוריון החברה ביום 16 בספטמבר 2025 כמפורט בסעיף 43.2.5 לעיל.

הממונה ציין 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.

לפרטים נוספים אודות מכתב הממונה מיום 19 בספטמבר 2025, לרבות עמדות הממונה ביחס להודעתו של בעל השליטה בחברה לממונה, ראו דיווח מיידי מיום 21 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071003), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

43.3.6. ביום 25 בנובמבר 2025 התקבל מכתב מאת הממונה, הממונן לפרופ' גמזו, בדבר כוונתו להתנגד למינויו כדירקטור במגדל ביטוח. לפרטים נוספים אודות מכתב הממונה כאמור, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 25 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-092140), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 9 בינואר 2026 שלח פרופ' גמזו, יו"ר דירקטוריון החברה, מכתב לממונה בדבר בקשתו שלא להתמנות כדירקטור במגדל ביטוח. לפרטים נוספים אודות מכתב הכוונה להתנגד למינויו של פרופ' גמזו כדירקטור בחברה, וכן מכתבו של פרופ' גמזו לממונה, ראו סעיף 43.3.3 להלן, וכן דיווח מיידי שפרסמה החברהת ביום 11 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-004910), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

43.3.7. על רקע הודעתו של פרופ' רוני גמזו שלא להתמנות כדירקטור במגדל ביטוח כאמור בסעיף 43.3.6 לעיל, וכן על רקע החלטת האסיפה הכללית של מגדל ביטוח מיום 16 בספטמבר 2025[60], ביום 19 בינואר 2026, לאחר מועד הדוח, התקבל מכתב מאת הממונה הממונן לדירקטוריון החברה. במסגרת המכתב האמור, חזר הממונה על בקשתו להתייחס לאלתר לסוגיית איוש דירקטוריון מגדל ביטוח, לרבות תפקיד יו"ר הדירקטוריון, על מנת להבטיח כי דירקטוריון מגדל ביטוח יעמוד בהוראות הדין ויוכל למלא את תפקידו נאמנה. לפרטים נוספים אודות המכתב מחודש ינואר 2026, וכן עמדות הממונה לעניין הרכב דירקטוריון מגדל ביטוח, ראו דיווח מיידי שפרסה החברה ביום 20 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-007946), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

43.3.8. לאחר מועד הדוח, ביום 3 במרס 2026 התקבל מכתב מאת הממונה הממונן לדירקטוריון החברה. במכתב מציין הממונה את עמדתו לעניין היעדר התוקף של הליך אי חידוש כהונתו של מר אברהם דותן כדירקטור במגדל ביטוח, ומוסיף כי קידום מתווה סיום כהונתו עלול לעלות לכדי פגיעה בניהולה התקין של מגדל ביטוח. לפרטים נוספים אודות מכתב הממונה, לרבות עמדותיו לעניין אופן התנהלות דירקטוריון החברה בנוגע להרכב דירקטוריון מגדל ביטוח, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-019592), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

החברה לומדת את מכתב הממונה ותפעל לגיבוש התייחסותה בהתאם, בהתחשב בהחלטותיה הקודמות בקשר עם מינוי דירקטורים לדירקטוריון מגדל ביטוח כמפורט בסעיף 43.2.8 לעיל.

44. **גילוי בדבר מבקר הפנים**

פרטי המבקר הפנימי

שם: תמיר סולומון

תאריך תחילת כהונה: 25 בינואר 2019.

המבקר הפנימי הינו עובד החברה ובנוסף מכהן כמבקר הפנימי הראשי של מגדל ביטוח ושל מגדל מקפת (במגדל מקפת החל מיום 1 באפריל 2021). המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992. למיטב ידיעת התאגיד, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של התאגיד, למעט כפי שמפורט להלן, כחלק מהתגמול ההוני. למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים עם החברה או עם גוף הקשור אליה.

דרך המינוי

המבקר הפנימי מונה בחודש דצמבר 2018 על ידי דירקטוריון החברה והחל את כהונתו בחודש ינואר 2019. מינויו של המבקר הפנימי נעשה לאור השכלתו, מומחיותו וניסיונו המקצועי ולאור הסמכויות, החובות והתפקידים המוטלים על המבקר הפנימי בהתאם לדין, ובהתחשב בין היתר, בסוג התאגיד, גודלו, היקף פעילותו ומורכבות פעילותו.

זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

תכנית העבודה

תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית מובאת לאישור ועדת הביקורת של החברה. תכנית העבודה לשנת 2025, נערכה על בסיס סקר סיכונים ותכנית עבודה רב שנתית לשנים 2022-2025 וכן על בסיס עדכונים שוטפים, כפועל יוצא מיישום התכנית האסטרטגית של החברה, עדכונים במפת הסיכונים של החברה, שינויים בסביבת הבקרה ובסביבה הרגולטורית, החלטות דירקטוריון וועדותיו והחלטות הנהלה. תכנית העבודה מבוססת על הוראות דין, חוק הביקורת הפנימית, תקנים מקצועיים מקובלים, הנחיות מקצועיות פנימיות החלות על הביקורת הפנימית וקבועות בקודקס הרגולציה (שער 5, חלק 1, פרק 8).

כל פעילות שנכללה במטריצת הסיכונים, נבדקת אחת ל- 4 שנים, למעט פעילויות שהוגדרו בהערכת הסיכונים כמהותיות (נבדקות בתדירות דו שנתית).

[60] אשר ההחלטות שהתקבלו בה זהות לאופן ההצבעה שגיבש דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 16 בספטמבר 2025 כפי שמצוין בסעיף 43.2.5 לעיל.

לצורך גיבוש וקביעת תכנית העבודה של הביקורת הפנימית, מתייעץ המבקר הפנימי עם יו"ר הדירקטוריון, יו"ר ועדת הביקורת מנכ"ל וחברי הנהלה. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה. שינויים מהותיים בתכנית העבודה השנתית מדווחים לוועדת הביקורת. עבודת הביקורת הפנימית כוללת בחינת עסקאות מהותיות המובאות לדיון ולאישור האורגנים המוסמכים לאשרן בהתאם להוראות הדין.

היקף העסקה

המבקר הפנימי הראשי מועסק במשרה מלאה, בנוסף למערך מבקרים הכפוף לו. על מערך זה נמנים מבקרים בחברות בנות של הקבוצה, בהן קיימת חובה בדין למנות מבקר פנימי או שהוחלט וולונטרית למנות מבקר פנימי, לנוכח היקפי הפעילות ו/או החשיפות הקיימות בחברות הנ"ל. בנוסף מסתייע המבקר הפנימי ביועצים חיצוניים, בהתאם לסוג ומורכבות הפעילות.

להלן פירוט שעות הביקורת שהושקעו בקבוצה בשנת 2025:

היקף הביקורת הכוללת בקבוצה	היקף הביקורת במגדל אחזקות	היקף ביקורת במגדל ביטוח	היקף הביקורת במגדל מקפת	היקף הביקורת במגדל שוקי הון	היקף הביקורת במגדל סוכנויות
38,250	500	23,900	5,900	3,400	4,550

היקף שעות הביקורת הפנימית מבוסס על סקר סיכונים לקביעת תכנית עבודה רב שנתית. היקף שעות הביקורת בקבוצה בשנת 2024 עמד על 39,900 שעות.

עריכת הביקורת

הביקורת נערכת בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, כפי שנקבעו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים העולמית ואומצו על ידי איגוד המבקרים הפנימיים בישראל וכן בהתאם להנחיות הקבועות בקודקס הרגולציה (שער 5, חלק 1, פרק 8) ביחס לגופים המוסדיים.

דירקטוריון החברה הניח את דעתו כי הביקורת הפנימית פועלת על פי הדרישות שנקבעו בהנחיות המפורטות לעיל. זאת, בין היתר, על בסיס נושאים שונים שהובאו לאישור הדירקטוריון ו/או ועדת הביקורת ובתוכם כתב הסמכויות של הביקורת הפנימית, כשירות ומשאבי הביקורת הפנימית ושמירה ומעקב שוטף אחר אי תלותו של המבקר הפנימי.

גישה למידע

המבקר הפנימי חשוף לכל המסמכים הרלוונטיים אשר נדרשו לצורך מילוי תפקידו, לרבות גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה ולכל מידע אחר ולרבות לנתונים כספיים.

דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקר מוגשים בכתב באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל ולראשי החטיבות לאורך השנה והדיון בהם מתקיים בישיבת ועדת הביקורת הסמוכה למועד הגשתם. דוחות ביקורת שמוגשים לחברות הבנות נדונים בוועדות הביקורת של החברות הבנות. במהלך שנת 2025 קיימה ועדת הביקורת של החברה 8 ישיבות.

ועדת הביקורת של מגדל ביטוח קיימה 23 ישיבות, מתוכן ב-11 ישיבות התקיים דיון בממצאי המבקר הפנימי כמפורט להלן: 07.01.25, 09,02.25, 12.03.25, 23.04.25, 25.05.25, 23.06.25, 08.07.25, 17.08.25, 22.10.25, 17.11.25, 10.12.25.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

לדעת הדירקטוריון היקף עבודת הביקורת הפנימית, רציפות פעילותו ותכנית העבודה של המבקר הפנימי סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

תגמול

המבקר הפנימי הראשי מועסק על-פי הסכם עבודה אישי. סך עלות העסקתו של מר סולומון כמבקר הפנימי הראשי בקבוצה כפי שהוכר בדוחות הכספיים לשנת 2025 הסתכם בכ-2 מיליון ש"ח (לרבות עלות בגין רכיב התגמול ההוני). להערכת הדירקטוריון, תנאי התגמול של המבקר הפנימי כאמור לעיל, תואמים את מדיניות התגמול של החברה ואין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר הנ"ל.

במהלך שנת 2023 הוענקו למבקר הפנימי 567,874 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של מגדל אחזקות בשווי כולל של 878,650 ש"ח, וזאת כחלק מתכנית האופציות החלה על נושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות הקבוצה.

בחודש יולי 2025 מומשו על-ידי החברה במימוש כפוי עבור המבקר הפנימי 378,582 אופציות שאינן רשומות למסחר ל-190,103 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת, ונמכרו בעסקה מחוץ לבורסה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-049891), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

45. רואה חשבון מבקר

45.1. שם משרד המבקר של החברה ושם השותף המטפל בחברה

רואי החשבון של החברה הינם משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר רואי חשבון ומשרד סומך חייקין רואי חשבון, שהינם מבקרים משותפים בכל החברות המהותיות שבמסגרת הקבוצה. השותפה המטפלת מטעם משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר הינה רו"ח יעל אסף-לגזיאל. השותף המטפל מטעם משרד סומך חייקין הינו רו"ח יבגני אוסטרובסקי. מועד תחילת כהונתם של משרדי רואי החשבון כרואי חשבון משותפים הינו אפריל 1998.

בחודש אוקטובר 2025 החליטה האסיפה הכללית של החברה לבחור מחדש ברואי החשבון המבקרים המשותפים סומך חייקין וקוסט, פורר, גבאי את קסירר. לפרטים נוספים, ראה את דוח זימון האסיפה השנתית וכן דוח מיידי של החברה אודות תוצאות האסיפה מיום 23 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-079234), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

בטבלה שלהלן מפורט שכר רואי החשבון (לא כולל מע"מ) (באלפי ש"ח) עבור שירותים שניתנו על ידם:

	שרותי ביקורת[1]	שירותים אחרים[2]	סה"כ
שכר טרחה רואי חשבון בשנת 2025			
מגדל ביטוח וחברות מוחזקות על ידה	8,969	4,016	12,985
מגדל שוקי הון	379	62	441
החברה	144	-	144
בי-וול	12	-	12
סה"כ	**9,504**	**4,078**	**13,582**
שכר טרחה רואי חשבון בשנת 2024			
מגדל ביטוח וחברות מוחזקות על ידה*	9,408	*3,532	12,940
מגדל שוקי הון	345	90	435
החברה	185	-	185
מגדל בריאות ואיכות חיים וחברות מוחזקות על	27	-	27
סה"כ	**9,965**	**3,622**	**13,587**

* סווג מחדש

(1) שירותי ביקורת כוללים שכר טרחה בגין ביקורת SOX, ביקורת סולבנסי ו-IFRS17.

(2) מיוחס לשירותי מס מיוחדים, פרויקט מיכון של תהליכים דיגיטליים בחברה ויעוץ.

46. 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: בקרות ברמת הארגון (ELC), בקרות על תהליך סגירה ועריכת הדוחות, בקרות כלליות על מערכות מידע ובקרות על תהליכים מהותיים מאוד (המבוצעים במסגרת מגדל ביטוח).

בנוסף להצהרות המנהלים ולדוח בדבר אפקטיבית הבקרה הנדרשים בהתאם לתקנות ניירות ערך, מצורפים הצהרות, דוחות וגילויים בהתייחס לבקרה הפנימית בגופים המוסדיים המאוחדים אשר חלות עליהם הוראות הממונה. אלה מצורפים בפרק 6 לדוח תקופתי זה.

מידע נדרש בהתאם לחוזר המפקח

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

46.1 בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלות הגופים המוסדיים בקבוצה, בשיתוף המנכ"לים ומנהלי הכספים שלהם, בהתאמה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים 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 הבקרות והנהלים 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.

46.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים בקבוצה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים על דיווח כספי. בדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים בקבוצה מצורפים ההצהרות, הדוחות והגילויים הנדרשים בהתייחס לתהליכים הרלוונטים, וזאת בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה.

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

פרופ' רוני גמזו	**יוסי בן ברוך**
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

24 במרס 2026

דוח הדירקטוריון
על מצב ענייני התאגיד

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

		מספר עמוד
1	תיאור הקבוצה	2
2	השפעות מהותיות של תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17	2
3	הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד	2
4	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית	17
5	יעדים ואסטרטגיה עסקית של הקבוצה	23
6	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	26
7	היבטי ממשל תאגידי	29

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

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות הקבוצה בשנת 2025 ("**תקופת הדוח**" **ו/או** "**שנת הדוח**"). דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

1. תיאור הקבוצה

1.1. כללי

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("**החברה**") הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. החברה באמצעות חברות המוחזקות שלה ("**קבוצת מגדל**" או "**הקבוצה**", לפי העניין), פועלת בעיקר בתחום הביטוח, הפנסיה, הגמל והשירותים הפיננסיים.

מגדל ביטוח היא חברת הביטוח הגדולה והמובילה בתחום ביטוח החיים וחסכון לטווח ארוך בישראל[1].

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

1.2. התפתחויות עיקריות בקבוצה במהלך שנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח

לתיאור התפתחויות עיקריות מהותיות בקבוצה ובסביבתה העסקית, שאירעו במהלך שנת הדוח ולאחריה, ראה סעיף 2.4 בחלק א' לפרק תיאור עסקי התאגיד וכן באור 32 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

הנתונים המוצגים ביחס לרווח הכולל, לתוצאות הפעילות ולהתפתחות תוצאות הפעילות לשנת 2024 ולרבעון המקביל אשתקד, הותאמו בעקבות השינויים בתקני הדיווח, כאמור בסעיף 2.1 לדוח רבעון ראשון לשנת 2025.

[1] נכון ליום 30.9.2025, על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

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

	2025	2024	הפרש	10-12/2025	10-12/2024	הפרש
רווח מפעילויות ליבה						
חא"ט	654	471	183	221	61	160
ביטוח בריאות	650	402	248	128	31	97
ביטוח כללי	400	280	120	129	148	(19)
שירותים פיננסים	105	85	20	26	20	6
סוכנויות	141	136	5	33	31	2
הון	422	344	78	91	81	10
רווח מפעילויות ליבה	**2,372**	**1,718**	**654**	**628**	**372**	**256**
רווח (הפסד) פיננסי עודף*	**602**	**-**	**602**	**262**	**(105)**	**367**
רווח (הפסד) מהשפעות מיוחדות	**(212)**	**532**	**(744)**	**(202)**	**81**	**(283)**
רווח כולל לפני מס	**2,762**	**2,250**	**512**	**688**	**348**	**340**
מיסים על הכנסה (הטבת מס)	971	833	138	257	175	82
רווח כולל לאחר מס	**1,791**	**1,417**	**374**	**431**	**173**	**258**
תשואה כוללת להון במונחים שנתיים**	**21.9%**	**20.9%**		**18.1%**	**8.7%**	

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

הרווח הכולל מחולק באופן הבא:

3.1.1. **רווח (הפסד) מפעילויות ליבה**:

(א) **רווח (הפסד) משירותי ביטוח, נטו** - הרווח החיתומי בביטוח חיים וביטוח בריאות כולל את הפחתת יתרת מרווח השירות החוזי, הפחתת מרווח הסיכון והתאמת ההוצאות וההכנסות בפועל לתחזית תזרימי המזומנים שנצפו, לאחר השפעות ביטוח המשנה. בתחום הביטוח הכללי וביטוח הבריאות לזמן קצר, הרווח כולל את הפרמיה שהורווחה בניכוי תביעות, עמלות והוצאות. רווח זה מוצג החל מהרבעון המדווח בניכוי (בעיקר) של הוצאות הנהלה וכלליות שאינן מיוחסות לחוזי הביטוח ולרבות מספרי ההשוואה בכל התקופות.

(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 הפיננסים 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 מימון של ביטוחי חיים, בריאות, כללי והון (למעט הוצאות המימון בגין החלק של אגרות החוב שהונפקו על ידי מגדל גיוס הון שנכללו ברווחי הליבה).

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

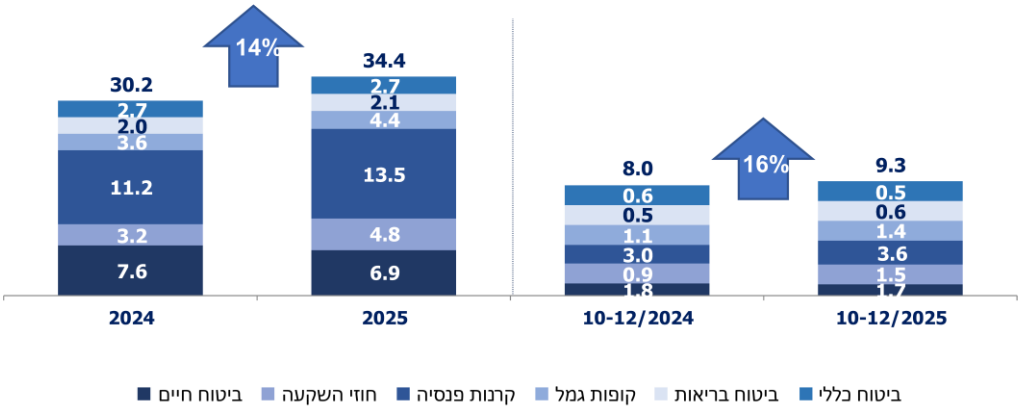
3.1.3. **רווח (הפסד) מהשפעות מיוחדות** – סעיף זה כולל השפעות שינויים אקטוארים על השווי ההוגן של אג"ח מיועדות וכן השפעות הוצאות הנובעות מהליכים יצוגיים. כמו כן, סעיף זה כולל גם את השפעת ההפסדים של קבוצות חוזי ביטוח בתיק המשתתף החדש בביטוח חיים כמפורט בסעיף 3.7 להלן.

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.

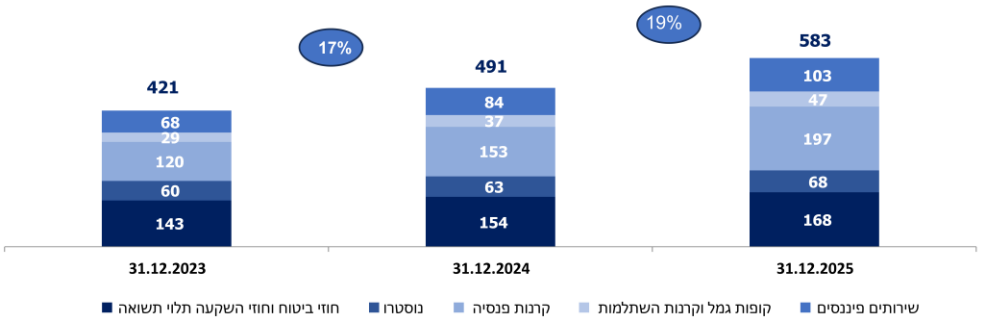
החלוקה לתמהיל כאמור, מבוצעת לפי תשואה מייצגת על רווחי ההשקעות (חלף תשואה בפועל על-פי כללי החשבונאות המקובלים), כאשר ההפרש בין השניים נזקף לסעיף רווח (הפסד) פיננסי עודף. להערכת החברה, בשים לב לתנודתיות בשוקי ההון, מתודולוגיה זו משקפת באופן מדויק יותר את סעיף הרווח (הפסד) הפיננסי בהשוואה בין תקופות, וכן 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 המנוהלים[2] בקבוצה (במיליארדי ש"ח):



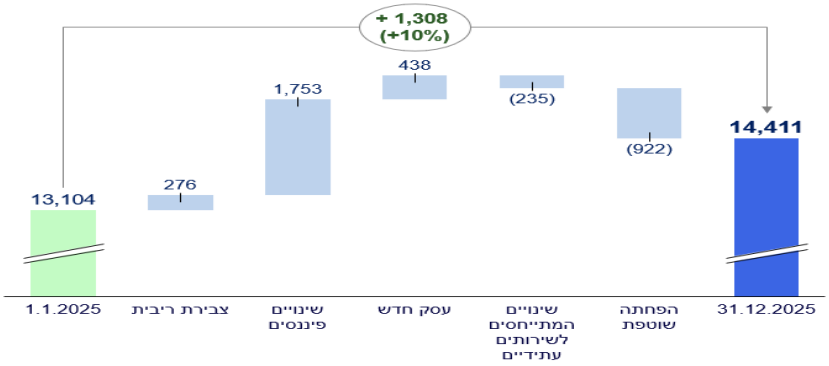
הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת שנת 2024 הושפע בעיקרו מהתשואות החיוביות שהושגו על ידי החברה בתקופה המדווחת וכן מגידול בצבירה נטו בפנסיה ובגמל. בנוסף, חל גידול בנכסי השירותים הפיננסים (בעיקר קרנות נאמנות).

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

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

3.3. **השינוי ביתרת מרווח השירות החוזי בשנת 2025 (במיליוני ש"ח):**

שינוי ב-CSM (בשייר):



צבירת ריבית משקפת את השפעת חלוף הזמן על יתרת המרווח השירות החוזי לפי עקום הריבית הרלוונטי לכל קבוצת תיקים עיקרית.

שינויים פיננסים כוללים בעיקרם את השפעת המרווח הפיננסי, לרבות אינפלציה ושינוי עקום, תשואות מעבר לריבית חסרת סיכון וכן את דמי הניהול המשתנים בתיקי ה-VFA.

שינויים המתייחסים לשינויים עתידים מתייחסים לשירותים עתידים כוללים השפעות מחקרים אקטוארים על העתודות הביטוחיות הנובעות, בין היתר, מהניסיון הביטוחי שנצבר.

בתחום ביטוח חיים הגידול במרווח השירות החוזי נבע בעיקרו משיפורים במודל הסטוכסטי ומדמי הניהול המשתנים שנגבו מעבר לריבית חסרת הסיכון בסעיף השינויים הפיננסים, וקוזז בחלקו כתוצאה מגידול בשיעור הביטולים בתיק המשתתף החדש אשר הביא לאיפוס יתרת מרווח החוזי של מרבית תיק המשתתף החדש ולרישום הפסד הנובע מהחלק שמעבר ליתרה שאופסה.

בתחום ביטוח בריאות הגידול במרווח השירות החוזי נבע בעיקרו מגידול בשינויים הפיננסים כהגדרתם לעיל מהשפעת מחקרים שבוצעו בענפי הוצאות רפואיות ומחלות קשות בקיזוז השפעה שלילית בענף סיעוד.

לפירוט נוסף, ראה באור 18 בדוחות הכספיים.

מדד "יצירת ערך נוסף" - על מנת לנתח את השינוי התקופתי ביתרת ה-CSM החברה עושה שימוש, בין היתר, גם במדד יצירת ערך נוסף. מדד זה משקף את התייחסותה של החברה לתשואה עודפת בתיקים המשתתפים המנוהלים על ידה, מעבר לתשואה חסרת הסיכון, כאל אחד המקורות לרווחיות עתידית, וזאת מעבר למכירה של עסקי ביטוח חדשים. המדד מחושב בתור יחס הכולל, במסגרת המונה, את התוספת במהלך התקופה ל-CSM של החברה כתוצאה ממכירת עסק חדש, וכן, את הגידול או הקיטון ביתרת ה-CSM הנובע מתשואה עודפת שהושגה בפועל בתקופה, מעבר לתשואה חסרת הסיכון שהובאה בחשבון באמידת תזרימי המזומנים לקיום חוזה ופרמיית אי הנזילות, בתיקי החיסכון המשתתף של החברה. במסגרת המכנה, נלקחת בחשבון הפחתת ה-CSM בתקופה עקב אספקת שירותי ביטוח (הפחתה שוטפת ללא תיק סיעוד). בשנת 2025, מדד זה עמד על כ-237% ובשנת 2024, המדד עמד על כ-153%.

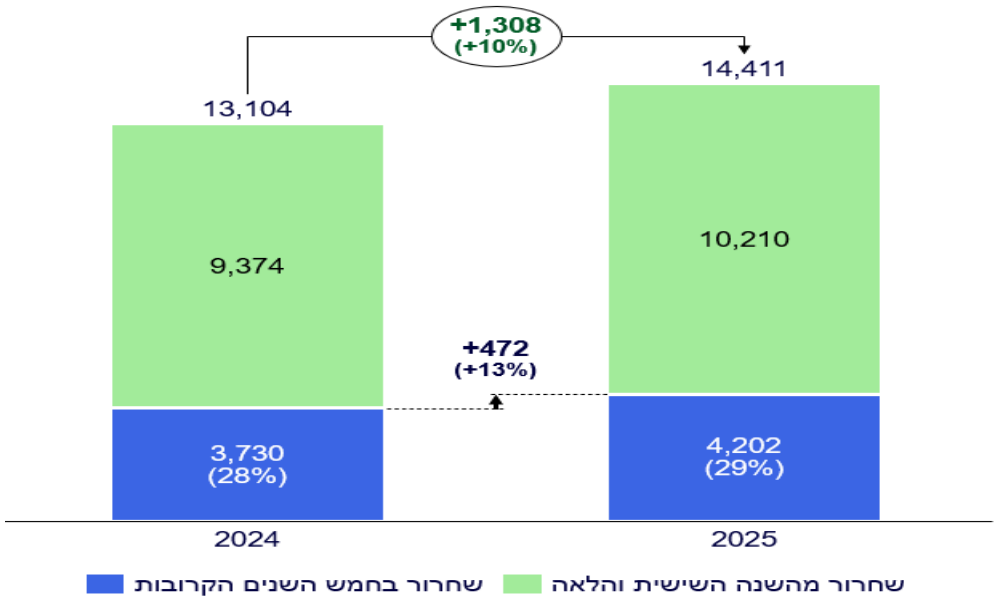
יודגש, כי אין ודאות שהחברה תוכל להשיג בעתיד תשואה עודפת על התשואה חסרת הסיכון בתיקים המשתתפים, כך שהמדד בתקופות עתידיות עשוי להיות שונה. בנוסף, יודגש כי המדד אינו מביא בחשבון שינויים שהתרחשו בתקופה ב-CSM של התיקים המשתתפים או של תיקי ביטוח וביטוח משנה אחרים כתוצאה מגורמים פיננסיים או דמוגרפיים אחרים, לרבות צבירת ריבית, או שינויים בשווי הרכיב הסטוכסטי.

3.4. **התפתחות בשחרור ה-CSM הצפויה בשנים הבאות:**

בשנת 2025 חל גידול של כ-1.3 מיליארד ביתרת ה-CSM המשפיע על תחזית שחרור הרווחים הצבורים בשנים הבאות. כתוצאה מכך, צפויה הכרה של רווח צבור גבוה יותר בכל שנה. יצוין כי חלק מההתפתחות נובעת גם מצבירת ריבית בגין יתרות ה-CSM הקיימות. שיעור שחרור הרווחים בחמש השנים הקרובות מסך יתרת ה-CSM השתנה מכ-

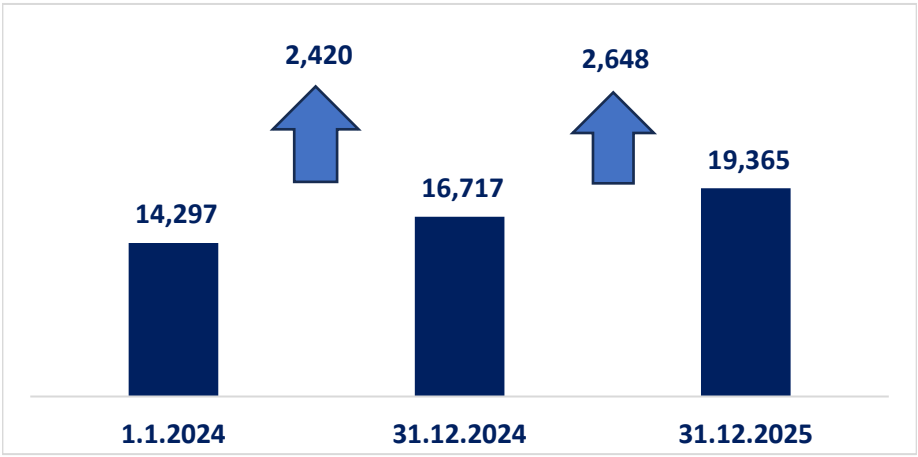
28% בשנת 2024 (עבור 5 השנים העוקבות), לתום שנת 2024 לכ-29% בתום שנת 2025, המהווה צפי לשחרור רווחיות הגבוה בכ-472 מיליון לעומת הצפי בשנת 2024.

יצוין כי הרווח משירותי ביטוח מושפע גם מרכיבים נוספים, לרבות ההשפעות של שינויים באומדנים אקטואריים ופיננסים, התפתחות של עסק חדש, והיבטים נוספים, ומשכך ההתפתחות המוצגת מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32 א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח.



לפירוט נוסף, ראה באור 18 בדוחות הכספיים.

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

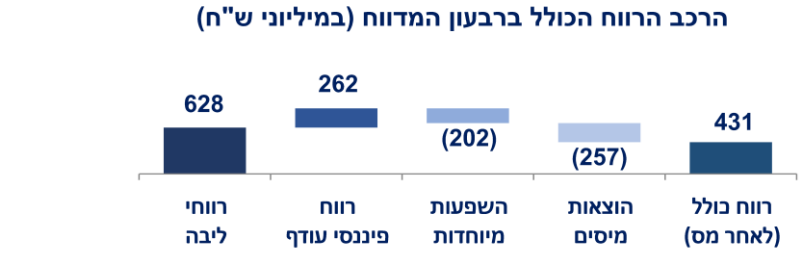


* הון כולל מוגדר כהון החברה בתוספת מרווח השירות החוזי (בניכוי מס).

3.6. **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-1,416 מיליון ש"ח. יובהר, כי בהתאם לתקני הדיווח כהגדרתם לעיל, דמי הניהול המשתנים מוכרים כהכנסה במסגרת דוחותיה הכספיים של מגדל ביטוח, באמצעות פריסה עתידית דרך מרווח השירות החוזי (CSM) בתיקי הביטוח בביטוח חיים ולא ישירות לרווח והפסד.

3.7. תיאור התפתחות תוצאות הפעילות ברבעון המדווח



	רווחי ליבה	רווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	הוצאות מיסים	רווח כולל (לאחר מס)
10-12/2025	628	262	(202)	(257)	431
10-12/2024	372	(105)	81	(175)	173
הפרש	**256**	**367**	**(283)**	**(82)**	**258**

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

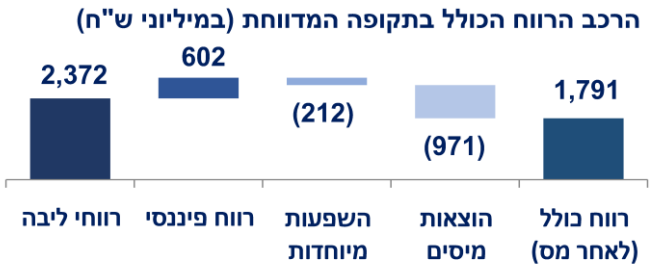
רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח, נרשם רווח פיננסי הנובע מתשואות גבוהות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. ההפסד ההשקעתי העודף ברבעון המקביל אשתקד נבע בעיקרו מירידת עקום הריבית ברבעון והשפעתה השלילית על ההתחייבויות הביטוחיות שהיתה גבוהה יותר מאשר ברבעון המדווח.

השפעות מיוחדות - ברבעון המדווח נרשם קיטון ברווח בעיקר בשל הפסדים של קבוצות חוזי ביטוח בתיק המשתתף החדש בביטוח חיים, בשל עלייה בשיעורי הביטולים ומעבר לרכיב הפסד וכן מהשפעות הליכים יצוגיים אשר קוזז בחלקו כתוצאה מגידול בשווי הוגן של אג"ח מיועדות וזאת לעומת רווחים מהשפעות מיוחדות על השווי הוגן של אג"ח מיועדות בתחום ביטוח חיים ברבעון המקביל אשתקד בקיזוז השפעת השינויים בתהליכים ייצוגיים.

ברבעון המדווח ההשפעות המיוחדות כללו הפסד כולל כתוצאה משערוך בניני המשרדים בבעלות לשימוש עצמי.

לפירוט נוסף בדבר התפתחות התוצאות ראה במסגרת תחומי הפעילות להלן.

3.8. תיאור התפתחות תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת



	רווחי ליבה	רווח פיננסי	השפעות מיוחדות	הוצאות מיסים	רווח כולל (לאחר מס)
2025	2,372	602	(212)	(971)	1,791
2024	1,718	-	532	(833)	1,417
הפרש	**654**	**602**	**(744)**	**(138)**	**374**

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

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

השפעות מיוחדות - בתקופה המדווחת נרשם קיטון ברווח בעיקר בשל הפסדים של קבוצות חוזי ביטוח בתיק המשתתף החדש בביטוח חיים, בשל עלייה בשיעורי הביטולים ומעבר לרכיב הפסד וכן מהשפעות שינויים בהשפעות תהליכים יצוגיים אשר קוזז בחלקו כתוצאה מגידול בשווי הוגן של אג"ח מיועדות וזאת לעומת רווחים מהשפעות מיוחדות על השווי הוגן של אג"ח מיועדות בתחום ביטוח חיים בתקופה המקבילה אשתקד בקיזוז השפעת השינויים בתהליכים ייצוגיים.

בשנת 2025 נרשם הפסד כולל הנובע משערוך בניני המשרדים בבעלות לשימוש עצמי שהיה גבוה מההפסד הכולל בגין השיערוך בגין שנת 2024.

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.

3.9 הוצאות תפעוליות

בשנת 2025 חל גידול בהוצאות התפעוליות של החברה. הגידול בהוצאות נבע בעיקרו מגידול בשכר, לרבות רכיבי שכר משתנים, וכן מגידול בהוצאות שירותי מחשוב הנובע בחלקו מגידול בהשקעות במיכון. לפירוט נוסף בדבר ההוצאות התפעוליות ראה באור 24 בדוחות הכספיים.

3.10 תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

3.10.1 תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ביטוח חיים - ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות בכ-1,696 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,845 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-8%.

חוזי השקעה - ברבעון המדווח הסתכמו התקבולים בגין חוזי השקעה בכ-1,529 מיליון ש"ח, לעומת כ-910 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-68%.

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 הגמולים[3] הסתכמו בכ-3,591 מיליון ש"ח לעומת כ-3,015 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-19%.

קופות גמל - דמי הגמולים הסתכמו בכ-1,406 מיליון ש"ח לעומת כ-1,138 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-24%.

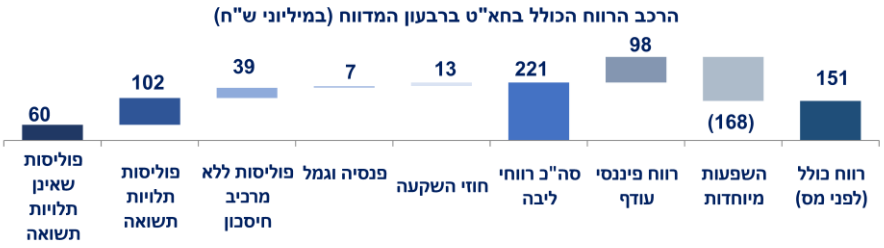
בנוסף, במהלך הרבעון המדווח חל גידול במכירות הפנסיה והגמל לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

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-6.0% לעומת כ-5.9% ברבעון המקביל אשתקד.

[3] דמי הגמולים בפנסיה ובגמל אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים לקרן/קופה.

התפתחות הרווח הכולל ברבעון המדווח



	פוליסות שאינן תלויות תשואה	פוליסות תלויות תשואה	פוליסות ללא מרכיב חיסכון	פנסיה וגמל	חוזי השקעה	סה"כ רווחי ליבה	רווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	רווח כולל (לפני מס)
10-12/2025	60	102	39	7	13	221	98	(168)	151
10-12/2024	45	4	(4)	6	10	61	116	123	300
הפרש	**15**	**98**	**43**	**1**	**3**	**160**	**(18)**	**(291)**	**(149)**

רווחי ליבה - ברבעון המדווח, **בביטוח חיים** נרשמה עלייה ברווח אשר הושפעה בעיקרה משיפור בתביעות בענפי אובדן כושר עבודה, נכויות וריסק לעומת הרעה ברבעון המקביל אשתקד, וכן מגידול בשחרור מרווח השירות החוזי בתיק המשתתף הישן הנובע מגידול במרווח בשל התשואות שהושגו על ידי החברה ושיפורים במודל הסטוכסטי. **בפנסיה ובגמל** נרשם גידול ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח נבע מגידול בדמי הניהול כתוצאה מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים אשר קוזז בחלקו בשל גידול בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות רכישה, לרבות עמלות והפחתת הוצאות רכישה נדחות. **בחוזי השקעה** נרשם גידול הרווח הנובע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם קיטון ברווח פיננסי על אף הגידול בתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון שנבע בעיקרו מהשפעת היוון ההתחייבויות הביטוחיות, עקב הגידול בתיק.

השפעות מיוחדות - ברבעון המדווח נרשם קיטון ברווח בעיקר בשל הפסדים של קבוצות חוזי ביטוח בתיק המשתתף החדש, בשל עלייה בשיעורי הביטולים ומעבר לרכיב הפסד והשפעות תהליכים יצוגיים וזאת לעומת רווחים בשווי הוגן של אג"ח מיועדות בתחום ביטוח חיים ברבעון המקביל אשתקד בקיזוז השפעת השינויים בתהליכים ייצוגיים.

3.10.2. תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

התפתחות בהיקף הפעילות

ביטוח חיים – בתקופה המדווחת הסתכמו הפרמיות בכ-6,851 מיליון ש"ח, לעומת כ-7,571 מיליון ש"ח אשתקד, ירידה של כ-10%.

חוזי השקעה – בתקופה המדווחת הסתכמו התקבולים בגין חוזי השקעה בכ-4,782 מיליון ש"ח, לעומת כ-3,209 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-49%.

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 הגמולים[4] הסתכמו בכ-13,546 מיליון ש"ח לעומת כ-11,163 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-21%.

קופות גמל - דמי הגמולים הסתכמו בכ-4,427 מיליון ש"ח לעומת כ-3,575 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-24%.

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

מכירות חדשות (שוטפות) - בשנת 2025 חל גידול במכירות הפנסיה[5] והגמל, ומנגד קיטון במכירות החדשות של פוליסות ביטוח חיים לעומת שנת 2024.

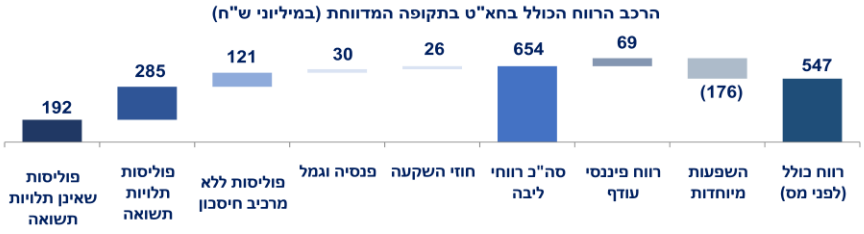
פדיונות וניודים - במהלך שנת 2025 נרשמה עלייה בניוד החיובי נטו בענף הפנסיה והגמל לעומת אשתקד. מנגד, בביטוח חיים, נמשכה העלייה בניוד השלילי נטו ובפדיונות בפוליסות חסכון פרט ומנהלים.

לפירוט היקפי העברות הכספים בביטוח חיים, בפנסיה ובגמל, ראה סעיף 7.7 בחלק ב' לדוח תיאור עסקי התאגיד.

לפירוט השינוי בשיעורי הפדיונות (כולל ניוד יוצא) בביטוח חיים, פנסיה ובגמל בשנת 2025 לעומת שנת 2024, ראה סעיף 9.4 בחלק ב' לדוח תיאור עסקי התאגיד.

לפירוט אודות הירידה הנמשכת בשיעורי דמי הניהול הממוצעים, לנוכח התגברות התחרות, בענפי הפנסיה והגמל, ראה סעיף 7.6 בחלק ב' בפרק תיאור עסקי התאגיד. לפירוט בדבר שיעורי העמלות מהפרמיה/דמי גמולים בביטוח חיים, פנסיה וגמל, ראה סעיף 34.3.1 בחלק ד' בפרק תיאור עסקי התאגיד.

התפתחות הרווח הכולל בתקופה המדווחת



	פוליסות שאינן תלויות תשואה	פוליסות תלויות תשואה	פוליסות ללא מרכיב חיסכון	פנסיה וגמל	חוזי השקעה	סה"כ רווחי ליבה	רווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	רווח כולל (לפני מס)
2025	192	285	121	30	26	654	69	(176)	547
2024	193	109	123	25	22	471	441	597	1,509
הפרש	(1)	176	(2)	5	4	183	(372)	(773)	(962)

רווחי ליבה - בתקופה המדווחת, **בביטוח חיים** נרשמה עלייה ברווח אשר הושפעה בעיקרה משיפור בתביעות בענפי אובדן כושר עבודה, נכויות וריסק לעומת הרעה ברבעון המקביל אשתקד, וכן מגידול בשחרור מרווח השירות החוזי בתיק המשתתף הישן הנובע מגידול במרווח בשל התשואות שהושגו על ידי החברה ושיפורים במודל הסטוכסטי. **בפנסיה וגמל** נרשם גידול ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח נבע מגידול בדמי הניהול כתוצאה מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים אשר קוזז בחלקו בשל גידול בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות רכישה, לרבות עמלות והפחתת הוצאות רכישה נדחות. **בחוזי השקעה** נרשם גידול ברווח הנובע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות.

רווח פיננסי עודף - בתקופה המדווחת נרשם קיטון ברווח פיננסי הנובע בעיקרו מהשפעת שינוי עקום הריבית, לרבות פרמית אי הנזילות אשר הגדילה את ההתחייבויות הביטוחיות בתקופה המדווחת לעומת עליית עקום הריבית אשר הקטינה את ההתחייבויות הביטוחיות בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד חלה עלייה בתשואות שהושגו על ידי החברה בתקופה המדווחת לעומת אשתקד.

השפעות מיוחדות - בתקופה המקבילה אשתקד נרשם גידול ברווח בעיקר בשל השפעת שינויים אקטוארים על השווי הוגן של אג"ח מיועדות בתחום ביטוח חיים בקיזוז השפעת הליכים ייצוגיים. בתקופה המדווחת נרשם הפסד בשל הפסדים של קבוצות חוזי ביטוח במשתתף בחדש, בשל עלייה בשיעורי הביטולים ומעבר לרכיב הפסד והשפעת הליכים ייצוגיים כאמור לעיל.

לפירוט נוסף, ראה באור 3, 4 ו-18 בדוחות הכספיים.

[5] המכירות החדשות בפנסיה מיוחסות לעמיתים פעילים שהצטרפו לקרן במהלך השנה, בהתאם להגדרה בחוזר 2017-9-1 עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות.

3.11. פרטים נוספים לעניין התפתחות הרווח בביטוח חיים

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

	פוליסות שהופקו בשנים 1992-2003		פוליסות שהופקו החל משנת 2004	
	2025	2024	2025	2024
תשואה ריאלית חיובית (שלילית) ברוטו	12.3%	8.8%	12.5%	8.7%
תשואה ריאלית חיובית (שלילית) נטו	9.9%	7.9%	11.3%	7.5%
תשואה נומינלית חיובית (שלילית)	14.9%	12.5%	15.2%	12.4%
תשואה נומינלית חיובית (שלילית) נטו	12.5%	11.6%	13.9%	11.2%

	פוליסות שהופקו בשנים 1992-2003		פוליסות שהופקו החל משנת 2004	
	רבעון רביעי 2025	רבעון רביעי 2024	רבעון רביעי 2025	רבעון רביעי 2024
תשואה ריאלית חיובית (שלילית) ברוטו	4.3%	3.3%	4.5%	3.3%
תשואה ריאלית חיובית (שלילית) נטו	3.6%	3.0%	4.2%	3.0%
תשואה נומינלית חיובית (שלילית) ברוטו	3.7%	3.2%	3.9%	3.3%
תשואה נומינלית חיובית (שלילית) נטו	3.0%	2.9%	3.6%	3.0%

	2025	2024	רבעון רביעי 2025	רבעון רביעי 2024
רווחי (הפסדי) ההשקעה שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול	16,867	14,620	4,391	3,871
דמי ניהול	2,490	1,149	843	391

לפירוט נוסף בנוגע לדמי הניהול ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

3.12. תחום ביטוח בריאות

3.12.1. תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות בכ-550 מיליון ש"ח לעומת כ-514 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-7%. העלייה בפרמיות ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד חלה במרבית ביטוחי הפרט וכן בביטוחי הקולקטיבים.

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

הרכב הרווח הכולל



	סיעוד פרט	הוצאות רפואיות	קולקטיבים	אחר	סה"כ רווחי ליבה	רווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	רווח כולל (לפני מס)
10-12/2025	57	47	(1)	25	128	53	-	181
10-12/2024	36	49	(44)	(9)	31	(437)	(24)	(430)
הפרש	**21**	**-2**	**43**	**34**	**97**	**490**	**24**	**611**

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

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות שהשיגה החברה בשוקי ההון. ברבעון המקביל אשתקד, נרשם הפסד פיננסי עודף הנובע בעיקרו מירידה של עקום הריבית ופרמית אי הנזילות והשפעתן על ההתחייבויות הביטוחיות.

3.12.2 תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

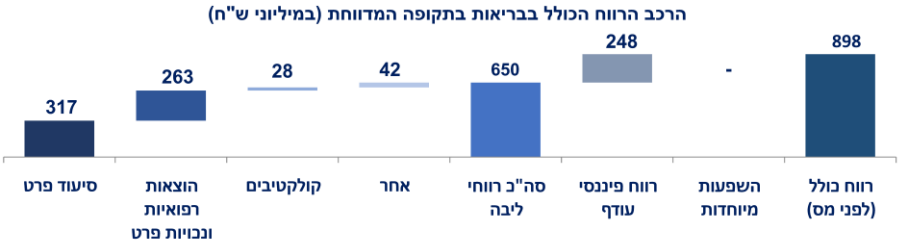
התפתחות בהיקף הפעילות

בתקופה המדווחת הסתכמו הפרמיות בכ-2,145 מיליון ש"ח לעומת כ-2,005 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. בנוסף חל גידול של כ-47% במכירות החדשות.

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.

בשנת 2025 חלה ירידה בשיעורי הביטולים בפוליסות פרט, בעיקר בביטוחי פרט שאינם ביטוח סיעודי, לעומת שנת 2024. לפירוט ראה סעיף 12 בחלק ב' בפרק תיאור עסקי התאגיד.

הרכב הרווח הכולל



	סיעוד פרט	הוצאות רפואיות	קולקטיבים	אחר	סה"כ רווחי ליבה	רווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	רווח כולל (לפני מס)
2025	317	263	28	42	650	248	-	898
2024	238	205	(41)	1	402	(318)	(40)	44
הפרש	**79**	**58**	**69**	**41**	**248**	**566**	**40**	**854**

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

רווח פיננסי עודף - בתקופה המדווחת נרשמה עלייה בתשואות שהשיגה החברה בשוקי ההון. בתקופה המקבילה אשתקד נרשם הפסד פיננסי עודף הנובע בעיקרו מירידה של עקום הריבית והשפעתו על ההתחייבויות הביטוחיות.

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

לפירוט בדבר שיעורי העמלות מהפרמיה, ראה סעיף 34.3.2 בחלק ד' בדוח תיאור עסקי התאגיד.
לפרטים נוספים ראה באורים 3, 4 ו-18 בדוחות הכספיים.

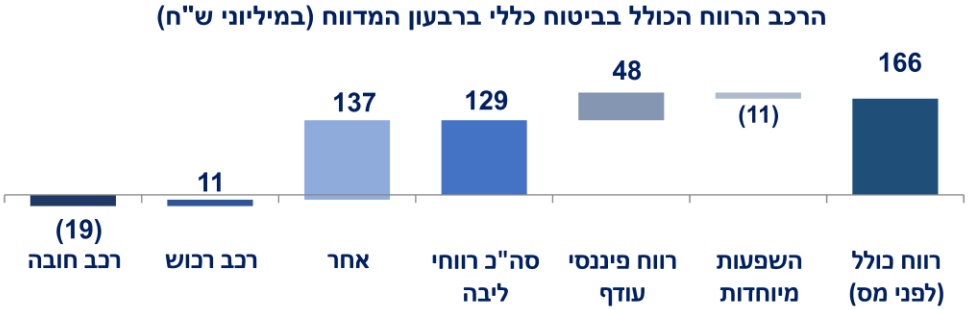
3.13. תחום ביטוח כללי

3.13.1. תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ-539 מיליון ש"ח לעומת כ-597 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-10%. הקיטון בפרמיות נבע בעיקרו מקיטון בפרמיות בענפי ביטוח אחרים (שאינם רכב) בשל קיטון בחידושי העסקים המבוטחים וכן משינוי מועדי חידוש פוליסות בהן הכיסוי הביטוחי ארוך משנה במספר עסקים גדולים וירידה בפרמיה הממוצעת בבתי עסק בינונים וקטנים. בנוסף, חלה ירידה בכמות הפוליסות בביטוחי הרכב וכן בפרמיה הממוצעת ברכב רכוש. מנגד, נרשמה עלייה בביטוח הדירות ובביטוח ההנדסי.

הרכב הרווח הכולל



	רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ רווחי ליבה	רווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	רווח כולל (לפני מס)
10-12/2025	(19)	11	137	129	48	(11)	166
10-12/2024	16	19	113	148	73	(2)	219
הפרש	**(36)**	**(8)**	**25**	**(19)**	**(25)**	**(9)**	**(53)**

רווחי ליבה - ברבעון המדווח נרשמה ירידה ברווחי הליבה בעיקר בענף רכב חובה בשל התפתחות שלילית בנסיון התביעות בגין שנות חיתום ותיקות לעומת התפתחות חיובית בנסיון התביעות וקיטון בפרמיה בחסר ברבעון המקביל אשתקד אשר קוזזה בחלקה בשל עלייה בביטוחים אחרים כתוצאה מהתפתחות חיובית גבוהה יותר בניסיון התביעות בגין שנות חיתום ותיקות לעומת הרבעון המקביל אשתקד. ברווחי הליבה ברכב רכוש חלה ירידה שנבעה בעיקרה משחיקה בפרמיה הממוצעת.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם קיטון ברווח פיננסי העודף לעומת הרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה ממרווח פיננסי נמוך יותר בצד הנכסים לעומת הרבעון המקביל אשתקד אשר קוזז בחלקו בשל השפעת השינוי בעקום הריבית על ההתחייבויות הביטוחיות שהייתה נמוכה יותר ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

השפעות מיוחדות - ברבעון המדווח נרשם קיטון ברווח הכולל בגין שיערוך נדל"ן המשמש לרכוש קבוע המחושב על בסיס שווי הוגן.

3.13.2. תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

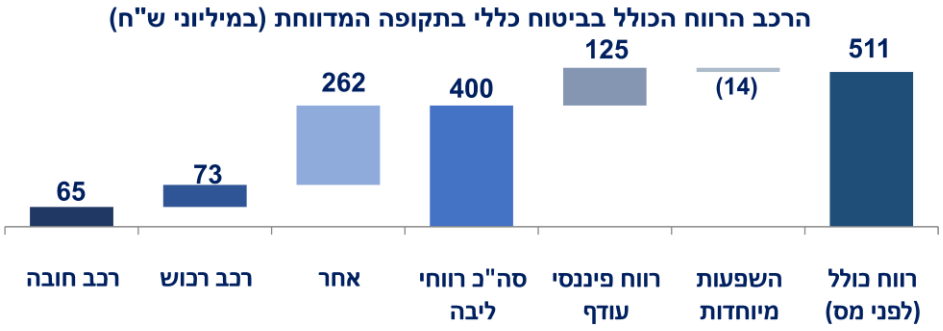
התפתחות בהיקף הפעילות

בתקופה המדווחת הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ-2,670 מיליון ש"ח בדומה לפרמיות בתקופה המקבילה אשתקד. בביטוחי הרכב נרשמה עלייה בפרמיות אשר נבעה בעיקרה מגידול בפוליסות הרכב בעקבות זכייתה של מגדל ביטוח במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2025. עלייה זו קוזזה בשל שחיקה בפרמיה הממוצעת ברכב רכוש ובבתי עסק קטנים ובינונים עקב החרפת התחרות וכן מירידה בביטוחי עסקים הנובעת בעיקרה משינוי מועדי חידוש פוליסות בהן הכיסוי הביטוחי ארוך משנה במספר עסקים גדולים.

לפירוט בדבר התפלגות הפעילות בביטוח כללי לפי סוגי לקוחות ובדבר שיעורי החידושים בביטוח רכב חובה, רכב רכוש ודירות, ראה סעיף 15 בחלק ב' בפרק תיאור עסקי התאגיד.

לפירוט בדבר שיעורי העמלות מפרמיה ברוטו, ראה סעיף 34.3.3 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

הרכב הרווח הכולל



	רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ רווחי ליבה	רווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	רווח כולל (לפני מס)
2025	65	73	262	400	125	(14)	511
2024	53	52	175	280	45	(9)	316
הפרש	**12**	**21**	**87**	**120**	**80**	**(5)**	**195**

רווחי ליבה - בתקופה המדווחת חלה עלייה ברווחי הליבה בביטוחים אחרים שנבעה בעיקרה מהתפתחות חיובית גבוהה יותר בניסיון התביעות בגין שנות חיתום ותיקות בענפי חבות מעבידים וצד ג' לרבות צמצום ההפסד החיתומי בשנת החיתום השוטפת לעומת שנת 2024. בנוסף נרשמה התפתחות חיובית בניסיון התביעות בביטוחי הרכב בשנת החיתום השוטפת.

יצוין, כי חלקה של החברה בהפסדי הפול, לרבות רווח השקעתי, ברכב חובה בשנת 2025 עמד על סך של כ-28 מיליון ש"ח, לעומת כ-22 מיליון ש"ח בשנת 2024.

רווח פיננסי עודף - בתקופה המדווחת נרשם רווח פיננסי עודף לעומת הפסד פיננסי עודף בתקופה המקבילה אשתקד הנובע בעיקרו מתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. מנגד, נרשם קיטון ברווח פיננסי עודף הנובע משינוי של עקום הריבית שהביא לגידול בהתחייבויות הביטוחיות וקיטון ברווח לעומת קיטון בהתחייבויות הביטוחיות וגידול ברווח יותר בתקופה המקבילה אשתקד.

השפעות מיוחדות - בתקופה המדווחת נרשם הפסד כולל בגין שיערוך נדל"ן המשמש לרכוש קבוע המחושב על בסיס שווי הוגן והשפעת הליכים ייצוגיים. בתקופה המקבילה אשתקד ההשפעות המיוחדות כללו השפעות הליכים יצוגיים.

	ענף רכב רכוש			
	2025	2024	רבעון רביעי 2025	רבעון רביעי 2024
שיעור תביעות והוצאות ברוטו	93.3%	94.7%	96.3%	92.7%
שיעור תביעות והוצאות בשייר	93.6%	95.1%	96.7%	93.3%

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

3.14. **תחום השירותים הפיננסים**[6]

נכסים מנוהלים - ביום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו הנכסים המנוהלים בכ-103 מיליארד ש"ח לעומת כ-84 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

ברבעון המדווח, ההכנסות הסתכמו בכ-94 מיליון ש"ח לעומת כ-80 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהכנסות נבע בעיקרו מעלייה בהכנסות מדמי הניהול הקבועים והמשתנים בענף קרנות הנאמנות ומדמי ניהול מניהול תיקים הנובע בעיקרו מעלייה בנכסים המנוהלים.

הרווח הכולל לפני מס הסתכם בכ-26 מיליון ש"ח לעומת כ-20 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העלייה ברווח הושפעה בעיקרה מגידול בהכנסות כאמור לעיל וקוזזה בחלקה בשל גידול בהוצאות, בעיקר משתנות.

תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

בתקופה המדווחת, ההכנסות הסתכמו בכ-359 מיליון ש"ח לעומת כ-310 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות נבע בעיקרו מעלייה בהכנסות מדמי הניהול הקבועים והמשתנים בענף קרנות הנאמנות וכן בדמי ניהול מניהול תיקים הנובע בעיקרו מעלייה בנכסים המנוהלים.

הרווח הכולל לפני מס הסתכם בכ-105 מיליון ש"ח לעומת כ-85 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח הושפעה בעיקרה מגידול בהכנסות כאמור לעיל וקוזזה בחלקה בשל גידול בהוצאות, בעיקר משתנות.

3.15. **נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים**

היקף הנכסים בגין חוזים תלויי תשואה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-168 מיליארד ש"ח, לעומת כ-154 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, עלייה של כ-8% אשר הושפעה בעיקרה מתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון וקוזזו בחלקם בשל ניוד שלילי נטו ופדיונות בפוליסות חסכון פרט ומנהלים בביטוח חיים.

יתרות המזומנים ושווי המזומנים הסתכמה בכ-28.9 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 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 ממזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון (תמורה מהנפקת אגרות חוב בניכוי פדיון) וקוזזה בחלקה מתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה, לפירוט ראה את דוח תזרים המזומנים בדוחות הכספיים של החברה.

3.16. **מקורות מימון**

במיליוני ש"ח	31.12.2025	31.12.2024
הלוואות ואשראי	**8,239**	**7,627**
הלוואות לזמן ארוך (בעיקר הון רובד 2)	6,443	5,846
הלוואה לזמן קצר [(1)]	1,677	1,633
אחרים[(2)]	119	148

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

(2) היתרה כוללת בעיקרה התחייבויות בגין חכירה.

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

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 הקבוצה[7].

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 במגמת התמתנות לרבות שיעור האינפלציה עקב הירידה במחירי האנרגיה והרגיעה היחסית במלחמת הסחר.

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" תוך הקלה מסוימת במגבלות היצע העבודה ובסביבת האינפלציה.

על פי אומדן שני של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2025, ברבעון הרביעי של שנת 2025 התוצר המקומי הגולמי עלה בכ-4.2% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון השלישי של שנת 2025 ולעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לעומת עלייה של כ-2.9% בשנת 2025 לעומת שנת 2024. העלייה בתוצר המקומי הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2025 משקפת גידול משמעותי ביצוא סחורות והשירותים ומנגד ירידות בצריכה פרטית ובהשקעה בנכסים קבועים. התוצר המקומי לנפש עלה בכ-3.1% ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לאחר עלייה של כ-1.6% 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-4.6% 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. שיעור האבטלה הממוצע ברבעון המדווח עמד על כ-4.1%.

בשנת 2025, נרשמה יציבות בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) לעומת אשתקד, תוך עלייה במספר המשרות.

שוק ההון

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

בתקופה המדווחת, האינפלציה נותרה ללא שינוי בגוש האירו ועלתה מעט בארה"ב. ה-ECB הוריד את הריבית ב-1.0% בארבע פעימות לרמה של 2.15%. בתקופה המדווחת ה-FED הוריד את הריבית במספר פעימות לרמה של 3.75%. 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.

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 אזורית כוללת, וגם מפחיתה את הלחץ על הכלכלה הישראלית, על שוק העבודה ועל מצבה הפיננסי.

[7] הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון (נומינלי)	2025	10-12/2025
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה	6.9%	1.9%
אג"ח ממשלתיות צמודות	4.7%	0.8%
אג"ח קונצרניות	6.4%	1.4%
מדד ת"א 35	51.6%	13.5%
מדד ת"א 90	46.6%	11.2%
מדד ת"א 125	51.0%	12.7%
מדד MSCI	20.6%	3.0%
מדד NASDAQ100	20.2%	2.3%
מדד S&P 500	16.4%	2.3%
אינפלציה (מדד ידוע)	2.4%	(0.6%)
אינפלציה (מדד בגין)	2.6%	-
שער הדולר	(12.5%)	(3.5%)

ריבית - בחודש דצמבר 2025 עמד שיעור הריבית המוניטרית בישראל על 4.25%, לאחר הורדה שביצע בנק ישראל בחודש נובמבר 2025 לעומת שיעור של כ-4.5% בחודש דצמבר 2024.

אגרות חוב ממשלתיות - ברבעון המדווח נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות הארוכות, באגרות החוב הצמודות נרשמה ירידה בטווח הבינוני והארוך.

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, והיא קרובה לרמתה ערב מלחמת "חרבות ברזל".

בתקופה המדווחת נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות וכן באגרות החוב הצמודות (למעט בטווח הקצר).

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של אג"ח הצמודות והשקליות ועלייה במרווח הסיכון שקיזזה בחלקה את הירידות בתשואה לפדיון ובמרווח הסיכון של אגרות חוב אלו בתקופה המדווחת.

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 העליות בשוקי ההון.

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

בחודש ינואר 2026, בנק ישראל הוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של כ-4.0%. באותו מועד עדכן בנק ישראל את התחזית המקרו כלכלית ובמסגרתה, בין היתר, עודכנה כלפי מעלה תחזית הצמיחה לשנים 2025 ו-2026. תחזית האינפלציה הצפויה בשנת 2026 ירדה לכ-1.7%.

כמו כן, עודכן שיעור הריבית החזוי לסוף הרבעון הרביעי של שנת 2026 ל-3.5%.

בחודש ינואר 2026 סוכנות הדירוג הבינלאומית מודי'ס העלתה את תחזית הדירוג של ישראל משלילית ליציבה, על רקע הירידה בסיכונים הגיאופוליטיים לאחר הפסקת האש מול חמאס. דירוג האשראי של המדינה נותר ברמה של Baa1.

לאחר תאריך המאזן, החל מסוף חודש פברואר 2026, מתנהל מבצע "שאגת הארי" מול איראן והחל מחודש מרס 2026 הורחבה המערכה גם ללבנון עקב כניסת ארגון הטרור חיזבאללה למערכה. 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 ולמגמה עקיפה שלילית לשוקי ההון בעולם, בשל עליית מחירי הנפט.

מדד המחירים בגין חודשים ינואר ופברואר 2026 ירד בכ-0.1%.

יצוין כי הפעילות הכלכלית בארץ מושפעת ממידה של אי ודאות, בין היתר, מהשלכות הנוגעות למשך ואופי המבצע, לרבות משכו, 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 שנכללו בהוראות חוזר ביטוח "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):

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

* 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 הסולבנסי, במכתב למנהלי חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" 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 הריאלית 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 בעיסקי 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**

(א) ביום 2 בספטמבר 2025 גייסה מגדל גיוס הון הון רובד 2 בסך 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 ליום 30 ביוני 2025.

(ב) בחודש נובמבר 2025 התקבלו החלטות דירקטוריון מגדל גיוס הון ודירקטוריון מגדל ביטוח, על ביצוע פדיון מוקדם מלא, ביוזמת מגדל גיוס הון, של יתרת אגרות החוב שבמחזור של מגדל גיוס הון (סדרה ו') בהתאם לתנאיהן, והכל בכפוף לאי התנגדות הממונה. הפדיון המוקדם המלא בסכום של כ-503 מיליוני ש"ח (בתוספת ריבית עד ליום התשלום) של אגרות חוב (סדרה ו') בוצע ביום 31 בדצמבר 2025. טרם מועד הפדיון המוקדם כאמור, ובין היתר, לטובת הפדיון האמור, בחודש דצמבר 2025 גייסה מגדל גיוס הון סך של כ- 535 מיליוני ש"ח במסגרת הנפקה לציבור של שתי סדרות חדשות של אגרות חוב (סדרה יז' וסדרה יח'), אשר הוכר כמכשיר הון רובד 2 בידי מגדל ביטוח. פעולות הוניות אלו, התרחשו לאחר תאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 ובהתאם לא השפיעו על תוצאותיו.

(ג) ביום 24 במרס 2026, אישרו דירקטוריון מגדל גיוס הון ודירקטוריון מגדל ביטוח, בהתאמה, באישור עקרוני, ביצוע לראשונה הנפקה לציבור של סדרת כתבי התחייבות נדחים של מגדל גיוס הון, אשר תמורתה מיועדת להיות מוכרת כהון רובד 1 נוסף של מגדל ביטוח (כמתואר בסעיף 2.4.14 בדוח תיאור עסקי התאגיד). כחלק מהיערכותה של מגדל ביטוח לביצוע הנפקה זו כאמור, מקדימה מגדל ביטוח ומפרסמת וולנטרית אומדן של תוצאות חישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025. בהתאם לאומדן, יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, יעמוד על טווח של 138%-135% וטווח של 113%-110%, עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה, בהתאמה. האומדן האמור אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואי החשבון המבקרים והיקף הבקרות שבוצעו לצורך גיבושו מצומצם בהשוואה לתהליך המלא שצפוי להיערך במסגרת גיבוש דוח יחס כושר הפירעון המחויב רגולטורית, אשר יפורסם יחד עם הדוח הכספי ליום 31 במרס 2026. יצוין כי אין באמור כדי ליצור התחייבות לפרסום אומדנים דומים בעתיד.

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.

לפירוט נוסף, לרבות מבצע "שאגת הארי", ראה סעיף 2.4.5 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

4.2.4. **סף הון (MCR) (במיליוני ש"ח):**

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

4.2.5. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

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

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

(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.

ההערכות הכלולות בסעיף זה, ובכלל זה, הנתונים בקשר עם טווח אומדן יחס כושר הפירעון הכלכלי עם וללא הוראות המעבר בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025 ("האומדן"; וביחד עם כל ההערכות הכלולות בסעיף זה: "המידע"), מבוססים, בין היתר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית, והמידע מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. בנוסף, ההערכות אודות האומדן מבוססות, בין היתר, על תוצאות עיבודים של חישובים אקטואריים, חישובי סיכוני שוק וסיכוני אשראי, וכן על הערכות בדבר המאזן הכלכלי הצפוי של מגדל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025.

המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, על רקע שינויים בהנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות ומימוש גמלה), שינויים בקצב השחרור של מרווח הסיכון ושיעור רווחי ליבה, 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. בנוסף, האומדן עשוי להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, על רקע בקרות נוספות שצפויות להתבצע אגב גיבוש דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2025.

5. יעדים ואסטרטגיה עסקית של הקבוצה

בהמשך לאמור בסעיף 5 לחלק ב' (דוח דירקטוריון) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, בתקופה המדווחת הותאמו יעדיה הכמותיים בהתאם לתקני הדיווח, כהגדרתם בסעיף 2 לעיל.

הפעולות המפורטות תחת אבני היסוד שעליהן מבוססת התוכנית האסטרטגית משקפות את הצעדים המרכזיים שננקטו על-ידי הקבוצה לטובת קידום והשגת יעדי התוכנית כאמור, וזאת לתקופה שתחילתה במועד אימוץ התוכנית האסטרטגית וסיומה בסמוך לפני מועד פרסום דוח. כמו-כן, בכוונת מגדל ביטוח להמשיך ולהעמיק, בין היתר, בפעולות האמורות גם בשנים הבאות, וכל זאת, באמצעות הנהלה מקצועית המחויבת להליך הובלת יישום התוכנית האסטרטגית.

5.1. חיזוק פעילות ליבה וצמיחה רווחית

5.1.1. הכנסה מניהול נכסים - צמיחה יציבה ועקבית בהיקף הנכסים המנוהלים הינה בעלת תרומה משמעותית לרווח תוך הגדלת נתחי השוק במוצרים פיננסים ובמוצרי ביטוח כללי והרחבת סל הפתרונות והמוצרים הפיננסים ללקוחות. בנוסף יש לציין כי הצמיחה בדמי הניהול הקבועים והמשתנים במקביל לצמיחה בנכסי החברה מהווה תרומה ניכרת לרווחיות עתידית ויציבה של החברה הבאים לידי ביטוי דרך הגדלת יתרת מרווח השירות החוזי.

להערכת הקבוצה, צמיחה בהיקף הנכסים המנוהלים, צפויה להביא לגידול בהכנסות מדמי הניהול מסך של כ-2.2 מיליארד ש"ח בשנת 2025 לסך של כ-2.8 ועד כ-3 מיליארד ש"ח בשנת 2028.

כמו-כן, הערכת הקבוצה היא כי היקף דמי הניהול המשתנים בתיק ביטוח חיים משתתף ברווחים (ששווק בשנים 2004-1991) ימשיך לצמוח בשנים הקרובות ויתרום להגדלת הרווחיות העתידית המוכרת מהתיק לאורך זמן, כתוצאה מהפקדות שוטפות ותשואות העולות על שיעור ריבית חסרת הסיכון. להערכת הקבוצה דמי ניהול אלו, צפויים להביא לגידול שנתי ממוצע של כ-400 מיליון ש"ח ביתרת ה-CSM.

5.1.2. טיוב תמהיל תיק הנוסטרו החופשי והאצת הצמיחה בביצועים - גידול פעילות האשראי בתיק הנוסטרו לרבות פיתוח מנועי צמיחה בתחום האשראי ללקוחות פרטיים ובכלל זה אשראי קמעונאי; המשך והעמקה של השקעות בליווי בניה, ערבויות חוק מכר, אשראי למגורים, וכן פרויקטי שכירות לטווח הארוך והגדלת ההשקעות בתשתיות בישראל ובתחום האנרגיה; הפחתת שיעור המזומן והאג"ח הממשלתי בתיק הנוסטרו.

להערכת הקבוצה, הפעולות האמורות צפויות להביא לגידול בתיק הנוסטרו מ-67 מיליארד בשנת 2025 (כאשר מתוכו תיק הנוסטרו החופשי עומד על כ-33 מיליארד ש"ח) לכ-75 מיליארד ש"ח בשנת 2028.

5.1.3. פנסיה - מעבר מניוד שלילי לקרן הפנסיה הצומחת ביותר בשוק תוך הגברת היעילות התפעולית; העמקת הפעילות למיצוי הפוטנציאל של ערוצי ההפצה ובסיס הלקוחות; העמקת הקשר הישיר עם ארגונים והגדלת הפריון; אופטימיזציה של מודל התגמול; חיזוק מערך השימור.

5.1.4. ביטוח כללי - מעבר מהפסד לרווח תוך שמירה על נתח שוק וטיוב התיק לרבות דיוק החיתום והתמחור; יישום מודלי זיהוי הונאות לצמצום עלויות התביעה; טיוב ואופטימיזציה של התיק בכל הענפים; מעבר למודל ניהול ורטיקלי.

5.1.5. רווח כולל - שיפור חד ברווחיות החברה לצד שיפור ביחס כושר הפירעון בשנים הבאות

5.1.6. מגדל סוכנויות - הכנת הקרקע לצמיחה מואצת באמצעות גיבוש תכנית אסטרטגית לסוכנויות הקבוצה העיקריות והובלת שוק תוך צמיחה בהכנסות וברווחיות; טיוב השדרה הניהולית בחברות הקבוצה; הרחבה בפעילות המוצרים הפיננסיים; חיזוק והצמחת בתי סוכן, ובכלל זה, גיוס סוכנים חדשים; רכישות של סוכנויות ותיקי סוכנים; התאמת מודל הפעילות לשוק הביטוח המשתנה.

להערכת הקבוצה, ההכנסות מפעילות הסוכנויות צפויות לעמוד על טווח של בין 675 ל-715 מיליוני ש"ח בשנת 2028 (בהשוואה להכנסות בהיקף של 495 מיליוני ש"ח בשנת 2025), כמו-כן, הרווח לפני מס בשנת 2028 צפוי לעמוד על טווח של בין 225 ל-245 מיליוני ש"ח בשנת 2028 (בהשוואה לרווח כאמור בהיקף של 141 מיליוני ש"ח בשנת 2025).

5.1.7. מערך הפצה היברידי - חיזוק הפעילות הישירה לצד שימור ערוצי ההפצה באמצעות סוכנים וסוכנויות הבית תוך הפעלת מערך משווקים ייעודי ומקצועי למגזר העסקי.

5.2. **הגברת האפקטיביות והקטנת עלויות**

5.2.1. מעבר למודל ניהול ורטיקלי.

5.2.2. דיגיטציה - שיפור והרחבת אוטומציה והטמעת כלים דיגיטליים להאצת זמני תגובה וניהול תביעות תוך התייעלות וחיסכון בעלויות בחברה.

5.2.3. סטנדרטיזציה לשיפור תהליכים ואנליטיקה יישומית לזיהוי הזדמנויות ויעול זמני עבודה ושרשרת הערך התפעולית והעסקית.

5.2.4. אוטומציה והטמעת יכולות טכנולוגיות חדשות נוספות.

5.3. **הלקוח במרכז במציאות משתנה**

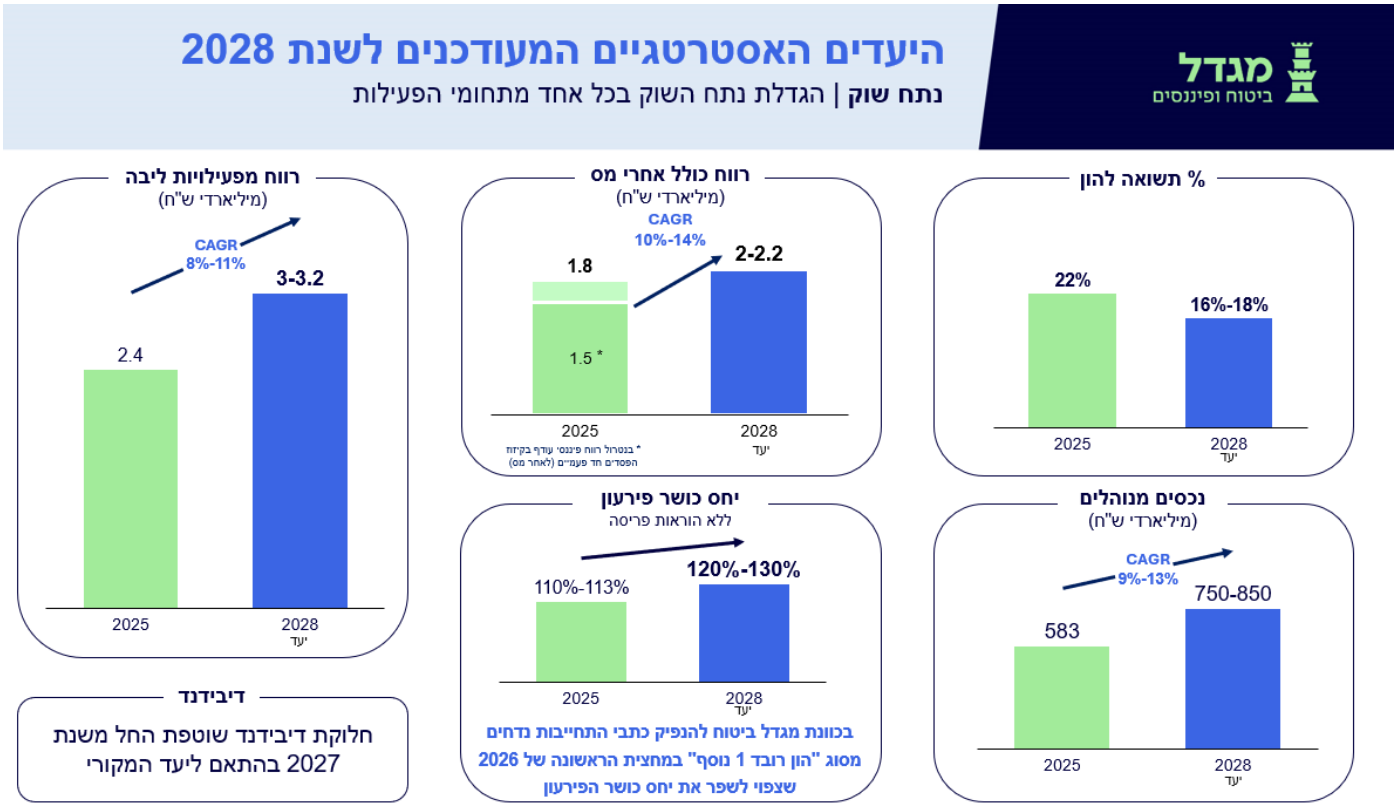
5.3.1. ראיית לקוח ולא ראיית מוצר - השקת פרויקט מגדל סניוריטי; פעילות ייעודית לשימור חוסכי הפנסיה במגדל גם לאחר הפרישה; מעטפת פיננסית כוללת בעלת יתרונות תחרותיים.

5.3.2. טרנספורמציה בשירות הלקוחות - דגש על חוויית הלקוח והטמעת כלי AI בשירות לקוחות.

5.3.3. פלטפורמות דיגיטליות ואפליקציות מותאמות משתמש.

לצורך המשך קידום מימוש יעדי התוכנית האסטרטגית, הקבוצה מקדמת שורה של פרויקטים, יוזמות ותהליכים, המשולבים גם בתוכניות העבודה של חברות הקבוצה, תוך ביצוע מעקב שוטף ורציף לבחינת העמידה באבני הדרך ובמדדי הביצוע שנקבעו.

בהמשך לאמור בסעיף 5 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) הנכלל בדוח התקופתי לשנת 2024, וכן להתאמות הנדרשות שעל הקבוצה היה לבצע לאחר המעבר לתקן החשבונאי החדש (IFRS17), להלן יובאו נתונים בדבר היעדים האסטרטגיים הכמותיים המתואמים לשנת 2028:



יצוין כי התשואה על ההון בשנת 2025 הושפעה ממרווח פיננסי גבוה, שנבע מתשואות שוק גבוהות במיוחד ותוצאות בפועל שעלו על התחזיות, אשר נגזרו, בין היתר, ממודלי החיזוי של החברה, אשר אינם משקפים את סביבת העבודה המייצגת של החברה. היעדים לשנת 2028 מבוססים על הנחות ארוכות טווח המשקפות סביבת פעילות מייצגת בעלת מרווח פיננסי מתון יותר.

יעדים אלה מבוססים על יישום התכנית האסטרטגית ותכניות העבודה נגזרות ממנה ועל הנחות עיקריות אלה: עמידה ביעדי התשואות הריאליות שקבעה הקבוצה בתחומי פעילותה השונים; צמיחה בנכסים המנוהלים, בין היתר, באמצעות שיפור במאזן הניוד של מגדל ביטוח בתחומי החיסכון ארוך טווח ועליה בהיקף המכירות החדשות; שיפור ברווחי הליבה של מגדל ביטוח; ולעניין יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח - הובאו בחשבון גם הגדלת ההון המוכר לכושר פירעון באמצעות גיוס הון רובד 2 והון רובד 1 נוספים והשפעת יישום המודל הסטוכסטי לרבות עדכונו בתקופה המדווחת על התוצאות העתידיות.

המידע בנוגע ליעדים ולאסטרטגיה העסקית הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כמשמעות המונח בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר משקף את מדיניות ותכניות הקבוצה נכון למועד פרסום הדוח. המידע כאמור נשען על תהליך שביצעה ההנהלה, בליווי חברת יעוץ אסטרטגית בינלאומית וכן על התאמות שוטפות בתכנית שמקדמת הנהלת החברה, בהתבסס על נתוני חברות הקבוצה, נתוני שוק, ידע מקצועי שנצבר בקבוצה, ניסיון העבר והנחות עבודה בנוגע לפעילויות החברה והשווקים הרלוונטיים, ציפיות והערכות לגבי התפתחויות עתידיות, כפי שידועות לקבוצה במועד פרסום הדוח וכן התאמות שבוצעו ביעדי התכנית האסטרטגית על רקע אימוץ תקני הדיווח. התממשותו או אי התממשותו של המידע צופה פני העתיד עשויה להיות מושפעת, בין היתר, משינויים בסביבה העסקית, לרבות במצב שוקי ההון בארץ ובעולם, שינויים בתנאי התחרות בשווקים הרלוונטיים לפעילות הקבוצה, שינויים רגולטוריים, שינויים בהעדפות הצרכנים, התממשות גורמי סיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה, כמפורט בבאור 29 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 ובסעיף 40 בחלק ד' בפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2025 וכן בהתאם לעדכונים בהשפעת גורמי הסיכון בעקבות יישום תקני הדיווח, וכן בשינויים בכדאיות הכלכליות ובהנחות העבודה ששימשו לצורך גיבוש התכנית האסטרטגית ולצורך ההתאמות השוטפות שמשולבות בה. לפיכך, אין כל ודאות בדבר מימוש היעדים ואסטרטגיה זו, אשר אינה תלויה בחברות הקבוצה בלבד, ובהתאם תוצאותיה והישגיה בפועל של הקבוצה בעתיד עשויים להיות שונים, לרבות באופן מהותי, מההערכות המוצגות לעיל.

6. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

הדיווח המובא להלן בדבר ניהול הסיכונים מתייחס להשקעות של החברה והחברות המהותיות המאוחדות שלה, למעט חברות הביטוח, וזאת בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**"). לפירוט ניהול הסיכונים של מגדל ביטוח, ראה באור 29 בדוחות הכספיים וכן סעיף 40 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

6.1 האחראים על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי על סיכוני השוק של החברה הינו מר דוד גלעד, מנהל הסיכונים של הגופים המוסדיים בקבוצה.

בקבוצת מגדל שוקי הון פועלת מחלקה משפטית ציות ובקרה, אשר בראשה עומד היועץ המשפטי של מגדל שוקי הון, סמנכ"ל, שמפעילה תכנית בקרות בלתי תלויות על פעילויות מגדל שוקי הון ובהן על ניהול ההשקעות ועמידה במדיניות החברה ותיאבון לסיכון שנקבע. בנוסף, קיימת במגדל שוקי הון יחידת מטה יעודית לניהול סיכוני שוק לפעילות קרנות הנאמנות ועושה השוק. היחידה כפופה לסמנכ"ל במטה מגדל שוקי הון.

6.2 תיאור סיכוני השוק

פרט לעסקי קבוצת מגדל ביטוח, יש לחברה השקעות עיקריות נוספות המרוכזות בחברה עצמה, וכן במגדל שוקי הון, כמפורט להלן:

6.2.1 החברה (מגדל אחזקות)

ככלל, החברה חשופה לסיכוני שוק, כגון: שינויים בריביות, במדד המחירים לצרכן, בשערי המט"ח ובמחירי המניות בארץ ובחו"ל, לאור החזקותיה בנכסים פיננסיים שונים.

עם זאת, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 היקף הנכסים הפיננסיים של החברה, החושפים אותה לסיכוני ריבית, מדד מחירים לצרכן ומט"ח, אינו מהותי ולפיכך אין לחברה חשיפה מהותית לסיכוני שוק.

6.2.2 מגדל שוקי הון

מגדל שוקי הון פועלת בתחומים שונים של שוק ההון, המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מאירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובעולם. תנודות אלו משפיעות על שערי ניירות הערך בבורסה ועל היקף הפעילות בשוק ההון וכתוצאה מכך על פעילותה, נכסיה ותוצאותיה העסקיות. כמו כן, מושפעות תוצאות מגדל שוקי הון מהרגולציה החלה עליה. הטבלאות להלן מתארות את ההשפעה המעודכנת של השינויים בגורמי שוק על שווי המכשירים הפיננסיים של מגדל שוקי הון (באלפי ש"ח):

גורם שוק - מט"ח

	רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים	
מכשיר רגיש	**עלייה של 10% בגורם השוק**	**עלייה של 5% בגורם השוק**	**שווי הוגן**	**ירידה של 10% בגורם השוק**	**ירידה של 5% בגורם השוק**
מזומנים ושווי מזומנים	232	117	2,322	(232)	(117)
השקעות לזמן קצר והתחייבויות בגין מכירה בחסר ונגזרים	(12,664)	(6,332)	(126,640)	12,664	6,332
חייבים ויתרת חובה לזמן ארוך	504	252	5,040	(504)	(252)
השקעות לא סחירות	2,098	1,049	20,984	(2,098)	(1,049)
אשראי והלוואות	(12)	(6)	(123)	12	6
זכאים ויתרות זכות	(872)	(436)	(8,722)	872	436
סה"כ	**(10,714)**	**(5,356)**	**(107,139)**	**10,714**	**5,356**

גורם שוק - מדד המחירים לצרכן

מכשיר רגיש	רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים	
	עלייה של 10% בגורם השוק	עלייה של 5% בגורם השוק		ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק
השקעות לזמן קצר	41	20	408	(41)	(20)
חייבים	5	2	49	(5)	(2)
מיסים שוטפים	(2,302)	(1,151)	(23,019)	2,302	1,151
זכאים ויתרות זכות	(134)	(67)	(1,342)	134	67
סה"כ	**(2,390)**	**(1,196)**	**(23,904)**	**2,390**	**1,196**

גורם שוק – ריבית[1]

מכשיר רגיש	רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
	עלייה של 10% בגורם השוק (מכפלתי)	עלייה של 5% בגורם השוק (מכפלתי)	עלייה של 2% בגורם השוק (חיבורי) [2]		ירידה של 10% בגורם השוק (מכפלתי)	ירידה של 5% בגורם השוק (מכפלתי)	ירידה של 2% בגורם השוק (חיבורי)
מק"מ	(10)	(5)	(51)	3,535	10	5	53
אג"ח ממשלתי וקונצרני	(522)	(264)	(554)	(149,051)	543	269	(582)
קרנות כספיות ופקדון לטווח ארוך	18	9	635	161,307	481	(9)	(18)
סה"כ	**(514)**	**(260)**	**30**	**15,791**	**1,034**	**265**	**(547)**

[1] בתרחישי הריבית - השינויים של 5% ו-10% הינם שינויים של % מהריבית עצמה (לדוגמה בריבית בסיסית של 4% העלייה ב-10% הינה ל-4.4%) ואילו השינוי של 2% הוא שינוי חיבורי (לדוגמה אם הריבית הבסיסית הינה 4% השינוי הוא ל-6%).

[2] להערכת החברה 2% הינו שיעור העלייה המרבי המייצג לאורך זמן.

גורם שוק - מכשירים הוניים

מכשיר רגיש	רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
	עלייה של 12.2% בגורם השוק	עלייה של 10% בגורם השוק	עלייה של 5% בגורם השוק		ירידה של 12.2% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק
קרנות נאמנות והשקעות אלטרנטיביות	323	241	150	2,223	(317)	(240)	(120)

להלן רשימת גורמי הסיכון בהם השינוי היומי המקסימאלי (בערך מוחלט) שאותר במהלך 10 השנים האחרונות הקודמות לתאריך הדיווח, גבוה מ-10%, תוך ציון תאריך האירוע וגובה השינוי היומי:

גורם הסיכון	שיעור שינוי מקסימאלי	תאריך השינוי
S&P 500 SPX	12.0%	16.3.2020
S&P 100	11.6%	16.3.2020
NASDAQ 100	12.2%	16.3.2020
EUROSTOXX600	11.5%	12.3.2020

6.2.3. **ההנחות בבסיס חישובי הרגישויות - תרחישי קיצון**

ערכי הקיצון בתנודתיות גורמי הסיכון נבדקו כשינויים היומיים המרביים ב-10 השנים האחרונות. תרחיש הקיצון עבור ריביות ליום 31 בדצמבר 2025 הינו שינוי אבסולוטי (חיבורי) של 2% בריבית, שהינו בהתאם להוראות רשות ניירות ערך לתרחיש קיצון מינימאלי. תרחיש זה נקבע לאחר בדיקת בסיסי הנתונים של עקומי הריביות שהעלתה כי במהלך 10 השנים האחרונות לא נצפו שינויים אבסולוטיים העולים על 2% לאופק של יום.

במספר גורמי סיכון שנבחנו ושאינם ריבית נמצאו שינויים העולים על 10% כמפורט לעיל.

6.2.4. **פעילות אחרת**

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 פעילות זו אינה מהותית ועל כן להערכת החברה הסיכון בגינה אינו מהותי.

6.3. **שווי הוגן בסיכון**

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 נמדד ערך בסיכון (Value at Risk - VaR) עבור תיקי הנוסטרו של מגדל שוקי הון, ברמת מובהקות של 95% ליום 31 בדצמבר 2025.

תוצאות מדידת ה-VaR ליום 31 בדצמבר 2025:

אחזקה בקרנות נאמנות כתוצאה מפעילות הנוסטרו, כ-46 אלפי ש"ח.

אחזקה באג"ח ממשלתי ופקדון לטווח ארוך ואופציות כתוצאה מפעילות הנוסטרו בחברות הנגזרים, כ-58 אלפי ש"ח.

אחזקה בקרנות נאמנות, אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני כתוצאה מפעילות עשיית שוק, כ-30 אלפי ש"ח.

ערך ה- VaR מציג הפסד מקסימלי בהסתברות של 95% עבור הפוזיציה הקיימת ליום המדידה. לצורך חישוב VAR נוטרלה חשיפת שקל- דולר וזאת היות והתיק מגודר.

להלן פירוט הנחות המודל העיקריות שנעשה בהם שימוש במודל ה-VaR שאומץ ע"י מגדל שוקי הון:

מודל ה-VaR המדווח על ידי מגדל שוקי הון הינו יומי וברמת מובהקות של 95%. חישובי ה- VaR בוצעו בשיטת חישוב מונטה קרלו. החישוב מתבצע ע"י הטענת הפוזיציות במערכת ויצירת תרחישים שונים בגורמי הסיכון. הרווחים וההפסדים שנוצרו בעקבות התרחישים דורגו מהגבוה לנמוך (מרווח להפסד) כאשר הערך הנתון בסיכון מחושב על פי הערך הקיצוני בהתאם לרמת ההסתברות של 95%.

6.4. **מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק**

6.4.1. **מגדל אחזקות**

הסיכונים העיקריים להם חשופה הקבוצה הם סיכונים הקשורים בפעילות הביטוח, שהינה הפעילות העיקרית של הקבוצה. לתיאור סיכונים אלה ואופן ניהולם ראה באור 29 בדוחות הכספיים.

6.4.2. **מגדל שוקי הון**

מגדל שוקי הון וחברות הבת שלה, באמצעות עובדיהן, מפקחות על החשיפות השונות הנובעות מסיכוני השוק של קבוצת מגדל שוקי הון כמפורט להלן:

חשיפה לאינפלציה, שינוי בשערי מט"ח ובשערי ריבית - מגדל שוקי הון וחברות הבת שלה אינן מגינות על עצמן מפני סביבה אינפלציונית בצורה מלאה אלא באופן חלקי (בהיקפים על פי שיקול דעתן) על ידי רכישת נכסים צמודי מדד וצמודי מט"ח.

6.5. **הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה**

6.5.1. **מגדל אחזקות**

כאמור, נכון לתאריך הדוח, היקף הנכסים הפיננסיים של החברה אינו מהותי.

6.5.2. **מגדל שוקי הון**

דירקטוריון מגדל שוקי הון מקבל דיווח בתחום סיכוני השוק אחת לרבעון. מנכ"ל מגדל שוקי הון ומנכ"לי החברות הבנות של מגדל שוקי הון מקבלים דיווחים שוטפים לגבי הסיכונים בתחומים השונים מהמחלקה המשפטית, ציות ובקרה.

לפירוט אודות מנגנוני הבקרה הקיימים בחברה, וכן ניהול פעילות השירותים הפיננסיים, ראה באור 29 לדוחות הכספיים.

6.6. **דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2025**

לנתונים בדבר בסיסי הצמדה ראה באור 29 בדוחות הכספיים.

6.7. **נתוני נגזרים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביום 31 בדצמבר 2025 ובמהלך השנה לא החזיקו מגדל אחזקות ומגדל שוקי הון בנגזרים בסכומים משמעותיים.

7. היבטי ממשל תאגידי

7.1. מעורבות החברה בקהילה ובתרומות

קבוצת מגדל היא גוף עסקי מוביל בישראל וחלק בלתי נפרד מהמרקם החברתי-כלכלי של המדינה. כחברה ותיקה במשק וכחברת הביטוח הגדולה והוותיקה בישראל, למגדל אחריות כלפי החברה מעבר לפעילות העסקית, והיא מקדמת עשייה חברתית ותרומה לקהילה כחלק מתפיסת האחריות התאגידית שלה ומשורשיה העמוקים בחברה הישראלית.

מתוך תפיסה של אחריות חברתית, מגדל משקיעה בתחומים חברתיים מגוונים: חלקם נוגעים ישירות לליבת הפעילות העסקית וחלקם נובעים מתפיסה רחבה של סולידריות, אחריות הדדית וחיזוק הקשר ארוך הטווח עם מחזיקי העניין- עובדים, סוכנים, לקוחות והציבור הרחב.

אסטרטגיית ההשקעה החברתית של מגדל

העקרונות המובילים בעשיה החברתית הינם:

7.1.1. עידוד שוויון הזדמנויות בתחומי רווחה, חינוך, בריאות ותעסוקה.

7.1.2. חיבור לפעילות הליבה בתחומי הבריאות, הביטוח, הפנסיה והגיל השלישי- תחומים שבהם למגדל ערך מוסף מקצועי.

7.1.3. קידום חדשנות חברתית.

7.1.4. שיתופי פעולה עם עמותות וארגונים חברתיים מובילים.

7.1.5. מיקוד בקהילות מקומיות הסמוכות למשרדי מגדל.

7.1.6. עידוד מעורבות חברתית והתנדבות של עובדים וסוכנים.

בעקבות אירועי 7 באוקטובר 2023 ומלחמת "התקומה", מגדל ביטוח העצימה את מחויבותה לחיזוק החוסן הלאומי והעניקה תמיכה ארוכת טווח לעיר שדרות. מדובר בתמיכה כספית בהיקף של כ-10 מיליון ש"ח בשנים הקרובות.

בשנת 2025 הסתכם היקף התרומות בכ-11 מיליון ש"ח. בנוסף, העניקה הקבוצה חסויות לאגודות ספורט ומוסדות תרבות, בסך של כ-3.5 מיליון ש"ח. בהתאם לתקנה 10(ב)(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970, יפורטו להלן תרומות אשר היקפן בשנת הדוח עלה על 50 אלפי ש"ח לגופים להם קשרים עם החברה, דירקטור, מנכ"ל, בעל שליטה או קרובו וכן טיב הקשרים, ככל שהיו.

מקבל התרומה	סכום התרומה באלפי ש"ח	קשר למקבל התרומה	תפקיד בחברה
אוניברסיטת רייכמן	200	פרופ' אמיר ברנע מכהן כפרופ' אמריטוס ומדי שנה מעניק באופן פרטי מלגות לסטודנטים	יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח
		מר שלמה אליהו קיבל תואר "עמית כבוד"	בעל השליטה
אוניברסיטת ת"א	200	פרופ' אמיר ברנע מכהן כפרופ' אמריטוס	יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח
		מר שלמה קיבל תואר ד"ר של כבוד	בעל השליטה
המכללה האדמית ת"א יפו	100	מר שלמה אליהו מכהן בחבר המנהלים	בעל השליטה
המכללה למנהל	100	גב' אורנה הוזמן בכור מכהנת כחברה בחבר הנאמנים בהתנדבות וכחברה בועדת הביקורת בשכר	דירקטורית חיצונית בחברה
עמותת הידידים של המרכז הרפואי ת"א	300	פרופ' רוני גמזו שימש כמנכ"ל ביה"ח איכילוב עד ליום 11/2024	יו"ר החברה

7.2. **דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים**

לפרטים בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ובכלל זה השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם, שעל בסיסם דירקטוריון החברה רואה בדירקטורים האמורים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראה תקנה 26 בפרק פרטים נוספים על התאגיד וסעיף 9 בשאלון ממשל תאגידי. בתקנון החברה לא נקבעה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

7.3. **מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות**

לפרטים אודות מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות ראה באור 30ב. בדוחות הכספיים.

7.4. **המבקר הפנימי של החברה**

לפרטים אודות המבקר הפנימי של החברה ראה סעיף 44 בחלק ה' לדוח תיאור עסקי התאגיד.

7.5. **רואה החשבון המבקר**

לפרטים אודות רואה החשבון המבקר ראה סעיף 45 בחלק ה' לדוח תיאור עסקי התאגיד.

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

פרופ' רוני גמזו	**יוסי בן ברוך**
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

24 במרס 2026

דוחות כספיים מאוחדים

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ
דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025
תוכן העניינים

		עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי		1
דוח רואי החשבון המבקרים		2
דוחות על המצב הכספי מאוחדים		9
דוחות רווח והפסד מאוחדים		11
דוחות על הרווח הכולל מאוחדים		12
דוחות על השינויים בהון מאוחדים		13
דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים		15
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים		
באור 1 -	כללי	18
באור 2 -	עיקרי המדיניות החשבונאית	21
באור 3 -	מגזרי פעילות	56
באור 4 -	מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות	60
באור 5 -	מזומנים ושווי מזומנים	75
באור 6 -	השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים	76
באור 7 -	השקעות פיננסיות אחרות	77
באור 8 -	חייבים ויתרות חובה	78
באור 9 -	השקעות בחברות מוחזקות	79
באור 10 -	נדל"ן להשקעה	82
באור 11 -	רכוש קבוע	86
באור 12 -	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	90
באור 13 -	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	93
באור 14 -	הלוואות ואשראי	94
באור 15 -	זכאים ויתרות זכות	103
באור 16 -	נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים	104
באור 17 -	התחייבויות בגין חוזי השקעה	108
באור 18 -	נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה	109
באור 19 -	מסים על ההכנסה	149
באור 20 -	הון עצמי ודרישות הון	155
באור 21 -	רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה	156
באור 22 -	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	161
באור 23 -	הכנסות מדמי ניהול	164
באור 24 -	הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן	165
באור 25 -	הוצאות מימון אחרות	166
באור 26 -	תשלום מבוסס מניות	167
באור 27 -	רווח למניה	173
באור 28 -	מכשירים פיננסיים	174
באור 29 -	ניהול סיכונים	186
באור 30 -	יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים	232
באור 31 -	התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות	254
באור 32 -	אירועים לאחר מועד הדיווח	295
מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ		297

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

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

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך

(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וחברות בנות שלה (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", (להלן: "תקן ביקורת (ישראל) 911").

רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע ; (2) בקרות על תהליכים שהינם מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי של מגדל חברה לביטוח בע"מ ושל חברות בנות מהותיות נוספות (להלן: "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 24 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים והפניית תשומת לב לאמור בבאור 31 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל אביב,
24 במרס 2026

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
מבקרים משותפים

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

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

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים
לבעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 31 בדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

1) האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 - "חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 - "מכשירים פיננסיים" (ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

ביום 1 בינואר 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 - "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 17"") אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות שהיו קיימות בנושא במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 4 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 4") והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). כמו כן, באותו מועד, לגבי הנתונים בדוחות הכספיים המאוחדים המתייחסים לדוחות הכספיים של מגדל חברה לביטוח בע"מ - חברת ביטוח מאוחדת, יושם לראשונה תקן דיווח כספי בינלאומי 9 - "מכשירים פיננסיים" (להלן: "IFRS 9") אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן: "IAS 39").

מועד המעבר ליישום התקנים האמורים נקבע ליום 1 בינואר 2024. היישום בוצע בהתאם להוראות המעבר האמורות ב- IFRS 1: IFRS 9 יושם בדרך של יישום למפרע מלא ואילו IFRS 17 יושם תוך שימוש באחת מגישות היישום הקבועות בו (יישום למפרע מלא, יישום למפרע מותאם או גישת השווי ההוגן, בכפוף להוראות התקן).

במסגרת היישום לראשונה הציגה החברה מחדש את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים: 1 בינואר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד והדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

כנדרש בהתאם להוראות IFRS 1 והוראות הרשות, כללה החברה גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקנים האמורים על הדוחות הכספיים המאוחדים במסגרת ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של החברה לגבי דוחותיה הכספיים המאוחדים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח ובקשר לטיפול במכשירים פיננסיים, אשר חלו בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9, אשר דורשים מהחברה שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישומם של IFRS 4 ו-IAS 39, ומאחר שהשלכותיהם של IFRS 17 ו-IFRS 9 על הדוחות הכספיים המאוחדים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, קבענו כי האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 הינו עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17, ותהליך קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד" אשר יושמו על ידי החברה לראשונה במהלך שנת 2025, בגין השנה השוטפת ובגין מספרי השוואה.
- בחנו באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת החברה בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 17 ו-IFRS 9 הינם בהתאם להוראותיהם של התקנים האמורים והוראות הרשות.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה החברה שימוש לשם הקביעה וההתכלות של ה-CSM, ה-RA, וקביעת השווי ההוגן של התחייבויות או נכסים בגין חוזי ביטוח נכון למועד המעבר, האומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח והשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד", בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 17 ו- IFRS 9 בנושאים האמורים, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בדיקה, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בסיס במודלים שיושמו לצורך מדידת היתרות השונות וכן בחינה של שיקולי הדעת המשמעותיים שהופעלו על ידי ההנהלה או מומחים מטעמה במקרים הרלוונטיים.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את תהליכי החישוב השונים שבוצעו על ידי החברה לשם מדידת היתרות השונות הנוגעות לחוזי הביטוח.
- בחנו את נאותות ושלמות הגילויים שנוספו לדוחות הכספיים בעקבות יישום התקנים האמורים.

2) מדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות ונכסים בסכומים מהותיים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח חיים ובריאות הנמדדים בהתאם להוראות IFRS 17 במודל המדידה הכללי (להלן: "מודל ה-GMM") ובמודל העמלה המשתנה (להלן: "מודל ה-VFA") בסך נכסים של כ-1,620 מיליוני ש"ח, וסך התחייבויות של כ-204,606 מיליוני ש"ח, בהתאמה, כמפורט בביאור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים.

התחייבויות ונכסי הביטוח במגזרי חיים ובריאות הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA מורכבים ממספר רכיבים הכוללים תחזית תזרימי מזומנים לקיום חוזה ומרווח שירות חוזי. כל אחד ממרכיבים אלו כפוף לסיכון למדידה לא נאותה. תחזית תזרימי המזומנים לקיום חוזה, לרוב מהווה תוצר של שיטת הערכה אקטוארית ושל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים שבמקרים רבים הינן סובייקטיביות ומורכבות. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי במשתנים דמוגרפיים וכלכליים עשויים להשפיע באופן מהותי על סכום ההתחייבויות והנכסים האמורים.

הרפורמות והשינויים בשוק הביטוח בשנים האחרונות, מציבים אתגרים במדידת המגמות וקביעת הנחות על ההתפתחויות העתידיות, במיוחד במוצרים בעלי תקופת כיסוי ארוכה או זנב תביעות ארוך בביטוחי חיים ובריאות.

בחישוב ההערכות האקטואריות, החברה מתבססת על תוצאות מחקרים המבוצעים על ידה מעת לעת. מחקרים אלו מבוססים, מטבע הדברים, על ניסיון העבר וחיזוי ההתפתחויות העתידיות ולפיכך מוגבלים בכל הקשור לשינויים רגולטוריים שטרם קיבלו ביטוי מלא בשוק ויותר מכך, לשינויים עתידיים אפשריים ככל שיש לתת להם ביטוי.

אומדנים בקשר עם תחזית תזרימי המזומנים כוללים, בין היתר, שיעורי היוון, שיעורי תמותה ותחלואה, שיעורי מימוש גמלא בביטוחי מנהלים בעלי מקדם המרה קבוע, שיעור ביטולים, וכן מרווח תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי.

יתרת מרווח השירות החוזי תלויה בעדכונים שנערכו בתקופה ביתרה זו בגין גורמים כדוגמת ההשפעות של עסק חדש, צבירת ריבית, עדכונים בגין השפעות דמוגרפיות או פיננסיות וכן הכרה ברווח או הפסד לפי יחידות כיסוי. טעות באמידת סכומים אלו יכולה להביא לטעות ביתרת מרווח השירות החוזי.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA, קבענו כי המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
- בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות, לרבות הבקרות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקרות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, מחקרים מהותיים ועדכונים באומדנים אחרים בבסיס העתודות, שבוצעו על ידי החברה במהלך שנות הדיווח.
- בחנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, את סבירותן של הנחות מסוימות שבבסיס ההתחייבויות והנכסים האמורים, לרבות, פריסת יחידות הכיסוי או שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
- ביצענו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, בדיקות הנוגעות למודל הסטוכסטי שיושם על ידי החברה.
- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA.

3) מדידה של התחייבויות בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח ונכסים בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל הקצאת הפרמיה (בפרט בהתייחס לענפים בעלי זנב תביעות ארוך)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי ובחלק ממוצרי הבריאות, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן: "מודל ה-PAA"). כמפורט בביאור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-5,716 מיליוני ש"ח וכ-1,132 מיליוני ש"ח, בהתאמה.
במסגרת יישום מודל ה-PAA, ההתחייבויות והנכסים האמורים כוללים, בין היתר, גם את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (להלן: "LIC") ונכס בגין השבה של תביעות שהתהוו ממבטחי משנה (להלן: "AIC") אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-4,949 מיליוני ש"ח וכ-1,160 מיליוני ש"ח, בהתאמה.
התחייבות ה-LIC ומנגד - נכס ה-AIC נמדדים בהתבסס על תחזיות אקטואריות המושפעות מגורמים פיננסיים ולא פיננסיים כדוגמת שיעורי היוון, שכיחות וחומרה, עיתוי תשלום תביעות ודפוסי התפתחות, ניסיון עבר ועוד.
בחוזי ביטוח כאמור עם תקופת תשלום או יישוב תביעות ארוכה (להלן: "תביעות עם זנב ארוך") רכיב ה-LIC עשוי להיות משמעותי בקביעת התחייבויות הביטוח. בהתאמה, גם רכיב ה-AIC שבמסגרת הנכס בגין השבה של תביעות ממבטחי המשנה עשוי להיות משמעותי, כתלות בהיקף ביטוח המשנה.
טעות ברכיב ה-LIC כמו גם טעות ברכיב ה-AIC עשויות לנבוע מטעויות במשתנים הנוגעים לתביעות פתוחות או תביעות בגין אירועים שהתרחשו וטרם דווחו (IBNR).
בענפים המאופיינים בתביעות עם זנב ארוך אי הוודאות המובנית גבוהה יותר מאחר שחולף זמן רב ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה.
בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת רכיב ה-LIC שבמסגרת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ורכיב ה-AIC שבמסגרת הנכסים בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, בפרט לגבי תביעות עם זנב ארוך, קבענו כי המדידה של ההתחייבויות והנכסים האמורים הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח והנכסים בגין רכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
- בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות, לרבות הבקרות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקרות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
- ביצענו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, בדיקה של חישובי החברה, ושל אופן הזקיפה של שינויים פיננסיים ולא פיננסיים.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את סבירות ההנחות והאומדנים שבבסיס ההערכות האקטואריות ואת יישומם בחישוב העתודות, לרבות סבירות שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA .

4) מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 10 ו-28 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2025, שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ובמודל השווי ההוגן, לפי העניין, מסתכמות לסך של כ-91,412 מיליוני ש"ח, וכ-10,814 מיליוני ש"ח, בהתאמה.
ביישום IFRS 9 החברה מודדת את השקעותיה במכשירים הוניים ואת כל/רוב רובם של מכשירי החוב שאינם סחירים המוחזקים על ידיה, לרבות אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד", בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי ריבית - מרווח הוגן בע"מ.
השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות או אינדיקציות אחרות לשווי ההוגן דוגמת סבבי השקעה וגיוס, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות השווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.
השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.
קביעת השווי ההוגן של השקעות בנגזרים מסוימים דורש מומחיות ספציפית בחישובים מורכבים.
קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד" (להלן: "אג"ח ח"ץ") דורשת, בין היתר, שימוש במומחים אקטואריים ובהנחות דמוגרפיות ופיננסיות שונות.
לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל-IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה, אג"ח ח"ץ ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו אינה מתבססת על נתוני שוק נצפים אלא על הערכות ואומדנים של שמאי נכסים, שיקול דעת של מנהלי קרנות, אקטוארים ומומחים חיצוניים אחרים והערכות חברה.
לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.
בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות לרבות, בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשובהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו את המתודולוגיות המיושמות על ידי החברה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במעריכי שווי ושמאים בלתי תלויים מטעמינו, בהתאם לנסיבות, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, לצורך בחינת סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות
- בדוחות הכספיים המאוחדים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים ואל מול דיווחי קרנות ההשקעה, לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוטים מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות לרבות באמצעות שליחת בקשות לאישורי יתרה ומעבר על הסכמים מהותיים חדשים של הלוואות לא סחירות.
- בחינת ההשפעות של אופן מדידת ההתחייבויות והנכסים האמורים על השווי ההוגן של אגרות חוב מסוג "חיים צמוד".
- ביצענו בדיקה מדגמית בלתי תלויה, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של שיערוך נכסים בלתי סחירים על בסיס הציטוטים של חברת מרווח הוגן בע"מ.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות מדידות שווי הוגן של השקעות בנכסים לא סחירים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים),התש"ע-2010, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי תוך יישום הנחת העסק החי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.
כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.
מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 24 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.
שותפי ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים הם: טל זהרני מפירמת סומך חייקין רואי חשבון ויעל אסף לגזיאל מפירמת קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון.

תל אביב, 24 במרס 2026	סומך חייקין רואי חשבון	קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון
	מבקרים משותפים	

	באור	ליום 31 בדצמבר		ליום 1 בינואר
		2025	2024	2024
		מיליוני ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	5	**25,358**	20,133	16,580
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	5	**3,523**	3,113	2,923
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	6	**131,646**	122,831	116,891
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	7	**65,233**	60,687	57,561
חייבים ויתרות חובה	8	**2,408**	2,612	1,079
נכסי מסים שוטפים	19	**24**	20	63
נכסי חוזי ביטוח	18	**1,417**	961	779
נכסי חוזי ביטוח משנה	18	**1,336**	1,169	1,109
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	9	**38**	48	19
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	10	**9,612**	9,351	8,972
נדל"ן להשקעה - אחר	10	**1,202**	1,134	1,091
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן	11	**1,032**	1,039	1,082
רכוש קבוע אחר	11	**245**	284	243
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	12	**1,869**	1,727	1,571
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	13	**1,148**	818	540
נכסי מסים נדחים	19	**210**	480	948
סך הכל נכסים		**246,301**	226,407	211,451
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		**168,213**	154,150	142,938

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות הכספיים המאוחדים.

	באור	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 1 בינואר 2024
		מיליוני ש"ח		
התחייבויות				
הלוואות ואשראי	14	**8,239**	7,627	6,898
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	7.א	**961**	1,201	462
זכאים ויתרות זכות	15	**3,460**	2,337	3,617 (*)
התחייבויות בגין מסים שוטפים	19	**30**	41	5
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	17	**12,174**	7,584	5,194
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	17	**701**	763	416
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	18	**210,041**	197,808	187,211 (*)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	18	**280**	286	254
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	16	**311**	309	301
התחייבויות בגין מסים נדחים	19	**142**	284	294
סה"כ התחייבויות		**236,339**	218,240	204,651
הון	20			
הון מניות		**111**	111	111
פרמיה על מניות		**285**	274	274
קרנות הון		**379**	429	448
עודפים		**9,175**	7,343	5,958
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		**9,950**	8,157	6,790
זכויות שאינן מקנות שליטה		**12**	10	10
סך הכל הון		**9,962**	8,167	6,800
סך הכל התחייבויות והון		**246,301**	226,407	211,451

*) סווג מחדש.

24 במרס 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	פרופ' רוני גמזו יו"ר הדירקטוריון	יוסי בן ברוך מנכ"ל	איתי ינאי מנהל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות הכספיים המאוחדים.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		מיליוני ש"ח	
הכנסות משירותי ביטוח		**8,395**	7,697
הוצאות משירותי ביטוח	24	**6,715**	6,598
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		**1,680**	1,099
הוצאות מביטוח משנה		**809**	723
הכנסות מביטוח משנה		**530**	489
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים		**(279)**	(234)
רווח משירותי ביטוח	21	**1,401**	865
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה			
תלויי תשואה		**21,131**	16,966
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:			
רווחים אחרים מהשקעות, נטו		**4,527**	4,401
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	9	**2**	1
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		**4,529**	4,402
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		**25,660**	21,368
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	18.ב	**22,538**	18,813
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	18.ב	**(14)**	(21)
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	17	**1,260**	803
רווח מהשקעות ומימון, נטו	22	**1,848**	1,731
רווח נטו מביטוח ומהשקעה		**3,249**	2,596
הכנסות מדמי ניהול	23	**1,123**	939
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח		**290**	262
הוצאות תפעוליות אחרות	24	**1,623**	1,349
הכנסות אחרות, נטו	24	**70**	74
הוצאות מימון אחרות	25	**290**	267
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	9	**1**	1
רווח לפני מסים על הכנסה		**2,820**	2,256
מסים על הכנסה	19	**986**	835
רווח לשנה		**1,834**	1,421
מיוחס ל:			
בעלי המניות של החברה		**1,832**	1,419
זכויות שאינן מקנות שליטה		**2**	2
רווח לשנה		**1,834**	1,421
רווח בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)	27	**1.73**	1.35

*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
רווח לשנה	**1,834**	1,421
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד		
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	**-**	1
סך הכל רווח כולל אחר לתקופה שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	**-**	1
פרטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד		
רווח (הפסד) ממדידה מחדש בשל תכנית ההטבה מוגדרת	**(16)**	(5)
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע	**(42)**	(6)
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע שהועבר לנדל"ן להשקעה	**-**	4
השפעת המס	**15**	2
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	**(43)**	(5)
הפסד כולל אחר, נטו ממס	**(43)**	(4)
רווח כולל לשנה	**1,791**	1,417
מיוחס ל:		
בעלי המניות של החברה	**1,789**	1,415
זכויות שאינן מקנות שליטה	**2**	2
רווח כולל לשנה	**1,791**	1,417

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	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	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	מיליוני ש"ח										
יתרה ליום 1 בינואר 2025	111	274	7	(4)	15	-	411	7,343	8,157	10	8,167
רווח לשנה	-	-	-	-	-	-	-	1,832	1,832	2	1,834
הפסד כולל אחר, נטו ממס	-	-	-	-	-	-	(33)	(10)	(43)	-	(43)
סך הכל רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	-	-	(33)	1,822	1,789	2	1,791
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	4	-	-	-	4	-	4
העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים	-	-	-	-	-	-	(10)	10	-	-	-
מימוש למניות של אופציות לעובדים	-	11	-	-	(11)	-	-	-	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	111	285	7	(4)	8	-	368	9,175	9,950	12	9,962

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	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	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	מיליוני ש"ח										
יתרה ליום 1 בינואר 2024	111	274	7	(2)	6	(1)	437	5,958	6,790	10	6,800
רווח לשנה	-	-	-	-	-	-	-	1,419	1,419	2	1,421
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס	-	-	-	-	-	1	(2)	(3)	(4)	-	(4)
סך הכל רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	-	1	(2)	1,416	1,415	2	1,417
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	9	-	-	-	9	-	9
העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים	-	-	-	-	-	-	(24)	24	-	-	-
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	-	-	-	(55)	(55)	-	(55)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)	-	(2)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	111	274	7	(4)	15	-	411	7,343	8,157	10	8,167

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		מיליוני ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	א	**5,597**	3,378
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
השקעה בחברות כלולות		**(6)**	(26)
תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה בניכוי עלויות עסקה		**17**	-
השקעה ברכוש קבוע		**(76)**	(39)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים		**(340)**	(289)
דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות		**1**	1
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		**(404)**	(353)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, נטו		**99**	714
תמורה מהנפקת אגרות חוב		**1,094**	420
בניכוי הוצאות הנפקה		**(12)**	(4)
פירעון קרן התחייבות בגין חכירה		**(46)**	(37)
פדיון אגרות חוב		**(490)**	(404)
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה		**-**	(2)
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה		**-**	(3)
דיבידנד		**-**	(55)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון		**645**	629
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים		**(203)**	89
עליה במזומנים ושווי מזומנים		**5,635**	3,743
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	ב	**23,246**	19,503
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	ג	**28,881**	23,246

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
רווח לשנה	**1,834**	1,421
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים		
חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	**(3)**	(2)
רווחים, נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	**(20,538)**	(15,651)
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות		
נכסי חוב סחירים	**(965)**	(563)
נכסי חוב שאינם סחירים	**(2,095)**	(2,923)
מניות	**(36)**	-
השקעות אחרות	**(1,277)**	(771)
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות	**25**	36
הפסדים (רווחים) ממימוש		
נכסים בלתי מוחשיים	**-**	1
רכוש קבוע	**4**	1
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	**(167)**	(133)
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר	**(5)**	17
עסקאות תשלום מבוסס מניות	**(6)**	8
פחת והפחתות		
רכוש קבוע	**100**	89
נכסים בלתי מוחשיים	**195**	132
מסים על הכנסה	**986**	835
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות		
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח	**11,778**	10,496
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	**(172)**	(29)
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	**4,590**	2,389
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	**(62)**	347
שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	**(329)**	(278)
חייבים ויתרות חובה	**203**	(1,532)
זכאים ויתרות זכות	**1,394**	(1,144)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	**(14)**	9
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים		
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		
רכישת נדל"ן להשקעה	**(94)**	(246)
מכירות , נטו של השקעות פיננסיות	**7,233**	4,576
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר		
רכישת נדל"ן להשקעה	**(65)**	(81)
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה	**1**	27
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	**(1,953)**	(1,504)
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	**(1,272)**	(5,894)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור		
ריבית ששולמה	**(339)**	(273)
ריבית שהתקבלה	**3,329**	3,248
מסים שהתקבלו (מסים ששולמו), נטו	**(860)**	(296)
דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות	**2,905**	5,172
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	**5,597**	3,378

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
נספח ב - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	**20,133**	16,580
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	**3,113**	2,923
	23,246	19,503
נספח ג - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	**25,358**	20,133
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	**3,523**	3,113
	28,881	23,246
נספח ד - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים		
רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה כנגד זכאים	**53**	54
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	**11**	44
החלפת אגרות חוב בדרך של הצעת רכש חליפין	**376**	520

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 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 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 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות 35,613,185 מניות של החברה לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 (להלן- "מועד ההשלמה"), מכרה חברת גן העיר (חברה בבעלות בעל השליטה בחברה, באמצעותה החזיק בעל השליטה במהלך שנת 2024, 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 (להלן - בסעיף זה- "הרוכשים"). כמו כן, הרוכשים קיבלו מאליהו הנפקות אופציות לרכישה של 64,801,080 מניות נוספות של החברה (אשר היוו נכון למועד ההשלמה כ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה).
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.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. השפעת המלחמה על הקבוצה

החל מיום 7 באוקטובר 2023 ועד למועד הפסקת האש בחודש אוקטובר 2025 התחוללה בישראל מלחמת התקומה.
במהלך חודש אוקטובר 2025 הוכרזה הפסקת אש מיידית בין ישראל וחמאס והושבו החטופים, וזאת במסגרת של מתווה להסדרה אזורית כוללת.
במהלך חודש 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. בתגובה להפסקת האש האמורה ומבצע עם כלביא, נרשם שיפור במדדי הסיכון של ישראל בשווקים הפיננסיים, לרבות התחזקות השקל, לצד עליות שערים בבורסה המקומית ולהתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של ישראל, בשל הירידה בסיכונים הגיאופוליטיים, וזאת לאחר שהדירוג ואופק הדירוג הופחתו, במהלך המלחמה.
נכון למועד פרסום הדוח, הפסקת האש בעזה עדין בתוקף אם כי המתיחות בגזרה עדיין נמשכת. למיטב ידיעת החברה, למלחמת התקומה 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. יצוין, כי 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.
לאחר תאריך המאזן, החל מסוף חודש פברואר 2026, מתנהל מבצע "שאגת הארי" מול איראן, והחל מחודש מרס 2026 הורחבה המערכה גם ללבנון עקב כניסת ארגון הטרור חיזבאללה למערכה. (להלן- "המבצע")
בתגובה 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 (להלן-"צעדי ההתגוננות"). המבצע גובה 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 והמגבלות על התנועה הימית ושילוח הסחורות.
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 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, בשבוע הראשון של המבצע חלו בשוקי ההון בארץ עליות ניכרות על אף המבצע, וזאת אל מול מגמה שלילית שנצפתה בשווקים הגלובליים על רקע עלייה חדה במחירי האנרגיה וחששות מהסלמה אזורית.
בשבוע המסחר השני של המבצע החלה היפוך מגמה, הסנטימנט השתנה והעליות הראשוניות התחלפו בירידות, על רקע עליית מחירי האנרגיה והשיבושים בסחר העולמי וכן מהתמשכות המבצע. יצוין, כי הקבוצה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמבצע. על אף האמור, החברה מדגישה כי בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך המבצע, היקפו ומשכו. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקבוצה ועל תוצאותיה. עם זאת, בטווח הארוך יותר, ככל שתוצאות המבצע יביאו להפחתה משמעותית של האיום הנשקף על ישראל מאיראן ושלוחותיה, צפויות להיות לכך השלכות חיוביות על פוטנציאל הצמיחה של המשק הישראלי.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות

החברה	-	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
הקבוצה	-	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ והחברות המאוחדות שלה.
חברות מאוחדות/ חברות בנות	-	חברות אשר לחברה שליטה בהן ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
חברות כלולות	-	חברות אשר לחברה השפעה מהותית בהן ואינן חברות מאוחדות, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בשיטת השווי המאזני.
חברות מוחזקות	-	חברות מאוחדות וחברות כלולות.
החברה האם או אליהו הנפקות	-	אליהו הנפקות בע"מ.
מגדל ביטוח	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ.
מקפת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
יוזמה	-	יוזמה - קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
מגדל גיוס הון	-	מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ, חברה בת של מגדל ביטוח.
מגדל שוקי הון	-	מגדל שוקי הון (1965) בע"מ
הגופים המוסדיים	-	הגופים המוסדיים על פי חוק הפיקוח בקבוצה שהינם מגדל ביטוח, מקפת ויוזמה.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
בעלי עניין	-	כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
המפקח או הממונה	-	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981.
תקנות ההון	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
כללי ההשקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר גופים מוסדיים "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" אשר פורסם על-ידי המפקח.
תקנות פרטי דין וחשבון	-	תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
התחייבויות בגין חוזי השקעה	-	פוליסות שאינן מהוות חוזי ביטוח.
חוזים תלויי תשואה	-	התחייבויות כלפי מבוטחים או מוטבים, הנובעות מחוזי ביטוח או חוזי השקעה שבהם התשואה על ההשקעות משפיעה ישירות על סכום ההתחייבות.
נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	-	סך הכל נכסים העומדים כנגד התחייבויות הנובעות מחוזים תלויי תשואה.
פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות שהורווחו	-	הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
הון רובד 2	-	מכשיר הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1, מכשיר הון רובד 2, מכשיר הון משני מורכב, מכשיר הון שלישוני מורכב.
IFRS 17 או התקן	-	תקן דיווח כספי בינלאומי 17, בדבר חוזי ביטוח.
נס פייר וליו	-	חברת נס פייר וליו בע"מ, המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס המדידה בדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים ערוכים על בסיס עלות היסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות העיקריים כלהלן: התחייבויות ונכסי ביטוח וביטוח משנה, מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח רווח או הפסד, נדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן, קרקע ובנייני משרדים בבעלות הנמדדים על פי מודל הערכה מחדש, נכסים והתחייבויות בגין הטבות לאחר העסקה לעובדים, מיסים נדחים, הפרשות והשקעות בחברות כלולות.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראו סעיפים ז'-יב', יד' ו-יז' להלן.

ב. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards; להלן - "תקני ה-IFRS"), וזאת לרבות בהתייחס לנתונים המתייחסים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
כמפורט בבאור 2 להלן, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה, לגבי חברות הביטוח בישראל, מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש״ע-2010.
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 לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ואילו הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים ליתר חברות הקבוצה המשיכו להיות ערוכים בהתאם להוראות תקני ה-IFRS.
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 2.יח'.
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עיקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.
הדוחות הכספיים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2026.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מבנה הדוחות הכספיים ותקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של הקבוצה, עולה בעיקרה על שנה, במיוחד בהתייחס לעסקי ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, לעסקי סיעוד ומחלות ואשפוז, ולעסקי ביטוח כללי בענפי חבויות וביטוח רכב חובה.

הדוחות המאוחדים על המצב הכספי הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח מאוחדת, הוצגו לפי סדר נזילות, ללא חלוקה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, התואמת את תקן חשבונאות בינלאומי (IAS) מספר 1, מספקת לדעת הקבוצה מידע מהימן ורלוונטי יותר, בשל האמור לעיל, והינה גם תואמת את הנחיות הממונה לגבי אופן ההצגה בדוחות הכספיים של חברות הביטוח.

ד. מטבע הפעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של חברות הקבוצה ומעוגלים למיליון הקרוב. מטבע זה משקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלות חברות הקבוצה.

ה. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). המדיניות החשבונאית של חברות בנות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שמיושמת על ידי הקבוצה.

ו. השקעה בחברות כלולות

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה בהן שליטה.

ז. חוזי ביטוח

כמפורט בסעיף 2.יח 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

חוזה מסווג כחוזה 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 שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח 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.

מגדל ביטוח אינה מנפיקה חוזי ביטוח משנה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. חוזי ביטוח (המשך)

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

א. התנאים החוזיים קובעים שבעל הפוליסה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פריטי בסיס מזוהים בבירור;
ב. מגדל ביטוח צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי של תשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וכן
ג. מגדל ביטוח צופה שחלק יחסי משמעותי משינוי כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפוליסה ישתנה בהתאם לשינוי בשווי ההוגן של פריטי הבסיס.

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

הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

חוזה 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 חוזה 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 החוזה המארח, אלא אם הנגזר המשובץ עצמו מקיים את ההגדרה של חוזה ביטוח.

רכיב השקעה מייצג סכומים שמגדל ביטוח תחזיר למבוטח בכל הנסיבות ללא תלות בהתרחשות האירוע הביטוחי. רכיב השקעה מובחן יופרד מחוזה 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 שאיננו מטופל בנפרד מחוזה הביטוח המארח. יחד עם זאת, תקבולים ותשלומים הנובעים מרכיב ההשקעה אינם נכללים בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

רכיבי שירות מהווים הבטחה להעביר לבעל הפוליסה סחורות או שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח. רכיב שירות מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות של IFRS 15. רכיב 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. רכיב 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. חוזי ביטוח (המשך)

להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח שהונפקו שהגדירה הקבוצה, לרבות כיסויים עיקריים בכל תיק, בחלוקה למגזרי פעילות

ביטוח כללי		ביטוח בריאות		ביטוח חיים	
תיק חשבונאי	כיסויים עיקריים	תיק חשבונאי	כיסויים עיקריים	תיק חשבונאי	כיסויים עיקריים
ביטוח עסקים	כולל כיסויים לנזקי רכוש וחבויות לעסקים לרבות חבות מעבידים,חבות צד ג, אחריות מקצועית וחבות מוצר	סיעודי פרט	סיעוד	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	פוליסות חסכון מבטיח תשואה, לרבות כיסויים של ריסק מוות וגמלה בתשלום
מקיף דירות	כולל כיסויים לנזקי רכוש וחבויות לדירות	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	ניתוחים, תרופות, השתלות, אמבולטורי, כתבי שרות; מחלות קשות	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים	פוליסות חסכון משתתפות ברווחים עם דמי ניהול משתנים, לרבות כיסויים של ריסק מוות, אכ"ע, נכויות וגמלה בתשלום
רכב חובה	כולל כיסוי לנזקי גוף בעקבות תאונות דרכים	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים	ניתוחים, תרופות, השתלות, אמבולטורי, כתבי שרות; מחלות קשות, שיניים	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות רק דמי ניהול קבועים	פוליסות חסכון משתתפות ברווחים עם דמי ניהול קבועים, לרבות כיסויים של ריסק מוות, אכ"ע, וגמלה בתשלום
רכב רכוש	כיסוי נזקי רכוש לרכבים	מחלות קשות	מחלות קשות, ניתוחים	פוליסות קצבה	גמלה בתשלום
אחריות מקצועית	כולל כיסויי חבויות לעסקים ובעלי מקצוע	נסיעות לחו"ל	נסיעות לחו"ל	פוליסות ללא רכיב חיסכון - ביטוח לכיסוי מוות	פוליסות ריסק טהור וריסק משכנתא, עם ריידרים של אכ"ע ונכויות
כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה	כולל כיסויים לנזקי רכוש וחבויות לכלים ימיים ושילוח סחורות	תאונות אישיות	תאונות אישיות	פוליסות ללא רכיב חיסכון - ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה	אכ"ע, ריסק מוות
ביטוח הנדסי	כולל כיסויים לנזקי רכוש וחבויות לפרויקטים קבלניים וכלים הנדסיים				
תאונות אישיות	תאונות אישיות				
ערבויות	כולל כיסוי למתן ערבויות שונות, לרבות חוק המכר				

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. חוזי ביטוח (המשך)

בהתייחס לתיקי ביטוח המשנה - בביטוח כללי התיקים זהים לתיקי הברוטו, ככל שיש כיסוי משנה. בביטוח חיים ובריאות - הפיצול נעשה בהתאם לכיסויים בחוזה מול מבטחי המשנה, בעוד שבברוטו החלוקה בין התיקים הינה לפי הכיסוי המוביל בפוליסה. כך למשל חוזה משנה ריסק יכול לכסות מספר תיקים בברוטו.

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 המצביעות אחרת.

IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה. בפועל מגדל ביטוח מנהלת כל שנת חיתום כקבוצת חוזי ביטוח נפרדת, זאת למעט קבוצות חוזי ביטוח שלגביהם מגדל ביטוח יישמה את גישת השווי ההוגן במועד המעבר. 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 מתומחרים ונמכרים יחד וכן על ראיית הלקוח את החוזים כמקשה אחת.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. חוזי ביטוח (המשך)

מגדל ביטוח קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי ביטוח משנה מוחזקים באמצעות חלוקה לתיקים המבוססים על קווי המוצר העיקריים שלה, בדומה ככל האפשר לרמת הקיבוץ של חוזי הביטוח המונפקים על ידה. חלק מחוזי ביטוח המשנה שנרכשו מספקים כיסוי לחוזי ביטוח בסיס הכלולים בקבוצות חוזי ביטוח שונות. עם זאת, הצורה המשפטית של חוזים אלו, כחוזה אחד, משקפת את מהות הזכויות והמחויבויות החוזיות של מגדל ביטוח, בהתחשב בכך שהכיסויים השונים בחוזה פוקעים יחד ואינם נמכרים בנפרד. כתוצאה מכך, חוזה ביטוח המשנה שנרכש אינו מופרד למרכיבי ביטוח נפרדים המתייחסים לקבוצות בסיסיות שונות. תיקי חוזה ביטוח המשנה מפוצלים לאחר מכן לקבוצות של חוזים שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית) ולקבוצות רווחיות, תוך הבחנה בין קבוצה של חוזים שהם בעלות נטו או רווח נטו בעת ההכרה לראשונה.

הכרה

מגדל ביטוח מכירה בקבוצות חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של קבוצות החוזים.
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה או כשהתשלום הראשון מתקבל מבעל הפוליסה אם אין מועד פירעון.
- עבור קבוצות 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.
- 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 נחשבים 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 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. 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 מפושטת 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 החזוי 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. חוזי ביטוח (המשך)

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

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

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה-CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
  - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
  - הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב ההפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.

כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נוכחיים, אך ה-CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-VFA

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

- המחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס; וכן
- עמלה משתנה תמורת שירותים עתידיים שיסופקו 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.

במדידת קבוצה של חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה, מגדל ביטוח מתאמת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין כל השינויים במחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס. שינויים אלה אינם מתייחסים לשירותים עתידיים ומוכרים ברווח או הפסד. מגדל ביטוח מתאמת את ה-CSM בגין שינויים בסכום של חלקה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, המתייחסים לשירותים עתידיים, כמתואר להלן.

יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- השינוי בסכום של חלק מגדל ביטוח בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ושינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים, למעט שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים לגביהם מגדל ביטוח יישמה את אופציית צמצום הסיכון כמתואר בהמשך.
- הסכום שהוכר כהכנסות משירותי ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה.

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים המצוינים מעלה עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (נמדדים בשיעורי היוון נוכחיים), וכן שינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף וסיכון פיננסי שאינם נובעים מפריטי הבסיס.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. חוזי ביטוח (המשך)

דיווח כספי בתקופות ביניים

הקבוצה בחרה שלא לשנות את האומדנים החשבונאיים שנקבעו בדוחות הכספיים ביניים הקודמים בעת הכנת דוחות כספיים מאוחדים אלה. בפרט, ה-CSM בסוף כל תקופת דיווח הוא ה-CSM בתחילת תקופת הדיווח, כשהוא מותאם כמתואר לעיל, ולא ה-CSM בתחילת השנה כשהוא מתואם כאמור לעיל.

אופציית צמצום הסיכון

מניהול עסקיה וכחלק ממחויבויותיה הרגולטוריות, מגדל ביטוח נדרשת לנהל תיקי השקעות של נכסים המוחזקים עבור פוליסות תלויות תשואה. מגדל ביטוח עשויה להחזיק בפועל כחלק מתיקים כאמור בנכסים שהיקפם עולה על הערך הצבור הנקוב של הפוליסות תלויות התשואה המטופלות בגישת ה-VFA, וזאת במטרה לגדר את ההשפעות של חשיפות פיננסיות נוספות העולות מאותן פוליסות, לרבות ביחס להשפעה של מקדמי קצבה מובטחים, והכל בהתאם למטרה והאסטרטגיה לצמצום סיכון פיננסי של מגדל ביטוח.
מגדל ביטוח מפעילה את חלופת צמצום הסיכון המתאפשרת בתקן ביחס לשינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה הנובעים משינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף ושל סיכונים פיננסיים בהתחייבויות הביטוח הרלוונטיות, שמגודרים באמצעות אותם נכסים. לכן, השינויים האמורים יוכרו ברווח או הפסד בסעיף הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח במקביל להכנסות או להוצאות שייווצרו בגין הנכסים האמורים. מגדל ביטוח שומרת במסגרת התיק המשתתף סכום עודף מסוים הנבחן מדי תקופה לגידור הסיכון הפיננסי הנובע מחוזי הבסיס, לגביו מופעלת חלופת צמצום הסיכון כאמור לעיל.
בנוסף, מגדל ביטוח מעבירה מדי תקופה סכומים עודפים מתיק המשתתף לתיק הנוסטרו כאשר חלק מהנכסים העודפים צפויים לצאת בהדרגה מתיק המשתתף וזאת בעיקר משיקולי נזילות.
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.

מדידה עוקבת של רכיב ההפסד

עבור חוזים שאינם נמדדים תחת מודל ה-PAA, מגדל ביטוח יוצרת רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי עבור קבוצות מכבידות של חוזי ביטוח. רכיב ההפסד קובע את הסכום של תזרימי המזומנים לקיום חוזה שיוכרו ברווח או הפסד בתקופות עוקבות כביטול של הפסדים על חוזים מכבידים, ושלא יכללו בהכנסות משירותי ביטוח בעת התהוותם. כאשר תזרימי מזומנים לקיום חוזה מתהווים, הם מוקצים בין רכיב ההפסד ובין LRC ללא רכיב הפסד על בסיס שיטתי.
הבסיס השיטתי נקבע על ידי היחס בין רכיב ההפסד ובין הערך הנוכחי של התביעות וההוצאות החזויות בתוספת RA בתחילת כל תקופה.
שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים ושינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עבור חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה מוקצים לרכיב ההפסד בלבד. אם רכיב ההפסד מופחת לאפס, כל עודף העולה על הסכום המוקצה לרכיב ההפסד יוצר CSM חדש עבור קבוצת החוזים.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. חוזי ביטוח (המשך)

מדידה בהכרה לראשונה

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.
אם במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מצביעות 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. חוזי ביטוח (המשך)

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

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

גריעה 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. 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.
ה. הפסדים וביטול הפסדים מירידת ערך של נכסים בגין 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 הנהלה וכלליות נכללות במסגרת ההוצאות משירותי ביטוח ככל שהן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח (תביעות, רכישה והוצאות תחזוקה אחרות). הוצאות שלא ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח מסווגות כהוצאות תפעוליות אחרות.

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 או הוצאות מימון מחוזי ביטוח

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

א. מהשפעת ערך הזמן של הכסף ושינויים בהם; וכן
ב. מהשפעת הסיכון הפיננסי ושינויים בהם, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך
ג. למעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה שנזקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.

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

ח. חוזי השקעה

תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף הכנסות משירותי ביטוח אלא נזקפים ישירות לסעיף התחייבויות בגין חוזי השקעה. פדיונות ותום תקופה בגין חוזים אלה לא נזקפים לדוח רווח והפסד אלא נגרעים ישירות מהתחייבויות בגין חוזי השקעה.

בדוח רווח והפסד נזקפים בשל חוזים אלה ההכנסות מהשקעות, גידול (קיטון) בהתחייבות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה, הכנסות מדמי ניהול והוצאות תפעוליות אחרות.

עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים (חוזי השקעה, קרנות פנסיה וקופות גמל) נרשמות כהוצאות רכישה נדחות 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, מגדל ביטוח אומדת את קצב ההפחתה בקו ישר, כאשר משך ההפחתה מבוסס על הערכה של שיעור הביטולים. האקטואר בודק מדי שנה את ברות השבת ה-DAC וזאת על מנת לשקף את שווי הנכס. יתרת ה-DAC שנצברה עד ליום 31 בדצמבר 2017 נבחנת מידי שנה לירידת ערך תוך השוואה בין סך התזרים המהוון הצפוי ליתרת ה-DAC למועד הדיווח. יתרת ה-DAC שנצברה מיום 1 בינואר 2018 נבחנת מידי שנה לירידת ערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IFRS 15 תוך השוואה בין סך התזרים הלא מהוון הצפוי ליתרת ה-DAC למועד הדיווח.

ההנחות המשמשות לבדיקה הזו כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה הנקבעות על ידי אקטואר מגדל ביטוח מדי שנה על פי בדיקות ניסיון העבר ומחקרים רלבנטיים עדכניים. ככל שתוצאות הבדיקות האמורות מראות כי קיימת ירידת ערך של נכס ה-DAC, ההפסד מירידת ערך מוכר מיידית ברווח או הפסד. במהלך שנת 2025 עודכן אומדן תקופת ההפחתה של ה-DAC, השפעת השינוי הביאה לקיטון בהוצאות ההפחתה בסך של כ-21.8 מיליוני ש"ח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסים

כמפורט בסעיף 2.יח להלן בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 9, הקבוצה מיישמת את IFRS 9 החל מיום 1 בינואר 2025 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב- IFRS1, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

מועד ההכרה לראשונה

הקבוצה מכירה בנכס פיננסי או בהתחייבות פיננסית במועד שבו הקבוצה הופכת לצד להסדרים החוזיים של המכשיר הפיננסי. ברכישה בדרך רגילה, כגון רכישות של נכסים פיננסיים המחייבות מסירת נכסים במסגרת הזמן שנקבע בדרך כלל על ידי תקנות או מוסכמות בשוק, הקבוצה מיישמת חשבונאות מועד קשירת העסקה, כלומר הקבוצה מכירה בנכס הפיננסי הנרכש במועד ההתקשרות כנגד התחייבות לתשלום.

מדידה לראשונה של מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי או התחייבות פיננסית נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן בתוספת או בניכוי, במקרה של נכס פיננסי או של התחייבות פיננסית שאינם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית.
כאשר השווי ההוגן במועד ההכרה לראשונה שונה ממחיר העסקה, הקבוצה מכירה ברווח או הפסד בגין ההכרה לראשונה כמפורט להלן.

רווח או הפסד במועד ההכרה לראשונה

כאשר מחיר העסקה שונה מהשווי ההוגן של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית במועד ההכרה לראשונה, והשווי ההוגן מבוסס על טכניקת הערכה שמשתמשת רק בנתונים שניתנים לצפייה, הקבוצה מכירה בהפרש בין מחיר העסקה לשווי ההוגן ברווח או הפסד. במקרים שבהם השווי ההוגן מבוסס על מודלים שבהם חלק מהנתונים אינם ניתנים לצפייה, ההפרש בין מחיר העסקה לשווי ההוגן נדחה. הסכומים שנדחו מוכרים ברווח או הפסד רק כאשר חל שינוי בגורם (כולל זמן) שמשתתפי השוק היו לוקחים בחשבון בעת תמחור הנכס או ההתחייבות. על בסיס זה. כל יתרה שלא הופחתה מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד כאשר המכשיר נגרע או כאשר הנתונים הופכים לנצפים.

סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים

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

א. המודל העסקי של הקבוצה לניהול הנכסים הפיננסים, וכן
ב. מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

לחברה מודל עסקי הדומה לאופן ניהול הנכסים הפיננסיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסים (המשך)

הערכת מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי

הקבוצה בוחנת את התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי כדי לזהות האם הם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה (להלן - "מבחן הקרן והריבית"). תזרימי מזומנים אלו הם עקביים עם הסדר הלוואה בסיסי.

המונח "קרן" לצורך מבחן הקרן והריבית מוגדר כשווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, ועשוי להשתנות במהלך חייו של הנכס הפיננסי (לדוגמה, אם קיימים החזרים של קרן).

המרכיבים המשמעותיים ביותר של ריבית במסגרת הסדרי הלוואה הם בדרך כלל התמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. לצורך ביצוע מבחן הקרן והריבית, הקבוצה מפעילה שיקול דעת ובוחנת גורמים רלוונטיים כגון המטבע שבו נקוב הנכס הפיננסי והתקופה שעבורה נקבעת הריבית.

לעומת זאת, תנאים חוזיים שמייצרים חשיפה שאינה זניחה לסיכונים או לתנודתיות בתזרימי המזומנים החוזיים, שאינם קשורים להסדר הלוואה בסיסי, אינם יוצרים תזרימי מזומנים שהם אך ורק תשלומי קרן וריבית על יתרת הקרן. במקרים כאלה, יש למדוד את הנכס הפיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. תנאים אלו עשויים לכלול, בין היתר:

- מאפייני מינוף;
- אופציות פירעון מוקדם או הארכה;
- הסדרים ללא זכות חזרה (non-recourse);
- מכשירים צמודים לפי חוזה;
- אירוע מותנה כלשהו אשר ישנה את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- מנגנונים הגורמים לשינוי בריבית החוזית.

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 למנועה חוסר הקבלה חשבונאית.

קטגוריה זו כוללת מכשירי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים במבחן הקרן והריבית 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) ומנוהלים על בסיס שווי הוגן או יועדו לקבוצת השווי ההוגן דרך רווח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות הביטוח.

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

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

גריעת נכסים פיננסיים

הקבוצה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

א. פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או

ב. הקבוצה 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 הקבוצה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או

ג. הקבוצה 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 הקבוצה 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 הקבוצה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהקבוצה עשויה להידרש לשלם בחזרה (סכום הערבות).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסים (המשך)

כאשר הקבוצה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, הקבוצה 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 הקבוצה, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת ; או

ב. שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי הקבוצה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.

לאחר ההכרה הראשונית, הקבוצה 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, הקבוצה מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

הסכמי רכישה חוזרת

ניירות ערך שנמכרו במסגרת הסכמים לרכישה חוזרת במועד עתידי מוגדר אינם נגרעים מהדוח על המצב הכספי, שכן כל הסיכונים וההטבות הנובעים מניירות הערך המועברים נותרו באופן מהותי בידי הקבוצה. המזומן שהתקבל מוכר בדוח על המצב הכספי כנכס, כאשר מנגד הקבוצה מכירה בהתחייבות לרכישה חוזרת, בגובה המזומן שהתקבל בתוספת ריבית שנצברה, כדי לשקף את מהות העסקה כהלוואה לחברה. ההפרש בין מחיר המכירה למחיר הרכישה החוזרת מטופל כהוצאות ריבית ומוכר כהוצאה על פני תקופת ההסכם לפי שיעור הריבית האפקטיבית, למעט עבור התחייבות לרכישה חוזרת הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כאשר לצד הנגדי יש זכות למכור או לשעבד מחדש את ניירות הערך, הקבוצה נותנת גילוי על פני המאזן לניירות הערך שהושאלו/שועבדו.

ניירות ערך שנרכשו במסגרת הסכמים למכירה חוזרת במועד עתידי מוגדר אינם נרשמים בדוח על המצב הכספי. התמורה ששולמה, כולל ריבית שנצברה, מוכרת בדוח על המצב הכספי כנכס פיננסי, כדי לשקף את מהות העסקה כהלוואה שהקבוצה נותנת. ההפרש בין מחיר הרכישה למחיר המכירה החוזרת מוכר כהכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית על פני תקופת ההסכם, למעט עבור נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

אם ניירות הערך שנרכשו במסגרת הסכם למכירה חוזרת נמכרים לאחר מכן לצדדים שלישיים, המחויבות להחזיר את ניירות הערך מוכרת כהתחייבות בגין מכירה בחסר תחת התחייבויות מוחזקות למסחר ונמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כאשר כל רווח או הפסד מוכר ברווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו.

גריעת התחייבויות פיננסיות

הקבוצה 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, הקבוצה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסים (המשך)

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.

1. קביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסים 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.

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לפרטים נוספים בדבר שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן ראו באור 28.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך, למעט קרקע ובנייני משרדים בבעלות המוצגים בסיס הערכה מחדש, ראו להלן.
העלות של מספר פריטי רכוש קבוע נקבעה לפי שוויים ההוגן ליום 1 בינואר 2007, מועד המעבר הקודם של הקבוצה ל-IFRS (עלות נחשבת).
העלות כוללת עלויות הניתנות לייחוס ישיר לרכישת הנכס. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד המתייחס, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה.
רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבע לפי השוואת התמורה מגריעת הנכס לערכו בספרים, ומוכר נטו בסעיף הכנסות אחרות או הוצאות אחרות, לפי העניין, בדוח רווח והפסד.
שערוך קרקע ובנייני משרדים בבעלות נזקף לקרן הערכה מחדש המוצגת בהון, בניכוי השפעת המס. קרן הערכה מחדש מועברת ישירות לעודפים כאשר הנכס נגרע, ובמהלך השימוש בנכס בהתאם לקצב הפחתתו.
הערכות מחדש מבוצעות באופן סדיר על מנת לוודא שהיתרה בדוחות הכספיים אינה שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי השווי ההוגן בתאריך הדיווח.
ירידת ערך של נכס שהוערך מחדש נזקפת ישירות לרווח כולל אחר, עד לסכום שבו קיימת יתרת זכות בקרן ההערכה מחדש בגין אותו נכס. ירידת ערך נוספת, אם קיימת, נזקפת לרווח או הפסד. עלייה בערכו של נכס כתוצאה מהערכה מחדש, מוכרת ברווח או הפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידה, שהוכרה קודם לכן ברווח או הפסד. כל עלייה נוספת לאחר מכן נזקפת לקרן הערכה מחדש.

2. פחת

שיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בתקופה השוטפת ובתקופות ההשוואתיות הינו כדלקמן:

בניינים	4%-2%
שיפורים במושכר	20%-5%
כלי רכב	15%
מחשבים ותוכנה	33%-10%
ריהוט וציוד	33%-6%

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופות החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים במידת הצורך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הוא נדל"ן (קרקע או מבנה-או חלק ממבנה-או שניהם) המוחזק (על ידי הקבוצה כבעלים או על ידי חוכר בחכירה מימונית) לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן להשקעה החכורות על ידי הקבוצה ומיועדת להשכרה לצד ג' מסווגות ומטופלות כנדל"ן להשקעה.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי עלות בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה. בתקופות עוקבות הנדל"ן להשקעה נמדד לפי שווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקבוצה על הערכות שווי המבוצעות על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא צפויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר ברווח והפסד בתקופה שבה נגרע הנכס.

העברת נכס מנדל"ן להשקעה לרכוש קבוע מתבצעת כאשר יש שינוי בשימוש, כגון התחלת שימוש בנכס על ידי הבעלים.

העלות הנחשבת של הנכס המועבר מנדל"ן להשקעה, לרכוש קבוע הוא השווי ההוגן במועד המעבר.

כאשר השימוש בנדל"ן הופך משימוש על ידי הבעלים לנדל"ן להשקעה אשר נמדד לפי שווי הוגן, הנכס נמדד מחדש לפי שווי הוגן ומסווג כנדל"ן להשקעה. כל רווח שנוצר מהמדידה מחדש נזקף לרווח כולל אחר ומוצג בקרן שערוך בהון אשר לא ישוחרר לרווח והפסד, אלא אם הרווח מבטל הפסד קודם מירידת ערך של הנדל"ן, ובמקרה זה הרווח נזקף תחילה לדוח רווח והפסד. כל הפסד נזקף ישירות לרווח והפסד.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אזי הוא נמדד על פי עלותו, בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו. לפרטים נוספים ראו באור 10.

יב. חכירות

הקבוצה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן הקבוצה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן הקבוצה בחרה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה הקבוצה ליישם את ההקלה הקיימת בתקן IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים במועד הרכישה לפי השווי ההוגן.

לאחר ההכרה הראשונית נכסים בלתי מוחשיים נמדדים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

1. מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של צרופי עסקים, מוצג במסגרת נכסים בלתי מוחשיים. הקבוצה מבצעת בחינת ירידת ערך אחת לשנה, לפרטים נוספים ראו באור 2כ' בדבר עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים.

בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו.

2. עלויות פיתוח תוכנה

עלויות בגין פעילויות פיתוח מוכרות כנכס בלתי מוחשי אם ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח, המוצר, או התהליך ישימים מבחינה טכנית ומסחרית, צפויה הטבה כלכלית עתידית מפיתוח המוצר ולקבוצה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בנכס או למכרו. העלויות שהוכרו כנכס כוללות את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר ועלויות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימושו המיועד. עלויות אחרות בגין פעילות פיתוח נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

בתקופות עוקבות, עלויות פיתוח שהוונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

3. עלויות עוקבות

עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. יתר העלויות, לרבות עלויות הקשורות למוניטין או למותגים שפותחו באופן עצמי, נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

4. הפחתה

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות של הנכסים הבלתי מוחשיים העיקריים:

א. עודפי עלות שנוצרו ברכישת סוכנויות ביטוח או מצירוף עסקים שנרכשו מסוכנויות ביטוח, המיוחסים בעיקרם לתיקי עמלות, מופחתים בשיעורים שנתיים שווים על פני תקופה של 5-10 שנים.
ב. דמי ניהול עתידיים - הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים מופחת בהתאם לתקופה החזויה לקבלת דמי הניהול.
ג. תוכנות מחשב - מופחתות בקו ישר על פני 3-10 שנים.
ד. תיק לקוחות - מופחת על פני 10 שנים בשיטת סכום ספרות השנים הפוחת.

האומדנים בדבר שיטת ההפחתה ואורך החיים השימושיים נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לעובדים.

סיווג הטבות לעובדים, לצורכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית הקבוצה לסילוק המלא של ההטבות.

1. הטבות לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן עד 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים.

הטבות אלו כוללות משכורות, דמי הבראה, ימי חופשה ותשלומים לביטוח לאומי, ונמדדות על בסיס לא מהוון ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים או במקרה של היעדרויות שאינן נצברות (חופשת לידה) - בעת ההיעדרות בפועל. התחייבות בגין בונוס, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (בסעיף זה - "החוק"), לפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים מוכרות כהוצאה במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בדוחות הכספיים.

תכנית להטבה מוגדרת

הקבוצה מפעילה תכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם.

החישובים נערכים על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

מדידה מחדש של ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תכנית (למעט ריבית) וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלוונטי, למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות דרך רווח כולל אחר לעודפים.

עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת, הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית וריבית בגין השפעה של תקרת הנכסים שנזקפו לרווח והפסד מוצגות בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

נכסים שעומדים כנגד מרכיב הפיצויים, בפוליסות שהופקו על ידי מגדל ביטוח, אינם מהווים נכסי תוכנית להטבה מוגדרת, ומקוזזים מההתחייבויות בגין חוזי הביטוח.

3. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

עסקאות המסולקות במזומן

עלות עסקה המסולקות במזומן נמדדות לפי השווי הוגן של הסכום המגיע לעובדים בגין זכויות לעליית ערך מניות, המסולקות במזומן, אשר נזקף כהוצאה, כנגד גידול מקביל בהתחייבויות, על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית לתשלום. ההתחייבות נמדדת מחדש בכל תקופת דיווח לפי השווי ההוגן עד לסילוקה, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר; יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות; וניתן לאמוד את המחויבות באופן מהימן. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכימותן, מסתייעת הנהלת הקבוצה ביועציה המשפטיים. לפרטים נוספים ראו באור 31.

טז. הכרה בהכנסה

1. בקשר להכרה בהכנסה בגין חוזי ביטוח ראו סעיף ז לעיל.

2. דמי ניהול

דמי ניהול בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

דמי הניהול מחושבים בהתאם להנחיות המפקח על בסיס התשואה וצבירת החסכון של המבוטחים בתיק המשתתף ברווחים.
דמי הניהול כוללים את המרכיבים דלקמן:
פוליסות שנמכרות החל מיום 1 בינואר 2004 - דמי ניהול קבועים בלבד.
בגין פוליסות שנמכרו עד ליום 31 בדצמבר 2003 - דמי ניהול קבועים ומשתנים.
דמי הניהול הקבועים מחושבים בשיעורים קבועים מצבירת החסכון ונרשמים על בסיס צבירה.
דמי הניהול המשתנים מחושבים כשיעור מהרווח הריאלי השנתי (מה-1 בינואר ועד ה-31 בדצמבר) שנזקף לפוליסה בניכוי דמי הניהול הקבועים שנגבו מאותה הפוליסה.
במהלך השנה נרשמים דמי הניהול המשתנים על בסיס צבירה בהתאם לתשואה החודשית הריאלית, ככל שהיא חיובית. בחודשים בהם התשואה הריאלית שלילית מוקטנים דמי הניהול המשתנים עד לגובה סך דמי הניהול המשתנים שנרשמו במצטבר מתחילת השנה. תשואה שלילית שלא בוצעה בגינה הקטנה של דמי הניהול במהלך שנה שוטפת, תנוכה, לצורך חישוב דמי הניהול מתשואה חיובית בתקופות עוקבות.
תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף הכנסות משירותי ביטוח אלא נזקפים ישירות לסעיף התחייבויות בגין חוזי השקעה. פדיונות ותום תקופה בגין חוזים אלו לא נזקפים לדוח רווח והפסד אלא נגרעים ישירות מהתחייבויות בגין חוזי השקעה. בדוח רווח והפסד סעיפי הכנסות מהשקעות, גידול (קיטון) בהתחייבות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה, הכנסות מדמי ניהול והוצאות תפעוליות אחרות.

דמי ניהול מקרנות פנסיה ומקופות גמל

הכנסות מניהול קרנות פנסיה ומקופות גמל נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים, בהתאם להנחיות המפקח.

דמי ניהול מקרנות נאמנות ומניהול תיקי לקוחות

הכנסות מדמי ניהול מקרנות נאמנות והכנסות מניהול תיקי השקעות נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים.

3. עמלות

הכנסות מעמלות ביטוח כללי בסוכנויות הביטוח המאוחדות מוכרות כהכנסה בעת התהוותן.
הכנסות מעמלות ביטוח חיים ובריאות בסוכנויות ביטוח נזקפות על בסיס מועדי הזכאות לתשלום העמלות על פי ההסכמים עם חברות הביטוח, בניכוי הפרשות להחזרי עמלות עקב ביטולים של פוליסות ביטוח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. מסים על הכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים או פריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין, ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, וכן הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, ובחברות כלולות, במידה ואין זה צפוי שהם יתהפכו בעתיד הנראה לעין ובמידה והקבוצה שולטת במועד היפוך ההפרש.
המסים הנדחים בגין נדל"ן להשקעה המוחזק במטרה להשיב את מרבית (substantially all) ההטבות הכלכליות הגלומות בו בדרך של מימוש ולא בדרך של שימוש, נמדדים לפי אופן ההשבה הצפויה של נכס הבסיס, על בסיס מימוש ולא שימוש.
המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.
נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.
המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות. עבור נדל"ן להשקעה הנמדד תוך שימוש במודל השווי ההוגן, קיימת הנחה הניתנת להפרכה שהערך בספרים של הנדל"ן להשקעה יושב באמצעות מכירה.

קיזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

תוספת מס בגין חלוקת דיבידנד

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, לרבות חברות מוחזקות שעיסוקן היחיד הינו אחזקה בזכויות במקרקעין, והמאוחדות בדוחות הסולו של הקבוצה, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים כאשר אין בכוונת הקבוצה ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

עסקאות בינחברתיות

מס נדחה בגין עסקאות בינחברתיות בדוח המאוחד נרשם לפי שיעור המס החל על החברה הרוכשת.

עמדות מס לא ודאיות

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרות כאשר יותר צפוי מאשר לא, כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

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 שהיו קיימות 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 פיננסים בדגש על נכסים פיננסים. 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.

תקנים IFRS 17 ו-IFRS 9 יקראו להלן "תקני הדיווח"

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 יד 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17 (המשך)

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 סעיף ז 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. תחתIFRS 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 תזרים 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.
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 פיזורו או הקצאתו עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי מגדל ביטוח).

גישת השווי ההוגן - FVA

בהתאם להנחיות הממונה בחוזר סוגיות מקצועיות, הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח משנה, בוצעה לפי שיטת Appraisal Value (להלן - "AV"). החישובים במסגרת שיטה זו התבססו ככל הניתן על חישובי IFRS 17 ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2 ובהתאם להנחיות חוזר סוגיות מקצועיות.
ביישום גישת השווי ההוגן, מגדל ביטוח רשאית לכלול בקבוצה אחת חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. מגדל ביטוח בחרה ליישם הקלה זו ולא לחלק קבוצות לכאלה הכוללות רק חוזים שהונפקו בפער זמן של שנה אחת או פחות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17 (המשך)

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 כדיבידנד, 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.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

2. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9 במגדל ביטוח (המשך)

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 הנוסטרו

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

התחייבויות פיננסיות

הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות נותר במגדל ביטוח ללא שינוי.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

IFRS 9 מחליף את מודל ירידת הערך של IAS 39 עם מודל 'הפסדי אשראי חזויים' צופה פני עתיד. מודל ירידת הערך החדש מיושם עבור נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. תחת IFRS 9, הפסדי אשראי מוכרים מוקדם יותר מאשר תחת IAS 39.
לשינוי זה אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של מגדל ביטוח

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח

א. השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024

	הפניה	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
			מיליוני ש"ח	
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה		16,580	-	16,580
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		2,923	-	2,923
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן		116,891	-	116,891
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	1	22,881	34,680	57,561
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת	1	27,065	(27,065)	-
חייבים ויתרות חובה		1,121	(42)	1,079
פרמיות לגביה	2	588	(588)	-
נכסי מסים שוטפים		63	-	63
נכסי חוזי ביטוח	7	-	779	779
נכסי חוזי ביטוח משנה	7	1,549	(440)	1,109
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		19	-	19
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		8,972	-	8,972
נדל"ן להשקעה - אחר		1,091	-	1,091
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן		1,082	-	1,082
רכוש קבוע אחר		243	-	243
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין		1,571	-	1,571
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות		540	-	540
הוצאות רכישה נדחות	3	1,665	(1,665)	-
נכסי מסים נדחים	4	17	931	948
סה"כ נכסים		204,860	6,591	211,451
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		143,126	(188)	142,938
התחייבויות				
הלוואות ואשראי		6,898	-	6,898
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר		462	-	462
זכאים ויתרות זכות		4,435	(819)	3,617 *)
התחייבויות בגין מסים שוטפים		5	-	5
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה		5,194	-	5,194
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	5	399	17	416
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	7	178,273	8,938	187,211 *)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	7	-	254	254
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		301	-	301
התחייבויות בגין מסים נדחים		294	-	294
סה"כ התחייבויות		196,261	8,389	204,651
הון				
הון מניות		111	-	111
פרמיה על מניות		274	-	274
קרנות הון	6	(79)	527	448
עודפים		8,283	(2,325)	5,958
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		8,589	(1,798)	6,790
זכויות שאינן מקנות שליטה		10	-	10
סך הכל הון		8,599	(1,798)	6,800
סך הכל התחייבויות והון		204,860	6,591	211,451

*) סווג מחדש, ראו סעיף כא'.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

א. השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024

	הפניה	ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024	כפי שמדווח בהתאם לתקני הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024
		מיליוני ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה		20,133	-	20,133
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		3,113	-	3,113
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן		122,831	-	122,831
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	1	24,355	36,332	60,687
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת	1	28,057	(28,057)	-
חייבים ויתרות חובה		2,652	(40)	2,612
פרמיות לגביה	2	722	(722)	-
נכסי מסים שוטפים		20	-	20
נכסי חוזי ביטוח	7	-	961	961
נכסי חוזי ביטוח משנה	7	1,659	(490)	1,169 (*)
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		48	-	48
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		9,351	-	9,351
נדל"ן להשקעה - אחר		1,134	-	1,134
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן		1,039	-	1,039
רכוש קבוע אחר		284	-	284
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין		1,727	-	1,727
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות		818	-	818
הוצאות רכישה נדחות	3	1,671	(1,671)	-
נכסי מסים נדחים	4	24	456	480
סה"כ נכסים		219,637	6,770	226,407
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		154,350	(200)	154,150
התחייבויות				
הלוואות ואשראי		7,628	(1)	7,627
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר		1,200	1	1,201
זכאים ויתרות זכות		3,348	(1,011)	2,337 (*)
התחייבויות בגין מסים שוטפים		41	-	41
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה		7,584	-	7,584
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	5	746	17	763
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	7	188,683	9,125	197,808 (*)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	7	-	286	286 (*)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		309	-	309
התחייבויות בגין מסים נדחים		549	(265)	284
סה"כ התחייבויות		210,088	8,152	218,240
הון				
הון מניות		111	-	111
פרמיה על מניות		274	-	274
קרנות הון	6	297	132	429
עודפים		8,858	(1,515)	7,343
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		9,540	(1,383)	8,157
זכויות שאינן מקנות שליטה		10	-	10
סך הכל הון		9,549	(1,382)	8,167
סך הכל התחייבויות והון		219,637	6,770	226,407

*) סווג מחדש, ראו סעיף כא'.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (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 פיננסים 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 ובריאות 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, בהתאם להסכם המיסוי הענפי לשנת 2025 שנחתם ביום 9 בפברואר, 2026 מועד המעבר לצרכי מס הכנסה החל מיום 1 בינואר 2025. בהתאם, השפעת מלוא הירידה בהון תוכר כהוצאה בשנת 2025 ובשנים העוקבות, הן לצרכי מס חברות, והן לצרכי מס רווח שחל על מגדל ביטוח כמוסד כספי. לפרטים נוספים ראו באור 19 - מסים על הכנסה.
5. סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.
6. בעקבות השינוי במדידת נכסים פיננסים אשר נמדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר וכעת בהתאם ל-IFRS 9 נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוינו קרנות הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה לעודפים.
7. להלן יתרות CSM ו-RA הנכללות בהתחייבויות ונכסי ביטוח וביטוח משנה ליום 1 בינואר 2024

	מגזר חיים	מגזר בריאות	מגזר ביטוח כללי	סה"כ
	מיליוני ש"ח			
בגין חוזי ביטוח (ברוטו)				
CSM	5,637	6,404	-	12,041
RA	1,227	1,932	116	3,275
בגין חוזי ביטוח משנה				
CSM	114	534	-	648
RA	25	216	34	275

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

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

7. להלן יתרות CSM ו-RA הנכללות בהתחייבויות ונכסי ביטוח וביטוח משנה ליום 31 בדצמבר 2024

	מגזר חיים	מגזר בריאות	מגזר ביטוח כללי	סה"כ
	מיליוני ש"ח			
בגין חוזי ביטוח (ברוטו)				
CSM	7,199	6,636	-	13,835
RA	1,220	2,007	135	3,362
בגין חוזי ביטוח משנה				
CSM	152	580	-	732
RA	22	225	42	289

ב. השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	הפניה	מיליוני ש"ח
רווח כולל כפי שדווח בעבר		1,002
התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:		
חוזי ביטוח	1	(7)
מכשירים פיננסיים	2	658
השפעת המס של האמור לעיל		(235)
רווח כולל לפי IFRS		1,417

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

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

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 שחרור 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 השחרור במוצרי הסיכון הושפע, בין היתר, מסכום הפרמיה בפועל והתפתחות התביעות בפועל בכל תקופה.
במסגרת IFRS 17, כאמור לעיל הוכרו במועד המעבר רכיבי ה-CSM וה-RA שמשתחררים לרווח והפסד על פני תקופות הכיסוי המתייחסות לקבוצות החוזים השונות. קצב השיחרור של רכיבים אלו מושפע בעיקרו מיחידות הכיסוי שמיוחסות לכל תקופת דיווח. בנוסף, הרווח והפסד מושפע מהפער בין התביעות החזויות לבין אלו שהתהוו בפועל.
זאת ועוד - במוצרי החיסכון דפוס שיחרור הרווח תחת IFRS 4 היה תלוי בגביית דמי הניהול בפועל, שתלויה בין היתר בקיומו של "בור" בדמי הניהול בתיק המשתתף ומהיקף הצבירה הקיים בכל נקודת זמן בפועל. לעומת זאת בהתאם ל-IFRS 17 דפוס השיחרור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין שוויו ההוגן של העסק הקיים בחישוב ה-CSM למועד המעבר.

ג. מחקרים ושינויים בריבית ותשואה

במסגרת תקן IFRS 4 עדכוני מחקרים ועדכוני מודל הוכרו מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת תקן IFRS 17 עדכונים אלו עבור חוזי ביטוח שאינם נמדדים במודל ה-PAA ואשר מתייחסים לשירות עתידי מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוסו), 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 לאיפוסו), 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-IFRS17, 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 מגדל ביטוח 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 חלף מדידת חלק מנכסים פיננסיים אלו בעלות מופחתת או במסגרת IAS 39.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. שינוי במדיניות חשבונאית - כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של תקני הדיווח (המשך)

ג. להלן השפעת המעבר על כל הקבוצה מ-IAS 39 ל-IFRS9

ליום 1 בינואר 2024

	מדידה לפי IAS 39		מדידה מחדש	מדידה לפי IFRS 9	
	קטגוריה	סכום	מיליוני ש"ח	סכום	קטגוריה
השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	116,891	-	116,891	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות פיננסיות אחרות					
מכשירי חוב שאינם סחירים	הלוואות וחייבים	27,065	7,616	34,681	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירים חוב סחירים	זמינים למכירה	16,032	-	16,032	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירי הון	זמינים למכירה	259	-	259	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות אחרות	זמינים למכירה ושווי הוגן דרך רווח או הפסד	6,589	-	6,589	שווי הוגן דרך רווח או הפסד

ליום 31 בדצמבר 2024

	מדידה לפי IAS 39		מדידה מחדש	מדידה לפי IFRS 9	
	קטגוריה	סכום	מיליוני ש"ח	סכום	קטגוריה
השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	122,831	-	122,831	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות פיננסיות אחרות					
מכשירי חוב שאינם סחירים	הלוואות וחייבים	28,057	8,275	36,332	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירים חוב סחירים	זמינים למכירה	16,971	-	16,971	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירי הון	זמינים למכירה	290	-	290	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות אחרות	זמינים למכירה ושווי הוגן דרך רווח או הפסד	7,094	-	7,094	שווי הוגן דרך רווח או הפסד

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה לפני יישומם

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן - "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את מבנה דוח רווח או הפסד של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש יושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. בהתאם להחלטת רשות לניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי, החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

הקבוצה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

2. תיקונים ל-IFRS 9, מכשירים פיננסיים ול-IFRS 7, מכשירים פיננסיים: גילויים

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9") ולתקן דיווח כספי בינלאומי7 מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן: "IFRS 7"). התיקונים כוללים:

• הבהרה שהתחייבות פיננסית נגרעת ב'מועד הסליקה' והצגת בחירת מדיניות חשבונאית(אם מתקיימים קריטריונים ספציפיים) לגרוע התחייבות פיננסית המסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסליקה.

• הנחיות נוספות להערכת המאפיינים של תזרימי מזומנים חוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים דומים אחרים.

• הבהרה לגבי מה מהווה מאפיין ללא זכות חזרה (non-recourse) ומהם המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה.

• הצגת דרישות גילוי חדשות עבור מכשירים פיננסיים עם מאפיינים מותנים ודרישות גילוי נוספות עבור מכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

התיקונים יושמו החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026, כאשר ניתן ליישם מוקדם את התיקונים הנוגעים לסיווג של נכסים פיננסיים ודרישות הגילוי הקשורות בלבד.

החברה צופה כי לתיקונים לעיל לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים המאוחדים.

כ. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

1. השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של הקבוצה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

א. סיווג וייעוד ההשקעות הפיננסיות

נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ראו גם סעיף ט לעיל.

ב. סיווג חוזי ביטוח וחוזי השקעה

חוזי ביטוח הינם חוזים בהם המבטח לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר. ההנהלה שוקלת לגבי כל חוזה וחוזה, או לגבי קבוצה של חוזים, האם הם כרוכים בלקיחת סיכון ביטוחי משמעותי ועל כן יש לסווגם כחוזי ביטוח או שהם חוזי השקעה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ג. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, נוכח שינויים רגולטוריים נרחבים בהם מצוי ענף הביטוח והחסכון ארוך הטווח אשר עשויה להיות להם השלכות מהותיות שלא ניתן להעריכן בשלב זה.
בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשה הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.
האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של הדולר
	מדד בגין	מדד ידוע	ארה"ב
	%		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	**2.7**	**2.4**	**(12.5)**
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.3	3.4	0.6
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	2.9	3.3	3.1

ד. אומדנים עיקריים

להלן מידע בדבר אומדנים עיקריים, שנערכו תוך יישום המדיניות החשבונאית והם בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות - כנגד הקבוצה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד הקבוצה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של יועציה המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.
בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד הקבוצה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקבוצה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעים לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.
לפרטים נוספים ראו באור 31.

קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים שאינם סחירים - השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים. השווי ההוגן של קרנות השקעה נקבע על-פי ערך נכסי נקי (N.A.V.) בהתבסס על הדוחות הכספיים של הקרנות ומדיווחים המתקבלים מהקרנות. השווי ההוגן של מניות לא סחירות נקבע על פי הערכת שווי של מומחה.
לפרטים נוספים ראו באור 7.

ירידת ערך מוניטין - הקבוצה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע ממימוש או משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעורי ניכיון מתאימים לתזרימי מזומנים אלה. הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל.
לפרטים נוספים ראו באור 12.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

3. אומדנים עיקריים (המשך)

קביעת ברות ההשבה של עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות - ברות ההשבה של עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות נבדקת לפחות אחת לשנה תוך שימוש בהנחות לגבי שיעורי ביטולים, ניודים ומשיכות, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים ודמי ניהול על בסיס ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים. אם תחת הנחות אלו לא תתקיים ברות ההשבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת ההפחתה או אף במחיקת יתרת העלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות.

לפרטים נוספים ראו באור 13.

קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד בתקופה שבה הם נוצרו. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון המתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.
במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת הקבוצה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.
לפרטים נוספים ראו באור 10.

הערכה מחדש של רכוש קבוע - הקבוצה מודדת קרקע ובנייני משרדים בבעלות המהווים רכוש קבוע בסכומים משוערכים, והשינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח כולל אחר. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים מוסמכים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות המבוססות על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפיינים ולרבות מיקום, מצב פיזי, ייעוד וכדומה או בהתבסס על טכניקת היוון הכנסות המבוססת על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס, בהתבסס על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם.

לפרטים נוספים ראו באור 11.

כא. סיווג מחדש

בוצעו סיווגים לא מהותיים מחדש להתאמות המוצגות בסעיף יח' לעיל לעומת ההתאמות שהוצגו במסגרת הדוחות של הקבוצה לרבעון השלישי של שנת 2025, בסעיפים התחייבויות בגין חוזי ביטוח וזכאים ויתרות זכות. סיווגים אלו לא השפיעו על סך הון הקבוצה, על תוצאות הרווח והפסד או הרווח הכולל.

באור 3 - 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. **מגזר שירותים פיננסיים**

מגזר זה כולל בעיקר, שירותי ניהול נכסים פיננסיים ושיווק להשקעות (בעיקר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים), עשיית שוק בניירות ערך שונים ושירותים אחרים.

5. **מגזרי פעילות אחרים**

מגזרי פעילות אחרים כוללים תוצאות מפעילות סוכנויות ביטוח.

6. **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.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025							
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	שירותים פיננסיים	מגזרי פעילות אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סך הכל
	מיליוני ש"ח							
הכנסות משירותי ביטוח	3,462	2,192	2,741	-	-	-	-	8,395
הוצאות משירותי ביטוח	3,033	1,578	2,104	-	-	-	-	6,715
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	429	614	637	-	-	-	-	1,680
הוצאות מביטוח משנה	69	149	591	-	-	-	-	809
הכנסות מביטוח משנה	75	106	349	-	-	-	-	530
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	6	(43)	(242)	-	-	-	-	(279)
רווח משירותי ביטוח	435	571	395	-	-	-	-	1,401
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	20,580	551	-	-	-	-	-	21,131
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו								
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	2,659	493	388	9	13	991	(26)	4,527
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	2	-	-	-	-	-	-	2
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	2,661	493	388	9	13	991	(26)	4,529
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	23,241	1,044	388	9	13	991	(26)	25,660
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	21,693	632	213	-	-	-	-	22,538
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(12)	(21)	19	-	-	-	-	(14)
גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	1,260	-	-	-	-	-	-	1,260
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	276	391	194	9	13	991	(26)	1,848
רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה	711	962	589	9	13	991	(26)	3,249
הכנסות מדמי ניהול	804	-	-	319	-	-	-	1,123
הכנסות (הוצאות) מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	11	443	-	(164)	290
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות	958	46	72	250	363	103	(169)	1,623
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(5)	-	-	18	50	10	(3)	70
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות	(14)	16	(7)	2	3	305	(15)	290
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	1	-	-	1
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	566	900	524	105	141	593	(9)	2,820
הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה	(18)	(2)	(13)	-	-	(24)	-	(57)
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה	548	898	511	105	141	569	(9)	2,763

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח או הפסד (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	שירותים פיננסיים	מגזרי פעילות אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סך הכל
	מיליוני ש"ח							
הכנסות משירותי ביטוח	3,196	2,025	2,476	-	-	-	-	7,697
הוצאות משירותי ביטוח	2,862	1,710	2,026	-	-	-	-	6,598
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	334	315	450	-	-	-	-	1,099
הוצאות מביטוח משנה	61	137	525	-	-	-	-	723
הכנסות מביטוח משנה	59	106	324	-	-	-	-	489
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(2)	(31)	(201)	-	-	-	-	(234)
רווח משירותי ביטוח	332	284	249	-	-	-	-	865
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	16,560	406	-	-	-	-	-	16,966
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו								
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	3,390	197	319	7	13	578	(103)	4,401
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	1	-	-	-	-	-	-	1
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	3,391	197	319	7	13	578	(103)	4,402
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	19,951	603	319	7	13	578	(103)	21,368
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	17,841	766	206	-	-	-	-	18,813
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(4)	(33)	16	-	-	-	-	(21)
גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	803	-	-	-	-	-	-	803
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	1,303	(196)	129	7	13	578	(103)	1,731
רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה	1,635	88	378	7	13	578	(103)	2,596
הכנסות מדמי ניהול	663	-	-	276	-	-	-	939
הכנסות (הוצאות) מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	5	428	-	(171)	262
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות	741	40	50	221	349	122	(174)	1,349
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(2)	-	-	20	47	13	(4)	74
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות	57	4	12	2	4	280	(92)	267
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	1	-	-	1
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	1,498	44	316	85	136	189	(12)	2,256
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה	11	-	-	-	-	(16)	-	(5)
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה	1,509	44	316	85	136	173	(12)	2,251

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח - נכסים והתחייבויות

	ליום 31 בדצמבר 2025							
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	שירותים פיננסיים	מגזרי פעילות אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סך הכל
	מיליוני ש"ח							
נכסים								
השקעות עבור חוזים תלויי תשואה *)	161,786	4,830	-	-	-	-	-	166,616
השקעות אחרות *)	48,039	4,197	4,675	695	295	12,268	(211)	69,958
נכסי חוזי ביטוח	778	639	-	-	-	-	-	1,417
נכסי חוזי ביטוח משנה	107	97	1,132	-	-	-	-	1,336
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	17	-	2	1	11	7	-	38
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	1,192	-	-	-	-	-	(44)	1,148
נכסים אחרים שלא הוקצו	2,351	2,383	360	653	615	4,894	(5,468)	5,788
סה"כ נכסים	214,270	12,146	6,169	1,349	921	17,169	(5,723)	246,301
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	163,337	4,876	-	-	-	-	-	168,213
התחייבויות								
התחייבויות פיננסיות **)	1,090	365	7	692	95	7,247	(296)	9,200
התחייבויות בגין חוזי השקעה	12,875	-	-	-	-	-	-	12,875
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	193,551	10,993	5,497	-	-	-	-	210,041
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	116	164	-	-	-	-	-	280
התחייבויות אחרות שלא הוקצו	7,583	157	630	203	182	562	(5,374)	3,943
סה"כ התחייבויות	215,215	11,679	6,134	895	277	7,809	(5,670)	236,339

	ליום 31 בדצמבר 2024							
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	שירותים פיננסיים	מגזרי פעילות אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סך הכל
	מיליוני ש"ח							
נכסים								
השקעות עבור חוזים תלויי תשואה *)	148,686	3,629	-	-	-	-	-	152,315
השקעות אחרות *)	45,572	3,270	4,815	60	358	11,103	(244)	64,934
נכסי חוזי ביטוח	560	401	-	-	-	-	-	961
נכסי חוזי ביטוח משנה	126	86	957	-	-	-	-	1,169
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	28	-	6	-	6	8	-	48
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	853	-	-	-	-	-	(35)	818
נכסים אחרים שלא הוקצו	2,341	2,379	458	734	350	3,956	(4,056)	6,162
סה"כ נכסים	198,166	9,765	6,236	794	714	15,067	(4,335)	226,407
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	150,717	3,433	-	-	-	-	-	154,150
התחייבויות								
התחייבויות פיננסיות **)	1,810	334	14	214	160	6,638	(342)	8,828
התחייבויות בגין חוזי השקעה	8,347	-	-	-	-	-	-	8,347
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	182,229	10,343	5,236	-	-	-	-	197,808
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	177	109	-	-	-	-	-	286
התחייבויות אחרות שלא הוקצו	5,438	274	619	188	128	267	(3,943)	2,971
סה"כ התחייבויות	198,001	11,060	5,869	402	288	6,905	(4,285)	218,240

*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה.
**) התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי והתחייבויות בגין מכשירים נגזרים.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
	גמל	פנסיה	חוזי השקעה	ביטוח חיים	סך הכל
	מיליוני ש"ח				
הכנסות משירותי ביטוח	-	-	-	3,462	3,462
הוצאות משירותי ביטוח	-	-	-	3,033	3,033
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	-	-	429	429
הוצאות מביטוח משנה	-	-	-	69	69
הכנסות מביטוח משנה	-	-	-	75	75
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-	6	6
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	-	-	-	435	435
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	1,223	19,357	20,580
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו					
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	3	9	57	2,590	2,659
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	2	2
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	3	9	57	2,592	2,661
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	3	9	1,280	21,949	23,241
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	-	-	21,693	21,693
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	-	(12)	(12)
גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	1,260	-	1,260
רווח מהשקעות ומימון, נטו	3	9	20	244	276
רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה	3	9	20	679	711
הכנסות מדמי ניהול	209	505	90	-	804
הוצאות תפעוליות אחרות	207	482	84	185	958
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(3)	-	-	(2)	(5)
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות	-	-	-	(14)	(14)
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	2	32	26	506	566
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	-	(3)	-	(15)	(18)
סך כל רווח (הפסד) הכולל לפני מיסים על הכנסה	2	29	26	491	548

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
	גמל	פנסיה	חוזי השקעה	ביטוח חיים	סך הכל
	מיליוני ש"ח				
הכנסות משירותי ביטוח	-	-	-	3,196	3,196
הוצאות משירותי ביטוח	-	-	-	2,862	2,862
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	-	-	334	334
הוצאות מביטוח משנה	-	-	-	61	61
הכנסות מביטוח משנה	-	-	-	59	59
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-	(2)	(2)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	-	-	-	332	332
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	791	15,769	16,560
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו					
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	3	9	23	3,355	3,390
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	1	1
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	3	9	23	3,356	3,391
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	3	9	814	19,125	19,951
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	-	-	17,841	17,841
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	-	(4)	(4)
גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	803	-	803
רווח מהשקעות ומימון, נטו	3	9	11	1,280	1,303
רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה	3	9	11	1,612	1,635
הכנסות מדמי ניהול	169	430	64	-	663
הוצאות תפעוליות אחרות	175	407	53	106	741
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(3)	-	-	1	(2)
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות	-	-	-	57	57
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	(6)	32	22	1,450	1,498
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	-	(1)	-	12	11
סך כל רווח (הפסד) הכולל לפני מיסים על הכנסה	(6)	31	22	1,462	1,509

מידע נוסף בגין חוזי השקעה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	**2024**
	מיליוני ש"ח	
תקבולים בגין חוזי השקעה	**4,782**	3,209
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש	**66**	59
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה	**4,573**	3,045

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. ביטוח חיים - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סך הכל
	מיליוני ש"ח			
שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	770	1,792	900	3,462
הוצאות משירותי ביטוח *)	708	1,544	781	3,033
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	62	248	119	429
הוצאות מביטוח משנה	-	32	37	69
הכנסות מביטוח משנה	-	32	43	75
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	6	6
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	62	247	126	435
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	2,654	19,295	-	21,949
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	2,595	19,102	(4)	21,693
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	(9)	(3)	(12)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	59	184	1	244
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	121	431	127	679
הוצאות תפעוליות אחרות	12	120	53	185
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	(2)	-	(2)
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות	(2)	(12)	-	(14)
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	111	321	74	506
שהוכרו ברווח כולל אחר (ב)				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	(3)	(10)	(2)	(15)
רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה	108	311	72	491
***) מזה:**				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)	718	1,481	731	2,930
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)	(10)	(102)	12	(100)

א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה.

ב. שורת סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו כוללת את הסעיף הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו והפסד ממדידה מחדש בשל תוכניות הטבה מוגדרת.

ג. שורת ה"תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו", ושורת "שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו" הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 21 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. ביטוח חיים - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2025

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סך הכל
	מיליוני ש"ח			
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ד)				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב רכיב הפסד (LC)	43,993	146,036	(1,261)	188,768
	-	160	-	160
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	75	2,690	1,028	3,793
יתרות חייבים וזכאים, נטו	-	-	-	53
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח	44,068	148,886	(233)	192,774
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ד) (ה)				
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים	43,045	141,235	(1,096)	183,184
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	247	867	113	1,227
מרווח השירות החוזי (CSM)	776	6,783	750	8,309
יתרות חייבים וזכאים, נטו ***	-	-	-	53
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח	44,068	148,886	(233)	192,774
) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	778	778
) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו*				
פרמיות לגבייה				81
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח				152
אחר				(180)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו				53
(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	-	(88)	68	(20)
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה				11
סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח				(9)
(3) מידע נוסף (ו)				
נתונים ברוטו				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ז)	200	5,825	826	6,851
מזה: מרכיב החיסכון	184	5,139	2	5,325
דמי ניהול משתנים	-	1,416	-	1,416
דמי ניהול קבועים	-	1,074	-	1,074
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ח)	-	50	103	153
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (ח)	-	1,089	-	1,089
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ט)	-	(23)	(152)	(175)

ד. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד; התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC); וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 18.ב בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ה. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.

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

ז. הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ח. החברה מכירה בפוליסות קיימות כחוזה חדש במערכת החשבונאית, ובהתאם לכך הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.

ט. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. ביטוח חיים - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סך הכל
	מיליוני ש"ח			
שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	703	1,642	851	3,196
הוצאות משירותי ביטוח *)	655	1,483	724	2,862
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	48	159	127	334
הוצאות מביטוח משנה	-	28	33	61
הכנסות מביטוח משנה	-	25	34	59
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	(3)	1	(2)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	48	156	128	332
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	3,270	15,772	83	19,125
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	2,091	15,722	28	17,841
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	(6)	2	(4)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	1,179	44	57	1,280
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	1,227	200	185	1,612
הוצאות תפעוליות אחרות	7	69	30	106
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	1	-	1
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות	7	50	-	57
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	1,213	82	155	1,450
שהוכרו ברווח כולל אחר (ב)				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	10	1	1	12
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	1,223	83	156	1,462
***) מזה**				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)	657	1,422	687	2,766
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)	(1)	59	27	85

א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה.

ב. שורת סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו כוללת את הסעיף הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו והפסד ממדידה מחדש בשל תוכניות הטבה מוגדרת.

ג. שורת ה"תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו", ושורת "שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו" הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 21 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. ביטוח חיים - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סך הכל
	מיליוני ש"ח			
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ד)				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב רכיב הפסד (LC)	43,131	135,727	(986)	177,872
	-	-	-	-
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	98	2,665	967	3,730
יתרות חייבים וזכאים, נטו	-	-	-	67
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח	43,229	138,392	(19)	181,669
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ד) (ה)				
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים	42,327	131,614	(759)	173,182
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	244	865	111	1,220
מרווח השירות החוזי (CSM)	658	5,913	628	7,199
יתרות חייבים וזכאים, נטו ***)	-	-	-	67
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח	43,229	138,392	(19)	181,669
**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	561	561
***) **הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו**				
פרמיות לגבייה				150
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחר				101
				(184)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו				67
(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	-	(102)	55	(47)
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה				(3)
סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח				(50)

(3) מידע נוסף (ו)

נתונים ברוטו				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ז)	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 משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ח)	-	76	102	178
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (ח)	-	1,236	-	1,236
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ט)	-	(31)	(133)	(164)

ד. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד; התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC); וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 18.ב בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ה. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.

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

ז. הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ח. החברה מכירה בפוליסות קיימות כחוזה חדש במערכת החשבונאית, ובהתאם לכך הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.

ט. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח בריאות - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	סיעודי	בריאות - אחר			
	פרט	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח				
שהוכרו ברווח או הפסד					
הכנסות משירותי ביטוח	557	985	251	399	2,192
הוצאות משירותי ביטוח *)	330	693	218	337	1,578
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	227	292	33	62	614
הוצאות מביטוח משנה	57	60	-	32	149
הכנסות מביטוח משנה	31	54	-	21	106
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(26)	(6)	-	(11)	(43)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	201	286	33	51	571
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	1,021	-	15	8	1,044
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	683	(44)	7	(14)	632
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(19)	1	-	(3)	(21)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	319	45	8	19	391
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	520	331	41	70	962
הוצאות תפעוליות אחרות	9	23	5	9	46
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות	17	(1)	-	-	16
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	494	309	36	61	900
שהוכרו ברווח כולל אחר (ב)					
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	(1)	(1)	-	-	(2)
רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה	493	308	36	61	898
***) מזה:**					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)	358	737	265	333	1,693
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)	(28)	(60)	(30)	(28)	(146)

א. הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים. בריאות אחר כולל מחלות קשות, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.

ב. שורת סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו כוללת את הסעיף הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו והפסד ממדידה מחדש בשל תוכניות הטבה מוגדרת.

ג. הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 21 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח בריאות - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2025

	סיעודי	בריאות - אחר			
	פרט	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי	אחר	סך הכל
	מיליוני ש"ח				
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ד)					
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	9,789	(640)	-	(450)	8,699
רכיב הפסד (LC)	-	-	40	-	40
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	913	303	165	266	1,647
יתרות חייבים וזכאים, נטו	-	-	-	-	(32)
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח	10,702	(337)	205	(184)	10,354
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ד) (ה)					
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA					
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	5,159	(3,265)	-	(863)	1,031
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	1,747	302	-	95	2,144
מרווח השירות החוזי (CSM)	3,796	2,626	-	570	6,992
יתרות חייבים וזכאים, נטו	-	-	-	-	(32)
סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA	10,702	(337)	-	(198)	10,135
חוזים נמדדים בהתאם למודל ה-PAA	-	-	205	14	219
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח	10,702	(337)	205	(184)	10,354
**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	337	-	302	639
***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו**					
פרמיות לגבייה					(34)
אחר					2
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו					(32)
(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(81)	51	-	(31)	(61)
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה					(6)
סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה					(67)
מידע נוסף					
נתונים ברוטו					
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ו)	502	944	251	448	2,145
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ז)	-	66	-	50	116
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ח)	-	(94)	-	(86)	(180)

ד. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד; התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC); וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 18.ב בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ה. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.

ו. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ז. החברה מכירה בפוליסות קיימות כחוזה חדש במערכת החשבונאית , ובהתאם לכך הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.

ח. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו) ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח בריאות - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

	סיעודי	בריאות - אחר			
	פרט	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח				
שהוכרו ברווח או הפסד					
הכנסות משירותי ביטוח	545	895	246	339	2,025
הוצאות משירותי ביטוח *)	399	695	284	332	1,710
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	146	200	(38)	7	315
הוצאות מביטוח משנה	46	39	-	52	137
הכנסות מביטוח משנה	15	45	-	46	106
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(31)	6	-	(6)	(31)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	115	206	(38)	1	284
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	579	-	8	16	603
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	738	21	7	-	766
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(30)	1	-	(4)	(33)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(189)	(20)	1	12	(196)
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(74)	186	(37)	13	88
הוצאות תפעוליות אחרות	8	21	3	8	40
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות	4	-	-	-	4
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	(86)	165	(40)	5	44
***) מזה:**					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)	391	697	272	316	1,676
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)	9	(7)	(1)	(3)	(2)

א. הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים. בריאות אחר כולל מחלות קשות, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.

ב. הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 21 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח בריאות - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

	סיעודי	בריאות - אחר			
	פרט	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי	אחר	סך הכל
	מיליוני ש"ח				
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ג)					
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	9,202	(469)	-	(415)	8,318
רכיב הפסד (LC)	-	-	57	1	58
התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	863	317	154	272	1,606
יתרות חייבים וזכאים, נטו	-	-	-	-	(40)
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח	10,065	(152)	211	(142)	9,942
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ג) (ד)					
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA					
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	4,337	(2,622)	-	(594)	1,121
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	1,623	292	-	87	2,002
מרווח השירות החוזי (CSM)	4,105	2,178	-	353	6,636
יתרות חייבים וזכאים, נטו	-	-	-	-	(40)
סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA	10,065	(152)	-	(154)	9,719
חוזים נמדדים בהתאם למודל ה-PAA	-	-	211	12	223
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח	10,065	(152)	211	(142)	9,942
**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	152	-	249	401
***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו**					
פרמיות לגבייה					(40)
אחר					-
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו					(40)
(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(45)	81	-	(59)	(23)
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה					-
סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה					(23)
מידע נוסף					
נתונים ברוטו					
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)	499	867	246	393	2,005
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ו)	-	45	-	34	79
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ז)	3	(98)	1	(57)	(151)

ג. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד; התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC); וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 18.ב בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ד. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.

ה. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ו. החברה מכירה בפוליסות קיימות כחוזה חדש במערכת החשבונאית , ובהתאם לכך הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.

ז. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו) ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ד. מגזר ביטוח כללי - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח			
שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	416	1,047	1,278	2,741
הוצאות משירותי ביטוח*)	379	952	773	2,104
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	37	95	505	637
הוצאות מביטוח משנה	7	7	577	591
הכנסות מביטוח משנה	11	3	335	349
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	4	(4)	(242)	(242)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	41	91	263	395
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	138	42	208	388
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	90	11	112	213
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	2	-	17	19
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	50	31	113	194
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	91	122	376	589
הוצאות תפעוליות אחרות	16	24	32	72
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות	(2)	(1)	(4)	(7)
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	77	99	348	524
שהוכרו ברווח כולל אחר (ב)				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	(2)	(2)	(9)	(13)
רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה	75	97	339	511

***) מזה:**

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)	380	711	784	1,875
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)	(21)	36	(304)	(289)

א. כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאת קבוצת הביטוח (תיק) "עסקים" אשר הפעילות בגינה מהווה 56.5% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.

ב. שורת סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו כוללת את הסעיף הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו והפסד ממדידה מחדש בשל תוכניות הטבה מוגדרת.

ג. הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 21 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ד. מגזר ביטוח כללי - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2025

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סך הכל
	מיליוני ש"ח			
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח				
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ד) (ה)				
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד	152	283	491	926
רכיב הפסד (LC)	10	-	6	16
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי	162	283	497	942
התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ה)				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA	1,831	320	2,440	4,591
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA	58	9	93	160
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו	1,889	329	2,533	4,751
יתרת חייבים וזכאים, נטו***)				(196)
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח **)				5,497
**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח				-
***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו				
פרמיות לגבייה				(349)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח				22
אחר				131
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו				(196)
(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	83	3	1,331	1,417
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה				(284)
סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				**1,132**

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ו)	410	996	1,264	2,670
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ז)	(45)	(193)	(287)	(525)

ד. ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי הנובעת מכלל ענפי הביטוח במגזר הכללי, הן אלו שיושמה לגביהן גישת הקצאת הפרמיה (PAA). עבור חוזי ביטוח לגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA), התחייבות בגין יתרת הכיסוי דומה למעשה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו (UPR) ומחושבת ככלל על בסיס הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (למעט אם הם הוכרו כהוצאה מיידית).

ה. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד; וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 18.ב בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ו. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ז. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו) ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ד. מגזר ביטוח כללי - פירוט התוצאות העיקריות לפי קבוצות תיקים עיקריות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	מיליוני ש"ח			
שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	365	913	1,198	2,476
הוצאות משירותי ביטוח *)	336	849	841	2,026
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	29	64	357	450
הוצאות מביטוח משנה	6	8	511	525
הכנסות מביטוח משנה	-	3	321	324
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(6)	(5)	(190)	(201)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	23	59	167	249
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	157	46	116	319
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	94	8	104	206
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	2	-	14	16
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	65	38	26	129
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	88	97	193	378
הוצאות תפעוליות אחרות	11	15	24	50
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות	6	2	4	12
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	71	80	165	316
***) מזה:**				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)	364	632	689	1,685
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)	(67)	32	(112)	(147)

א. כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאת קבוצת הביטוח (תיק) "עסקים" אשר הפעילות בגינה מהווה 57.1% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.

ב. הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 21 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ד. מגזר ביטוח כללי - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סך הכל
	מיליוני ש"ח			
התחייבויות נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח				
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ג) (ד)				
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד	157	321	505	983
רכיב הפסד (LC)	37	-	-	37
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי	194	321	505	1,020
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ד)				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA	1,908	255	2,250	4,413
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA	53	6	76	135
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו	1,961	261	2,326	4,548
יתרת חייבים וזכאים, נטו***)				(332)
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח **)				5,236
**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח				-
***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו**				
פרמיות לגבייה				(487)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח				31
אחר				124
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו				(332)
(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	81	4	1,119	1,203
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה				(247)
סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				957
מידע נוסף				
נתונים ברוטו				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)	383	983	1,300	2,666
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)	(44)	(198)	(284)	(526)

ג. ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי הנובעת מכלל ענפי הביטוח במגזר הכללי, הן אלו שיושמה לגביהן גישת הקצאת הפרמיה (PAA). עבור חוזי ביטוח לגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA), התחייבות בגין יתרת הכיסוי דומה למעשה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו (UPR) ומחושבת ככלל על בסיס הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (למעט אם הם הוכרו כהוצאה מיידית).

ד. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד; וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 18.ב בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ה. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ו. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו) ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ה. הרכב התחייבויות תלויות תשואה

החברה קבעה את הסכום הכלכלי, בנפרד לתיק פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים ("משתתף ישן") ולתיק פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות רק דמי ניהול קבועים ("משתתף חדש"), כיתרה של נכסים הנדרשת מעבר לסכום המינימלי לפי הוראות רשות שוק ההון, וזאת בהתבסס על ניתוח רגישויות לשינויי תשואה מיידית על סכום ערך נוכחי של תזרימי מזומנים מתואם שאינו כולל הפקדות עתידיות.

לעמדת החברה, סכום זה משקף את היקף הנכסים הנדרש לצורך גידור התנודתיות הכלכלית של התיק המשתתף ושמירה על יציבות פיננסית בהתאם למאפייני התיק ולמדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

	ליום 31 בדצמבר 2025
	מיליוני ש"ח
התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה	153,726
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	12,174
סה"כ התחייבויות עבור חוזים תלויי תשואה	165,900

סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	168,213

סכום ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ובגין חוזי השקעה שבהם קיימת לפי תנאי החוזה הצמדה מלאה או חלקית של התשלומים לביצועים של תיק או תיקים מזוהים המנוהלים על ידי חברת הביטוח (להלן: "תיק הייחוס"). סכום זה יחושב בכל תאריך דיווח לפי הגבוה מבין הבאים:

סכום צבור שיחושב כסך הסכומים הבאים:

א. לעניין חוזי ביטוח חיים הכוללים רכיב חיסכון תלוי תשואה וחוזי השקעה תלויי תשואה - סכום החיסכון הצבור לתאריך הדיווח;

ב. לעניין קצבאות בתשלום שהן תלויות תשואה, לרבות תביעות כאמור המצויות בהליכי בירור (IBNR) - הסכום המהוון של תזרימי המזומנים הצפויים בתאריך הדיווח בגין קצבאות בתשלום בקיזוז דמי ניהול עתידיים הנגזרים באופן ישיר מגובה סכומי הקצבאות, ולמעט הוצאות עקיפות או רכיבים אחרים שאינם תלויי תשואה. סכום זה מחושב תוך שימוש בשיעורי התשואה וההיוון וההנחות הדמוגרפיות ששימשו למדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בדוחות כספיים אלו;

לצורך חישוב הסכום כאמור, קצבה בתשלום תיחשב כתלוית תשואה מהמועד שבו היא תלויה על פי תנאי הפוליסה ברווחי התיק (או התיקים) אליהם הוצמדה, קרי - החל במועד שבו שינוי של תשואת תיק הייחוס היה מביא לשינוי מידי בזכויות המבוטחים;

ג. לעניין חוזי ביטוח חיים מסוג "מעורב" או אחר שאינם קצבאות בתשלום, הכוללים מנגנון בונוס/מאלוס או מנגנון אחר להשתתפות ברווחי השקעות - ערכי הפדיון לתאריך הדיווח, תוך מתן ביטוי להשפעת המנגנון כאמור, או ערכים מותאמים אחרים החל במועד שבו שינוי של תשואת תיק הייחוס היה מביא לשינוי מידי בזכויות המבוטחים.

סכום כלכלי. הסכום הכלכלי מחושב במטרה לשקף בצורה נאותה ומהימנה את מדיניות הערכת הביצועים וניהול הסיכונים של החברה לקביעת היקף תיקי הנכסים המגבים את חוזי הביטוח וחוזי ההשקעה תלויי תשואה.

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

א. מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	**11,741**	17,075
פקדונות לזמן קצר	**13,617**	3,058
מזומנים ושווי מזומנים	**25,358**	20,133

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור ממוצע של כ-3.4% (בשנת 2024 כ-4.0%), בגין פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים בשיעור ממוצע של כ-4.1% (בשנת 2024 כ-4.3%).

ב. מזומנים ושווי מזומנים אחרים

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	**2,982**	3,040
פקדונות לזמן קצר	**541**	73
מזומנים ושווי מזומנים	**3,523**	3,113

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור ממוצע של כ-3.7% (בשנת 2024 כ-4.0%), בגין פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים בשיעור ממוצע של כ-4.0% (בשנת 2024 כ-4.2%).
לעניין תנאי הצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר, ראו ביאור 29.ה.1.ב.

באור 6 - השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
מכשירי חוב		
מכשירי חוב שאינם סחירים		
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	**1,029**	1,075
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	**12,420**	14,720
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים	**993**	921
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	**14,442**	16,716
מכשירי חוב סחירים		
אג"ח ממשלתיות	**15,555**	12,907
אג"ח קונצרניות סחירות	**13,466**	12,301
סך הכל מכשירי חוב סחירים	**29,021**	25,208
סך הכל מכשירי חוב	**43,463**	41,924
מכשירי הון		
מניות שאינן סחירות	**4,925**	4,991
מניות סחירות	**32,499**	24,823
סך הכל מכשירי הון	**37,424**	29,814
השקעות אחרות		
השקעות אחרות *)	**49,025**	49,827
מכשירים נגזרים **)	**1,734**	1,266
סך הכל השקעות אחרות	**50,759**	51,093
סך הכל השקעות פיננסיות	**131,646**	122,831
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר **)	**253**	893

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

**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באור 7 - השקעות פיננסיות אחרות

א. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה) - בפילוח לפי סוגי נכסים

	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
מכשירי חוב		
מכשירי חוב שאינם סחירים		
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	**799**	365
אג"ח מיועדות	**34,228**	33,679
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	**139**	158
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	**2,943**	2,130
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	**38,109**	36,332
מכשירי חוב סחירים		
אג"ח ממשלתיות	**11,942**	10,616
אג"ח קונצרניות סחירות	**6,328**	6,355
סך הכל מכשירי חוב סחירים	**18,270**	16,971
סך הכל מכשירי חוב	**56,379**	53,303
מכשירי הון		
מניות שאינן סחירות	**302**	240
מניות סחירות	**136**	50
סך הכל מכשירי הון	**438**	290
השקעות אחרות		
השקעות אחרות *)	**7,824**	6,861
מכשירים נגזרים **)	**592**	233
סך הכל השקעות אחרות	**8,416**	7,094
סך הכל השקעות פיננסיות	**65,233**	60,687
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר *)**	**708**	308

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

**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

***) ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר כוללות מכשירים נגזרים בסך כ-51 מיליוני ש"ח וכ-129 מיליוני ש"ח, בהתאמה ומכירות בחסר בסך כ-657 מיליוני ש"ח וכ-179 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

באור 7 - השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

להלן הרכב הערך בספרים וסכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי, של כלל המכשירים הנגזרים המוחזקים על ידי החברה, לפי סוג חוזה:

	ליום 31 בדצמבר 2025			ליום 31 בדצמבר 2024		
	נכסים בגין מכשירים נגזרים	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא	נכסים בגין מכשירים נגזרים	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא
	מיליוני ש"ח					
חוזים בגין מניות	**54**	**(5)**	**719**	4	(7)	149
חוזי מדד	**78**	**-**	**1,000**	78	-	1,000
חוזי מטבע חוץ	**427**	**(39)**	**(6,028)**	116	(92)	(6,214)
חוזי ריבית	**33**	**(7)**	**26**	35	(30)	6
סך הכל	**592**	**(51)**	**(4,283)**	233	(129)	(5,059)

באור 8 - חייבים ויתרות חובה

א. ההרכב

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
מוסדות ורשויות ממשלתיות	**1**	2
הכנסות לקבל	**55**	45
הוצאות מראש	**128**	85
מקדמות לספקים	**22**	8
מקדמות על חשבון עמלות לסוכני ביטוח	**3**	3
בטחונות בגין עסקאות עם נגזרים וניירות ערך	**1,380**	1,862
חייבים בגין עסקאות עם נגזרים וניירות ערך	**184**	122
אחרים	**636**	487
בניכוי הפרשה לחובות מסופקים	**(1)**	(2)
סך הכל חייבים ויתרות חובה	**2,408**	2,612

ראו פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 29.

ב. הפרשה לחובות מסופקים

	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	**(2)**	(1)
שינוי בהפרשה בתקופה	**1**	(1)
יתרה ליום 31 בדצמבר	**(1)**	(2)

באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות

א. פרטים בדבר חברות בנות

להלן רשימה של החברות הבנות העיקריות של הקבוצה:

	מיקום עיקרי של פעילות החברה	תחום עיסוק עיקרי של פעילות החברה	זכויות בעלות של הקבוצה בחברה הבת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
			2025	2024
			%	
מגדל חברה לביטוח בע"מ	**ישראל**	**ביטוח, פנסיה וגמל**	**100**	100
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	**ישראל**	**פנסיה וגמל**	**100**	100
מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ	**ישראל**	**סוכנות**	**100**	100
מבטח סיימון סוכנויות לביטוח בע"מ	**ישראל**	**סוכנות**	**100**	100
שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ	**ישראל**	**סוכנות**	**100**	100
שחם אורלן סוכנויות לביטוח בע"מ	**ישראל**	**סוכנות**	**100**	100
סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ	**ישראל**	**סוכנות**	**73.28**	73.28
אחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ	**ישראל**	**סוכנות**	**100**	100
בי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ	**ישראל**	**תפעול**	**100**	100
מגדל שוקי הון (1965) בע"מ	**ישראל**	**שירותים פיננסיים**	**100**	100

ב. פרטים בדבר חברות כלולות

1. הרכב ההשקעה בחברות כלולות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
עלות המניות	**35**	47
חלק הקבוצה ברווחים ובקרנות הון שנצברו ממועד הרכישה, בניכוי דיבידנדים	**3**	1
	38	48

2. חלק הקבוצה בתוצאות הפעולות של החברות הכלולות

הנתונים המוצגים הינם בהתאם לשיעורי ההחזקה בחברות הכלולות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
חלק הקבוצה ברווח הנקי	**3**	2
חלק הקבוצה ברווח כולל אחר	**-**	1

באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה

1. מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית.
2. חברות הקבוצה, שהינן גופים מוסדיים, כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה").

3. 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 שלישוני מורכב).

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

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים 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 ייכלל 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 17 IFRS 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.

4. יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של מגדל ביטוח

א. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025 שאושר ביום 25 בנובמבר 2025, למגדל ביטוח עודף הון בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2.1 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 אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה (המשך)

4. יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של מגדל ביטוח (המשך)

ב. 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:

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.

בנוסף, מגדל ביטוח פרסמה אומדן, שאינו מבוקר ואינו סקור, של יחס כושר הפירעון שלה ליום 31 בדצמבר 2025, עם וללא יישום של הוראות המעבר בתקופת הפריסה. יצוין, כי היקף הבקרות שננקטו לצורך גיבושו של האומדן מצומצם בהשוואה לתהליך המלא שצפוי להיערך במסגרת גיבוש דוח יחס כושר הפירעון המחויב לצרכים רגולטוריים לאותו מועד, אשר צפוי להתפרסם יחד עם הדוח הכספי של מגדל ביטוח ליום 31 במרס 2026. בהתאם לאומדן, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מגדל ביטוח אינה עומדת בסף ההון לחלוקת דיבידנד שנקבע על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח.

5. דרישות ההון מחברות מנהלות

דרישות ההון מחברות מנהלות בקבוצה כוללות דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון התחלתי בסך של 10 מיליוני ש"ח. נכון למועד דוח זה חברות אלו עומדות בדרישות תקנות ההון.

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

6. דיבידנד שחולק

א. ביום 23 במאי 2024 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 25 מיליוני ש"ח, אשר מקורו בדיבידנדים שהתקבלו מחברת הבת, מגדל שוקי הון לבעלי מניות החברה.

ב. ביום 20 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 30 מיליוני ש"ח, אשר מקורו בדיבידנדים שהתקבלו מחברת הבת, מגדל שוקי הון לבעלי מניות החברה.

באור 10 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה

נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה

	מושכר למסחר		מושכר למשרדים ואחר		סה"כ	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	מיליוני ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר	**1,898**	1,850	**7,453**	7,122	**9,351**	8,972
תוספות במשך השנה						
רכישות	**1**	3	**23**	85	**24**	88
עלויות והוצאות שהוונו	**3**	1	**67**	157	**70**	158
סך הכל תוספות	**4**	4	**90**	242	**94**	246
שינויים בשווי הוגן שלא מומשו	**81**	44	**86**	89	**167**	133
יתרה ליום 31 בדצמבר	**1,983**	1,898	**7,629**	7,453	**9,612**	9,351

נדל"ן להשקעה - אחר

	מושכר למסחר		מושכר למשרדים ואחר		סה"כ	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	מיליוני ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר	**214**	208	**920**	883	**1,134**	1,091
תוספות במשך השנה						
רכישות	**-**	-	**48**	45	**48**	45
עלויות והוצאות שהוונו	**1**	1	**16**	35	**17**	36
העברה מרכוש קבוע	**-**	-	**-**	6	**-**	6
סך הכל תוספות	**1**	1	**64**	86	**65**	87
גריעות במהלך השנה						
מימושים	**-**	-	**(1)**	(27)	**(1)**	(27)
סך הכל גריעות	**-**	-	**(1)**	(27)	**(1)**	(27)
שינויים בשווי הוגן שלא מומשו	**5**	5	**(1)**	(21)	**4**	(16)
שינויים בשווי הוגן שמומשו	**-**	-	**-**	(1)	**-**	(1)
יתרה ליום 31 בדצמבר	**220**	214	**982**	920	**1,202**	1,134

ב. נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדים בשווי הוגן ומסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

באור 10 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נתונים בדבר מדידות שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

סוג הנכס	טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן	הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן
נכסים להשכרה למטרת מסחר/משרדים ואחר	השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים. לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות. כמו-כן, ישנם נכסים בהם קיים פוטנציאל תכנוני מובהק עקב אישור תכנית בניין עיר חדשה או כנובע מתכנית בניין עיר חדשה המצויה בשלבי אישור מתקדמים ובהם כולל שוויו ההוגן של הנכס את התרומה הכלכלית החיובית הנובעת מהפוטנציאל האמור. השווי ההוגן של נכסים בהקמה נאמד בטכניקת "השווי השיורי" (Residual Value), דהיינו חילוץ שווי הנכס במצבו משוויו לאחר השלמת בנייתו, בניכוי רווח יזמי ראוי ובניכוי יתרת עלות ההקמה על פי תקציב.	• שווי שוק של תשלומי שכירות. • שיעור היוון של תזרימי המזומנים (5% עד 10%, ממוצע משוקלל 6.7% בשנת 2025 ו-5% עד 10%, ממוצע משוקלל 6.6% בשנת 2024).	אומדן השווי ההוגן יגדל אם: • שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל. • שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. קיימים יחסי גומלין בין שווי השוק לשיעור ההיוון.

באור 10 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ד. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. יחד עם זאת, יצוין כי שינוי בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה עבור חלק מחוזי הביטוח (חוזים תלויי תשואה) אינו משפיע במלואו על הרווח וההפסד של הקבוצה מכיוון שלגביהם עיקר השינוי בשווי נזקף לזכויות עמיתים.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בנכסים הנאמדים בגישת היוון הכנסות (מרבית הנכסים) בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל נכסים ששווים ההוגן נאמד בגישות אחרות כמפורט בסעיף ג לעיל):

	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר		גידול (קיטון) ברווח והפסד לפני מס	
	2025	2024	2025	2024
	מיליוני ש"ח			
עליה של 0.5%	**(648)**	(623)	**(122)**	(118)
ירידה של 0.5%	**674**	730	**131**	139

ה. תהליכי הערכה המיושמים בחברה

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ו. התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה

לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה, ראו באור 2.31.ג.

ז. הסדרי חכירה תפעולית

לפרטים בדבר הסדרי חכירה תפעולית בהם הקבוצה משמשת כמחכיר והמסווגים כנדל"ן להשקעה, ראו באור 2.31.ה.

ח. הכנסות שכירות והוצאות תפעוליות שהוכרו בדוח רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה	**578**	561
הוצאות תפעוליות ישירות*)	**(66)**	(61)
	511	500

*) הוצאות תפעוליות ישירות הנובעות מנדל"ן להשקעה אשר לא הפיק הכנסות שכירות במהלך התקופה אינן מהותיות.

באור 10 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ט. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כנדל"ן להשקעה

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
בבעלות	**5,290**	5,169
בחכירה מהוונת	**5,525**	5,316
	10,814	10,485

חלק מזכויות הבעלות וזכויות החכירה טרם נרשמו על שם חברות הקבוצה בלשכת רישום המקרקעין וברשות מקרקעי ישראל, לפי העניין, לרוב בשל הסדרי רישום טכניים.

יתרת תקופות החכירה בשנים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
עד 15 שנה	**210**	210
16-50 שנה	**1,925**	1,887
מעל 50 שנה	**3,390**	3,219
סה"כ בחכירה	**5,525**	5,316

באור 11 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה – שנת 2025

	קרקע ובנייני משרדים	מחשבים ותוכנה	כלי רכב	ציוד וריהוט משרדי	שיפורים במושכר	סה"כ
	מיליוני ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2025	1,221	248	83	203	33	1,788
תוספות במשך השנה *)	37	29	24	12	-	102
הערכה מחדש שהוכרה ברווח כולל אחר (ראו ג להלן)	(62)	-	-	-	-	(62)
גריעות במשך השנה	(13)	(1)	(15)	(7)	(2)	(38)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	1,183	276	92	208	31	1,790
פחת שנצבר						
פחת שנצבר ליום 1 בינואר 2025	71	177	33	165	19	465
תוספות במשך השנה *)	42	22	30	4	2	100
הערכה מחדש שהוכרה ברווח כולל אחר (ראו ג להלן)	(31)	-	-	-	-	(31)
גריעות במשך השנה	-	(1)	(13)	(7)	-	(21)
פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2025	82	198	50	162	21	513
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025	1,101	78	42	46	10	1,277

*) מזה בגין נכס זכות שימוש

תוספות לעלות במשך השנה	2	24
גריעות לעלות במשך השנה	(13)	(15)
פחת השנה	11	29
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	69	42

באור 11 - רכוש קבוע (המשך)

א. הרכב ותנועה – שנת 2024 (המשך)

	קרקע ובנייני משרדים	מחשבים ותוכנה	כלי רכב	ציוד וריהוט משרדי	שיפורים במושכר	סה"כ
	מיליוני ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,239	242	68	201	32	1,782
תוספות במשך השנה	23	31	36	5	2	97
שערוך נכסים שהועברו לנדל"ן להשקעה	4	-	-	-	-	4
העברה לנדל"ן להשקעה	(9)	-	-	-	-	(9)
הערכה מחדש שהוכרה ברווח כולל אחר (ראו ג להלן)	(34)	-	-	-	-	(34)
גריעות במשך השנה	(2)	(25)	(21)	(3)	(1)	(52)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	1,221	248	83	203	33	1,788
פחת שנצבר						
פחת שנצבר ליום 1 בינואר 2024	64	186	29	160	18	457
תוספות במשך השנה	40	16	24	7	2	89
העברה לנדל"ן להשקעה	(3)	-	-	-	-	(3)
הערכה מחדש שהוכרה ברווח כולל אחר (ראו ג להלן)	(28)	-	-	-	-	(28)
גריעות במשך השנה	(2)	(25)	(20)	(2)	(1)	(50)
פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2024	71	177	33	165	19	465
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024	1,150	71	50	38	14	1,323
*) מזה בגין נכס זכות שימוש						
תוספות לעלות במשך השנה	9		35			
פחת השנה	11		49			
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	89		49			

באור 11 - רכוש קבוע (המשך)

ב. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כרכוש קבוע

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
בבעלות	**1,006**	1,041
בחכירה*)	**95**	109
	1,101	1,150

*) נכסים בחכירה מהוונת בסך של כ-28 מיליוני ש"ח (בשנת 2024 כ-20 מיליוני ש"ח) אשר יתרת תקופת החכירה בגינם הינה עד 15 שנה.

נכסי זכויות שימוש בנדל"ן בהן מגדל ביטוח היא החוכרת בסך של כ-67 מיליוני ש"ח (בשנת 2024 כ-89 מיליוני ש"ח).

ג. הקבוצה התקשרה עם מעריכי שווי חיצוניים מוסמכים בלתי תלויים, על מנת לקבוע את השווי ההוגן של הקרקע והמבנים אשר בבעלותה. השווי ההוגן נאמד בחודש דצמבר 2025.

עקב השימוש במודל ההערכה מחדש, נוצרה קרן הערכה מחדש שיתרתה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 469 מיליוני ש"ח לאחר הפחתה ולפני מס (ליום 31 בדצמבר 2024 - 521 מיליוני ש"ח לאחר הפחתה ולפני מס). הקיטון בקרן ההערכה מחדש במהלך השנה הסתכם לסך של כ-52 מיליוני ש"ח לאחר הפחתה ולפני מס (בשנת 2024 קיטון של כ-18 מיליוני ש"ח לאחר הפחתה ולפני מס).

לפרטים נוספים ראו באור 2.ט.1.

אם הקרקע והמבנים היו נמדדים תוך שימוש במודל העלות, ערכיהם בדוחות הכספיים היו כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
עלות	**784**	750
פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו	**248**	231
עלות מופחתת	**536**	519

השווי ההוגן של הקרקע והמבנים מסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן. לגבי חלק מהנכסים, נאמד השווי ההוגן תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס.

ד. מידע נוסף

בקבוצה קיימים נכסים שהופחתו במלואם ועדיין מופעלים. עלותם המקורית של הנכסים כאמור ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של כ-270 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-262 מיליוני ש"ח).

בשנת 2025 גרעה הקבוצה רכוש קבוע שהופחת במלואו ושאינו משמש את הקבוצה, אשר עלותו המקורית הינה כ-23 מיליוני ש"ח (בשנת 2024 כ-48 מיליוני ש"ח).

באור 11 - רכוש קבוע (המשך)

ה. גילויים עבור עסקאות חכירה בהן הקבוצה מהווה חוכר

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים, קרקעות ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 3 ל-20 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים הינם לתקופה של כ-3 שנים.
חלק מהסכמי החכירה שבהם התקשרה הקבוצה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול.
בנוסף הקבוצה חוכרת בחכירה מהוונת קרקעות ומבנים לתקופות של מעל 50 שנים אשר משמשים את הקבוצה לצורך קיום פעילותה השוטפת.

פירוטים בדבר עסקאות חכירה

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה	**6**	6
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות	**44**	37

אופציות הארכה וביטול

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים הן אופציות הארכה והן אופציות ביטול. אופציות אלה מקנות לקבוצה גמישות בניהול עסקאות לקבוצה והתאמה לצרכים העסקיים של הקבוצה.
הקבוצה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה וביטול ימומשו.

באור 12 - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

א. הרכב

	מוניטין	הפרשים מקוריים המיוחסים לשווי תיקי ביטוח	דמי ניהול עתידיים	מותג	תוכנות מחשב	תיק לקוחות	אחר	סך הכל
	מיליוני ש"ח							
עלות								
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,069	753	215	8	2,435	81	29	4,590
רכישות ופיתוח עצמי [1]	-	8	-	-	281	-	1	290
גריעות במשך השנה	-	-	-	-	(11)	-	-	(11)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	1,069	761	215	8	2,705	81	30	4,869
רכישות ופיתוח עצמי [1]	3	4	-	-	332	-	1	340
גריעות במשך השנה	-	(3)	-	-	(2)	-	-	(5)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**1,072**	**762**	**215**	**8**	**3,035**	**81**	**31**	**5,204**
הפחתה שנצברה והפסדים מירידות ערך שנצברו								
יתרה ליום 1 בינואר 2024	**229**	**742**	**207**	**8**	**1,727**	**81**	**25**	**3,019**
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	**-**	**2**	**3**	**-**	**125**	**-**	**2**	**132**
גריעות במשך השנה	**-**	**-**	**-**	**-**	**(9)**	**-**	**-**	**(9)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	**229**	**744**	**210**	**8**	**1,843**	**81**	**27**	**3,142**
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	**-**	**2**	**3**	**-**	**188**	**-**	**1**	**194**
גריעות במשך השנה	**-**	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**229**	**745**	**213**	**8**	**2,031**	**81**	**28**	**3,335**
ערך בספרים נטו								
ביום 31 בדצמבר 2025	**843**	**17**	**2**	**-**	**1,004**	**-**	**3**	**1,869**
ביום 31 בדצמבר 2024	**840**	**17**	**5**	**-**	**862**	**-**	**3**	**1,727**

[1] בגין תוכנות מחשב נכללו סכומים בגין פיתוח עצמי בשנים 2025 ו-2024 בסך של כ-267 מיליוני ש"ח ובסך של כ-205 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

באור 12 - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)

ב. בחינת ירידת ערך של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר

לצורך בחינת ירידת הערך של המוניטין ליום 31 בדצמבר 2025 הוקצה המוניטין ליחידות מניבות המזומנים הבאות: פנסיה, גמל, שירותים פיננסים, ביטוח כללי וסוכנויות ביטוח.

להלן הערך בספרים של המוניטין שהוקצה ליחידות מניבות המזומנים הבאות:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
פנסיה	**191**	191
גמל	**64**	64
שירותים פיננסים	**350**	350
ביטוח כללי	**168**	168
סוכנויות ביטוח	**70**	67
	843	840

לצורך בחינת ירידת הערך של המוניטין נבחן הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים לה הוקצה המוניטין ביחס לערכה בספרים. ככל שהסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על ערכה בספרים, היחידה והנכסים שהוקצו לה יחשבו כבלתי פגומים בערכם.

סכום בר ההשבה של יחידת הפנסיה נקבע על בסיס תחזית הכנסות בניכוי הוצאות צפויות מתיק הפנסיה הקיים על בסיס הערך הגלום של תיק זה, בהתאמה לשיעורי היוון ותשואה כלכליים. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות בין היתר הנחות בגין שיעורי דמי הניהול הצפויים, ביטולים, הוצאות תפעול, עמלות ותשואת תיק ההשקעות, הנקבעות מדי שנה על-ידי הנהלת הקבוצה על-פי הסביבה העסקית ורמת התחרות בענף, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.

ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, נמצא כי סכום בר ההשבה של יחידת הפנסיה עולה על הערך בספרים.

סכום בר ההשבה של יחידת הגמל התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי הנגזר ממכלול הפעילויות של היחידה.

ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, נמצא כי סכום בר ההשבה של יחידת הגמל עולה על הערך בספרים אשר מורכב בעיקר ממוניטין, דמי ניהול עתידיים והוצאות רכישה נדחות, לפיכך לא הוכר הפסד מירידת ערך.

סכום בר ההשבה של יחידת השירותים הפיננסים, הכוללת בעיקר את פעילות קרנות הנאמנות, התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי הנגזר ממכלול הפעילויות של היחידה.

ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, נמצא כי סכום בר ההשבה של יחידת השירותים הפיננסים עולה על הערך בספרים.

סכום בר ההשבה של יחידת הביטוח הכללי התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על בסיס אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של ענפי הביטוח הכללי.

ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, נמצא כי סכום בר ההשבה של יחידת הביטוח הכללי עולה על הערך בספרים.

סכום בר ההשבה של יחידות סוכנויות הביטוח התבסס על שווי השימוש שלהן ונקבע על בסיס אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בכל יחידה.

ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, נמצא כי סכום בר ההשבה של יחידות סוכנויות הביטוח עולה על הערך בספרים.

ירידות הערך נכללות בסעיף הוצאות אחרות.

מדידות השווי ההוגן מסווגות ברמה 3 בהיררכיית השווי ההוגן. להגדרת הרמות השונות בהיררכיה ראו באור 2 בדבר קביעת השווי ההוגן.

באור 12 - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)

ב. בחינת ירידת ערך של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר (המשך)

הנחות המפתח ששימשו בחישוב הסכום בר ההשבה

חישוב ברות ההשבה של יחידת הפנסיה מתבסס בין היתר על ההנחות העיקריות הבאות:

תשואה עתידית על הנכסים לפי שקלול של אג"ח מיועדות ונכסים מובטחי תשואה יחד עם תשואה של השקעות לפי כ-5.5% (בדומה לשנת 2024 כ-5.5%).
שיעור ריבית היוון ריאלי לאחר מס כ- 10.0% (לעומת שנת 2024 כ-9.4%).

חישוב סכום בר ההשבה של יחידת הגמל מתבסס על ההנחות העיקריות הבאות:

שיעור ריבית היוון ריאלי לאחר מס כ-10.0% (לעומת בשנת 2024 כ-12.1%). שיעור זה נקבע בהתבסס על מודל W.A.C.C, על בסיס פרמטרים האופייניים לפעילות מסוג זה.
שיעור צמיחה ריאלי לטווח ארוך כ-1.75% (לעומת בשנת 2024 כ-3.5%). שיעור זה נקבע בהתבסס על שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בפעילות מסוג זה.
תחזית תזרים המזומנים נבנתה לתקופה של 5 שנים.

חישוב סכום בר ההשבה של פעילות קרנות הנאמנות מתבסס על ההנחות העיקריות הבאות:

שיעור ריבית היוון ריאלי לאחר מס כ-9.2% (לעומת שנת 2024 כ-10.8%). שיעור זה נקבע בהתבסס על מודל W.A.C.C, על בסיס פרמטרים האופייניים לפעילות מסוג זה.
שיעור צמיחה ריאלי לטווח הארוך כ-2% (בדומה לשנת 2024 כ-2%). שיעור זה נקבע בהתבסס על שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בפעילות מסוג זה.
שיעור דמי ניהול ממוצעים בקרנות הנאמנות בטווח הארוך כ-0.33% (לעומת שנת 2024 כ-0.37%).
תחזית תזרים המזומנים נבנתה לתקופה של 5 שנים.

חישוב סכום בר ההשבה של יחידת הביטוח הכללי מתבסס על ההנחות העיקריות הבאות:

שיעור ריבית היוון נומינלי לאחר מס כ-13.1% (לעומת שנת 2024 כ-13.5%), תחזית תזרים המזומנים נבנתה לתקופה של חמש שנים, יחס נזק כולל בענפי הביטוח הכללי השונים של כ-90%-125% (בדומה לשנת 2024 כ-90%-125%), שיעור צמיחת פרמיות ברוב שנות התחזית בענפי הביטוח הכללי השונים כ-2.5% (לעומת שנת 2024 כ-3%), שיעור צמיחה נומינלי של הרווח הביטוחי הנקי לטווח ארוך כ-2.5% (לעומת שנת 2024 כ-3%).

חישוב סכום בר ההשבה של יחידות סוכנויות הביטוח מתבסס על ההנחות העיקריות הבאות:

ממוצע שיעור הריבית להיוון לאחר מס כ-12% (בדומה לשנת 2024 כ-12%), ושיעור הצמיחה לטווח ארוך בעיקר כ-0%-1.5% (בדומה לשנת 2024 כ-0%-1.5%).
שיעורים אלה נקבעו על בסיס פרמטרים האופייניים לפעילות מסוג זה.

באור 13 - עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

תנועה בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח			
	חוזי השקעה	קרנות פנסיה	קופות גמל	סך הכל
	במיליוני ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2024	47	414	79	540
תוספות	31	331	59	421
הפחתה שוטפת	18	102	23	143
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	**60**	**643**	**115**	**818**
תוספות	**53**	**391**	**76**	**520**
הפחתה שוטפת	**30**	**130**	**30**	**190**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**83**	**904**	**161**	**1,148**

באור 14 - הלוואות ואשראי

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי. מידע נוסף בדבר השווי ההוגן של הלוואות ואשראי, ניתן בבאור 28 בדבר מכשירים פיננסיים.

מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 29, בדבר ניהול סיכונים.

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי *)

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
1. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת		
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	**1,677**	1,633
כתבי התחייבות נדחים *) **)	**6,442**	5,846
התחייבויות בגין חכירה	**120**	148
סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת	**8,239**	7,627
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות	**8,239**	7,627

*) סכומי כתבי ההתחייבויות הנדחים 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 בהוראות הממונה לעניין הרכב הון עצמי של חברות ביטוח.

השווי ההוגן של כתבי התחייבות נדחים המהווים הון לצורכי סולבנסי אינו זהה לשווי ההוגן המחושב לצורכי המאזן הכלכלי בסולבנסי.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

א.2. תנועה בהתחייבויות הנובעות מפעילות מימון

	כתבי התחייבויות נדחים*)	התחייבויות לרכישה חוזרת (REPO)	התחייבויות בגין חכירה	סה"כ
	מיליוני ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2024	5,877	927	138	6,942
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילות מימון				
תוספות	416	714	-	1,130
פירעונות	(404)	-	(37)	(441)
ריבית ששולמה	(237)	(35)	-	(272)
סך הכל שינויים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון	(225)	679	(37)	417
שינויים בשער חליפין	-	(11)	-	(11)
הוצאות מימון	233	38	6	277
הכרה בהתחייבות בגין חכירה	-	-	41	41
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	5,885	1,633	148	7,666
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילות מימון				
תוספות	**1,084**	**99**	**-**	**1,183**
פירעונות	**(491)**	**-**	**(45)**	**(536)**
ריבית ששולמה	**(269)**	**(70)**	**-**	**(339)**
סך הכל שינויים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון	**324**	**29**	**(45)**	**308**
שינויים בשער חליפין	**-**	**(46)**	**-**	**(46)**
הוצאות מימון	**273**	**61**	**6**	**340**
הכרה בהתחייבות בגין חכירה	**-**	**-**	**11**	**11**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**6,482**	**1,677**	**120**	**8,279**

*) סכום כתבי ההתחייבויות הנדחים כוללים ריבית לשלם.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. אגרות חוב

ב.1. הנפקות ופדיונות של אגרות חוב

פדיון מוקדם מלא של אגרות חוב סדרה ו'

ביום 17 בנובמבר 2025 התקבלו החלטות דירקטוריון מגדל גיוס הון ודירקטוריון מגדל ביטוח, על ביצוע_פדיון מוקדם מלא, ביוזמת מגדל גיוס הון, של יתרת אגרות החוב שבמחזור של מגדל גיוס הון (סדרה ו') בהתאם לתנאיהן. הפדיון המוקדם המלא של אגרות חוב (סדרה ו') בוצע ביום 31 בדצמבר 2025.

בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות חוב, הסכום ששולם למחזיקי אגרות החוב בפדיון המוקדם המלא, הינו סכום השווה לערך הנקוב של אגרות החוב סדרה ו' בסך של כ-490 מיליון ש"ח בתוספת ריבית עד ליום התשלום, כך ששולם למחזיקי אגרות החוב סך של כ-503 מיליון ש"ח עבור סדרה ו'.

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

בחודש יוני 2025 הוחלפו 373,504,906 אגרות חוב (סדרה ו') בנות 1 ש"ח ע.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: "אגרות החוב").

יחס ההחלפה הינו 0.944, דהיינו בגין כל 1 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ו') הנפיקה החברה 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 וההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל, בסך של כ-1.4 מיליוני ש"ח לפני מס, נזקף כרווח לסעיף הוצאות המימון בדוח רווח והפסד. הוצאות ההנפקה בגין אגרות החוב (סדרה יג') ואגרות החוב (סדרה יד'), הסתכמו בסך של כ-1.3 מיליוני ש"ח, מתוכן סך של כ-0.4 מיליוני ש"ח שולמו לצד קשור של החברה 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 סדרה יג' הינו כ-5.49% ובגין הרחבת סדרה יד' כ-5.58%.

הנפקת אגרות חוב סדרה טו' וסדרה טז'

בחודש ספטמבר 2025 הנפיקה מגדל גיוס הון 279,801,500 אגרות חוב (סדרה טו') ו-279,801,500 אגרות חוב (סדרה טז') בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, שהונפקו על פי דוח הצעת מדף של מגדל גיוס הון מיום 1 בספטמבר 2025, ועל פי תשקיף המדף של מגדל גיוס הון הנושא את התאריך 10 ביולי 2025 (להלן: "אגרות החוב").

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.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. אגרות חוב (המשך)

ב.1. הנפקות ופדיונות של אגרות חוב (המשך)

המועד הראשון לפדיון מוקדם של אגרות החוב סדרות טו'-טז' יחול ביום 30 בספטמבר 2030, ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם, מלא או חלקי, יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית, כמפורט להלן), יחולו הוראות כמפורט בשטר הנאמנות ובכללם תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב את הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרה ממוצעת של אגרות החוב בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם. (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת בשיעור היוון ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות.

ככל שלא תנוצל זכות זו לפדיון מוקדם מלא עד או ביום 31 בדצמבר 2034 עבור סדרה טו' ו-31 בדצמבר 2035 עבור סדרה טז' ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), תשולם תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל) שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה.

ככל שהפדיון המוקדם יבוצע החל מהמועד הקובע לתוספת ריבית (כולל) ולאחריו, במועד ביצוע הפדיון המוקדם, תשלם מגדל גיוס הון למחזיקי אגרות החוב את הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן (הערך הנקוב אשר ייפרע בפדיון מוקדם) בצירוף ריבית כפי שהצטברו עד ליום התשלום.

ביצוע הפדיון המוקדם יתאפשר באחד מאלה: א) הנפקה של מכשיר הון (כמשמעותו בחוזר הרכב ההון) בעל איכות זהה או עדיפה; ב) באישורו מראש של המפקח על הביטוח ובתנאים שיקבע. ככלל, פדיון מוקדם יתאפשר במידה שההון העצמי של החברה לאחר הפדיון המוקדם יעלה על הון נדרש לכושר פירעון (SCR).

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 מכשיר הון רובד 2.

הוצאות ההנפקה הנדחות בגין אגרות החוב (סדרה טו') ואגרות החוב (סדרה טז'), הסתכמו בסך של כ-5 מיליוני ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית בגין סדרה טו' הינו כ-5.24% ובגין סדרה טז' הינו כ-5.2%.

הנפקת אגרות חוב סדרה יז' וסדרה יח'

בחודש דצמבר 2025 הנפיקה מגדל גיוס הון 267,192,500 אגרות חוב (סדרה יז') ו-267,192,500 אגרות חוב (סדרה יח') בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, שהונפקו על פי דוח הצעת מדף של מגדל גיוס הון מיום 7 בדצמבר 2025, ועל פי תשקיף המדף של מגדל גיוס הון הנושא את התאריך 10 ביולי 2025 (להלן: "אגרות החוב").

אגרות החוב שהונפקו אינן צמודות למדד ושיעור הריבית השנתית אותה נושאות אגרות החוב הינו 4.78%. הריבית בגין אגרות החוב סדרה יז' משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ביוני של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026 ועד 2042 ו-31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026 ועד 2041. הריבית בגין אגרות החוב סדרה יח' משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ביוני של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026 ועד 2043 ו 31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026 ועד 2042. קרן אגרות החוב תעמודנה לפירעון בתשלום אחד אשר ישולם ביום 30 ביוני 2042 עבור סדרה יז' וביום 30 ביוני 2043 עבור סדרה יח', אלא אם כן תעשה מגדל גיוס הון קודם לכן שימוש בזכותה לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, כמפורט בשטר הנאמנות.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. אגרות חוב (המשך)

ב.1. הנפקות ופדיונות של אגרות חוב (המשך)

המועד הראשון לפדיון מוקדם של אגרות החוב סדרות יז'-יח' יחול ביום 31 בדצמבר 2030, ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם, מלא או חלקי, יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית, כמפורט להלן), יחולו הוראות כמפורט בשטר הנאמנות ובכללם תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב את הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרה ממוצעת של אגרות החוב בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם. (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת בשיעור היוון ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות.

ככל שלא תנוצל זכות זו לפדיון מוקדם מלא עד או ביום 30 ביוני 2034 עבור סדרה יז' ו-30 ביוני 2035 עבור סדרה יח' ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), תשולם תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל) שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה.

ככל שהפדיון המוקדם יבוצע החל מהמועד הקובע לתוספת ריבית (כולל) ולאחריו, במועד ביצוע הפדיון המוקדם, תשלם מגדל גיוס הון למחזיקי אגרות החוב את הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן (הערך הנקוב אשר ייפרע בפדיון מוקדם) בצירוף ריבית כפי שהצטברו עד ליום התשלום.

ביצוע הפדיון המוקדם יתאפשר באחד מאלה: א) הנפקה של מכשיר הון (כמשמעותו בחוזר הרכב ההון) בעל איכות זהה או עדיפה; ב) באישורו מראש של המפקח על הביטוח ובתנאים שיקבע. ככלל, פדיון מוקדם יתאפשר במידה שההון העצמי של החברה לאחר הפדיון המוקדם יעלה על הון נדרש לכושר פירעון (SCR).

תמורת ההנפקה הופקדה ונרשמה בדוחות הכספיים במגדל ביטוח, ובהתאם לאישור הממונה הוכרה כהון רובד 2 בחברה, בכפוף למגבלות הקבועות בחוזר סולבנסי לעניין זה.

ביום 25 בנובמבר 2025, קבעה חברת מידרוג דירוג של A1.il באופק חיובי, לכתבי התחייבות נדחים (סדרה יז' וסדרה יח') מסוג מכשיר הון רובד 2.

הוצאות ההנפקה הנדחות בגין אגרות החוב (סדרה יז') ואגרות החוב (סדרה יח'), הסתכמו בסך של כ-4.7 מיליוני ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית בגין סדרה יז' הינו כ-5.0% ובגין סדרה יח' הינו כ-4.95%.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. אגרות חוב (המשך)

ב.2. פרטים והרכב אגרות החוב[1] [2] המשמשות כהון רובד 2[3] במגדל ביטוח:

דירוג חברת מידרוג בע"מ

אגרות חוב	במועד הנפקת הסדרה	לתאריך המאזן	מועד הנפקה	שווי נקוב	תמורת הנפקה	שיעור ריבית נקובה [5]	שיעור ריבית אפקטיבית	מועד תשלום הקרן	מועד ראשון לפדיון מוקדם[6]	מועד פדיון מוקדם קובע לתוספת ריבית[7]	מועד תשלומי ריבית
סדרה ז'	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	12.2018	713	706	4.10%	3.47%	12.2031	31.12.2026	31.12.2026	ביום 31 בדצמבר בין השנים 2019-2031
סדרה ח'	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	12.2021	650	618	2.38%	2.86%	12.2034	31.03.2027	31.03.2030	ביום 31 במרס בין השנים 2022-2034 וכן ביום 31.12.2034
סדרה ט'	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	4.2022	986	964	3.26%	4.24%	3.2038	30.04.2027	31.03.2028	ביום 31 במרס בין השנים 2023-2038
סדרה י'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	12.2022	610	606	5.17%	3.07%	5.2035	31.12.2027	30.11.2029	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 31 במאי בין השנים 2023-2035 וביום 30 בנובמבר בין השנים 2023-2034
סדרה יא'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	7.2023	572	572	5.40%	5.44%	12.2035	31.12.2028	31.12.2030	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2024-2035 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2023-2035
סדרה יב'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	7.2023	572	572	5.40%	5.45%	12.2036	31.12.2029	31.12.2031	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2024-2036 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2023-2036
סדרה יג'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	6.2024	629	644	6.07%	5.78%	12.2037	30.06.2029	31.12.2032	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2025-2037 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2024-2037
סדרה יד'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	6.2024	629	644	6.07%	5.82%	12.2038	30.06.2029	31.12.2033	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2025-2038 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2024-2038
סדרה טו'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	9.2025	280	277	5.02%	5.21%	12.2039	30.09.2030	31.12.2034	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2026-2039 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2025-2039
סדרה טז'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	9.2025	280	277	5.02%	5.20%	12.2040	30.09.2030	31.12.2035	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2026-2040 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2025-2040
סדרה יז'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	12.2025	267	265	4.78%	4.97%	6.2042	31.12.2030	30.06.2034	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2026-2042 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2026-2041
סדרה יח'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	12.2025	267	265	4.78%	4.96%	6.2043	31.12.2030	30.06.2035	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2026-2043 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2026-2042

הערות:

(1) אגרות החוב מוכרות כהון רובד 2 בכפוף למגבלות על שיעורו המירבי של הון רובד 2, כאמור בהוראות הממונה לעניין הרכב הון עצמי של חברת ביטוח.
(2) אגרות החוב אינן מובטחות בשעבוד כלשהו.
(3) אגרות החוב הן מסוג מכשיר הון רובד 2.
(4) תמורת ההנפקה הינה לאחר ניכוי הוצאות הנפקה נדחות המופחתות בשיטת הריבית האפקטיבית.
(5) כל אגרות החוב הינן סחירות ונושאות ריבית שיקלית קבועה (אינן צמודות למדד).
(6) לאחר מועד זה, תהיה זכאית מגדל גיוס הון לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בכל מועד, ובכפוף לתקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו.
(7) ככל ומגדל גיוס הון לא תבצע פדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית כמפורט בסעיף ב.3.3 לעיל.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. אגרות חוב (המשך)

ב.2. פרטים והרכב אגרות החוב המשמשות כהון רובד 2 במגדל ביטוח (המשך)

אגרות חוב	עלות מופחתת		ריבית צבורה		שווי הוגן[*]		יתרת הוצאות הנפקה נדחות	
	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
סדרה ו'	-	859	-	-	-	845	-	1
סדרה ז'	**712**	711	**-**	-	**711**	703	**1**	2
סדרה ח'	**632**	628	**11**	12	**615**	584	**19**	23
סדרה ט'	**977**	973	**24**	23	**987**	961	**9**	13
סדרה י'	**608**	607	**3**	3	**634**	617	**3**	3
סדרה יא'	**572**	573	**-**	-	**602**	581	**(1)**	(1)
סדרה יב'	**572**	573	**-**	-	**603**	578	**(1)**	(1)
סדרה יג'	**643**	461	**-**	-	**692**	472	**(14)**	(8)
סדרה יד'	**642**	461	**-**	-	**696**	472	**(14)**	(8)
סדרה טו'	**277**	-	**-**	-	**288**	-	**3**	-
סדרה טז'	**277**	-	**-**	-	**287**	-	**3**	-
סדרה יז'	**265**	-	**1**	-	**270**	-	**2**	-
סדרה יח'	**265**	-	**1**	-	**269**	-	**2**	-
סך הכל אגרות חוב	**6,442**	5,846	**40**	38	**6,654**	5,813	**12**	24

[*] השווי ההוגן של אגרות החוב נקבע לפי השווי בבורסה ליום המאזן.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. אגרות חוב (המשך)

ב.3. מעמדן של אגרות החוב

אגרות החוב מוכרות כהון רובד 2 בכפוף למגבלות על שיעורו המירבי של הון רובד 2, כאמור בהוראות הממונה לעניין הרכב הון עצמי של חברת ביטוח.

מגדל ביטוח התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שידרשו לפירעון אגרות החוב (סדרות ז'-יח') המהוות הון רובד 2 למחזיקים בהן. התחייבות זו של מגדל ביטוח הינה נדחית ליתר התחייבויותיה של מגדל ביטוח כלפי נושיה על-פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון הראשוני שלה.

1. שעבודים ובטחונות

אגרות החוב אינן משועבדות בשעבוד כלשהו.

2. דחיית מועדי פירעון הקרן ו/או הריבית

במסגרת תנאי אגרות החוב נקבע כי בהתקיימן של נסיבות משהות (המפורטות להלן) יידחה תשלום הקרן ו/או הריבית בגין מכשירי הון רובד 2 במגדל ביטוח, מבלי שהדבר יפגע בזכות מגדל ביטוח לשלם תשלומים אחרים ברמת קדימות גבוהה יותר.

הדחייה כאמור תהיה עד למועד בו יחדלו להתקיים הנסיבות המשהות או עד לשלוש שנים ממועד פירעון הקרן ו/או הריבית הרלוונטי הקבוע במקור, לפי המוקדם מביניהם, וזאת אלא אם אישר הממונה את תשלום הקרן ו/או הריבית הרלוונטי במועד מוקדם יותר.

"נסיבות משהות" בהתייחס לאגרות חוב המהוות הון רובד 2 במגדל ביטוח, משמען התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות:

א) ביחס לדחיית תשלום ריבית של מכשירי הון רובד 2 של מגדל ביטוח: על פי הדוח הכספי האחרון של מגדל ביטוח שפורסם קודם למועד פירעון ריבית, למגדל ביטוח אין רווחים ראויים לחלוקה כמשמעותם בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - "חוק החברות");

ב) ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית של מכשירי הון רובד 2: על פי הדוח הכספי האחרון של מגדל ביטוח שפורסם טרם מועד פירעון קרן ו/או ריבית רלוונטי:

1) סכום ההון העצמי של מגדל ביטוח נמוך מההון הנדרש לנסיבות משהות בהתאם לחוזר סולבנסי.

2) מגדל ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.

ג) דירקטוריון מגדל ביטוח הורה על דחיית תשלום קרן או ריבית, אם ראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של מגדל ביטוח לעמוד בהון הנדרש לנסיבות משהות, או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של אגרות החוב, ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של הממונה.

המונחים "הון עצמי" ו"הון נדרש לנסיבות משהות" נכללו בסעיף זה בהתאם לעמדת הממונה לגבי הפרשנות הראויה למונחים "הון נדרש" ו"הון מוכר" לעניין נסיבות משהות.

במסגרת תנאי אגרות החוב נקבע כי כל עוד לא נפרעו תשלומי קרן ו/או ריבית אשר מועד תשלומם נדחה, מגדל ביטוח לא תבצע כל חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, לא תפרע כל שטר הון, כתב התחייבות או הלוואה מאת בעלי השליטה בה או שלבעלי השליטה בה יש עניין אישי בהם ולא תשלם כל סכום בשל עסקה שאושרה או הטעונה אישור בהתאם להוראות סעיף 270(4) סיפא לחוק החברות אלא לאחר שנפרעו כל תשלומי הקרן או הריבית שנדחו כאמור. בהתייחס למכשירי הון רובד 2 המגבלות לא יחולו על סוגי תשלומים כמפורט בחוזר הסולבנסי.

באור 14 - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. אגרות חוב (המשך)

ב.3. מעמדן של אגרות החוב (המשך)

3. פדיון מוקדם

לגבי אגרות החוב סדרה ז', מגדל גיוס הון תהא רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן, לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, ובתנאי שהמועד הראשון לפדיון המוקדם יהא כמפורט בטבלה בסעיף ב' לעיל. לגבי אגרות החוב סדרות ח'-יח', מועד ראשון לפדיון מוקדם שאינו קובע לתוספת ריבית ומועד פדיון מוקדם קובע לתוספת ריבית הינם כמפורט בטבלה בסעיף ה.2 לעיל. ככל שלא תנוצל זכות זו לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת המפורטות בטבלה כאמור, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפדיון בפועל) שתהא בשיעור ובתנאים המפורטים להלן:

לגבי מכשירי הון משני מורכב ומכשירי הון רובד 2 תשולם תוספת ריבית של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. ביצוע הפדיון המוקדם של מכשירי הון משני מורכב ומכשירי הון רובד 2 יתאפשר באחד מאלה: (א) הנפקה של מכשיר הון בעל איכות זהה או עדיפה; (ב) באישורו מראש של הממונה על הביטוח ובתנאים שיקבע. (ג) ככלל, פדיון מוקדם יתאפשר במידה שההון העצמי של חברת ביטוח לאחר הפדיון המוקדם יעלה על ה-SCR.

4. פירעון מיידי

ביחס לאגרות החוב סדרות ז'-יח' נקבע כי ניתן יהיה להעמידן לפירעון מיידי במקרה בו מגדל גיוס הון תקבל החלטת פירוק (פרט לפירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת, או שינוי במבנה החברה) או אם יינתן ביחס לחברה צו פירוק קבוע וסופי על ידי בית המשפט, או ימונה לה מפרק קבוע.

דחייתם של תשלומי קרן ו/או ריבית בגין אגרות החוב, בשל התקיימותן של נסיבות משהות כאמור, אינה מקימה זכות להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב. הנאמן לא יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידי את אגרות החוב שטרם נפרעו ללא קבלת אישור מראש ובכתב של הממונה.

5. דרוג

מגדל ביטוח מדורגת בדירוג Aa2.il לאיתנות פיננסית (IFS) על ידי החברה המדרגת, מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

ביום 25 בנובמבר 2025, קיבלה מגדל ביטוח, דוח מעקב דירוג מאת חברת מידרוג בע"מ ("מידרוג"). מידרוג מותירה על כנו דירוג Aa2.il לאיתנות הפיננסית (IFS) של מגדל ביטוח וכן מותירה על כנו דירוג של A1.il (hyb) לכתבי ההתחייבות הנדחים (מכשירי הון רובד 2), שהונפקו על ידי מגדל גיוס הון. אופק הדירוג עודכן מיציב לחיובי.

למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2025 ונכון ליום 31 בדצמבר 2025, מגדל גיוס הון עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות לאגרות החוב, לא התקיימו תנאים כלשהם המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי והיא לא קיבלה הודעה מהנאמן לאגרות החוב בדבר אי עמידתה בתנאים ובהתחייבויות לפי שטרי הנאמנות.

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

לפרטים אודות אישורים עקרוניים שהתקבלו לאחר מועד הדוח, בדירקטוריון מגדל ביטוח ובדירקטוריון מגדל גיוס הון בדבר הנפקה אפשרית של כתבי התחייבות נדחים של מגדל גיוס הון, אשר תמורתה מיועדת להיות מוכרת כהון רובד 1 נוסף של מגדל ביטוח, וכן דירוג שהתקבל לאחר מועד הדוח, ראו ביאור 32 לדוחות הכספיים.

באור 15 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	**269**	261
הוצאות לשלם	**238**	165
ספקים ונותני שירותים	**185**	169
מוסדות ורשויות ממשלתיות	**68**	53
חברות ביטוח ותווכני ביטוח	**4**	10
סוכני ביטוח	**529**	405
בטחונות שהתקבלו בגין עסקאות עם נגזרים וניירות ערך	**1,981**	1,028
זכאים בגין עסקאות עם נגזרים וניירות ערך	**100**	194
אחרים	**86**	52
סך הכל זכאים ויתרות זכות	**3,460**	2,337

ראו פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 29.

באור 16 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין כהגדרתן בתקן חשבונאות בינלאומי מס' 19.
לפרטים נוספים בדבר המדיניות החשבונאית לגבי הטבות אלה ראו באור 2.יד.
באשר להטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראו באור 30, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את הקבוצה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות הקבוצה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.
חישוב התחייבות הקבוצה בשל הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על תחזית הקבוצה למשכורת העובד בעת פיטורין או פרישה.
ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות ומסווגות כתוכנית הפקדה מוגדרת או כתוכנית הטבה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בפוליסות בחברות ביטוח ו/או בקרנות פנסיה, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2025 ו-2024 לסך של 86 מיליוני ש"ח ו-82 מיליוני ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות לעובדים.

נכסי התוכנית

לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגינן מופקדים סכומים בקופות גמל, בקרנות פנסיה ובפוליסות ביטוח מתאימות.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	במיליוני ש"ח	
התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת שאיננה ממומנת	**13**	13
התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ממומנת	**568**	522
סך הכל התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת - ראו ב.1	**581**	535
בניכוי שווי הוגן של נכסי התוכנית - ראו ב. 1 ו-ג להלן	**369**	325
סך הכל התחייבות, נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות	**212**	210
הטבות אחרות לזמן קצר - הפרשה לחופשה	**85**	85
הטבות אחרות לזמן ארוך	**14**	14
סך הכל התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	**311**	309

סך הנכסים בגין הטבות לעובדים ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 המוצגים במסגרת באור 18- נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה הינם כ-180 וכ- 184 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

באור 16 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות

1. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת והתנועה בשווי הוגן של נכסי תוכנית

	הוצאות (הכנסות) שנזקפו לרווח או הפסד *)						רווח (הפסד) אקטוארי בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					
במיליוני ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2025	עלות שירותי עבר	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף	סה"כ	תשלומים מהתוכנית	תשואה על נכסי תוכנית **)	שינויים בהנחות הדמוגרפיות	שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח (הפסד) אקטוארי אחר	סה"כ	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
התחייבויות להטבה מוגדרת	535	-	28	42	70	(72)	-	-	5	43	48	-	581
שווי הוגן של נכסי תוכנית	(325)	-	(18)	-	(18)	40	(32)	-	-	-	(32)	(34)	(369)
התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת	210	-	10	42	52	(32)	(32)	-	5	43	16	(34)	212

*) ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות, ראו באור 24.

**) למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו.

באור 16 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

1. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת והתנועה בשווי הוגן של נכסי תוכנית (המשך)

במיליוני ש"ח	הוצאות (הכנסות) שנזקפו לרווח או הפסד [*]					רווח (הפסד) אקטוארי בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר						
	יתרה ליום 1 בינואר 2024	עלות שירותי עבר	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף	סה"כ	תשלומים מהתוכנית	תשואה על נכסי תוכנית [**]	שינויים בהנחות הדמוגרפיות	שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח (הפסד) אקטוארי אחר	סה"כ	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
התחייבויות להטבה מוגדרת	486	-	25	40	65	(47)	-	-	-	31	31	-	535
שווי הוגן של נכסי תוכנית	(275)	-	(15)	-	(15)	24	(27)	-	-	-	(27)	(32)	(325)
התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת	211	-	10	40	50	(23)	(27)	-	-	31	4	(32)	210

*) ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות, ראו באור 24.

**) למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו.

באור 16 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

2. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	%	
שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר	**4.89**	5.52
שיעור עליית שכר צפויה	**3.94**	3.92

שינויים אפשריים באופן סביר בתאריך הדיווח באחת מההנחות האקטואריות, בהנחה שיתר ההנחות נותרות ללא שינוי, משפיעים על המחויבות להטבה מוגדרת כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2024	
	+1%	-1%	+1%	-1%
	מיליוני ש"ח			
שיעור עליית שכר צפויה	**10**	**(6)**	6	(3)
שיעור ההיוון	**(6)**	**12**	(4)	8

3. התשואה בפועל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	%	
תשואה בפועל על נכסי התוכנית	**15.01**	11.43

4. השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה

- אומדן הקבוצה להפקדות הצפויות בנכסי התכנית בשנת 2025 בתכנית הטבה מוגדרת ממומנת הינו בסך כ-37 מיליוני ש"ח.
- אומדן הקבוצה לאורך חיי התוכנית (לפי ממוצע משוקלל) לסוף תקופת הדיווח הינו כ-10 שנים.

ג. הרכב נכסי התוכנית

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	%	
קופה מרכזית לפיצויים	**4.7**	4.7
ביטוח מנהלים	**15.3**	16.6
קופות גמל וקרנות פנסיה	**80.0**	78.7
	100	100

באור 17 - התחייבויות בגין חוזי השקעה

א. תנועה בהתחייבויות בגין חוזי השקעה

	באור	חוזי השקעה תלויי תשואה *)	חוזה השקעה שאינם תלויי תשואה **)	סך הכל
		במיליוני ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר 2024		5,194	416	5,610
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
גידול (קיטון) בשל מרכיב התשואה ***)	22	791	12	803
בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה	23	64	-	64
שינויים אחרים				
התאמות אחרות		-	-	-
תזרימי מזומנים				
תקבולים		2,754	455	3,209
תשלומים		1,092	119	1,211
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024		**7,584**	**763**	**8,347**
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
גידול (קיטון) בשל מרכיב התשואה ***)	22	**1,224**	**36**	**1,260**
בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה	23	**90**	**-**	**90**
תזרימי מזומנים				
תקבולים		**4,746**	**36**	**4,782**
תשלומים		**1,290**	**134**	**1,424**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025		**12,174**	**701**	**12,875**

*) חוזי השקעה תלויי תשואה מטופלים כהתחייבויות פיננסיות המיועדות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

**) עמודה זו כוללת הן התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה והן התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.

***) סעיף זה כולל גם את הוצאות הריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית עבור חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה ואת הוצאות המימון עבור חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.

ב. לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה לא הייתה השפעה על השווי ההוגן שלהן.

ג. במרבית המקרים, סכומי התחייבויות בגין חוזי השקעה עומדים לפירעון לפי דרישה כיוון שאין מועדי פירעון חוזיים והמשקיע רשאי למשוך את סכומי הצבירה, באופן חלקי או מלא, בכל עת. על כן, לא קיימים הפרשים מהותיים בין הערך בספרים של ההתחייבויות בגין חוזי השקעה לבין הסכומים שהחברה תידרש לשלם במועדי הפירעון בהתאם לתנאים החוזיים. לפירוט נוסף ראו באור 29 בדבר ניהול סיכונים.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	מיליוני ש"ח			
חוזי ביטוח				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**193,731**	**10,993**	**5,497**	**210,221**
בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה	**(180)**	**-**	**-**	**(180)**
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**193,551**	**10,993**	**5,497**	**210,041**
נכסי חוזי ביטוח	**778**	**639**	**-**	**1,417**
סך הכל חוזי ביטוח	**192,774**	**10,354**	**5,497**	**208,625**
חוזי ביטוח משנה				
נכסי חוזי ביטוח משנה	**107**	**97**	**1,132**	**1,336**
התחייבויות חוזי ביטוח משנה	**115**	**164**	**-**	**279**
סך הכל חוזי ביטוח משנה	**(8)**	**(67)**	**1,132**	**1,057**

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	מיליוני ש"ח			
חוזי ביטוח				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	182,413	10,343	5,236	197,992
בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה	(184)	-	-	(184)
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח	182,229	10,343	5,236	197,808
נכסי חוזי ביטוח	561	401	-	962
סך הכל חוזי ביטוח	181,669	9,942	5,236	196,847
חוזי ביטוח משנה				
נכסי חוזי ביטוח משנה	126	86	957	1,169
התחייבויות חוזי ביטוח משנה	176	109	-	285
סך הכל חוזי ביטוח משנה	(50)	(23)	957	884

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח

א.1)חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
			מיליוני ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			1,054	-	(493)	561
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			179,075	-	3,338	182,413
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			178,021	-	3,831	181,852
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר						
הכנסות משירותי ביטוח						
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר			-	-	-	-
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		(3,207)	-	-	(3,207)
חוזים אחרים			(255)	-	-	(255)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח		21	(3,462)	-	-	(3,462)
הוצאות משירותי ביטוח						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	2,930	2,930
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(100)	(100)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	160	-	160
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			43	-	-	43
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		21	43	160	2,830	3,033
רכיב השקעה	ד		13,749	-	(13,749)	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח			(17,168)	160	16,579	(429)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		22	21,389	-	304	21,693
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			4,220	160	16,883	21,263
תזרימי מזומנים	ה					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			6,851	-	-	6,851
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			-	-	(16,820)	(16,820)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(175)	-	-	(175)
סך הכל תזרימי מזומנים			6,676	-	(16,820)	(10,144)
התאמות אחרות			(69)	-	52	(17)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			188,848	160	3,946	192,954
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			1,297	-	(519)	778
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			190,144	160	3,427	193,731
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			188,848	160	3,946	192,954

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א.1)חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	חוזים שאינם במודל ה-PAA	
			מיליוני ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			892	-	(440)	452
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			169,872	-	3,030	172,902
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			168,980	-	3,469	172,449
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר						
הכנסות משירותי ביטוח						
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		(3,120)	-	-	(3,120)
חוזים אחרים			(76)	-	-	(76)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח		21	(3,196)	-	-	(3,196)
הוצאות משירותי ביטוח						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	2,766	2,766
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	85	85
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			11	-	-	11
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		21	11	-	2,851	2,862
רכיב השקעה	ד		(12,557)	-	12,557	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח			(15,742)	-	15,408	(334)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		22	17,479	-	363	17,842
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			1,736	-	15,771	17,507
תזרימי מזומנים	ה					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			7,571	-	-	7,571
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			-	-	(15,602)	(15,602)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(164)	-	-	(164)
סך הכל תזרימי מזומנים			7,407	-	(15,602)	(8,195)
התאמות אחרות			(102)	-	193	91
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			178,021	-	3,831	181,852
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			1,054	-	(493)	561
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			179,075	-	3,338	182,413
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			178,021	-	3,831	181,852

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א.2)חוזי ביטוח - ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם בהתאם למודל ה-PAA

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	מרווח השירות החוזי (CSM) (ראו סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות) חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			1,125	(43)	(395)	(126)	(521)	561
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			174,557	1,177	6,567	112	6,678	182,413
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			173,432	1,220	6,962	238	7,199	181,852
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		21	-	-	(425)	(69)	(494)	(494)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(58)	-	-	-	(58)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		63	-	-	-	-	63
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		18ג	(286)	6	-	280	280	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ט		(1,327)	54	1,290	(17)	1,273	-
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			160	-	-	-	-	160
שינויים המתייחסים לשירותי עבר	ט1							
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			(82)	(18)	-	-	-	(100)
סך הכל רווח משרותי ביטוח		21	(1,471)	(16)	865	193	1,058	(429)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		22	21,618	24	42	9	52	21,693
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			20,146	7	908	202	1,110	21,263
תזרימי מזומנים	ה							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			6,851	-	-	-	-	6,851
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			(16,820)	-	-	-	-	(16,820)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(175)	-	-	-	-	(175)
סך הכל תזרימי מזומנים			(10,144)	-	-	-	-	(10,144)
התאמות אחרות			(17)	-	-	-	-	(17)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			183,418	1,227	7,869	440	8,309	192,954
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			1,441	(52)	(237)	(374)	(611)	778
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			184,858	1,175	7,632	66	7,698	193,731
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			183,418	1,227	7,869	440	8,309	192,954

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א.2)חוזי ביטוח - ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (ראו סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)		
						חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			1,136	(47)	(637)	-	(637)	452
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			166,723	1,179	5,000	-	5,000	172,902
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			165,585	1,227	5,637	-	5,637	172,449
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		21	-	-	(442)	(24)	(466)	(466)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(90)	-	-	-	(90)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		137	-	-	-	-	137
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		18ג	(221)	8	-	213	213	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ט		(1,795)	54	1,696	45	1,741	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר	1ט							
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			82	3	-	-	-	85
סך הכל רווח משרותי ביטוח		21	(1,797)	(25)	1,254	234	1,488	(334)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		22	17,749	18	71	4	75	17,842
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			15,951	(7)	1,325	238	1,562	17,507
תזרימי מזומנים	ה							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			7,571	-	-	-	-	7,571
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			(15,602)	-	-	-	-	(15,602)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(164)	-	-	-	-	(164)
סך הכל תזרימי מזומנים			(8,195)	-	-	-	-	(8,195)
התאמות אחרות			91	-	-	-	-	91
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			173,432	1,220	6,962	238	7,199	181,852
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			1,125	(43)	(395)	(126)	(521)	561
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			174,557	1,177	6,567	112	6,678	182,413
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			173,432	1,220	6,962	238	7,199	181,852

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב.1)חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

		נכסים בגין יתרת הכיסוי	התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
		למעט רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
הערה	באור	מיליוני ש"ח		
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		10	115	126
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		210	(35)	176
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		(201)	151	(50)
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר				
הוצאות מביטוח משנה	21	(69)	-	(69)
הכנסות מביטוח משנה				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	47	47
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג	-	27	27
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	21	-	75	75
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(69)	75	6
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	22	(13)	1	(12)
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר		(83)	76	(7)
תזרימי מזומנים	ה			
פרמיות ששולמו, נטו ובניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא	91	-	91
סכומים שהתקבלו		-	(58)	(58)
סך הכל תזרימי מזומנים		91	(58)	33
התאמות אחרות		29	(14)	15
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		(164)	155	(9)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		32	75	107
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		195	(80)	115
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		(164)	155	(9)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב.1)חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		נכסים בגין יתרת הכיסוי	התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
		למעט רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
הערה	באור	מיליוני ש"ח		
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		42	54	96
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		273	(85)	188
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		(231)	139	(92)
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר				
הוצאות מביטוח משנה	21	(60)	-	(60)
הכנסות מביטוח משנה				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	16	16
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג	-	75	75
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	21	-	59	59
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(60)	59	(2)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	22	(7)	3	(4)
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר		(67)	61	(6)
תזרימי מזומנים	ה			
פרמיות ששולמו, נטו ובניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא	85	-	85
סכומים שהתקבלו		-	(63)	(63)
סך הכל תזרימי מזומנים		85	(63)	22
התאמות אחרות		12	14	26
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(201)	151	(50)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		10	115	126
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		210	(35)	176
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(201)	151	(50)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב.2)חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (יב) (ראו סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות) חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			68	1	30	27	56	126
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			292	(21)	(79)	(16)	(96)	176
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			(224)	22	109	43	152	(50)
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		21	-	-	(30)	1	(29)	(29)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(1)	-	-	-	(1)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		9	-	-	-	-	9
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		18ג	(30)	-	-	30	30	-
שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי			-	-	-	-	-	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ט		(48)	(3)	102	(51)	51	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר	ט1							
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			27	-	-	-	-	27
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		21	(42)	(4)	72	(20)	52	6
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		22	(20)	1	5	2	7	(12)
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(62)	(5)	78	(18)	60	(7)
תזרימי מזומנים	ה							
פרמיות ששולמו, נטו ובניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		91	-	-	-	-	91
סכומים שהתקבלו			(58)	-	-	-	-	(58)
סך הכל תזרימי מזומנים			33	-	-	-	-	33
התאמות אחרות			15	-	-	-	-	15
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(238)	17	187	25	212	(9)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			(29)	-	134	2	136	107
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			208	(17)	(52)	(23)	(75)	116
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(238)	17	187	25	212	(9)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב.2) חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (יב) (ראו סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות) חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			67	3	26	-	26	96
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			299	(23)	(88)	-	(88)	188
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			(232)	26	114	-	114	(92)
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		21	-	-	(12)	(12)	(24)	(24)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(2)	-	-	-	(2)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		(50)	-	-	-	-	(50)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		18ג	(62)	2	-	60	60	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ט		11	(4)	3	(10)	(7)	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר	ט1							
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			75		-	-	-	75
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		21	(26)	(5)	(9)	38	29	(2)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		22	(14)	1	4	5	9	(4)
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(40)	(4)	(5)	43	38	(6)
תזרימי מזומנים	ה							
פרמיות ששולמו, נטו ובניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		85	-	-	-	-	85
סכומים שהתקבלו			(63)	-	-	-	-	(63)
סך הכל תזרימי מזומנים			22	-	-	-	-	22
התאמות אחרות			26	-	-	-	-	26
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(224)	22	109	43	152	(50)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			68	1	30	27	56	126
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			292	(21)	(79)	(16)	(96)	176
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(224)	22	109	43	152	(50)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות

א.1)חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
						חוזים במודל ה-PAA		
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			772	-	(371)	-	-	401
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			9,051	58	1,071	157	6	10,343
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			8,279	58	1,442	157	6	9,942
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר								
הכנסות משירותי ביטוח								
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		(1,775)	-	-	-	-	(1,775)
חוזים אחרים			(417)	-	-	-	-	(417)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	21	(2,192)	-	-	-	-	(2,192)
הוצאות משירותי ביטוח			-	-	-	-	-	-
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	1,400	289	4	1,693
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(111)	(31)	(4)	(146)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	(18)	-	-	-	(18)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			49	-	-	-	-	49
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		21	49	(18)	1,289	258	-	1,578
רכיב השקעה	ד		5	-	(5)	-	-	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח			(2,148)	(18)	1,294	258	-	(614)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		22	549	-	76	7	-	632
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(1,599)	(18)	1,370	265	-	18
תזרימי מזומנים	ה							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			2,145	-	-	-	-	2,145
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			-	-	(1,327)	(253)	-	(1,580)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(180)	-	-	-	-	(180)
סך הכל תזרימי מזומנים			1,965	-	(1,327)	(253)	-	385
התאמות אחרות			9	-	-	-	-	9
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			8,654	40	1,485	169	6	10,354
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			995	-	(356)	-	-	639
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			9,649	40	1,129	169	6	10,993
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			8,654	40	1,485	169	6	10,354

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

א.1)חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

			התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
					חוזים במודל ה-PAA			
	הערה	באור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			621	-	(294)	-	-	327
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			8,383	43	911	127	5	9,469
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			7,762	43	1,205	127	5	9,142
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר								
הכנסות משירותי ביטוח								
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		(1,723)	-	-	-	-	(1,723)
חוזים אחרים			(302)	-	-	-	-	(302)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	21	(2,025)	-	-	-	-	(2,025)
הוצאות משירותי ביטוח			-	-	-	-	-	-
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	1,388	284	4	1,676
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	-	1	(3)	(2)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	15	-	-	-	15
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			21	-	-	-	-	21
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		21	21	15	1,388	285	1	1,710
רכיב השקעה	ד		5	-	(5)	-	-	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח			(2,009)	15	1,393	285	1	(315)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		22	680	-	79	7	-	766
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(1,329)	15	1,472	292	1	451
תזרימי מזומנים	ה							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			2,005	-	-	-	-	2,005
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			-	-	(1,235)	(262)	-	(1,497)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(151)	-	-	-	-	(151)
סך הכל תזרימי מזומנים			1,854	-	(1,235)	(262)	-	357
התאמות אחרות			(8)	-	-	-	-	(8)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			8,279	58	1,442	157	6	9,942
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			772	-	(371)	-	-	401
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			9,051	58	1,071	157	6	10,343
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			8,279	58	1,442	157	6	9,942

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

א.2)חוזי ביטוח - ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם בהתאם למודל ה-PAA

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (ראו סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות) חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			3,096	(335)	(2,231)	(129)	(2,360)	401
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			4,177	1,667	4,276	-	4,276	10,120
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			1,081	2,002	6,507	129	6,636	9,719
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		21	-	-	(473)	(34)	(507)	(507)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(35)	-	-	-	(35)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		83	-	-	-	-	83
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים			-	-	-	-	-	-
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		18ג	(229)	18	-	211	211	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ט		(448)	50	332	66	398	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר	ט1							
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			(89)	(23)	-	-	-	(112)
סך הכל רווח משרותי ביטוח		21	(683)	10	(141)	243	102	(571)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		22	240	132	244	10	254	626
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(443)	142	103	253	356	55
תזרימי מזומנים	ה							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			1,837	-	-	-	-	1,837
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			(1,327)	-	-	-	-	(1,327)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(158)	-	-	-	-	(158)
סך הכל תזרימי מזומנים			352	-	-	-	-	352
התאמות אחרות			9	-	-	-	-	9
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			999	2,144	6,610	382	6,992	10,135
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			4,033	(354)	(2,658)	(382)	(3,040)	639
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			5,032	1,790	3,952	-	3,952	10,774
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			999	2,144	6,610	382	6,992	10,135

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

א.2)חוזי ביטוח - ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (ראו סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות) חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			2,719	(339)	(2,053)	-	(2,053)	327
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			3,353	1,588	4,351	-	4,351	9,292
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			634	1,927	6,404	-	6,404	8,965
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		21	-	-	(492)	(8)	(500)	(500)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(28)	-	-	-	(28)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		176	-	-	-	-	176
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים			-	-	-	-	-	-
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		18ג	(152)	12	-	141	141	1
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ט		(270)	(23)	300	(7)	293	-
הפסדים (ביטוח הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים	1ט		(1)	-	-	-	-	(1)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			17	(17)	-	-	-	-
סך הכל רווח משרותי ביטוח		21	(230)	(56)	(192)	126	(66)	(352)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		22	330	131	295	3	298	759
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			100	75	103	129	232	407
תזרימי מזומנים	ה							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			1,730	-	-	-	-	1,730
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			(1,237)	-	-	-	-	(1,237)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(138)	-	-	-	-	(138)
סך הכל תזרימי מזומנים			355	-	-	-	-	355
התאמות אחרות			(8)	-	-	-	-	(8)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			1,081	2,002	6,507	129	6,636	9,719
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			3,096	(335)	(2,231)	(129)	(2,360)	401
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			4,177	1,667	4,276	-	4,276	10,120
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			1,081	2,002	6,507	129	6,636	9,719

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

ב.1)חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	נכסים בגין יתרת הכיסוי	נכסים בגין תביעות שהתהוו	
			למעט רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
			מיליוני ש"ח		
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			2	84	86
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			247	(138)	109
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			(245)	222	(23)
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר					
הוצאות מביטוח משנה	ב	21	(149)	-	(149)
הכנסות מביטוח משנה			-	-	-
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	81	81
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	25	25
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		21	-	106	106
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(149)	106	(43)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		22	(23)	2	(21)
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(172)	108	(64)
תזרימי מזומנים	ה				
פרמיות ששולמו, נטו ובניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		121	-	121
סכומים שהתקבלו			-	(94)	(94)
סך הכל תזרימי מזומנים			121	(94)	27
התאמות אחרות			-	(7)	(7)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(296)	229	(67)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			17	80	97
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			313	(149)	164
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(296)	229	(67)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

ב.1)חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	נכסים בגין יתרת הכיסוי	נכסים בגין תביעות שהתהוו	
			למעט רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
			מיליוני ש"ח		
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			16	61	77
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			192	(126)	66
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			(176)	187	11
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר					
הוצאות מביטוח משנה	ב	21	(137)	-	(137)
הכנסות מביטוח משנה					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	53	53
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	53	53
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		21	-	106	106
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(137)	106	(31)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		22	(36)	3	(33)
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(173)	109	(64)
תזרימי מזומנים	ה				
פרמיות ששולמו, נטו ובניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		101	-	101
סכומים שהתקבלו			-	(74)	(74)
סך הכל תזרימי מזומנים			101	(74)	27
התאמות אחרות			3	-	3
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(245)	222	(23)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			2	84	86
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			247	(138)	109
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(245)	222	(23)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

ב.2)חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם בהתאם למודל ה-PAA

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	מרווח השירות החוזי (CSM) (יב) (ראו סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות) חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			46	5	70	(35)	35	86
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			873	(220)	(526)	(18)	(544)	109
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			(827)	225	596	(17)	579	(23)
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		21	-	-	(46)	(4)	(50)	(50)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(4)	-	-	-	(4)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		(14)	-	-	-	-	(14)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		18ג	(25)	2	-	23	23	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ט		(108)	6	88	14	102	-
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			25	-	-	-	-	25
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		21	(122)	4	42	33	75	(43)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		22	(55)	10	24	-	24	(21)
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(177)	14	66	33	99	(64)
תזרימי מזומנים	ה							
פרמיות ששולמו, נטו ובניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		121	-	-	-	-	121
סכומים שהתקבלו			(94)	-	-	-	-	(94)
סך הכל תזרימי מזומנים			27	-	-	-	-	27
התאמות אחרות			(7)	-	-	-	-	(7)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(984)	239	662	16	678	(67)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			76	10	44	(33)	11	97
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			1,060	(229)	(618)	(49)	(667)	164
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(984)	239	662	16	678	(67)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

ב.2)חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (יב) (ראו סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות) חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			מיליוני ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			63	7	7	-	7	77
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			803	(209)	(528)	-	(528)	66
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			(740)	216	535	-	535	11
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		21	-	-	(38)	(2)	(40)	(40)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(5)	-	-	-	(5)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		(39)	-	-	-	-	(39)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		18ג	11	2	-	(13)	(13)	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ט		(67)	(6)	75	(2)	73	-
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			53	-	-	-	-	53
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		21	(42)	(9)	37	(17)	20	(31)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		22	(75)	17	25	-	25	(33)
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(117)	8	62	(17)	45	(64)
תזרימי מזומנים	ה							
פרמיות ששולמו, נטו ובניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		101	-	-	-	-	101
סכומים שהתקבלו			(74)	-	-	-	-	(74)
סך הכל תזרימי מזומנים			27	-	-	-	-	27
התאמות אחרות			3	-	-	-	-	3
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(827)	225	596	(17)	579	(23)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			46	5	70	(35)	35	86
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			873	(220)	(526)	(18)	(544)	109
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(827)	225	596	(17)	579	(23)

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

3. מגזר ביטוח כללי

א. חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

			התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
					אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	מיליוני ש"ח		
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			619	37	4,444	136	5,236
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			619	37	4,444	136	5,236
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר							
הכנסות משירותי ביטוח							
חוזים אחרים			(2,741)	-	-	-	(2,741)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	21	ב	(2,741)	-	-	-	(2,741)
הוצאות משירותי ביטוח							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	1,839	36	1,875
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		ג	-	-	(271)	(18)	(289)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	(22)	-	-	(22)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			540	-	-	-	540
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	21		540	(22)	1,568	18	2,104
סך הכל רווח משירותי ביטוח			(2,201)	(22)	1,568	18	(637)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	22		-	-	206	7	213
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(2,201)	(22)	1,774	25	(424)
תזרימי מזומנים		ה					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			2,670	-	-	-	2,670
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			-	-	(1,596)	-	(1,596)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(525)	-	-	-	(525)
סך הכל תזרימי מזומנים			2,145	-	(1,596)	-	549
התאמות אחרות			145	-	(9)	-	136
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			708	15	4,613	161	5,497
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			708	15	4,613	161	5,497
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			708	15	4,613	161	5,497

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

א. חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

			התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
					אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי		
הערה	באור		למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	מזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
					מיליוני ש"ח		
		יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024	-	-	-	-	-
		יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024	538	41	4,327	116	5,022
		יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024	538	41	4,327	116	5,022
		שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר					
		הכנסות משירותי ביטוח					
		חוזים אחרים	(2,476)	-	-	-	(2,476)
ב	21	**סך הכל הכנסות משירותי ביטוח**	(2,476)	-	-	-	(2,476)
		הוצאות משירותי ביטוח:					
		תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	-	-	1,656	29	1,685
ג		שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	-	-	(132)	(15)	(147)
		הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	-	(4)	-	-	(4)
		הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	492	-	-	-	492
	21	סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	492	(4)	1,524	14	2,026
		סך הכל רווח משירותי ביטוח	(1,984)	(4)	1,524	14	(450)
	22	הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	-	-	200	6	206
		סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר	(1,984)	(4)	1,724	20	(244)
ה		**תזרימי מזומנים**					
		פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	2,666	-	-	-	2,666
		תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה	-	-	(1,612)	-	(1,612)
		תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(526)	-	-	-	(526)
		סך הכל תזרימי מזומנים	2,140	-	(1,612)	-	528
		התאמות אחרות	(75)	-	5	-	(70)
		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024	619	37	4,444	136	5,236
		יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024	-	-	-	-	-
		יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024	619	37	4,444	136	5,236
		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024	619	37	4,444	136	5,236

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו		
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת ההפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			מיליוני ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			(48)	-	963	42	957
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			(48)	-	963	42	957
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר							
הוצאות מביטוח משנה	ב	21	(591)	-	-	-	(591)
הכנסות מביטוח משנה							
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	369	11	380
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(35)	1	(34)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	י		-	3	-	-	3
סך הכל הכנסות מביטוח משנה		21	-	3	334	12	349
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(591)	3	334	12	(242)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		22	-	-	18	1	19
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(591)	3	352	13	(223)
תזרימי מזומנים	ה						
פרמיות ששולמו, נטו ובניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		604	-	-	-	604
סכומים שהתקבלו			-	-	(168)	-	(168)
סך הכל תזרימי מזומנים			604	-	(168)	-	436
התאמות אחרות			4	-	(42)	-	(38)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(31)	3	1,105	55	1,132
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			(31)	3	1,105	55	1,132
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(31)	3	1,105	55	1,132

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו		
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת ההפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			מיליוני ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			(31)	1	932	34	936
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			(31)	1	932	34	936
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר							
הוצאות מביטוח משנה	ב	21	(525)	-	-	-	(525)
הכנסות מביטוח משנה							
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	244	7	251
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	74	-	74
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	י		-	(1)	-	-	(1)
סך הכל הכנסות מביטוח משנה		21	-	(1)	318	7	324
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(525)	(1)	318	7	(201)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		22	-	-	15	1	16
סך הכל הפסד (רווח) כולל אחר			(525)	(1)	333	8	(185)
תזרימי מזומנים	ה						
פרמיות ששולמו, נטו ובניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		584	-	-	-	584
סכומים שהתקבלו			-	-	(321)	-	(321)
סך הכל תזרימי מזומנים			584	-	(321)	-	263
התאמות אחרות			(76)	-	19	-	(57)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(48)	-	963	42	957
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			(48)	-	963	42	957
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(48)	-	963	42	957

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

הערות

א. ככלל, תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח מוכרים בברוטו במסגרת ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות מביטוח, בהתאמה. עם זאת, ביישום גישת השווי ההוגן, מרווח השירות החוזי אינו כולל נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת חוזה שהתהוו לפני מועד המעבר, משכך עבור קבוצות חוזי ביטוח שיושמה לגביהן גישת השווי ההוגן, ההכנסות משירותי ביטוח מוצגות בנטו מתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

ב. למידע נוסף על קבוצות חוזי הביטוח שנמדדו במועד המעבר תוך יישום גישות המעבר השונות, ראו באור 2.

ג. שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות (לנכסים) בגין תביעות שהתהוו מציג את השינויים באומדנים של תזרימי המזומנים לקיום חוזה בגין אירועי ביטוח שהתהוו בעבר ושיחרור של תיאום הסיכון.

ד. רכיב ההשקעה מורכב מערך הסילוק שישולם לבעל הפוליסה במועד פקיעת חוזה הביטוח. רכיב ההשקעה מוכר במסגרת התנועה כסיווג מאזני מ'התחייבות בגין יתרת הכיסוי' ל'התחייבות בגין תביעות שהתהוו' כיוון שערכי הסילוק המשולמים בפועל מוצגים בעמודת 'התחייבות בגין תביעות שהתהוו', ולא נכלל בהכנסות ביטוח ובהוצאות שירותי ביטוח המוצגים ברווח או הפסד.

תשלומים מסוימים לבעל הפוליסה מייצגים החזרי פרמיות בגין כיסוי שאינו מנוצל ולא רכיבי השקעה ומוכרים נטו מהפרמיות שהתקבלו/ששולמו.

ה. תזרימי מזומנים כוללים הן סכומים ששולמו על בסיס מזומן והן סכומים שהועברו לסעיפים אחרים בדוח רווח או הפסד במועד התהוות ההוצאה (בהתאם להוראות התקן, החברה גורעת עלויות אלו מתזרימי המזומנים לקיום חוזה הביטוח במועד התהוותם ומכירה בעלויות אלו כחלק מהערך בספרים של הנכס או ההתחייבות הרלוונטיים, בהתאם לנסיבות העניין.

ו. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, רכיב ההפסד נוצר או מתואם במטרה לתאר את ההתאמות למרווח השירות החוזי. רכיב זה קובע את הסכומים המוצגים בתקופות עוקבות ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים שהוכרו בעבר בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות הביטוח בגין התקופה השוטפת. הקצאת רכיב ההפסד אינה משפיעה על הסכומים בתנועה כיוון שרכיב זה אינו חלק מהערך בספרים של התחייבות חוזי הביטוח. אלא רכיב ההפסד נוצר או מתואם בגין קבוצת חוזי ביטוח לצורך מעקב הסכומים שיופחתו מהכנסות הביטוח ומהוצאות שירותי הביטוח בתקופה השוטפת ולצורך הכרה במרווח שירות חוזי (רכיב CSM) במועד בו קבוצת חוזי הביטוח הופכת להיות רווחית.

ז. השינוי בתיאום הסיכון המתייחס לשירות השוטף כולל את השחרור של תיאום הסיכון מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בתקופה בקיזוז השינוי בתיאום הסיכון הנובע מהתהוות תביעות והוצאות אחרות.

ח. תיאומים בהתאם לניסיון המתייחסים לשירותים השוטפים נובעים מהפערים בין האומדנים לתחילת התקופה לבין הסכומים בפועל, בניכוי סכומים הקשורים לתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי המוכרים במסגרת "השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו לעיל.

ט. שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי - הסכום המיוחס לאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) כולל תיאומים בהתאם לניסיון המתאמים את מרווח השירות החוזי, הסכום המיוחס לתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) כולל את השינוי ב-RA המיוחס לשינויים באומדנים המתאימים את מרווח השירות החוזי.

ט1. שינויים בהתחייבות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו המתייחסים לתביעות שהתרחשו בתקופות קודמות משפיעים על תזרימי המזומנים לקיום חוזה (FCF) אך אינם משפיעים על מרווח השירות החוזי (CSM) כיוון שמתייחסים לשירותי עבר.

י. שינויים באומדן תזרימי מזומנים לקיום חוזה על חוזי ביטוח משנה מוחזקים המתייחסים לקבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים, מוכרים ברווח או הפסד אם השינויים באומדן תזרימי המזומנים לקיום חוזה של קבוצת חוזי ביטוח בסיס מכבידה גם הוכרו בדוח רווח או הפסד, למעט אם מועד ההתקשרות בביטוח המשנה חל לאחר שהחברה הכירה בחוזי ביטוח הבסיס המכבידים הקשורים.

יא. פרמיות ששולמו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרות נטו מעמלות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח שאינן תלויות בתביעות בגין חוזי הבסיס ובניכוי החזרי פרמיה.

יב. מרווח השירות החוזי (CSM) עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשוי להיות הן חיובי (עלות נטו) והן שלילי (רווח נטו). מרווח שירות חוזי שלילי משקף רווח נטו צפוי הנובע מציפיות החברה כי הפרמיות שישולמו למבטח המשנה יהיו נמוכות מהסכומים שיושבו ממבטח המשנה.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

א. חוזי ביטוח

	2025		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
	במיליוני ש"ח		
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	**1,898**	**-**	**1,898**
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	**177**	**-**	**177**
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	**2,075**	**-**	**2,075**
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	**(2,361)**	**-**	**(2,361)**
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	**6**	**-**	**6**
מרווח השירות החוזי (CSM)	**280**	**-**	**280**
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	**-**	**-**	**-**

	2024		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
	במיליוני ש"ח		
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	1,886	-	1,886
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	170	-	170
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	2,056	-	2,056
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	(2,277)	-	(2,277)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	8	-	8
מרווח השירות החוזי (CSM)	213	-	213
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	-	-

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

	2025		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל
	במיליוני ש"ח		
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	-	-	-
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	(30)	-	(30)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)*)	-	-	-
מרווח השירות החוזי (CSM)	30	-	30
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-

*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

	2024		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל
	במיליוני ש"ח		
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	31	-	31
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	(93)	-	(93)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	2	-	2
מרווח השירות החוזי (CSM)	60	-	60
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות

א. חוזי ביטוח

	2025		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
	במיליוני ש"ח		
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	**730**	**2**	**732**
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	**139**	**-**	**139**
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	**869**	**2**	**871**
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	**(1,098)**	**(2)**	**(1,100)**
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	**18**	**-**	**18**
מרווח השירות החוזי (CSM)	**211**	**-**	**211**
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח *)	**-**	**-**	**-**

*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

	2024		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
	במיליוני ש"ח		
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	436	12	448
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	76	4	80
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	512	16	528
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	(665)	(15)	(680)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	12	-	12
מרווח השירות החוזי (CSM)	141	-	141
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	1	1

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

א. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

	2025		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל
	במיליוני ש"ח		
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	28	-	28
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	(53)	-	(53)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	2	-	2
מרווח השירות החוזי (CSM)	23	-	23
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-

	2024		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל
	במיליוני ש"ח		
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	191	62	253
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	(156)	(86)	(242)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	-	2	2
מרווח השירות החוזי (CSM)	(35)	22	(13)
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

א. חוזי ביטוח	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025
	במיליוני ש"ח								
ליום 31 בדצמבר 2025									
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	527	491	459	432	408	1,746	1,352	2,894	8,309
בריאות	521	478	440	407	376	1,498	1,022	2,250	6,992
סך הכל	1,048	969	899	839	784	3,244	2,374	5,144	15,301

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025
	במיליוני ש"ח								
ליום 31 בדצמבר 2025									
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	39	28	23	19	16	51	22	14	212
בריאות	49	45	42	39	36	145	101	221	678
סך הכל	88	73	65	58	52	196	123	235	890

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) (המשך)

א. חוזי ביטוח	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024
	במיליוני ש"ח								
ליום 31 בדצמבר 2024									
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	420	389	365	344	327	1,435	1,157	2,762	7,199
בריאות	481	443	411	381	353	1,417	980	2,170	6,636
סך הכל	901	832	776	725	680	2,852	2,137	4,932	13,835

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024
	במיליוני ש"ח								
ליום 31 בדצמבר 2024									
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	23	19	16	14	12	38	18	12	152
בריאות	39	36	34	32	30	121	87	200	579
סך הכל	62	55	50	46	42	159	105	212	731

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים בחוזי ביטוח

בסעיף זה מפורטים השיטות וההנחות העיקריות והאומדנים המשמעותיים שנלקחו בחשבון בדוחות הכספיים לתאריך הדיווח, המתייחסים לחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, ואשר שינוי מהותי באותם אומדנים והנחות עשוי לשנות את ערכם של הנכסים וההתחייבויות בדוחות הכספיים.
כל ההנחות והאומדנים המפורטים בגילוי זה מתייחסים הן לחוזי ביטוח מונפקים והן לחוזי ביטוח משנה מוחזקים, למעט אם צוין אחרת.
לרשימת הכיסויים הביטוחיים הנכללים בכל אחד מתיקי הביטוח העיקריים, ראו ביאור 2.ז.

1. תזרימי המזומנים לקיום חוזה (FCF)

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.

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

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

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

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

ב. 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.

ג. חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה למגזרי ביטוח חיים ובריאות

הנחות עיקריות ששימשו את החברה למדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים

החברה מבססת את ההנחות והאומדנים שלה על הפרמטרים הזמינים במועד הכנת הדוחות הכספיים. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים בהנחות ובאומדנים מוכרים בתקופה שבה נעשה השינוי.

כל ההנחות והאומדנים המפורטים בגילוי זה מתייחסים הן לחוזי ביטוח מונפקים והן לחוזי ביטוח משנה מוחזקים, למעט אם צוין אחרת. ככלל, אומדנים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביים עם האומדנים של חוזי ביטוח הבסיס המונפקים המתייחסים.

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. הנחה זו משפיעה בעיקר על כיסויי ריסק מוות, משכנתא וסיעוד. כמו כן, קיימת השפעה עקיפה בכל כיסויי הביטוח בגין שרידות.

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. הנחה זו משפיעה על כיסויי חסכון וגמלה.
עלייה בהנחה של שיעור התמותה, עקב עליה בשיעור התמותה בפועל לרמה העולה על ההנחה הקיימת, תביא לגידול באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תמותה של מבוטחים לפני הגיעם לגיל פרישה ולקיטון באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין קצבאות המשולמות לכל החיים.
יצוין כי בעשורים האחרונים קיימת מגמה הפוכה של הגדלת תוחלת החיים וקיטון בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לוקחת בחשבון הנחה בגין גידול עתידי בתוחלת החיים.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

ג. חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה למגזרי ביטוח חיים ובריאות (המשך)

הנחות עיקריות ששימשו את החברה למדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

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.

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.

ההסתברות לפרישה, שיעורי לקיחת גמלא (Take Up Rate) ותמהיל מסלולי הקצבה נקבעים על פי ניסיון החברה המתעדכן מעת לעת, כלהלן:

- ההסתברות לפרישה נקבעת כאשר יש נתונים מספקים, תוך הבחנה בין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה לבין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, כהתפלגות לפי גיל, בחלוקה לפי מגדר וזאת לאור הקשר בין גילאי הפרישה לבין שיעורי מימוש הקצבה, כך שככל שהגיל עולה שיעור מימוש הקצבה קטן. כאשר לא קיימים נתונים מספקים, ההסתברות לפרישה נקבעת לפי ממוצע גיל המותאם להנחיות המפורסמות על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- שיעורי לקיחת גמלא נקבעים בחלוקה לפי מגדר, גיל פרישה, סוג ההפקדות (תגמולים/פיצויים), דורות המוצרים (שאינו תלוי תשואה, תלוי תשואה כולל דמי ניהול משתנים ותלוי תשואה כולל רק דמי ניהול קבועים בחלוקה לפני ואחרי שנת 2013), דורות ההפקדה (לפני ואחרי שנת 1999 לאור שינוי כללי המיסוי) ולפי תוכניות הביטוח (פרט/מנהלים).

הנחת תמהיל מסלולי קצבה נקבעת בחלוקה לפי מגדר וגיל ובין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה לשאינו תלוי תשואה.

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. הנחות אלה משפיעות על כל כיסויי הביטוח למעט פוליסות גמלה בתשלום.

4. מודל סטוכסטי

עבור תיק פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, החברה עושה שימוש במודל סטוכסטי המבוסס על מחולל תרחישים כלכליים (Economic Scenario Generator) לצורך אמידת השווי האופציונלי העודף הקיים לזכאותה של החברה לגבות דמי ניהול משתנים. שווי עודף זה נחשב כחלק מתזרימי המזומנים של החברה לקיום חוזה, והוא מפחית את תזרימי המזומנים האחרים לקיום חוזה בתיק האמור, שנקבעים (לפני הוספת הרכיב האמור) בגישה דטרמינסטית ועל סמך ריבית חסרת סיכון ופרמיית אי נזילות. המודל הסטוכסטי מדמה מגוון רחב של תרחישי שוק אפשריים בתנאים ניטרלים לסיכון (תרחישים סטוכסטיים), והוא מהווה בסיס להערכת ההתפלגות של תוצאות תזרימי המזומנים תחת תרחישים כאמור. השווי העודף הוא הפער בין ממוצע התרחישים הסטוכסטיים, לבין הגישה הדטרמיניסטית.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

ג. חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה למגזרי ביטוח חיים ובריאות (המשך)

הנחות עיקריות ששימשו את החברה למדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

המודל הסטוכסטי ממשמ גישה עקבית עם מבנה שוק (market-consistent), ובה נעשה שימוש בעקום הריבית חסרת הסיכון לצורך ההיוון. בשונה ממודלים דטרמיניסטיים, המודל מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטיים, בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי השקעה, מח"מ, חשיפה למדד, חשיפה למט"ח ונתוני תנודתיות משתמעת (implied volatility) ככל שרלוונטי.

במסגרת פיתוח ויישום המודל הסטוכסטי, החברה בוחרת מודלים כלכליים המתאימים לאופי הנכסים, ומבצעת כיול של פרמטרי המודל על בסיס מידע שוק היסטורי.

התחייבות/נכס בגין תביעות שהתהוו

בהתאם להוראות הממונה ההתחייבויות או הנכסים בגין התביעות שהתהוו מחושבים על ידי אקטואר, על-פי שיטות אקטואריות מקובלות באופן עקבי לשנה הקודמת. בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים 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 (בחברה ו/או בענף) כגון LR לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

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.

ד. חוזי ביטוח במגזר הכללי

עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי

התחייבות/נכס בגין יתרת הכיסוי הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה (PAA):

עבור קבוצה של חוזי ביטוח שאינה מכבידה, התחייבות או נכס בגין יתרת הכיסוי הינה ככלל סכום הפרמיות שהתקבלו בניכוי הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח ובניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו בתקופה ושטרם הוכרו כהוצאה בתקופה. ההתחייבות או הנכס בגין יתרת הכיסוי אינה מבוססת על מודל אקטוארי ומחושבת בדרך שאינה תלויה בהנחות ואומדנים.

לעניין האופן בו מחושבת ההתחייבות או הנכס בגין יתרת הכיסוי, לרבות במצב בו הקבוצה של חוזי הביטוח היא מכבידה, ראו באור 2 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

התחייבות/נכס בגין תביעות שהתהוו

בהתאם להוראות הממונה ההתחייבויות או הנכסים בגין התביעות שהתהוו מחושבים על ידי אקטואר, על-פי שיטות אקטואריות מקובלות באופן עקבי לשנה הקודמת. בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

ד. חוזי ביטוח במגזר הכללי

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

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.

פירוט השיטות האקטואריות בענפי הביטוח העיקריים - ביטוח כללי

לצורך הערכת אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) בגין תביעות, נעשה שימוש, לפי העניין, במודלים האקטואריים המפורטים להלן, בשילוב הנחות שונות ובהתאם למאפייני כל ענף ורמת הבשלות של נתוני התביעות:

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

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 ושכיחות 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 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

ה. הוצאות

מודל ההוצאות מפצל בין הוצאות רכישה הנובעות מפעילות מכירה, הנפקה וחיתום ופעילות התחלתית של קבוצה של חוזי ביטוח אשר עונים להגדרת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח לבין הוצאות שוטפות אחרות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח לבין יתר ההוצאות שאינן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח (הוצאות תפעול אחרות).

סוגי ההוצאות העיקריות הניתנות לייחוס במישרין לחוזי הביטוח הינן, בין היתר

- עלויות טיפול בתביעות ועלויות ניהול הפוליסה (לדוגמא: שכר ונלוות, ייעוץ מקצועי ומשפטי ועלויות מחשב).
- עלויות הקצאה של תקורה קבועה ומשתנה (לדוגמא: מחלקת כספים, משאבי אנוש, שכירות וארנונה, תחזוקה, תקשורת, שירותי מחשב, פחת מבנה והוצאות משפטיות).
- עלויות שהתהוו בגין הספקת שירותי השקעה.
- עלויות שהתהוו בגין פעילות ניהול השקעות שמטרתן הגדלת ההטבות שישולמו למבוטחים.

לפירוט מלא של כל סוגי ההוצאות הכלולים במדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים, ראו באור 2 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.
הנחת ההוצאות מבוססת על מודל הוצאות מוסדר של החברה שנקבע על בסיס ניתוחים פנימיים וניסיון עבר של החברה, וכולל הפעלת שיקול דעת מקצועי.
מודל ההוצאות מבוסס על שיעור ההוצאות ששולמו בפועל בתקופת הדוח מותאם למדד המחירים לצרכן (המהווה הנחה פיננסית), לציפיות לעליות שכר וכן מותאם בגין תוספת מרווחים קבועים בהתאם להסכמי שירות או חוזים ידועים עם ספקים חיצוניים.
החברה מבצעת באופן שוטף ניתוחי ניסיון הוצאות ובדיקות תקופתיות לצורך עדכון ההנחות, לרבות בחינת שינויים בתהליכי עבודה, במודלי הקצאה ובהסכמים עם ספקים. ההנחות מעודכנות מדי תקופה על מנת לשקף את מבנה העלויות הנוכחי ואת הצפי העתידי.
כאשר הנחת ההוצאות נקבעת ברמת תיק חוזי הביטוח ומעלה, המודל מקצה את הוצאות הרכישה והוצאות שוטפות אחרות המיוחסות במישרין לחוזי הביטוח לקבוצות של חוזי ביטוח תוך שימוש בשיטות המיושמות באופן עקבי לכל העלויות בעלי מאפיינים דומים. הוצאות ישירות המזוהות באופן מלא עם חוזי הביטוח מוקצות בעיקר לפי 100%, והוצאות אחרות בהתאם למפתחות הקצאה שונים, לפי העניין. בדרך כלל, הוצאות רכישה מוקצות לקבוצות חוזי ביטוח על בסיס סך הפרמיות החוזיות ברוטו בכל קבוצה, עלויות טיפול בתביעות על בסיס מספר התביעות בכל קבוצה ועלויות תקורה כגון תחזוקה ואדמיניסטרציה על בסיס כמות החוזים הפעילים הקיימים בכל קבוצה.

ו. שיעורי היוון והנחות תשואה

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.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

ו. שיעורי היוון והנחות תשואה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2025

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

ליום 31 בדצמבר 2024

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

עבור תיק פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, מגדל ביטוח משתמשת במודל סטוכסטי כדי להעריך את שווי האי-סימטריות האינהרנטית במנגנון דמי הניהול, באמצעות שימוש במספר רב של תרחישים כלכליים אפשריים עבור משתני שוק. מודל זה מותאם שוק (market consistent), כאשר התזרימים מהוונים בשיעורי ריבית לפי תרחיש, המכוילים 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 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF) (המשך)

ו. שיעורי היוון והנחות תשואה (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.

ז. תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

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

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

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

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

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

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

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

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

2. השפעת שינויים במודלים ובהנחות העיקריות במגזרי חיים, בריאות וכללי

בשנים 2025 ו-2024 עדכנה החברה חלק מהאומדנים וההנחות בהם השתמשה בחישוב הערך בספרים של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה. לעדכונים אלו הייתה השפעה על הרווח ועל מרווח השירות החוזי (CSM), כמפורט להלן:

	שנת 2025			
	השפעה על הרווח *)			
סוג הנחה או מודל	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	רווח (הפסד) מהשקעות מימון, נטו	גידול (קיטון) ביתרת מרווח השירות החוזי, נטו (CSM) *)	תיאור השינוי
משיכת כספים, ניוד פוליסות, ומימוש גמלה - פוליסות ביטוח מנהלים עד 2004 (משתתפות ברווח ומבטיחות תשואה)	-	39	(385)	עדכון מועדי הפרישה הצפויים והתאמת שיעורי מימוש גמלה הביאו לקיטון ב-CSM בפוליסות משתתפות ברווחים ולגידול ב-CSM בפוליסות מבטיחות תשואה. בנוסף, הנחה זו השפיעה לחיוב על השווי ההוגן של אגרות חוב ח"ץ, ולכן הביאה לרווח מהשקעות ומימון.
משיכת כספים, ניוד פוליסות, ומימוש גמלה - פוליסות ביטוח מנהלים מ-2004	(160)	-	(435)	שילוב של עדכון ההנחות בדבר ביטולים, יחד עם עדכון בגין שיעורי מימוש גמלה הביאו לקיטון משמעותי ביתרת ה-CSM ולהכרה ברכיב הפסד בסוף שנת 2025.
שווי הערך הגלום של דמי ניהול עתידיים בתיק ביטוח מנהלים משתתף עד 2004 (מודל סטוכסטי)	-	-	847	בוצעו שיפורים במודל הסטוכסטי שבאמצעותו החברה מעריכה את השווי הגלום של דמי ניהול עתידיים בפוליסות ביטוח מנהלים משתתפות ברווחים עם דמי ניהול משתנים.
ביטולים בפוליסות סיכון	-	-	446	בעקבות שיפור בשיעורי הביטולים בפועל, עודכנו ההנחות לגבי שיעורי ביטולים עתידיים בפוליסות ריסק מוות ללא חיסכון ומחלות קשות.
תחלואה בפוליסות בריאות (הוצאות רפואיות ומחלות קשות)	-	-	327	החברה עדכנה את ההנחות לגבי ההסתברות לתביעות עתידיות (שכיחות) ועלות התביעות (חומרה). כחלק מכך, בא לידי ביטוי שיפור ביחס ההפסד של כיסויים מסוגי ניתוחים ומחלות קשות; ומנגד, הרעה משמעותית ביחס זה בכיסויי תרופות.
מחקר הנחות דמוגרפיות ותפעוליות בפוליסות סיעוד	-	-	(239)	עדכון הנחות לגבי שיעורי התמותה לפני ואחרי תביעה, תחלואה, ביטולים ועמלות סוכנים עתידיות.

*) ההשפעה על רווח בתקופה כוללת את הסכומים שנזקפו בעקבות השינויים לרווח או הפסד, כגון קבוצות חוזים מכבידים, או כשהמחקר משפיע על עתודה לתביעות בתשלום (LIC). הסכומים כוללים גם את ההשפעה על ביטוח משנה. כאשר השפעות המחקר נזקפו ל-CSM, ההשפעה השוטפת שנובעת מהשינוי בהפחתת ה-CSM השוטפת בתקופה כתוצאה מהמחקר, אינו נכלל בהשפעה על רווח או הפסד בטבלאות לעיל. ההשפעות של המחקרים השונים כוללות השפעה גם על הרכיב הסטוכסטי.

בנוסף להשפעות שינויי ההנחות שצוינו לעיל, יודגש כי חלו שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי, בין היתר כתוצאה מעליה בשיעור הביטולים בפוליסות ביטוח מנהלים, ומשינויי הנחות ומודלים נוספים. בנוסף ה-CSM מושפע גם מערך הזמן של הכסף ובתיקים מסוימים גם משינויים בהנחות פיננסיות.

סך ההשפעה של כל שינויי ההנחות הדמוגרפיות והתפעוליות, לרבות השפעות עדכוני אוכלוסייה על ה-CSM, נטו מביטוח משנה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הינה קיטון של 531 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח החיים וגידול של 296 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות. השפעה זו אינה כוללת את ההשפעה של משתנים פיננסיים על ה-CSM או על הרווח; השחרור השוטף לרווח או הפסד בתקופה; ואת ההשפעה של מכירת עסק חדש. ההשפעות של ערך הזמן (צבירת ריבית) ומשתנים פיננסים אחרים על ה-CSM במגזר ביטוח חיים הסתכמו בסך של כ-1,797 מיליוני ש"ח ובמגזר ביטוח בריאות בסך של כ-230 מיליוני ש"ח.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

2. השפעת שינויים במודלים ובהנחות העיקריות במגזרי חיים, בריאות וכללי (המשך)

שנת 2024

סוג הנחה או מודל	השפעה על הרווח *)		גידול (קיטון) ביתרת מרווח השירות החוזי, נטו (CSM) *)	תיאור השינוי
	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	רווח (הפסד) מהשקעות מימון, נטו		
משיכת כספים, ניוד פוליסות, ומימוש גמלה - פוליסות ביטוח מנהלים עד 2004 (משתתפות ברווח ומבטיחות תשואה)	-	327	900	עדכון הנחות לאור ניסיון שנצבר, במיוחד בנוגע לפרישה בפועל בגילאים מאוחרים יותר מגיל הפרישה הסטטוטורי - קיטון בצפי של מימוש גמלה. הנחה זו השפיעה לחיוב על השווי ההוגן של אגרות חוב ח"ץ, ולכן הביאה לרווח מהשקעות ומימון.
משיכת כספים, ניוד פוליסות, ומימוש גמלה - פוליסות ביטוח מנהלים מ-2004	-	-	(921)	עדכון הנחות לגבי ביטולים, וכתוצאה מכך אובדן דמי ניהול עתידיים.
תמותת גמלאים בפוליסות ביטוח מנהלים (כל תיקי ביטוח המנהלים)	-	66	(735)	עלייה בתוחלת החיים הצפויה של גמלאים, בעקבות הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחודש יולי 2024 בנוגע לעדכון הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי, אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים. לאור הגידול בהתחייבויות, עלתה גם הזכאות העתידית לאגרות חוב ח"ץ וכך נוצר רווח מהשקעות ומימון.
שווי הערך הגלום של דמי ניהול עתידיים בתיק ביטוח מנהלים משתתף עד 2004 (מודל סטוכסטי)	-	-	1,222	בסוף שנת 2024 יושם מודל סטוכסטי לשיפור הערכת השווי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות בפוליסות ביטוח מנהלים משתתפות ברווחים עם דמי ניהול משתנים.
עמלות המשולמות לסוכנויות בבעלות החברה	-	-	393	עדכון הנחה לגבי קיזוז הרווחיות הגלומה בעמלות שצפויות להיות משולמות על ידי החברה לסוכנויות הבת של החברה.
תחלואה בכיסויי אובדן כושר עבודה	19	-	308	עדכון הנחות לגבי עלויות התביעות הצפויות בכיסויי אובדן כושר עבודה, הן בכיסוי נפרד והן בכיסויים בפוליסות הכוללות חיסכון.

*) השפעה על הרווח בתקופה כוללת סכומים שנזקפו ישירות לרווח או הפסד בגין עדכון האומדנים, כגון, שינויים בקבוצות חוזים מכבידים, או השפעות על עתודה לתביעות ששולמו (LIC). הסכומים כוללים גם את ההשפעה על ביטוח משנה. במקרים בהם השפעות עדכון המחקרים נזקפו ל-CSM, ההשפעה על הרווח וההפסד הנובעת מהשינוי בהפחתת ה-CSM במהלך התקופה השוטפת, אינה נכללת בנתוני הרווח או ההפסד המוצגים בטבלאות לעיל.

בנוסף להשפעות שינויי ההנחות שצוינו לעיל, יודגש כי חלו שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי, בין היתר כתוצאה מעליה בשיעור הביטולים בפוליסות ביטוח מנהלים, ומשינויי הנחות ומודלים נוספים. בנוסף ה-CSM מושפע גם מערך הזמן של הכסף ובתיקים מסוימים גם משינויים בהנחות פיננסיות.
סך ההשפעה של שינויי ההנחות הדמוגרפיות והתפעוליות, לרבות השפעות עדכוני אוכלוסייה על ה-CSM, נטו מביטוח משנה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הינה קיטון של 507 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח החיים וגידול של 220 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות. השפעה זו אינה כוללת את ההשפעה של משתנים פיננסיים על ה-CSM או על הרווח; השחרור השוטף לרווח או הפסד בתקופה; ואת ההשפעה של מכירת עסק חדש. ההשפעות של ערך הזמן (צבירת ריבית) ומשתנים פיננסים אחרים על ה-CSM במגזר ביטוח חיים הסתכמו בסך של כ-2,321 מיליוני ש"ח ובמגזר ביטוח בריאות בסך של כ-272 מיליוני ש"ח.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

3. 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 המבוטח 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 שיסופקו.

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 למבוטח 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:

סוג כיסוי	דרייבר
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 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

4. רכיב השקעה

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

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

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

למידע בדבר הצפי להקצאת מרווח השירות החוזי לדוח רווח או הפסד, ראו לעיל בדבר "פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)".

5. מבטחי משנה

החל מיום 1 בינואר 2026, התקשרה מגדל ביטוח בעסקת ביטוח משנה עם Special Purpose Vehicle ("SPV") בשם Turris Re שהוקם בברמודה באופן ספציפי לצורך עסקה זו.

מדובר בעסקה אשר במסגרתה נעשה שימוש באג"ח קטסטרופה לצורך גיוון היצע מבטחי המשנה. העסקה הינה לשלוש שנים ומכסה חלק מחשיפת רעידת האדמה של מגדל ביטוח ומהווה נדבך בתוכנית ביטוח משנה מסוג "הפסד יתר".

עסקה זו לא הביאה להכרה בהכנסות או בהוצאות מביטוח משנה בשנת הדוח.

באור 19 - מסים על ההכנסה

א. כללי

על הכנסות החברה וכל יתר החברות בקבוצה חל מס חברות בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן - "הפקודה"). בנוסף, על הכנסות החברות בקבוצה המסווגות כ"מוסדות כספיים" כהגדרתן בחוק מע"מ תשל"ו-1975, חלים מס רווח ושכר. יצוין כי פעילותן של חברות המסווגות כמוסדות כספיים בענפי הביטוח, הפנסיה והפיננסים, מהווה את עיקר פעילות הקבוצה.

ב. הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח

בין התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים המסדירים את הטיפול בנושאים ייחודיים לענף הביטוח שעיקריו מפורטים להלן. ההסכם הענפי האחרון שנחתם בין שלטונות המס והתאחדות חברות ביטוח חיים בחודש פברואר 2026 (להלן - "ההסכם הענפי החדש" ראו הרחבה להלן סעיף 6) הינו לשנות המס 2024-2023, וכן הסכם ענפי המתייחס לשנת המס 2025, הכולל התאמות נדרשות בעקבות היישום לראשונה של IFRS17 ו- IFRS9.

הטיפול בסעיפי המס בדוחות הכספיים מבוסס על ההסכמים האמורים.

ההסכמים הענפיים מתייחסים, בין היתר, לנושאים הבאים:

1. הסדרים הרלוונטיים עד שנת המס 2024

א. הוצאות רכישה נדחות (DAC) - הוצאות ישירות של חברות ביטוח לרכישת חוזי ביטוח חיים, בגין שנות חיתום עד וכולל 2014, תותרנה בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני ארבע שנים והחל משנת חיתום 2015 - על פני עשר שנים. הוצאות כאמור המתייחסות לחוזי ביטוח חיים שבוטלו תותרנה בניכוי בשנת הביטול.

הוצאות רכישה של חוזי פנסיה וגמל (כהגדרתן בהסכם) החל משנת חיתום 2015 תותרנה בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים על פני עשר שנים או על פי קצב ההפחתה בדוחות הכספיים, לפי בחירת החברה. לא תותר הקדמת הוצאה המתייחסת לחוזי פנסיה וגמל שבוטלו. הוצאות רכישה נדחות בביטוח מפני מחלות ואשפוז מופחתות על פני תקופה של שש שנים, בדומה לשיעור ההפחתה בספרים.

ב. ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות - להכנסות הפטורות ממס ו/או החייבות במס מופחת המתקבלות בחברות הביטוח ("הכנסות מועדפות") יתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא, בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם הענפי תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות.

ג. מיסוי ההכנסות מנכסים המוחזקים כהשקעות חופפות להתחייבויות תלויות תשואה - על מנת למנוע עיוותי מס אפשריים הוסכם על דרך לטיפול ברווחים מניירות ערך סחירים ורווחים משערוך וממימוש נכסי מקרקעין שתגרום להקבלת הכנסות להוצאות.

ד. המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים - בחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2007) התשס"ז-2007 מיום 11 בינואר 2007, נקבעו כללים לגבי המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים שנכללה בדוחות הכספיים עד ליום 31 בדצמבר 2006 (להלן - "העתודה"). על-פי הכללים, חלק מהעתודה המחושב בגובה 0.17% מסכום הביטוח בסיכון, בשייר עצמי, הקיים בביטוח חיים ואשר בגינו הוגדרה דרישת הון, יהיה פטור ממס. בהסכם המיסוי הענפי, משנת 2006, צוין כי בבסיס הפטור עומדת דרישת ההון, שבאה לידי ביטוי כאמור לעיל, ובמידה ותתבטל או תקטן דרישת ההון ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן.

ביום 1 ביוני 2017 פורסם חוזר ביטוח 2017-1-9 של רשות שוק ההון בדבר "יישום כושר פרעון כלכלי מבוסס Solvency II" אשר נכנס לתוקף ביום 30 ביוני 2017 (להלן - "תקנות ההון החדשות"), תוך ביטול דרישת ההון הישנה בגין העתודה. בעקבות כך, בהסכם הענפי הקודם, נקבע כי:

א. בשנת המס 2020 תירשם הכנסה לצורכי מס חברות ומס רווח בסך של 0.01% מסכום הביטוח בסיכון, בשייר עצמי, כפי שחושב ליום 31 בדצמבר 2006.

ב. במקרה בו יבוטלו או יוקטנו תקנות ההון החדשות ביחס לרכיבים המתייחסים לסיכונים המיוחדים בביטוח חיים, ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן.

ההשפעה של ההסדר כאמור לעיל על הדוחות הכספיים של החברה אינה מהותית.

באור 19 - מסים על ההכנסה (המשך)

2. הסדרים רלוונטיים לשנת המס 2025 – הוסכם כי הנושאים שנקבעו בין הצדדים בהסכמים קודמים ימשיכו לחול עבור שנת המס 2025, למעט הוצאות רכישה נדחות (DAC) בגין חוזי ביטוח. כמו כן, יחולו הסעיפים הבאים המתייחסים ליישום IFRS 17 ו- IFRS 9:

א. טיפול בהתאמות ליום המעבר- תחולת התקן לצורכי מס הינה מיום 1.1.2025 (להלן - "יום המעבר"). כתוצאה מיישום IFRS 17 ו-IFRS 9 לראשונה, נוצר שינוי בעודפים החשבונאיים של כל חברה ליום המעבר, אשר תוקן לצורכי מס באמצעות התאמות נוספות בגין הפרשים בין היתרות של ה-DAC והניכוי בגין צילמר בדוחות הכספיים ליתרות שלהם לצורכי מס, וכן בגין הסכמי מס פרטניים. השינוי בעודפים החשבונאיים בצירוף התאמות אלו יכונה "השינוי בעודפים לצורך מס". השינוי בעודפים של החברה לצורך מס ליום המעבר הינו קיטון של כ-1.9 מיליארדי ש"ח.

בכל שנה תותר הפחתה לצורכי מס עד לגובה ההפחתה המירבית - הסכום שהוכר כרווח בדוח רווח והפסד בגין יתרת ה-CSM ליום המעבר - ולא פחות מ-1/15 מההפסד ליום המעבר (הפחתה מינימלית). בכל מקרה לא תותר הפחתה העולה על ההפחתה המירבית, ואם נבחר סכום נמוך ממנה, ההפרש יישאר כחלק מהשינוי השלילי בעודפים ויופחת בהתאם למנגנון ההסכם.

ב. סוגיות מס שרלוונטיות ליישום IFRS 17

הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים - בגין קבוצות המיישמות מודל GMM

- ההפסד שהוכר לראשונה בגין קבוצה של חוזי ביטוח מכבידים יוכר לצורכי מס בשלושה חלקים שנתיים שווים בקו ישר.
- השינוי בהפסד בשנה השנייה יוכר לצורכי מס בשני חלקים שנתיים שווים.
- בתום השנה השלישית, אם הקבוצה נותרה הפסדית, יוכרו כהוצאה למס ההפסד השוטף ויתרת ההפסד המצטבר שטרם הוכר לצורכי מס.
- בשנה שבה הפכה קבוצה הפסדית לרווחית, תותר יתרת ההפסד שטרם הוכר כהוצאה למס, ומאותו מועד תחול עקיבה אחר ה-CSM החיובי ושחרורו לדוח רווח או הפסד.
- במקרה בו ההפסד נגרם מאירוע חריג, ידונו הצדדים באופן ההכרה בהפסד לצרכי מס.

ג. סוגיות מס שרלוונטיות ליישום IFRS 9 - בהתאם להסכם המס הענפי לשנת 2025, נקבע כי IFRS 9 לא ייושם לצורכי מס, ואירוע המס יווצר במועד המימוש של ניירות ערך סחירים, למעט השקעות באג"ח ח"ץ, אשר יוצגו וידווחו לצורכי מס באופן זהה לחשבונאות. בנוסף, ימשיכו לחול הוראות ההסכם הענפי משנת 2008 בנוגע למיסוי ניירות ערך, לרבות כללים לייחוס ערך רכישה לניירות ערך שנרכשו לפני ואחרי 1.1.2008, מנגנון ייחוס הכנסות לניירות ערך המוחזקים כנגד פוליסות משתתפות ברווחים, וכללים לגבי ניירות ערך בקרנות משתתפות ברווחים.

ההפרשה למס בדוחות הכספיים נערכה בהתאם להסדרים עם שלטונות המס האמורים לעיל.

בחודש ינואר 2017, החליט דירקטוריון מגדל ביטוח על פרישה מאיגוד חברות הביטוח בישראל ע"ר והתאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ, בתוקף מתום 2017. ממועד זה חדלה מגדל ביטוח מלטפל בנושאי הרגולציה השונים באמצעות גופים אלו. עם זאת, קיבלה על עצמה מגדל ביטוח ליישם את הוראות ההסכמים הענפיים, לשנות המס 2017 עד וכולל 2022, כפי שנחתמו ביום 5 בנובמבר 2020 וביום 21 בפברואר 2024. להערכת מגדל ביטוח לפרישה האמורה אין השלכות מהותיות על סעיפי המסים בדוחות הכספיים של החברה.

באור 19 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. רפורמת המס הבינלאומית של ה-OECD (להלן: Pillar 2)

בדצמבר 2021 פרסם ארגון ה-OECD את כללי ה-Pillar Two הידועים גם ככללי ה-GloBE (Global Anti Base Erosion) - כללים אלו נועדו להבטיח כי קבוצות רב-לאומיות ישלמו רמת מס מינימלית בכל תחום שיפוט שבו הן פועלות. במסגרת זו נקבע שיעור מס אפקטיבי מינימלי גלובלי של 15%, המחושב על בסיס תחום שיפוט, עבור קבוצות רב-לאומיות שמחזור הכנסותיהן בדוחות המאוחדים עולה על 750 מיליוני אירו, בלפחות שתיים מתוך ארבע שנות המס שקדמו לשנת המס הנבחנת .נכון ליום 1 בינואר 2025 מרבית תחומי השיפוט שבהם פועלת הקבוצה השלימו חקיקה ליישום כללי ה-GloBE.
בדצמבר 2025 נחקק בישראל חוק מס מינימלי לחברות רב-לאומיות, בהתאם למסגרת ה-Pillar Two של ה-OECD. החוק קובע מנגנון של מס מינימלי מקומי מוסמך (QDMTT-Qualified Domestic Minimum Top-Up Tax) אשר נועד להבטיח כי רווחי ישויות של קבוצות רב-לאומיות יהיו כפופים לשיעור מס אפקטיבי מינימלי בישראל. מנגנון ה -QDMTT יחול החל מיום 1 בינואר 2026, לגבי הכנסות שיופקו ממועד זה ואילך.
ביחס לחברות הנהנות מהטבות מס מכוח חוק עידוד השקעות הון, התשי״ט 1959, ייתכן שמסגרת ה-QDMTT תשפיע על אופן יישום והצגת ההטבות בדוחות הכספיים. בפרט, ייתכן שחלק מההטבות לא יפחיתו את שיעור המס האפקטיבי מתחת לרף המינימלי שנקבע במסגרת ה-QDMTT לצורכי דיווח כספי. במקביל, הונחה הצעת חוק בישראל שמטרתה לשמר ולחזק את תמריצי ההשקעה בישראל, תוך שמירה על התאמה להנחיות ה-OECD.
בהתבסס על הערכת ה-Pillar Two שביצעה הקבוצה, יישום כללי ה-GloBE לא מביא להשפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הקבוצה תמשיך לעקוב אחר התפתחויות חקיקתיות בעולם ובישראל, ולבחון את השפעתן האפשרית על דוחותיה הכספיים.

ד. שינוי מבנה בקבוצת מגדל

ביום 31 בדצמבר 2024 וביום 30 ליוני 2025, וכחלק ממהלכי התייעלות, התקבלו על-ידי האורגנים בחברות הקבוצה הרלוונטיות החלטות בדבר שינוי מבני שיכלול מיזוגים סטטוטוריים על-פי הוראות החלק השמיני לחוק החברות, תשנ"ט-1999, וכן על-פי הוראות פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961. לאור שינוי המבנה נרשמו בקבוצה נכסי מסים נדחים בסך של כ-19 מיליון ש"ח.

באור 19 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. שיעורי המס

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, שמהווים את עיקר פעילות הקבוצה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. בחודש מרס 2024 אושר תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד-2024 (להלן - "הצו"), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק.

3. שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על חברות הקבוצה, לרבות מוסדות כספיים:

	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח באחוזים	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
עד שנת 2024	23.00	17.00	34.19
משנת 2025 ואילך	**23.00**	**18.00**	**34.75**

ו. שומות מס

שומות מס סופיות

למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2020. לחברות המאוחדות האחרות של החברה שומות מס סופיות מכוח הסכם או מכוח התיישנות עד וכולל שנת 2020. בסוף שנת 2024 נחתם הסכם שומה בין מגדל ביטוח לפשמ"ג בגין חלוקת דיבידנד אל מגדל ביטוח בגין שנת המס 2019. במסגרת ההסכם חויבה החברה במס רווח לגבי חלק מהעודפים שחולקו כדיבידנד בשנת 2019, אשר בגינו נרשמה עתודה למס בספרים בשנת 2019. כמו כן, נקבע בהסכם מנגנון חלוקת יתרת העודפים החשבונאיים של חברות הבנות: נכסי המגן בע"מ ומגדל אחזקות נדל"ן בע"מ. החברה ביצעה את החלוקה בהתאם למנגנון האמור בהסכם השומה במהלך שנת 2025 לאחר אישור האורגנים המוסמכים בחברות הרלוונטיות.

ז. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לקבוצה הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ליום 31 בדצמבר 2025 אשר בגינם נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-20 מיליוני ש"ח.
לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים להעברה בסך של כ-148 מיליוני ש"ח בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ח. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31	
	2025	2024
	במיליוני ש"ח	
מסים שוטפים	**802**	362
מסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראו גם ז' להלן[*]	**184**	459
מסים בגין שנים קודמות	**-**	11
השפעת השינוי בשיעורי המס	**-**	3
מסים על הכנסה	**986**	835

*) ראו גם סעיף ט' להלן.

באור 19 - מסים על ההכנסה (המשך)

ט. מסים נדחים

הרכב

	חוזי השקעה	מכשירים פיננסיים ונגזרים	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	נכסים בלתי מוחשיים	הפסד מיישום לראשונה של IFRS17	הפסדים לצורכי מס	אחרים	סה"כ
	מיליוני ש"ח							
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2024	(4)	191	(319)	(195)	885	3	93	654
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	1	(273)	(10)	(1)	(203)	17	10	(459)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	-	-	-	-	-	1	1
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024	**(3)**	**(82)**	**(329)**	**(196)**	**682**	**20**	**104**	**196**
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	7	165	(41)	2	(307)	(1)	(9)	**(184)**
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	-	10	-	-	-	4	**14**
נכס מס נדחה שנוצר כתוצאה ממיזוג	-	-	42	-	-	-	-	**42**
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2025	**4**	**83**	**(318)**	**(194)**	**375**	**19**	**99**	**68**

*) כולל מסים נדחים בגין תוכנה המוצגת במאזן בסעיף נכסים בלתי מוחשיים.

באור 19 - מסים על ההכנסה (המשך)

ט. מסים נדחים (המשך)

המסים הנדחים המוצגים בדוח על המצב הכספי כוללים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	במיליוני ש"ח	
נכסי מסים נדחים	**210**	480
התחייבויות בגין מסים נדחים	**(142)**	(284)
	68	196

י. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31	
	2025	2024
	במיליוני ש"ח	
רווח לפני מסים על ההכנסה	**2,820**	2,256
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראו ה' לעיל)	**34.75%**	34.19%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	**979**	771
הפחתה בגין אי החלת מס רווח על חברות שאינן מוסד כספי	**(24)**	(23)
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים		
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	**13**	11
הכנסות פטורות, בעיקר מדיבידנדים	**-**	(1)
חלק הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות	**-**	(8)
השפעת השינוי בשיעורי המס על המיסים הנדחים	**-**	3
גידול (קיטון) בהפסדים לצורכי מס שבגינם לא נזקפו מסים נדחים וניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר, נטו	**2**	(7)
מס בגין הכנסה שלא נכללה בדוח רווח והפסד	**9**	-
מסים בגין שנים קודמות	**-**	11
מס נדחה בגין מס רווח (ראו סעיף ו לעיל)	**-**	67
הפרשים בבסיס המדידה ואחרים	**7**	11
מסים על הכנסה	**986**	835
שיעור מס אפקטיבי	**34.95%**	36.99%

באור 20 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר 2025		31 בדצמבר 2024	
	רשום	מונפק ונפרע*)	רשום	מונפק ונפרע*)
	מיליוני ש"ח			
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א	**15**	**11**	15	11

*) בערכים נומינליים.

ב. 1. התנועה בהון המניות

במהלך השנה לא חל שינוי בהון הרשום של החברה.

2. ההון המונפק והנפרע

כמות המניות המונפקות והנפרעות בשנת 2025 הינה 1,057,948,073 וערכן הנקוב הינו כ- 11 מיליוני ש"ח ובשנת 2024 הינה 1,053,982,119 וערכן הנקוב הינו כ-11 מיליוני ש"ח.

ג. המניות נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, והן מקנות זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ד. דיבידנד שחולק

הדיבידנדים הבאים חולקו על ידי החברה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
סך הכל דיבידנד	-	55 *)

*) 0.02 ש"ח למניה כ"א בגין דיבידנד שחולק ביום 24 ביוני 2024 ו-0.03 ש"ח למניה כ"א בגין דיבידנד שחולק ביום 23 בדצמבר 2024.

באור 21 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

	הערה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
		ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
		מיליוני ש"ח			
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	א	494	507	-	1,001
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ב	69	56	-	125
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	ג	2,863	1,278	-	4,141
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו	ד	(7)	18	-	11
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ו	43	26	-	69
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		3,462	1,885	-	5,347
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	ד	-	307	2,741	3,048
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח		3,462	2,192	2,741	8,395
הוצאות משירותי ביטוח					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	ה	2,930	1,693 (*)	1,875	6,498
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)		(100)	(146)(*)	(289)	(535)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	ה	160	(18)	(22)	120
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ו	43	49	540	632
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח		3,033	1,578	2,104	6,715
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים (**)		429	614	637	1,680

*) סעיפים אלו כוללים גם תיקים שנמדדים במודל PAA.

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

באור 21 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
	הערה	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
		מיליוני ש"ח			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	ז				
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	א,ח	29	50	-	79
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ב	2	4	-	6
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	ט	15	60	-	75
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו		23	35	-	58
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	ט	69	149	-	218
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	י	-	-	591	591
סה"כ הוצאות מביטוח משנה		69	149	591	809
הכנסות מביטוח משנה					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		48	81	380	509
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		27	25	(35)	17
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		-	-	3	3
סה"כ הכנסות מביטוח משנה		75	106	349	530
סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		6	(43)	(242)	(279)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח		435	571	395	1,401

באור 21 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
	הערה	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
		מיליוני ש"ח			
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	א	466	500	-	966
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ב	76	51	-	127
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	ג	2,651	1,169	-	3,820
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו	ד	(8)	22	-	14
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ו	11	9	-	20
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		3,196	1,751	-	4,947
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	**ד**	-	274	2,476	2,750
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח		3,196	2,025	2,476	7,697
הוצאות משירותי ביטוח					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	ה	2,766	1,676 (*)	1,685	6,127
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)		85	(2)(*)	(147)	(64)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	ה	-	15	(4)	11
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ו	11	21	492	524
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח		2,862	1,710	2,026	6,598
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים **)		334	315	450	1,099

*) סעיפים אלו כוללים גם תיקים שנמדדים במודל PAA.

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

באור 21 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
	הערה	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
		מיליוני ש"ח			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	ז				
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	א,ח	24	40	-	64
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ב	3	5	-	8
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	ט	33	56	-	89
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו		1	36	-	37
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	**ט**	61	137	-	198
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	**י**	-	-	525	525
סה"כ הוצאות מביטוח משנה		61	137	525	723
הכנסות מביטוח משנה					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		(16)	53	251	288
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		75	53	74	202
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		-	-	(1)	(1)
סה"כ הכנסות מביטוח משנה		59	106	324	489
סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(2)	(31)	(201)	(234)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח		332	284	249	865

באור 21 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

הערות

א. מרווח השירות החוזי מוכר ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי של כל קבוצת חוזים בהתבסס על יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה על מנת לשקף את שירותי חוזי הביטוח שסופקו בתקופה. שירותי חוזי הביטוח מורכבים מכיסוי ביטוחי, שירותי החזר השקעה (investment-return service - עבור חוזי ביטוח ללא מאפייני השתתפות ישירה) או שירותי ניהול השקעה (investment-related service - עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה)

ב. שינויים בתיאום הסיכון משקף סכומים של סיכונים שחלפו במהלך התקופה בניכוי סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.

ג. תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות כוללות את עלויות התביעות עצמן, את העלויות הישירות ליישוב תביעות, את העלויות העקיפות ליישוב תביעות ואת יתר העלויות השוטפות העומדות בהגדרה של תזרימי מזומנים המתייחסים במישרין לקיום חוזה.

ד. סכומים אחרים, במידה שקיימים, כגון תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי, מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח.

עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי, מהווים חלק מתקבולי הפרמיה החזויים, ועל כן יוקצו לכל תקופה של כיסוי באופן זהה להקצאת תקבולי הפרמיה החזויים (על בסיס חלוף הזמן או על בסיס העיתוי החזוי של הוצאות שירותי ביטוח שהתהוו).

ה. הפסדים הנובעים מחוזים מכבידים מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הפסדים שהוכרו בתקופות קודמות מבוטלים בתקופות עוקבות בהתאם לבסיס ההקצאה שנקבע בתקן ומוכרים בסעיף "תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו" כנגד הכנסות ביטוח במסגרת הסעיפים: "תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו" ו-"השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו" (ביטול ניפוח תוצאתי של הכנסות והוצאות).

עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, השינוי ברכיב ההפסד מוכר בסעיף "הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים".

ו. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוקצים באופן שיטתי על בסיס חלוף הזמן (על בסיס קו ישר/שיטת הקצאה אחרת המשקפת את חלוף הזמן ונקבעת באופן סטטימטי) על פני תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים ומוכרים כהוצאה משירותי ביטוח, [חברה שבחרה ליישם את המדיניות החשבונאית בסעיף 59(א) לתקן תוסיף את האמור להלן] למעט עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA בהם תקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה בגינם החברה בחרה להכיר בתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כהוצאות באופן מיידי.

עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, יוכרו הכנסות משירותי ביטוח באותו סכום.

ז. הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרים באופן דומה לרווח משירותי ביטוח בגין חוזי ביטוח מונפקים, בהתאמות הנדרשות כגון ריבית על פקדונות מבטחי משנה.

ח. הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר עקב קבלה של שירותים בתקופה כולל גם עלות נטו הנובעת מרכישת כיסוי ביטוח משנה המתייחסת לאירועים שהתרחשו לפני הרכישה של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים. עלות נטו בגין כיסוי למפרע כאמור, מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד.

ט. השבות של הוצאות בגין שירותי ביטוח צפויים שהתהוו במהלך התקופה מורכבים מהשבות של תביעות והוצאות אחרות שהחברה צופה לקבל ממבטחי המשנה בקרות אירועי ביטוח שהתהוו במהלך התקופה בניכוי סכומים ממבטח המשנה שהחברה מצפה לקבל שתלויים בתביעות בגין חוזי הבסיס כחלק מהתביעות שבגינן צפוי שיפוי בהתאם לחוזה ביטוח המשנה המוחזק.

י. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הוצאות מביטוח משנה הינם סכומי הפרמיות הצפויים שישלמו בתמורה לקבלת שירותים בתקופה בניכוי סכומים ממבטח המשנה שהחברה מצפה לקבל ושאינם תלויים בתביעות בגין חוזי הבסיס (לדוגמא עמלות מסירה מסוימות ceding).

באור 22 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
	הפניה	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	אחר	סך הכל
		מיליוני ש"ח				
רווחים מהשקעות, נטו						
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	ב.1	20,580	551	-	-	21,131
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	ב.1	2,659	493	388	987	4,527
חלק ברווחי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	ב.2	2	-	-	-	2
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		2,661	493	388	987	4,529
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד		23,241	1,044	388	987	25,660
הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח						
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA *)		18,894	-	-	-	18,894
ריבית שנצברה		1,036	337	100	-	1,473
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)		1,767	305	113	-	2,185
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM		(4)	(10)	-	-	(14)
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח		21,693	632	213	-	22,538
הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה						
ריבית שנצברה		1	7	19	-	27
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)		(12)	(18)	-	-	(30)
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM)		(1)	(10)	-	-	(11)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה		(12)	(21)	19	-	(14)
גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה		1,260	-	-	-	1,260
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו		276	391	194	987	1,848

*) מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-376 מיליוני ש"ח.

באור 22 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
	הפניה	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	אחר	סך הכל
		מיליוני ש"ח				
רווחים מהשקעות, נטו						
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	ב.1	16,560	406	-	-	16,966
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	ב.1	3,390	197	319	495	4,401
חלק ברווחי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	ב.2	1	-	-	-	1
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		3,391	197	319	495	4,402
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד		19,951	603	319	495	21,368
הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח						
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA *)		15,458	-	-	-	15,458
ריבית שנצברה		792	351	77	-	1,220
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)		1,778	377	129	-	2,284
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM		(187)	38	-	-	(149)
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח		17,841	766	206	-	18,813
הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה						
ריבית שנצברה		3	15	15	-	33
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)		-	(55)	1	-	(54)
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM		(7)	7	-	-	-
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה		(4)	(33)	16	-	(21)
גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה		803	-	-	-	803
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו		1,303	(196)	129	495	1,731

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

באור 22 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

ב. מידע על סעיפי רווחים מהשקעות לפי סוגי נכסים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
	מיליוני ש"ח			
ב.1. רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
רווחים (הפסדים) נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים				
מזומנים ושווי מזומנים	**(206)**	**74**	802	109
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	**-**	**19**	-	30
אג"ח ממשלתיות	**879**	**621**	282	138
אג"ח קונצרניות	**711**	**352**	1,111	450
אג"ח מיועדות	**79**	**1,957**	58	2,751
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	**366**	**114**	1,163	119
מניות	**9,323**	**28**	5,883	1
השקעות במכשירי הון אחרים	**2,211**	**534**	4,196	673
מכשירים נגזרים	**7,130**	**796**	2,875	110
אחר	**-**	**(12)**	-	-
סך הכל	**20,493**	**4,483**	16,370	4,381
אחר:				
הכנסות מנדל"ן להשקעה:				
שערוך נדל"ן להשקעה, לרבות רווח (הפסדי) הון	**167**	**4**	133	(17)
הכנסות מהשכרה בגין נדל"ן להשקעה	**471**	**40**	463	37
סך הכל הכנסות מנדל"ן להשקעה	**638**	**44**	596	20
סך הכל רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	**21,131**	**4,527**	16,966	4,401
ב.2. רווחים (הפסדים), נטו אחרים:				
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	**-**	**2**	-	1
סך הכל	**-**	**2**	-	1
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד	**21,131**	**4,529**	16,966	4,402

באור 23 - הכנסות מדמי ניהול

	לשנה שהסתיימה ביום 31	
	2025	2024
	במיליוני ש"ח	
דמי ניהול בענפי הפנסיה והגמל	**714**	599
דמי ניהול בגין חוזי השקעה	**90**	64
סך דמי ניהול	**804**	663
דמי ניהול אחרים מפעילויות שאינן ביטוחיות	**319**	276
סה"כ הכנסות מדמי ניהול	**1,123**	939

באור 24 - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31	
		2025	2024
		מיליוני ש"ח	
הוצאות תפעוליות (א)			
עלות תביעות (ב)		**5,187**	5,274
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		**121**	11
עמלות רכישה לסוכנים		**604**	506
שכר עבודה ונלוות		**1,466**	1,387
עמלות שוטפות אחרות		**811**	720
פחת והפחתות		**248**	179
אחזקת משרדים ותקשורת		**116**	110
חכירות		**40**	35
שירותי מחשוב		**244**	202
שיווק ופרסום		**65**	58
ייעוץ משפטי ומקצועי		**91**	120
אחר		**159**	153
בניכוי הוצאות עקיפות לישוב תביעות שסווגו בסעיף עלות תביעות		**(211)**	(194)
סך הכל הוצאות תפעוליות		**8,941**	8,561
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (א)			
הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע	11	**(3)**	(2)
רווח (הפסד) הון ממימוש השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי	9	**(2)**	-
אחר		**75**	76
סך הכל הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		**70**	74
סך הכל		**8,871**	8,487
סכומים המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו במהלך התקופה	18	**(904)**	(860)
הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח	18	**631**	524
תנועה בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	19	**(330)**	(278)
סך הכל התאמות בגין עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות		**(603)**	(614)
סך הכל הוצאות (הכנסות), נטו		**8,268**	7,873
סך הכל הוצאות (הכנסות), נטו (ג) *			
* מיוצג על ידי:			
הוצאות משירותי ביטוח		**6,715**	6,598
הוצאות תפעוליות אחרות		**1,623**	1,349
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		**70**	74
סך הכל הוצאות (הכנסות), נטו		**8,268**	7,873

(א) הוצאות (הכנסות) אחרות הנובעות מהפעילות העסקית העיקרית של החברה ואשר אינטגרלית לפעילות החברה.

(ב) עלות התביעות כוללת את סכומי התביעות ואת העלויות הישירות ליישוב תביעות שהתהוו בתקופה, וכן אומדן של העלויות העקיפות ליישוב תביעות שצפויות לחברה. בעת התהוות העלויות העקיפות ליישוב תביעות בפועל, הן מוכרות במסגרת יתר סעיפי ההוצאות הרלוונטיים בבאור זה, לפי מהותם.

(ג) ההוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך 561 מיליוני ש"ח.

באור 25 - הוצאות מימון אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31	
	2025	2024
	במיליוני ש"ח	
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת		
הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:		
כתבי התחייבות נדחים	**273**	233
התחייבויות חכירה	**6**	6
הוצאות מימון בגין REPO *)	**15**	27
עמלות והוצאות (הכנסות) מימון אחרות	**(4)**	1
סך הכל הוצאות מימון	**290**	267

*) כולל הכנסות מהפרשי שער בסך של כ-46 מיליוני ש"ח בשנת 2025 (כ-11 מיליוני ש"ח בשנת 2024).

לעניין הוצאות מימון אחרות בגין עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו באור 30.

באור 26 - תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בגין התנועה באופציות שהוענקו לעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
בגין מענקים הוניים	**5**	8

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן.

ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות

	2025	2024
	באלפי ש"ח	
מספר האופציות שהוקצו ליו"ר הדירקטוריון	**-**	692
מספר האופציות שהוקצו לעובדים האחרים שנכללו בתוכנית	**821**	1,077
סך האופציות שהוקצו	**821**	1,769
מספר האופציות שחולטו	**(1,445)**	(1,481)
מספר האופציות שמומשו	**(8,146)**	(189)
יתרת האופציות שטרם מומשו לתאריך המאזן	**8,754**	17,523
יחס המרה	**1**	1
מחיר מימוש *)	**7.39-11.85**	4.99-7.63
מועדי ההענקה		
ליו"ר הדירקטוריון	**-**	12.2024
לעובדי החברה **)	**8.2025**	5.2024
לעובדי קבוצת מגדל ביטוח שאינם עובדים משותפים עם החברה	**5.2025**	12.2024
מועד ההבשלה	**05.2026-08.2028**	05.2025-12.2027
מועד הפקיעה	**05.2029-08.2031**	05.2027-12.2030
שווי הוגן למועד ההענקה *) (במיליוני ש"ח)**		
ליו"ר הדירקטוריון	**-**	1.4
לעובדים האחרים שנכללו בתוכנית	**2.1**	1.6

*) לאחר התאמה במבט לאחור ביחס לנתונים שהוצגו אשתקד בגין חלוקת דיבידנד לפי תנאי התכנית. מחיר המימוש לא יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן או למדד כלשהו והוא כפוף להתאמות כמפורט בתוכנית.

**) לרבות עובדים משותפים לחברה, למגדל ביטוח ו/או לחברת מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.

***) כל האופציות שהוענקו בתוכניות שפורטו לעיל הופקדו בידי נאמן במסלול ההוני לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. כל ההענקות המתוארות בטבלה לעיל שבוצעו בשנים 2025 ו-2024 מתייחסות לתוכנית 2023.

באור 26 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות (המשך)

1. תכנית 2023

ביום 30 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה תכנית תגמול הונית המאפשרת הענקת תגמול הוני, ובין היתר הקצאה של אופציות לנושאי משרה המכהנים בחברה ובחברות הקבוצה, ועובדים בהן בהתאם למסלול רווח הון שבסעיפים 102(ב)(2) ו-102(ב)(3) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן - "תכנית התגמול ההונית" ו-"מסלול רווח הון", לפי העניין). בהתאם לכך, ביום 30 במאי 2023 החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה ביחס לניצעים שהינם נושאי משרה בה), להקצות ליו"ר הדירקטוריון לשעבר, למנכ"ל החברה ול-18 ניצעים נוספים שהינם נושאי משרה בחברה ובחברות הנשלטות, במישרין ובעקיפין, ע"י החברה (להלן - "הניצעים"), 16,860,216 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן - "האופציות"). טווח מחירי המימוש עבור ההקצאה לניצעים לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד לפי תנאי התכנית הוא בין 4.16 ש"ח למניה ל-4.56 ש"ח למניה.

כמו כן, ביום 9 באוקטובר 2023, אישר דירקטוריון החברה, הקצאה נוספת של 563,738 אופציות, לנושא משרה בחברה, המכהן גם כנושא משרה במגדל ביטוח (להלן - "הניצע הנוסף"), כאשר טווח מחירי המימוש עבור הקצאה זו לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד לפי תנאי התכנית הוא בין 4.73 ש"ח למניה ל- 5.19 ש"ח למניה. יתר התנאים זהים (בשינויים המחויבים) לתנאי האופציות שהוקצו לניצעים (שאינם מנכ"ל החברה, מנכ"ל מגדל ביטוח ויו"ר דירקטוריון החברה לשעבר) ואושרו בדירקטוריון החברה בחודש מאי 2023.

הקצאות אלו הינן בהתאם להוראות תכנית התגמול ההונית ובהתאם להוראות מדיניות התגמול המעודכנת של החברה (כך שתאפשר גם מתן תגמול הוני), החלה לגבי כל אחד מהניצעים כאמור אשר אושרה על-ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 5 ביולי 2023. המניות שתנבענה ממימוש האופציות שהוצעו לניצעים היוו נכון למועד הענקתן ומיד לאחר ההקצאה כ-1.62% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה וכ-0.05% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, מיד לאחר ההקצאה ביחס לניצע הנוסף. למרות האמור לעיל, הנחה בדבר מימוש מלא של האופציות למספר זהה של מניות היא תיאורטית בלבד בשל יישום מנגנון "מימוש נטו" המשקף הענקה של מניות מימוש בכמות פחותה שמבטאת את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות בלבד ("מנגנון מימוש נטו"). השווי ההוגן של סך האופציות שהוענק לכלל הניצעים בהקצאות אלו, 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 ההענקה. יצוין, כי הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של נושאי המשרה על חלק מחבילת התגמול לה הם זכאים (היינו אצל חלק מנושאי המשרה חלף חלק מהשכר הקבוע ואצל חלקם חלף זכאות למענק כולו או חלקו). בנוסף לחלוף מועדי ההבשלה כמפורט להלן, הבשלת האופציות כפופה גם לעמידה בשני תנאי הביצוע שלהלן, במצטבר: (1) יחס כושר פרעון אחרון שפרסמה החברה (לרבות ובהתחשב בפעולות הוניות שבוצעו לאחר מועד פרסום 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").

לעניין יו"ר הדירקטוריון (לשעבר) ומנכ"ל החברה, האופציות הוקצו במנה אחת, בשווי הוגן של כ-2,374 אלפי ש"ח וכ-2,949 ש"ח בהתאמה, אשר תבשיל בתום 3 שנים, לפירוט נוסף ראו באור 30. בהתאם, מועד הבשלתן הוא 5 ביולי 2026 ומועד פקיעתן הוא 5 ביולי 2029, וזאת למעט במקרה של סיום יחסי עבודה או כהונה בין החברה לניצע בהתאם לתנאי תוכנית התגמול ההונית. בהקשר זה יצוין כי, ככלל, (א) במקרה של החלטת החברה על הפסקת ההתקשרות, או במקרה שבו החברה ונושא המשרה יגיעו להסכמה הדדית על סיום העסקה; או (ב) סיום העסקה לאחר שינוי שליטה (כהגדרת המונח "שליטה" בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968; "חוק ניירות ערך"); בשני המקרים כאמור יחול האמור להלן: יראו ביום סיום ההעסקה את החלק היחסי של האופציות המחושב לפי התקופה שחלפה ממועד תחילת ההבשלה ביחס לכלל תקופת ההבשלה כבשל וניתן למימוש במועד סיום ההעסקה, וחלק יחסי זה לא יחולט ביום סיום ההעסקה.

על רקע הודעתו של מר מלצר, יו"ר הדירקטוריון (לשעבר), כי לא יעמיד את עצמו לכהונה נוספת כחבר דירקטוריון וכיו"ר הדירקטוריון החברה באסיפה הכללית השנתית של החברה לשנת 2024, סיים מר מלצר את כהונתו ביום 5 בנובמבר 2024. במהלך חודש יוני 2025, ובהמשך להחלטה שהתקבלה על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בקשר עם שקילה בחיוב של האצת יתרת האופציות שהוענקו למר מלצר ואשר לא הבשילו באופן אוטומטי במועד סיום העסקתו, הודיע מר מלצר כי אין בכוונתו לבקש את האצת האופציות כאמור, ובהתאם האופציות שלא הבשילו במועד סיום העסקתו פקעו. לפרטים נוספים אודות אישור הדירקטוריון את הסדר אי התחרות ביחס למר מלצר ראו באור 30, יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

באור 26 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות (המשך)

1. תכנית 2023 (המשך)

האופציות ליתר הניצעים תבשלנה בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנה ממועד הקצאת האופציות, המנה השניה תבשיל לאחר שנתיים ממועד הקצאת האופציות ואילו המנה השלישית תבשיל לאחר שלוש שנים ממועד ההקצאה. אורך חיי האופציות הינו שלוש שנים ממועד ההבשלה של כל מנה. בהתאם, מועדי הבשלת האופציות אשר תבשלנה ב-3 מנות הינם 5 ביולי 2024, 5 ביולי 2025 ו-5 ביולי 2026 (ולגבי הניצע הנוסף 9 באוקטובר 2024, 9 באוקטובר 2025, ו-9 באוקטובר 2026) ומועדי פקיעתן הינם 5 ביולי 2027, 5 ביולי 2028 ו-5 ביולי 2029 (לגבי הניצע הנוסף 9 באוקטובר 2027, 9 באוקטובר 2028 ו-9 באוקטובר 2029), וזאת למעט במקרה של סיום יחסי עבודה או כהונה בין החברה לניצע בהתאם לתנאי תוכנית התגמול ההונית. 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-9.06 ש"ח עבור מנת האופציות הראשונה (שווה או גבוה מ-9.92 ש"ח ביחס לניצע הנוסף); שווה או גבוה מ-9.26 ש"ח עבור מנת האופציות השניה (שווה או גבוה מ-10.15 ש"ח ביחס לניצע הנוסף); וכן, שווה או גבוה מ-9.46 ש"ח עבור מנת האופציות השלישית (שווה או גבוה מ-10.38 ש"ח ביחס לניצע הנוסף).

עוד יצוין, כי האופציות לכלל הניצעים, כפופות להתאמות מקובלות.

אגב ההענקות המפורטות לעיל, בשנים 2024 ו- 2025 מומשו 189,291 ו-7,905,793 אופציות שאינן רשומות למסחר (בהתאמה; כאשר 7,141,869 אופציות שמומשו בשנת 2025 נבעו ממימוש כפוי) ל-73,885 ול- 3,845,689 מניות רגילות של החברה (בהתאמה; כאשר 3,535,264 מניות שהוקצו בשנת 2025 נבעו ממימוש כפוי). בנוסף, בשנים 2024 ו-2025 חולטו 1,480,269 ו-963,342 אופציות (בהתאמה) בעקבות סיום יחסי העבודה בין חלק מהניצעים על-פי ההענקות המפורטות לעיל, לבין החברה או מגדל ביטוח, לפי העניין וזאת בטרם הבשילו האופציות כאמור.

בימים 23.5.2024 ו-26.12.2024 החליט דירקטוריון החברה, להקצות לנושא משרה במגדל ביטוח (שהפך בחודש אוגוסט 2024 לכהן כנושא משרה בחברה, אשר כהונתו בחברה ובמגדל ביטוח הסתיימה בחודש יולי 2025), וכן לנושאת משרה במגדל ביטוח, 1,077,091 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן - "הניצע", "הניצעת" ו-"האופציות הנוספות", בהתאמה). המניות שתנבענה ממימוש האופציות הנוספות היוו נכון למועד הענקתן כ-0.07% (ביחס לניצע) וכ-0.03% (ביחס לניצעת) מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, מיד לאחר ההקצאה. טווח מחירי המימוש עבור הקצאת הניצע והניצעת (וביחד להלן - "הניצעים הנוספים") לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד לפי תנאי התוכנית הם בין 4.99 ש"ח למניה ל-5.47 ש"ח למניה (עבור הניצע) ובין 6.96 ש"ח למניה ל-7.63 ש"ח למניה (עבור הניצעת). האופציות לניצעים הנוספים יבשילו 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 הקצאת האופציות. אורך חיי האופציות הינו שלוש שנים ממועד ההבשלה של כל מנה. בהתאם, מועדי הבשלת מנות האופציות עבור הניצע הינם 23 במאי 2025, 23 במאי 2026 ו-23 במאי 2027, ומועדי פקיעתן הינם 23 במאי 2028, 23 במאי 2029 ו-23 במאי 2030; מועדי הבשלת מנות האופציות עבור הניצעת הינם 26 בדצמבר 2025, 26 בדצמבר 2026 ו-26 בדצמבר 2027, ומועד פקיעתן הינם 26 בדצמבר 2028, 26 בדצמבר 2029 ו-26 בדצמבר 2030, וזאת למעט במקרה של סיום יחסי העבודה או הכהונה בין החברה או חברת הבת (לפי העניין) לבין הניצעים הנוספים, בהתאם לתנאי תכנית התגמול ההונית. יצוין, כי הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של הניצעים הנוספים על חלק מהמענק לו הם זכאים. 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-10.37 ש"ח עבור מנת האופציות הראשונה ביחס לניצע (שווה או גבוה מ-14.92 ש"ח ביחס לניצעת); שווה או גבוה מ-10.61 ש"ח עבור מנת האופציות השניה ביחס לניצע (שווה או גבוה מ-15.25 ש"ח ביחס לניצעת); וכן, שווה או גבוה מ-10.85 ש"ח עבור מנת האופציות השלישית ביחס לניצע (שווה או גבוה מ-15.58 ש"ח ביחס לניצעת) (להלן - "מחיר הלימיט למימוש כפוי ביחס לניצעת").

עוד יצוין, כי האופציות לניצעים הנוספים, כפופות להתאמות מקובלות.

ביום 26 בדצמבר 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור הדירקטוריון וועדת התגמול, הענקת אופציות לפרופ' גמזו, יו"ר דירקטוריון החברה, וזאת כחלק מאישור תנאי כהונתו והעסקתו. באותו יום, ולאחר אישור האסיפה הכללית, אושרה על-ידי הדירקטוריון הענקה של 692,225 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, המהווה את כמות האופציות הסופית שהוענקה ליו"ר הדירקטוריון, וכן תנאים נוספים הנגזרים משער הנעילה של מניית החברה במועד זה.

באור 26 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות (המשך)

1. תכנית 2023 (המשך)

האופציות ליו"ר הדירקטוריון מוקצות במנה אחת בשווי הוגן של כ-1,440 אלפי ש"ח, אשר תבשיל בתום 3 שנים, לפירוט נוסף ראו באור 30. בהתאם, מועד הבשלת האופציות הינו 26 בדצמבר 2027 ומועד פקיעתן הינו 26 בדצמבר 2030, וזאת למעט במקרה של סיום יחסי עבודה או כהונה בין החברה ליו"ר הדירקטוריון בהתאם לתוכנית התגמול ההונית. יצוין, כי הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של יו"ר הדירקטוריון על חלק מהשכר הקבוע לו הוא זכאי. בהקשר זה יצוין כי, ככלל, (א) במקרה של החלטת החברה על הפסקת ההתקשרות, או במקרה שבו החברה ויו"ר הדירקטוריון יגיעו להסכמה הדדית על סיום העסקה; או (ב) סיום העסקה לאחר שינוי שליטה (כהגדרת המונח "שליטה" בחוק ניירות ערך); בשני המקרים כאמור יחול האמור להלן: יראו ביום סיום ההעסקה את החלק היחסי של האופציות המחושב לפי התקופה שחלפה ממועד תחילת ההבשלה ביחס לכלל תקופת ההבשלה כבשל וניתן למימוש במועד סיום ההעסקה, וחלק יחסי זה לא יחולט ביום סיום ההעסקה.

יתר תנאי ההענקה לניצעים הנוספים וליו"ר הדירקטוריון, לרבות אופן חישוב שווי האופציות, זהים לתנאים על-פיהם הוענקו האופציות לניצעים (שאינם מנכ"ל החברה, מנכ"ל מגדל ביטוח ויו"ר דירקטוריון החברה לשעבר), למעט התאמות שיחולו במחיר הלימיט למימוש כפוי ביחס לניצעת וביחס ליו"ר הדירקטוריון.

אגב ההענקות המפורטות לעיל, בשנת 2025 מומשו 240,656 אופציות שאינן רשומות למסחר ל-120,265 מניות רגילות של החברה, וכן חולטו 481,312 אופציות בעקבות סיום יחסי העבודה בין הניצע לבין החברה ומגדל ביטוח, וזאת בטרם הבשילו אופציות כאמור.

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 האחרים" ו-"האופציות המוצעות", בהתאמה). המניות שתנבענה ממימוש האופציות המוצעות היוו נכון למועד הענקתן כ-0.05% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, מיד לאחר ההקצאה. טווח מחירי המימוש עבור הניצעים האחרים הם בין 7.39 ש"ח למניה ל-8.1 ש"ח למניה. האופציות לניצעים האחרים יבשילו 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 הקצאת האופציות. אורך חיי האופציות הינו שלוש שנים ממועד ההבשלה של כל מנה. בהתאם, מועדי הבשלת מנות האופציות עבור הניצעים האחרים הינם 28 במאי 2026, 28 במאי 2027 ו-28 במאי 2028, ומועד הפקיעה של כל מנה הינו 28 במאי 2029, 28 במאי 2030 ו-28 במאי 2031, וזאת למעט במקרה של סיום יחסי העבודה או הכהונה בין חברות הקבוצה הרלוונטיות לבין הניצעים האחרים, בהתאם לתנאי תכנית התגמול ההונית.

יצוין, כי הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של ניצע אחד מבין הניצעים האחרים על חלק מהמענק לו הוא זכאי.

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 ביחס לניצעים האחרים; שווה או גבוה מ-16.75 ש"ח עבור מנת האופציות השניה ביחס לניצעים האחרים; וכן, שווה או גבוה מ-17.1 ש"ח עבור מנת האופציות השלישית ביחס לניצעים האחרים (וביחד להלן - "מחיר הלימיט למימוש כפוי של הניצעים האחרים").

יתר תנאי ההענקה לניצעים האחרים, לרבות אופן חישוב שווי האופציות, זהים (בשינויים המחויבים) לתנאים על-פיהם הוענקו האופציות לניצעים (שאינם מנכ"ל החברה, מנכ"ל מגדל ביטוח ויו"ר דירקטוריון החברה לשעבר), למעט התאמות שיחולו במחיר הלימיט למימוש כפוי של הניצעים האחרים.

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 - "נושא המשרה" ו-"אופציות נושא המשרה", בהתאמה).

באור 26 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות (המשך)

1. תכנית 2023 (המשך)

המניות שתנבענה ממימוש האופציות לנושא המשרה היוו נכון למועד הענקתן כ-0.02% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, מיד לאחר ההקצאה. טווח מחירי המימוש עבור נושא המשרה הם בין 10.82 ש"ח למניה ל-11.85 ש"ח למניה. האופציות לנושא המשרה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנה ממועד הקצאת האופציות לנושא המשרה, המנה השנייה תבשיל אחר שנתיים ממועד הקצאת האופציות לנושא המשרה ואילו המנה השלישית תבשיל לאחר שלוש שנים ממועד הקצאת האופציות לנושא המשרה. אורך חיי האופציות הינו שלוש שנים ממועד ההבשלה של כל מנה. בהתאם, מועדי הבשלת מנות האופציות עבור נושא המשרה הינם 20 באוגוסט 2026, 20 באוגוסט 2027 ו-20 באוגוסט 2028, ומועד הפקיעה של כל מנה הינו 20 באוגוסט 2029, 20 באוגוסט 2030 ו-20 באוגוסט 2031, וזאת למעט במקרה של סיום יחסי העבודה או הכהונה בין החברה וחברות הקבוצה הרלוונטיות לבין נושא המשרה, בהתאם לתנאי תכנית התגמול ההונית.

יצוין, כי הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של נושא המשרה על חלק מהמענק לו הוא זכאי.

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-23.62 ש"ח עבור מנת האופציות הראשונה ביחס לנושא המשרה; שווה או גבוה מ-24.13 ש"ח עבור מנת האופציות השניה ביחס לנושא המשרה; וכן, שווה או גבוה מ-24.65 ש"ח עבור מנת האופציות השלישית ביחס לנושא המשרה (וביחד להלן - "מחיר הלימיט למימוש כפוי של נושא המשרה").

יתר תנאי ההענקה לנושא המשרה, לרבות אופן חישוב שווי האופציות, זהים (בשינויים המחויבים) לתנאים על-פיהם הוענקו האופציות לניצעים (שאינם מנכ"ל החברה, מנכ"ל מגדל ביטוח ויו"ר דירקטוריון החברה לשעבר), למעט התאמות שיחולו במחיר הלימיט למימוש כפוי של נושא המשרה.

באור 26 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות ואת הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

	2025		2024	
	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש
אופציות למניות לתחילת השנה	**17,523**	**4.50**	17,424	4.39
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה	**821**	**8.73**	1,769	5.91
אופציות למניות שחולטו במהלך השנה	**(1,445)**	**4.76**	(1,481)	-
אופציות למניות שמומשו במהלך השנה [*]	**(8,146)**	**4.32**	(189)	4.16
אופציות למניות לסוף השנה	**8,754**	**5.20**	17,523	4.50
אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה	**118**	**6.96**	3,980	4.19

*) לאחר התאמה ל-31.12.2025 בגין חלוקת דיבידנד לפי תנאי התכנית.

**) הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועד מימוש האופציות למניות במהלך שנת 2025 הינו 4.42 ש"ח.

ד. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 3.74 שנים.

ה. מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

החברה משתמשת במודל הבינומי למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הוניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה, בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות, לגבי התוכנית הנ"ל:

	2025	2024
תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)	**31.49%-37.47%**	30.85%-38.18%
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	**3.99%-4.35%**	4.3%-4.4%
משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)	**4-6**	4-6
מחיר המניה (ש"ח) לעובדי החברה	**11.34**	4.26-4.63
מחיר המניה (ש"ח) לעובדי קבוצת מגדל ביטוח שאינם עובדים משותפים עם החברה	**7.75**	6.47

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות במועד הענקתן בשנים 2025 ו-2024 נקבע לכ-2.1 מיליוני ש"ח וכ-3.0 מיליוני ש"ח בהתאמה.

משך החיים החזוי של האופציות למניות מבוסס על מועדי הפקיעה של האופציות, ולא מייצג בהכרח את דפוס המימוש העתידי של האופציות למניות. התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.

באור 27 - רווח למניה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	בש"ח	
רווח בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה בש"ח	**1.73**	1.35

א. רווח בסיסי למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה לשנת 2025 התבסס על הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות הרגילות בסך של 1,832 מיליוני ש"ח (בשנת 2024 רווח נקי בסך של 1,419 מיליוני ש"ח), מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור כמפורט להלן:

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
יתרה ליום 1 בינואר	**1,053,982,119**	1,053,908,234
השפעת אופציות שמומשו למניות	**1,990,984**	1,215
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה ליום 31 בדצמבר	**1,055,973,103**	1,053,909,449

ב. רווח מדולל למניה

חישוב הרווח המדולל למניה לשנת 2025 התבסס על הרווח הנקי המתייחס לבעלי המניות הרגילות בסך של 1,832 מיליוני ש"ח (בשנת 2024 רווח נקי בסך של 1,419 מיליוני ש"ח) מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, לאחר התאמה בגין כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות כמפורט להלן:

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
יתרה ליום 1 בינואר	**1,055,973,103**	1,053,909,449
השפעת אופציות שמומשו למניות	**1,792,905**	27,954
השפעת אופציות שהשפעתן מדללת	**3,895,808**	602,839
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה ליום 31 בדצמבר	**1,061,661,816**	1,054,540,242

בשנת 2025 לא נכללו בחישוב הרווח המדולל למניה ניירות ערך המירים בגין 150,684 אופציות לעובדים כיוון שלהכללתן השפעה אנטי מדללת (בשנת 2024 סך של 10,892,877 אופציות).

לפרטים בדבר סיום תוכניות תשלום מבוסס מניות ראו באור 26.

באור 28 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

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 פיננסים 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.

בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר וויו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר וויו 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 תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר וויו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר וויו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, הקבוצה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

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 ב.3. עבור מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה ובטבלה ג.3. עבור מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה.

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

אג"ח מיועדות

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

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

השקעה במניות שאינן סחירות

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

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

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

להלן שיעורי הריבית הממוצעים המשוקללים עבור נכסי חוב שאינם סחירים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	באחוזים	
דירוג *)		
AA ומעלה	**2.6**	2.6
A	**5.2**	5.2
BBB	**5.8**	6.1
נמוך מ-BBB	**14.0**	-
לא מדורג	**8.1**	7.6

*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A + .

התחייבויות פיננסיות

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	באחוזים	
כתבי התחייבויות נדחים	**4.4**	5.1
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	**4.7**	5.6

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מיליוני ש"ח			
נכסים פיננסים				
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	11,055	3,387	14,442
מכשירי חוב סחירים	25,358	3,663	-	29,021
מכשירי הון	32,499	-	4,925	37,424
השקעות אחרות	23,073	3,005	24,681	50,759
סך הכל נכסים פיננסיים	80,930	17,723	32,993	131,646
התחייבויות פיננסיות				
מכשירים נגזרים	47	206	-	253
סך הכל התחייבויות פיננסיות	47	206	-	253

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

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	נכסים פיננסיים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	מיליוני ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	**5,528**	**4,991**	**26,725**	**37,244**
סך ההפסדים שהוכרו				
ברווח או הפסד *)	**(162)**	**(46)**	**(654)**	**(862)**
תקבולי ריבית ודיבידנד	**(238)**	**(33)**	**(1,827)**	**(2,098)**
השקעות	**280**	**572**	**5,643**	**6,495**
מימושים	**(504)**	**(295)**	**(4,998)**	**(5,797)**
פדיונות	**(1,517)**	**-**	**-**	**(1,517)**
העברות מתוך רמה 3	**-**	**(264)**(**)	**(208)**(**)	**(472)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**3,387**	**4,925**	**24,681**	**32,993**

*) 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 31 בדצמבר 2025	**(97)**	**11**	**(649)**	**(735)**

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

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

	נכסים פיננסיים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	מיליוני ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	6,286	4,653	25,511	36,450
סך הרווחים שהוכרו				
ברווח או הפסד *)	442	(74)	1,805	2,173
תקבולי ריבית ודיבידנד	(338)	(110)	(3,094)	(3,542)
השקעות	296	522	3,850	4,668
מימושים	(457)	-	(1,053)	(1,510)
פדיונות	(701)	-	-	(701)
העברות מתוך רמה 3	-	-	(294)(**)	(294)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	5,528	4,991	26,725	37,244

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

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024	424	(74)	1,754	2,104

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

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

			31 בדצמבר 2025				31 בדצמבר 2024		
מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	טכניקות הערכת שווי	נתונים משמעותיים עיקריים שאינם ניתנים לצפייה	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (באחוזים)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (באחוזים)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים
מכשירי חוב שאינם סחירים	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון	**3,387**	**2.2 - 11.3**	**4.7**	5,528	2.4 - 11.4	5.3	גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון	**1,511**	**6.5 - 23.9**	**9.6**	539	8.0 - 23.9	10.5	גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן
מכשירי הון	השוואת לחברות דומות בשוק	מכפילי שוק	**187**	**3.5 - 7.4**	**5.8**	216	4.3 - 5.9	4.7	גידול משמעותי במכפילי שוק יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של המכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן.

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מיליוני ש"ח			
נכסים פיננסים				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	-	2,956	925	3,881
אג"ח מיועדות	-	-	34,228	34,228
מכשירי חוב סחירים	16,815	1,455	-	18,270
מכשירי הון	136	-	302	438
השקעות אחרות	2,468	1,282	4,666	8,416
סך הכל נכסים פיננסיים	19,419	5,693	40,121	65,233
התחייבויות פיננסיות				
מכשירים נגזרים	5	46	-	51
מכירות בחסר	657	-	-	657
סך הכל התחייבויות פיננסיות	662	46	-	708

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מיליוני ש"ח			
נכסים פיננסים				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	-	1,941	712	2,653
אג"ח מיועדות	-	-	33,679	33,679
מכשירי חוב סחירים	15,970	1,001	-	16,971
מכשירי הון	50	-	240	290
השקעות אחרות	1,965	496	4,633	7,094
סך הכל נכסים פיננסיים	17,985	3,438	39,264	60,687
התחייבויות פיננסיות				
מכשירים נגזרים	12	117	-	129
מכירות בחסר	179	-	-	179
סך הכל התחייבויות פיננסיות	191	117	-	308

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	נכסים פיננסיים				
	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
			מיליוני ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	712	33,679	240	4,633	39,264
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו					
ברווח או הפסד *)	27	1,957	(1)	(100)	1,883
תקבולי ריבית ודיבידנד	(47)	(1,260)	-	(332)	(1,639)
השקעות	392	1,551	63	818	2,824
מימושים	-	-	-	(353)	(353)
פדיונות	(159)	(1,699)	-	-	(1,858)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	925	34,228	302	4,666	40,121

*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו.
**) לא היו מעברים מרמה 3 ומעברים לרמה 3 בתקופה.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025	22	1,957	(1)	(100)	1,878

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

	נכסים פיננסיים				
	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
			מיליוני ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	663	32,484	244	4,472	37,863
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו					
ברווח או הפסד *)	41	2,752	(11)	334	3,116
תקבולי ריבית ודיבידנד	(37)	(1,254)	(4)	(780)	(2,075)
השקעות	152	1,726	11	669	2,558
מימושים	-	-	-	(62)	(62)
פדיונות	(107)	(2,029)	-	-	(2,136)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	712	33,679	240	4,633	39,264

*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו.
**) לא היו מעברים מרמה 3 ומעברים לרמה 3 בתקופה.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024	41	2,751	(11)	390	3,171

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

			31 בדצמבר 2025				31 בדצמבר 2024		
מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	טכניקות הערכת שווי	נתונים משמעותיים עיקריים שאינם ניתנים לצפייה	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (באחוזים)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (באחוזים)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים
אג"ח מיועדות	היוון תזרימי מזומנים חזויים לפי גישה עקיפה על פי סכום ההתחייבויות	ריבית ספוט ריאלית שנתית	**34,228**	**2.0 - 2.8**	**2.2**	33,679	2.0 - 2.9	2.2	גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן
מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון	**925**	**2.2 - 8.1**	**5.1**	712	2.2 - 9.4	5.8	גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון	**193**	**6.5 - 23.9**	**9.4**	70	8.0 - 24.0	10.0	גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן
מכשירי הון	השוואת לחברות דומות בשוק	מכפילי שוק	**7**	**3.5 - 7.4**	**3.9**	11	5.5 - 5.9	5.1	גידול משמעותי במכפילי שוק יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן

באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד בחלוקה לפי רמות

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 2025				
	שווי הוגן				
	הערך	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מיליוני ש"ח				
התחייבויות פיננסיות					
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	**1,677**	**-**	**1,598**	**-**	**1,598**
כתבי התחייבויות נדחים	**6,442**	**6,654**	**-**	**-**	**6,654**
סך הכל התחייבויות פיננסיות	**8,119**	**6,654**	**1,598**	**-**	**8,252**

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	שווי הוגן				
	הערך	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מיליוני ש"ח				
התחייבויות פיננסיות					
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	1,633	-	1,545	-	1,545
כתבי התחייבויות נדחים	5,846	5,813	-	-	5,813
סך הכל התחייבויות פיננסיות	7,479	5,813	1,545	-	7,358

*) למעט התחייבויות בגין חכירה.

באור 29 - ניהול סיכונים

כללי

1. הסיכונים העיקריים

לקבוצה פעילות ביטוחית וחסכון ארוך טווח ופעילות בתחום השירותים הפיננסים. הפעילות הביטוחית מתמקדת בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל), ביטוח בריאות וביטוח כללי. פעילות השירותים הפיננסים מתמקדת במתן שירותי ניהול נכסים פיננסים, שיווק השקעות, ובנקאות להשקעות.

בביאור זה מובא מידע לגבי חשיפות החברה לכל אחד מסוגי הסיכונים שלעיל, וכן תיאור הסיכונים העיקריים, מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה, זיהוי הסיכונים והבקרות בחברה. כמו כן, באור זה כולל גילויים כמותיים ואיכותיים נוספים הנוגעים לסיכונים העיקריים.

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים הבאים:

- סיכונים ביטוחיים;
- סיכונים פיננסים לרבות:
  - סיכוני שוק;
  - סיכוני נזילות;
  - סיכוני אשראי;
- סיכונים תפעוליים לרבות סיכוני אבטחת מידע וסייבר וסיכוני AI;

לסיכונים אלה נלווים סיכונים כלליים נוספים כגון: סיכוני קיימות וסביבה לרבות סיכוני אקלים מתפתחים, סיכוני רגולציה וציות, סיכונים משפטיים, סיכוני מוניטין וסיכונים עסקיים (דוגמת גידול בתחרותיות, שינוי בטעמי הציבור וכו'). לפירוט נוסף ראו סעיף ב.5 להלן.

סיכונים ביטוחיים - סיכוני ביטוח חיים ובריאות נובעים מאי הוודאות בשכיחות, בתזמון ובמשך תשלום התביעות העתידיות הצפויות בהתייחס להנחות הנוגעות לשיעורי תמותה/אריכות חיים, שיעור מימוש גמלה, שיעורי תחלואה/נכות, הוצאות, ביטולים או פדיונות.

הסיכונים האקטוארים בקרן הפנסיה חלים על העמיתים כאשר השפעתם על החברה המנהלת הינם בהיבט של דמי הניהול.

סיכוני ביטוח כללי נובעים בעיקר מתמחור, הערכת רזרבות ותביעות תלויות וקטסטרופה.

נציין שהסיכונים הביטוחיים מושפעים, בין היתר, מסיכונים נוספים כגון סיכוני מודל, סיכוני פרמטרים וגם מסיכוני אקלים מתפתחים, פיזיים, אקוטיים וכרוניים וסיכוני מעבר, שמלבד שינויים באקלים נובעים גם משינויי חקיקה ורגולציה בעולם בתחום איכות הסביבה.

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מכשירים הוניים / נכסים ריאליים, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכוני נזילות - הסיכון להפסד כתוצאה מכך שהקבוצה תתקשה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן הכולל בין היתר מכירת נכסים בערך נמוך מערכן בשוק או גיוס בלתי צפוי בזמן קצר.

סיכוני אשראי - סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/מבטח משנה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים בדירוג הלווים ובמרווחי האשראי בשוק ההון.

סיכונים תפעוליים לרבות סיכוני אבטחת מידע וסייבר - הסיכון התפעולי הינו סיכון לפגיעה בחברה בשל אי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים כתוצאה מאנשים, מערכות ואירועים חיצוניים. סיכון הסייבר הינו סיכון לשימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, מעילות, הונאות ופשעי מחשב, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע, שיבוש מידע או שימוש במידע בלא הרשאה או בחריגה מהרשאה.

לפירוט נוסף של הסיכונים ראו סעיף א' להלן.

דירקטוריון מגדל ביטוח מגדיר את מדיניות החשיפה של המבטח ושל תיקי העמיתים לסיכונים השונים, לרבות קביעת תקרות חשיפה לסיכונים, ככל שניתן לקבוע אותן, והתייחסות לרמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים.

הדירקטוריון מינה ועדה לניהול סיכונים וסולבנסי מטעמו, אשר דנה בסוגיות הנוגעות לניהול סיכונים וניהול ההון תחת משטר סולבנסי 2. לפירוט בדבר משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II ראו באור 3.ג.9 לעיל.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

כללי (המשך)

2. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות מסדירות וקובעות, בין היתר, הסדרים ביחס לסיכונים להם החברות חשופות באמצעות הצבת דרישות רגולטוריות ובין היתר כדלקמן:

בפעילות הביטוחית והחסכון ארוך טווח

נקבעו הוראות בעניין פעילות הדירקטוריון בקשר עם ניהול החשיפות לסיכונים, לפיהם על הדירקטוריון, בין היתר, למנות ועדת ניהול סיכונים, להגדיר את מדיניות החשיפה של המבטח ושל המבוטחים לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, לקבוע רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, לקבוע קווים מנחים לזיהוי וניהול הסיכונים הטבועים בפרויקט חדש, לאשר כלים ובקרות למדידת הסיכונים ולניהולם וקביעת דרכי התמודדות עם הסיכונים השונים ועם התממשותם.

ניהול ההשקעות - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול ההשקעות על-ידי הגופים המוסדיים המציבות, בין היתר, דרישות למידת הפיזור, מגבלות על השקעות ונזילות.

ניהול אשראי - נקבעו הוראות הנוגעות להבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות לרבות הקמת ועדת אשראי ותפקידיה, קביעת מדיניות העמדת אשראי כמו גם דרכי הפיקוח, הבקרה והדיווח לועדות ההשקעה השונות ולדירקטוריון.

מבטחי משנה - נקבעו הוראות לגבי ניהול החשיפה למבטחי משנה ("חשיפת מבטחי משנה").

דרישות הון - נקבעו הוראות לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, לפרטים נוספים ראו באור 9.

ניהול סיכונים - נקבעו הוראות לעניין אופן ניהול יחידת ניהול סיכונים בגופים מוסדיים (הוראות החוזר המאוחד - שער 5, חלק 1, פרק 10 העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים בגוף מוסדי), הכוללים, בין היתר, הנחיות המפרטות את תנאי הכשירות של מנהל הסיכונים והחובה להקמת יחידה לניהול סיכונים, אשר תהיה נפרדת מקווי העסקים שאת פעילותם השוטפת היא בודקת. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין סמכויותיו של מנהל הסיכונים לקבלת מידע וגישה לנתונים הדרושים לביצוע תפקידי היחידה לניהול סיכונים ולקבלת המשאבים הנדרשים לכך; וכן לעניין תפקידיו ודרכי עבודתו של מנהל הסיכונים, הכוללים בין היתר: זיהוי הסיכונים המהותיים, כימות והערכה של הסיכונים המהותיים שזוהו ודיווחים לאורגנים הרלוונטיים.

סיכונים תפעוליים - נקבעו הוראות לעניין ניהול חשיפות ספציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות (הוראות החוזר המאוחד - שער 5, חלק 3, פרק 1: מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון); סיכוני ציות (הוראות החוזר המאוחד - שער 5, חלק 1, פרק 6 : ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים); ניהול סיכוני סייבר ("חוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים"); והלבנת הון ("חוזר ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים").

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי (SOX) - על פי הוראות הרגולציה בתחום ניירות ערך, החברה מיישמת את ההליכים הנדרשים הנוגעים לבחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הגילוי ועל הדיווח הכספי בחברה, ומצרפת את הדוחות וההצהרות הנדרשות בקשר לכך לדוחותיה הכספיים. במקביל, הגופים המוסדיים בקבוצה, מיישמים את הוראות הפיקוח על הביטוח בכל הנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הגילוי ועל הדיווח הכספי בגופים אלו.

בפעילות השירותים הפיננסים

מגדל שוקי הון וחברות הבת שלה פועלות בהתאם להוראות דין החלות עליהן, ובין השאר כפופות לפיקוח של רגולטורים שונים כגון רשות ניירות ערך המגדירים הוראות, כללים ומגבלות על פעילות חברות הקבוצה וביניהם: כללים לניהול השקעות וניהול קרנות נאמנות, התנהלות מול לקוחות מנוהלים, וכיו"ב.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור של כללי הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

בפעילות הביטוחית והחסכון ארוך טווח

מגדל ביטוח מינתה מנהל סיכונים לחברת הביטוח ולגופים המוסדיים שבניהולה.
היחידה לניהול סיכונים משלימה את פעילות ניהול הסיכונים של הגורמים העסקיים ואחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, אתגור פעילויות הקווים העסקיים, פיתוח כלים ושיטות להערכה, זיהוי וכימות הסיכונים כולל סיכונים מתפתחים, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (כגון ועדות השקעה, דירקטוריון, וועדת ניהול סיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומיו השונים. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות גיבוש תוכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים וכן, על טיפול בסיכוני מעילות והונאות ואירועי כשל.
בנוסף אחראית היחידה על הערכת הלימות ההון הכלכלית תחת משטר סולבנסי 2 וביצוע תהליך הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (Own Risk Solvency Assessment - "דוח ORSA") של החברה הלוקח בחשבון בין היתר, את הקשרים בין ניהול האסטרטגיה העסקית של החברה, כולל תוכניות עבודה, הסיכונים להם חשופה החברה מערכי ניהול הסיכון ואסטרטגיית ניהול ההון.
הערכת הלימות ההון הכלכלית ודו"ח ה-ORSA הנם בהתאמה הנדבך הראשון והשני כחלק מדירקטיבה המכונה Solvency II שאומצה על ידי האיחוד האירופאי ויושמה בישראל.
היחידה פועלת בשיתוף עם יחידות המטה האחראיות על פעילות הביטוח, פעילות ביטוח משנה, פעילות ההשקעות ותחום כספים.
בקבוצה מתקיימים, באופן תדיר, דיונים מקצועיים, שמתייחסים בין היתר, גם לנושאי ניהול סיכונים הן בפורום הנהלה והן בפורומים מקצועיים יעודיים בראשות המנכ"ל.

בפעילות השירותים הפיננסים

האחראי הכללי לניהול הסיכונים של כל אחת מחברות מגדל שוקי הון הוא המנכ"ל של אותה חברה, כאשר בנוסף בקבוצה פועלת מחלקה משפטית ציות ובקרה, האחראית על הטמעת ואכיפת הוראות הרגולציה הרלוונטיות, ועל בקרה וניטור של הפרת הוראות רגולטוריות והנחיות פנימיות של ההנהלה. מחלקה זו אינה תלויה במנכ"לים של החברות הבנות ועבודתה מתבצעת באופן עצמאי ובלתי תלוי תוך שימוש בכלי תוכנה ושיטות מתקדמות.
בין השאר, אושרו בחברות הקבוצה מתודולוגיות לניהול סיכונים, מסמכי חשיפות מוצגים תדיר, ונהלים מתעדכנים ומופצים בהתאם למתודולוגיה סדורה.
נכתבו מסמכי מדיניות שבין היתר מתייחסים לתיאבון לסיכון וכן לאופן ניהולו.
מחלקה זו מדווחת בוועדות הביקורת ובדירקטוריונים של מגדל שוקי הון וחברות הבת שלה על ליקויים שאותרו, לרבות חריגות מנהלים.
בנוסף, במגדל שוקי הון קיימת יחידת ניהול סיכוני שוק ייעודית לביצוע בקרת סיכוני שוק לפעילות קרנות הנאמנות ועושה השוק. היחידה כפופה לסמנכ"ל במטה שוקי הון.

מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה

מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה מבוססת על תפיסת ניהול סיכונים כלל תאגידית (Enterprise Risk Management) ונועדה לתמוך בהשגת יעדיה העסקיים ושמירה על איתנותה הפיננסית תוך הערכת ההפסדים העלולים לנבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני הקבוצה כתוצאה מפעילותה העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה וזאת תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

ניהול הסיכונים בקבוצת מגדל מבוסס על שלושה קווי הגנה: קו ראשון שהינו מנהלי התחומים העסקיים, קו שני שהינם גורמי ניהול סיכונים הכוללים את חטיבת ניהול סיכונים וכן גורמים מתמחים בסוגי סיכון ספציפי כגון הגנת הפרטיות, אבטחת מידע וסייבר, ציות ומשפטי וקו שלישי שהינו ביקורת פנים.

זיהוי הסיכונים המהותיים, הערכת אופן ניהולם כמו גם כימות החשיפה והשפעתם הפוטנציאלית של סיכונים אלו על המצב הכספי העתידי של חברות הקבוצה ומבוטחיה ועל מצב ההון של מגדל ביטוח, נעשה במשותף על ידי היחידה לניהול סיכונים ויחידות המטה ו/או אקטואריה האחראיות על פעילות הביטוח, פעילות ביטוח משנה, פעילות ההשקעות ותחום כספים בהתאמה.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור של כללי הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

בקרת ניהול הסיכונים מתבצעת במספר מוקדים בקבוצה כלהלן:

- יחידות המטה אחראיות כל אחת בתחומה, על עמידה בנהלי הקבוצה והנחיות הדירקטוריון וועדות ההשקעה לגבי מגבלות החשיפות לסיכונים.
- בקבוצה קיימים פורומים מקצועיים בראשות המנכ"ל וראשי תחומי ההשקעות, ענפי הביטוח והפנסיה. התפתחות החשיפה לסיכונים הביטוחיים בענפי הביטוח השונים והסיכונים הפיננסיים נסקרת באופן שוטף בפני פורומים אלו כמו גם ההתפתחויות בגורמים נוספים, ובהתאם לכך, מתקבלות החלטות ניהוליות לביצוע בתחומים אלו.
- בקבוצה פועל מערך של בקרת סיכונים תפעוליים וציות תחת היחידות העסקיות. מערך הבקרה בחטיבות העסקיות בוחן את התשתיות שמוסדו לצורך התמודדות עם הסיכונים השונים בתהליכי עבודה ובהוראות הדין בהתאם לתכנית בקרה שנתית, וזאת תחת הנחיה מקצועית של מנהל הסיכונים התפעוליים וקצין הציות.
- אחריות כוללת של יחידת ניהול הסיכונים, ראו סעיף א' לעיל.
- ביקורת הפנים משלבת בתכניות העבודה שלה נושאים שהוגדרו בסקר הסיכונים כנושאים המחייבים תשומת לב מיוחדת.

מוצרים חדשים

תהליך הכניסה לתוכנית ביטוח חדשה או לתחום פעילות חדש בקבוצה, מתבצע בהתאם לנוהל "השקת פרויקט, מוצר, תוכנית ביטוח/תקנון קופת גמל ושינוי בהם והתקשרות בעסקה משמעותית" העונה, בין היתר, גם על הנחיות הרגולציה בנושא זה. זיהוי וכימות הסיכונים הכרוכים במוצר או הפרויקט מתבצע כלהלן:

סיכונים ביטוחיים - מדידת החשיפה לסיכונים הביטוחיים נעשית תוך התייחסות הן לתוחלת הסיכון, המשמשת כבסיס לתמחור המוצר, והן לחשיפה להפסדים פוטנציאליים הצפויים מעבר לתוחלת הסיכון, בתרחישים שונים.

סיכוני שוק ונזילות - במוצרים בהם מעורבת הבטחת תשואה מסוג כלשהו, נמדדת החשיפה לסיכוני שוק בין היתר על ידי כלים סטוכסטיים באמצעותם נמדדים הן תוחלת ההפסד בגין סיכוני שוק (המהווה את הבסיס לתמחור המוצר) והן ההפסד הפוטנציאלי הצפוי ברמת וודאות נתונה, בגין סיכונים אלו.

סיכון כולל וסיכונים נוספים - נמדדת ההלימה לתיאבון הסיכון ולמדיניות ניהול הסיכונים של החברה וההשפעה על מצב ההון ותחזית התפתחות ההון תחת משטר סולבנסי 2. בנוסף, מנהל התחום הרלוונטי אחראי לשתף בתהליך הפיתוח כל גורם רלוונטי אחר בחברה, שיש בידיו ידע רלוונטי נוסף לצורך השקת הפרויקט ואשר לפרויקט יש השלכה על תחום עיסוקו בחברה.

סיכונים ביטוחיים

הסיכונים הביטוחיים מנוהלים על-ידי מנהלי תחומי הביטוח והאקטוארים של הענפים השונים לרבות קרנות הפנסיה (בהם הסיכונים חלים על העמיתים). הדירקטוריון מקבל את הערכת החשיפה להפסד המירבי הצפוי מהסיכונים הביטוחיים המהותיים, ברמת הוודאות שנקבעה בהתבסס על מרכיבי הסיכון כלהלן:

- גודל ההפסד המירבי הצפוי כתוצאה מהחשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד (אירוע קטסטרופה), כמו גם החשיפה להשתנות בלתי צפויה של גורמי סיכון המכוסים בפוליסות הנמכרות על ידי החברה, ברמת וודאות נתונה בתקופה של שנה.
- השפעת האמצעים הננקטים על-ידי החברה לפיזור, הקטנה או הגבלה של הסיכונים הביטוחיים הן באמצעות נהלי חיתום וכללים לקבלת עסקים והן באמצעות הסדרי ביטוח משנה, להקטנת ההפסד הצפוי והשפעה על ההון הנדרש כנגד סיכונים אלו כתוצאה מהחשיפה לסיכונים הביטוחיים.

בהתייחס להערכת חשיפות החברה לסיכונים הביטוחיים וכן לסיכון האקטוארי של עמיתי קרן הפנסיה, קובע הדירקטוריון את מגבלות החשיפה של החברה או הקרן לסיכונים אלו.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור של כללי הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

בביטוח חיים, בריאות וקרן הפנסיה - כימות החשיפה להפסד הנובע ממרכיבי הסיכון של עסקי ביטוח חיים ובריאות והסיכונים האקטואריים בקרנות הפנסיה כגון סיכון תמותה ומחלות, הן בעלות והן בכמות התביעות, תוחלת חיים, אירוע קטסטרופה גדול במיוחד כגון רעידת אדמה, מגפה, מלחמה או טרור ועליה בשיעורי הביטולים (בכללם סילוקים, פדיונות וניודים יוצאים) נעשה באמצעות השפעת תרחישי קיצון על שווי תיקי החסכון ארוך הטווח תוך התחשבות בקורלציות בין גורמי הסיכון, באופק זמן של שנה.

החברה מבצעת מעת לעת מחקרים וניתוחים שונים, לרבות בחינת תרחישי רגישות, על ההתפתחויות לחשיפות לסיכונים הביטוחיים/אקטואריים, כגון סיכון מוות, תוחלת חיים, אובדן כושר עבודה, ביטולים, הוצאות וכו' והשפעתן על עתודות הביטוח, כמו גם על רווחיות המוצרים ושווי המכירות החדשות של הקבוצה.

בביטוח כללי - כימות החשיפה להרעה משמעותית בגורמי הסיכון המכוסים בפוליסות, כמו גם לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד, כגון רעידת אדמה (שהינה אירוע הקטסטרופה העיקרי אליו קיימת חשיפה), או אירוע קטסטרופה סביבתי אחר, והשפעת הסדרי ביטוח משנה על ההפסד הפוטנציאלי לקבוצה, מתבצעים באמצעות בחינת תרחישים לגורמי הסיכון המרכזיים להם חשופה הקבוצה ברמת וודאות שנקבעה. בנוסף, הקבוצה מבצעת בשוטף בדיקות רווחיות לענפי הפעילות השונים. קיימת בקרה שוטפת לגבי ההתפתחויות והמגמות בחשיפות לסיכונים הביטוחיים של ענפי הביטוח השונים, הנובעות בעיקרן מהשינויים בשכיחות התביעות וחומרתן כמו גם בהוצאות ובעלויות האחרות, והשפעתן הן על רווחיות המוצרים והן על עתודות הביטוח.

הקבוצה מתמודדת עם סיכוני הביטוח באמצעות שימוש בביטוח משנה, תמחור וחיתום. כמו כן פיזור חוזי הביטוח וכן פיזור בין ענפים, אזורים גיאוגרפיים, סוגי סיכון, גובה הכיסוי וכו' מקטינים את הסיכונים.

סיכוני שוק ונזילות

סיכוני שוק - מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של ועדות ההשקעה של תיקי הנכסים של כספי העמיתים: הפוליסות המשתתפות ברווחים, קרנות הפנסיה וקופות הגמל (בהם הסיכון הינו בעיקרו על העמיתים), וכן של תיקי הנכסים של הנוסטרו.

גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות השונים של הקבוצה לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים כאמור, שיעורי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, לרבות ניהול הנכסים מול ההתחייבויות, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות על ידי חטיבת ההשקעות של הקבוצה ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

החברה מתמודדת עם סיכוני השוק, בין היתר, באמצעות פיזור בין: אפיקי השקעה, מנפיקים, ענפים ואזורים גאוגרפיים. כמו כן נקבעות מגבלות, בין היתר לחשיפה לאפיקי השקעה, מגבלות ALM וכו'. כמו כן נקבע תאבון סיכון כולל לתרחישים פיננסיים. למידע בדבר החשיפה לבסיסי ההצמדה של התיקים המנוהלים, ראו סעיף ה' להלן.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור של כללי הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

סיכון נזילות - מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות הן על ידי מעקב שוטף אחר מצב הנזילות על ההתחייבויות בתיקי ההשקעה השונים כמו גם כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בדירקטוריון ובוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים, הן תיקי הנוסטרו והן תיקי העמיתים, הפוליסות המשתתפות ברווחים, קרנות הפנסיה וקופות הגמל. בהתייחס לנתונים אלו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.
המעבר לסלי השקעות הקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.

כימות החשיפה לסיכוני שוק וסיכוני נזילות של תיקי ההשקעות נעשה עבור סיכוני שוק הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן על ידי בחינת הנזק הצפוי לקבוצה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפותטיים. במסגרת כימות החשיפה לסיכוני שוק נמדדת החשיפה הכוללת לסיכון הריבית המאזנית והכלכלית, בין היתר, באמצעות בחינת התאמת הנכסים מול ההתחייבויות (ALM) בתיק הנוסטרו וכן כימות החשיפה הנגזרת מתיקי המשתתף, השפעת השינויים בעקומי הריביות על השווי ההוגן שלהם והעמידה במגבלות החשיפה שנקבעו.
עבור סיכון נזילות, לגבי תיקי העמיתים מחושב גם ההפסד הצפוי כתוצאה מהצורך בהנזלת התיק בקרות תרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי (Fire Sale).
בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים (תיקי הנכסים של כספי העמיתים: הפוליסות המשתתפות ברווחים, קרנות הפנסיה וקופות הגמל) מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.
מדידת החשיפות כאמור לעיל, של תיקי הנכסים השונים של הקבוצה מתבצעת לכל הפחות מדי רבעון והיא כוללת מדדי הסיכון המתוארים לעיל, כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון וועדות ההשקעה השונות. במקביל, נערכות בקרות שוטפות ביחידת הבקרה של חטיבת השקעות, המנהלות את ההשקעות, בהתייחס לעמידה בתקנות השקעה ובמדיניות ההשקעות והאשראי של התיקים השונים.
דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדות ההשקעה הרלבנטיות לתיקי הנכסים השונים.

סיכוני אשראי

סיכוני אשראי של ההשקעות - מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של ועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקריהן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לגופים המוסדיים קיימת ועדת משנה לאשראי הדנה ומאשרת עסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה על ידי כל אחת מועדות ההשקעה השונות.
למידע בדבר דירוג האשראי של הנכסים בתיקים המנוהלים, ראו סעיף ה.3.א.2.ב להלן.
אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקבוצה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.
דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.
לעניין דרוג פנימי ראו סעיף ה.3.א להלן.
מצבת הלווים במסגרת האשראי שניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקבוצה נבדקת אחת לרבעון על ידי יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדות ההשקעה. החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בועדות ההשקעה אחת לרבעון.
החברה מתמודדת עם סיכוני אשראי של ההשקעות באמצעות פיזור בין: אפיקי השקעה, מנפיקים, ענפים ואזורים גיאוגרפיים תוך בחינת איתנותם של הגופים בהם משקיעה החברה ויכולת הפירעון שלהם טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור של כללי הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

סיכוני אשראי של מבטחי משנה - מנוהלים על ידי מחלקת ביטוח משנה המביאה בפני הדירקטוריון את החשיפה לסיכוני האשראי בגין מבטחי המשנה. הדירקטוריון קובע את מגבלות החשיפה לדירוגי סיכון האשראי של מבטחי המשנה, בין היתר, בהתייחס לסוג הענף הביטוחי (זנב ארוך/קצר), למבטח משנה בודד ובהתחשב גם עם המגבלות הקבועות בהסדר התחיקתי. אומדן החשיפה לסיכוני אשראי מבטחי המשנה מתבסס בעיקרו על ההסתברות להפסד ברמת ודאות נתונה כפי שנובעת מדירוג האשראי של מבטחי המשנה.
הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P.
למידע בדבר סיכוני אשראי מבטחי משנה, ראו סעיף ה.3.א.2.א להלן.
מחלקת ביטוח משנה בוחנת את החוסן הפיננסי של מבטחי המשנה.
בחטיבה הפיננסית נערך מעקב שוטף אחר הגביה ממבטחי משנה.
החברה מתמודדת עם סיכוני אשראי של מבטחי משנה באמצעות פיזור בין מבטחי המשנה, מגבלות חשיפה למבטח בודד ומגבלות דרוג אשראי.

סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים עיקריים - הסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי מנהלי החטיבות ונתמכים על ידי גורמים ופונקציות שונות בארגון ובכללם מערך הבקרה הפרוש בתחומי הפעילות בארגון, מחלקת ניהול סיכונים תפעוליים, לרבות מניעת הונאות ומעילות, מניעת הלבנת הון, ציות והאכיפה, SOX, פרטיות, אבטחת מידע והביקורת הפנימית. מסמכי מדיניות בהתחשב בהוראות הרגולציה הקיימות, הקשורות בניהול סיכונים תפעוליים, אושרו ע"י הדירקטוריון והחברה פועלת על פיהם.
כימות ההפסד הנובע מסיכונים תפעוליים נכלל במסגרת חישוב יחס כושר הפירעון על ידי פרמטרים מקובלים המתייחסים להיקף פעילות הקבוצה בענפי הביטוח השונים.
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי ובניית תכניות הפחתה מתאימות. כמו כן, יישום תכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.
אבטחת מידע וסייבר - בשנים האחרונות נרשמת החרפה משמעותית במפת איומי הסייבר העולמית. מתקפות מורכבות ועתירות משאבים מכוונות אל תשתיות לאומיות, גופי ממשל ומגוון רחב של תאגידים, לרבות גופים פיננסיים.
פעילותן העסקית של חברות הקבוצה נשענת במידה רבה על מערכות מידע תפעוליות ואסטרטגיות, ועל כן שמירה על זמינות המערכות, מהימנות הנתונים וסודיותם הינה תנאי יסוד להמשך פעילות עסקית תקינה.
התקדמות הטכנולוגיה המואצת, לצד העלייה בתדירות ובתחכום האיומים, מגדילה את רמת הסיכון של הקבוצה ושל לקוחותיה. שילוב טכנולוגיות חדשות בליבת העסקים ובמערכות הקצה, כמו גם בקרב לקוחותינו וגורמי צד שלישי, מרחיב את משטח התקיפה ולפיכך מחייב היערכות מקיפה ורציפה. במקביל, המרחב הרגולטורי בתחום הסייבר והגנת הפרטיות עובר שינויים מהותיים, המייצרים אחריות משפטית ישירה וסיכון רגולטורי משמעותי.
סיכוני הסייבר ואבטחת המידע עלולים להביא לפגיעה ברציפות התפעולית, במוניטין החברה, בהכנסותיה, וכן לגרום לנזק מהותי ללקוחות, לספקים, לשותפים עסקיים ולעובדי הקבוצה.
הקבוצה מפעילה היערכות רחבת היקף להתמודדות עם איומי הסייבר, הכוללת השקעת משאבים טכנולוגיים ואסטרטגיים, וכן רכישת כיסוי ביטוחי ייעודי לסיכוני סייבר באמצעות מבטחים גלובליים.
במסגרת זו נקבעה בקבוצה מדיניות לניהול סיכוני סייבר והגנת הפרטיות ,המשקפת את מחויבות ההנהלה ואת תפיסתה הארגונית בנושא. המדיניות מגדירה מתודולוגיית ניהול סיכונים אחידה, ממנה נגזרות תוכניות העבודה, נהלי האבטחה, תהליכי הבקרה והגדרת בעלי התפקידים המוסמכים. יישום המדיניות מצוי באחריותי מנהל תחום אבטחת מידע וסייבר, הכפוף למנהל חטיבת הטכנולוגיות, ובאחריות ממונה הגנת הפרטיות הכפוף ליועץ המשפטי הראשי. מנהל סיכוני אבטחת מידע והסייבר מנהל שיח הדוק עם תחום ניהול הסיכונים בקבוצה, המאתגר באופן מקצועי ומתמשך את התחום. הגורמים המקצועיים בתחום הסייבר, אבטחת המידע והגנת הפרטיות מדווחים באופן שוטף וישיר לאורגנים המוסמכים על ידי הדירקטוריון, לרבות ועדות הדירקטוריון ולדירקטוריון עצמו. מדיניות ניהול סיכוני סייבר והגנת הפרטיות מובאת לאישור הדירקטוריון אחת לשנה.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור של כללי הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

קיימים בחברה נהלי העבודה ליישום תוכנית הגנת סייבר פרואקטיבית, במנגנוני דיווח על אירועים, ובמערך בקרה המותאם לתקנות אבטחת המידע. תוכניות העבודה השנתיות והתכוניות להפחתת סיכונים מוגשות לאישור הדירקטוריון ומתוקשרות אליו בדיווחים חצי-שנתיים. מגדל ביטוח מחזיקה בתקן ISO 27001 לאבטחת מידע ובתקן ISO 27701לניהול פרטיות, המאושרים על ידי מכון התקנים הישראלי.
שומרי הסף, לרבות מבקר הפנים, מבצעים ביקורות שוטפות בתחום הגנת הפרטיות ואבטחת המידע, בסיוע מומחים חיצוניים, בהתאם לתוכנית ביקורת רב-שנתית. דוחות הביקורת מובאים לדיון בוועדות הרלוונטיות, ומתקיים מעקב סדור אחר הטיפול בממצאים.
תוכנית העבודה בתחום הסייבר מבוססת על ניתוח מתאר האיומים ומתעדכנת באופן רציף בהתאם לשינויים בזירה הטכנולוגית והאופרטיבית. התוכנית מגדירה אחריות, תחולה והנחיות מחייבות בתהליכי פיתוח, הטמעה ותפעול.
לפני השקת מערכת חדשה או שינוי מהותי בתשתית קיימת, מבוצעת בחינת סיכוני סייבר ואמצעי ההגנה הנדרשים, לצד טיפול שוטף בממצאים בהתאם לרמת חומרתם.
בנוסף, מושם דגש רב על הדרכות ומודעות עובדים, המהווים קו הגנה מרכזי.
בנושא זה מתקיימת פעילות הסברתית, ייעוצית ותומכת לכלל היחידות העסקיות, החל משלב הייזום ועד לטיפול באירועי אבטחה כגון דלף מידע, גישה בלתי מורשית, שיבוש מידע או השבתת מערכות.
במהלך התקופה המדווחת לא נתגלו אירועי סייבר בעלי השפעה על הדיווח הכספי.

היערכות למקרה אסון (שעת חירום) - לחברה מסגרת עבודה כללית להמשכיות עסקית הכוללת תרחישי ייחוס והשלכותיהן על הקבוצה, מיפוי תהליכים חיוניים לשעת חירום, יעדי שירות למצב חירום ותכנית להמשכיות עסקית. התכנית להמשכיות עסקית (BCP) מתייחסת להיבטים שונים הנדרשים במצב חירום, לרבות כח אדם, תשתיות פיזיות ותשתיות טכנולוגיות. התכנית כוללת, בין השאר, נהלי עבודה בשעת חירום עבור התהליכים העסקיים החיוניים והתומכים בהם, תכנית גיבוי לכח אדם חיוני, תכנית מעבר לאתר חלופי/עבודה מהבית (עבור עובדי הקבוצה התומכים בתהליכים העסקיים החיוניים לחירום), ואתר גיבוי (אתר DRP) למידע אודות מבוטחים ועמיתים המאפשר RPO - (Return Point Objective) ו- RTO (Return To Operation) בטווחי זמן מוגדרים לתמיכה ביעדי השירות בחירום. לחברה עותק נוסף (אתר BCP), אשר מבטיח התאוששות של מידע במקרים בהם נפגע מידע באתר הראשי ובאתר החלופי בו זמנית. במסגרת העבודה הכללית נכללת תוכנית להמשכיות עסקית, על פי החוזר תוכנית להמשכיות עסקית מוצגת גם במסמך נפרד לאישור הדירקטוריון. כנדרש אושרה ביוני 2025, הן מסגרת העבודה הכללית והן תוכנית ההמשכיות העסקית לשנת 2024 בהנהלה ובדירקטוריון בהתאמה. תוקף האישור חל לשנתיים, וכן אושר דוח שנתי שבמהלכו האחראי להמשכיות עסקית הסוקר את פעילות החברה בנושא.
בשנת 2025 התוכנית להמשכיות עסקית הוטמעה בקרב העובדים באמצעות לומדה אינטראקטיבית וכן באמצעות תרגיל רציפות עסקית להנהלת מגדל.

מיקור חוץ וספקים - בהתאם לחוזרי רשות שוק ההון, קיימת מדיניות לניהול סיכוני מיקור חוץ. החברה בוחנת את חוסנם של ספקי השירותים הקריטיים באמצעות בדיקות תקופתיות, שאלוני חוסן וסקרי אבטחת מידע, לצורך בקרה על שרשרת האספקה וצמצום חשיפות תפעוליות.

מניעת הלבנת הון - בהתאם להוראת חוק איסור הלבנת הון, המשית על גופים פיננסיים חובות מתוקף מגוון הוראות רגולציה, לרבות: צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות למניעת הלבנת הון ומימון טרור) (תשע"ז 2017), ובנוסף "הצו החדש" (חוזר גופים מוסדיים "ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים - תיקון"), שפורסם על ידי הממונה, נקבעה מדיניות לניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור המיישמת את החובות הרגולטוריות החלות מתוקף צו איסור הלבנת הון וכוללות: ביצוע הליך הכר את הלקוח, אימות וזיהוי גורמים בפוליסה, דיווחים על פעילות רגילה ובלתי רגילה ובדיקה מול רשימת טרור/איש ציבור/סנקציות.

תלות במערכות מידע - סיכון לפגיעה בפעילות העסקית התקינה של הארגון עקב תלות גבוהה במערכות מידע, תשתיות טכנולוגיות או ממשקי מידע, אשר כשל, השבתה, שינוי בלתי מבוקר או זמינות חלקית שלהם עלולים לגרום לפגיעה בתהליכים תפעוליים, באמינות המידע, ביכולת עמידה ברגולציה ובאיכות השירות לעמיתים ולגורמים חיצוניים.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור של כללי הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

סיכונים כללים ועסקיים נוספים

סיכוני קיימות וסביבה לרבות סיכוני אקלים מתפתחים - סיכוני קיימות וסביבה הינם סיכונים לפגיעה ברווח או במוניטין של הקבוצה, הנובעים מהשפעת פעילות הקבוצה על הסביבה ומהשפעת גורמי הסביבה על פעילותה העסקית של הקבוצה. סיכוני הסביבה העיקריים שאליה חשופה הקבוצה הינם סיכוני אקלים מתפתחים מפעילות הביטוח ופעילות ההשקעות.
סיכונים מתפתחים, מתאפיינים בהיעדר מידע כמותי היסטורי מספק לאמידתם, בפוטנציאל השתנות גבוה, דבר המחייב מיסוד תהליכים להתאמת הכלים לניהולם ומדידתם.
סיכוני אקלים מתפתחים הינם סיכונים הנוצרים מהתגברות עוצמת ותדירות אירועי מזג אויר כתוצאה מהתחממות כדור הארץ. סיכוני אקלים כוללים סיכונים פיזיים אקוטיים כגון שיטפונות, שריפות וכו'; סיכונים פיזיים כרוניים כגון שינויים בדפוסי הטמפרטורות והמשקעים, עליית מפלס פני הים וכו; וסיכוני מעבר הנובעים מקידום מהלכים להפחתת השפעת ההתחממות הגלובאלית דוגמת שינוי רגולציה וחקיקה, מיסוי פחמן, שינוי טעמי צרכנים וכו'.
הקבוצה עלולה להיפגע משינויי אקלים וממפגעי טבע הקשורים אליה באופן ישיר מפגיעה במתקניה ובנכסיה, ובאופן עקיף במסגרת סיכוני אשראי של לווה או ירידה בערך בטחונות החשופות לסיכון סביבתי. כמו כן, הקבוצה יכולה להיפגע באופן עקיף לסיכון הסביבתי במסגרת סיכון ביטוחי ובמסגרת סיכון אשראי באם תחול הרעה במצבו הפיננסי של לווה או מבטח משנה עקב הצורך לבצע השקעות שמקורן בהוראות רגולטוריות סביבתיות. כמו כן, עשוי להיות לקבוצה סיכון מוניטין בו ייוחס לקבוצה קשר לגורם מפגע סביבתי, אם כיוצרת המפגע, לרבות כבעלי מניות בחברה, ואם באופן עקיף כממנת המפגע. מנגד יצוין כי סיכון זה עשוי ליצור הזדמנויות עסקיות חדשות מצרכים שיתגלו וזאת בשים לב לעלייה במודעות ובחשיבות ניהול הסיכונים הסביבתיים כמפורט לעיל. יצוין, כי האמור לעיל אינו מהווה רשימה סגורה וממצה של כלל אירועי הסיכון אליהם חשופה הקבוצה (במישרין או בעקיפין).
התחממות כדור הארץ כבר יצרה לחברה חשיפות, וחלקן צפויות להתעצם. בהתאם לכך, בשנת 2025 ביצעה הקבוצה תהליך מקיף לבחינת סיכוני האקלים בכלל תחומי פעילותה המרכזיים - ביטוח אלמנטרי, חיסכון ארוך טווח, ביטוח חיים ובריאות, השקעות ותחומים נוספים. בתהליך השתתפו היחידות העסקיות והחטיבות התומכות, וזוהו הסיכונים העיקריים בהתאם לאופי פעילות מגדל ביטוח ועלו דרכים להפחתה וניהול הסיכונים הבולטים. הממצאים נדונו בהנהלה ובדירקטוריון.
בנוסף לכך, מגדל ביטוח אימצה מדיניות השקעות ESG לניהול כלל תיק ההשקעות והצהירה על כך באופן גלוי, בהתאם לדרישות הממונה, כחלק מהצהרת מדיניות ההשקעות של החברה. בהתאם למדיניות זו, הקבוצה תמשיך לפעול להטמעה של שיקולי ESG בתהליך קבלת ההחלטות של חטיבת ההשקעות. יצוין כי, המטרה של הקבוצה היא בראש ובראשונה השאת ערך ללקוחותיה. שיקולי ה-ESG, יהוו חלק ממכלול השיקולים אשר תשקול הקבוצה בקבלת החלטות.
החברה תמשיך ותתייחס לאופן ניהול סיכוני הסביבה העיקריים במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים והדיווחים השונים הנידונים בהנהלה ובדירקטוריון, וכן תעדכן את אופן ניהול הסיכונים האמורים בהתאם לשינויים בהתפתחויות רגולטוריות, טכנולוגיות, עסקיות וחברתיות בתחום.

מצב המשק והתעסוקה - לרמת התעסוקה השפעה ניכרת על עסקי הקבוצה לרבות בתחום ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך. להרעה ברמת התעסוקה, ירידה במספר המועסקים וגידול בשיעור האבטלה ולירידה ברמת השכר למועסק, השפעה על היקף המכירות החדשות ועל שיעורי הביטולים בתיק. בנוסף, למצב המשק בכללותו השלכה על עסקי הקבוצה בתחומים השונים לפעילותה. מיתון במשק עלול לגרום לגידול בחובות אבודים, גידול בתביעות בתחומי פעילותה השונים כולל בתביעות אובדן כושר, לצמצום הכיסויים הנרכשים בפוליסות ולעלייה ברמת ההונאות. כמו כן מצב המשק עשוי להשפיע על שווי השוק של נכסי הקבוצה בישראל.
הקבוצה עוקבת אחר התפתחויות במצב המשק ונערכת בהתאם לתנאי השוק.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור של כללי הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

שינויים ברגולציה וציות - חברות הקבוצה כפופות לרגולציה נרחבת בתחומי פעילותן המשתנה ומתעדכנת לעיתים תכופות. אי עמידה בדרישות רגולטוריות, לרבות בשוגג, עלולה לגרור תביעות משפטיות וכן הליכי אכיפה והטלת סנקציות מרשויות פיקוח, לרבות עיצומים כספיים, ובמקרי קיצון גם לשלילת רישיון.
לרגולציה בתחומי הביטוח והחסכון ארוך טווח, לרבות שוק הביטוח הפנסיוני, השלכה ניכרת על התעריף הנגבה וכן על שיעור דמי הניהול הנגבים במוצרים השונים, ערוצי הפצה, תהליכי המכירה והשיווק, אופי המוצרים, היכולת לבדל מוצרים מהמתחרים ועל רמת ההוצאות של חברות הקבוצה העוסקות בתחומים אלו. להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החסכון במשק ובעיקר לגבי החסכון הפנסיוני, לרבות השלכות המיסוי שלו, השפעות על שינויים בהיקף הפעילות של התחום ועל מידת התחליפיות בין המוצרים השונים, והניוד ביניהם. כמו כן שינויים בחקיקה וברגולציה, בעיקר בתחום חסכון ארוך טווח, עשויים להשפיע גם בהתייחס למוצרים שנמכרו בעבר, בדרך של תחולה רטרואקטיבית עקב השפעתם על פרשנות ההסכמים שנכרתו בעבר או כנגזרת של התחרות. כתוצאה, להוראות אלו השפעות הן על תיק ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך של החברות והן על המכירות העתידיות שלהן.
ריבוי שינויי רגולציה יוצר עומס על מערכי הטכנולוגיה והתפעול ועלול להגביר את החשיפה לטעויות תפעוליות או יכולת ציות להנחיות החדשות, עקב הצורך בשינוי תהליכים.
דרישה רגולטורית מרכזית עבור חברות הביטוח הינה דרישות הלימות הון. שינויים רגולטוריים בדרישות ההון עשויים להשפיע על פעילויות החברות והיקפיהן. לפרטים בדבר דרישות ההון של החברה ראו באור 3.ג.9 לדוחות הכספיים.
כמן כן, סוכנויות הביטוח של הקבוצה כפופות אף הן לרגולציה ולהליכי אכיפה של רשויות הפיקוח, לרבות רגולציה הנוגעת להחזקת סוכנויות על-ידי מבטח וכן חובות המוטלים על משווקים פנסיוניים. לשינויים בהוראות הדין הנוגעים לפעילותן של סוכנויות הביטוח, השפעה על פעילות הסוכנויות ורווחיותן.
חברות הקבוצה עוקבות אחר פסיקות בתי המשפט המהוות "הלכה" ואחר רגולציה חדשה בתחומי פעילותן ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע עליהן על מנת להטמיע וליישם את השינויים המתחייבים, וכן במקביל לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם מכוונים בתי המשפט, המחוקק או הרגולטור, על מנת לכלכל את צעדיהן באופן שיהלום עקרונות וכיוונים אלו, גם אם טרם קיבלו ביטוי קונקרטי בהלכה או רגולציה חדשה. יחד עם זאת, קשה לצפות הלכה, חקיקה או רגולציה חדשה לרבות שינויים בדגשים או בכיוונים של הרשויות הרלוונטיות וכן קיים חוסר ודאות טבעי ביחס להולדתן של אלו. מאחר שמטבע הדברים מדובר בהתרחשות של אירוע עתידי בלתי ידוע ובלתי ודאי הסיכון האמור הינו בר ניהול או הקטנה במידה מועטה.

גידול בתחרות - עלייה ברמת התחרות בתחומים בהם הקבוצה פועלת, עלולה לפגוע ברווחיות הקבוצה. המפקח, בהסדרה רגולטורית, מוביל מהלכים בעשור האחרון המגבירים את התחרות בתחום חסכון ארוך טווח, מבחינת מידת התחליפיות בין המוצרים, קביעת מוצרים אחידים וברמת ומבנה דמי הניהול.

שינוי בטעמי ציבור - סיכון להפסד כספי בשל נטיית הציבור לבחור במוצרים התחליפיים או שלא לבצע ביטוח, או בהקשר של מימוש גמלה עשויה להשפיע על הביקוש למוצרי הקבוצה ועל הרווחיות בתחומים השונים.
קשת המוצרים הרחבה שמציעה החברה במרבית תחומי הביטוח ממתנת סיכון זה.
החברה מתמודדת עם הסיכון באמצעות מעקב אחרי טעמי הציבור והתאמת מוצריה בהתאם.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור של כללי הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים ובקרת ניהול הסיכונים בפעילות הביטוחית וחסכון ארוך טווח בקבוצה (המשך)

סיכונים משפטיים - תקדימים משפטיים, תובענות ייצוגיות ונגזרות, סמכויות המפקח ופרשנות - חברות הקבוצה חשופות להחלטות שיפוטיות, לרבות בתביעות ייצוגיות ונגזרות, הן המוגשות כנגדה והן כנגד גופים אחרים בענף, אשר יש בהן כדי ליצור לה פוטנציאל חבות לתשלום בסכומים מהותיים, וכן כדי ליצור תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות הקבוצה, לרבות בכל הנוגע לתשלום תביעות ביטוח והגדלת התשלום בגינן אשר לא נצפה בעת הפקת הפוליסות על ידה ו/או הגדלת עלויות התפעול. בהתאם לכך, ההחלטות השיפוטיות כאמור עשויות להשפיע על פעילותה ו/או על תוצאותיה הכספיות של הקבוצה ולהגדיל את התחייבויותיה הביטוחיות ו/או הכספיות.

החשיפה של הקבוצה לתובענות ייצוגיות ונגזרות, כוללת חשיפה הן ביחס למקרים בהם נפתח הליך משפטי בגינן, והן למקרים בהם החשיפה הפוטנציאלית להגשת תובענה ייצוגית או נגזרת בגינם הובאה לידיעת חברות הקבוצה באמצעות גילוי עצמי ו/או באמצעות פניות של לקוחות בדרכים שונות, והן כאלה שלחברות הקבוצה אין לגביהן ידיעה כאמור. בשנים האחרונות קיימת מגמה של גידול הן במספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות והן במספר התובענות אשר בתי המשפט מאשרים כייצוגיות. להערכת החברה הדבר מושפע, בין היתר, משינוי גישה כללית של בתי המשפט ביחס לתובענות ייצוגיות בכלל ומהמאפיינים היחודיים שיש לתחום הביטוח, הפנסיה והגמל בפרט. לעניין תביעות ייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים לרבות תביעות והליכים הקשורים לסיכוני רגולציה או סיכונים תפעוליים, ראו באור 31 לדוחות הכספיים.

כמו כן הגופים המוסדיים בקבוצה כפופים לקביעות שונות במסגרת חוזרים, הכרעות, עמדות וכיוצ"ב, הניתנים על-ידי הממונה ו/או רשויות רגולטוריות אחרות באשר לאופן הפעולה של גופים אלו. בנוסף, הגופים המוסדיים בקבוצה כפופים לביקורות שנערכות מעת לעת על ידי הממונה ו/או רשויות רגולטוריות אחרות. הליכים אלו עלולים להביא לחיוב של הגופים המוסדיים בסכומים מהותיים ו/או להוראה ביחס לאופן פעולה ביחס לתכניות הביטוח/פנסיה/גמל ששווקו בעבר, באופן שונה מזה שהיווה בסיס לשיווקן על ידי הקבוצה במקור, ואשר יש בו כדי להגדיל עלויות של מוצרים אלו, לרבות להטיל עליה עיצומים כספיים. לדרכי התמודדות החברה ראו סעיף א לעיל, ולעניין פירוט בדבר היבטים נוספים הנוגעים להנחיות והוראות שנקבעות על ידי הממונה, לרבות לגבי הכרעות שניתנות במסגרת בקרות שמקיים הממונה, ראו באור 31 לדוחות הכספיים.

מורכבותה של פעילות הקבוצה והיקפה, ובפרט תוקפם הארוך של הסכמי הביטוח, יוצרים חשיפה מהותית לסיכונים משפטיים העלולים לנבוע מליקויים אפשריים בתהליכים, מסמכים משפטיים, לרבות פוליסות וחוזי ביטוח משנה, מליקויים תפעוליים ביישומם של הסכמים או תהליכים ומשינויים החלים על פני זמן בפרשנות, גם בהתייחס למוצרים שנמכרו לפני שנים ארוכות, ובהתאם האפשרות להקטין את הסיכון הגלום בהתפתחות בפסיקת בתי המשפט, לרבות פסיקת בית המשפט העליון, יישום כללי פרשנות במסגרתם או קביעת נורמות ראויות במסגרת הפסיקה, ביחס למוצרים שנמכרו בעבר, מוגבל מטבעו.

ניהול הסיכונים המשפטיים כרוך במתן יעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בחינה מתמדת של תהליכי העבודה, המסמכים והטפסים במקומות בהם קיים באופן טבעי ריבוי מופעים מאותו סוג או ענין ואשר יש בהם ייצוגיות מובנית. כמו כן, החברה בוחנת, ככל האפשר, תביעות והליכים שהוגשו כנגדה, כמו גם תביעות והליכים שלא הוגשו כנגדה בענפי העיסוק שלה וכן פסיקות בהליכים אלו והיא מנסה להפיק לקחים ביחס לתהליכי העבודה הנוהגים על ידה.

פגיעה במוניטין - סיכון להפסד כספי או פגיעה בתדמית הקבוצה בשל פרסום שלילי, תפיסה ציבורית או אירועים בלתי נשלטים אשר עלולים להשפיע על מוניטין הקבוצה ושמה הטוב.

סיכוני בינה מלאכותית (Artificial Intelligence) AI - ההתפתחויות האחרונות בטכנולוגיות בינה מלאכותית, בעיקר השימוש ביכולות הבינה המלאכותית היוצרת (Generative AI) ומודלי שפה גדולים (Large Language Model) מובילות להגדלת הציפייה לשילוב רחב יותר הן בפעילות הכללית על חיינו ובפרט בעולמות הפיננסים והביטוח. בשל כך השימוש בטכנולוגיית AI ממשיך לבלוט כנושא מרכזי ומורכב להתמודדות שיש לשים דגש לניהולו.

ניתן לחלק את השפעת סיכוני ה- AI לשתי קטגוריות עיקריות. הראשונה הינה שימוש חיצוני בטכנולוגיה שעלול להוביל לאיומים חיצונים על החברה, כדוגמת ניהול סיכון הסייבר של החברה או לחילופין נושא כיסוי שקט (Silent Cover) בביטוח. הקטגוריה השנייה הינה השפעות פוטנציאליות הנובעות משימוש עסקי בטכנולוגיה על מנת לשפר את היעילות והאפקטיביות של החברה בתחומי פעילותיה כגון חיתום, תמחור, שירות, מכירות וכל פעולה אפשרית אחרת שעלולה להשפיע על הסיכון התפעולי, העסקי או האסטרטגי.

על מנת להתמודד עם הפוטנציאל המלווה באתגרים ובסיכונים בעת יישום פרויקטים חדשים עם טכנולוגיה זו החברה שומרת על מספר כללי בסיס לשמירת מסגרת וגבולות הסיכונים מהשימוש. נציין שעם זאת המשך התפתחות הנושא ובעיקר שימוש עסקי ב AI הוא עדיין סיכון מתפתח שיש להמשיך לעקוב וללמוד את השלכותיו ובהתאם החברה תמשיך לעדכן ככל הנדרש לפי ההתפתחויות והצרכים בפועל.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו

הטבלה להלן מציגה את הסיכונים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (ללא הסיכונים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד חוזי הביטוח, למעט עבור חוזי ביטוח בעלי מאפייני השתתפות ישירה), הן מבחינת השפעתם על הרווח והפסד והן מבחינת השפעתם על המרווח השירות החוזי, לפי קבוצות תיקים בכל אחד ממגזרי הדיווח של החברה, לרבות פירוט מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים והאופן בו החברה מפחיתה את החשיפה לאותם סיכונים.
במסגרת הטבלה להלן: W = סיכון עיקרי; V = סיכון לא עיקרי; ללא סימון = אין סיכון או סיכון זניח.

קבוצות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים										סיכונים פיננסיים						אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים ונקסנות)	שיעור התחלואה	שיעור התמותה	עליה מעבר לצפי בשכיחות תאונות דרכים	שיעור לקיחת גמלה	גידול בהוצאות (או ירידה בהכנסות) הנובעים משינוי בשיעור האינפלציה	הוצאות	תביעות שלא שולמו	קטסטרופה והתמוטטות תביעות בסכומי ביטוח גבוהים	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי	
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח																		
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	- הבטחת מקדם/תשלומים - משיכה הונית/קצבה - מוצר סגור להצטרפות מבוטחים חדשים - הבטחת תשואה	V		VV		VV		V			VV	V						- החזקת אג"ח מיועדות מול חלק מההתחייבויות - מדידה וניהול הפער במח"מ בנכסים והתחייבויות - ניהול השקעות בהתאם למדיניות השקעות מותאמת סיכון - ניטור הסיכונים האקטוארים והתאמת ההתחייבויות
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים	- הבטחת מקדם/תשלומים - רווחיות עם תלות בשוק ההון לרבות דמי ניהול משתנים - משיכה הונית/קצבה - מוצר סגור להצטרפות מבוטחים חדשים	V	V	VV		VV		V		V	VV	V	V	VV	V	V	V	- ניטור הסיכונים האקטוארים והתאמת ההתחייבויות - הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה. - הפעלת מערך שימור לקוח
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים	- הבטחת מקדם/תשלומים (עד 2012) - רווחיות עם תלות בשוק ההון - משיכה הונית/קצבה - מוצר בהאטה במכירות - מתן אפשרות להרחבות כמו נכות, אובדן כושר עבודה ועוד	VV	V	V		V		V		V	V	V	V	VV	V	V		- ניטור הסיכונים האקטוארים והתאמת ההתחייבויות - הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה - הפעלת מערך שימור לקוחות
פוליסות ללא רכיב חיסכון - ביטוח לכיסוי מוות	- כיסוי ביטוחי במקרה של מוות - מתן אפשרות להרחבות כמו מוות מתאונה, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד	VV	V	VV				V		V								- הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה - חיתום רפואי ומקצועי - ניטור הסיכונים האקטוארים והתאמת ההתחייבויות - הפעלת מערך שימור לקוחות
פוליסות ללא רכיב חיסכון - ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה או נכות (ללא חיסכון)	- פיצוי או תשלום חודשי בעת אי-כושר עבודה\נכות\תאונה - מתן אפשרות להרחבות - מוצר בהאטה במכירות בפרט - קיימות פוליסות עם חשיפה לשוק ההון	V	VV					V		V	V	V		V				- הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה - חיתום רפואי ומקצועי - ניטור הסיכונים האקטוארים והתאמת ההתחייבויות

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (המשך)

קבוצות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכוני חיתומיים									סיכוני פיננסיים					אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים ונטישה)	שיעור התחלואה	שיעור התמותה	עליה מעבר לצפי בשכיחות תאונות דרכים	שיעור לקיחת גמלה	גידול בעלויות תביעה (אינפלציה רפואית, חלקי חלוף, שיקום ובנייה וכו')	הוצאות	תביעות שלא שולמו	קטסטרופה והתממשות תביעות בסכומי ביטוח גבוהים	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי	
ביטוח בריאות																	
סיעודי (בעיקר פרט עם חלק לא מהותי בקבוצתי)	- פוליסות המגלמות התחייבות לטווח ארוך - שינוי בשכיחות מקרי סיעוד - שינוי במשך תקופת סיעוד - קיימים פוליסות בפרמיה קבועה לכל החיים - שינויים רגולטוריים בהכרה לסיעוד - ביטוחים לטווח ארוך ללא אפשרות לשינוי תנאים בביטוחים לרבות פרמיה - קיימות פוליסות עם חשיפה לשוק ההון - מוצר סגור להצטרפות מבוטחים חדשים	V	VV	VV				V			VV	VV		V			- הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה - ניטור הסיכונים האקטואריים והתאמת ההתחייבויות
הוצאות רפואיות פרט	- כיסוי להוצאות במקרים של איחוע רפואי של המבוטח - ביטוחים לטווח ארוך ללא אפשרות לשינוי תנאים בביטוחים לרבות פרמיה שלא בהתאם לעלייה המדורגת המקורית לפי גיל - התקשרות עם נותני שירות וספקים - תלות בשירותי השב"ן	VV	VV				VV	V			V						- הסכמי ביטוח משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה. - חיתום רפואי ומקצועי - ניטור הסיכונים האקטואריים והתאמת ההתחייבויות
הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים	- כיסוי להוצאות במקרים של איחוע רפואי של המבוטח כתוצאה ממחלה או תאונה "ביטוחים לטווח בינוני-קצר" - התקשרות עם נותני שירות וספקים - תלות בשירותי השב"ן		V				V	V									- זמן קצוב לתקופת הביטוח לפי הסכם - תנאי הסכמים קבוצתיים נקבעים במשא ומתן וכוללים לרוב מנגנון התאמת פרמיה במהלך תקופת ההסכם
נסיעות לחו"ל	- כיסוי להוצאות במקרים של פגיעה בבריאות המבוטח כתוצאה ממחלה או תאונה בחו"ל - שיפוי בגין נזקי צד ג', כבודה, ביטול או קיצור נסיעה, איתור וחילוץ וספורט אתגרי - ביטוחים לטווח בינוני-קצר - התקשרות עם נותני שירות וספקים		V						V				V				- מוצר שנמכר לטווח זמן קצוב ובדרך כלל קצר - חיתום רפואי ומקצועי
תאונות אישיות	- כיסוי ביטוחי המעניק תגמול (בעיקר פיצוי) בקרות תאונה - כיסוי שניתן לטווח ארוך	V	V					V									- יטור הסיכונים האקטואריים והתאמת ההתחייבויות - חיתום רפואי ומקצועי
מחלות קשות	- כיסוי ביטוחי המעניק פיצוי בעת מחלה - כיסוי שניתן לטווח ארוך - ביטוחים לטווח ארוך ללא אפשרות לשינוי תנאים בביטוחים לרבות פרמיה שלא בהתאם לעלייה המדורגת המקורית לפי גיל	V	V					V									- הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה; - חיתום רפואי ומקצועי - הפעלת מערך שימור לקוחות

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (המשך)

קבוצות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים										סיכונים פיננסיים						אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור התחלואה	שיעור התמותה	עלייה מעבר לצפי בשכיחות תאונות דרכים	שיעור לקיחת גמלה	גידול בעליות תביעה (אינפלציה רפואית, חלקי חילוף, שיקום ובנייה וכו')	הוצאות	תביעות שלא שולמו	קטסטרופה והתממשות תביעות בסכומי ביטוח גבוהים	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי	
ביטוח כללי																		
רכב חובה	- כיסוי נזקי גוף עקב תאונות דרכים (חוק הפלת"ד) - תביעות המאופיינות בפרק זמן ארוך מקרות אירוע הנזק עד למועד תשלום התביעה ("תביעות זנב ארוך") - סכומי תקבולי הביטוח אינם מוגבלים במרבית הפגיעות - עקרונות התעריף נקבעים על סמך הנחיות קבועות. - ביטוח חובה ללא אפשרות דחיית מבוטחים				V		V		VV		V	V						- הסכמי ביטוח משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה - בקבוצה מופעל תעריף דיפרנציאלי על משתנים רלוונטיים לצורך הערכת הסיכון וקביעת הפרמיה
רכב רכוש	- כיסוי לנזק לרכב עצמו או לרכוש של צד ג				VV		V		V									- תמחור וחיתום באופן שנתי לפוליסה - חיתום מבוטחים - הסדרים עם ספקים ומוסכים
כיסוי רכוש אחר	- הענקת כיסוי כנגד אובדן או נזק פיזי לרכוש כתוצאה מסיכוני אש, שיטפונות, נזקי טבע, רעידת אדמה ומעשי ידי אדם נוספים - ביטוח לעסקים גדולים כולל גם כיסויים בסכומים גבוהים וביטוחים מיוחדים מורכבים						V		V	VV								- הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה לרבות הסכמי קטסטרופה - תמחור וחיתום באופן שנתי (לעיתים שנה וחצי לעסקים) - הגדרת גבולות אחריות בפוליסה - חיתום מבוטחים - הסדרים עם ספקים
כיסויי חבויות	- כיסוי חבות מבוטח בגין נזק לצד שלישי - תביעות המאופיינות בפרק זמן ארוך מקרות אירוע הנזק עד למועד תשלום התביעה ("תביעות זנב ארוך") - ביטוח לעסקים גדולים כולל גם כיסויים בסכומים גבוהים וביטוחים מיוחדים מורכבים - תקופת התיישנות המקובלת ארוכה יותר, בדרך כלל, מתקופת ההתיישנות המקובלת בביטוח רכוש - התביעה יכולה להיות מוגשת גם לאחר תום תקופת הביטוח בכפוף להתיישנות						V		VV	V	V	V						- הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה לרבות הסכמי קטסטרופה - תמחור וחיתום באופן שנתי (לעיתים עד שנה וחצי לעסקים) - הגדרת גבולות אחריות בפוליסה - חיתום מבוטחים

*) למוצרי חיים ובריאות - בסיס הסיווג של קבוצות התיקים הינו על פי התיקים החשבונאיים שמדווחים ולרווחיות לפי תקן IFRS17, לרבות התחשבות במוצר מוביל ומוצרים נלווים.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינויים במשתנים עיקריים הנובעים מסיכונים חיתומיים ומסיכוני שוק על הרווח או הפסד (לאחר מס), על ההון (לאחר מס) ועל מרווח השירות החוזי במועד המאזן, בהנחה כי היה מתרחש שינוי במשתנה הסיכון הרלוונטי במועד המאזן וכי שינוי זה היה מיושם לגבי חשיפות לסיכונים שהיו קיימות באותו מועד ומוחל על כל תזרימי המזומנים העתידיים, באופן הבא:

1. לגבי סיכונים חיתומיים - תוך הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים שבתחולת IFRS 17, לפני ואחרי צמצום הסיכון על ידי חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ברוטו ובשייר).
   לגבי סיכוני שוק - הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים וחוזי ביטוח משנה שבתחולת IFRS 17, מכשירים פיננסיים (בישראל ובחו"ל) ועבור סיכון מטבע חוץ גם מנכסים והתחייבויות אחרים (כגון נדל"ן להשקעה) באופן המסביר את הקשר בין הרגישויות לשינויים בחשיפות לסיכון הנובעות מחוזי ביטוח לבין אלה הנובעים ממכשירים פיננסיים ואחרים המוחזקים על ידי הישות.
2. ניתוח הרגישות הינו ביחס לחוזי הביטוח, למכשירים הפיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות (באם רלוונטי) בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בתמותה הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. למתאם בין המשתנים ישנה השפעה משמעותית בקביעת ההשפעות הסופיות, אך על מנת להדגים את ההשפעה הנובעת משינויים של כל משתנה בנפרד, נדרש לבחון רגישות לשינויים לכל משתנה באופן פרטני.
3. ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.
4. לגבי סיכון ריבית, סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרים המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות. לאור האמור, החברה חשופה לסיכון שיעור הריבית רק בין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה ובגין מכשירים פיננסיים. יתר הנכסים וההתחייבויות שאין להם סיכון ריבית ישיר (כגון השקעות במניות, רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה, עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות, נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים כדוגמת חייבים ויתרות חובה) לא נכללות בניתוח הרגישות להלן. יצוין גם כי במקרים מסוימים הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים. מידע הרגישות ישתנה גם בהתאם להנחות הכלכליות הנוכחיות, בעיקר בשל ההשפעה של שינויים בתשואה הפנימית ובערך הזמן של האופציות. כאשר קיימות אופציות, הן הסיבה העיקרית לחוסר הסימטריה של הרגישויות.
5. היתרה החשופה לסיכון עליה מבוצע ניתוח הרגישות לגבי כל אחד מהסיכונים החיתומיים וסיכוני השוק אליהם חשופה החברה במועד הדיווח הינה:

עבור חוזי ביטוח חיים ובריאות - יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה החשופים לסיכונים חיתומיים המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי.

עבור חוזי ביטוח כללי - יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה החשופים לסיכונים חיתומיים המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי. עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה (PAA), יתרה זו תכלול רק את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו.

עבור מכשירים פיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות - היתרה החשופה לסיכון מהווה את הסכומים המתייחסים לגבי סכום כל סוגי הנכסים וההתחייבויות עליהם מבצעת החברה את ניתוח הרגישות.

לעניין שיעור השינוי באחוזים בניתוחי הרגישות:

- עלייה או ירידה של שיעור השינוי מחושבת כשינוי ביחס לערך ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כהכפלה של אותו משנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי.

- תוספת או הפחתה של נקודות אחוז משמעה תוספת או הפחתה לשיעור ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כחיבור או חיסור של אותו משתנה סיכון בפלוס או מינוס נקודות האחוז.

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה הנמדדים בשווי הוגן החשיפה הינה ביחס לשווי ההוגן של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי ב-מחיר מניות / מכשירים הוניים הינו ביחס להשקעות בניירות ערך הוניים סחירים וגם ביחס למכשירים הוניים לא סחירים לרבות קרנות השקעה.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק

			ליום 31 בדצמבר 2025					
			רווח (הפסד) (לאחר מס)		הון (לאחר מס)		מרווח שירות חוזי	
	היתרה החשופה לסיכון (1)	שיעור השינוי (2)	ברוטו	שייר	ברוטו	שייר	ברוטו	שייר
	במיליוני ש"ח		במיליוני ש"ח					
סיכונים חיתומיים								
מגזרי חיים ובריאות								
שיעור תחלואה	859	עלייה של 5%	(55)	(55)	(55)	(55)	(1,124)	(989)
שיעור תחלואה	859	ירידה של 5%	55	55	55	55	1,138	1,003
שיעור תמותה	180,632	עלייה של 5%	(45)	(47)	(45)	(47)	1,388	1,332
שיעור תמותה	180,632	ירידה של 5%	47	49	47	49	(1,505)	(1,438)
סיכוני שוק:								
שיעור ריבית: (3)								
חשיפה נטו לתוספת בשיעור הריבית	86,401	תוספת של 0.5 נק' אחוז	(33)	(44)	(33)	(44)	718	718
חשיפה נטו להפחתה בשיעור הריבית	86,401	הפחתה של 0.5 נק' אחוז	18	28	18	28	(705)	(705)
מחיר מניות ומכשירים הוניים:								
חשיפה נטו לעלייה במחיר המניות	72,387	עלייה של 10%	579	580	579	580	1,187	1,187
חשיפה נטו לירידה במחיר המניות	72,387	ירידה של 10%	(631)	(632)	(631)	(632)	(982)	(982)

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים חיתומיים

1. פירוט הסיכונים הביטוחיים

כללי

הקבוצה חשופה לפוליסות ביטוח אשר מכסות סיכונים שונים, כגון סיכוני תמותה בעיקר לפני גיל פרישה, סיכון אריכות תוחלת חיים למקבלי קצבה לאחר גיל פרישה ("אריכות ימים") וגידול במימוש שיעורי קצבה, נכות, מחלות קשות, מצב סיעודי, אבדן כושר עבודה, אש, נזקי טבע, אירוע קטסטרופה (כגון רעידת אדמה), גניבה, פריצה, חבויות בגין נזקי גוף וכו'. תמחור הפוליסה וכן ההערכות האקטואריות לגבי ההתחייבויות הביטוחיות של החברה, נעשים בעיקר על סמך ניסיון עבר והמצב המשפטי והרגולטורי הידועים.

החובה להפקיד כספי חסכון של ביטוחי מנהלים החל מחודש ינואר 2008 למסלול הקצבתי, נטיית הציבור להעדיף מסלול קצבה על פני מסלול הוני בגיל הפרישה, משפיעים באופן משמעותי על החשיפה של החברה לסיכון אריכות חיים.

השתנות בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים ובחומרתם, ובמצב המשפטי והרגולטורי עשויים להשפיע על התוצאות העסקיות של הקבוצה. בנוסף הערכת ההתחייבויות הביטוחיות מבוססת על ניסיון עבר, נתונים סטטיסטיים ודפוסי התנהגות תביעות, תוך התחשבות בסביבה הרגולטורית, הכלכלית והדמוגרפית. שינויים בפרמטרים אלה עשויים להשפיע באופן מהותי על מצבה הפיננסי של החברה ועל רווחיותה.

סיכוני ביטוח חיים ובריאות

נובעים בעיקרם מאי הודאות בשכיחות, תזמון גובה ומשך תשלום התביעות העתידיות הצפויות בהתייחס להנחות הנוגעות לשיעורי תמותה/אריכות חיים, תמהיל פוליסות, התפתחות בלתי צפויה בשיעורי תחלואה/נכות, עלייה בעלויות טיפול רפואי, הוצאות וביטולים (בכללם פדיונות, סילוקים וניודים יוצאים) ומגמות דמוגרפיות נוספות העלולות להשפיע על שכיחות וחומרת התביעות.

סיכוני ביטוח כללי

סיכון תמחור - הסיכון לשימוש בתמחיר שגוי כתוצאה מליקויים בתהליך החיתום וכן מהחשיפה להרעה בגורמי הסיכון המכוסים בפוליסה מעבר להערכה האקטוארית על פיה נקבעה הפרמיה לכיסוי סיכונים אלו. הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות ומשינויים בעלות התביעה הממוצעת ו/או בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים.

סיכון הערכת ההתחייבות הביטוחית (רזרבה לתביעות תלויות) - החשיפה להרעה בתשלומים העתידיים של התביעות התלויות מעבר להערכת התחייבות החברה לתביעות אלו. המודלים האקטוארים על פיהם, בין היתר, מעריכה החברה את התחייבויותיה הביטוחיות מבוססים על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את העתיד לקרות.

בנוסף חשיפת החברה מורכבת גם מהסיכונים הבאים

סיכון מודל - הסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות.

סיכון פרמטר - הסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים וביניהם הסיכון שהסכום שישולם עבור סילוק ההתחייבויות הביטוחיות של החברה, או שמועד סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, יהיה שונה מזה הצפוי.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים חיתומיים (המשך)

ניהול חשיפה באמצעות ביטוח משנה

החברה מנהלת את חשיפתה לסיכונים ביטוחיים בעיקר באמצעות רכישת חוזי ביטוח משנה, יחסיים (Quota Share) ולא יחסיים (כגון, Excess of Loss), שמטרתם להפחית את התנודתיות בתוצאות ולצמצם חשיפה להפסדים חריגים.
הכיסויים כוללים, בין היתר, הגנה מפני תביעות קטסטרופה (CAT), מוות, נכות ואובדן כושר עבודה. מבנה ההגנות מותאם לתיאבון הסיכון של החברה וכולל רמות השתתפות עצמית ומגבלות כיסוי. בחלק מהמקרים קיימות החרגות מסוימות כגון מגפה או מלחמה, ולעיתים נרכשים כיסויים ייעודיים להרחבת ההגנה בהתאם להתפתחויות ענפיות או גיאופוליטיות.
החל מיום 1 בינואר 2026, התקשרה מגדל ביטוח בעסקת ביטוח משנה עם ("SPV") Special Purpose Vehicle בשם Turris Re שהוקם בברמודה באופן ספציפי לעסקת ביטוח משנה לכיסוי חלק מהחשיפה לרעידת אדמה. העסקה הינה לשלוש שנים ומכסה חלק מחשיפת רעידת האדמה של מגדל ביטוח ומהווה נדבך בתוכנית ביטוח משנה מסוג "הפסד יתר" כאמור לעיל. נציין שהעסקה נבנתה כך שאין למגדל סיכון מטבע או סיכון בסיס (Basis Risk) שכן הכיסוי הינו על בסיס שיפוי, כמקובל בחוזי ביטוח משנה מסורתיים.
להרחבה בקשר למדיניות ניהול הסיכונים הביטוחיים של החברה, ראו סעיף א' בקשר לתיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים לעיל.
להרחבה לגבי הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו, ראו סעיף ב' לעיל.

2. סיכונים חיתומיים - סיכוני ריכוזיות

סיכון קטסטרופה - חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה) כגון אסון טבע, נזקי טבע או רעידת אדמה, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה. אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה החברה בארץ הינו רעידת אדמה. החברה מבצעת הערכות שוטפות של ההפסד המרבי האפשרי (Maximum Probable Loss - MPL) באמצעות מודלים סטטיסטיים, המגדירים את היקף ההפסד בהסתברות נזק מסוימת.אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה החברה בביטוח כללי ובביטוח חיים ובריאות הינו רעידת אדמה.

סכום החשיפה המירבית ברוטו לסיכון רעידת אדמה, המכוסים במסגרת חוזי ביטוח משנה לענפי רכוש ודירות הוא כ-325 מיליארד ש"ח. ממוצע משוקלל של ה-Event Limit בחוזי ביטוח משנה אלה עומד על כ-2.08% (בטווח של 2%-2.25%) בחוזה רכוש ובחוזה דירות.

החברה רוכשת הגנה על הסיכון המצטבר הנותר לאחר צמצום הסיכון ע"י חוזי ביטוח משנה ספציפיים לאירוע קטסטרופה, לרבות הסכומים הנובעים מזכות החברה להגדיל את היקף הכיסוי, בסכום של כ-1,800 מיליוני ש"ח, המשקפים MPL של 1.8% מהשייר המצטבר של החברה מכלל הסכמי ביטוח המשנה האחרים.

*) למעט חשיפה בגין כיסוי רכב רכוש המכוסה בהסכמי ביטוח משנה חוזיים, לגביה מיושם MPL בשיעור של כ 5%.

תמהיל העסקים - פעילות הקבוצה מתמקדת בעיקרה בתחום ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך. לשינויים בתמהיל הענפים השונים בתחום החסכון ארוך הטווח, בצמיחה של ענף הפנסיה על חשבון ענף ביטוח חיים, השפעה מהותית בטווח הארוך על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

סוגי מוצרים - לגבי ריכוז סיכון של התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לפי סוגי מוצרים עיקריים, ראו באור 4 - מידע נוסף אודות פעילות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות.

רמת שימור תיק ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך - תיק ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך של החברה חשוף לביטולי פוליסות ופדיונות כמו גם לניוד צבירות. רמת שימור התיק מושפעת בעיקרה מהצמיחה במשק ומרמת התעסוקה, מהוראות הרגולציה, מטעמי הציבור וכן מרמת התחרות בין האפיקים השונים של מוצרי החסכון ארוך הטווח כמו גם מרמת התחרות בין כל הגופים העוסקים בתחום, ההולכת וגוברת. לרמת שימור תיק הביטוח, לרבות המעבר בין סוגי החסכון ארוך טווח (ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל) שלהם שיעורי רווחיות שונים, השלכה ניכרת על רווחיות חברות הביטוח.

3. למידע על ניתוחי רגישות לסיכונים חיתומיים ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים

להכנסות מההשקעות העומדות כנגד עתודות הביטוח וההון העצמי השפעה מהותית על רווחי חברות הביטוח. חלק ניכר מתיק הנכסים של הקבוצה מושקע בניירות ערך סחירים בשוק ההון, ובנגזרים פיננסים, המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מאירועים פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם. ניירות ערך סחירים נרשמים בהתאם לשווים בבורסה בתאריך הדוח. כתוצאה מכך לתנודתיות בשווין של השקעות אלה בתיקי הנוסטרו וכן להשפעת השינויים בהכנסות מהשקעות על דמי הניהול המשתנים בתיק הפוליסות המשתתפות ברווחים עשויה להיות השפעה מהותית על הרווחיות ועל ההון העצמי של הקבוצה וכן על שווי תיק ביטוח חיים. ירידת שווי הנכסים כנגד הפוליסות המשתתפות ברווחים, קרנות הפנסיה וקופות הגמל מקטינה גם את היקף דמי הניהול הקבועים הנגבים בתיקים אלו. היקף ההשפעה על הרווחים תלוי במאפייני ההתחייבויות הביטוחיות (תלויות תשואה, שאינן תלויות תשואה) ותנאי דמי הניהול במוצרים שעבורם מוחזקת העתודה הרלבנטית

לשינויים בשווקי ההון, במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין עשויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

1. סיכוני שוק

סיכון שוק הינו הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.
להרחבה לגבי אופן ניהול סיכוני השוק בחברה, ראו סעיף א' בדבר תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים לעיל.

א. סיכון ריבית וסיכון בסיס

סיכון זה מתייחס להשפעתם של שינויים בעקומי הריבית על שווי הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה. סיכון הריבית מהווה אחד מסיכוני השוק המרכזיים של החברה.
במרבית עסקי הקבוצה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות, בעיקר בהתחייבויות ביטוח חיים (כמו גם, ביטוחי בריאות לזמן ארוך ופנסיה) בהן מח"מ ההתחייבויות ארוך ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לירידת הריבית ישנה השפעה של הקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת הערך הגלום של תיק ביטוח חיים כמו גם להקטנת התשואה הגלומה העתידית של כספי העמיתים.
בביטוח כללי, לירידת הריבית ישנה השפעה על הקטנת רווחיות המוצרים הנובעת מהקטנת ההכנסות מההשקעות כנגד העתודות.

חשיפה לשיעורי ריבית

בביטוח חיים שאינו תלויי תשואה - חלק מתיק ביטוח החיים הינו בגין פוליסות מבטיחות תשואה המגובות ברובן באגרות חוב מיועדות (ח"ץ) המונפקות על ידי מדינת ישראל לכל אורך תקופת הפוליסה. לפיכך קיים לחברה כיסוי פיננסי חופף על עיקר התחייבויות אלה מבחינת ריבית והצמדה למשך חיי הפוליסות. ליום 31 בדצמבר 2025 כיסו אגרות החוב המיועדות כ-75% (בדצמבר 2024 כ-77%) מכלל התחייבויות אלה.
בגין יתר השקעות החברה במגזר החיים וחיסכון ארוך טווח, במגזר הבריאות ובמגזר הכללי, קיימת חשיפה לשערי ריבית שישררו בעת מחזור ההשקעות אשר משך החיים שלהן עשוי להיות נמוך מאורך החיים הממוצע של ההתחייבויות הביטוחיות.
למידע על ניתוחי רגישות לסיכון הריבית ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק

ב. סיכוני מדד ומטבע חוץ

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד.
החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן, שכן חלק מהותי מההתחייבויות הביטוחיות שלה, וכן חלק ניכר מהשקעותיה באגרות חוב ובמכשירים פיננסיים אחרים, צמודים למדד. עלייה באינפלציה מעבר לציפיות עלולה להביא לשחיקה בערכם הריאלי של נכסים שקליים שאינם צמודים למדד, לצד גידול בהיקף ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד. תנאים אלה עשויים לפגוע ברווחיות החברה.
יתרה מזו, עלייה חדה באינפלציה עלולה להביא לירידה בתשואה הריאלית בתיקי העמיתים ובפוליסות המשתתפות ברווחים, ובכך להפחית את דמי הניהול המשתנים שגובה החברה. מגמה כזו עשויה להביא לצמצום ההכנסות מדמי ניהול בחוזים הנמדדים לפי גישת VFA, המשפיעות על הרווח או ההפסד בהתאם לקצב שחרור ה-CSM לפי יחידות הכיסוי, וכן להקטנת המרווח הפיננסי בתיק הנוסטרו של החברה.אין הקבלה מלאה בין בסיס ההצמדה של הנכסים לבסיס ההצמדה של ההתחייבויות בביטוח חיים שאינו תלוי תשואה (בגין חלק תיק ביטוח החיים שאינו מגובה באגרות חוב מיועדות), בביטוח כללי ובהון.

ג. סיכון מטבע

הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות זרים, בעיקר כתוצאה מהחזקות במכשירים פיננסיים הנקובים במטבעות חוץ וכן מחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה הכוללים תזרימים הנקובים או הצמודים למטבעות אלו.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

ב. סיכוני מדד ומטבע חוץ - פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים לפי שווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	סך הכל
	במיליוני ש"ח					
נכסים פיננסיים וביטוחיים						
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	3,045	-	478	-	-	3,523
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	15,396	39,946	2,199	5,278	2,414	65,233
נכסי חוזי ביטוח	-	5,067	-	-	(3,650)	1,417
נכסי חוזי ביטוח משנה	80	1,100	(287)	-	443	1,336
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	18,521	46,113	2,390	5,278	156,211	228,513
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות						
הלוואות ואשראי	7,399	120	720	-	-	8,239
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	507	-	201	-	253	961
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	12,174	12,174
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	701	-	-	-	-	701
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	207	43,561	(41)	-	166,314	210,041
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	7	1,015	-	-	(742)	280
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	8,821	44,696	880	-	177,999	232,396
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	9,700	1,417	1,510	5,278	(21,788)	(3,883)
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	4,823	922	-	(6,416)	671	-
סה"כ חשיפה, נטו במונחי דלתא	14,523	2,339	1,510	(1,138)	(21,117)	(3,883)

לצורך גילוי זה, רכיבי המדידה של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה סווגו בהתאם לבסיסי ההצמדה השונים, כמפורט להלן:

1. חוזים תלויי תשואה - נכסים עבור חוזים תלויי תשואה, התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה והתחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה סווגו באופן עקבי לעמודת "פריט לא כספי". לצורך גילוי זה, התחייבויות חוזי ביטוח תלויי תשואה נמדדו בהתאם להגדרתן בחוזר כללי השקעה. ההפרש בין התחייבויות בגין חוזי ביטוח שדווחו בדוח על המצב הכספי לבין ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה בהתאם לחוזר כללי השקעה סווג לעמודת "בש"ח צמוד מדד".
2. האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA), המתייחסים להתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC) עבור חוזי ביטוח שאינם נמדדים בהתאם לגישת ה-PAA, וכן התחייבות עבור תביעות שהתהוו (LIC) עבור כל חוזי הביטוח (GMM, VFA, PAA) - משקפים בעיקרם תזרים מזומנים בש"ח צמוד מדד.
3. רכיב מרווח השירות החוזי (CSM) - משקף רווח בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותו פריט לא כספי.
4. ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), ללא רכיב ההפסד (LC), עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת ה-PAA - משקפת תמורה בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותה פריט לא כספי.
5. רכיב ההפסד (LC) עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת ה-PAA - משקף ערך נוכחי של תזרים מזומנים עתידי של תביעות והוצאות, הגבוה מסך תזרים הפרמיות (הן שהתקבלו והן הצפויות להתקבל), ולכן מהווה במהותו פריט כספי, שהוא במרבית המקרים בש"ח צמוד למדד.
6. יתרות חייבים/זכאים המסווגות להתחייבויות חוזי הביטוח, כגון פרמיות לגבייה, פקדונות מבטחי משנה, חו"ז מבטחי משנה, זכאים בגין תביעות וחייבים/זכאים אחרים, מוקצות לבסיסי ההצמדה הרלוונטיים לפי העניין (שקלי, צמוד, דולרי וכו').

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

ב. סיכוני מדד ומטבע חוץ - פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים לפי שווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	סך הכל
	במיליוני ש"ח					
נכסים פיננסיים וביטוחיים						
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	2,816	-	297	-	-	3,113
מזומנים ושווי מזומנים אחרים והשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	142,964	142,964
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	13,440	38,727	1,571	5,331	1,618	60,687
נכסי חוזי ביטוח	-	3,842	-	-	(2,881)	961
נכסי חוזי ביטוח משנה	96	826	(129)	-	376	1,169
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	16,352	43,395	1,739	5,331	142,077	208,894
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות						
הלוואות ואשראי	7,130	148	349	-	-	7,627
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	248	-	60	-	893	1,201
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	7,584	7,584
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	763	-	-	-	-	763
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	248	45,330	(66)	-	152,296	197,808
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	90	836	-	-	(640)	286
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	8,479	46,314	343	-	160,133	215,269
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	7,873	(2,919)	1,396	5,331	(18,056)	(6,375)
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	5,160	922	(6,237)	155	-	-
סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא	13,033	(1,997)	(4,841)	5,486	(18,056)	(6,375)

לצורך גילוי זה, רכיבי המדידה של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה סווגו בהתאם לבסיסי ההצמדה השונים, כמפורט להלן:

1. חוזים תלויי תשואה - נכסים עבור חוזים תלויי תשואה, התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה והתחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה סווגו באופן עקבי לעמודת "פריט לא כספי". לצורך גילוי זה, התחייבויות חוזי ביטוח תלויי תשואה נמדדו בהתאם להגדרתן בחוזר כללי השקעה. ההפרש בין התחייבויות בגין חוזי ביטוח שדווחו בדוח על המצב הכספי לבין ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה בהתאם לחוזר כללי השקעה סווג לעמודת "בש"ח צמוד מדד".
2. האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA), המתייחסים להתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC) עבור חוזי ביטוח שאינם נמדדים בהתאם לגישת ה-PAA, וכן התחייבות עבור תביעות שהתהוו (LIC) עבור כל חוזי הביטוח (GMM, VFA, PAA) - משקפים בעיקרם תזרים מזומנים בש"ח צמוד מדד.
3. רכיב מרווח השירות החוזי (CSM) - משקף רווח בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותו פריט לא כספי.
4. ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), ללא רכיב ההפסד (LC), עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת ה-PAA - משקפת תמורה בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותה פריט לא כספי.
5. רכיב ההפסד (LC) עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת ה-PAA - משקף ערך נוכחי של תזרים מזומנים עתידי של תביעות והוצאות, הגבוה מסך תזרים הפרמיות (הן שהתקבלו והן הצפויות להתקבל), ולכן מהווה במהותו פריט כספי, שהוא במרבית המקרים בש"ח צמוד למדד.
6. יתרות חייבים/זכאים המסווגות להתחייבויות חוזי הביטוח, כגון פרמיות לגבייה, פקדונות מבטחי משנה, חו"ז מבטחי משנה, זכאים בגין תביעות וחייבים/זכאים אחרים, מוקצות לבסיסי ההצמדה הרלוונטיים לפי העניין (שקלי, צמוד, דולרי וכו').

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

ג. סיכוני מכשירים הוניים/נכסים ריאליים

סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים

סיכון שערי מניות - החברה מחזיקה השקעות בניירות ערך סחירים ובמכשירים הוניים בארץ ובחו״ל. ירידות חדות בשוקי המניות עלולות להביא לירידה בשווי ההוגן של השקעות אלו ולפגוע ברווחיות החברה ובשווי תיק הנוסטרו. כמו כן, תנודתיות בשוק ההון משפיעה על דמי הניהול המשתנים הנגבים מתיקי העמיתים והפוליסות המשתתפות ברווחים, ולכן עלולה להביא לצמצום ההכנסות מדמי ניהול בחוזים הנמדדים לפי גישת VFA, המשפיעות על הרווח או ההפסד בהתאם לקצב שחרור ה-CSM לפי יחידות הכיסוי, וכן להקטנת המרווח הפיננסי.
בנוסף, מאחר שחלק מהנכסים מושקעים לתמיכה בהתחייבויות ביטוח ארוכות-טווח, שינויים בשווי השוק של מניות עלולים להשפיע גם על יחס ההתאמה בין הנכסים להתחייבויות (ALM).

נכסים אחרים - סיכון זה נובע מירידה אפשרית בערכי נכסי נדל״ן המוחזקים ישירות על ידי החברה או באמצעות קרנות השקעה ונדל"ן. שינויים ברמות הריבית, בתשואות השוק ובמצב הכלכלה הריאלית עשויים להביא לירידות ערך בנכסי נדל״ן, ובפרט בנכסים מסחריים ובמשרדים.
החברה עוקבת אחר מגמות שוק הנדל״ן ומבצעת הערכות שווי תקופתיות לצורך מדידת השווי ההוגן של נכסים אלו (או לחילופין: לבחינת ירידת ערך של נכסים אלו). בנוסף, החברה פועלת לפיזור תיק ההשקעות בין מגזרים גיאוגרפיים וענפיים כדי להפחית את ריכוזיות הסיכון.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

ד. סיכון מחיר מניות

1. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025

	בארץ		בחו"ל				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	נסחרות בבורסות בעולם	לא סחיר	סך הכל	% מסה"כ
	במיליוני ש"ח						
ענף משק							
תעשיה	**35**	**-**	**16**	**-**	**-**	**51**	**7%**
בינוי ונדל"ן	**53**	**15**	**37**	**-**	**-**	**105**	**24%**
חשמל ומים	**18**	**-**	**64**	**-**	**131**	**213**	**54%**
תקשורת ושרותי מחשב	**5**	**-**	**3**	**-**	**-**	**8**	**2%**
שירותים פיננסים	**-**	**-**	**14**	**-**	**6**	**20**	**2%**
שירותים עסקיים אחרים	**-**	**3**	**4**	**-**	**1**	**8**	**1%**
חברות אחזקה	**7**	**-**	**-**	**-**	**26**	**33**	**8%**
סך הכל	**118**	**18**	**138**	**-**	**164**	**438**	**100%**

ליום 31 בדצמבר 2024

	בארץ		בחו"ל				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	נסחרות בבורסות בעולם	לא סחיר	סך הכל	% מסה"כ
	במיליוני ש"ח						
ענף משק							
תעשיה	7	-	-	-	-	7	2%
בינוי ונדל"ן	21	-	17	-	-	38	13%
חשמל ומים	11	-	57	-	103	171	60%
תקשורת ושרותי מחשב	-	-	6	-	-	6	2%
שירותים פיננסים	-	-	-	-	10	10	3%
שירותים עסקיים אחרים	-	-	6	-	-	6	2%
חברות אחזקה	-	-	12	11	29	52	18%
סך הכל	39	-	98	11	142	290	100%

2. למידע על ניתוחי רגישות לסיכון מחיר מניות ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

ה. חוזים תלויי תשואה - כהגדרתם בהנחיות להוראות של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, תשע"ב-2012

התחייבויות תלויות תשואה הינן התחייבויות בגין חוזים בהם תגמולי הביטוח שלהם זכאי המוטב תלויים בתשואה שמניבות השקעות מסוימות של החברה, בניכוי דמי ניהול כמפורט להלן:

- לגבי פוליסות שהונפקו עד שנת 2004 דמי ניהול קבועים וכן דמי ניהול משתנים בשיעור 15% מהתשואה הריאלית לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים.
- בפוליסות שהונפקו משנת 2004 ואילך - דמי ניהול קבועים.

דמי הניהול המשתנים מחושבים כשיעור מהרווח הריאלי השנתי (על בסיס שנתי קלנדרי מצטבר) של תיק ההשקעות שנזקף לפוליסות הביטוח, לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים שנגבו מאותן פוליסות. דמי הניהול המשתנים מחושבים באופן שאינו ליניארי כיוון שניתן לגבות דמי ניהול משתנים רק מתשואה ריאלית חיובית בניכוי הפסדים ריאלים שנצברו בשנים הקודמות. בהתאם לכך לחברה קיימת חשיפה ישירה בגין השפעה של שינויים בעקום הריבית על חישוב ההתחייבויות הביטוחיות וזאת רק לגבי פוליסות שהוצאו עד 2004. בנוסף, קיימת לחברה חשיפה הנגזרת מדמי הניהול המשתנים בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת למבוטחים עבור חוזים אלו.

לגבי הנכסים וההתחייבויות, נטו מחוזי הביטוח ומהמכשירים הפיננסיים, בגין מוצרים אלו לא קיימת לחברות הביטוח חשיפה ישירה בגין שינויים בריבית, בשווי ההוגן של ההשקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי חברת הביטוח מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול המשתנים בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת למבוטחים, וזאת רק לגבי פוליסות שהוצאו עד 2004, ומן ההיקף הכולל של ההתחייבות ממנה נגזרים דמי הניהול הקבועים של המבטח לגבי כלל המוצרים תלויי התשואה.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון להפסד כתוצאה מכך שהקבוצה תתקשה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן הכולל, בין היתר, מכירת נכסים בהפסד (Fire Sale) בשוק או גיוס ממקור בלתי צפוי בזמן קצר. סיכון זה מנוהל בשני מישורים. הראשון הינו ניהול הנזילות השקלית והשני הינו ניהול נזילות מטבע חוץ, שנובעת בעיקר בשל ביטחונות נדרשים כנגד פעילות נגזרים שקיימת במטבעות שונים.

הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הודאות לגבי המועד בו תידרש הקבוצה לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחים ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. אולם, חלק ניכר מהתחייבויותיה הביטוחיות במגזר ביטוח חיים אינן חשופות לסיכון הנזילות בגלל אופיים של חוזי הביטוח.

אולם, חלק ניכר מהתחייבויותיה הביטוחיות במגזר ביטוח חיים אינן חשופות לסיכון הנזילות בגלל אופיים של חוזי הביטוח כמתואר להלן:

א. חוזים תלויי תשואה, בביטוח חיים - על פי תנאי החוזים זכאים בעליהם לקבל את שווי ההשקעות האמורות ותו לא. לפיכך אם ערך ההשקעות ירד מכל סיבה שהיא תהיה במקביל ירידה זהה בגובה התחייבויות החברה.

ב. חוזים שאינם תלויי תשואה, בביטוח חיים - על פי תנאי החוזים זכאים בעליהם לקבל תשואה מוסכמת. חוזים אלו מגובים בעיקרם באגרות חוב מיועדות (ח"ץ) המונפקות על ידי מדינת ישראל. החברה זכאית לממש אג"ח אלו בעת שנדרש פדיון הפוליסות האמורות.

סיכון הנזילות של החברה נובע, אפוא, בעיקר מיתרת הנכסים שאינם אגרות חוב מיועדות ואינם כנגד חוזים תלויי תשואה. נכסים אלו ליום 31 בדצמבר 2025 הינם בסך של כ-21 מיליארדי ש"ח המהווים 9% בלבד מכלל נכסי החברה (ליום 31 בדצמבר 2024: סך כל כ-23 מיליארדי ש"ח המהווים 11%).

מתוך יתרת הנכסים האמורה, ליום 31 בדצמבר 2025 סך של כ-14 מיליארדי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024: סך כל כ-12 מיליארדי ש"ח) הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מיידי / בזמן קצר יחסית (בהתאם לתנאי הנזילות של שוק ההון).

יצוין, עם זאת, כי צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

על פי תקנות ההשקעה, על מגדל ביטוח להחזיק בנכסים נזילים, כהגדרתם בתקנות ההשקעה.

ניהול נכסים והתחייבויות

החברה מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו.

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים והפיננסיים הבלתי מהוונים של החברה. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין היתרות במאזן.

החברה לא כללה במסגרת ניתוח מועדי הפירעון להלן התחייבויות/נכסים בגין יתרת כיסוי בגין חוזי ביטוח ובגין חוזי ביטוח משנה הנמדדים בגישת הקצאת הפרמיה (PAA).

מועדי הפירעון נקבעו כלהלן:

- מועדי הפירעון של כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה נכללו על בסיס עיתוי משוער של יתרות המזומנים נטו שאינם מהוונים המהווים את האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים (BE).
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזי השקעה, לרבות תשלומי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום, ההתחייבות מוקצה לתקופה המוקדמת ביותר שבה החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים, לרבות תקבולי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות

א. חוזי ביטוח

א.1 ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל
	מיליוני ש"ח (בסכומים לא מהוונים)									
מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח										
ליום 31 בדצמבר 2025										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**184,858**	**12,522**	**9,951**	**9,524**	**9,317**	**8,939**	**43,147**	**42,492**	**120,456**	**256,348**
נכסי חוזי ביטוח	**(1,441)**	**286**	**25**	**(4)**	**(7)**	**(59)**	**(713)**	**(637)**	**(903)**	**(2,012)**
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	**183,417**	**12,808**	**9,976**	**9,521**	**9,310**	**8,880**	**42,434**	**41,855**	**119,553**	**254,337**
נכסי חוזי ביטוח משנה	**29**	**32**	**(51)**	**7**	**5**	**5**	**17**	**11**	**12**	**38**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	**208**	**(26)**	**13**	**24**	**22**	**21**	**88**	**58**	**54**	**254**
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	**237**	**7**	**(38)**	**30**	**27**	**26**	**106**	**69**	**66**	**293**
ליום 31 בדצמבר 2024										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	179,075	9,281	7,700	7,573	7,511	7,638	38,412	40,521	133,585	252,221
נכסי חוזי ביטוח	(1,054)	167	(8)	(34)	(44)	(47)	(555)	(458)	(537)	(1,516)
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	178,021	9,448	7,691	7,539	7,466	7,592	37,858	40,063	133,048	250,705
נכסי חוזי ביטוח משנה	(68)	(3)	(213)	27	24	21	76	49	55	36
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	292	39	26	25	23	22	96	67	70	368
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	224	36	(186)	52	47	43	172	116	125	405
מגזר בריאות										
ליום 31 בדצמבר 2025										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**5,032**	**(94)**	**135**	**98**	**69**	**8**	**70**	**486**	**13,120**	**13,892**
נכסי חוזי ביטוח	**(4,033)**	**(108)**	**(217)**	**(224)**	**(190)**	**(220)**	**(1,007)**	**(942)**	**(2,751)**	**(5,659)**
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	**999**	**(202)**	**(83)**	**(126)**	**(121)**	**(212)**	**(937)**	**(457)**	**10,369**	**8,231**
נכסי חוזי ביטוח משנה	**(76)**	**(4)**	**247**	**(18)**	**(17)**	**(17)**	**(81)**	**(72)**	**(222)**	**(184)**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	**1,060**	**40**	**(79)**	**24**	**22**	**21**	**108**	**118**	**2,694**	**2,948**
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	**984**	**37**	**168**	**6**	**4**	**4**	**27**	**46**	**2,472**	**2,764**
ליום 31 בדצמבר 2024										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	9,051	(17)	(97)	34	12	(19)	(218)	213	12,896	12,804
נכסי חוזי ביטוח	(772)	(67)	(190)	(205)	(208)	(173)	(891)	(733)	(1,588)	(4,055)
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	8,279	(84)	(286)	(171)	(196)	(192)	(1,110)	(520)	11,308	8,749
נכסי חוזי ביטוח משנה	(46)	(4)	34	(1)	(1)	(1)	(5)	(6)	(27)	(11)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	873	29	23	20	18	18	89	96	2,195	2,488
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	827	25	57	19	17	17	84	90	2,168	2,477

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות

ב. חוזי ביטוח (המשך)

א.1 ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח (המשך)

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	מעל 5 שנים	סך הכל
	מיליוני ש"ח (בסכומים לא מהוונים)							
מגזר כללי								
ליום 31 בדצמבר 2025								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**4,591**	**1,301**	**1,035**	**697**	**501**	**362**	**983**	**4,879**
נכסי חוזי ביטוח	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	**4,591**	**1,301**	**1,035**	**697**	**501**	**362**	**983**	**4,879**
נכסי חוזי ביטוח משנה	**1,062**	**323**	**222**	**127**	**96**	**80**	**281**	**1,129**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	**1,062**	**323**	**222**	**127**	**96**	**80**	**281**	**1,129**
ליום 31 בדצמבר 2024								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,413	1,126	943	704	531	384	1,027	4,715
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	4,413	1,126	943	704	531	384	1,027	4,715
נכסי חוזי ביטוח משנה	877	219	157	107	111	82	267	943
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	877	219	157	107	111	82	267	943

א.2 סכומים לפי דרישה של התחייבויות בגין חוזי ביטוח

	ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2024	
	הערך בספרים *)	סכומים לפי דרישה	הערך בספרים *)	סכומים לפי דרישה
	מיליוני ש"ח			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	**54**	**20**	53	20
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	**149**	**128**	138	122
	203	**148**	192	142

*) הערך בספרים הינו יתרת ההתחייבות בדוחות הכספיים בגין קבוצת חוזי הביטוח הרלוונטית המורכבת מהערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לקיום חוזה (BE + RA) וממרווח השירות החוזי (CSM).

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים

ניתוח מועדי פירעון חוזיים של סכומים (לא מהוונים) בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית)

	הערך בספרים	עד שנה *)	1-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	ללא מועד פירעון מוגדר	סך הכל
				מיליוני ש"ח (בסכומים לא מהוונים)				
ליום 31 בדצמבר 2025								
הלוואות ואשראי, למעט אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירה	**1,677**	**1,421**	**314**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,735**
אגרות חוב	**6,442**	**1,013**	**3,802**	**3,372**	**-**	**-**	**-**	**8,187**
התחייבויות בגין חכירה	**120**	**39**	**54**	**32**	**8**	**-**	**-**	**133**
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	**961**	**503**	**458**	**-**	**-**	**-**	**-**	**961**
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	**701**	**141**	**369**	**200**	**21**	**-**	**-**	**731**
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	**12,174**	**12,174**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**12,174**
סך הכל התחייבויות פיננסיות	**22,075**	**15,291**	**4,997**	**3,604**	**29**	**-**	**-**	**23,921**

	הערך בספרים	עד שנה *)	1-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	ללא מועד פירעון מוגדר	סך הכל
				מיליוני ש"ח (בסכומים לא מהוונים)				
ליום 31 בדצמבר 2024								
הלוואות ואשראי, למעט אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירה	1,633	1,324	393	-	-	-	-	1,717
אגרות חוב	5,847	1,111	3,090	2,999	-	-	-	7,200
התחייבויות בגין חכירה	148	41	75	41	15	-	-	172
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	1,201	1,081	120	-	-	-	-	1,201
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	763	145	391	233	36		-	805
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	7,584	7,584	-	-	-	-	-	7,584
סך הכל התחייבויות פיננסיות	17,175	11,286	4,069	3,273	51		-	18,679

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

ניתוח מועדי פירעון חוזיים של סכומים (לא מהוונים) בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית) (המשך)

הטבלה להלן מפרטת את ההתחייבויות העומדות לפירעון לפי דרישה. התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה בטבלת ניתוח מועדי הפירעון לעיל שהינה רצועת הזמן המוקדמת ביותר המוצגת, למרות שמועדי פירעונן בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר.

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	סכומים לפי דרישה	
	מיליוני ש"ח	
הלוואות ואשראי, למעט אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירה	**1,421**	1,284
אגרות חוב	**742**	885
התחייבויות בגין חכירה	**39**	41
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	**503**	1,022
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	**12,174**	7,584
סך הכל	**14,879**	10,816

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי

א. חשיפה לסיכון אשראי

סיכון האשראי משקף את הסיכון להפסד או לפגיעה בתוצאות העסקיות של הקבוצה עקב אי עמידת לווה או צד נגדי בהתחייבויותיו, לרבות חדלות פירעון או הרעה ביכולת ההחזר. נוסף על כך, נכסי האשראי המוחזקים מכספי העמיתים ונכסי האשראי הסחירים המנוהלים בתיקי הנוסטרו, הנמדדים בשווי הוגן, חשופים גם לשינויים במרווחי האשראי בשוק ההון או לירידות בדירוגי האשראי של החייבים וכל אלה עשויים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של מגדל ביטוח

תיאור בדבר המודלים שמשמשים לקביעת דירוג פנימי

בהתאם להוראות התיקון לחוזר המאוחד שפורסם בחודש נובמבר 2020 גוף מוסדי אשר עומד בתנאים אשר פורטו בחוזר, יראה את המודל הפנימי שלו כמודל פנימי שאישר הממונה.
לעניין הוראות הדין לגבי דירוג אשראי, יראו בדירוג על-פי המודל כדירוג המקביל מבחינת הסיכון לדירוג של חברה מדרגת בכפוף לאישור הדירקטוריון, או וועדה שהוסמכה על ידו לכך, ובכפוף לעמידה בתנאים שפורטו בחוזר. בהתאם לכך אושרו בדירקטוריון החברה מודלים לדירוג פנימי (להלן - המודלים) לדירוג אשראי.
השימוש במודלים ייעשה במסגרת המבנה, המתודולוגיה והנהלים, שאושרו בדירקטוריון או ועדה שהסמיך לכך, אגב תהליך אישורם, ותיקופם.
כל שינוי מהותי במבנה המודל, טעון אישור מראש של דירקטוריון החברה או ועדה שהסמיך לכך.
ניתן לעשות שימוש במודלים מאושרים במסגרת חישוב דרישות ההון תחת משטר סולבנסי 2, בכפוף לתנאים המפורטים בהוראות משטר ההון כאמור.

מידע נוסף בדבר סיכוני אשראי

- קיים שוני בסולמות דירוג בין נכסי חוב בארץ לבין נכסי חוב בחו"ל. בהתאם לחוזר שוק ההון 2008-6-1 בדבר פרסום סולם המרה בין סולם הדירוג הישראלי לסולם הדירוג הבינלאומי, פרסמו חברות הדירוג ניתוח השוואתי בין סולם הדירוג המקומי לסולם הדירוג הבינלאומי
- מידע בדבר סיכוני אשראי בבאור זה אינו כולל את הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה המוצגים בסעיף ד' להלן.
- לעניין החשיפה לסיכוני אשראי של מבטחי משנה ראה סעיף 3.א.2.א להלן.
- הקבוצה חשופה בפעילותה גם לחייבים אחרים כגון מעסיקים, ומבוטחים. עליה במקרי חדלות פירעון של עסקים בישראל עשויה להשפיע גם על היקף חובות מעבידים בגין אי העברת תשלומים בגין הפקדות לביטוח פנסיוני עבור עובדיהם, המחייבת את הגופים המוסדיים בקבוצה לנקיטת הליכים.

1. חשיפה מירבית לסיכון אשראי (ללא נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה)

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מליוני ש"ח	
חוזי ביטוח	**1,417**	961
חוזי ביטוח משנה	**1,336**	1,169
נכסים פיננסיים	**56,434**	53,347
אחר	**2,002**	1,551

הערכים בטבלה לעיל כוללים, לגבי חוזי ביטוח וביטוח משנה, את היתרות בדוח על המצב הכספי של נכסי חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה, ללא קיזוז התחייבויות ביטוח וחוזי ביטוח משנה. לגבי נכסים פיננסיים, הערכים המוצגים כוללים את הערך בדוח על המצב הכספי של השקעות במכשירי חוב בתיק הנוסטרו, בתוספת יתרות של דמי חכירה לקבל בתיק הנוסטרו ויתרות חייבים אחרים. הסכומים שמוצגים בשורת אחר, כוללים את היתרות של ערבויות שהונפקו בפועל כדוגמת ערבויות חוק מכר וערבויות אחרות לרבות ערבויות ביצוע, ללא קיזוז בטחונות כלשהם, בתוספת מסגרות אשראי לא מנוצלות שהועמדו על ידי תיק הנוסטרו (מחויבויות למתן הלוואות).

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א. ביטוח משנה

מגדל ביטוח מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, הנעשה ברובו באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את מגדל ביטוח מחובתה כלפי מבוטחיה על פי פוליסות הביטוח. מגדל ביטוח חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה). על כן יש ביציבות הפיננסית של מבטחי המשנה וביכולת הפירעון שלהם, כדי להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר דירוג מבטחי המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיהם הכספיות לחברה. במגדל ביטוח קיים פוטנציאל חשיפה לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד, עקב מבנה שוק ביטוח המשנה והכמות המוגבלת של מבטחי משנה בעלי דירוג מספק. בהתאם להנחיית המפקח קובע דירקטוריון מגדל ביטוח, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר החברה, המבוססות בעיקר על דירוגם. חשיפות אלו מנוהלות בחברה על ידי בחינה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה. כמו כן, חשיפות מגדל ביטוח מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים גבוהים יחסית.

קבוצת דירוג ו'	סך פרמיות ששולמו למבטחי משנה לשנת 2025	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה (FCF) א'			בניכוי: סכום כתבי אשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה	סה"כ חשיפה נטו ב' ד'	חובות בפיגור של מבטח המשנה ג'	
		בביטוח חיים	בביטוח בריאות	בביטוח כללי			בין חצי שנה לשנה	מעל שנה
	מיליוני ש"ח							
AA ומעלה								
Swiss Reinsurance Co ה'	124	(54)	31	64	-	41	-	-
Hannover Re	82	3	(71)	18	-	(50)	-	-
אחרים	250	31	(41)	473	5	458	8	-
סך הכל	456	(20)	(81)	555	5	449	8	-
A	360	11	14	570	1	594	-	2
BBB	-	-	-	2	-	2	-	-
נמוך מ-BBB או לא מדורג	-	-	-	5	-	5	2	2
סך הכל	816	(9)	(67)	1,132	6	1,050	10	4

א. הסכומים בבאור כוללים את תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) ומתיאום הסיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA). עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, נכלל גם סכום הנכסים בגין יתרת הכיסוי.

ב. סך הכל החשיפה למבטחי המשנה הינה: אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בניכוי סכום כתבי האשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה כערבות להתחייבויותיהם. הפקדונות ממבטחי משנה מוכרים כחלק מנכסי חוזי ביטוח המשנה.

ג. לאחר הפחתת הפרשה לחובות מסופקים בסך של כ-16 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

ד. סך כל ההפרשות לחובות מסופקים בתוספת הקטנת חלקם של מבטחי משנה בתביעות התלויות ובעתודות מסתכם בסך של כ-16 מיליוני ש"ח המהווים כ-1.5% מסך החשיפה ליום 31 בדצמבר 2025.

ה. כולל יתרות הנובעות מהסכם ביטוח משנה במסגרת רכישת תיק תביעות שנרכש בביטוח כללי. לפרטים ראו באור 30.ה.1.

ו. הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר הדירוג לפי מפתח שנקבע בתקנות דרכי ההשקעה. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ז. סך-כל החשיפה של מבטחי המשנה לאירוע רעידת אדמה בהסתברות נזק של 1.8% (MPL) ליום 31 בדצמבר 2025 כ-7,426 מיליוני ש"ח, מבטח המשנה המשמעותי ביותר בחשיפה זו הינו אוורסט וחלקו בחשיפה כ-617 מיליוני ש"ח. לפרטים ראו גם ביאור 29.ד.2.

ח. לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2025.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל

1) נכסים פיננסיים בארץ - לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי.
ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר	
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
	מליוני ש"ח			
קבוצת דירוג בדירוג מקומי *)				
אג"ח וממשלתיות				
AA ומעלה	15,880	-	45,589	-
A עד BBB	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	15,880	-	45,589	-
אג"ח קונצרניות				
AA ומעלה	8,923	-	4,710	-
A עד BBB	2,413	-	756	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	212	-	42	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	11,548	-	5,508	-
מכשירי חוב אחרים				
AA ומעלה	2,875	2,149	1,491	2,597
A עד BBB	4,161	970	1,006	1,251
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	3,437	-	986	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	10,473	3,119	3,483	3,848
נכסים פיננסיים אחרים				
AA ומעלה	24,179	-	3,531	-
A עד BBB	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	11,679	-	3,008	-
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	35,858	-	6,539	-
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ	73,759	3,119	61,119	3,848

*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A-ועד A+.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

1. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1. נכסים פיננסיים בארץ - לפי סוגי נכסים (המשך)

	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024			
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר	
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
	מליוני ש"ח			
קבוצת דירוג בדירוג מקומי *)				
אג"ח וממשלתיות				
AA ומעלה	13,602	-	44,172	-
A עד BBB	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	13,602	-	44,172	-
אג"ח קונצרניות				
AA ומעלה	7,580	-	4,768	-
A עד BBB	2,310	-	854	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	128	-	1	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	10,018	-	5,623	-
מכשירי חוב אחרים				
AA ומעלה	2,891	1,566	933	244
A עד BBB	4,641	1,096	646	314
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	3,130	-	525	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	10,662	2,662	2,104	558
נכסים פיננסיים אחרים				
AA ומעלה	20,074	-	3,117	-
A עד BBB	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	9,049	-	2,016	-
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	29,123	-	5,133	-
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ	63,405	2,662	57,032	558

*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A-ועד A+.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

א. נכסים פיננסיים בארץ - לפי סוגי בטחונות - מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2025

קבוצת דירוג בדירוג מקומי *)	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	מיליוני ש"ח				
משכנתאות	-	-	-	1,292	1,292
הלוואות על פוליסות	-	-	-	1,469	1,469
הלוואות בשעבוד נדל"ן	1,517	1,014	-	-	2,531
נכס חוב המובטח באמצעות פיקדונות ומזומנים	8	-	-	-	8
בטחונות אחרים	1,381	3,097	-	631	5,109
לא מובטחים	830	163	-	46	1,039
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	3,736	4,274	-	3,438	11,448

ליום 31 בדצמבר 2024

קבוצת דירוג בדירוג מקומי *)	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	מיליוני ש"ח				
משכנתאות	-	-	-	1,289	1,289
הלוואות על פוליסות	-	-	-	1,326	1,326
הלוואות בשעבוד נדל"ן	1,334	1,134	-	-	2,468
נכס חוב המובטח באמצעות פיקדונות ומזומנים	21	-	-	-	21
בטחונות אחרים	1,652	3,193	-	494	5,339
לא מובטחים	797	405	-	21	1,223
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	3,804	4,732	-	3,130	11,666

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

ב. נכסים פיננסיים בארץ - לפי סוגי בטחונות - מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי - אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

	ליום 31 בדצמבר 2025				
קבוצת דירוג בדירוג מקומי *)	**AA ומעלה**	**A עד BBB**	**נמוך מ-BBB**	**לא מדורג**	**סך הכל **)**
			מיליוני ש"ח		
משכנתאות	**-**	**-**	**-**	**636**	**636**
הלוואות על פוליסות	**-**	**-**	**-**	**22**	**22**
הלוואות בשעבוד נדל"ן	**356**	**553**	**-**	**-**	**909**
נכס חוב המובטח באמצעות פיקדונות ומזומנים	**5**	**-**	**-**	**-**	**5**
בטחונות אחרים	**335**	**452**	**-**	**313**	**1,100**
לא מובטחים	**900**	**26**	**-**	**15**	**941**
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי	**1,596**	**1,031**	**-**	**986**	**3,613**

	ליום 31 בדצמבר 2024				
קבוצת דירוג בדירוג מקומי *)	**AA ומעלה**	**A עד BBB**	**נמוך מ-BBB**	**לא מדורג**	**סך הכל **)**
			מיליוני ש"ח		
משכנתאות	-	-	-	287	287
הלוואות על פוליסות	-	-	-	18	18
הלוואות בשעבוד נדל"ן	244	321	-	-	565
נכס חוב המובטח באמצעות פיקדונות ומזומנים	11	-	-	-	11
בטחונות אחרים	323	351	-	213	887
לא מובטחים	471	3	-	7	481
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי	1,049	675	-	525	2,249

*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

3. סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ - חשיפה מירבית לסיכון אשראי - מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	החשיפה המירבית					
בדירוג מקומי *)	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	969	2,067	-	280	3,316	(1)
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	1,786	1,786	-
אחר	-	-	-	483	483	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	969	2,067	-	2,549	5,585	(1)

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	החשיפה המירבית					
בדירוג מקומי *)	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	334	1,719	-	767	2,820	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	1,651	1,651	-
אחר	-	-	-	217	217	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	334	1,719	-	2,635	4,688	-

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. **סיכונים פיננסיים (המשך)**

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

3. סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ - חשיפה מירבית לסיכון אשראי - מכשירים חוץ מאזניים בארץ - אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025

בדירוג מקומי *)	החשיפה המירבית					הערך בספרים
	AA ומעלה	AA עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	
	מיליוני ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	555	667	-	415	1,637	(5)
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	2,580	2,580	-
אחר	-	-	-	87	87	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ - אחר	555	667	-	3,082	4,304	(5)

ליום 31 בדצמבר 2024

בדירוג מקומי *)	החשיפה המירבית					הערך בספרים
	AA ומעלה	AA עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	
	מיליוני ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	72	575	-	799	1,446	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	188	188	-
אחר	-	-	-	38	38	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ - אחר	72	575	-	1,025	1,672	-

*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

4. נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי.

ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר	
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
	מליוני ש"ח			
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי *)				
אג"ח וממשלתיות				
A ומעלה	51	-	-	-
BBB	617	-	581	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	668	-	581	-
אג"ח קונצרניות				
A ומעלה	135	-	19	-
BBB	1,641	-	500	-
נמוך מ-BBB	1,150	-	408	-
לא מדורג	21	-	32	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	2,947	-	959	-
מכשירי חוב אחרים				
A ומעלה	1,046	818	171	950
BBB	486	-	88	-
נמוך מ-BBB	94	94	-	94
לא מדורג	321	-	-	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	1,947	912	259	1,044
נכסים פיננסיים אחרים				
A ומעלה	2,522	-	45	-
BBB	2	-	36	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	39,197	-	4,825	-
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	41,721	-	4,906	-
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בחו"ל	47,283	912	6,705	1,044

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

3. נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי נכסים (המשך)

	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024			
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר	
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
	מליוני ש"ח			
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי *)				
אג"ח וממשלתיות				
A ומעלה	43	-	-	-
BBB	183	-	123	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	226	-	123	-
אג"ח קונצרניות				
A ומעלה	95	-	-	-
BBB	1,782	-	663	-
נמוך מ-BBB	1,464	-	227	-
לא מדורג	17	-	-	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	3,358	-	890	-
מכשירי חוב אחרים				
AA ומעלה	1,762	1,350	289	201
A ומעלה	491	-	58	-
BBB	-	-	-	-
לא מדורג	1,805	-	44	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	4,058	1,350	391	201
נכסים פיננסיים אחרים				
A ומעלה	1,192	-	131	-
BBB	11	-	30	-
נמוך מ-BBB	615	-	-	-
לא מדורג	42,070	-	5,102	-
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	43,888	-	5,263	-
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בחו"ל	51,530	1,350	6,667	201

*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

א. נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי בטחונות - מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2025

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי *)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
			מיליוני ש"ח		
הלוואות בשעבוד נדל"ן	**27**	**-**	**93**	**227**	**347**
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	**17**	**21**	**-**	**-**	**38**
בטחונות אחרים	**774**	**387**	**-**	**94**	**1,255**
לא מובטחים	**228**	**133**	**-**	**-**	**361**
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**1,046**	**541**	**93**	**321**	**2,001**

ליום 31 בדצמבר 2024

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי *)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
			מיליוני ש"ח		
הלוואות בשעבוד נדל"ן	23	-	-	1,161	1,184
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	-	24	-	-	24
בטחונות אחרים	1,327	458	-	644	2,429
לא מובטחים	412	80	-	-	492
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	1,762	562	-	1,805	4,129

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

5. נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי בטחונות - מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי - אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025

דירוג בינלאומי *)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל *)
			מיליוני ש"ח		
הלוואות בשעבוד נדל"ן	**15**	**-**	**-**	**-**	**15**
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	**-**	**4**	**-**	**-**	**4**
בטחונות אחרים	**117**	**42**	**-**	**-**	**159**
לא מובטחים	**38**	**52**	**-**	**-**	**90**
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי - אחר	**170**	**98**	**-**	**-**	**268**

ליום 31 בדצמבר 2024

דירוג בינלאומי *)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
			מיליוני ש"ח		
הלוואות בשעבוד נדל"ן	11	-	-	41	52
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	-	4	-	-	4
בטחונות אחרים	190	49	-	-	239
לא מובטחים	88	18	-	3	109
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי - אחר	289	71	-	44	404

*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

6. סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - חשיפה מירבית לסיכון אשראי - מכשירים חוץ מאזניים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	החשיפה המירבית				
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי *)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	62	-	-	-	62	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	8,700	8,700	-
אחר	-	-	-	171	171	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	62	-	-	8,871	8,933	-

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	החשיפה המירבית				
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי *)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	74	-	-	30	104	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	10,279	10,279	-
אחר	-	-	-	279	279	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	74	-	-	10,588	10,662	-

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

4. סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - חשיפה מירבית לסיכון אשראי - מכשירים חוץ מאזניים אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	החשיפה המירבית				
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי *)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח				
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	30	-	-	30	30	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	2,268	2,268	-
אחר	-	-	-	23	23	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - אחר	30	-	-	2,291	2,321	-

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	החשיפה המירבית				
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי *)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	מיליוני ש"ח				
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	35	-	-	-	35	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	1,885	1,885	-
אחר	-	-	-	40	40	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - אחר	35	-	-	1,925	1,960	-

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה)

ענפי המשק המפורטים בגילוי זה מבוססים על הסיווג הענפי של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בהתאם ל"נוהל הסיווג הענפי של החברות הבורסאיות". חברה רשאית לעדכן את רשימת ענפי המשק בין התקופות, בהתאם לשינויים בסיווג הענפי המפורסמים על ידי הבורסה, תוך מתן גילוי לעובדה זו.

ליום 31 בדצמבר 2025

	סיכון אשראי מאזני		סיכון חוץ מאזני
	במיליוני ש"ח	% מסה"כ	במיליוני ש"ח
ענף משק			
תעשיה	**195**	**0.3**	**1**
בינוי ונדל"ן	**3,557**	**6.2**	**756**
חשמל ומים	**1,563**	**2.8**	**138**
מסחר ושירותים	**572**	**1.0**	**307**
תקשורת ושרותי מחשב	**248**	**0.4**	**30**
בנקים	**2,726**	**4.8**	**-**
שירותים פיננסים	**117**	**0.2**	**24**
חברות אחזקה	**132**	**0.2**	**-**
אנשים פרטיים	**1,098**	**1.9**	**411**
אג"ח מדינה	**46,170**	**82.2**	**-**
סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים	**56,378**	**100**	**1,667**

ליום 31 בדצמבר 2024

	סיכון אשראי מאזני		סיכון חוץ מאזני
	במיליוני ש"ח	% מסה"כ	במיליוני ש"ח
ענף משק			
תעשיה	158	0.3	15
בינוי ונדל"ן	3,071	5.8	426
חשמל ומים	1,706	3.2	33
מסחר ושירותים	544	1.0	173
תקשורת ושרותי מחשב	236	0.4	35
בנקים	2,386	4.5	799
שירותים פיננסים	165	0.3	-
חברות אחזקה	112	0.2	-
אנשים פרטיים	630	1.2	-
אג"ח מדינה	44,295	83.1	-
סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים	53,303	100	1,481

באור 29 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים גיאוגרפיים (ללא נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות השקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	נכסי ביטוח משנה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	מליוני ש"ח											
ישראל	46,170	6,104	273	440	1,894	23	1,202	-	7,860	63,966	6	63,972
ארה"ב	-	175	139	1,509	11	70	-	98	380	2,382	292	2,674
אירופה	-	-	-	1,686	12	90	-	-	10	1,798	59	1,857
אחר	-	189	26	1,013	80	331	-	1,238	1,548	4,425	363	4,788
סכום כולל	46,170	6,468	438	4,648	1,997	514	1,202	1,336	9,798	72,571	720	73,291

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות השקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	נכסי ביטוח משנה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	מליוני ש"ח											
ישראל	44,295	6,259	137	412	1,285	24	1,134	-	5,530	59,076	-	59,076
ארה"ב	-	174	113	1,491	-	76	-	77	322	2,253	149	2,402
אירופה	-	-	-	1,814	-	-	-	-	8	1,822	-	1,822
אחר	-	80	40	-	349	291	-	1,092	1,516	3,368	-	3,368
סכום כולל	44,295	6,513	290	3,717	1,634	391	1,134	1,169	7,376	66,519	149	66,668

*) השקעות אחרות כוללות השקעות בחברות כלולות, מזומנים והשקעות פיננסיות אחרות שלא נכללו בטורים האחרים בניכוי נגזרים הכלולים בסעיף התחייבויות פיננסיות.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כללי

1. נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-45.49% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה באמצעות חברה פרטית בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ) הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
ביום 15 בספטמבר 2024 מכרה אליהו הנפקות 35,613,185 מניות של החברה לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה.
בהמשך, ביום 5 בדצמבר 2024 (להלן בסעיף זה - "מועד ההשלמה") מכרה חברת גן העיר בע"מ (להלן - "גן העיר"; שהינה חברה באמצעותה החזיק מר אליהו חלק מהחזקותיו במניות החברה) 641,836,410 מניות של החברה (אשר היוו את מלוא החזקות גן בעיר במניות החברה באותו המועד) למספר גופים בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה (להלן בסעיף זה - "הרוכשים"). הרוכשים קיבלו מאליהו הנפקות אופציות לרכישה של כ-64,801,080 מניות נוספות של החברה (אשר היוו כ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון למועד ההשלמה).
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.
בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים), במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה בחברה על ידי מר אליהו, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה בחברה, החברה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה בחברה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט מגדל שוקי הון שהינה חברה סוחרת אשר במועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
פרטים ונתונים אודות עסקאות עם בעל השליטה, עם קרוביו או חברות בשליטתו או עסקאות עם צד שלישי שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי (להלן - "עסקאות בעל שליטה") מובאים בסעיפים ג'-ו' להלן.

2. פרטים ונתונים ביחס להתקשרויות עם חברות כלולות מובאים בסעיפים ג', ד' ו-ו' להלן.
לא נכלל בבאור תיאור של עסקאות בעל שליטה ו/או צדדים קשורים אחרים אשר ההתקשרות עימם בוצעה בטרם הפכו להיות צד קשור. נתונים כספיים בקשר עם עסקאות אלו בתקופת הדוח כלולים בנתונים בסעיפים ג' ו-ד' להלן. יתרות ועסקאות בין החברה לבין צדדים קשורים ובעל ענין אשר בוצעו בעת היותו צד קשור ו/או בעל ענין, ואשר לאחר מכן ובמשך תקופת הדוח חדלו מלהיות בעל ענין ו/או צד קשור, מתוארות בבאור זה, עקב נתוני תקופות קודמות המצויות במספרי ההשוואה.

3. חלק מפעילותה הכספית והביטוחית של החברה נעשית עם בעלי ענין וצדדים קשורים, במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין ובהתאם לנהלי החברה. פעילות זו עשויה לכלול עסקאות במסגרת הספקת שירותי הקבוצה לבעלי עניין וצדדים קשורים ולחברות המוחזקות על ידם (כגון: עסקאות ביטוח, שירותי תיווך בביטוח, שירותי ניהול קופות גמל ו/או קרנות פנסיה לרבות הלוואות בהסתמך על החיסכון הצבור בקופות הגמל או בפוליסות הביטוח, שירותים פיננסים ו/או כלכליים שונים והשכרת נכסים) וכן עסקאות במסגרת רכישת שירותים ומוצרים מבעלי ענין וצדדים קשורים בחברה ו/או מחברות המוחזקות על ידם ו/או במסגרת ההשקעות של הקבוצה (לרבות השקעות בניירות ערך, אשראי, נדל"ן וקרנות). ככל שעסקאות אלו מהוות עסקאות זניחות, בהתאם לקווים מנחים וכללים שנקבעו בנוהל שאימצה החברה כאמור בסעיף ב' להלן, הרי שלא יתוארו בנפרד בדוחות אלה.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

1. החברה אימצה קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברות בשליטה עם בעלי עניין בה כעסקה זניחה, כמשמעות המונח בתקנה 41(א3)(1) לתקנות הדוחות (להלן - "נוהל זניחות"). כללים וקווים מנחים אלה משמשים גם לבחינת היקף הגילוי והדיווח הנדרש בקשר עם עסקאות של החברה או חברות בשליטתה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישור, כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

2. הנתונים הכספיים הכלולים בסעיפים ג' ו-ד' להלן כוללים נתונים כספיים של עסקאות זניחות. פירוט עסקאות בעל שליטה ו/או עם צדדים קשורים אחרים אינו כולל תיאור של העסקאות המסווגות כזניחות בהתאם למבחני הזניחות שקבע הדירקטוריון.

3. במהלך חודש מרס 2026 נבחנו על-ידי האורגנים המוסמכים בחברה הקווים המנחים והכללים לסיווגה של עסקה עם בעל עניין ו/או עם בעל השליטה כ"עסקה זניחה", והוחלט לעדכן את הקווים המנחים האמורים על רקע יישום תקן חשבונאות IFRS17. להלן פירוט הקווים המנחים:

עסקה תיחשב כ"עסקה זניחה", אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

1) היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות).

2) בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיים אחד התנאים המפורטים להלן:

א) עסקת ביטוח -

1. הסכום הכולל של הפרמיות בגין העסקה, לרבות עסקאות נפרדות שקיימת ביניהן תלות, לא יעלה על 2 מיליון ש"ח ובנוסף, יחס הפרמיות לא יעלה על 0.5%.
2. יחס ההתחייבויות בתחום הרלוונטי לא יעלה על 0.5% (לצורך חישוב יחס ההתחייבות, ההתחייבות נשוא האירוע תהיה סכום הביטוח).

ב) עסקאות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות ופיננסים - העסקאות מבוצעות באותם תנאים הניתנים לעובדי הקבוצה.

ג) התקשרויות אחרות -

1. היקף העסקה בכל עסקה אינו עולה על 5 מיליון ש"ח (בעסקה בתחום השקעות היקף העסקה של בעל השליטה או בעל העניין ייבחן על פי העמלות או דמי הניהול אותם יקבל בעל השליטה/בעל העניין או ישלם, לפי העניין).

וכן-

2. תוצאות מדידתה למול אמת המידה הרלוונטית (אחת או יותר), כאמור להלן, לא עולה על 0.5%.

אמות המידה הרלוונטיות לבחינת סיווגה של עסקה מסוימת כעסקה זניחה הן:

- במכירה של ביטוח או רכישת ביטוח משנה - יחס פרמיות.
- ברכישת נכס - יחס נכסים.
- במכירת נכס - יחס רווחים, יחס נכסים.
- ברכישת/מכירת מוצרים או שירותים אחרים - יחס הוצאות או יחס הכנסות בגין שירותים, על פי העניין.
- בנטילת התחייבות כספית (כולל נטילת אשראי) - יחס התחייבויות.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות (המשך)

לעניין זה:

יחס פרמיות:	הפרמיות נשוא האירוע חלקי סך הפרמיות השנתיות במגזר הפעילות הרלוונטי (ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות, ביטוח כללי) כשהן מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.
יחס נכסים:	היקף הנכסים נשוא האירוע (נכסים נרכשים או נמכרים) חלקי סך הנכסים; היחס ימדד בנפרד ביחס לכספי עמיתים בניהול הקבוצה וביחס לכספי נוסטרו. במקרה של עסקה משותפת לכספי עמיתים ונוסטרו, יבדק היחס הרלבנטי בנפרד לגבי כל סוג נכסים בהתאם לגובה הסכום של חלק הנוסטרו/ כספי עמיתים, לפי העניין בעסקה אל מול הסך הכולל של הנכסים, כספי נוסטרו/ כספי עמיתים לפי העניין, לפי הדוח הכספי האחרון הסקור/מבוקר הידוע.
יחס רווחים:	הרווחים או ההפסדים המשויכים לאירוע חלקי הרווח או ההפסד השנתי הכולל לתקופה (לרבות שינויים בקרנות הון) הממוצע בשלוש השנים הקלנדריות האחרונות.
יחס התחייבויות:	ההתחייבות נשוא האירוע חלקי סך ההתחייבויות לפי הדוח הכספי האחרון הסקור/מבוקר הידוע.
יחס הון עצמי:	הגידול או הקיטון בהון העצמי חלקי ההון העצמי לפי הדוח הכספי האחרון הסקור/מבוקר הידוע.
יחס הכנסות משירותים:	היקף ההכנסות נשוא האירוע חלקי סך ההכנסות השנתיות הממוצעות בשלוש השנים האחרונות שאינן משירותי ביטוח, ביטוח משנה והשקעות, מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.
יחס הוצאות בגין שירותים:	היקף ההוצאות נשוא האירוע חלקי הוצאות התפעול השנתיות כשהן מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

4. ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. כך לדוגמה, בעסקת ביטוח למספר שנים, כהיקף העסקה יחשבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים או הנגבים. עסקאות נפרדות אשר קיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות, יבחנו כעסקה אחת.

5. במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקה, תיחשב העסקה כזניחה בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ-0.5% וכן שהיקף העסקה לא יעלה על סך של 5 מיליון ש"ח.

6. בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל השליטה או בעל העניין, עשויה להוביל לסיווג העסקה כעסקה לא זניחה למרות המפורט לעיל. כך למשל ולשם הדוגמה בלבד, עסקת בעל שליטה לא תיחשב בדרך כלל כזניחה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות או אם במסגרת עסקת בעל השליטה או בעל העניין, צפוי בעל השליטה או בעל העניין, לפי העניין, לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהם בציבור.

7. עסקה שסווגה על-ידי חברה מוחזקת של החברה כזניחה תחשב זניחה גם ברמת החברה. עסקה כאמור אשר סווגה על-ידי החברה המוחזקת כלא זניחה תיבחן מול אמות המידה הרלבנטיות ברמת החברה.

8. דירקטוריון החברה יבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זה מעת לעת, בשים לב לעסקאות בעלי השליטה או בעלי העניין בהן מתקשרת החברה ושינויים בהוראות הדין הרלבנטיות.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. יתרות של בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	קבוצת אליהו	צדדים קשורים אחרים[*]	חברות כלולות
	מיליוני ש"ח		
נכסים			
השקעות פיננסיות	**2**	**54**	**15**
חייבים ויתרות חובה	**-**	**-**	**1**
נכסים אחרים	**-**	**-**[**]	**-**
התחייבויות			
זכאים ויתרות זכות	**-**	**(11)**	**-**

[*] יתרת נכסי החוב הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על 15 מיליוני ש"ח.

[**] קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	קבוצת אליהו	צדדים קשורים אחרים[*]	חברות כלולות
	מיליוני ש"ח		
נכסים			
השקעות פיננסיות	-	42	10
חייבים ויתרות חובה	-	-	-[**]
נכסים אחרים	-[**]	-[**]	-
התחייבויות			
זכאים ויתרות זכות	-	-[**]	-[**]

[*] יתרת נכסי החוב הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על 14 מיליוני ש"ח.

[**] קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
	קבוצת אליהו	צדדים קשורים אחרים	חברות כלולות
		מיליוני ש"ח	
תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח			
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	-*)	10	-
תביעות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה	-*)	2	-
סך הכל תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח	-*)	11	-
עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד			
הכנסות מדמי ניהול	-	-*)	-*)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	1	3
הוצאות מימון אחרות	-	(1)	1
סך הכל עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד	-	-*)	4
סך הכל	-*)	11	4

*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	קבוצת אליהו	צדדים קשורים אחרים	חברות כלולות
		מיליוני ש"ח	
תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח			
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	-*)	8	-*)
תביעות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה	-*)	1	-
סך הכל תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח	1	9	-*)
עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד			
הכנסות מדמי ניהול	-	-*)	-*)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	-*)	3
הוצאות מימון אחרות	-	(1)	-
סך הכל עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד	-	(1)	3
סך הכל	-	8	3

*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תיאור עסקאות בעל שליטה

להלן תיאור של עסקאות עם בעל שליטה או עסקאות עם אדם אחר שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי, המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות.

עסקאות חריגות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי בהן

מס'	צד להתקשרות עם החברה	מועד אישור / האורגן מאשר[1]	מהות העסקה ועיקריה
1	אליהו 1959	3 בפברואר 2016 - אישור האסיפה הכללית של החברה	הסכם לרכישת תיק תביעות שנרכש בביטוח כללי - מגדל ביטוח התקשרה עם אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959"), חברה פרטית בשליטתו של מר שלמה אליהו, בעל השליטה בחברה, בהסכם במסגרתו הועבר לאחריותה הבלעדית של מגדל ביטוח, תיק תביעות שנרכש בביטוח כללי, הכולל פוליסות שהונפקו על ידי אליהו 1959 עד ליום 31 בדצמבר 2012 (להלן - "תיק הביטוח"). במקביל להעברת תיק הביטוח, העבירה אליהו 1959 למגדל ביטוח סכום (במזומן) השווה להערכה האקטוארית של ההתחייבויות הכלולות בתיק הביטוח (המיועד למימון הטיפול בתיק הביטוח) בהתאמות הקבועות בהסכם (ההערכה האקטוארית של החשיפה בגין התביעות שהיו כלולות בתיק הביטוח, נכון ליום 30 ביוני 2015, על פי דוחותיה הכספיים של אליהו 1959, הייתה בסכום של כ-393 מיליוני ש"ח), אשר הופקד בחשבון ייעודי (להלן - "חשבון התביעות"), וכן סכום השווה להערכה האקטוארית של ההוצאות העקיפות לטיפול בתביעות הכלולות בתיק הביטוח (לעניין אישור לתיקון סכום ההוצאות העקיפות ראה להלן). בנוסף, בתמורה לטיפול בתיק הביטוח תהא מגדל ביטוח זכאית ל-71% מהרווחים שינבעו מתיק הביטוח, ככל שיהיו, אך לא פחות מ-7 מיליון ש"ח (רווח מובטח על ידי אליהו 1959, אשר הועבר כמקדמה במועד השלמת העסקה). במסגרת ההתקשרות וכתנאי לה, נחתם הסכם ביטוח משנה בין מגדל ביטוח לבין SWISS RE (להלן - "סוויס"), במסגרתו תעניק סוויס כיסוי ביטוחי לתיק הביטוח המכסה את מלוא התחייבויות הביטוח של מגדל ביטוח (להלן - "ביטוח המשנה של סוויס"). בהתאם להסכם ביטוח המשנה של סוויס, סוויס תהא זכאית לפרמיה בסך של כ-10.5 מיליון ש"ח (אשר הועברה כמקדמה מיד לאחר השלמת העסקה, בדרך של קיזוז מהסכומים שהופקדו בחשבון התביעות, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם ביטוח המשנה (להלן - "הפרמיה") וכן (בנוסף על הפרמיה האמורה) ל-29% מהרווחים אשר ינבעו מתיק הביטוח, ככל שינבעו. בנוסף, במסגרת ההתקשרות, נקבעו הסדרים ביחס לחובת שיפוי ותשלום של אליהו 1959 במקרה בו סכום ההערכה האקטוארית וביטוח המשנה של סוויס לא יספיקו לכיסוי התביעות וההוצאות בקשר עם תיק הביטוח, כאשר שיפוי כאמור יילקח במסגרת ההתחשבנות בין הצדדים. כמו כן, התחייבה אליהו 1959 באופן נפרד לשפות את מגדל ביטוח במקרה בו הסכומים המופקדים בחשבון ההוצאות לא יספיקו לכיסוי ההוצאות העקיפות בקשר עם תיק הביטוח. שיפוי כאמור יקוזז מרווחים שיהיו למגדל ביטוח מתיק הביטוח, ככל שיהיו. בנוסף להתחייבות השיפוי, במועד השלמת העסקה העמידה אליהו 1959 ערבות בנקאית אוטונומית מתאגיד בנקאי ישראלי לטובת מגדל ביטוח, בגובה של 5% מסכום ההערכה האקטוארית (להלן - "הערבות הבנקאית"), וזאת בהתאם לדרישת הממונה, כחלק מהתנאים לאישור ההסכם. בהתאם לאותם תנאים, הערבות הבנקאית נדרשת להיות בתוקף עד לשנת 2020 לכל הפחות, כאשר סכומה יתעדכן אחת לשנה, בהתאם לסכום הערכת התביעות הכלולות בתיק הביטוח, כמדווח בדוחות הכספיים של מגדל ביטוח (לעניין ביטול הערבות הבנקאית ראה להלן). בנוסף, נקבעו במסגרת ההתקשרות הסדרים שונים לשיפוי במקרים בהם ביטוח המשנה של סוויס אינו חל (כגון מחמת חריגים הקבועים בתנאי ביטוח המשנה של סוויס) ובמקרים של תביעות, דרישות והליכים שונים שנקבעו בין הצדדים, כאשר שיפוי מכוח הסדרים כאמור לא ייכלל במסגרת ההתחשבנות. בהתאם לכך, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לא קיימת יתרה כאמור.

[1] רובריקת "מועד האישור" ו-"האורגן המאשר" כוללת פרטים ביחס לאורגן האחרון שאישר את ההתקשרות על-פי הוראות הדין.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תיאור עסקאות בעל שליטה (המשך)

עסקאות חריגות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי בהן

מס'	צד להתקשרות עם החברה	מועד אישור / האורגן מאשר[1]	מהות העסקה ועיקריה
1	אליהו 1959 המשך	המשך	ביום 21 באפריל 2016, לאחר שהתקבל אישור בית המשפט לעסקה, הושלמה העסקה ותיק הביטוח הועבר לאחריותה של מגדל ביטוח. ביום 4 באוגוסט 2016, אישרה האסיפה הכללית של החברה, תיקון להסכם רכישת תיק תביעות שנרכש בביטוח כללי בשל טעות שנפלה בנוסח המקורי של ההסכם בנוגע לחישוב סכום ההוצאות העקיפות. עיקר התיקון הינו בנוגע לאופן חישוב סכום ההוצאות העקיפות אשר היה על אליהו 1959 להעביר למגדל ביטוח במועד השלמת ההסכם, כך שבהתאם לתיקון האמור סכום ההוצאות העקיפות יחושב כ-3% מההערכה האקטוארית המתואמת, לפני ביטוח משנה (במקום 3% מההערכה האקטוארית "המקורית" (קרי ההערכה האקטוארית למועד הקובע, 30 ביוני 2015), לפני ביטוח משנה). בהתאם להערכה האקטוארית המתואמת (נכון למועד ההשלמה, על פי הנתונים ליום 31 במרס 2016), סכום ההוצאות העקיפות בהתאם לתיקון האמור לעיל הסתכם לסך של כ-9.8 מיליוני ש"ח. ביום 16 ביוני 2019, אישר הממונה, בעקבות פנייה יזומה של מר שלמה אליהו, לבטל את הערבות הבנקאית, וזאת כנגד העמדת ערבות אישית של מר שלמה אליהו, בהתאם לסכום ולתנאים של הערבות הבנקאית, כמפורט לעיל. כמו כן, אישר הממונה, כי ניתן לראות בערבות האישית שהעמיד מר שלמה אליהו במסגרת התחייבויותיו בהסכם, שהינה ערבות שאינה מוגבלת בסכום או זמן, כערבות לצורך עמידה בתנאי לביטול הערבות הבנקאית כאמור לעיל. בהתאם לכך, בוטלה הערבות הבנקאית של אליהו 1959. בהמשך לאמור לעיל בדבר ההתחייבות של אליהו 1959 לשפות את מגדל ביטוח במקרה בו הסכומים המופקדים בחשבון ההוצאות לא יספיקו לכיסוי ההוצאות העקיפות בקשר עם תיק הביטוח, התקבל במגדל ביטוח בחודש ינואר 2022 סך של כ-0.5 מיליוני ש"ח להשלמת סכום ההוצאות העקיפות כאמור, בהתאם להתחייבותה. בחודש ספטמבר 2022 מוצו הסכומים שנכללו בחשבון התביעות ובעקבות כך זכאית מגדל ביטוח לקבלת הסכומים העודפים הנדרשים למימון התביעות מסוויס, בהתאם להסכם ביטוח המשנה. במסגרת זו, ביקשה סוויס, מבלי לגרוע מהתחייבותה כלפי מגדל ביטוח על פי הסכם ביטוח המשנה, כי הסכומים הראשונים להם תהיה זכאית מגדל ביטוח על פי הסכם ביטוח המשנה, עד לסך של כ-10.5 מיליון ש"ח, יועברו למגדל ביטוח ישירות על ידי אליהו 1959. זאת, לאור קיומה של התחייבות נפרדת ועצמאית של אליהו אחזקות בע"מ (להלן - "אליהו אחזקות") כלפי סוויס, לפיה במקרה שימוצו הסכומים שהופקדו בחשבון התביעות, תישא אליהו אחזקות בחבות של סוויס עד לסכום של כ-10.5 מיליוני ש"ח (הזהה לסכום הפרמיה) ותשלם את הסכום האמור לחשבון התביעות. במסגרת התחייבות זו של אליהו אחזקות כלפי סוויס, אליהו אחזקות גם תשפה את סוויס במקרה בו הסכומים שישולמו מכוח הסכם ביטוח המשנה יעלו על 535 מיליוני ש"ח.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תיאור עסקאות בעל שליטה (המשך)

עסקאות חריגות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי בהן

מס'	צד להתקשרות עם החברה	מועד אישור / האורגן מאשר[1]	מהות העסקה ועיקריה
1	אליהו 1959 המשך	המשך	ועדת הביקורת של החברה בחנה את הבקשה של סוויס, לפיה מגדל ביטוח תקבל ישירות מאליהו 1959 את תשלומי הביטוח (כפי שתדרוש מגדל ביטוח מסוויס מעת לעת) עד גובה הפרמיה כאמור וכן בחנה את התחייבות השיפוי של אליהו אחזקות כלפי סוויס. ועדת הביקורת קבעה כי מאחר שההתחייבויות כאמור של אליהו אחזקות כלפי סוויס, אשר מגדל ביטוח אינה צד להן, אינן משפיעות על זכויות מגדל ביטוח לקבלת תשלומי הביטוח או על ההתחייבויות של סוויס כלפי מגדל ביטוח, ומאחר שהתחייבויות אלה אינן משנות, מבחינת החברה ומגדל ביטוח, את מערך הסיכונים הגלומים בעסקה ואת מידת כדאיותה, כפי שאושרה בעבר ע"י אסיפת בעלי המניות לאור עניינו האישי של בעל השליטה בעסקה, אין מניעה לקבלת תשלומי הביטוח בהתאם לבקשת סוויס כאמור.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תיאור עסקאות בעל שליטה (המשך)

עסקאות שאינן חריגות עם בעל שליטה או קרובו בקשר עם תנאי כהונה והעסקה

מס'	צד להתקשרות עם החברה	מועד אישור / האורגן מאשר[1]	מהות העסקה ועיקריה
2	ישראל אליהו	אישור האסיפה הכללית של החברה מיום 28 בספטמבר 2025	**תנאי כהונה** - מר ישראל אליהו, בנו של מר שלמה אליהו, בעל השליטה בחברה, מכהן כיו"ר ועדת השקעות נוסטרו של מגדל ביטוח מיום 31 באוקטובר 2013 וכיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון (1965) בע"מ (להלן - "מגדל שוקי הון") מיום 1 בפברואר 2014. כמו כן, עד ליום 28 במאי 2018 כיהן גם כדירקטור בחברה ובמגדל ביטוח. להלן פירוט אודות תנאי כהונתו והעסקתו של מר אליהו טרם אישור האסיפה הכללית של החברה מיום 28 בספטמבר 2025: בגין כהונתו כיו"ר ועדת השקעות נוסטרו של מגדל ביטוח, מר ישראל אליהו זכאי לגמול שנתי בסך של כ-130 אלפי ש"ח ולגמול השתתפות בישיבות בסך של כ-5 אלפי ש"ח לישיבה, הזהים לגמול אותו מקבלים הדירקטורים האחרים ונציגי ועדות ההשקעה במגדל ביטוח, לרבות הדירקטורים החיצוניים או הדירקטורים הבלתי תלויים בגוף המוסדי (למעט יו"ר הדירקטוריון) בהתאם לתקנות הגמול. לסכומים האמורים מתווסף מע"מ כדין והם מתעדכנים מעת לעת בהתאם לאמור בתקנות הגמול. בגין השתתפות בישיבה באמצעי תקשורת יהיה זכאי ל-60% מגמול ההשתתפות בישיבה רגילה ובגין השתתפות בהחלטה בכתב, יהיה זכאי ל-50% מגמול ההשתתפות בישיבה רגילה. כמו כן, מר ישראל אליהו זכאי להחזר הוצאות השתתפות בהשתלמות וימי עיון הנחוצים למילויו תפקידו בסכום שנתי שלא יעלה על סך של 2,000 ש"ח. להלן פירוט אודות תנאי כהונתו והעסקתו של מר אליהו לאחר אישור האסיפה הכללית של החברה מיום 28 בספטמבר 2025: ביום 28 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תנאי כהונתו והעסקתו של מר אליהו כיו"ר ועדת השקעות נוסטרו במגדל ביטוח, לתקופה של 3 שנים נוספות (עד לשנת 2028 כולל), כאשר הגמול השנתי יעמוד על סך של כ-148 אלפי ש"ח וגמול בגין השתתפות בישיבות בסך של כ-5,710 ש"ח בגין כל ישיבה הזהים לגמול אותו מקבלים הדירקטורים האחרים, ונציגי ועדות ההשקעה בחברה, לרבות הדירקטורים הבלתי תלויים (למעט יו"ר הדירקטוריון) בהתאם לתקנות הגמול. לסכומים האמורים מתווסף מע"מ כדין והם מתעדכנים מעת לעת בהתאם לאמור בתקנות הגמול. יתר התנאים, נותרו ללא שינוי. הגמול הכולל אשר שולם למר ישראל אליהו בגין כהונתו בוועדת השקעות נוסטרו של מגדל ביטוח בשנת 2025 עמד על כ-292 אלפי ש"ח (כולל מע"מ) ובשנת 2024 עמד על כ-256 אלפי ש"ח (כולל מע"מ). בנוסף, החל מיום 1 בספטמבר 2019 זכאי מר ישראל אליהו בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון, לגמול חודשי בסך של 54 אלפי ש"ח ברוטו, לפי היקף משרה של 60% במתכונת העסקה כעובד שכיר, וכן תנאים סוציאליים נלווים כגון חופשה, הבראה, ימי מחלה והפרשות לחיסכון פנסיוני. תגמול בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון אושר באסיפה הכללית של החברה מיום 28 בספטמבר 2025. הגמול הכולל אשר שולם למר ישראל אליהו בגין כהונתו במגדל שוקי הון בכל אחת מהשנים 2023-2025 עמד על כ-848 אלפי ש"ח.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תיאור עסקאות בעל שליטה (המשך)

עסקאות שאינן חריגות עם בעל שליטה או קרובו בקשר עם תנאי כהונה והעסקה

מס'	צד להתקשרות עם החברה	מועד אישור / האורגן מאשר[1]	מהות העסקה ועיקריה
3	מר שלמה אליהו, בעל השליטה בחברה, המכהן כדירקטור בחברה ובנו, מר ישראל אליהו, המכהן כיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון וכיו"ר ועדת ההשקעות נוסטרו של מגדל ביטוח.	13 ביולי 2025 (דירקטוריון החברה) - אישור להתקשרות בפוליסה לביטוח נושאי משרה. 28 בספטמבר 2025 - אישור האסיפה הכללית למתן כתבי שיפוי ולמתן כתבי פטור	**ביטוח נושאי משרה** - בימים 10 ו-13 ביולי 2025, אישרו המוסדות המוסמכים בקבוצה את חידושי ההתקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לדירקטורים ולנושאי משרה בקבוצה, לרבות עבור בעל השליטה וקרובו המכהנים כנושאי משרה בקבוצה, לתקופה של 17 חודשים, כך שהכיסוי הביטוחי הנוכחי הינו בתוקף עד ליום 14 בדצמבר 2026, לפרטים ראה סעיף ח.6 להלן. הכיסוי הביטוחי האמור לבעל השליטה ו/או קרוביו, התואם את מדיניות התגמול של החברה, אושר בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן - "תקנות ההקלות"). לפרטים אודות הכיסוי הביטוחי שהיה בתוקף לתקופה שמתחילה ביום 15 בפברואר 2024 וסיומה ביום 14 ביולי 2025 ראו סעיף ח.5 להלן. **כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה הנמנים על בעל השליטה או קרוביו** - ביום 28 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה הנמנים על בעל השליטה בחברה וקרובו, אשר כיהנו בחברות הקבוצה באותו מועד, בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות לתקופה של שלוש שנים. כתבי השיפוי והפטור למר שלמה אליהו עבור כהונתו כדירקטור בחברה הוענקו לו על ידי החברה, וכתבי השיפוי והפטור למר ישראל אליהו עבור כהונתו כיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון וכיו"ר ועדת ההשקעות נוסטרו של מגדל ביטוח, הוענקו על ידי מגדל שוקי הון ומגדל ביטוח, בהתאמה. כתבי השיפוי והפטור שהוענקו לבעל השליטה וקרובו זהים לכתבי השיפוי והפטור שהוענקו ליתר נושאי המשרה בחברה. לפרטים אודות כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה הנמנים על בעל השליטה או קרובו, ראו באור 2.31.ד.

ו. חברות כלולות

1. לעניין השקעות בחברות כלולות ראו באור 9 השקעה בחברות מוחזקות.
2. מגדל ביטוח משלמת עמלות בגין שיווק מוצרי ביטוח ומוצרים פנסיונים לחברות כלולות בסכומים שאינם מהותיים.
3. מגדל ביטוח העמידה הלוואות לחברות כלולות. יתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 14,740 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2024 הינה 19,564 אלפי ש"ח. בגין הלוואות אלו נרשמו הפסדי השקעות בשנים 2025 ו-2024 בסך של כ-(62.5) אלפי ש"ח וכ-(8,629) אלפי ש"ח, בהתאמה. הלוואות אלו מוצגות כנכסי חוב שאינם סחירים במסגרת השקעות פיננסיות אחרות.
4. בבעלות מגדל ביטוח נכסי נדל"ן שונים. בחלק מנכסי הנדל"ן האמורים נעשה שימוש עצמי וחלק מנכסי הנדל"ן מושכרים לשימוש חברות הקבוצה, לרבות חברות שאינן בבעלות מלאה, בסכומים שאינם מהותיים.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

אנשי המפתח הניהוליים בחברה זכאים לשכר, לבונוס, ולהטבות שלא במזומן (כגון רכב, ביטוח רפואי וכדומה). כמו כן, הקבוצה מפקידה עבורם כספים במסגרת תוכנית להטבה מוגדרת ותוכנית להפקדה מוגדרת לאחר סיום העסקה.

נושאי המשרה בחברה ובחברות בנות של החברה (למעט יו"ר הדירקטוריון החברה), ובכללם מנכ"ל החברה, נכללים גם בתוכנית התגמול ההונית שאימצה החברה המאפשרת הענקת תגמול הוני, ובפרט הקצאה של אופציות למניות החברה, כחלק מחבילת התגמול הכוללת שלהם (למידע נוסף, ראו באור 26 בדבר תשלומים מבוססי מניות).

הגמול הניתן לדירקטורים בחברה, למעט יו"ר הדירקטוריון, הינו בהתאם לגמול המשולם לדירקטורים חיצוניים, שנקבע בטווח שבין התגמול השנתי המרבי וגמול ההשתתפות המרבי שנקבעו לחברה בדרגתה של החברה בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 לבין הגמול השנתי המרבי וגמול ההשתתפות המרבי, בהתאמה, שנקבעו בתקנות הגמול לדירקטור חיצוני מומחה המכהן בחברה בדרגתה של החברה.

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים

1. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים לרבות דירקטורים המועסקים בקבוצה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	מס' אנשים	סכום מיליוני ש"ח	מס' אנשים	סכום מיליוני ש"ח
הטבות לזמן קצר	**12**	**29**	12	26
הטבות לאחר העסקה	**11**	**3**	11	2
הטבות אחרות לזמן ארוך	**1**	**1**	2	1
תשלום מבוסס מניות (ראו באור 26)		**3**		5
		36		34

יובהר כי סכומים אלו אינם כוללים הטבות אשר שולמו לאנשי מפתח ניהוליים שלא כיהנו בחברה באותה השנה. תשלומים כאמור מפורטים בסעיף ז.4 להלן.

2. הטבות לדירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	מס' אנשים	סכום מיליוני ש"ח	מס' אנשים	סכום מיליוני ש"ח
דמי ניהול לדירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה	**16**	**5**	14	4

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

3. מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה

א. מדיניות התגמול - כללי

מדיניות התגמול שאומצה ע"י החברה נועדה לקבוע קווים מנחים לאופן התגמול של נושאי המשרה בחברה, באופן אשר ייצור תמריצים ראויים לקידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה והמדיניות בראייה ארוכת טווח, תוך התחשבות בניהול הסיכונים ובהלימה עם טובת החברה, החוסכים באמצעותה ולקוחותיה.

מדיניות התגמול נקבעה בהתאם להוראות תיקון מס' 20 לחוק החברות והוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג) התשע"ו-2016 (להלן - "חוק תגמול בכירים"). בנוסף, לאור היותה של החברה בעלת שליטה, במישרין ובעקיפין, בגופים מוסדיים, ולאור העובדה שמרבית נושאי המשרה המכהנים בחברה מכהנים גם כנושאי משרה במי מהגופים המוסדיים בשליטתה, במסגרת גיבוש מדיניות התגמול של החברה הובאה בחשבון גם מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה (להלן - "מדיניות תגמול גופים מוסדיים"). מדיניות תגמול גופים מוסדיים הינה מדיניות עצמאית, שנוסחה ואושרה במוסדות הגופים הרלוונטיים בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי החל על הגופים המוסדיים בקבוצה, הכולל מגבלות והוראות בנוגע לתגמול בגופים מוסדיים.

מדיניות התגמול של החברה מתעדכנת מעת לעת ומובאת לאישור האסיפה הכללית של החברה, לאחר המלצת ועדת התגמול ואישור דירקטוריון החברה.

ב. להלן עיקרי הנושאים שנקבעו במדיניות של החברה ובמדיניות תגמול גופים מוסדיים לשנים 2023 עד (וכולל) 2025

- תקרה לעלות השנתית החזויה המקסימלית של יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל ומנהלים אחרים, על-פי הוראות הדין (פי 35 מהתגמול לעובד בעל השכר הנמוך).
- הוראות לגבי הרכיב הקבוע - תקרות שכר חודשי, תנאים נלווים, הצמדה, מענק שנתי מובטח וכו'.
- קביעת הוראות לגבי הרכיב משתנה/ מענק שנתי - תקופות המדידה, פריסת הרכיב המשתנה, מרכיבי הרכיב המשתנה (יעדי חברה, יעדים אישיים ורכיב שיקול דעת והערכה כללית) ואופן חישובו, תנאי הסף לתשלום המענק השנתי ורכיבים נדחים שלו, מתן אפשרות להענקת רכיב משתנה גם במקרים שלא התקיימו כל תנאי הסף והיחס בין רכיבי השכר הקבוע לרכיבי השכר המשתנה.
- הוראות בעניין האפשרות לכלול במסגרת חבילת התגמול הכוללת לנושאי המשרה בחברה גם תגמול הוני.
- הסדרי השבה של הרכיב המשתנה בנסיבות שפורטו במדיניות.
- הוראות ביחס לסיום העסקה.

ג. מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים לשנים 2026 עד (וכולל) 2028

בחלוף שלוש שנים מהמועד בו נכנסה לתוקפה מדיניות התגמול הקיימת של הגופים המוסדיים, בחודש דצמבר 2025, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול של הגופים המוסדיים, אושרה מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים (להלן בסעיף זה - "מדיניות התגמול המעודכנת").

עיקר העדכונים שבוצעו במדיניות התגמול המעודכנת לעומת מדיניות התגמול לשנים 2023 עד 2025 הינם כדלקמן: (א) אימוץ הסדר למענק רב שנתי לבעל תפקיד מרכזי אשר מבוסס על יעדים הנגזרים משער מניית החברה; (ב) קביעת מועד לביצוע תשלום נדחה; (ג) אימוץ הוראות לעניין ביצועו של תשלום נדחה שלא עמד בתנאי הרווח המצרפי.

עיקרי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים מפורסמת באתר האינטרנט של מגדל ביטוח בקישור: https://www.migdal.co.il/about/reward-policy.

לאחר תקופת הדוח, עודכנה מדיניות התגמול המעודכנת, באופן שבו, הורחב סל מכשירי התגמול ההוני, כך שיכלול גם מכשירים המסולקים במזומן, המבוססים על עליית שווי מניות החברה או חברות אחרות בקבוצה.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

3. מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה

ד. מדיניות תגמול של החברה לשנים 2023-2025

ביום 28 במאי 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מדיניות התגמול של החברה לשנים 2023 עד 2025, וזאת ללא שינוי לעומת מדיניות התגמול הקודמת של החברה (לשנים 2020 עד 2022), למעט הוספת תקרה להיקף התגמול הכולל הניתן לנושאי משרה בתקופת ההודעה המוקדמת, בצירוף תשלום עבור התחייבות לאי-תחרות או להסתגלות, כך שסך התגמול כאמור לא יעלה על סך השקול לתגמול בגין 12 חודשי עבודה של נושאי המשרה. יצוין כי התיקון האמור לעניין תקרת התגמול אומץ גם במדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה.

ביום 5 ביולי 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה, עדכון למדיניות התגמול של החברה לשנים 2023 עד 2025, אשר עיקר השינויים שנכללו במסגרתו הינם: (1) הוספת האפשרות להעניק תגמול הוני, הניתן למימוש למניות החברה או למניות חברות בנות של החברה, לנושאי המשרה בחברה כחלק מחבילת התגמול הכוללת שלהם, לרבות ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה אשר לגביהם משקלו המקסימלי של התגמול ההוני לשנה קלנדרית לא יעלה על שליש מסך התגמול לו הם זכאים. המדיניות כוללת הוראות מקובלות בנוגע לעיקרי תנאי התגמול ההוני, כגון היקף התגמול ההוני, תקופות הבשלה וחלוקה למנות, אופן קביעת מחיר המימוש, מועדי פקיעה של כתבי האופציה ואופן המימוש. כמו כן, הובהר כי נכון לעת הזו בכוונת החברה לעשות שימוש באופציות לא סחירות שיהיו נתונות למימוש למניות החברה, כאשר הובהר כי אם החברה תבחר להעניק בעתיד מניות חסומות לנושאי משרה, הענקתן תותנה ביעד סף כמותי, או שההענקה תוגבל לשלושה חודשי עלות שכר של נושא המשרה; (2) הוספת האפשרות לבצע הפחתה במענק הנורמטיבי ובמענק המקסימלי במקרה של הענקת תגמול הוני; (3) העלאת הרף שנקבע ליחס המקסימלי שבין התגמול המשתנה לבין עלות התגמול הכוללת לנושאי משרה בתפקידי בקרה מ-30% ל-40%; וכן -(4) העלאת תקרת המענק הנורמטיבי לנושא משרה משש לשבע משכורות חודשיות, לצד הפחתת התקרה לביצועי יתר בחישוב המענק המקסימלי מ-140% ל-120%.

ביום 26 בדצמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה עדכון למדיניות התגמול של החברה לשנים 2023 עד 2025, כך שתקרת התגמול הכוללת תיקבע על-פי דין (פי 35 מהתגמול לעובד בעל השכר הנמוך), והוסרה המגבלה אשר הייתה קבועה במדיניות ולפיה סך העלות הכוללת של התגמול לעובד ולנושא משרה בשנה לא תעלה על 3.5 מיליון ש"ח (בצירוף להפרשות לפיצויים ותגמולים על-פי דין). מגבלת התגמול נכון לשנת 2024 עמדה נכון למועד אישור מדיניות התגמול על סך של כ-3.5 מיליון ש"ח על-פי ההערכה.

(ה) מדיניות התגמול של החברה לשנים 2026 עד (וכולל) 2028 (להלן - "מדיניות התגמול המעודכנת")

לפירוט אודות אישור אסיפת בעלי המניות למדיניות התגמול המעודכנת מיום 18 במרס 2026, ראה באור 8.32 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

4. בעלי עניין - יו"ר דירקטוריון / מנכ"ל

א) מר שלמה אליהו, יו"ר דירקטוריון החברה (היוצא)

מר שלמה אליהו מכהן כדירקטור בחברה מיום 29 באוקטובר 2012. במהלך תקופה זו, כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה (מיום 18 ביוני 2018 ועד יום 14 באפריל 2022); כדירקטור במגדל ביטוח (מיום 29 באוקטובר 2012 ועד ליום 15 באוקטובר 2020); וכן, כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח (מיום 10 באוקטובר 2013 ועד ליום 31 בדצמבר 2013).

ביום 24 בפברואר 2014 דיווח מר שלמה אליהו לדירקטוריון החברה ולדירקטוריון מגדל ביטוח כי הוא מוותר על שכר כלשהו בקשר עם כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה וכדירקטור במגדל ביטוח וכי לא ידרוש שכר בגין כהונות אלו. כמו כן, בעת מינויו בשנית לכהונה כיו"ר דירקטוריון החברה, ויתר מר אליהו ביום 18 ביוני 2018, על קבלת שכר כלשהו והוא לא היה זכאי לתמורה כספית או שווה כסף בגין כהונתו כאמור.

ביום 18 בינואר 2022 הודיע מר שלמה אליהו על כוונתו לסיים את תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה וביקש כי דירקטוריון החברה יאשר כינוסה של אסיפה כללית מיוחדת שעל סדר יומה מינויו של שופט בית המשפט העליון בדימוס, מר חנן מלצר, לכהונה כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון החברה, כאשר מר שלמה אליהו ימשיך לכהן כדירקטור בחברה.

ביום 16 במרס 2022 אישרה האסיפה הכללית את המינוי של מר מלצר ליו"ר דירקטוריון החברה, וזאת החל מיום 14 באפריל 2022, ובהתאם לכך, והחל ממועד זה, מר שלמה אליהו פרש מתפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה. מאז מכהן מר אליהו כדירקטור בחברה ללא כל תמורה עבור כהונתו כאמור.

יצוין כי חידוש כהונתו של מר אליהו כדירקטור בחברה אושר לאחרונה ביום 22 באוקטובר 2025 על-ידי האסיפה הכללית השנתית של החברה, בהתאם להוראות חוק החברות.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

4. בעלי עניין - יו"ר דירקטוריון / מנכ"ל (המשך)

ב) מר מוטי רוזן, מנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח (לשעבר)

מר מוטי רוזן החל לכהן כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח ביום 3 בינואר 2021 והחל לכהן כמנכ"ל החברה ביום 1 בפברואר 2021. ביום 22 באפריל 2021 סיים מר רוזן את כהונתו במגדל ביטוח וביום 8 באוגוסט 2021 סיים את כהונתו בחברה.

תנאי תגמולו של מר רוזן, בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח וכמנכ"ל החברה, היו בהתאם להסכם שירותי ניהול בין מגדל ביטוח, החברה ומר רוזן (להלן - "הסכם השירותים"), כאשר תגמולו של מר רוזן כמפורט בהסכם השירותים היה התגמול הכולל עבור כלל תפקידיו של מר רוזן בקבוצת מגדל. על-פי מודל הקצאת העלויות בין החברה לבין מגדל ביטוח הנכלל בהסכם השירותים, החל מתחילת כהונתו של מר רוזן כמנכ"ל החברה, מגדל ביטוח נשאה ב-90% מעלות התגמול של מר רוזן על-פי הסכם השירותים.

מר רוזן היה זכאי בעת מינויו לדמי ניהול חודשיים בסך של כ-283 אלפי ש"ח. על פי תנאי הסכם השירותים, בכל מקרה בו עתיד היה להיות משולם סכום כלשהו אשר בגינו היתה צפויה חריגה ממגבלת התגמול על-פי הוראות ההסדר התחיקתי החל (להלן בסעיף זה - "הסכום החורג"), לא ישולם הסכום החורג ומגדל ביטוח פטורה מתשלומו. לאחר מחלוקת בין הצדדים בנוגע לקיומו של הסכום החורג כאמור, סוכם ביום 13 לפברואר 2024 כי מר רוזן יהיה זכאי לסכום חד פעמי בסך של כ-170 אלפי ש"ח אשר שולם במהלך שנת 2024. דמי הניהול למר רוזן כוללים זכאות לתשלום חלף הפרשות סוציאליות, ימי חופשה, הבראה, מחלה ותנאים נלווים.

ביום 11 במרס 2021 החליט דירקטוריון מגדל ביטוח, בהמשך לדיונים שהתקיימו בדירקטוריון מגדל ביטוח, כי נוכח אי הסכמות ופערים שאינם ניתנים לגישור בין מר רוזן לבין מנכ"ל מגדל ביטוח באותה עת, מר רן עוז, באשר לאופן ההתנהלות במגדל ביטוח, הוא יפעל לסיום כהונתו של מר רוזן בתפקידו כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח. מגעים לעניין תנאי הפרישה לא צלחו. ביום 14 במרס 2021, החליט דירקטוריון מגדל ביטוח על השעיה לאלתר של מר רוזן מתפקידו כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח. ביום 22 באפריל 2021, עם כניסתו לתוקף של הסכם הפשרה של החברה ומגדל ביטוח עם מר רוזן, סיים מר רוזן את תפקידו כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח.

לאור המחלוקות שהתגלעו כאמור, לרבות בקשר עם כספים שלטענת רוזן על החברות לשלם לו, המוסדות המוסמכים בחברה ובמגדל ביטוח, לרבות האסיפה הכללית, אישרו להתקשר עם מר רוזן בהסכם פשרה אשר הצדדים לו הינם מגדל ביטוח והחברה מצד אחד ומר רוזן מצד שני, והכל מבלי להודות באיזו מהטענות הנטענות בידי מר רוזן ולצרכי פשרה בלבד, אשר עיקריו כמפורט להלן:

1. מר רוזן יתפטר באופן מיידי מכל תפקידיו במגדל ביטוח ובחברות הבנות. ההתפטרות של מר רוזן מתפקידו כמנכ"ל החברה נכנסה לתוקף ביום 8 באוגוסט 2021.
2. מר רוזן היה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת על-פי מודל הקצאת העלויות בהסכם השירותים, וכן על-פי תקופת ההודעה המוקדמת הרלוונטית החלה עליו בקשר עם כהונתו בחברה ובמגדל ביטוח, כדלקמן: מגדל ביטוח תשלם חלק של 90% מתקופה של תשעה חודשים; והחברה תשלם חלק יחסי של 10% מתקופה של שישה חודשים. דמי ההודעה המוקדמת שולמו בתשלומים חודשיים עוקבים החל ממועד ההתפטרות (כאשר תקופות ההודעה המוקדמת, כאמור, שונות בין החברה למגדל ביטוח).
3. מעבר לתשלומים האמורים, קיימים תשלומים שלטענת מר רוזן הגיעו לו ואשר החברה ומגדל ביטוח היו חלוקות לגביהם גם בהינתן הסכם הפשרה, שעניינם תשלום בגין תקופת אי תחרות בת 9 חודשים ופיצוי בגין נזקים שנגרמו לטענת מר רוזן, לו ולשמו הטוב, בעקבות פעולות של מגדל ביטוח והאורגנים שלה, טענות שהוכחשו בידי החברה ומגדל ביטוח, אשר סבורות כי פעלו כדין ולטובת החברות (להלן - "התשלומים במחלוקת"). הצדדים הסכימו לנהל הליך גישור, אשר אם לא יצלח, יתקיים הליך בוררות בקשר עם התשלומים במחלוקת, ובלבד שהסכומים שייפסקו במסגרת הליך הגישור או הבוררות לא יעלו על סך של תשעה חודשי דמי ניהול (כ-2.5 מיליוני ש"ח), לא כולל מיסים והוצאות, כאשר החברות תישאנה בהוצאות הליך הגישור ו/או הבוררות לפי העניין בהתאם לתנאי הסכם הפשרה, ומעבר לכך ויתרו הצדדים ויתור הדדי על כל טענה או תביעה.

הליך הגישור עליו הסכימו הצדדים הסתיים ללא הצלחה, ובהתאם להסכם הפשרה, הנושא הועבר להכרעת בורר, כב' שופט בית המשפט העליון בדימוס, מר צבי זילברטל. ביום 13 ביוני 2024 קיבל כב' הבורר באופן חלקי את טענותיו של מר רוזן כלפי החברה ומגדל ביטוח, וקבע כי בגין הטענות שהועלו על-ידי מר רוזן במישור הנזיקי, מגדל ביטוח תפצה את מר רוזן בסך של 1.5 מיליון ש"ח, אשר לאחר הצמדות כקבוע בפסק הבוררות מהווים כ-1,795 אלפי ש"ח בצירוף מע"מ. כמו כן, נפסקו למר רוזן, על יסוד הוראות הסכם הפשרה שקדם להליך הבוררות, הוצאות משפט והוצאות אחרות בסך של כ-530 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. הסכומים כאמור שנקבעו בפסק הבוררות שולמו למר רוזן על ידי מגדל ביטוח והחברה במהלך שנת 2024.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

4. בעלי עניין - יו"ר דירקטוריון / מנכ"ל (המשך)

ג) מר יפתח רון-טל, יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח עד יום 15 בנובמבר 2022

מר יפתח רון-טל כיהן כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח החל מיום 1 באוגוסט 2021 ועד ליום 15 בנובמבר 2022, וזאת בהיקף של 100% משרה.

בנוסף, מר רון טל כיהן כמנכ"ל החברה מיום 8 באוגוסט 2021 ועד ליום 31 בדצמבר 2021. הודעת מר רון-טל על סיום כהונתו ניתנה על רקע החלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 8 בנובמבר 2021, אשר לא אישרה את חלקה היחסי של החברה (בשיעור של 10%) בעלות ההעסקה הכוללת של מר רון-טל וכן פטור ושיפוי בגין תפקידו זה

עבור כהונתו כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, מר רון-טל היה זכאי לשכר חודשי בסך של כ-231 אלפי ש"ח. השכר החודשי הותאם בתחילת כל שנה קלנדרית לתקופת ההעסקה בהתאם להוראות חוק התגמול, באופן שההוצאה השנתית החזויה למגדל ביטוח בגין סך התגמול הכולל למר רון-טל לפי העלות הכוללת של כלל רכיבי התגמול לשנה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, תעמוד על תקרת התגמול על פי חוק התגמול (להלן בסעיף זה - "מגבלת התגמול"), ובכל אופן לא יותר מ-3.5 מיליוני ש"ח, להוציא תגמולים פנסיוניים ופיצויי פיטורים על פי דין. שכרו החודשי של מר רון-טל, בשנת 2022, ולאחר התאמה היה בסך של כ-247 אלפי ש"ח. מר רון-טל היה זכאי להפרשות סוציאליות ותנאים נלווים, כגון: קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי הבראה, רכב וטלפון נייד. בשנת 2023 מגדל ביטוח נשאה בעלות המס הנובעת מההוצאה העודפת* על פי חוק התגמול בסך של כ-733 אלפי ש"ח, בשנת 2022 בסך של כ-528 אלפי ש"ח. הסכם ההעסקה של מר רון-טל היה לתקופה בלתי קצובה. כל צד להסכם היה רשאי להביאו לידי סיום בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של תשעה חודשים, וזאת בכפוף להוראות הנוגעות בדבר במדיניות התגמול של מגדל ביטוח, אשר על פיהן תקופת ההודעה המוקדמת במהלך חצי השנה הראשונה תעמוד על שלושה חודשים ובחצי השנה השניה על ארבעה חודשים וחצי. עם סיום העסקתו התחייב מר רון-טל שלא להתחרות בעסקי הקבוצה ופעילותה במשך תשעה חודשים ממועד סיום יחסי עובד - מעסיק בפועל ומגדל ביטוח תשלם לו תשלום בסך השווה לעלות השכר הכוללת בתקופת אי התחרות כאמור, וזאת בכפוף להוראות מדיניות התגמול, ובפרט לכך שההסדר ייכנס לתוקף רק לאחר שמר רון-טל ישלים שמונה עשר חודשי עבודה במגדל ביטוח.

ביום 5 בנובמבר 2023 נחתם הסכם פשרה בין מגדל ביטוח לבין מר רון-טל לאור טענות שהעלה מר רון-טל, בין היתר, ביחס לאופן סיום העסקתו במגדל ביטוח, לנזקים שונים שנגרמו לו לכאורה ולזכאותו למענק אי תחרות על פי הסכם ההעסקה שלו. במסגרת הסכם הפשרה הוסכם כי מגדל ביטוח תשלם למר רון-טל מענק אי תחרות חד פעמי בסך של 1,725 אלף ש"ח כנגד התחייבות לאי תחרות, כאמור בהסכם ההעסקה של מר רון-טל במגדל ביטוח, למשך תקופה של 5.5 חודשים, אשר תחילתה ביום 5 בנובמבר 2023. מחצית מהתשלום בוצע באופן מיידי והמחצית השניה פרוסה לינארית בתשלומים שנתיים על פני שלוש שנים, החל ממועד הפרישה של מר רון-טל ממגדל ביטוח. לצד זאת, הצדדים ויתרו באופן מלא, סופי ומוחלט על טענות כלשהן, נכון ליום חתימת ההסכם, ובפרט לגבי כל עניין הנובע או נוגע לתקופת עבודתו של מר רון-טל במגדל ביטוח.

בשנים 2024 ו-2023 נרשמו הוצאות בסך של כ-830 אלפי ש"ח וכ-920 אלפי ש"ח (בהתאמה) בגין הסכם הפשרה כאמור.

* בוצעה התאמה בעלות המס העודף.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

4. בעלי עניין - יו"ר דירקטוריון / מנכ"ל (המשך)

ד) מר יוסי בן ברוך, מנכ"ל החברה

מר יוסי בן ברוך מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 1 ביולי 2022. עד ליום 30 ביוני 2022 מר בן ברוך כיהן כמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת פיננסים במגדל ביטוח, וכמנהל הכספים של החברה, כל זאת החל מיום 1 באוקטובר 2018. בנוסף, מר בן ברוך כיהן כמשנה למנכ"ל החברה החל מיום 8 באוגוסט 2021. עד ליום 31 באוגוסט 2018 כיהן מר בן ברוך כמנכ"ל מגדל שוקי הון.

תנאי הכהונה והעסקה של מר בן ברוך כמנכ"ל החברה אושרו על-ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 18 ביולי 2022. בהתאם, מר בן ברוך זכאי לשכר חודשי בסך של כ-150 אלפי ש"ח צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן. מר בן ברוך זכאי להפרשות סוציאליות ותנאים נלווים, כגון: קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי הבראה, רכב וטלפון נייד. השכר והתנאים הנלווים על פי תנאי ההסכם, כפופים בכל עת, להוראות חוק תגמול בכירים, ולסך הסכומים המותר בתשלום על פיו (להלן בסעיף זה - "תקרת התגמול"). בכל מקרה בו עתיד היה להיות משולם סכום כלשהו אשר בגינו היתה צפויה חריגה ממגבלת התגמול (להלן בסעיף זה - "הסכום החורג"), לא ישולם הסכום החורג והחברה תהא פטורה מתשלומו. שכרו החודשי של מר בן ברוך לשנת 2025 ולאחר התאמה עמד על כ-162 אלפי ש"ח בשנת 2025 ועל כ-157 אלפי ש"ח בשנת 2024. בשנת 2025 החברה נשאה בעלות המס הנובעת מ"ההוצאה העודפת" על פי חוק התגמול בסך של כ-196 אלפי ש"ח ובשנת 2024 בסך של כ-276 אלפי ש"ח. בנוסף, מר בן ברוך יהיה זכאי למענק שנתי מותנה יעדים בהתאם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה, כפי שתהיה מעת לעת, ולאישור האורגנים המוסמכים בחברה לעניין זה. החברה אינה מחויבת בתשלום כלשהו של פיצויי פיטורין ביחס לתקופת עבודתו של מר בן ברוך במגדל שוקי הון, במסגרתה חל הסדר סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963.

הסכם ההעסקה של מר בן ברוך הינו לתקופה בלתי קצובה. כל צד להסכם רשאי להביאו לידי סיום בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של שישה חודשים. עם סיום העסקתו, התחייב מר בן ברוך שלא להתחרות בעסקי הקבוצה ופעילותה במשך שישה חודשים ממועד סיום ההסכם וכן שלא לפעול לגיוס עובדים מקבוצת מגדל במשך שנים עשר חודשים ממועד סיום יחסי עובד מעביד. בכל מקרה של סיום ההסכם, יהא מר בן ברוך זכאי לקבל מענק הסתגלות של 6 כפולות שכר מהן 4.5 משכורות ישולמו במועד הפרישה ו-1.5 משכורות תשולם בחלוף שנה, והכל בכפוף לתנאי הסף הקובעים במדיניות התגמול ולכך שאינו בתחרות עם החברה.

כמו כן, ביום 5 ביולי 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה, הקצאת 1,942,743 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה למנכ"ל החברה, שהיוו באותה עת כ-0.18% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, וזאת בהתאם לתוכנית תגמול הוני בקבוצת מגדל אשר אומצה על-ידי דירקטוריון החברה ביום 30 במאי 2023 ולמדיניות התגמול של החברה. מחיר המימוש עבור ההקצאה למר בן ברוך הינו 4.36 ש"ח למניה מותאם דיבידנדים. בכפוף להבשלת האופציות, התקיימות תנאי הביצוע, וכן טרם פקיעת האופציות, האופציות תמומשנה באופן אוטומטי למניות החברה במקרה שבו מחיר הסגירה בבורסה של מניה רגילה יהיה שווה או גבוה מ-9.26 ש"ח. כמו-כן, האופציות כפופות להתאמות מקובלות. לפירוט נוסף אודות ההקצאה, ראו באור 26 בדבר תשלומים מבוססי מניות. בנוסף, אישרה האסיפה הכללית ביום 5 ביולי 2023 עדכון לתנאי כהונתו והעסקתו של מר בן ברוך כך שהחל ממועד הקצאת האופציות, המנכ"ל לא יהיה זכאי למענק שנתי (אשר על פי הסכם העסקה שלו עומד על עד ארבע משכורות חודשיות ל"מענק נורמטיבי"), בגין שלוש שנים, במקביל לרישום החשבונאי של ההקצאה. שאר התנאים להם זכאי מר בן ברוך כמנכ"ל החברה נותרו ללא שינוי.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

4. בעלי עניין - יו"ר דירקטוריון / מנכ"ל (המשך)

ה) שופט בית המשפט העליון בדימוס, מר חנן מלצר, יו"ר דירקטוריון החברה עד ליום 5 בנובמבר 2024

מר מלצר כיהן כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 14 באפריל 2022 ועד ליום 5 בנובמבר 2024, וזאת בהיקף של 66% משרה.

תנאי הכהונה והעסקה של מר מלצר כיו"ר דירקטוריון החברה אושרו על-ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 16 במרס 2022. בהתאם, מר מלצר היה זכאי לשכר חודשי בסך של כ-159 אלפי ש"ח. השכר החודשי הותאם בתחילת כל שנה קלנדרית לתקופת ההעסקה בהתאם להוראות חוק התגמול, באופן שההוצאה השנתית החזויה לחברה בגין סך התגמול הכולל למר מלצר לפי העלות הכוללת של כלל רכיבי התגמול לשנה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, תעמוד על תקרת התגמול על פי חוק התגמול (להלן בסעיף זה - "מגבלת התגמול"), ובכל אופן לא יותר מ-3.5 מיליוני ש"ח, להוציא פיצויים ותגמולים על פי דין. שכרו החודשי של מר מלצר, בשנת 2024 ולאחר התאמה עמד על סך של 176 אלפי ש"ח ובשנת 2023 על סך של כ-165 אלפי ש"ח. מר מלצר היה זכאי להפרשות סוציאליות ותנאים נלווים, כגון: קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי הבראה, רכב וטלפון נייד. הסכם ההעסקה של מר מלצר היה לתקופה בלתי קצובה. כל צד להסכם היה רשאי להביאו לידי סיום בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של תשעה חודשים, וזאת בכפוף להוראות הנוגעות בדבר במדיניות התגמול של החברה, אשר על פיהן תקופת ההודעה המוקדמת במהלך חצי השנה הראשונה תעמוד על שלושה חודשים ובחצי השנה השניה לא תעלה תקופת ההודעה המוקדמת על תקופה של ארבעה חודשים וחצי. עם סיום העסקתו, התחייב מר מלצר שלא להתחרות בעסקי הקבוצה ופעילותה במשך שישה חודשים ממועד סיום יחסי עובד מעסיק בפועל והחברה תשלם לו תשלום בסך השווה לעלות השכר הכוללת בתקופת אי התחרות, וזאת בכפוף להוראות מדיניות התגמול, ובפרט לכך שההסדר ייכנס לתוקף רק לאחר שמר מלצר ישלים שמונה עשר חודשי עבודה בחברה (להלן בסעיף זה - "הסדר אי התחרות"). על אף האמור לעיל, סך התשלום בגין אי תחרות והודעה מוקדמת לא יעלה על התגמול בגין 12 חודשי עבודה, אלא אם כן יעבוד מר מלצר בפועל בתקופת ההודעה המוקדמת, למשך יותר מ-6 חודשים. במהלך שנת 2024, הועבר על-ידי מר מלצר מכתב הממונן לחברה, שעניינו ויתור חד צדדי בקשר עם חלק מהוראות הסדר אי התחרות הנכללות בהסכם העסקתו, באופן שבו, תשלום דמי אי התחרות יהיה כפוף לשיקול דעתם של האורגנים הרלוונטיים בחברה ומותנה באישורם. בשים לב למועד סיום כהונתו של מר מלצר ולתקופת ההודעה המוקדמת החלה בעניינו, ביום 13 ביולי 2025 ובסמוך למועד סיום יחסי עובד-מעסיק, אישר דירקטוריון החברה את תשלום דמי אי התחרות למר מלצר בהיקף של שלושה חודשי עבודה. ביום 5 ביולי 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה, הקצאת 1,563,908 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה ליו"ר דירקטוריון החברה (לשעבר), שהיוו באותה עת כ-0.15% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, בשווי הוגן של כ-2.374 מיליוני ש"ח וזאת בהתאם לתוכנית תגמול הוני בקבוצת מגדל אשר אומצה על-ידי דירקטוריון החברה ביום 30 במאי 2023 ולמדיניות התגמול של החברה. מחיר המימוש עבור ההקצאה למר מלצר הינו 4.36 ש"ח למניה מותאם דיבידנדים. בכפוף להבשלת האופציות, התקיימות תנאי הביצוע, וכן טרם פקיעת האופציות, האופציות תמומשנה באופן אוטומטי למניות החברה במקרה שבו מחיר הסגירה בבורסה של מניה רגילה של החברה יהיה שווה או גבוה מ-9.26 ש"ח. כמו-כן, האופציות כפופות להתאמות מקובלות. לפירוט נוסף אודות ההקצאה, ראו באור 26 בדבר תשלומים מבוססי מניות. בנוסף, אישרה האסיפה הכללית ביום 5 ביולי 2023 עדכון לתנאי כהונתו והעסקתו של מר מלצר כך שהחל ממועד הקצאת האופציות, תופחת משכורתו החודשית של מר מלצר בסכום השווה למלוא השווי החשבונאי של ההקצאה לאורך תקופת רישום ההוצאה החשבונאית. מר מלצר המשיך להיות זכאי להפרשות סוציאליות מלאות על מלוא גובה המשכורת החודשית לה הוא זכאי לרבות בגין הסכום שהופחת. שאר התנאים להם היה זכאי מר מלצר כיו"ר דירקטוריון החברה נותרו ללא שינוי. ביום 15 באוקטובר 2024, במסגרת דיון שנערך בוועדת התגמול ובדירקטוריון החברה בקשר עם תנאי הפרישה של מר מלצר, הוחלט כי החברה תשקול בחיוב, בהתאם לתנאי הענקת האופציות, את האצת יתרת האופציות שהוענקו למר מלצר ואשר לא יבשילו באופן אוטומטי במועד סיום העסקתו שחל ביום 5 באוגוסט 2025, והכל בכפוף לבקשתו של מר מלצר, אישור האורגנים המוסמכים של החברה, לפי שיקול דעתם ולוויתור של מר מלצר על חלק מהתגמול לו הוא זכאי על מנת שלא יעבור את תקרת התגמול בהתאם לחוק תגמול בכירים. 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. עוד במועד סיום ההעסקה, לאחר שהבשילו התנאים למימוש כפוי, בוצע מימוש כאמור של 1,087,316 אופציות שאינן רשומות למסחר ל-514,836 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת, והכל בהתאם למחיר הלימיט ולמנגנון המימוש הכפוי המפורט לעיל.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

4. בעלי עניין - יו"ר דירקטוריון / מנכ"ל (המשך)

ו) מר רונן אגסי, מנכ"ל מגדל ביטוח החל מיום 15 בפברואר 2023

ביום 22 בדצמבר 2022 מונה מר רונן אגסי כמנכ"ל מגדל ביטוח והחל לכהן בתפקידו מיום 15 בפברואר 2023.

מר אגסי זכאי לשכר חודשי בסך של כ- 253 אלפי ש"ח. השכר החודשי יותאם בתחילת כל שנה קלנדרית לתקופת ההעסקה בהתאם להוראות חוק התגמול, באופן שההוצאה השנתית החזויה לחברה בגין סך התגמול הכולל למר אגסי לפי העלות הכוללת של כלל רכיבי התגמול לשנה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, תעמוד על תקרת התגמול על פי חוק התגמול (להלן - "מגבלת התגמול"), ובכל אופן לא יותר מ-3.5 מיליוני ש"ח (להלן בסעיף זה - "מגבלת התגמול הנוספת"), להוציא תגמולים פנסיוניים ופיצויי פיטורים על פי דין. שכרו החודשי של מר אגסי בשנת 2025 ולאחר התאמה עמד על סך של כ-278 אלפי ש"ח ובשנת 2024 עמד על כ-271 אלפי ש"ח. בשנת 2025 מגדל ביטוח נשאה בעלות המס הנובעת מההוצאה העודפת* על פי חוק התגמול בסך של כ-471 אלפי ש"ח ובשנת 2024 נשאה בעלות מס של כ-315 אלפי ש"ח. מר אגסי יהיה זכאי להמיר פעם בשנה עד שליש מהמשכורת החודשית שלו, בשינויים המחויבים, לתגמול הוני, בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין, לרבות אישור תכנית תגמול הונית בחברה. מר אגסי זכאי להפרשות סוציאליות ותנאים נלווים, כגון: קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי הבראה, רכב וטלפון נייד. הסכם ההעסקה של מר אגסי הנו לתקופה בלתי קצובה. כל צד להסכם רשאי להביאו לידי סיום בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של תשעה חודשים וזאת בכפוף להוראות הנוגעות בדבר מדיניות התגמול של החברה אשר על פיהן תקופת ההודעה המוקדמת במהלך חצי השנה הראשונה תעמוד על שלושה חודשים ובחצי השנה השניה על ארבעה חודשים וחצי. עם סיום העסקתו התחייב מר אגסי שלא להתחרות בעסקי הקבוצה ופעילותה במשך שישה חודשים ממועד סיום יחסי עובד-מעסיק בפועל והחברה תשלם לו תשלום בסך השווה לעלות השכר הכוללת בתקופת אי התחרות כאמור וזאת בכפוף להוראות מדיניות התגמול ובפרט לכך שההסדר ייכנס לתוקף רק לאחר שמר אגסי ישלים שמונה עשרה חודשי עבודה בחברה. ככל שהסדר אי התחרות לא ייכנס לתוקף, לא תיכנס לתוקף גם ההתחייבות לאי תחרות (להלן בסעיף זה - "הסדר אי התחרות").

במהלך שנת 2024 אושר על-ידי האורגנים הרלוונטיים במגדל ביטוח, עדכון להסכם העסקתו של מר אגסי, כך שמגבלת התגמול הנוספת הוסרה, ועלות התגמול השנתית של מר אגסי תוסיף לעמוד במגבלות הקבועות בהוראות חוק התגמול (פי 35 משכר העובד בעל השכר הנמוך). יצוין, כי עדכון כאמור נעשה בהמשך לעדכון מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, במסגרתו, הוסרה המגבלה אשר הייתה קבועה במדיניות, ולפיה סך העלות הכוללת של התגמול לעובד ולנושא משרה בשנה לא תעלה על 3.5 מיליון ש"ח (בצירוף להפרשות לפיצויים ותגמולים על-פי דין), (להלן - "העדכון למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים").

ביום 5 ביולי 2023, כחלק מתכנית התגמול ההונית בקבוצת מגדל אשר אומצה על-ידי דירקטוריון החברה ביום 30 במאי 2023, הוקצו למר אגסי 2,401,715 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה שהיוו כ-0.22% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה באותה עת, בשווי הוגן של כ-2.967 מיליוני ש"ח. השווי ההוגן של האופציות שהוקצו משכרו של המנכ"ל הופחת במקביל לרישום החשבונאי של ההקצאה, כאשר החברה המשיכה להפריש הפרשות סוציאליות כנגד חלק השכר שמופחת לטובת המענק ההוני. מחיר המימוש עבור ההקצאה למר אגסי הינו 4.36 ש"ח למניה מותאם דיבידנדים. בכפוף להבשלת האופציות, התקיימות תנאי הביצוע, וכן טרם פקיעת האופציות, האופציות תמומשנה באופן אוטומטי למניות החברה במקרה שבו מחיר הסגירה בבורסה של מניה רגילה יהיה שווה או גבוה מ-9.26 ש"ח. כמו-כן, האופציות כפופות להתאמות מקובלות. לפירוט נוסף אודות ההקצאה, ראה באור 26 בדבר תשלומים מבוססי מניות.

במהלך שנת 2024, הועבר על-ידי מר אגסי מכתב הממונן למגדל ביטוח, שעניינו ויתור חד צדדי בקשר עם חלק מהוראות הסדר אי התחרות הנכללות בהסכם העסקתו, באופן שבו, תשלום דמי אי התחרות יהיה כפוף לשיקול דעתם של האורגנים הרלוונטיים במגדל ביטוח ומותנה באישורם. קבלת אישורים כאמור (ככל שיתקבלו), תעשה בסמוך למועד סיום יחסי העובד-מעסיק של מר אגסי עם מגדל ביטוח.

* בוצעה התאמה בעלות המס העודף.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

4. בעלי עניין - יו"ר דירקטוריון / מנכ"ל (המשך)

ז) פרופ' אמיר ברנע, יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח החל מיום 15 בנובמבר 2023

ביום 9 באוקטובר 2023 החליט דירקטוריון החברה למנות את פרופ' אמיר ברנע כדירקטור במגדל ביטוח, בכפוף לאי התנגדות הממונה שהתקבלה ביום 15 באוקטובר 2023. ביום 18 באוקטובר 2023, מינה דירקטוריון מגדל ביטוח את פרופ' ברנע כיו"ר הדירקטוריון הקבוע של מגדל ביטוח, בכפוף להודעת אי התנגדות הממונה למינוי כאמור, ובהיקף משרה של 50%. ביום 7 בנובמבר 2023 החליט דירקטוריון מגדל ביטוח, לאחר פניה של הרשות, להגדיל את היקף משרתו של מר ברנע כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח כאמור, כך שתעמוד על 2/3 משרה (66.7%). ביום 15 בנובמבר 2023 התקבלה הודעת אי התנגדות הממונה למינוי כאמור והחל מיום זה פרופ' ברנע מכהן כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח.

מר ברנע זכאי לשכר חודשי בסך של כ-180 אלפי ש"ח. השכר החודשי יותאם בתחילת כל שנה קלנדרית לתקופת ההעסקה בהתאם להוראות חוק התגמול, באופן שההוצאה השנתית החזויה למגדל ביטוח בגין סך התגמול הכולל למר ברנע לפי העלות הכוללת של כלל רכיבי התגמול לשנה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, תעמוד על תקרת התגמול על פי חוק התגמול (להלן בסעיף זה - "מגבלת התגמול"), ובכל אופן לא יותר מ-3.5 מיליוני ש"ח (להלן בסעיף זה - "מגבלת התגמול הנוספת"), כאשר כל אחד מהם מוכפל בהיקף המשרה של היו"ר, להוציא פיצויים ותגמולים על פי דין. שכרו החודשי של פרופ' ברנע בשנת 2025 ולאחר התאמה עמד על סך של 196 אלפי ש"ח ובשנת 2024 עמד על כ-190 אלפי ש"ח. מר ברנע יהיה זכאי להפרשות סוציאליות ותנאים נלווים, כגון: קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי הבראה, ימי מחלה, רכב, טלפון נייד והחזר הוצאות. הסכם ההעסקה של מר ברנע יהיה לתקופה בלתי קצובה. כל צד להסכם רשאי להביאו לידי סיום בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של תשעה חודשים, וזאת בכפוף להוראות הנוגעות בדבר במדיניות תגמול הגופים המוסדיים, אשר על פיהן תקופת ההודעה המוקדמת במהלך חצי השנה הראשונה תעמוד על שלושה חודשים ובחצי השנה השניה לא תעלה תקופת ההודעה המוקדמת על תקופה של ארבעה חודשים וחצי. עם סיום העסקתו התחייב מר ברנע שלא להתחרות בעסקי הקבוצה ופעילותה במשך שלושה חודשים ממועד סיום יחסי עובד - מעסיק בפועל ומגדל ביטוח תשלם לו תשלום בסך השווה לעלות השכר הכוללת בתקופת אי התחרות כאמור, וזאת בכפוף להוראות מדיניות תגמול גופים מוסדיים, ובפרט לכך שההסדר ייכנס לתוקף רק לאחר שמר ברנע ישלים שמונה עשר חודשי עבודה במגדל ביטוח (להלן בסעיף זה - "הסדר אי התחרות").

במהלך שנת 2024 אושר על-ידי האורגנים הרלוונטיים במגדל ביטוח, עדכון להסכם העסקתו של פרופ' ברנע, כך שמגבלת התגמול הנוספת הוסרה, ועלות התגמול השנתית של פרופ' ברנע תוסיף לעמוד במגבלות הקבועות בהוראות חוק התגמול (פי 35 משכר העובד בכל השכר הנמוך ביותר). יצוין, כי עדכון כאמור נעשה בהמשך לעדכון מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, כמפורט בבאור 3.ז.30.

עוד במהלך שנת 2024, הועבר על-ידי פרופ' ברנע מכתב הממונן למגדל ביטוח, שעניינו ויתור חד צדדי בקשר עם חלק מהוראות הסדר אי התחרות הנכללות בהסכם העסקתו, באופן שבו, תשלום דמי אי התחרות יהיה כפוף לשיקול דעתם של האורגנים הרלוונטיים במגדל ביטוח ומותנה באישורם. קבלת אישורים כאמור (ככל שיתקבלו), תעשה בסמוך למועד סיום יחסי העובד-מעסיק של פרופ' ברנע עם מגדל ביטוח.

לפירוט בדבר הודעתו של פרופ' ברנע, למגדל ביטוח בדבר סיום כהונתו כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח ראו באור 7.32 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

4. בעלי עניין - יו"ר דירקטוריון / מנכ"ל (המשך)

ח) פרופ' רוני גמזו, דירקטור ויו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 17 בנובמבר 2024

ביום 5 בנובמבר 2024, החליטה האסיפה הכללית של החברה למנות את פרופ' רוני גמזו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון החברה, וזאת החל מיום 17 בנובמבר 2024 בהיקף משרה של 50%. באותו המועד, אושרו על-ידי האסיפה הכללית תנאי הכהונה וההעסקה של פרופ' גמזו. בהתאם, זכאי פרופ' גמזו לשכר חודשי בסך של כ-140 אלפי ש"ח (טרם הפחתת השכר כנגד הקצאת אופציות כמפורט להלן). השכר החודשי יותאם בתחילת כל שנה קלנדרית לתקופה ההעסקה בהתאם להוראות חוק התגמול, באופן שההוצאה השנתית החזויה לחברה בגין סך התגמול הכולל לפרופ' גמזו לפי העלות הכוללת של כלל רכיבי התגמול לשנה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, תעמוד על תקרת התגמול על-פי חוק התגמול (להלן בסעיף זה - "מגבלת התגמול"), להוציא פיצויים ותגמולים על-פי דין. שכרו החודשי של פרופ' גמזו בשנת 2025 ולאחר התאמה עמד על סך של כ-143 אלפי ש"ח וכ-140 אלפי ש"ח בשנת 2024.

פרופ' גמזו זכאי להפרשות סוציאליות ותנאים נלווים, כגון: קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי הבראה, רכב וטלפון נייד. הסכם ההעסקה של פרופ' גמזו הינו לתקופה בלתי קצובה. כל צד להסכם רשאי להביאו לידי סיום בכל עת ומכל סיבה בהודעה מוקדמת של תשעה חודשים, וזאת בכפוף להוראות הנוגעות בדבר במדיניות התגמול של החברה, אשר על-פיהן תקופת ההודעה המוקדמת במהלך חצי השנה הראשונה תעמוד על שלושה חודשים ובחצי השנה השניה על ארבעה חודשים וחצי. עם סיום העסקתו, התחייב פרופ' גמזו שלא להתחרות בעסקי הקבוצה ופעילותה במשך שלושה חודשים ממועד סיום יחסי עובד מעסיק בפועל והחברה תשלם לו תשלום בסך השווה לעלות השכר הכוללת בתקופת אי התחרות, וזאת בכפוף להוראות מדיניות התגמול, ובפרט לכך שההסדר יכנס לתוקף רק לאחר שפרופ' גמזו ישלים שמונה עשר חודשי עבודה בחברה (להלן בסעיף זה - "הסדר אי התחרות").

מתוך התגמול החודשי, פרופ' גמזו מוותר על סך חודשי של 40 אלפי ש"ח ברוטו (להלן בסעיף זה - "סכום ההפחתה"), למשך 36 חודשים, כנגד הקצאת 692,225 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, בשווי כולל של 1,440 אלפי ש"ח. סכום ההפחתה משקף את השווי החשבונאי של ההקצאה לאורך תקופת רישום ההוצאה החשבונאית). האופציות האמורות היוו באותה עת כ-0.06% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, וההקצאה נעשתה בהתאם לתוכנית התגמול ההוני בקבוצת מגדל אשר אומצה על-ידי דירקטוריון החברה ביום 30 במאי 2023 ולמדיניות התגמול של החברה. מחיר המימוש עבור ההקצאה לפרופ' גמזו הינו 7.29 ש"ח למניה. בכפוף להבשלת האופציות, התקיימות תנאי הביצוע, וכן טרם פקיעת האופציות, האופציות תמומשנה באופן אוטומטי למניות החברה במקרה שבו מחיר הסגירה בבורסה של מניה רגילה יהיה שווה או גבוה מ-15.25 ש"ח (להלן - "מחיר הלימיט למימוש כפוי"). כמו-כן, מחיר הלימיט למימוש כפוי והאופציות כפופים להתאמות מקובלות. לפרטים נוספים על הקצאת האופציות ראו באור 26 בדבר תשלומים מבוססי מניות.

במהלך שנת 2024, הועבר על-ידי פרופ' גמזו מכתב הממעון לחברה, שעניינו ויתור חד צדדי בקשר עם חלק מהוראות הסדר אי התחרות הנכללות בהסכם העסקתו, באופן שבו, תשלום דמי אי התחרות יהיה כפוף לשיקול דעתם של האורגנים הרלוונטיים בחברה ומותנה באישורם. קבלת אישורים כאמור (ככל שיתקבלו), תעשה בסמוך למועד סיום יחסי העובד-מעסיק של פרופ' גמזו עם החברה.

באור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

נתונים בדבר תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

5. ביטוח נושאי משרה, לרבות נושאי משרה שהם בעל השליטה או קרוביו

מידי שנה, רוכשת החברה פוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לתקופה של שנה אחת, ממבטח שאינו צד קשור של החברה. הפוליסה הינה משותפת לחברה ולחברות בנות של הקבוצה לרבות מגדל ביטוח, מגדל שוקי הון וחברות בשליטת מגדל ביטוח או מגדל שוקי הון.

בהתאם למדיניות התגמול של החברה לשנים 2026 עד 2028, אשר אושרה ביום 18 במרס 2026, החברה רשאית לרכוש ביטוח נושאי משרה (D&O) עבור נושאי משרה, דירקטורים וחברי ועדות השקעה, לרבות עבור בעל השליטה וקרוביו שיכהנו בחברה ו/או בקבוצת מגדל, וזאת בסכומי ביטוח שלא יעלו על סך של 200 מיליון דולר ובפרמיה שנתית וגובה השתתפות עצמית שיקבעו בהתאם לתנאי השוק, ובלבד שעלות עריכת הפוליסה לא תהיה מהותית לחברה. לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול המעודכנת של החברה, ראו בבאור 8.32 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח.

בימים 10 ו-13 ביולי 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לדירקטורים ולנושאי משרה בקבוצה, לרבות עבור בעל השליטה וקרובו המכהנים כנושאי משרה בקבוצה, והכל בהתאם לתקנה 1ב(א)(5) לתקנות ההקלות (ביחס לדירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעל השליטה או קרובו), וכן תקנות 1א1 ו-1ב1 לתקנות ההקלות (ביחס ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה).

לפרטים אודות חידוש ההתקשרויות בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה ביחס לנושאי משרה הנמנים על בעל השליטה וקרובו, אשר אושרו בהתאם לתקנות ההקלות, ראו באור 2.31.ד.

6. לפרטים אודות כתבי פטור וכתבי שיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה אחרים בחברה שניתנו על ידה ועל ידי בעלי עניין בחברה, ראו באור 2.31.ד.

ח. חברות קשורות

לאחר מועד הדוח, בהמשך להתקשרות החברה בהסכם עם הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, במסגרתו גובשה תכנית עשיית שוק ייעודית במניית החברה כאמור בביאור 4.32, ביום 28 בינואר 2026 אישרה ועדת הביקורת של מגדל ביטוח נשיאה במרבית עלויות החברה הכרוכות בהסכם עשיית השוק כאמור. יובהר, כי היקף העלויות האמורות אינו מהותי למגדל ביטוח.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות

1. התחייבויות תלויות

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 שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה ("הליכים ייצוגים"), בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים ייצוגים 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 הייצוגים מצויים בשלבים שונים של הבירור המשפטי, החל מהשלב של בירור הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ועד לשלב שבו תביעה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו. חלק מההליכים הייצוגיים מצויים בהליכי ערעור.

ניתן להגיש תובענות ייצוגיות בעילות שונות המפורטות בחוק לעניין זה והן כוללות ביחס למבטח כל ענין 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 20, 23, 29 ו-31 עד 34 בטבלה שלהלן, ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות או הפרשה בגובה נכונות מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות לפשרה, לפי העניין.

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

להלן פירוט של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות העומדות ותלויות כנגד מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות שלה, בסדר כרונולוגי לפי מועד הגשתן:

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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]
1	4/2011 מחוזי - מרכז	מבוטח בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	גביית כספים בגין "גורם פוליסה", ללא הסכמה חוזית וללא מתן גילוי נאות. הסעדים המבוקשים כוללים תשלום פיצוי/השבה השווה לסכום "גורם פוליסה" שנגבה מחברי הקבוצה בפועל, בצירוף התשואה שנמנעה מהם ביחס לסכום זה ומתן צו עשה המורה לחדול מגבייה של סכומים אלה.	כל מי שהוא ו/או היה מבוטח אצל המשיבות ונגבה ממנו סכום כלשהו כ"דמי ניהול אחרים" ו/או כ"גורם פוליסה".	בנובמבר 2016 אושרה באופן חלקי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ביחס לגביית גורם פוליסה החל משבע שנים קודם למועד הגשת התובענה ממבוטחים בפוליסות ביטוח חיים משולבות חסכון שנערכו בין השנים 1982-2003, והחסכון שצברו נפגע בשל גביית גורם פוליסה. ביוני 2023 הגישו הנתבעות האחרות בקשה לאישור הסדר פשרה שעיקריה השבה בשיעור של 42% מסך גביית גורם הפוליסה שלפי הנטען הייתה אמורה להיות מועברת לחיסכון ולא הועברה, החל משבע שנים לפני הגשת בקשת האישור. עוד הוסכם על הפחתת הגבייה העתידית בגין גורם פוליסה בשיעור של 50%. ביולי 2023 הגיעו מגדל ביטוח והתובע המייצג להסכמה לפיה יפנו לגורם בעל מומחיות משפטית ("הגורם המכריע"), אשר יכריע האם ראוי להחיל על שתי פוליסות פרטניות של מגדל ביטוח ("הפוליסות הייחודיות"), את הסדר הפשרה של יתר הנתבעות. באוגוסט 2023 התקבלה ההכרעה של הגורם המכריע, אשר משמעותה הינה: (1) בסוג פוליסה אחד תתבצע השבה של 23.1% והפחתת גבייה עתידית של 27.5%; (2) בסוג פוליסה שני, תתבצע השבה של 36.4% והפחתת גבייה עתידית של 43.3%. באוגוסט 2023 הוגש הסדר לאישור בית המשפט המחוזי, אשר כולל את ההסדרה כאמור ביחס לשתי הפוליסות הייחודיות, כאשר לגבי יתר הפוליסות, יחול האמור בהסדר הפשרה שנחתם עם יתר הנתבעות. באוגוסט 2024 ניתן תוקף של פסק דין להסדר הפשרה ("פסק הדין"), ונקבע כי ביחס לסוגיית אופן שערוך סכומי ההחזר למבוטחים החל משנת 2013 ועד "מועד ההפחתה" (כהגדרתו בפסק הדין), סכום ההחזר למבוטחים יהיה בצירוף 90% מהתשואות. 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 ("ההחלטה"). בהתאם להחלטה, בחישוב החלק היחסי של רכיב החיסכון כאמור, לא יובאו בחשבון רכיבי כיסויים ביטוחיים נוספים שנרכשו וכן רכיבי חיסכון שונים שנקבעו בהחלטה. הצדדים הגישו בקשות ותגובות ביניים בקשר להחלטה כאמור.	

[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.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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	1/2008 מחוזי - תל אביב	מבוטח בביטוח חיים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	גביית מרכיב בפרמיה המכונה "תת-שנתיות" שלא כדין ביחס לרכיבים ו/או כיסויים מסוימים בפוליסה ובסכום החורג מן הסכום המותר. במסגרת הסעדים נכללה בקשה להורות על החזר הסכום שנגבה מחברי הקבוצה כתת שנתיות שלא כדין וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.	כל מי שנגבה ממנו תשלום בגין רכיב "תת שנתיות" בנסיבות ובסכום החורגים מהמותר.	ביולי 2016 נתן בית המשפט החלטה המאשרת את התובענה כייצוגית ביחס לכל מי שנגבה ממנו תשלום בגין תת שנתיות 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.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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]
3	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. 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. 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 יתייתר ניהול תביעה נוספת זו. ראו לעניין זה תובענה מס' 8 בסעיף זה להלן.	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 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
4	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' מגדל מקפת וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות את דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה וכן אי מתן הודעה מוקדמת לפני הפרישה לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שייגבו מהם שלא כדין, ולחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים, בין כל עמיתי הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות שזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	במרס 2022 אישר בית המשפט המחוזי את בקשת האישור כנגד מקפת ויתר הנתבעות. בית המשפט קבע כי הגדרת הקבוצה 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. בינואר 2026 הוגש לאישור בית המשפט המחוזי מרכז-לוד הסכם פשרה, אשר כולל, בין היתר, תשלום פיצוי חד פעמי לעמיתים הרלוונטיים וכן תשלום גמול ושכר טרחה בסכומים לא מהותיים.	48 מיליוני ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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	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 בהליך גישור.	עשרות ואף מאות מיליוני ש"ח.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
6	1/2019 מחוזי - תל אביב	מבוטחת נ' מגדל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי דחיית תביעה בפוליסת תאונות אישיות, במקרה של אשפוז בבית חולים בעל אוריינטציה שיקומית, בהסתמך על הגדרת הפוליסה למונח בית חולים ככזה שאינו כולל בי"ח שיקומי, הינה שלא כדין. לטענת התובע מדובר בסייג לכיסוי שהוצג באופן מטעה ו/או לא נוסח כראוי.	הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה לקוחות מגדל שרכשו פוליסת בריאות מסוג תאונות אישיות ואשר תביעתם מכוח רכיב פיצוי בגין ימי אשפוז נדחתה על רקע הטענה כי "בית חולים" על פי הגדרתו בפוליסה הינו מוסד רפואי מוכר על ידי הרשויות המוסמכות בישראל או בחו"ל כבית חולים כללי בלבד, ואשר אינו מוסד שיקומי ו/או מוסד לבריאות הנפש ו/או בית החלמה ו/או בית הבראה ו/או מוסד סיעודי.	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 החלמה ו/או בית הבראה ו/או מוסד סיעודי, בשלוש השנים שקדמו למועד הגשת בקשת אישור התובענה כייצוגית. 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.	בשלב זה מוערך בכ-24 מיליוני ש"ח.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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	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' 9 בסעיף זה להלן, נדונות במאוחד, כאשר כל בקשת אישור תתנהל בהתאם לכתבי הטענות המקוריים שהוגשו בנפרד. התיק נקבע להוכחות. הצדדים מצויים בהליך גישור.	692 מיליוני ש"ח.	

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]	
8	6/2019 מחוזי - תל אביב	צד ג' של מבוטח בפוליסת ביטוח רכב נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי מגדל ביטוח אינה משלמת ריבית על תגמולי ביטוח בחלוף 30 יום מיום מסירת התביעה. מדובר בתביעת המשך לתביעה המפורטת בסעיף 3 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 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' 3 בסעיף זה לעיל.	90 מיליוני ש"ח.	

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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]
9	6/2019 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטחת בפוליסת אבדן כושר עבודה נ' מגדל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי מגדל ביטוח מפחיתה שלא כדין מתגמולי הביטוח, המשולמים בפוליסות משתתפות ברווחים הכוללות כיסוי למקרה של אובדן כושר עבודה ו/או שחרור מתשלום פרמיה, סכומים בגין "ריבית תעריפית" החל מהתשלום ה-25.	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' 7 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.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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]
10	2/2020 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח חיים נ' מגדל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי מגדל ביטוח העלתה את דמי הניהול למבקש מעבר לשיעור שהוסכם עמו, באופן חד-צדדי, וללא הסכמה וכי על מגדל ביטוח להשיב את שיעור דמי הניהול שנגבו ביתר. 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 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 מצויים בהליך גישור.	לא הוערך על ידי המבקש.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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]
11	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. 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.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
12	5/2020 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' מגדל מקפת וחברות מנהלות נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור העמיתים, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה ו/או שהרישום בעניינן שגוי. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), חוק הגנת השכר, פקודת מס הכנסה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, פגיעה באוטונומיה, גזל וחוק הגנת הצרכן. הסעדים העיקריים: להורות לנתבעות להפסיק את שלילת הטבת המס הלא חוקית; להורות על השבה ו/או תשלום כמפורט בתובענה, לכל חברי הקבוצה ו/או הציבור; ולהורות נתבעות 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 ואשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכה בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכה).	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.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
13	5/2020 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	מבוטח בפוליסת ביטוח מנהלים נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל, כביכול, ניכתה מהפקדות מעסיקים, סכומים בשיעור העולה על השיעור המותר לפי הדין לטובת רכישת כיסוי ביטוח חיים וכן רכשה בעבור המבוטחים כיסויים ביטוחיים, שאינם ביטוח חיים ואינם מותרים לרכישה מתוך הפקדות המעסיק, וזאת ביחס למבוטחים אשר פוליסות הביטוח שלהם הופקו בין אוגוסט 1999 לדצמבר 2003 (להלן: "התקופה הרלוונטית"). עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובה חקוקה (תקנות מס הכנסה) ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם צווי עשה, אשר יורו למגדל להעביר את הכספים שנגבו ביתר לתוך חשבון החסכון של חברי הקבוצה המנוהל בקופת/ות הביטוח שעל שמם המנוהלים עד ידה, או לחשבון הבנק של חברי הקבוצה או יורשיהם, בצירוף התשואה שנצברה בקופה ממועד הפקדתו של כל תשלום יתר ועד למועד השבתם וכן להפסיק את הגבייה מכאן אילך מעבר לקבוע בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").	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. בחודש נובמבר 2025 התקבלה דרישה מעודכנת מרשות שוק ההון בעניין זה, כאשר מגדל ביטוח רשאית להגיש לרשות את הערותיה והשגותיה. ראו לעניין זה את סעיף ו.7. לבאור זה להלן.	לא ניתן להעריך.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
13	המשך				בחודש ינואר 2024 ניתנה החלטה המאשרת באופן חלקי את בקשת האישור כנגד מגדל ביטוח. אישור התובענה מתייחס לכל מבוטח שהתקשר עם המשיבה לרכישת ביטוח מנהלים בתקופה הרלוונטית ואשר בשבע השנים שקדמו להגשת ההליך 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.	

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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	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.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
15	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 קנאביס רפואי וסעד כספי במסגרתו יחוייבו הנתבעות להשיב לכלל חברי הקבוצה את שווי הפגיעה הכלכלית שנוצרה עקב הפגמים בהתנהלותן והפרת החוזה הביטוחי.	הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור כוללת את כל מי שהיה מבוטח של הנתבעות בביטוח לכיסוי תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות ואשר לא זכה להשבת הוצאותיו לרכישת קאנביס רפואי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מצויים בהליך גישור.	כ-79 מיליוני ש"ח ביחס לכלל הנתבעות.
16	4/2021 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' מגדל ביטוח וכן נגד גופים מוסדיים, בנקים וחברות כרטיסי אשראי	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי בעת גלישת לקוחות הנתבעות בחשבון/באזור האישי באתרי האינטרנט והיישומונים של הנתבעות, מועבר מידע פרטי, אישי וסודי של לקוחות הנתבעות לצדדים שלישיים, ללא הסכמה מפורשת של הלקוחות ותוך פגיעה קשה וחסרת תקדים בזכותם לפרטיות ובחובות המוטלות על הנתבעות על פי דין. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, פגיעה בפרטיות, הפרת חובת הסודיות והאמון, עשיית עושר ולא במשפט, חוסר תום לב בקיום הסכם והפרת הסכם, הטעייה, רשלנות, הפרת חובה חקוקה ופגיעה באוטונומיה. עיקר הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם, בין היתר, להורות לנתבעות לחדול מהעברה ו/או שיתוף ו/או חשיפה או בכל דרך אחרת מידע על לקוחות הנתבעות ועל פעילות בחשבונותיהם לצדדים שלישיים ועם חברת גוגל בפרט, לפעול בהתאם לדין לשמירה והגנה על פרטיות לקוחותיהן וכן לפצות את חברי הקבוצה בגין הנזק שנגרם להם.	כל אדם אשר עושה ו/או עשה שימוש בשירותים הדיגיטליים של הנתבעות ו/או מי מהן במהלך 7 השנים שקדמו להגשת הבקשה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אודותיו עבר לצד שלישי.	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.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
17	7/2021 מחוזי - תל אביב	מבוטחים בביטוחי מנהלים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עיקר עניינה של בקשת האישור בטענה כי בעת קבלת גמלה הנתבעות מנכות מהתשואה החודשית, שנצברת בגין יתרת ערך הפדיון, ריבית שנתית בשיעור של 2.5% (או בכל שיעור אחר), וזאת ללא עיגון חוזי בתנאי הפוליסה ובניגוד לדין. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חוזה, הפרת חובה חקוקה, הפרת חובות מוגברות המוטלות על הנתבעות כחברות ביטוח, הפרת חובת גילוי, עשיית עושר ולא במשפט וכן תנאי מקפח בחוזה אחיד. עיקר הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם צו הצהרתי לפיו ניכוי הריבית מהתשואה החודשית כאמור מהווה הפרת הפוליסות שהנפיקו הנתבעות, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט ועוד; צו עשה המורה לנתבעות לתקן את ההפרה לעתיד לבוא; השבת כל הסכומים שנוכו לחברי הקבוצה שלא כדין מתוך התשואה החודשית, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, החל ממועד הניכוי ועד לקבלת הפיצוי בפועל, וזאת החל בשבע השנים שקדמו להגשת בקשת האישור. סכום הנזק הממוני של התובעת הוערך בסך 1,000 ש"ח.	כל מבוטחי הנתבעות, אשר רכשו מהן פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חסכון, שהונפקה בין השנים 1991 עד 2004, ואשר נוכתה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה, על סמך ההוראה בפוליסה, לפיה סכום הגמלה החודשית ישתנה "מדי חודש בחודשו על פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על פיה חושב סכום הגמלא החודשית וההוראות המתאימות לעניין זה בתכנית הביטוח" ו/או כל הוראה דומה אחרת.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. מגדל ביטוח הצטרפה להליך הגישור, יחד עם יתר הצדדים להליך. כנגד מגדל ביטוח הוגשו שתי תובענות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות בנושאים דומים, ראו תובענות מס' 7 ו-9 בסעיף זה לעיל.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
18	9/2022 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות נ' 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.	הקבוצות בשמן מוגשת בקשת האישור: 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 ביטוח 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.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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]
19	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 להיריון, 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. הצדדים מצויים בהליך גישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
20	6/2023 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת משכנתא נ' 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 בדין ו/או ללא קבלת הסכמתם כנדרש בדין, במגבלת תקופת ההתיישנות.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מצויים בהליך גישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקש בסך העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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	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. בחודש פברואר 2026 הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי בקשה לאישור הסתלקות התובע מההליך, הכוללת תשלום גמול, שכ"ט והוצאות בסכום לא מהותי.	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 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך הערכה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
22	11/2023	מבוטח בביטוח רכב נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי באירוע קיצוני כדוגמת מלחמת "חרבות ברזל" צפויה ירידה חדה בסיכון עבור חברות הביטוח בפוליסות ביטוח חיים, ביטוח בריאות וביטוח כללי, שלא הובאה בחשבון בקביעת גובה הפרמיה במועד רכישת הביטוח. על כן, לטענת התובעים, יש לבצע השבה חלקית או מלאה של הפרמיה, בפוליסות שבהן מרכיבי הסיכון פחתו משמעותית (ואף לא קיימים).	הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור הינה "המבוטחים בפוליסות הביטוח השונות של המשיבות לאור התקפת הפתע בשבת חג שמחת תורה 7 אוקטובר 2023 לא סיפקו ולא יסופקו למבוטחים מלוא השירותים ו/או הכיסויים הביטוחיים על ידי מי מהמשיבות עד סיום המלחמה - במצב חירום לאור ובהתאם לחוקים והנחיות החירום המשתנות ומתעדכנות השכם וערב" (לשון הבקשה). כמו כן, הוגדרו מספר תתי קבוצות בגוף הבקשה.	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.
23	2/2024	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 הטרום 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 הטרום חוזי, במהלך 3 השנים האחרונות ועד למועד אישור התובענה הייצוגית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מצויים בהליך גישור.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
24	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.
25	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 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך ועדכון[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 בסע' 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 לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען 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 הנמענים 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 לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען 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 לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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.	ההליך מצוי 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה לא הוערך.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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 ניוד, 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 (ניוד) או בשינוי מסלול השקעה, בניגוד להוראות תקנה 5(א) לתקנות הניוד, וכן תקנה 33ב(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 מצוי 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 מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום נומינלי של 3.2 מיליוני ש"ח.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

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 ההלוואה (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.
6	6/2024 מחוזי - תל אביב	מבקשים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מתקיני שמשות הפועלים מטעם הנתבעות במסגרת כתב שירות 'ביטוח שמשות', אינם מבצעים במהלך פירוק השמשה השבורה והתקנת השמשה החדשה (החלופית), כיול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב. הנתבעות, על-פי הטענה, נמנעות מלהורות למתקינים לבצע כיול, כאמור, ואף נמנעות מלגלות למבוטחים במעמד רכישת כתב השירות או לאחר מסירת הרכב, כי הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית, חרף הוראות היצרן והסיכון הכרוך בכך.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.	חודש ינואר 2026 הוגשה בקשה למחיקת התובענה. בחודש פברואר 2026 ניתן פסק דין בו הורה בית המשפט על מחיקת התובענה ללא צו להוצאות.

באור 31 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (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 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות

1) 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 החברה ו/או חברות מאוחדות, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו.

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח [1]
תובענות שאושרו כתביעות ייצוגיות	**5**	**1,019**
צוין סכום המתייחס לקבוצה	**4**	**1,019**
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	**-**	**-**
לא צוין סכום התביעה	**1**	**-**
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות	**28**	**2,732**
צוין סכום המתייחס לקבוצה	**8**	**2,643**
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	**2**	**89**
לא צוין סכום התביעה	**18**	**-**
תביעות מהותיות אחרות	**1**	**800**
צויין סכום המתייחס לקבוצה	**1**	**800**

[1] כל הסכומים במיליוני ש"ח ובקירוב, למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין.

2) סכום ההפרשה הכולל בגין התובענות הייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים שהוגשו כנגד החברות המאוחדות, כמפורט לעיל, לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, הסתכם לכ-592 מיליוני ש"ח וכ-481 מיליוני ש"ח, בהתאמה. (מתוכו סך של כ-322 מיליוני ש"ח בשנת 2025 וסך של כ-277 מיליוני ש"ח בשנת 2024 בגין תובענות שנסגרו).

באור 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים המתנהלים כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות:

1) במהלך שנת 2023 התקבלו מספר מכתבים מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה"). אשר הופנו לחברי דירקטוריון החברה ולחברי דירקטוריון מגדל ביטוח, במסגרתם, בין היתר, העלה הממונה טענות בנוגע ליציבותה וניהולה התקין של מגדל ביטוח והממשל התאגידי שלה והורה למגדל ביטוח, בתוקף סמכותו לפי סעיף 65 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, לפעול לתיקון פגמים אשר נטענו במכתב. החברה ומגדל ביטוח ניהלו דיונים בכתב ובעל פה עם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הרשות" או "רשות שוק ההון") בנוגע לטענות שהועלו.

לאחר דיונים אלו, התקבל ביום 28 ביולי 2023 מכתבו של הממונה בו הורה למגדל ביטוח לנקוט בצעדים שונים, לרבות לעניין מספר הדירקטורים הבלתי תלויים, משך כהונתו של יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, גיבוש נוהל להעברת מידע בין מגדל ביטוח לבין בעלי המניות ונוהל בעל שליטה וכן הפרדת מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון החברה ממקום מושבם של יתר בעלי התפקידים במגדל ביטוח (להלן - "הוראות הממונה").

ביום 30 באוגוסט 2023, הגישה החברה עתירה לבית המשפט המחוזי בירושלים (בשבתו כבית משפט לעניינים מינהליים), להורות על ביטול הוראות הממונה.

ביום 14 בפברואר 2024 ניתן פסק דינו של בית המשפט, במסגרתו נקבע כי ההוראה בדבר הפרדת מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון החברה ממקום מושבם של יתר בעלי התפקידים במגדל ביטוח מבוטלת. בנוסף, העתירה ביחס ליתר הוראות הממונה, אשר לגביהן הודיעה החברה במסגרת הדיון בעתירה ולאחר שמיעת הערות בית המשפט כי היא לא עומדת על הסעדים הנוגעים להן - נדחתה, כאשר בית המשפט רשם לפניו את הודעת החברה כי אין באמור כדי לגרוע מאפשרות החברה לפנות לממונה בעתיד ביחס למשך הזמן בו יעמדו ההוראות כאמור על כנן, וזאת מבלי שבית המשפט מחווה כל דעה בהקשר זה.

2) בהמשך לאמור בבאור 2.ו.1.39 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן בסעיף זה - "הביאור הקודם"), ביום 13 בינואר 2025 החליט בית המשפט המחוזי בירושלים, בשבתו כבית משפט לעניינים מנהליים, למחוק את העתירה (כהגדרתה בבאור הקודם), תוך שכל טענות הצדדים שמורות להם, וזאת על רקע אי הרלוונטיות של העתירה לאור המכתב מיום 31 בדצמבר 2024 (כהגדרתו בבאור הקודם).

באור 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

3) בהמשך לאמור בביאור 3.ו.1.39 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן בסעיף זה - "הביאור הקודם"), ביום 6 באפריל 2025 נכנסה לתוקף כהונתו של מר יצחק בנבנישתי כדירקטור בלתי תלוי במגדל ביטוח. כמו-כן, ביום 21 באפריל 2025 התקבלו הודעות אי התנגדות הממונה, לפיהן, בהמשך לבקשת המינוי של גב' יעל גרינולד ומר ישראל גרבינסקי, כהונתם כדירקטורים רגילים במגדל ביטוח נכנסה לתוקף החל ממועד הודעת אי ההתנגדות כאמור.

בנוסף, בהמשך לאמור בביאור הקודם בעניין הודעתו של פרופ' אמיר ברנע, יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, בקשר עם סיום כהונתו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, 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 הרשות, 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 ולאי התנגדות הממונה).

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). יצוין, כי בדיון שהתקיים ביום 4 במרס 2026 בדירקטוריון מגדל ביטוח, הוחלט, בין היתר, בהתאם להודעתו של פרופ' ברנע, כי מועד סיום הכהונה של פרופ' ברנע יחול במועד המאוחר מבין אלה: יום 1 באפריל 2026 או מועד קבלת אי התנגדות הממונה לעניין מינויו של מר רביב צולר כדירקטור במגדל ביטוח. לפרטים נוספים בדבר החלטת דירקטוריון מגדל ביטוח מיום 4 במרס 2026, ראו ביאור 32(7) הנכלל בביאור אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח.

ביום 13 ביולי 2025 גיבש דירקטוריון החברה את אופן הצבעתו באסיפה הכללית של מגדל ביטוח, בין היתר, בקשר עם מינויו של פרופ' רוני גמזו, יו"ר דירקטוריון החברה, כדירקטור במגדל ביטוח.

על רקע בקשת מגדל ביטוח לקבלת אי התנגדות הממונה למינויו של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, ביום 26 ביולי 2025 התקבל מכתב הממונה, הממען לפרופ' גמזו, במסגרתו הודיע הממונה, בין היתר, על כוונתו להתנגד לבקשת המינוי כאמור, וזאת מאחר שלעמדת הממונה, הרכב הדירקטוריון (בעקבות אותו המינוי) לא יעמוד בהוראותיו לעניין מספר הדירקטורים הבלתי תלויים במגדל ביטוח. הממונה הדגיש במכתבו, כי נכון למועד הכוונה להתנגד, הרשות טרם נדרשה לבחינת מכלול ההיבטים הנוגעים לבקשה, וכן שיקולים נוספים, דוגמת ניגוד עניינים, כשירות מקצועית וסוגיות אחרות הנוגעות לממשל התאגידי הרצוי במגדל ביטוח.

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

ביום 29 באוגוסט 2025 הודיע הממונה כי לאחר בחינת טיעוניו של פרופ' גמזו במסגרת הליך השימוע ברשות, הוחלט להתנגד למינויו כדירקטור במגדל ביטוח (להלן - "המכתב הנוסף"). במכתב הנוסף מפורטים הטעמים להתנגדות כאמור, אשר נשענים על שני נימוקים מרכזיים:

א) 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 במגדל ביטוח.

בהתאם לכך, לגישת הממונה, מינויו של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, כפי שהוגש בבקשת המינוי, מנוגד להוראות הממונה במכתבו מיום 28 ביולי 2023 כמפורט בביאור 3.ו.1.39. לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 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 חשש 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.

באור 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

3) (המשך)

ב) סיום כהונתו של יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח בטרם חלוף התקופה שנקבעה לכך 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 על-ידי 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 נכון למועד המכתב הנוסף, 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 במכתב הנוסף, כי על רקע הסיבות להתנגדות, אין מקום להידרש לבחינת מכלול ההיבטים הנוגעים לבקשת המינוי של פרופ' גמזו, דוגמת ניגוד עניינים, כשירות מקצועית וסוגיות אחרות הנוגעות לממשל התאגידי הרצוי במגדל ביטוח, שאינן רלוונטיות להחלטה של הממונה כפי שמשתקפת במכתב הנוסף.

ביום 16 בספטמבר 2025 החליט דירקטוריון החברה בנוגע לאופן הצבעת החברה כבעלת מניות במגדל ביטוח, במסגרת האסיפה 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). כמו-כן, הוחלט להצביע בעד מינויו מחדש של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח, כאשר כהונתו תיכנס לתוקף במועד קבלת אי התנגדות הממונה. ההחלטה אודות אופן ההצבעה התקבלה על רקע הרכב הדירקטוריון הרצוי, 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 על-ידי הממונה במכתב הנוסף.

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 החריג 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 למינויו כדירקטור במגדל ביטוח.

לפרטים אודות התפתחויות נוספות שחלו לאחר מועד הדוח, ראו באור 32 להלן - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח.

באור 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

3) ב) (המשך)

בהמשך לאמור בביאור הקודם, ביום 17 ביולי 2025 קיבלה מגדל ביטוח, טיוטת דוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי שנערכה על-ידי גורם חיצוני שמונה בידי הרשות (להלן - "טיוטת הדוח"). מגדל ביטוח למדה את טיוטת הדוח, והשיבה לגופם של דברים במהלך התקופה שניתנה לה על-ידי הרשות.

4) הליכים מכוח סעיפים 198 ו-198א לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות") על רקע התנהלות בעל השליטה בחברה.

ביום 22 בנובמבר 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, המחלקה הכלכלית, בקשה לאישור תביעה נגזרת של החברה כנגד בעל השליטה בחברה, מר שלמה אליהו (להלן - "מר אליהו" ו-"הבקשה הראשונה לאישור תביעה נגזרת", בהתאמה).

עניינה של הבקשה הראשונה לאישור התביעה כנגזרת בטענה כי התנהלותו של מר אליהו, מהווה הפרה של חובת האמונים בכובעו כדירקטור בחברה וכדירקטור (לשעבר) במגדל ביטוח, הפרת חובת זהירות, הפרת חובת ההגינות כבעל השליטה בחברה, וכן גרימה וסיוע להפרת חובת אמונים של דירקטורים בחברה ובמגדל ביטוח, אשר גרמו לחברה נזק בסך כולל של 332.8 מיליון ש"ח.

בהמשך לפנייתו של מר אליהו ובהתאם לכתב השיפוי שניתן לו, אישרה ועדת הביקורת תשלום ביניים בגין הוצאות שכר טרחת המומחים בקשר עם התביעה הנ"ל, לרבות דיוני הוועדה הבלתי תלויה, וזאת עד לגובה ההשתתפות העצמית בפוליסת ביטוח "אחריות נושאי משרה" (150 אלפי דולר). תשלום הביניים כפוף לחובת החזר, אם וככל שתיקבע החבות בהתאם לעילות שאינן מכוסות בכתב השיפוי.

ביום 8 במאי 2024 ניתן פסק דין בבקשה הראשונה לאישור התביעה כנגזרת, אשר במסגרתו דחה בית המשפט את בקשת האישור (להלן - "פסק הדין"). בית המשפט קבע בפסק הדין, בין היתר, כי המבקש לא עמד בנטל הלכאורי הנדרש בשלב הדיון בבקשת האישור להוכחת מעורבותו של מר אליהו בניהול ענייניה השוטפים של החברה, לרבות חילופי נושאי המשרה הבכירים בחברה ובמגדל ביטוח. עוד נקבע, בין היתר, כי בעת שמר אליהו מפעיל באופן מובנה את כוחו כבעל שליטה במסגרת הפעילות השוטפת של החברה, יש ליתן לזכות הקניין שלו משקל גדול יותר, ובהתאם לצמצם את ההתערבות השיפוטית בפעילותו כבעל שליטה בחברה, מתוך הנחת המוצא כי פעולותיו של בעל השליטה משפיעות באופן ישיר ומשמעותי על טובתו האישית, וכי האינטרס של החברה מתלכד עם האינטרס שלו כבעל המניות הגדול והעיקרי בחברה (מקום שאין מדובר בקיפוח או בניצול כוח השליטה לטובת אינטרס אישי של בעל השליטה). בנוסף, בפסק הדין נקבע, בין היתר, כי מגדל ביטוח נתונה לפיקוח הדוק בזמן אמת על-ידי הממונה שהפעיל סמכויותיו, לרבות בכל הקשור להפסקת כהונתו של נושאי משרה בכירים במגדל ביטוח. בכל הקשור לעילות המבקש המבוססות על תפקידיו של מר אליהו כדירקטור ולא כבעל שליטה, קבע בית המשפט כי אין בסיס לבקשת האישור. בית המשפט מצא, שמר אליהו הפעיל שיקול דעת עצמאי וכי בהיבט של דירקטור יחיד אין למצוא דופי בפעילותו, כאשר לא הונחה תשתית ולו לכאורה לכך שתדירות חילופי נושאי המשרה הייתה נגועה בניגוד עניינים או שנעשתה שלא בתום לב או שלא לטובת החברה.

ביום 7 ביולי 2024 הוגש על-ידי המבקש ערעור לבית המשפט העליון על פסק הדין, בבקשה להורות על ביטולו ועל אישור הבקשה להגשת תביעה נגזרת. דיון בערעור בבית המשפט העליון נקבע תחילה ליום 26 במאי 2025, ולאחר מספר דחיות, נקבע ליום 11 בנובמבר 2026.

באור 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

5) ביום 15 במרס 2023 התקבלה בקשה נוספת לאישור תביעה נגזרת של החברה כנגד מר אליהו, בעל השליטה בחברה, אשר הוגשה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב, על-ידי בעל מניות בחברה (להלן - "המבקש" ו-"בקשת האישור השניה", בהתאמה) בקשה זו הוגשה על ידי המבקש ובא כוחו שהגישו את הבקשה הראשונה לאישור התביעה כנגזרת המפורטת בסעיף ו.4 בבאור זה.

במסגרת בקשת האישור השניה התבקש בית המשפט לאשר את הגשת התביעה כנגד מר אליהו, תוך חיובו של מר אליהו לשלם לחברה סכום של כ-487 מיליוני ש"ח, בטענה כי במשך תקופה של שנתיים, מיום 20 בנובמבר 2020 ועד ליום 15 בנובמבר 2022 (להלן - "התקופה") גרם מר אליהו נזקים לחברה. במסגרת הבקשה כאמור נטען, בין היתר, כי המעורבות של מר אליהו במגדל ביטוח, בכובעו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון החברה (בעת שכיהן בתפקיד זה), גרמה לאי יציבות ניהולית במגדל ביטוח ומהווה הפרה של חובת האמון וחובת הזהירות. עוד טען המבקש, כי מר אליהו פגע בשיקול הדעת העצמאי של חברי הדירקטוריון וכי גרם בכך לדירקטורים להפר את חובת האמון החלה עליהם. בנוסף, נטענו טענות בקשר עם הפרת חובות חקוקות ועוולת הרשלנות.

ביום 10 ביולי 2023 החליט דירקטוריון החברה על הקמת ועדה בלתי תלויה שתבחן ותדון בעניינים העולים בבקשת האישור השנייה (להלן - "הוועדה").

ביום 23 באוקטובר 2023 הגישה הוועדה את מסקנותיה, לפיהן אין בסיס לטענות שהועלו בבקשה לאישור תביעה נגזרת, לא במישור העובדתי ולא במישור המשפטי וכי, לאחר שקילת טובת החברה בהקשר של הכדאיות בהגשה וניהול של תביעה נגזרת, אין מקום להגשת תביעה כנגד מר אליהו. לאחר אימוץ דוח הוועדה על-ידי הדירקטוריון, הגישה החברה, ביום 4 בינואר 2024, את תשובתה לבקשת האישור, במסגרתה התבקש בית המשפט לדחות את בקשת האישור, בהסתמך, בין היתר, על דוח הוועדה.

ביום 26 באוגוסט 2024 התקבלה בקשת מר אליהו והחברה לעיכוב הדיון בבקשת האישור השניה, וזאת בשל הערעור שהוגש על פסק הדין שדחה את הבקשה הראשונה לאישור התביעה כנגזרת שהוגשה על-ידי המבקש.

בהמשך לפנייתו של מר שלמה אליהו ובהתאם לכתב השיפוי שניתן לו, אישרה ועדת הביקורת ביום 12 בפברואר 2024 תשלום ביניים בגין הוצאות ההגנה של מר אליהו בקשר עם התביעה הנ"ל ועד לסך כולל של 120 אלפי ש"ח (בצירוף מע"מ). תשלום הביניים כפוף לחובת החזר, אם וככל שתיקבע החבות בהתאם לעילות שאינן מכוסות בהתאם לכתב השיפוי.

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 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-19 אלפי ש"ח) וזאת מעבר לחשיפות הכלליות המתוארות בבאור זה ובכללן בסעיפים ו.11 ו-ו.12 לבאור זה.

7) ביום 21 בדצמבר 2021 העביר הממונה אל מגדל ביטוח הודעת דרישת מידע בעניין גביית כיסויים ביטוחיים בהתאם למגבלות לפי תקנה 45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הכוללת גם הוראות לביצוע השבה, ככל וימצא כי החברה פעלה שלא בהתאם לכללים הקבועים בהודעה זו. ביום 27 בנובמבר 2025 התקבלה דרישה מעודכנת מרשות שוק ההון בעניין זה, המתייחסת לתקופה קצרה יותר, וכוללת גם היא הוראות לביצוע השבה, ככל וימצא כי מגדל ביטוח פעלה שלא בהתאם לכללים הקבועים בהודעה זו. מגדל ביטוח רשאית להגיש לרשות את הערותיה והשגותיה לדרישה זו. לעניין זה ראו בהרחבה באור 31(1)(ב)(13) לעיל.

8) לפירוט אודות עיצומים כספיים שהושתו על מגדל ביטוח, וכן מתווה ההשבה שאושר ביחס למגדל ביטוח בקשר עם החזרי תשלומי פרמיה למבוטחים זכאים בגין כפל ביטוחי בתחום ביטוח רכב חובה, ראו ביאורים 1.39.ו.8, 1.39.ו.9 ו-1.39.ו.10 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024.

באור 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

9) לפרטים אודות הליך הבוררות בין החברה ומגדל ביטוח לבין מר רוזן, אשר כיהן כמנכ"ל החברה וכיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, ראו פירוט בבאור 30.ז.4.ג.

10) בהמשך לאמור בבאור 12.ו.1.39 לדוחות הכספיים השנתיים 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.

11) הממונה מפרסם מעת לעת ניירות עמדה, עקרונות לניסוח תוכניות ביטוח, מסמכי נהגים ראויים ולא ראויים וכיוצא באלה מסמכים או טיוטות מסמכים הרלבנטיים לתחומי פעילותה של הקבוצה אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מבוטח/ים ו/או עמית/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 הדיוני 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 מבוטחים 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 מבוטחים.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבוטחים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול הגופים המוסדיים, ניהול זכויות מבוטחים 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 ולמבוטחים. 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.

באור 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

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

12) 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 ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. הגופים המוסדיים בקבוצה מטפלים, באופן שוטף, בטיוב זכויות 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 29.א.

באור 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. התקשרויות

א. לפרטים בדבר רכישת תיק תביעות שנרכש בביטוח כללי, ראו ביאור 30.

ב. התחייבויות להשקעה ומתן אשראי

1) סכום יתרת ההתחייבות להשקעות נוספות של החברה בקרנות השקעה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-20,182 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-10,486 מיליוני ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה (בשנת 2024 כ-14,003 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-11,930 מיליוני ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה).

2) סכום יתרת ההתחייבויות להשקעות נוספות של החברה בתאגידים שנרכשו ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-502 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-435 מיליוני ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה (בשנת 2024 כ-560 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-486 מיליוני ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה).

3) סכום יתרת ההתחייבויות של החברה להעמיד אשראי, לפי דרישה, ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-4,404 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-2,924 מיליוני ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה (בשנת 2024 כ-2,770 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-2,456 מיליוני ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה).

ג. התקשרויות לרכישת נכסי נדל"ן

סכום יתרת ההתחייבות של מגדל ביטוח להשקעות בנדל"ן ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-323 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-274 מיליוני ש"ח בגין חוזים תלויים תשואה (שנת 2024 כ-72 מיליוני ש"ח מתוכם סך של כ-61 מיליוני ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה). חלק מהסכומים הנ"ל מתבסס על מנגנון התחשבנות שנקבע בהסכם.

ד. כתבי פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה

1) כתבי פטור

בהתאם להחלטת אסיפת בעלי המניות של החברה מעת לעת (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), מעניקה החברה לנושאי משרה ולדירקטורים המכהנים, כפי שיהיו מעת לעת וכן, לבעל השליטה בחברה, המכהן בה כדירקטור (וביחד בסעיף זה להלן - "נושאי המשרה"), פטור מראש ובדיעבד מאחריותם, כולה או מקצתה, בשל כל נזק שייגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות של נושאי המשרה כלפיה וכלפי חברות בת שלה ובתוקף היותם נושאי משרה בחברה או נושאי משרה מטעם החברה, בכפוף לכך שהפטור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה או נושא משרה בחברה עניין אישי בה.

2) כתבי שיפוי

בהתאם להחלטת אסיפת בעלי המניות של החברה מעת לעת (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), מעניקה החברה לכל נושאי המשרה בחברה והדירקטורים של החברה כפי שיהיו מעת לעת (לרבות למר שלמה אליהו, שהינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה כדירקטור), התחייבות לשיפוי בגין כל חבות או הוצאה הנכללת בכתב השיפוי שבתוקף. בין יתר ההוראות המצויות בכתבי השיפוי נכללות:

א. התחייבות לשיפוי מראש בגין חבות כספית שהוטלה על נושא המשרה לתשלום לנפגעים מן ההפרה בהליך מנהלי וכן הוצאות שהוציא נושא משרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, הכל בהתאם לחוק האכיפה המנהלית ותיקונו של חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן - "חוק ניירות ערך") ובהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) תשע"א-2011.

ב. סכום השיפוי המרבי שישולם לנושאי משרה בקבוצת מגדל בכללותה, במסגרת כל כתבי השיפוי שהוצאו ויוצאו מעת לעת, לא יעלה על סכום השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה (במאוחד) לפי הדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה החברה לפני מועד השיפוי בפועל (חלף שיקבע לפי הדוחות השנתיים האחרונים שפרסמה החברה לפני מועד השיפוי בפועל).

באור 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. התקשרויות (המשך)

ד. כתבי שיפוי וויתור לנושאי משרה (המשך)

2) כתבי שיפוי מעודכנים שניתנו בשנת 2012 (המשך)

ג. ההתחייבות לשיפוי חלה גם לגבי תפקידים אחרים בהם יישא בעל כתב השיפוי בתאגידי קבוצת מגדל ו/או בתאגיד אחר בו הוא מכהן מטעם קבוצת מגדל.

ד. ההתחייבות לשיפוי חלה הן לגבי אירוע שהתקיים בישראל והן לגבי אירוע שהתקיים מחוץ לישראל.
כמו כן, לאור התפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבות לשיפוי, כך שתכלול, בין היתר, התייחסות לאירועים הבאים: ניהול סיכונים, מדיניות השקעות, הליכי ובקרות SOX, עריכת דוחות כספיים ודוחות אחרים וניהול כספי לקוחות.
הוראות כתבי השיפוי שבתוקף יחולו, בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם.

3) כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה שהם בעל השליטה או קרוביו

לפירוט אודות כתבי שיפוי ופטור שהוענקו לנושאי משרה הנמנים על בעל השליטה או קרובו, ראו באור 30.ה.3.

4) ביטוח נושאי משרה

א. התקשרות בפוליסת ביטוח החל מיום 15 בפברואר 2024 ועד ליום 14 ביולי 2025 - ביום 8 בפברואר 2024 אישרה ועדת התגמול של החברה, חידוש התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לדירקטורים ולנושאי משרה בקבוצת מגדל, לרבות עבור בעל השליטה וקרובו המכהנים כנושאי משרה בקבוצה, בתנאים המפורטים להלן: (1) גבולות אחריות של 120 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח; (2) עלות הפרמיה השנתית בגין הכיסוי האמור וגובה השתתפות עצמית הינם בהתאם לתנאי השוק.

ב. התקשרות בפוליסת ביטוח החל מיום 15 ביולי 2025 ועד ליום 14 בדצמבר 2026 - ביום 13 בדצמבר 2025, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 10 ביולי 2025, אישר דירקטוריון החברה, חידוש התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לדירקטורים ולנושאי משרה בקבוצת מגדל, לרבות עבור בעל השליטה וקרובו המכהנים כנושאי משרה בקבוצה, בתנאים זהים לתנאים המפורטים בבאור 4.31.א. לעיל, לתקופה של 17 חודשים.

באור 31 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. התקשרויות (המשך)

ה. שירותי ניהול נכסים פיננסים ושיווק להשקעות

קבוצת שוקי הון מנהלת תיקי השקעות וקרנות נאמנות עבור לקוחות שאינם צדדים קשורים בשווי כולל של כ-104 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-85 מיליארד ש"ח).

ו. חכירות בהן הקבוצה היא המחכירה בחכירה תפעולית

הקבוצה מחכירה נכסי נדל"ן להשקעה לגופים חיצוניים. הסכמי החכירה הם לתקופה ממוצעת של 3 עד 7 שנים. בדרך כלל יש לחוכרים אופציה להארכת תקופת השכירות בתנאים שנקבעו בהסכם.

להלן דמי החכירה העתידים להתקבל בגין חוזי חכירה שאינם ניתנים לביטול (לא כולל תקופת אופציה):

	ליום 31 2025
	מיליוני ש"ח
שנה ראשונה	535
שנה שנייה	411
שנה שלישית	309
שנה רביעית	205
שנה חמישית	172
שנה שישית ואילך	626
	2,258

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הכירה הקבוצה בסך של כ-4.9 מיליוני ש"ח כהכנסה בדוח רווח והפסד בגין דמי שכירות מותנים (בשנת 2024 סך של כ-2.5 מיליוני ש"ח).

לפרטים נוספים בדבר ההכנסות שהוכרו בגין נדל"ן להשקעה ראו באורים 11 ו-22.

באור 32 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

1. ביום 9 בינואר 2026, נשלח מכתב מאת פרופ' גמזו, יו"ר דירקטוריון החברה, הממונן לממונה, במסגרתו הודיע פרופ' גמזו כי הוא מבקש שלא להתמנות כדירקטור במגדל ביטוח.

2. ביום 19 בינואר 2026 נשלח מכתב מאת הממונה לדירקטוריון החברה, וזאת על רקע החלטת האסיפה הכללית מיום 16 בספטמבר 2025 כמפורט בביאור 2.ו.1.31 לעיל, וכן הודעתו של פרופ' גמזו, לפיה הוא מבקש שלא להתמנות כדירקטור במגדל ביטוח. במסגרת המכתב מציין הממונה, בין היתר, כי מגדל ביטוח מצויה במצב בו שניים מהדירקטורים מכהנים במינוי זמני, עד להשלמת הליכי המינוי הנדרשים; וכן כי מגדל ביטוח מתנהלת מזה כשנה בחוסר ודאות לגבי הרכב הדירקטוריון וזהות העומד בראשו, באופן הפוגע ביציבותה ובניהולה התקין. כמו-כן, הממונה חזר על בקשתו להתייחס לאלתר לסוגיית איוש דירקטוריון מגדל ביטוח לרבות תפקיד יו"ר הדירקטוריון, על מנת להבטיח כי דירקטוריון מגדל ביטוח יעמוד בהוראות הדין ויוכל למלא את תפקידו נאמנה.

3. בהמשך לאמור במכתב הממונה כאמור בבאור 32 (2) לעיל, ביום 11 בפברואר 2026 גיבש דירקטוריון החברה את אופן הצבעתו באסיפה כללית מיוחדת של מגדל ביטוח, והחליט להצביע בעד מינויים של מר רביב צולר, פרופ' אפרים צדקה, גב' ענת גואטה ומר בארי בן זאב (להלן ביחד - "המועמדים") כדירקטורים במגדל ביטוח, בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה ולקיומם של תנאים נוספים והוראות הדין הרלוונטיות, אשר בהתקיימן, דירקטוריון מגדל ביטוח ימנה 12 חברי דירקטוריון.

4. ביום 17 בפברואר 2026 מונו לחברה שני עושי שוק, מיטב עשיית שוק בע"מ ועידן מכשירים פיננסים בע"מ (להלן - "עושי השוק"), אשר פועלים במניות החברה החל מתחילת חודש מרס 2026. כל זאת, בהמשך להתקשרות החברה בהסכם עם הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה"; ובסעיף זה הבורסה ביחד עם החברה - "הצדדים"). במסגרת התכנית, הבורסה תהיה אחראית לפקח אחר עמידת עושי השוק בתקנון הבורסה וההנחיות על-פיו ובהחלטות הדירקטוריון של הבורסה כפי שיהיו מעת לעת. התשלום בגין שירותי עשיית השוק כולל רכיב קבוע ורכיב משתנה על בסיס הביצועים של עושי השוק. החל ממועד תחילת הפעילות של עושי השוק ובמשך חצי שנה ממועד זה, הצדדים לא יהיו רשאים להודיע על הפסקת התוכנית, למעט במקרים המנויים בהסכם. לאחר התקופה כאמור, כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להפסיק את ההתקשרות בהודעה מוקדמת בכתב בת 60 ימים. לפרטים אודות אישור ועדת הביקורת של מגדל ביטוח לעניין הנשיאה במרבית עלויות החברה בגין פעילות עשיית השוק ראו באור 30.ו.7 לעיל.

5. ביום 22 בפברואר 2026 החליט דירקטוריון החברה לעדכן את אופן הצבעתו מיום 11 בפברואר 2026 כאמור בסעיף 32(3) לעיל, ובהתאם הצביע בעד שניים מבין ארבעת המועמדים לכהונה כדירקטורים בדירקטוריון מגדל ביטוח - מר רביב צולר וגב' ענת גואטה (וביחד להלן - "שני המועמדים"), בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה. בהתאם קידום מינויים של שני המועמדים הנוספים (מבין ארבעת המועמדים) ייעשה בהמשך, ולאחר כניסת יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח לתפקידו (במקום פרופ' אמיר ברנע). בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה, שני המועמדים יחליפו את מר אברהם דותן ואת פרופ' אמיר ברנע בדירקטוריון מגדל ביטוח, כך שהרכב דירקטוריון מגדל ביטוח יוסיף לעמוד על תשעה דירקטורים.
בנוסף, בהמשך לדרישת הממונה במכתביו לדירקטוריון החברה (והאחרון שבהם מיום 19 בינואר 2026 כפי שמפורט בסעיף 2 לעיל), דירקטוריון החברה המליץ כי מר צולר יהיה מועמד לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח (במקום פרופ' ברנע), וזאת בכפוף לשיקול דעתו של דירקטוריון מגדל ביטוח ולקבלת החלטתו לעניין זהות יו"ר הדירקטוריון, ובכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה.

6. ביום 3 במרס 2026 התקבל מכתב מאת הממונה הממונן לדירקטוריון החברה (להלן - "המכתב"). במכתב מציין הממונה את עמדתו לעניין היעדר התוקף של הליך אי חידוש כהונתו של מר אברהם דותן כדירקטור במגדל ביטוח, ומוסיף כי קידום מתווה סיום כהונתו עלול לעלות לכדי פגיעה בניהולה התקין של מגדל ביטוח.
הממונה מציין במכתבו, כי התנהלותו של דירקטוריון החברה, בכובעו כאסיפה כללית של מגדל ביטוח, פוגמת בהליך קביעת הרכבו הרצוי של מגדל ביטוח, לרבות מספר חברי הדירקטוריון, אשר אינו עולה בקנה אחד עם החלטת מגדל ביטוח בדבר הרכב דירקטוריון רצוי של 9 דירקטורים.
כמו-כן, מציין הממונה במכתבו, כי מדובר בדפוס התנהלות נמשך, כפי שבא לידי ביטוי לאחרונה גם בקידום הדחתו של מר דותן, על מנת להכשיר את מינויו של פרופ' רוני גמזו כדירקטור במגדל ביטוח; וכי סיום כהונתו של מר דותן כדירקטור במגדל ביטוח בוצע בתהליך שאינו מעוגן בדין או בתקנון ההתאגדות של מגדל ביטוח, והינו פוגע בניהול התקין של מגדל ביטוח ופוגע בעצמאות מגדל ביטוח.
עוד מבקש הממונה במכתבו, להצביע על הדפוס הנשנה והחריג של החברה, שפועלת בחוסר שקיפות אל מול רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בפרט בעניין הרכב הדירקטוריון של מגדל ביטוח אותו היא מקדמת.
החברה לומדת את מכתב הממונה ותפעל לגיבוש התייחסותה בהתאם, בהתחשב בהחלטותיה הקודמות מימים 11 ו-22 בפברואר 2026 בקשר עם מינוי דירקטורים לדירקטוריון מגדל ביטוח.

7. ביום 4 במרס 2026 התכנס דירקטוריון מגדל ביטוח והחליט, בין היתר, על הגשת הודעת מינויו של מר רביב צולר כדירקטור במגדל ביטוח לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כאשר כהונתו תיכנס לתוקף במאוחר מבין אלה: 1 באפריל 2026 או מועד קבלת אי התנגדות הממונה למינוי. בהתאם, וכפי שהודיע פרופ' ברנע בישיבת הדירקטוריון, כהונתו של פרופ' ברנע בדירקטוריון מגדל ביטוח תסתיים במועד האמור. לאחר השלמת המינוי של מר צולר, צפוי דירקטוריון מגדל ביטוח לבחור מבין חבריו את יושב ראש הדירקטוריון, בכפוף לאי התנגדות הממונה.

באור 32 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

8. בחלוף שלוש שנים מהמועד בו נכנסה לתוקפה מדיניות התגמול הקיימת של החברה, ביום 18 במרס 2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה לשנים 2026 עד (וכולל) 2028, וזאת לאחר אישור הדירקטוריון והמלצת ועדת התגמול. עיקר העדכונים שבוצעו במדיניות התגמול המעודכנת לעומת מדיניות התגמול לשנים 2023 עד 2025 הינם כדלקמן: (א) קביעת מועד לביצוע תשלום נדחה; (ב) אימוץ הוראות לעניין ביצועו של תשלום נדחה שלא עמד בתנאי הרווח המצרפי.

9. לאחר תקופת הדוח, ביום 23 במרס 2026, אישרו הגופים המוסדיים בקבוצה עדכון למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, באופן שבו, הורחב סל מכשירי התגמול ההוני, כך שיכלול גם מכשירים המסולקים במזומן, המבוססים על עליית שווי מניות החברה או חברות אחרות בקבוצה. עוד לאחר תקופת הדוח, בהמשך לעדכון המדיניות של הגופים המוסדיים כאמור ולאימוץ תוכנית להענקת אופציות פאנטום (להלן בסעיף זה - "התוכנית"), אישרו האורגנים המוסמכים בקבוצה הענקת תגמול הוני המסולק במזומן לנושאי משרה בחברות הקבוצה (שאינם נושאי משרה בחברה), הנגזר מהשווי ההוגן של מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ (להלן - "מגדל סוכנויות"). כל מוטב על-פי התוכנית יקבל שלוש מנות שוות בערכן של אופציות פאנטום, אשר תבשלנה במועדים הקבועים בתוכנית וזאת על פני תקופה של 4 שנים החל מיום 1 בינואר 2026. כל אופציית פאנטום, תקנה למוטב, בכפוף לתנאים הקבועים בתוכנית, תמורה המשקפת את ההפרש שבין "שווי השוק" של מניית מגדל סוכנויות במועד המימוש, לבין "מחיר הבסיס" (כהגדרת מונחים אלו בתוכנית). תמורת המימוש תשולם על ידי החברה המעסיקה של העובד הרלוונטי מבין חברות הקבוצה ולאחר ניכוי מס כדין.

10. ביום 24 במרס 2026, החליט דירקטוריון החברה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של החברה, אשר על סדר יומה, אישור הארכת כהונתה של גב' אורנה הוזמן בכור כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה שנייה בת שלוש שנים, החל מיום 28 במאי 2026.

11. ביום 24 במרס 2026, לאחר אישור האורגנים הרלוונטיים בקבוצה, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 243,903 אופציות שאינן רשומות למסחר לנושא משרה בחברה (שהינו גם נושא משרה במגדל ביטוח), וכן לנושא משרה במגדל ביטוח. האופציות ניתנות למימוש לעד 243,903 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת (להלן - "הניצעים" ו-"האופציות המוענקות", בהתאמה).
הקצאה זו הינה בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני ובהתאם להוראות מדיניות התגמול החלה על הניצעים. המניות שתנבענה ממימוש האופציות המוענקות יהוו כ-0.02% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה. למרות האמור לעיל, הנחה בדבר מימוש מלא של האופציות למספר זהה של מניות היא תיאורטית בלבד בשל יישום מנגנון "מימוש נטו" המשקף את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות בלבד. הקצאת האופציות לניצעים נעשית בהתאם להוראות מסלול רווח הון. יצוין, כי הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של הניצעים על חלק מחבילת התגמול לה הם זכאים (חלף זכאות למענק כולו או חלקו). בנוסף לחלוף מועדי ההבשלה כמפורט להלן, הבשלת האופציות כפופה גם לעמידה בשני תנאי הביצוע שלהלן, במצטבר: (1) יחס כושר פירעון אחרון שפרסמה מגדל ביטוח (לרבות ובהתחשב בפעולות הוניות שבוצעו לאחר מועד פרסום יחס כושר הפירעון) לא יפחת מיחס כושר הפירעון המינימלי בהתאם לדרישות הדין, למעט אם הגופים המוסדיים 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 המאוחר פרק 1, נספח ב', חלק ב' הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח, סמן ב' - מכשירי הון רובד 2 (להלן - "תנאי הביצוע").
האופציות לניצעים תבשלנה בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנה ממועד הקצאת האופציות (להלן - "מועד תחילת ההבשלה"), המנה השניה תבשיל לאחר שנתיים ממועד תחילת ההבשלה ואילו המנה השלישית תבשיל לאחר שלוש שנים ממועד תחילת ההבשלה (להלן - "מנת האופציות הראשונה", "מנת האופציות השניה" 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 המוענקות (שהינו 18.07 ש"ח) בתוספת מימוש של 5% למנת האופציות הראשונה, 10% למנת האופציות השניה ו-15% למנת האופציות השלישית.
בכפוף 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-39.53 ש"ח עבור מנת האופציות הראשונה לניצעים; שווה או גבוה מ-40.43 ש"ח עבור מנת האופציות השניה לניצעים; וכן, שווה או גבוה מ-41.38 ש"ח עבור מנת האופציות השלישית לניצעים (וביחד להלן - "מחיר הלימיט למימוש כפוי").
עוד יצוין, כי האופציות המוענקות לניצעים, לרבות מחיר הלימיט למימוש כפוי, כפופים להתאמות מקובלות.

12. לאחר תקופת הדוח, ביום 24 במרס 2026, דירקטוריון מגדל ביטוח ודירקטוריון מגדל גיוס הון, אישרו באופן עקרוני, ביצוע הנפקה לציבור של סדרה חדשה של אגרות חוב חדשות של מגדל גיוס הון אשר תמורתה תוכר כמכשיר הון רובד 1 נוסף של מגדל ביטוח, בכפוף לאישור הממונה. היקף ההנפקה, תנאי אגרות החוב, וכן הריבית יהיו כפי שיקבע בדוח הצעת המדף על-פיו יונפקו אגרות החוב, אם וככל שיונפקו.

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

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

24 במרס 2026

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

נכבדנו,

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

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

1. דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 24 במרס 2026 על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

2. דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 24 במרס 2026 בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

3. דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 24 במרס 2026 על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

מידע כספי נפרד

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מידע כספי נפרד

ליום 31 בדצמבר 2025

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

		עמוד
	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970	2
	נתונים על המצב הכספי	4
	נתוני רווח והפסד	5
	נתונים על הרווח הכולל	6
	נתונים על השינויים בהון	7
	נתונים על תזרימי המזומנים	9
	מידע נוסף למידע הכספי נפרד	
באור 1	עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד	11
באור 2	מזומנים ושווי מזומנים	12
באור 3	מסים על הכנסה	12
באור 4	התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות	13
באור 5	דרישות הון עצמי של חברות מוחזקות	13
באור 6	אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח	13

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

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

לכבוד
בעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואי החשבון המבקרים מזהים במהלך הביקורת.

תל אביב, 24 במרס 2026	סומך חייקין רואי חשבון	קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון
	מבקרים משותפים	

נתונים על המצב הכספי

	ליום 31 בדצמבר		ליום 1 בינואר
	2025	2024	2024
	מיליוני ש"ח		
נכסים			
השקעות חברות מוחזקות	**9,943**	8,154	6,739
שטרי הון לחברות מוחזקות	**-**	-	48
סך הכל נכסים שאינם שוטפים	**9,943**	8,154	6,787
חייבים בגין חברות מוחזקות	**-**(*)	1	2
חייבים אחרים	**2**	1	-
מזומנים ושווי מזומנים	**10**	4	3
סך הכל נכסים שוטפים	**12**	6	5
סך הכל נכסים	**9,955**	8,160	6,792
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה			
הון מניות	**111**	111	111
פרמיה על מניות	**285**	274	274
קרנות הון	**379**	429	447
יתרת עודפים	**9,175**	7,344	5,958
סך הכל הון	**9,950**	8,157	6,790
התחייבויות			
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	**1**	1	1
זכאים בגין חברות מוחזקות	**1**	-(*)	-(*)
זכאים ויתרות זכות	**3**	1	1
סך הכל התחייבויות	**5**	2	2
סך הכל הון והתחייבויות	**9,955**	8,160	6,792

*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	פרופ' רוני גמזו יו"ר הדירקטוריון	יוסי בן ברוך מנכ"ל	איתי ינאי מנהל כספים
24 במרס 2026			

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתוני הרווח והפסד

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		מיליוני ש"ח	
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות		**1,843**	1,429
הוצאות הנהלה וכלליות		**11**	12
רווח לפני הכנסות מימון ומסים על הכנסה		**1,832**	1,417
הכנסות מימון בגין חברות מוחזקות		**-**(*)	2
הכנסות מימון		**-**(*)	-(*)
רווח לפני מסים על הכנסה		**1,832**	1,419
מסים על הכנסה	3	**-**	-
רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה		**1,832**	1,419

*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	**1,832**	1,419
רווח (הפסד) כולל אחר		
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד		
חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר נטו ממס של חברות מוחזקות	**-**	-
סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס	**-**	-
רווח אקטוארי בגין תוכניות הטבה מוגדרת	**-**	-
פרטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד - חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	**(43)**	(4)
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע	**-**	-
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע שהועבר לנדל"ן להשקעה	**-**	-
סה"כ הפסד כולל אחר, נטו	**(43)**	(4)
סך כל הרווח הכולל לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	**1,789**	1,415

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים 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	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ
	מיליוני ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר 2025	111	274	7	(4)	15	-	411	7,343	8,157
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	1,832	1,832
הפסד כולל אחר, נטו ממס	-	-	-	-	-	-	(33)	(10)	(43)
סך הכל הפסד כולל	-	-	-	-	-	-	(33)	1,822	1,789
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	4	-	-	-	4
העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים	-	-	-	-	-	-	(10)	10	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	111	285	7	(4)	8	-	368	9,175	9,950

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים 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	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ
	מיליוני ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר 2024	111	274	7	(2)	6	(1)	437	5,958	6,790
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	1,419	1,419
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס	-	-	-	-	-	1	(2)	(3)	(4)
סך הכל רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	-	1	(2)	1,416	1,415
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	9	-	-	-	9
העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים	-	-	-	-	-	-	(24)	24	-
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות	-	-	-	-	-	-	-	(55)	(55)
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	111	274	7	(4)	15	-	411	7,343	8,157

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		מיליוני ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת של החברה	א	**(9)**	(11)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות		**2**	1
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת		**(7)**	(10)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
פירעון שטרי הון והלוואות שניתנו לחברות מוחזקות		**-**	3
דיבידנד מחברות מוחזקות		**10**	55
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה		**10**	58
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
דיבידנד		**-**	(55)
תקבול מעסקאות תשלום מבוסס מניות		**3**	7
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון של החברה		**3**	(48)
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		**6**	-
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		**4**	4
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		**10**	4

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
רווח לתקופה	**1,834**	1,419
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים של חברות מוחזקות		
חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות מוחזקות	**(1,843)**	(1,429)
הכנסות מימון מחברות מוחזקות	**-**	(2)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	**2**	2
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים		
חייבים ויתרות חובה	**(1)**	(1)
זכאים ויתרות זכות	**(1)**	-
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	**(1,843)**	(1,430)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור		
ריבית שהתקבלה		
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת של החברה	**(9)**	(11)

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

באור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן - דוחות מאוחדים), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - מידע כספי נפרד), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' (להלן - התקנה) והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל 1970 (להלן - התוספת העשירית), בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה

- החברה - מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

המידע הכספי הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS) בכלל, והוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" בפרט. עם זאת, המדיניות החשבונאית שפורטה בבאור 2 לדוחות המאוחדים, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, והאופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי הנפרד, וזאת בשינויים המתחייבים מהאמור להלן.

א. נתונים על המצב הכספי

מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו הם סווגו בדוחות המאוחדים על המצב הכספי.
כמו כן, מוצג מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי המניות של החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.
ההצגה כאמור מביאה לכך שההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה להון העצמי של החברה כפי שנגזר מהמידע הכספי הנפרד.

ב. נתונים על רווח והפסד ורווח כולל אחר

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה, תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח והפסד והדוח על הרווח הכולל המאוחדים.
כמו כן, מוצג מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי המניות של החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין, ירידת ערך השקעה בחברה כלולה או ביטולה, וכן ירידת ערך השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני או ביטולה.
ההצגה כאמור מביאה לכך שסך כל הרווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלי המניות של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה לסך כל הרווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה וסך כל הרווח הכולל לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה, בהתאמה, כפי שנגזרים מהמידע הכספי הנפרד.

ג. נתונים על תזרימי המזומנים

מוצגים סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה, כשהם לקוחים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מפעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים.

ד. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

הצגה

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים.

רווחים והפסדים שטרם מומשו, הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח בגין חברות מוחזקות.

מדידה

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מאוחדות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה, הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים, המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

באור 2 - מזומנים ושווי מזומנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית	**1**	1
פקדונות לזמן קצר	**9**	3
מזומנים ושווי מזומנים	**10**	4

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור ממוצע של כ-3.7% (שנת 2024 כ-3.9%). בגין פקדונות לזמן קצר בשיעור הממוצע של כ-4.0% (שנת 2024 כ-4.3%).

באור 3 - מסים על ההכנסה

א. שומות מס חברות

לחברה שומות סופיות, מכוח הסכם או מכוח התיישנות, עד וכולל שנת 2020.

ב. מס תיאורטי

להלן התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים והפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד.

	לשנה שהסתיימה ביום 31	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	**1,832**	1,419
שיעור המס הסטטוטורי	**23%**	23%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי	**421**	326
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:		
גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים	**2**	2
הכנסות פטורות	**-**	-*)
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות	**(424)**	(329)
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	**1**	1
מסים על ההכנסה	**-**	-

*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

ג. שינוי מבנה בקבוצת מגדל

ביום 31 בדצמבר 2024 וביום 30 ליוני 2025, וכחלק ממהלכי התייעלות, התקבלו על-ידי האורגנים בחברות הקבוצה הרלוונטיות החלטות בדבר שינוי מבני שיכלול מיזוגים סטטוטוריים על-פי הוראות החלק השמיני לחוק החברות, תשנ"ט-1999, וכן על-פי הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961.

באור 4 - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. ביום 31 בדצמבר 2024, וכחלק ממהלכי התייעלות, התקבלו על-ידי האורגנים בחברות הקבוצה הרלוונטיות החלטות בדבר שינוי מבני (להלן - "השינוי המבני"), לרבות המפורט להלן:

1. מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ (להלן - "מגדל בריאות") התקשרה בהסכם עם החברה למכירת מלוא החזקותיה של מגדל בריאות בבי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ (להלן - "בי וול" ו-"הסכם מכירת מניות בי וול", בהתאמה. באופן שבו בכפוף להשלמת הסכם מכירת מניות בי וול, תחזיק החברה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של בי וול. בתמורה למכירת המניות, תשלם החברה למגדל בריאות סך של 13,935 אלפי ש"ח בדרך של קיזוז הסכום האמור מתוך יתרת סכום שטרי ההון שהונפקו עבור מגדל בריאות, כך שלאחר הקיזוז האמור, יתר שטרי ההון שהונפקו לחברה על ידי מגדל בריאות בסך של 24,084 אלפי ש"ח ע.נ, הוסבו לקרן הון בעלי שליטה במגדל בריאות בסך של 20,705 אלפי ש"ח, המשקף את ערך שטרי ההון ליום 31 בדצמבר 2024.
2. החברה התקשרה בהסכם עם מגדל ביטוח למכירת מלוא החזקותיה במגדל שירותי ניהול בע"מ (להלן - "מגדל שירותי ניהול") ובמגדל בריאות, למגדל ביטוח (לצרכי סעיף 3 להלן - "ההסכמים") בהתאם להוראות סעיף 104א לפקודת מס הכנסה. יצוין, כי ההתקשרות האמורה הושלמה בכפוף להשלמת הסכם מכירת מניות בי וול, וכן בכפוף להשלמת פעולות נוספות שנעשות אגב השינוי המבני. עוד יצוין, כי ביום 31.12.2024 וטרם ההתקשרות האמורה, שטרי ההון שהונפקו לחברה על-ידי מגדל שירותי ניהול בסך של 11,120 אלפי ש"ח ע.נ., הוסבו לקרן הון בעלי שליטה במגדל שירותי ניהול בהתאם לערכם הנוכחי בספרים ליום 31 בדצמבר 2024 בסך של 8,620 אלפי ש"ח.
עבור מכירת המניות האמורה של מגדל בריאות ומגדל שירותי ניהול, ביום 27 בפברואר 2025 הקצתה מגדל ביטוח לחברה, 2 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ב. דיבידנדים שהתקבלו מחברה מאוחדת

	לשנה שהסתיימה ביום 31	
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	
מגדל שוקי הון (1965) בע"מ	**10**	55

באור 5 - דרישות הון עצמי של חברות מאוחדות

לעניין ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה ראו באור 9.ג. לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 6 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לפרטים אודות אירועים מהותיים שחלו בתקופת הדיווח ולאחריו, ראו באור 32 לדוחות הכספיים המאוחדים.

פרטים נוספים על התאגיד

פרק 5 - תיאור פרטים נוספים על התאגיד

תוכן עניינים

תקנה 9 ד':	דוח בדבר מצבת התחייבות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות בדוחותיו הכספיים	2
תקנה 10 א':	תמצית דוחות רווח והפסד רבעונים	2
תקנה 10 ג':	שימוש בתמורת ניירות ערך	3
תקנה 11:	רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות מהותית לתאריך המאזן	4
תקנה 12:	שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח	8
תקנה 13:	הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן	9
תקנה 20:	מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר/ מועדי הפסקת מסחר - מועדים וסיבות	9
תקנה 21:	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה	10
תקנה 21 א':	השליטה בתאגיד	14
תקנה 22:	עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי	14
תקנה 24:	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה	14
תקנה 24 א':	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים של התאגיד	15
תקנה 24 ב':	מרשם בעלי המניות של התאגיד	15
תקנה 25 א':	מען רשום של התאגיד	15
תקנה 26:	הדירקטורים של התאגיד למועד 24 במרס 2026	16
תקנה 26 א':	נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד 24 במרס 2026	21
תקנה 26 ב':	מורשה חתימה של התאגיד	26
תקנה 27:	רואי החשבון של התאגיד	26
תקנה 28:	שינוי בתזכיר או בתקנות של התאגיד	26
תקנה 29:	המלצות והחלטות הדירקטורים	26
תקנה 29 א':	החלטות החברה	27
	שאלון ממשל תאגידי	29

תקנה 9 ד': דוח בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות בדוחותיו הכספיים

דוח מיידי בדבר מצבת התחייבויות הקבוצה לפי מועדי פירעון מפורסם בטופס נפרד (ת-126) בד בבד עם דוח תקופתי זה.

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

דוחות רווח והפסד מאוחדים של התאגיד

	1-3/2025	4-6/2025	7-9/2025	10-12/2025	1-12/2025
	מיליוני ש"ח				
	בלתי מבוקר				מבוקר
הכנסות משירותי ביטוח	2,039	2,069	2,121	2,166	8,395
הוצאות משירותי ביטוח	1,656	1,442	1,666	1,951	6,715
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	383	627	455	215	1,680
הוצאות מביטוח משנה	192	197	198	222	809
הכנסות מביטוח משנה	111	64	97	258	530
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	81	133	101	(594)	(279)
רווח משירותי ביטוח	302	494	354	251	1,401
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	334	9,088	5,938	5,771	21,131
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו					
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	(361)	2,809	934	1,145	4,527
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה	-*)	1	-*)	1	2
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	(361)	2,810	934	1,146	4,529
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	(27)	11,898	6,872	6,917	25,660
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(193)	10,914	5,912	5,905	22,538
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	30	(61)	20	(3)	(14)
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(18)	469	432	377	1,260
רווח מהשקעות ומימון, נטו	214	454	548	632	1,848
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	516	948	902	883	3,249
הכנסות מדמי ניהול	253	281	293	296	1,123
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	71	71	70	78	290
הוצאות תפעוליות אחרות	385	399	390	449	1,623
הכנסות אחרות, נטו	19	16	20	15	70
הוצאות מימון אחרות	93	42	77	78	290
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	1	-*)	-*)	-	1
רווח לפני מסים על הכנסה	382	875	818	745	2,820
מסים על הכנסה	128	303	283	272	986
רווח לתקופה	254	572	535	473	1,834
מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	253	571	535	473	1,832
זכויות שאינן מקנות שליטה	1	1	-*)	-*)	2
רווח לתקופה	254	572	535	473	1,834

*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל - רבעוניים

	1-3/2025	4-6/2025	7-9/2025	10-12/2025	1-12/2025
	מיליוני ש"ח				
	בלתי מבוקר				מבוקר
רווח לתקופה	254	572	535	473	1,834
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד					
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	-	(1)	-	1	-
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר שהוכרו לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	-	(1)	-	1	-
פרטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד					
רווח (הפסד) ממדידה מחדש בשל תכנית ההטבה מוגדרת	-	-	-	(16)	(16)
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע	-	-	-	(42)	(42)
השפעת המס	-	-	-	15	15
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	-	-	-	(43)	(43)
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס	-	(1)	-	(42)	(43)
רווח כולל לתקופה	254	571	535	431	1,791
מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	253	570	535	431	1,789
זכויות שאינן מקנות שליטה	1	1	-	-	2
רווח כולל לתקופה	254	571	535	431	1,791

תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך

במהלך תקופת הדוח, החברה לא הציעה ניירות ערך מכח תשקיף המדף של החברה הנושא את התאריך 5 באוגוסט 2024.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות לתאריך המאזן [1]

א. בספרי התאגיד

שם התאגיד	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.נ. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד במיליוני ש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון	שיעור ההחזקה בהון המונפק, בזכויות ההצבעה ובסמכות למינוי דירקטורים באחוזים			
							בני"ע מניה 1 ש"ח	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון	בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל חברה לביטוח בע"מ	185,389,306 [2]	רג' 0.1 ש"ח	9,773,357	186,366,642 [2]	9,503	-	100	100	100	100
מגדל שוקי הון (1965) בע"מ		רג' 0.828 ש"ח	428,943,676[3]	355,165,364[3]	437	-		100	100	100

[1] הנתונים ביחס לחברות בנות וחברות וכלולות המופיעים בדוח התקופתי נוגעים לתאגידים פעילים בלבד ליום 31 בדצמבר 2025.
[2] החברה מחזיקה במגדל חברה לביטוח בע"מ ("**מגדל ביטוח**") במישרין ובעקיפין.
[3] החברה מחזיקה במגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("**מגדל שוקי הון**") במישרין ובעקיפין.

ב. בספרי החברה הבת, מגדל חברה לביטוח בע"מ

שם התאגיד	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.נ. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון	שיעור ההחזקה בהון המונפק, בזכויות ההצבעה ובסמכות למינוי דירקטורים באחוזים			
	במיליוני ש"ח						בני"ע מניה 1 ש"ח	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון	בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	3,151			3,151	1,669	-	100		100	100
מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ	[4]810			[4]810	497	-	100		100	100
מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ [5]	10,000			10,000	343	-	100		100	100
מקפת שירותים פיננסים - סוכנות לביטוח (1998) בע"מ[5]	[6] 1,000			[6] 1,000	9	-	100		100	100
סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ [5]		רג' 0.01 ש"ח	18,760,002	187,600.02	38	[7] 1		73.28	73.28	73.28

[4] החברה מחזיקה במגדל אחזקות וניהול סוכנויות לביטוח בע"מ (**"מגדל סוכנויות"**) במישרין ובעקיפין.
[5] בספרי מגדל סוכנויות.
[6] החברה מחזיקה במקפת שירותים פיננסים במישרין ובעקיפין.
[7] היתרה מורכבת משטר הון צמית שהונפק למגדל סוכנויות.

שם התאגיד	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.נ. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד במיליוני ש"ח	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון	שיעור ההחזקה בהון המונפק, בזכויות ההצבעה ובסמכות למינוי דירקטורים באחוזים			
							בני"ע מניה 1 ש"ח	בהון	בני"ע מניה מסוג אחר	בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ [5]	1,722	רווחים 1 ש"ח	2,000	3,722	44	-	100	100	100	100
אחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ [5]		רג' 0.001 ש"ח	[8]1,500,000	[8]1,500	27	-		100	100	100
שחם אורלן סוכנות לביטוח בע"מ [5]	[9] 6,395	מ' בכורה א' 0.1 ש"ח	1,782	[9]6,573.2	40	-	100	100	100	100
מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ		רג' 0.1 ש"ח	20,870,000	2,087,000	25	[10] 78		100	100	100
מגדל שירותי ניהול בע"מ	200			200	26	[11] 78	100	100		100
דטה קאר ישראל בע"מ		1 ש"ח סוג א' 1 ש"ח סוג ב' 1 ש"ח סוג ג'	10,000 10,000 10,000	30,000	16	-		100	100	100

[8] החברה מחזיקה באחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ במישרין ובעקיפין.

[9] החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין בשחם אורלן סוכנות לביטוח בע"מ (**"שחם אורלן"**). כמו-כן, שחם אורלן מחזיקה במניותיה כמפורט להלן: (א) 36 מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת; (ב) 49 מניות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

[10] היתרה מורכבת משטרי הון שהונפקו עבור מגדל ביטוח בסך של 100 מיליוני ש"ח, אשר אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית. שטרי ההון יפרעו לא לפני 24 בדצמבר 2030, שטרי ההון הוונו בשיעור של 5.01% יתרתם ליום 31 בדצמבר 2025 לאחר ההיוון הינה 78 מיליוני ש"ח.

[11] היתרה מורכבת משטרי הון שהונפקו עבור מגדל ביטוח בסך של 100 מיליוני ש"ח, אשר אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית. שטרי ההון יפרעו לא לפני 25 בדצמבר 2030, שטרי ההון הוונו בשיעור של 5.00% יתרתם ליום 31 בדצמבר 2025 לאחר ההיוון הינה 78 מיליוני ש"ח.

ג. בספרי החברה הבת, מגדל שוקי הון (1965) בע"מ

שם התאגיד	מניות רגילות בנות 1 ש"ח	סוג מניה אחר	מספר מניות מסוג אחר	סה"כ ע.נ. בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד	יתרת הלוואות, אגרות חוב ושטרי הון	שיעור ההחזקה בהון המונפק, בזכויות ההצבעה ובסמכות למינוי דירקטורים באחוזים			
					במיליוני ש"ח		בני"ע מניה 1 ש"ח	בני"ע מניה מסוג אחר	בהון	בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל קרנות נאמנות בע"מ	260,020,920			260,020,920	273	-	100		100	100

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח

תאריך השינוי	מהות השינוי	שם התאגיד	סוג המניה	סה"כ מניות	עלות/תמורה במיליוני ש"ח
27.4.2025	חיסול (בספרי מגדל חברה לביטוח) ומיזוג (בספרי מגדל-אשכול פיננסים בע"מ)	מגדל ליסינג בע"מ	רגילות 1 ש"ח	100	-
27.4.2025	חיסול (בספרי מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ) ומיזוג (בספרי מבטח – סימון סוכנויות לביטוח בע"מ)	קלאב 50 סוכנות לביטוח בע"מ	רגילות 1 ש"ח	120	-
26.6.2025	הקצאת מניות (בספרי מגדל ביטוח)	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	רגילה 1 ש"ח	255	196
2.12.2025	הקצאת מניות (בספרי מגדל ביטוח)	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	רגילה 1 ש"ח	240	200
29.12.2025	חיסול ומיזוג (בספרי מגדל חברה לביטוח בע"מ)	מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ	רגילות 0.0001 ש"ח	61,660,406	-
29.12.2025	חיסול ומיזוג (בספרי מגדל חברה לביטוח בע"מ)	מגדל אשכול פיננסים בע"מ	רגילות 1 ש"ח	485,057	-
29.12.2025	חיסול ומיזוג (בספרי מגדל חברה לביטוח בע"מ)	נכסי המגן בע"מ	רגילות 1 ש"ח	6,090,837	-
29.12.2025	חיסול ומיזוג (בספרי נכסי המגן בע"מ)	פל-בית המגן בע"מ	רגילות 1 ש"ח	14,066,596	-

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות החברה מהן לתאריך המאזן במיליוני ש"ח

שם התאגיד	רווח (הפסד) לתקופה[12]	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה[12]	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה[12]	דיבידנד	דמי ניהול	ריבית נומינלית	מועד תשלום הריבית
א. <u>בספרי התאגיד</u>							
מגדל חברה לביטוח בע"מ	1,759	(40)	1,719	-	-	-	-
מגדל שוקי הון (1965) בע"מ	70	- *)	70	10[13]	-	-	-
ב. <u>בספרי החברה הבת, מגדל חברה ביטוח בע"מ</u>							
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	20	- *)	20	-	-	-	-
מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ	109	- *)	109	-	-	-	-
מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ	89	- *)	89	-	1[14]	-	-
מקפת שירותים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ	- *)	-	- *)	-	-	-	-
סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ	8	- *)	8	-	- *)[14]	-	-
שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ	3	- *)	3	-	- *)[14]	-	-
אחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ	- *)	-	-	-	- *)[14]	-	-
שחם אורלן סוכנות לביטוח בע"מ	7	- *)	7	-	- *)[14]	-	-
דטה קאר ישראל בע"מ	1	-	1	-	-	-	-
מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ	-	-	-	-	-	-	-
מגדל שירותי ניהול בע"מ	-	-	-	-	-	-	-
ג. <u>בספרי החברה הבת, מגדל שוקי הון בע"מ</u>							
מגדל קרנות נאמנות בע"מ	57	- *)	57	104[15]	-	-	-

*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח

תקנה 20: מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר / מועדי הפסקת מסחר – מועדים וסיבות

א. <u>מניות</u>

במהלך שנת 2025 נרשמו למסחר 3,965,954 מניות רגילות של החברה שנבעו ממימוש 8,146,450 אופציות שאינן רשומות למסחר.

ב. <u>הפסקות מסחר</u>

למיטב ידיעת החברה, בשנת הדיווח לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה.

[12] משקף את רווחי (הפסדי) התאגיד במלואם ולא כוללים הפחתות הפרשים מקוריים ורווחים שטרם מומשו בגין עסקאות בין חברתיות.
[13] התקבל בחברה.
[14] נרשם במגדל סוכנויות.
[15] סך של 92 מיליוני ש"ח התקבל במגדל שוקי הון בשנת 2025 וסך של 12 מיליוני ש"ח הוכרז לאחר תאריך הדיווח לחלוקה עד סוף חודש מרס 2026.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 (באלפי ש"ח) ושל כל ההתחייבויות לתשלומים שקיבלו על עצמם התאגיד או תאגידים אחרים בקבוצה (לא כולל מס שכר ומע"מ), כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של התאגיד לשנת 2025:

(1) לכל אחד מחמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בתאגיד או בתאגידים בשליטתו, אם התגמולים ניתנו בקשר עם כהונתו בתאגיד או בתאגידים בשליטתו ובין אם התגמולים ניתנו לו על ידי התאגיד או על ידי התאגידים בשליטתו;

(2) לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בתאגיד שהתגמולים ניתנו בקשר עם כהונתו בתאגיד עצמו ושלא נמנה בסעיף 1 לעיל;

(3) לכל אחד מבעלי עניין בתאגיד שאינו נמנה בסעיפים (1) ו-(2) לעיל, למעט חברה בת של התאגיד, אם התגמולים ניתנו לו על ידי התאגיד או על ידי תאגיד בשליטתו בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בתאגיד או בתאגיד בשליטתו, בין אם מתקיימים יחסי עובד - מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה.

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים							תגמולים אחרים			
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד באחוזים	שכר (1)	מענק (2)	תשלום מבוסס מניות (3)	דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר[16]	סה"כ
רונן אגסי (4)	מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ	100%	-	3,162		958								4,120
שגיא שטיין (5)	מנכ"ל מגדל שוקי הון	100%	0.0259%	1,427	2,372	170								3,969
משה מורגנשטרן (6)[17]	מנהל חטיבת טכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ	100%	0.0231%	2,162	561	(80)							1,158	3,801
יוסי בן ברוך (7)	מנכ"ל התאגיד	100%	-	2,702		952								3,654
ירון שמאי (8)	מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח, פיננסים ובריאות במגדל חברה לביטוח בע"מ ומנכ"ל מגדל מקפת	100%	0.0231%	2,182	785	170								3,137
חנן מלצר (9)	יושב ראש הדירקטוריון של התאגיד לשעבר[18]	66%	0.0487%	1,798		468								2,266
רוני גמזו (10)	יושב ראש הדירקטוריון של התאגיד	50%	-	1,578		480								2,058

[16] מענקים חד פעמיים שאינם מותנים ביצועים אשר ניתנו לנושא המשרה בהתאם להסכם ההעסקה ובכפוף למדיניות התגמול של התאגיד או מדיניות תגמול הגופים המוסדיים.

[17] מר מורגנשטרן סיים את כהונתו במגדל ביטוח ביום 31 בדצמבר 2025.

[18] ביום 5 באוגוסט 2025 הסתיימו יחסי העובד-מעביד בין מר מלצר לבין החברה.

להלן הערות והסברים כללים לנתונים המופיעים בטבלה שלעיל:

(1) שכר - ככלל, תנאי העסקתם של נושאי המשרה בתאגיד, לרבות אלו המפורטים בטבלה לעיל, נקבעו בהסכם העסקה אישי המגדיר את משכורות הבסיס וכן תנאים סוציאליים ופנסיוניים כמקובל לנושאי משרה בקבוצת מגדל. נושאי המשרה זכאים לשכר לרבות הפרשות לביטוח פנסיוני, ביטוח לאובדן כושר עבודה, הפרשות לפיצויי פיטורין, חסכון בקרן השתלמות, ימי חופשה, מחלה והבראה, רכב וכיו"ב.
כמו כן, רכיב השכר עשוי לכלול תשלום המחויב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת בכפוף למדיניות התגמול של התאגיד או מדיניות תגמול הגופים המוסדיים (כגון מענק הסתגלות, מענק מובטח וכיו"ב).
במקרה של סיום העסקה למעט במקרה של פיטורין בנסיבות המאפשרות אי תשלום פיצויים ולמעט במקרה שתנאי העסקתו כוללים הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963, נושאי המשרה זכאים לפיצויים על פי דין.

(2) מענק - בהתאם למדיניות התגמול של התאגיד החלה על נושאי המשרה בתאגיד וכן למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים החלה על נושאי המשרה בגופים המוסדיים בקבוצה, רכיב התגמול המשתנה עשוי לכלול, בין היתר, מענק שנתי מותנה יעדים כהגדרתו להלן.
מענק שנתי מותנה יעדים - המענק השנתי עשוי להינתן לנושא משרה (למעט מענקים אחרים המפורטים במדיניות התגמול) ויכלול שלושה סוגי יעדים ברמות מדידה שונות: (א) יעדי חברה. (ב) יעדים חטיבתיים/ אישיים. (ג) הערכה אישית (רכיב בשיקול דעת). לכל אחד מסוגי היעדים האמורים יינתן משקל בקביעת המענק השנתי, בהתאם לתפקידו של נושא המשרה ועל-פי טווח המשקלים שנקבעו במדיניות תגמול של החברה וכן של הגופים המוסדיים.
הענקת המענק השנתי איננה נכללת בהסכם העסקה ולגבי נושאי משרה בתאגיד ובגופים המוסדיים בקבוצה, היא מותנית על-פי מדיניות תגמול באישור זכאות מראש של מענק נורמטיבי (כהגדרתו במסמכי מדיניות התגמול) על-ידי המוסדות המוסמכים של התאגיד והגופים המוסדיים בקבוצה, לפי העניין. בנוסף הענקת המענק כפופה גם היא לקבלת אישור המוסדות המוסמכים של התאגיד והגופים המוסדיים בקבוצה, לפי העניין.
מובהר כי בחינת העמידה ביעדים והמענקים לשנת 2025 של נושאי המשרה הבכירה בתאגיד טרם נדונה ואושרה על-ידי המוסדות המוסמכים בתאגיד ולפיכך, במועד הדוח לא ידועה מידת העמידה בכל היעדים וטרם הוענק בפועל לנושאי המשרה הבכירה בתאגיד.
בטבלה שלעיל מופיעים סכומי ההפרשה בגין המענקים לשנת 2025 כפי שהוכרה בדוחותיו הכספיים של התאגיד.
יודגש שההפרשה האמורה למענק השנתי לנושאי המשרה המפורטים בטבלה שלעיל בגין 2025, כולה או חלקה, נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק שישולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות והוא כפוף לאישור המוסדות המוסמכים של התאגיד והחברות בקבוצה.
לפרטים נוספים בדבר מדיניות תגמול גופים מוסדיים ראו באור 3.ז.30 לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד.

(3) תשלום מבוסס מניות - בהתאם לתכנית התגמול ההונית שאימצה החברה ביום 30 במאי 2023 עשויה החברה להעניק לנושאי משרה בתאגיד ו/או בחברות הקבוצה תגמול הוני. במסגרת זו, הוקצו החל משנת 2023, ובכלל זה, במהלך תקופת הדוח אופציות שאינן רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("**תכנית התגמול ההונית**" ו-"**האופציות**", בהתאמה) לנושאי משרה המכהנים בחברות הקבוצה, וזאת בהתאם למסלול רווח הון שבסעיף 102 (ב) (3) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א - 1961.
בהתאם לתכנית התגמול ההונית:
הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של נושאי המשרה על חלק מחבילת התגמול לה הם זכאים (היינו אצל חלק מנושאי המשרה חלף חלק מהשכר הקבוע ואצל חלקם חלף זכאות למענקים אחרים כולם או חלקם, המשולמים במזומן).
הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות", מבטא את ההוצאה לפי כללי החשבונאות כפי שנרשמה בדוחות הכספיים.
לפרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות ראו באור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד.
לאחר שנת הדיווח, עודכנה מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, באופן שבו הורחב סל מכשירי התגמול ההוני, כך שיכלול גם מכשירים המסולקים במזומן, המבוססים על עליית שווי מניות החברה או חברות אחרות בקבוצה. עוד לאחר תקופת הדוח, ובהמשך לעדכון כאמור, אימצה מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ("**מגדל סוכנויות**"), תכנית אופציות פאנטום, אשר מכוחה הוענק לאחר תקופת הדוח, בין היתר, תגמול למר ירון שמאי כמפורט בסעיף (7) להלן. יצוין, כי נתון השווי ההוגן המוצג בסעיף האמור אינו מבוקר.

(4) מר רונן אגסי, מכהן כמנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ ובתפקידים נוספים בקבוצה החל מיום 15 בפברואר 2023. לפרטים בדבר תנאי כהונתו והעסקתו של מר אגסי ראו באור 30.ז.4.ו לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד.

(5) מר שגיא שטיין, מכהן כמנכ"ל מגדל שוקי הון החל מיום 1 בספטמבר 2018. בנוסף, מר שטיין מכהן כיו"ר דירקטוריון בחברות בנות בקבוצת מגדל שוקי הון. תנאי העסקתו של מר שטיין נקבעו בהסכם העסקה אישי, וכוללים בין היתר, חלק מהתנאים המפורטים בסעיפים קטנים 1 ו-3 לעיל, הכולל הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג 1963. עלות השכר השנתית של מר שטיין להוציא תגמולים פנסיוניים ופיצויי פיטורים על פי דין לא תעלה על סך של 3,819 אלפי ש"ח השכר והתנאים הנלווים של מר שטיין, כפופים בכל עת, להוראות חוק תגמול בכירים, ולסך הסכומים המותר בתשלום על פיו (פי 35 משכר העובד בעל השכר הנמוך). בכל מקרה בו עתיד היה להיות משולם סכום כלשהו אשר בגינו היתה צפויה חריגה ממגבלת התגמול (להלן בסעיף זה – "הסכום החורג"), לא ישולם הסכום החורג והחברה תהא פטורה מתשלומו. מר שטיין זכאי למענק שנתי הנגזר משיעור מרווחי מגדל שוקי הון לפני מס. ביום 5 ביולי 2023, כחלק מתכנית התגמול ההונית בקבוצת מגדל אשר אומצה על-ידי דירקטוריון התאגיד ביום 30 במאי 2023, הוקצו 730,123 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של התאגיד למר שטיין, בשווי הוגן של 0.9 מיליון ש"ח. במקביל, הופחת השווי ההוגן של האופציות שהוקצו מהמענק השנתי של מר שטיין במקביל לרישום החשבונאי של ההקצאה. בהתאם לתנאי הענקת האופציות, ביום 6 ביולי 2025 בוצע על-ידי החברה עבור שגיא שטיין, מימוש כפוי של 486,748 אופציות לא רשומות למסחר ל-244,418 מניות רגילות של החברה. לפירוט אודות הענקת האופציות מיום 30 במאי 2023 והמימוש הכפוי, ראו באור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, וכן דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 7 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-049891), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. הסכם ההעסקה של מר שטיין הינו לתקופה בלתי קצובה כאשר כל צד רשאי להביא את הסכם ההעסקה לידי סיום בהודעה מוקדמת של 90 יום ("תקופת ההודעה המוקדמת"). במקרה של סיום העסקה יהיה מר שטיין זכאי למענק הסתגלות בגובה של ארבעה חודשי שכר מעבר לתקופת ההודעה המוקדמת. מובהר כי על מר שטיין לא חלה מדיניות התגמול של התאגיד או של הגופים המוסדיים, לאור העובדה שאינו נושא משרה בתאגיד ובגופים המוסדיים.

(6) מר משה מורגנשטרן, כיהן כמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת הטכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ החל מיום 1 באפריל 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2025. תנאי העסקתו של מר מורגנשטרן נקבעו בהסכם העסקה אישי, המפורטים בסעיפים קטנים 1 עד 3 לעיל. ביום 5 ביולי 2023, הוקצו למר מורגנשטרן 730,123 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של התאגיד, בשווי הוגן של 0.9 מיליון ש"ח. במקביל, הופחת חלקית המענק השנתי הנורמטיבי של מר מורגנשטרן בתקופת ההבשלה של האופציות. לפירוט אודות הקצאת האופציות, ראו באור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד. במהלך תקופת הדוח, עם סיום העסקתו וכפי שנקבע בהסכם, מר מורגנשטרן היה זכאי למענק הסתגלות בגובה של תשעה חודשי שכר. מענק ההסתגלות שולם בכפוף לתנאים ולמועדים הקבועים במדיניות התגמול לנושאי משרה בגופים המוסדיים בקבוצת מגדל ולנושאי משרה במבטח. בהתאם לתנאי הענקת האופציות, ביום 6 ביולי 2025 בוצע על-ידי החברה עבור משה מורגנשטרן, מימוש כפוי של 486,748 אופציות לא רשומות למסחר ל-244,418 מניות רגילות של החברה. כמו-כן, עם סיום ההסכם פקעו 243,374 אופציות שאינן רשומות למסחר שלא הבשילו במועד סיום העסקתו של מר מורגנשטרן.

(7) מר ירון שמאי, מכהן כמשנה למנכ"ל ומנהל חטיבת הלקוחות וערוצי הפצה של מגדל חברה לביטוח בע"מ החל מיום 17 ביולי 2022. במועד סיום כהונתה של גב' מיכל גור כגן כמנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות, נכנס לתוקף מינויו של מר ירון שמאי כמנהל חטיבת חא"ט, פיננסים ובריאות במגדל חברה לביטוח בע"מ, לאחר איחוד חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, אל תוך חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות. כמו-כן, כהונתו של מר שמאי כמנכ"ל מקפת נכנסה לתוקף ביום 3 בדצמבר 2025, עם קבלת אי התנגדות הממונה. התגמולים המפורטים בטבלה לעיל ביחס למר שמאי כוללים תגמולים שהוענקו לו גם בקשר עם כהונתו כמנכ"ל מקפת במהלך תקופת הדוח. תנאי העסקתו של מר שמאי נקבעו בהסכם אישי, בתנאים המפורטים בסעיפים קטנים 1 עד 3 לעיל. ביום 5 ביולי 2023, כחלק מתכנית התגמול ההונית בקבוצת מגדל אשר אומצה על-ידי דירקטוריון התאגיד ביום 30 במאי 2023, הוקצו למר שמאי 730,123 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של התאגיד, בשווי הוגן של 0.9 מיליון ש"ח. במקביל, הופחת חלקית המענק השנתי הנורמטיבי של מר שמאי בתקופת ההבשלה של האופציות. בהתאם לתנאי הענקת האופציות, ביום 6 ביולי 2025 בוצע על-ידי החברה עבור מר שמאי, מימוש כפוי של 486,748 אופציות לא רשומות למסחר ל-244,418 מניות רגילות של החברה לפירוט אודות הקצאת האופציות, ראו באור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, וכן דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 7 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-049891), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה כאשר כל צד רשאי להביאו לידי סיום בהודעה מוקדמת של 60 יום (**"תקופת ההודעה המוקדמת"**). במקרה של סיום העסקה יהיה מר שמאי זכאי גם למענק הסתגלות בגובה של תשעה חודשי שכר. מענק ההסתגלות ישולם בכפוף לתנאים ולמועדים הקבועים במדיניות התגמול לנושאי משרה בגופים המוסדיים בקבוצת מגדל ולנושאי משרה בתאגיד. מר שמאי זכאי למענק מבוסס יעדים לשנת 2025, שכוללים כאמור בסעיף (2) לעיל גם רכיב של הערכת מנהל. לעניין מועד בחינת עמידת מר שמאי ביעדים וקביעת גובה המענק הסופי, ראו סעיף (2) לעיל.

לאחר תקופת הדוח, אישרו האורגנים המוסמכים בחברה הענקת תגמול הוני המסולק במזומן למר שמאי, הנגזר מהשווי ההוגן של מגדל סוכנויות. השווי ההוגן של התגמול שהוענק נאמד במועד האישור על כ-450 אלפי ש"ח.

(8) מר יוסי בן ברוך, מכהן כמנכ"ל התאגיד החל מיום 1 ביולי 2022. לפרטים בדבר תנאי כהונתו והעסקתו של מר בן ברוך ראו באור 30.ז.4.ד לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד.

(9) פרופ' חנן מלצר, כיהן כיו"ר דירקטוריון התאגיד החל מיום 14 באפריל 2022 ועד ליום 5 בנובמבר 2024, וזאת בהיקף של 66% משרה, כאשר יחסי העובד מעביד בין מר מלצר לבין החברה הסתיימו ביום 5 באוגוסט 2025. לפרטים בדבר תנאי כהונתו והעסקתו של פרופ' מלצר ראו באור 30.ז.4.ה לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד.

(10) פרופ' רוני גמזו, מכהן כיו"ר דירקטוריון התאגיד החל מיום 17 בנובמבר 2024, וזאת בהיקף של 50% משרה. לפרטים בדבר תנאי כהונתו והעסקתו של פרופ' גמזו ראו באור 30.ז.4.ח לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד.

<u>גמול דירקטורים</u>

הגמול הניתן לדירקטורים בתאגיד, למעט יו"ר הדירקטוריון, הינו בהתאם לגמול המשולם לדירקטורים חיצוניים, שנקבע בטווח שבין התגמול השנתי המרבי וגמול ההשתתפות המרבי שנקבעו לתאגיד בדרגתו של התאגיד בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (**"תקנות הגמול"**) לבין הגמול השנתי המרבי וגמול ההשתתפות המרבי, בהתאמה, שנקבעו בתקנות הגמול לדירקטור חיצוני מומחה המכהן בתאגיד בדרגתו של התאגיד.

מר שלמה אליהו, בעל השליטה בתאגיד, ויו"ר דירקטוריון התאגיד לשעבר, המכהן כיום כדירקטור בתאגיד, ויתר על קבלת שכר כלשהו והוא אינו זכאי לתמורה כספית או שווה כסף בגין כהונתו כאמור. לפרטים ראו באור 30.ז.4.א) לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד.

הגמול הכולל ששולם ליתר הדירקטורים המכהנים בתאגיד בתקופת הדוח (למעט מר אליהו ופרופ' גמזו), עבור כהונתם בדירקטוריונים ובוועדות הדירקטוריון השונות, הסתכם לסך של כ-5,014 אלפי ש"ח.

תקנה 21א': השליטה בתאגיד

נכון למועד פרסום הדוח, 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, שהינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (**"אליהו 1959"**). למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 הינם:

מר שלמה אליהו, המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; חברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ (**"שלמה אליהו אחזקות"**) המחזיקה ב-61.7% מההון וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ (**"אחים אליהו"**) המחזיקה ב-13.14% מההון.

בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% מההון וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69% מההון.

בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו, הינה אליהו 1959, שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו, גב' חיה אליהו, שלמה אליהו אחזקות ואחים אליהו כמפורט לעיל.

לפרטים נוספים אודות שינויים בהחזקותיו של מר שלמה אליהו במניות החברה, ראו סעיף 2.2 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי

לפרטים בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה או חברה בשליטתה או חברה קשורה שלה התקשרה בהן, ראו באור 30.ה לדוחות הכספיים של התאגיד.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

א. <u>החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה</u>

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה נכון למועד הדוח, ראו דוח מצבת החזקות בעלי עניין מיום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-004079), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה (**"מצבת ההחזקות"**).

ב. <u>מניות רדומות וניירות ערך הניתנים להמרה או למימוש מניות רדומות</u>

נכון למועד הדוח, וכפי שמצוין במצבת ההחזקות, מגדל ביטוח מחזיקה ב-6,365 מניות רגילות של החברה, אשר אינן מקנות זכות הצבעה וקבלת דיבידנדים בדומה למניות רדומות.

תקנה 24 א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים של התאגיד

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הון המניות הרשום של החברה הינו 1,500,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת, והון המניות המונפק של החברה הינו 1,057,948,073 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

מתוך הון המניות המונפק כאמור, 6,365 מניות רגילות של החברה, מוחזקות על-ידי מגדל ביטוח, ואינן מקנות זכות הצבעה וקבלת דיבידנדים בדומה למניות רדומות.

כמו-כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מרשם ניירות הערך של החברה כולל 8,753,774 אופציות שאינן רשומות למסחר.

לפרטים נוספים אודות מרשם ניירות הערך של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ראו דיווח מיידי מיום 1 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000601), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה ("דיווח מיידי בדבר מרשם ניירות הערך ליום 31 בדצמבר 2025").

נכון למועד פרסום הדוח, הון המניות המונפק של החברה הינו 1,057,948,073 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת ומרשם ניירות הערך של החברה כולל 8,510,400 אופציות שאינן רשומות למסחר. לפרטים נוספים אודות מרשם ניירות הערך של החברה נכון למועד פרסום הדוח, ראו דיווח מיידי מיום 16 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-022911), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 24 ב': מרשם בעלי המניות של התאגיד

לפרטים בדבר מרשם בעלי המניות של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ראו דיווח מיידי של החברה בדבר מרשם ניירות הערך ליום 31 בדצמבר 2025.

תקנה 25 א': מען רשום של התאגיד

המען הרשום של החברה, הינו רח' אפעל 4, קרית אריה, פתח תקווה 4951104, ת.ד. 3063, פתח תקווה 49130
טלפון מס' 076-8868182, פקס מס' 03-9238988
כתובת דואר אלקטרוני migdalhold@migdal.co.il

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם נושא המשרה	רוני גמזו, יו"ר הדירקטוריון	שלמה אליהו
מס' הזיהוי:	022269963	43661602
תאריך לידה:	27.01.1966	18.01.1936
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	לוי אשכול 2, תל אביב	הדסה 6, תל-אביב
הנתינות שלו:	ישראלית	ישראלית
חברותו בוועדות הדירקטוריון:	חבר בוועדת תרומות קבוצתית	יו"ר ועדת תרומות קבוצתית
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא
דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	17.11.2024	29.10.2012
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור:	תואר Ph.d רפואה (אוניברסיטת תל אביב). תואר D.M רפואה (אוניברסיטת תל אביב). בוגר (LL.B) במשפטים (אוניברסיטת תל אביב). מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת תל אביב). מוסמך במנהל מערכת הבריאות (אוניברסיטת תל אביב). יו"ר דירקטוריון חברת התזמורת הפילהרמונית הישראלית. פרופסור חבר בפקולטה לרפואה ע"ש סאלקר ויועץ לנשיא האוניברסיטה, אוניברסיטת תל אביב ובפקולטה לניהול ע"ש רקנאטי, אוניברסיטת תל אביב. משמש כיועץ לתאגיד בריאות ליד המרכז הרפואי תל - אביב ע"ש סוראסקי (איכילוב) למטרת גיוס תרומות. משמש כיועץ לקבוצת דלק בע"מ. ישמש כיועץ לתכנון אסטרטגי של השירותים הרפואיים בדגש על שירותי longevity, קידום בריאות ורפואה מונעת למומבמנט וולנס בע"מ החל מיום 1 באפריל 2026; כיהן כמנהל הכללי בבית החולים הכללי, המרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי עד נובמבר 2024 וכפרויקטור ברמה הלאומית מטעם ראש הממשלה ושר הבריאות של תכנית "מגן ישראל" לטיפול במשבר הקורונה.	יו"ר שלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, אליהו 1959 בע"מ ואליהו הנפקות בע"מ. דירקטור, יזם ובעלים בפרויקט גן העיר בע"מ וחברות בנות. חבר בחבר הנאמנים של האוניברסיטה העברית וחבר בחבר הנאמנים של המכללה האקדמית תל אביב - יפו. כיהן כיו"ר התאגיד עד אפריל 2022, כדירקטור ויו"ר ועדת ניהול סיכונים וסולבנסי וועדת תרומות במגדל חברה לביטוח בע"מ עד לאוקטובר 2020, כיו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ו-מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ עד דצמבר 2020, כדירקטור במגדל ביטוח גיוס הון בע"מ עד דצמבר 2020.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	כן, אביו של מר ישראל אליהו, המכהן כיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, חברה בת של התאגיד וכיו"ר ועדת השקעות נוסטרו של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד.

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם נושא המשרה	**ד"ר גבריאל פיקר**	**שלמה הנדל**
מס' הזיהוי:	000540302	77041739
תאריך לידה:	30.01.1950	11.02.1946
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	ויצמן 73, תל-אביב	פיינשטיין 8 תל אביב
הנתינות שלו:	ישראלית	ישראלית
חברותו בוועדות הדירקטוריון:	לא	יו"ר ועדת ביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי:	לא	כן
דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	12.11.2013	22.09.2019
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור :	רופא שיניים, D.M.D (האוניברסיטה העברית והמרכז הרפואי "הדסה", ירושלים). משמש כיועץ ביטוחי בריאות ושיניים - רופא אמון. דירקטור בדרך ה- 13 בע"מ, בעמותת קרן הישג וחבר בוועד המנהל של קרן פיקר. כיהן כמנכ"ל התאגיד מיום 18.01.2022 עד ליום 01.07.2022, כחבר ועדת ביקורת של התאגיד עד ינואר 2022, כדירקטור וכחבר ועדת ביקורת במגדל חברה לביטוח בע"מ עד נובמבר 2021 וכדירקטור באליהו 1959 בע"מ עד אוקטובר 2021.	בוגר במדעי החברה ותעודה בלימודי הכשרה בניהול, מגמת חשבים (אוניברסיטת תל אביב), הסמכה לביקורת מערכות מידע ממוחשבות קורס ניהול בכיר (אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב). חבר מועצה ויו"ר ועדת הביקורת (בהתנדבות), של האוניברסיטה הפתוחה ויו"ר ועדת הביקורת (בהתנדבות) של התזמורת הפילהרמונית הישראלית. כיהן כדירקטור בוליו התחדשות עירונית שותף כללי בע"מ עד ספטמבר 2024, כדירקטור חיצוני בוליו התחדשות עירונית שותפות מוגבלת עד ספטמבר 2024 וכיו"ר מועצת המנהלים (בהתנדבות) של קרן לעידוד יזמים צעירים בע"מ מקבוצת עוגן עד יולי 2020.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	לא

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם נושא המשרה	אברהם דותן	כרמי גילון
מס' הזיהוי:	052300373	000540294
תאריך לידה:	27.12.1953	20.01.1950
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	אבא אבן 27, הרצליה	הזית 6, מבשרת ציון
הנתינות שלו:	ישראלית	ישראלית
חברותו בוועדות הדירקטוריון:	חבר בוועדת ביקורת	חבר בוועדת תגמול
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא
דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	29.12.2021	21.04.2021
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור :	בוגר מדעי המדינה (אוניברסיטת חיפה). דירקטור במגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של החברה וכן יו"ר וועדת אסטרטגיית מחשוב, סייבר ומידע, חבר בוועדת ביקורת של מגדל ביטוח. דירקטור חיצוני באמיליה פיתוח (מ.ע.פ) בע"מ, דירקטור חיצוני בקרור אחזקות בע"מ ודירקטור רגיל בנורא ינק אינוביישנס בע"מ. כיהן כיו"ר הדירקטוריון בפארק הלאומי רמת-גן בע"מ עד יולי 2024, כדירקטור במרכז הזואולוגי רמת-גן ע"ש ישראל פלד בע"מ עד יולי 2024, כמנכ"ל פי גלילות מסופי נפט וצינורות בע"מ וכיו"ר מגל – מפעלי גז לישראל בע"מ עד 2020. דירקטור חיצוני בסאני תקשורת סלולרית בע"מ עד לחודש יוני 2025. בעברו לקח חלק בהקמת מערכת ה-IT במשטרת ישראל במסגרת כהונתו כראש אגף המודיעין של משטרת ישראל.	בוגר מדעי המדינה ומנהל ציבורי (האוניברסיטה העברית ירושלים). מוסמך במדעי המדינה ומנהל ציבורי (אוניברסיטת חיפה). חבר בחבר הנאמנים של האוניברסיטה העברית. כיהן כדירקטור, כיו"ר ועדת אסטרטגיית מחשוב, סייבר ומידע וכחבר בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים במגדל ביטוח, חברה בת של החברה עד לחודש פברואר 2024. כיהן כיו"ר דירקטוריון זמני של מגדל ביטוח מיום 17.01.2023 עד ליום 15.03.2023 (המינוי אושר בדירקטוריון מגדל ביטוח ביום 22.11.2022 ואי התנגדות התקבלה ביום 07.01.2023) וכחבר בוועדת איתור דב"ת עד ליום 31.01.2024. כמו כן, כדירקטור חיצוני במלונות דן בע"מ עד יולי 2023, כיו"ר Cytegic סטארט – אפ ישראלי המתמחה בסיכוני סייבר בביטוח ובפיננסים במשך 6 שנים עד שנת 2020. החברה נמכרה למאסטר כארד העולמית. מרצה בתחום בארץ ובעולם.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	לא

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם נושא המשרה	**רון תור**	**לינדה בן שושן**
מס' הזיהוי:	050965862	59279224
תאריך לידה:	10.03.1952	26.05.1965
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	שלומציון 25, תל אביב	גפן 16, מכבים
הנתינות שלו:	ישראלית	ישראלית
חברותו בוועדות הדירקטוריון:	חבר בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	חברה בוועדת ביקורת, בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובוועדת תגמול
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי:	כן	כן
דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	30.09.2021	30.04.2020
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור :	בוגר סטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית ירושלים) ומשפטים (המרכז הבינתחומי הרצליה), עורך דין. משמש כיועץ בנושאי ביטוח לחברת Clearpass החל מחודש מרץ 2026. בעל שליטה וכהונה כיו"ר הדירקטוריון במדינטק בע"מ, עד מרץ 2024.	בוגרת בכלכלה וסוציולוגיה (האוניברסיטה העברית בירושלים). מוסמכת במנהל עסקים, התמחות במימון ובנקאות, (האוניברסיטה העברית בירושלים). שותפה בפורמה- קרן השקעות פרטית המשקיעה בנדל"ן באירופה; במונטה קפיטל חברת ניהול אמסיאמסי בע"מ ובפיק קרן השקעות בע"מ. דירקטורית חיצונית ויו"ר ועדת מאזן בחברת אנרג'יקס – אנרגיות מתחדשות בע"מ; דירקטורית חיצונית בחברת MRR Thirteen Limited; דירקטורית חיצונית בחברת כפרית תעשיות (1993) בע"מ, בחברת פריורטק בע"מ ובחברת סופרין אחזקות בע"מ. דירקטורית בהתנדבות בעוגן קרן להלוואות חברתיות בע"מ. החל מדצמבר 2025 חברת מועצה וחברת ועדת הביקורת (בהתנדבות) של האוניברסיטה הפתוחה שימשה כיו"ר דירקטוריון חברת נקסטייג' תראפיוטיקס בע"מ עד לחודש אוגוסט 2025 שימשה כיועצת לחברת פיטנגו אינטרנשיונל אם.סי 2019 בע"מ עד שנת 2024. שימשה כשותפה ביונסי וגלילי השקעות ויעוץ פיננסי בע"מ עד דצמבר 2024. כיהנה כחברה בהתנדבות בועד המנהל של העמותה לקידום החינוך בתל אביב יפו ובוועד המנהל וחבר הנאמנים של המכללה האקדמית ספיר עד דצמבר 2023. שימשה כיועצת לחברת אף. טי. פי. אף בע"מ עד דצמבר 2023. כיהנה דירקטורית חיצונית בתרו תעשיה רוקחית בע"מ עד יוני 2024, כדירקטורית חיצונית ויו"ר ועדת השקעות במח"ר – חברה לניהול קופות גמל לאקדמאים ומהנדסים בע"מ עד ינואר 2024, כדירקטורית חיצונית בנתיבי ישראל – החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ עד פברואר 2023 ובחברת אמ.די.ג'י ריאל אסטייט גלובל לימיטד (חברה הרשומה באיי הבתולה) עד פברואר 2022, כדירקטורית חיצונית בחברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ עד מאי 2020 וכדירקטורית חיצונית ויו"ר ועדת השקעות בקופת הגמל של עובדי אל על עד מרץ 2020.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	לא

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם נושא המשרה	**אורנה הוזמן בכור**
מס' הזיהוי:	024570202
תאריך לידה:	12.11.1969
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	הפרחים 7, רמת השרון
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדות הדירקטוריון:	חברה בוועדת ביקורת, בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובוועדת תגמול
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי:	כן
דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	28.05.2023
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור :	בוגרת במנהל עסקים התמחות בשיווק (Thames Valley University, London). מוסמכת במנהל עסקים Executive MBA (אוניברסיטת בר אילן). דירקטורית בלתי תלויה באנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ. דירקטורית חיצונית בבז"ן – בתי זיקוק לנפט בע"מ, בגלובל כנפיים ליסינג בע"מ. דירקטורית רגילה במגוריט ישראל בע"מ וברפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ. חברה בחבר הנאמנים ובוועדת ביקורת של המסלול האקדמי המכללה למנהל מיסודה של הסתדרות הפקידים בתל אביב. כיהנה כדירקטורית במישורים השקעות נדל"ן בע"מ עד מאי 2023, כיו"ר דירקטוריון נמל אשדוד עד מרץ 2023, כדירקטורית בקרן AMI בבעלות אייפקס העולמית עד דצמבר 2022 וכחברה בסל הבריאות של משרד הבריאות עד 2020.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא

תקנה 26א' : נושאי משרה בכירה של התאגיד

שם נושא המשרה:	**יוסי בן ברוך**	**איתי ינאי**
מס' הזיהוי:	027922996	033771668
תאריך לידה:	25.11.1970	20.02.1978
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	מנכ"ל	מנהל הכספים
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	דירקטור ומנכ"ל במגדל ביטוח גיוס הון בע"מ. דירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, במבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, בבי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ, בסוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ, בשחם אורלן סוכנויות לביטוח בע"מ, בסו-ביט סוכנות לביטוח בע"מ, בשגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ ובאחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ. דירקטור, סגן יו"ר הדירקטוריון וחבר ועדת ביקורת במגדל שוקי הון (1965) בע"מ.	מנהל חטיבה פיננסית ומשאבים במגדל חברה לביטוח בע"מ. מנהל הכספים במגדל ביטוח גיוס הון בע"מ. דירקטור במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ וחבר בוועדת ניהול סיכונים, דירקטור במגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, במגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, במבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, בדטה קאר ישראל בע"מ, בבי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ, במגדל שירותי ניהול בע"מ.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	בוגר משפטים וחשבונאות (אוניברסיטת ת"א), רואה חשבון ועורך דין. מוסמך במנהל עסקים - התמחות במימון (אוניברסיטת ת"א). בעל כשירות לרישיון מנהל תיקים (למעט התמחות). כיהן כמשנה למנכ"ל וכמנהל כספים של התאגיד, כמנהל כספים ומנהל חטיבת פיננסים של מגדל חברה לביטוח בע"מ, כמנהל כספים של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ, של מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ ושל מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ עד יולי 2022.	בוגר (B.A) חשבונאות - אוניברסיטת תל אביב. מוסמך (A.B.M) במנהל עסקים - התמחות במימון, בנקאות וחשבונאות - האוניברסיטה העברית בירושלים. בוגר (B.A) כלכלה ומנהל עסקים – האוניברסיטה העברית ירושלים. בעל רישיון רו"ח. כיהן כמנהל תחום כלכלה ומשאבים של מגדל חברה לביטוח. כיהן כמנהל סיכונים ראשי באיי.די.איי חברה לביטוח בע"מ עד יולי 2020.
התאריך בו החלה כהונתו:	01.07.2022	27.07.2025

תקנה 26א' : נושאי משרה בכירה של התאגיד

שם נושא המשרה:	תמיר סולומון	נועם הויזליך	דוד גלעד
מס' הזיהוי:	025047176	017426354	021390406
תאריך לידה:	13.03.1973	31.10.1974	09.11.1979
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	מבקר הפנים	יועץ משפטי וממונה על האכיפה בחברה	מנהל הסיכונים
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	מבקר פנים במגדל חברה לביטוח בע"מ, במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ובמגדל ביטוח גיוס הון בע"מ.	יועץ משפטי, מנהל סיכונים משפטיים וממונה על האכיפה במגדל חברה לביטוח בע"מ, במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ובחברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.	מנהל הסיכונים במגדל חברה לביטוח בע"מ ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	בוגר בכלכלה וניהול (המכללה למנהל). מוסמך במנהל עסקים (הקריה האקדמית). מבקר פנימי מוסמך (לשכת המבקרים הפנימיים ישראל), חבר ב-IIA ישראל וב-ISACA.	בוגר במשפטים (האוניברסיטה העברית), עורך דין. מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל). כיהן כראש אגף רגולציה של בנק לאומי לישראל בע"מ עד מאי 2021.	בוגר כלכלה ופסיכולוגיה (אוניברסיטת תל אביב). מוסמך מנהל עסקים (INSEAD) צרפת. כיהן כסמנכ"ל באגף ניהול סיכונים כמנהל הון כלכלי, סיכון כולל וסיכון ביטוחי בפניקס השקעות, ביטוח ופיננסים בע"מ עד אוקטובר 2023, כמנהל ענף סיכון כולל, סיכון ביטוח והון כלכלי בכלל ביטוח ופיננסים בע"מ עד ינואר 2021.
התאריך בו החלה כהונתו:	25.01.2019	27.06.2021	08.10.2023

תקנה 26א' : נושאי משרה בכירה של התאגיד

שם נושא המשרה:	אמיר ברנע[19]	רונן אגסי	ישראל אליהו
מס' הזיהוי:	003794310	022929756	27768969
תאריך לידה:	10.09.1939	15.04.1968	16.05.1970
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	אינו ממלא תפקיד בחברה	אינו ממלא תפקיד בחברה	אינו ממלא תפקיד בחברה
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	יו"ר דירקטוריון מגדל חברה לביטוח בע"מ וחבר בוועדת תרומות קבוצתית.	מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ומגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ.	יו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון (1965) בע"מ. יו"ר ועדת השקעות נוסטרו במגדל חברה לביטוח בע"מ. חבר בועדת תרומות קבוצתית.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	כן, בנו של מר שלמה אליהו, דירקטור בתאגיד ובעל השליטה בתאגיד.
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית). מוסמך בכלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית). דוקטורט בכלכלה ניהולית (אוניברסיטת קורנל מדינת ניו-יורק). פרופסור למימון (אמריטוס) במרכז הבינתחומי הרצליה. פרופסור (אמריטוס) בפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב. חבר בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, בוועדת ניהול סיכונים וסולבנסי, בוועדה לאיתור דב"ת של מגדל ביטוח ובוועדת תרומות הקבוצתית. בעלים של חברת ברנע ייעוץ כלכלי ופיננסי בע"מ דרכה עוסק במתן ייעוץ כלכלי. משקיף בדירקטוריון בחברת נובה פלסמה בע"מ ונובה גרין טכנולוגיות בע"מ. בעל מניות ודירקטור ב- Immonen Holding Management.	בוגר חשבונאות ומנהל עסקים (המרכז האקדמי המכללה למנהל), רואה חשבון. כיהן כיו"ר דירקטוריון מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ עד אוגוסט 2024. כיהן כמנכ"ל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ מ-14.07.2023 עד 03.08.2023. כיהן כמשנה למנכ"ל, ראש החטיבה העסקית בבנק לאומי לישראל בע"מ עד ליום 15.2.2023 כדירקטור בחברת Valley National Bank עד סוף פברואר 2023, כראש חטיבת שוקי הון של בנק לאומי לישראל בע"מ וכיו"ר דירקטוריון לאומי פרטנרס עד 2020.	בוגר כלכלה, קולנוע וטלוויזיה (אוניברסיטת תל אביב), בוגר קורסים למנהלים בכירים, התמחות במשא ומתן, מיזוגים ורכישות ועסקים משפחתיים (INSEAD). מייסד של המרכז לעסקים משפחתיים - ישראל בע"מ המחזיקה בשיעור של 20% באפ – אקוס שדרוג מערכות כלכליות בע"מ. כיהן כחבר ועד מנהל ב-"והדרת" המועצה הלאומית לקידום מעמד הזקן (ע"ר) (בהתנדבות), בעמותת לב אוהב (ע"ר) (בהתנדבות) ובקרן לצמצום פערים בחברה הישראלית (בהתנדבות) עד דצמבר 2024. כיהן כדירקטור בחברת לוגוס פרויקטים ונדל"ן בע"מ עד מאי 2023.
התאריך בו החלה כהונתו:	15.11.2023 (כהונה במגדל ביטוח)	15.02.2023 (כהונה במגדל ביטוח)	01.02.2014 (כהונה במגדל שוקי הון)

[19] ביום 9 בפברואר 2025,הודיע פרופ' ברנע על כוונתו לסיים את כהונתו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון החברה ביום 30 ביוני 2025.ביום 18 במאי 2025 הודיע פרופ' ברנע כי הוא נענה לבקשת יו"ר דירקטוריון החברה לדחות את מועד תום כהונתו עד ליום 30 בספטמבר 2025, ובחודש יולי 2025 הודיע כי לצורך קידום הליך הבחירה של יו"ר דירקטוריון אחר במקומו, הוא דוחה את פרישתו מתפקידו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון החברה עד למועד קבלת אי-התנגדות הממונה ליו"ר הדירקטוריון שייבחר על ידי דירקטוריון החברה. ביום 4 במרס 2026 החליט דירקטוריון החברה על הגשת הודעת מינויו של מר רביב צולר לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כדירקטור במגדל ביטוח, אשר כהונתו תיכנס לתוקף במאוחר מבין 1 באפריל 2026 או מועד קבלת אי התנגדות הממונה למינוי. בהתאם לכך וכפי שגם הודיע פרופ' ברנע לדירקטוריון מגדל ביטוח, כהונתו של פרופ' ברנע בדירקטוריון החברה תסתיים במועד האמור. לאחר השלמת המינוי של מר צולר, צפוי דירקטוריון החברה לבחור מבין חבריו את יושב ראש הדירקטוריון, בכפוף לאי התנגדות הממונה.

תקנה 26א' : נושאי משרה בכירה של התאגיד

שם נושא המשרה:	**שגיא שטיין**
מס' הזיהוי:	038366423
תאריך לידה:	21.05.1976
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	אינו ממלא תפקיד בחברה
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה של התאגיד, או בבעל עניין בו:	מנכ"ל מגדל שוקי הון (1965) בע"מ דירקטור וכן מכהן כיו"ר דירקטוריון בחברות הבנות של קבוצת מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	בוגר בכלכלה (אוניברסיטת בן גוריון), קורס דירקטורים ונושאי משרה, בעל רישיון מנהל תיקים, ובעל רישיון ביטוח מורשה פנסיוני (אשר נכון למועד פרסום הדוח אינו בתוקף).
התאריך בו החלה כהונתו:	01.09.2018 (כהונה במגדל שוקי הון)

נושאי משרה בכירה שחדלו לכהן במהלך תקופת הדוח:

שם נושא המשרה הבכירה	ת.ז.	מועד תחילת כהונה	מועד סיום כהונה
מר דוד סבן, מנהל הכספים	032881195	19.8.2024	27.7.2025

תקנה 26ב' : מורשה חתימה של התאגיד

נכון למועד פרסום הדוח, לחברה אין מורשה חתימה עצמאי.

תקנה 27: רואי החשבון של התאגיד

סומך חייקין, רואי חשבון, מגדל המיליניום KPMG רח' הארבעה 17, תא דואר 609 תל-אביב 6100601

קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון, מגדל מידטאון, רח' דרך מנחם בגין 144א' תל-אביב 6492102

תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון של התאגיד

במהלך תקופת הדוח לא חל שינוי בתקנון החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

(א) במהלך תקופת הדוח לא התבצעה חלוקת דיבידנד.

(ב) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

מועד האסיפה	החלטות האסיפה
28.09.2025	ביום 28 בספטמבר 2025 קיבלה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה את ההחלטות המפורטות להלן: (א) אישור מינוי מחדש של מר שלמה הנדל כדירקטור חיצוני לתקופת כהונה נוספת של שלוש שנים; (ב) חידוש תנאי הכהונה וההעסקה של מר ישראל אליהו כיו"ר דירקטוריון בחברה הבת, מגדל שוקי הון (1965) בע"מ; (ג) הארכת תוקפם של כתבי שיפוי ופטור מאחריות, שהוענקו לנושאי משרה שהינם בעל השליטה וקרובו; (ד) אישור הענקת גמול דירקטורים למר ישראל אליהו בגין כהונתו כיו"ר ועדת השקעות שאינן תלויות תשואה של מגדל חברה לביטוח בע"מ. לפרטים נוספים אודות ההחלטות האמורות ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 21 באוגוסט 2025 וכן, דיווח מיידי מיום 28 בספטמבר 2025 בדבר תוצאות האסיפה (מס' אסמכתאות: 2025-01-062307 ו-2025-01-072392), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 29 א' : החלטות החברה

בתקופת הדוח, ועד למועד פרסום הדוח, לא התקבלו החלטות בנושאים המפורטים בתקנה 29 א' לתקנות הדוחות, למעט כמפורט להלן:

ביום 16 בספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם לסעיפים 270(1) ו-272(א) לחוק החברות, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 15 בספטמבר 2025, אשר דנה בעסקה תחת ההנחה כי המדובר בעסקה חריגה, שלפרופ' גמזו יש עניין אישי בה, העמדת מימון לטובת ייעוץ משפטי ושירותי ייעוץ תקשורתי (וביחד: "**השירותים**") ליו"ר דירקטוריון החברה, פרופ' רוני גמזו, אשר נבחרו על ידו ("**היועצת המשפטית**" ו- "**יועץ התקשורת**", בהתאמה), בקשר להליכים מול הרשות אשר נגעו לקידום מועמדותו של פרופ' גמזו כדירקטור במגדל ביטוח.

(א) ועדת הביקורת והדירקטוריון סברו כי ההתקשרות הינה לטובת החברה, בין היתר, לאור השיקולים הבאים:

- ההחלטה לאישור העמדת המימון בגין השירותים נועדה להגשים את החלטת החברה לאישור המינוי. היות וזכות השימוע בדין מול הממונה היא פרסונלית, וכך גם הפגיעה המוניטינית האפשרית כתוצאה מהעיסוק התקשורתי בנושא, נכון שבחירת נותני השירותים תיעשה בידי ידי פרופ' גמזו;

- תנאי ההתקשרות לייעוץ המשפטי עומדים בטווח המקובל בקבוצה לקבלת שירותים דומים בנסיבות דומות. לאחר בחינת נתוני השוואה נמצא כי שכר הטרחה לייעוץ המשפטי ותנאי ההתקשרות המבוקשים על ידי היועצת המשפטית הינם ראויים וסבירים;

- תקופת ההתקשרות ושכר הטרחה בגין שירותי ייעוץ התקשורת הוגבלו, בתקרה שוועדת הביקורת מצאה שהיא סבירה בנסיבות העניין.

(ב) הדירקטוריון הניח את דעתו בקשר עם זהות היועצת המשפטית והניסיון והמומחיות בליווי פרופ' גמזו. בכל הנוגע לזהות יועץ התקשורת, סברו ועדת הביקורת והדירקטוריון, כי ניתן להותיר את בחירתו לפרופ' גמזו בשל הקשר האישי הנדרש בשירות מסוג זה, וכן בהתחשב בכך שהייעוץ יינתן בידי יועץ תקשורת בכיר ומנוסה. כמו-כן, ייעוץ התקשורת הוגבל להליך המינוי מול הממונה.

מכל הטעמים לעיל, ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה סברו כי העמדת המימון בגין השירותים, בכפוף למגבלות שנקבעו בהחלטותיהם, היא לטובת החברה.

בהמשך לכך, ובשים לב להגבלות שנכללו בהחלטות מחודש ספטמבר 2025, בימים 11 ו-30 בדצמבר 2025 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה), תחת הנחות זהות לאלו שעמדו בבסיס ההחלטות שהתקבלו בחודש ספטמבר 2025, המשך העמדת מימון לטובת ייעוץ תקשורתי לפרופ' גמזו, בקשר להליכים מול הרשות כאמור, ומשיקולים זהים לאלו שהובאו בחשבון בחודש ספטמבר 2025, בשינויים שיפורטו להלן:

ועדת הביקורת והדירקטוריון סברו כי מאחר שנכון למועד ההחלטות ההליכים מול הממונה טרם הסתיימו, לא יהיה נכון להחליף את יועץ התקשורת שנבחר על-ידי פרופ' גמזו; בנוסף, במסגרת משא ומתן עם יועץ התקשורת הוסכם על הפחתת שכרו, כך שעלות השירותים המעודכנת לאותה העת נמוכה מהתקרה שנקבעה בחודש ספטמבר 2025.

היקף המימון שהועמד בגין השירותים במהלך תקופת הדוח ולאחריה (בתוספת מע"מ), עומד על כ-530 אלפי ש"ח וכ-89 אלפי ש"ח, בהתאמה. יצוין, כי בעקבות הודעתו של פרופ' גמזו לממונה מיום 9 בינואר 2026, כי הוא מבקש שלא להתמנות כדירקטור במגדל ביטוח, השירותים אינם ניתנים עוד.

לפרטים בקשר להחלטה בדבר חידוש פוליסת הביטוח של החברה לדירקטורים ולנושאי משרה בה (לרבות מקרב בעלי השליטה בחברה), החל מיום 15 ביולי 2025 ועד ליום 14 בדצמבר 2026, וכן בקשר עם כתב הפטור והשיפוי שבתוקף, ראו באור 4.2.31.ד לדוחות הכספיים של התאגיד.

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

פרופ' רוני גמזו	**יוסי בן ברוך**
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

24 במרס 2026

שאלון ממשל תאגידי
20

יובהר כי התשובות בשאלון אינן כוללות התייחסות לחברות בת אלא אם נכתב במפורש אחרת.

[20] פורסם במסגרת הצעת חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.14.

עצמאות הדירקטוריון				
			נכון	**לא נכון**
.1		בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א.(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצונים השונים): **דירקטור א': לינדה בן שושן** **דירקטור ב' : שלמה הנדל** **דירקטור ג': אורנה הוזמן בכור** מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: **3**	✓	
.2		שיעור [21] הדירקטורים הבלתי תלויים [22] המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: **4/9 (44%)** שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון [23] התאגיד [24] ✓ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון)		

[21] בשאלון זה, **"שיעור"** – מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמא 3/7.
[22] לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.
[23] לענין שאלה זו – "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמא בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).
[24] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

עצמאות הדירקטוריון				
			נכון	**לא נכון**
.3		בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).	✓	
.4		כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה:_____	✓	
.5		כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצויין שיעור הישיבות שבהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א'____ :.	✓	

עצמאות הדירקטוריון				
			נכון	**לא נכון**
6.		בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: _____. תפקיד: בתאגיד (ככל וקיים)_____. פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) שיעור נוכחותו [25] בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח: _____. לשם הצגת נושא מסויים על ידו: _____נוכחות אחרת:_____ ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה)	✓	

[25] תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים				
			נכון	**לא נכון**
7.		בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה).[26] אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –	✓	
		א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.		
		ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.		
		ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.		
		ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.		

[26] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

כשירות וכישורי הדירקטורים				
			נכון	לא נכון
8.		התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון"- יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ✓ כן ☐ לא	✓ [27]	
9.	א.	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" – יציין המספר המזערי שנקבע: **3**	✓	
	ב.	מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח- בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית [28] **8** בעלי כשירות מקצועית [28] **8** במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח		

[27] על פי נוהל עבודת הדירקטוריון כל דירקטור חדש עורך סבב עם מנהלים בכירים ובעלי תפקידים שנמנו בנוהל להכרת החברה, הסביבה הרגולטורית, מערך ממשל תאגידי בה וכו'. כמו כן בהתאם לנוהל הדירקטוריון נערכות השתלמויות לדירקטורים אחת לשנתיים. ביום 3 בספטמבר 2025 נערכה השתלמות דירקטורים בה הועברו מגוון הרצאות בנושא אקטואריה, תכנית אכיפה פנימית בדיני ניירות ערך, ניצול הזדמנות עסקית ומיתוג. ביום 3 בדצמבר 2025 נערכה השתלמות דירקטורים בה הועברו מגוון הרצאות בנושא ביאורים חדשים לדוחות הכספיים, ביטוחי בריאות וריסק, הון כלכלי והון חשבונאי, הגנת הפרטיות והתחדשות ברפואה. בנוסף, מעת לעת, עורכת החברה הדרכות והשתלמויות לנושאי משרה ו/או דירקטורים בנושאים ובתכנים אשר החברה סבורה כי מן הראוי להעמיק בהם או אשר מתבקשים על ידי דירקטורים מעת לעת.

[28] לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

כשירות וכישורי הדירקטורים				
			נכון	**לא נכון**
10.		א.	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____ בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____	✓	
		ב.	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: **גברים: 7 נשים: 2**		

ישיבות הדירקטוריון								
						נכון	**לא נכון**	
11.	א.	מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: שנת 2025 רבעון ראשון: 3 רבעון שני: 2 רבעון שלישי: 4 רבעון רביעי: 3						
	ב.	לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור [29] השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים)						
		שם הדירקטור	שיעורי השתתפותו בישיבות **הדירקטוריון**	שיעורי השתתפותו בישיבות **ועדת ביקורת** [30]	שיעורי השתתפותו בישיבות **הועדה לבחינת הדוחות הכספיים** [30]	שיעורי השתתפותו בישיבות **ועדת תגמול** [30]		
		שלמה אליהו	91.67%	—	—	—		
		פרופ' רוני גמזו	100%	—	—	—		
		גבריאל פיקר	100%	—	—	—		
		רון תור	100%	—	100%	—		
		לינדה בן שושן	91.67%	100%	100%	100%		

[29] ראו הערת שוליים 21.
[30] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

ישיבות הדירקטוריון							
		שם הדירקטור	שיעורי השתתפותו בישיבות **הדירקטוריון**	שיעורי השתתפותו בישיבות **ועדת ביקורת**[30]	שיעורי השתתפותו בישיבות **הועדה לבחינת הדוחות כספיים** [30]	שיעורי השתתפותו בישיבות **ועדת תגמול** [30]	**נכון**	**לא נכון**
		שלמה הנדל	100%	100%	100%	100%		
		כרמי גילון	100%	——	——	100%		
		אברהם דותן	100%	100%	——	——		
		אורנה הוזמן בכור	100%	100%	100%	100%		

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)				
			נכון	**לא נכון**
12.		בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם, לאחר שניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.		✓

			נכון	לא נכון
הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון				
13.		בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א.(2) לחוק החברות), ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.	✓	
14.		בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א.(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור.	✓	
15.		בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות.[31] ✓ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		
16.		המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –	✓	
	א.	תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.	_____	_____
	ב.	הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות: [31] ☐ כן ☐ לא *(יש לסמן x במשבצת המתאימה)*	_____	_____
17.		בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. **מר ישראל אליהו, בנו של מר שלמה אליהו, בעל השליטה בחברה, מכהן כיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, חברה בת של החברה.** ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		✓

[31] בחברות איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

ועדת הביקורת

			נכון	לא נכון
18.		בוועדת הביקורת <u>לא כיהן</u> בשנת הדיווח -	_____	_____
	א.	בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
	ב.	יו"ר הדירקטוריון.	✓	
	ג.	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
	ד.	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	
	ה.	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
19.		מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות	✓	
20.		מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	✓	

ועדת הביקורת				
			נכון	לא נכון
21.		ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר, לפי הענין, ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לענין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.		✓
22.		בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	✓	
23.		בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו לגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	✓	
24.		ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	✓	

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן – הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים				
			נכון	**לא נכון**
25.	א.	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: **2**		
	ב.	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון: **2** דוח רבעון שני: **1** דוח רבעון שלישי: **1** דוח שנתי 2025 **1**		
	ג.	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון: **4** דוח רבעון שני: **5** דוח רבעון שלישי: **4** דוח שנתי 2025 **6**		
26.		רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח.	✓	

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן – הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים

			נכון	לא נכון
27.		בוועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:		
	א.	מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	✓	
	ב.	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	✓	
	ג.	יו"ר הוועדה הוא דירקטור חיצוני.	✓	
	ד.	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	✓	
	ה.	לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	✓	
	ו.	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	✓	
	ז.	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	✓	
		אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצויין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.		

ועדת תגמול				
			נכון	לא נכון
28.		הוועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בוועדה). ☐ לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	✓	
29.		תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת התגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס - 2000.	✓	
30.		בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -		
	א.	בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
	ב.	יו"ר הדירקטוריון.	✓	
	ג.	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
	ד.	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	
	ה.	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
31.		בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.	✓	

ועדת תגמול			
		נכון	**לא נכון**
32.	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3), ו-272(ג1)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצויין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____	✓	

		נכון	לא נכון
מבקר פנים			
33.	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	✓	
34.	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תוכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורט נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: **נושאי הביקורת בקבוצת מגדל נגזרים מתוכניות עבודה רב-שנתיות של מגדל אחזקות וחברות הבנות המתבססת על סקרי סיכונים המבוצעים באופן תקופתי וכן על תוצאות ביקורות, שינויים ואירועים ארגוניים, עדכוני רגולציה וכיו"ב.** **בקבוצת מגדל הנושאים כוללים את תחומי הפעילות השונים של הקבוצה, בהם ביטוח חיים ובריאות, ביטוח כללי, פנסיה וגמל, השקעות, אקטואריה, שוק ההון, פיננסים, מערכות מידע ואבטחת מידע, ממשל תאגידי ועוד.**	✓	
35.	היקף העסקת המבקר הפנימי בשנת הדיווח (בשעות) [32]: 38,250		
	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי	✓	
36.	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם	✓	

[32] כולל שעות עבודה שהושקעו בחברות מוחזקות ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

עסקאות עם בעלי עניין			
		נכון	**לא נכון**
37.	בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם) ו/או באמצעות חברות ניהול): 2. **בעל השליטה מכהן כדירקטור בתאגיד ובנו משמש כיו"ר של חברה מוחזקת וכיו"ר של ועדת השקעות נוסטרו של חברה מוחזקת.**[33] - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין: ✓ כן *(יש לסמן x במשבצת המתאימה)* ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.		✓

[33] מר שלמה אליהו, בעל השליטה בתאגיד, מכהן כדירקטור בתאגיד. מר ישראל אליהו, בנו של מר שלמה אליהו, מכהן כיו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון, חברה בת של התאגיד וכיו"ר ועדת השקעות נוסטרו של מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד. מר ישראל אליהו זכאי לגמול דירקטורים בגין כהונתו כיו"ר חברה הבת של התאגיד וכחבר ועדת השקעות נוסטרו של מגדל ביטוח. גמול הדירקטורים אותו מקבל מר ישראל אליהו אושר על ידי האורגנים הקבועים בדין.

		נכון	לא נכון
	עסקאות עם בעלי עניין		
38.	למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: ☐ כן ☐ לא *(יש לסמן x במשבצת המתאימה)* ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). **ביום 1 בינואר 2013 אליהו 1959 בע"מ העבירה את מלוא פעילותה בביטוח חיים להראל; בחודש אוגוסט 2013 התקשרה אליהו 1959 עם מגדל ביטוח בהסכם תמורה בגין קליטתן של הפוליסות החדשות בתחום הביטוח הכללי (אשר תקופתן הינה החל משנת 2013); וכן בחודש יוני 2016 השלימה אליהו 1959 את מכירת תיק ה- RunOff בביטוח כללי למגדל ביטוח.**	✓	

יו"ר הדירקטוריון: _____ **יו"ר ועדת הביקורת:** _____ **יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים:** _____

תאריך החתימה: 24 במרס 2026

דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(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, מנהל כללי;
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 בקרות 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, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון 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, בקרות 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

בקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls); בקרות על תהליך עריכת וסגירת הדוחות; בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC) ובקרות על תהליכים שהנם מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי (תהליכים אלו מבוצעים במסגרת מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברת בת של התאגיד, שהינה גוף מוסדי, ולגביה חל האמור להלן).

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.

ביחס לחברה הבת האמורה, ביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הוראות חוזר גופים מוסדיים 10-9-2009 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי", חוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות דוחות וגילויים" והתיקונים לחוזרים האמורים.

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, בהתייחס לבקרה הפנימית בגוף המוסדי ליום 31.12.2025 היא אפקטיבית.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31.12.2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, יוסי בן ברוך, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

תאריך: 24 במרס 2026

_____
יוסי בן ברוך, מנהל כללי

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, איתי ינאי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2025 (להלן - הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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 ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

תאריך: 24 במרס 2026

_____

איתי ינאי, מנהל כספים

נספחים המתייחסים
למגדל חברה לביטוח בע"מ

מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, רונן אגסי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לשנת 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 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי 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.

24 במרס 2026

_____

רונן אגסי, מנהל כללי

[1] כהגדרתם בהוראות 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 השנתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**חברת הביטוח**") לשנת 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 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי 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.

24 במרס 2026

_____

איתי ינאי, משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת פיננסים

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

מגדל חברה לביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של חברת הביטוח תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של חברת הביטוח לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המפקח על הביטוח. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת חברת הביטוח בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר דירקטוריון	**פרופ' אמיר ברנע**	(חתימה) _____
מנהל כללי	**רונן אגסי**	(חתימה) _____
משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת פיננסים	**איתי ינאי**	(חתימה) _____

תאריך אישור הדוח: 24 במרס 2026

מגדל חברה לביטוח בע"מ

24 במרס 2026

הצהרת אקטואר ביטוח חיים

פרק א' - זהות האקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "חברת הביטוח" או "החברה") להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים ((Best Estimate (להלן - BE), והתאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן - RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענף ביטוח החיים עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.
אני מכהן כאקטואר ממונה ביטוח חיים בחברת הביטוח מיום 18 באפריל 2024.
אני עובד שכיר של חברת הביטוח ואינני בעל עניין במבטח או בן משפחה של בעל עניין במבטח.

פרק ב' - היקף חוות הדעת האקטוארית

1 . היקף חוות הדעת האקטוארית

א. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח (ביחד - FCF), הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

ב. ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי-נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

ג. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

ד. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

ה. לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

ו. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם העניינים הבאים:

1) ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בניהול חברות ביטוח ישראליות אחרות (בהם החברה אינה מבטח מוביל), ובכלל זה תיק ביטוח החיים של הסנה החברה הישראלית לביטוח, שנרכשה במשותף ע"י החברה וע"י כלל חברה לביטוח, בגין הפוליסות המנוהלות בידי כלל חברה לביטוח. לצורך החישוב, הסתמכתי על נתונים אשר סופקו לי על ידי אקטואר ביטוח החיים במבטח המוביל של הביטוח המשותף.

2) ה-BE וה-RA בגין כיסויים של ביטוח בריאות, לרבות ביטוח סיעודי, אשר משויכים למגזר ביטוח חיים חושבו על ידי האקטואר הממונה בחברה על מגזר בריאות, מר דניאל כצמן.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

2 . נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31 בדצמבר 2025	
	ביטוח חיים	
	אלפי ש"ח	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	3,742,040	(155,337)
RA	51,421	595
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**3,793,461**	**(154,741)**
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
BE	179,286,389	403,323
RA	1,172,122	(18,103)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**180,458,511**	**385,219**
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	**159,792**	**-**
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**184,411,764**	**230,478**

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	ביטוח חיים	
	אלפי ש"ח	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	3,676,511	(137,284)
RA	54,000	115
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**3,730,511**	**(137,169)**
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
BE	169,505,244	356,980
RA	1,166,230	(21,675)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**170,671,454**	**335,305**
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	**-**	**-**
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**174,401,965**	**198,136**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד - התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

מגדל חברה לביטוח בע"מ

פרק ג - חוות הדעת של האקטואר הממונה

אני מצהיר ומאשר כי בענף ביטוח חיים:

1. הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול בהתאם לנוסחם המחייב ביום פרסום הדוח הכספי:
   א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
   ב. הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
   ג. תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה.
2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;
3. ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;
4. רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח חיים, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

פרק ד' - הערות והבהרות

1. בתקופת הדוח, עלה מדד המחירים לצרכן בכ-2.4% וכתוצאה מכך עלה ה-FCF בצורה משמעותית. גידול נוסף נגרם על ידי ירידה בעקום ריבית חסרת הסיכון בטווח הקצר-בינוני, יחד עם ירידה בפרמיית אי-הנזילות של כ-0.08%.
2. תשואות ריאליות בתקופה מעל לריבית חסרת סיכון בתיקים של פוליסות חסכון משתתפות ברווחים גרמו לגידול מהותי ב-FCF.
3. ה-FCF ירדו בתקופה בעקבות התקדמות בזמן: שחרור של התזרים הצפוי בשנה, בקיזוז שחרור של שנה אחת של היוון התזרים העתידי לפי ריבית ראלית.
4. מכירות של פוליסות חסכון חדשות גרמו לגידול ב-FCF, אשר קוזז חלקית על-ידי מכירות של פוליסות ריסק מוות.
5. תשלומי תביעות אובדן כושר עבודה נמוכים מהצפוי בתקופת הדוח, בקיזוז השפעת התשואות הריאליות החיוביות, הביאו לשחרור FCF עבור תביעות אובדן כושר עבודה לא-חדשות.
6. בתקופת הדוח, החברה עדכנה הנחות דמוגרפיות בגין גיל פרישה, מימוש קצבה, וביטולים וניודים בתיקי חסכון. עדכונים אלה גרמו לגידול ב-FCF, אשר קוזז חלקית על ידי עדכון בהנחות ביטולים בפוליסות ריסק ושיפורים במודל הסטוכסטי.
7. לפרטים נוספים אודות שיטות הקביעה וההשפעות הכספיות של העדכונים, ניתן לפנות לביאור 18 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

24 במרס 2026	**אקטואר ממונה ביטוח חיים**	**דוד סנטורי**	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מגדל חברה לביטוח בע"מ

24 במרס 2026

הצהרת האקטואר ממונה ביטוח כללי

פרק א' - זהות האקטואר

נתבקשתי על ידי חברת הביטוח "מגדל חברה לביטוח בע"מ" להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן - BE) והתאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן - RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי ביטוח כללי עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

אני מכהן כאקטואר ממונה ביטוח כללי בחברת הביטוח מיום 16 ביולי 2023.

אני עובד שכיר של חברת הביטוח ואינני בעל עניין במבטח או בן משפחה של בעל עניין במבטח.

פרק ב' - היקף חוות הדעת האקטוארית

1 . היקף חוות הדעת האקטוארית

א. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

ב. ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

ג. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

ד. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

ה. לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

ו. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

1) ה-BE וה-RA שחושבו בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול") תוך התבססות על החישוב שבוצע ע"י אקטואר "הפול".

2) ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל שהתבססו על חישוב שבוצע ע"י האקטואר הממונה. ההפרשה שחושבה בגין הסדר ביטוח שיורי (להלן ה"פול") בוצעה תוך התבססות על החישוב שבוצע ע"י אקטואר ה"פול".

מגדל חברה לביטוח בע"מ

2 . נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31 בדצמבר 2025	
	ביטוח כללי	
	אלפי ש"ח	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	(4,590,656)	(1,061,702)
RA	(160,414)	(54,708)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**(4,751,070)**	**(1,116,410)**
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
BE	(926,437)	(296,629)
RA	-	-
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**(926,437)**	**(296,629)**
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	**(15,190)**	**(3,773)**
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**(5,692,697)**	**(1,416,812)**

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	ביטוח כללי	
	אלפי ש"ח	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	(4,412,858)	(876,906)
RA	(135,180)	(42,088)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**(4,548,038)**	**(918,994)**
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
BE	(982,758)	(284,171)
RA	-	-
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**(982,758)**	**(284,171)**
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	**(36,861)**	**(330)**
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**(5,567,657)**	**(1,203,495)**

* שווי חשבונאי.

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד - התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

מגדל חברה לביטוח בע"מ

פרק ג - חוות הדעת של האקטואר הממונה

אני מצהיר ומאשר כי בענפים הבאים - ביטוח עסקים, מקיף דירות, רכב חובה, רכב רכוש, אחריות מקצועית, כלי טיס כלי שיט ומטענים בהובלה, ביטוח הנדסי, ביטוח אשראי מקומי, סחר חוץ, נזקי טבע, ערבויות וסיכונים אחרים:

1. הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:
   א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
   ב. הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;
   ג. תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה.
2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;
3. ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;
4. רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בענפים ביטוח עסקים, מקיף דירות, רכב חובה, רכב רכוש, אחריות מקצועית, כלי טיס כלי שיט ומטענים בהובלה, ביטוח הנדסי, ביטוח אשראי מקומי, סחר חוץ, נזקי טבע, ערבויות וסיכונים אחרים, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

פרק ד' - הערות והבהרות

1. ההערכה האקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות, ומבוססים על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו. ההנחות בשימוש בתחזית האקטוארית משפיעות על התוצאה הסופית של ההפרשה. לכן, עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה יותר מהאומדן הסטטיסטי. הנחות שנקבעו בעבר עשויות להשתנות בהתאם למידע חדש שיתקבל בעתיד בעקבות, בין השאר, פסיקות ותקדימים בבתי משפט שלא ניתן לחזות אותם מראש, שינויים בגורמים חברתיים וסביבתיים. במקרים כאלה תביעות תלויות ישתנו בהתאם לשינוי בהנחות ובתוצאות בפועל, וההפרשים שנוצרו בשנת הדוח יכללו בדוח עסקי הביטוח הכללי. בנוסף קיימת אי הוודאות הנוספת הגלומה שבשימוש במודלים התואמים את עקרונות הנוהג המיטבי אשר משולב בהם מידה ניכרת של שיקול דעת.
2. לא היו שינויים מהותיים בשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית הרבעונית הקודמת.
3. בתקופת דיווח זו קיימים שינויים מהותיים ב-Best Estimate כפי שפורטו בפרק ב' לעיל, בהשוואה לערכים שפורטו בדוח השנתי האחרון אשר נבעו מהכיסויים הבאים:

   חבות מעבידים, חבות צד ג', חבות המוצר וחבות מקצועית.

   בכיסויים אלו הייתה התפתחות חיובית הנובעת משיפור בניסיון התביעות בשנות חיתום ישנות יחד עם גידול טבעי במשקל המודל בשנות חיתום צעירות אשר הביאו גם לשינויים בהנחה האפריורית למודל ה-BF ולכן גם להשפעה חיובית בשנים אלו.
4. החברה בחנה אפשרות חישוב הפרשות אקטואריות גם בכיסויים: מקיף לבתי עסק, ביטוח הנדסי ביטוח קבלנים, ביטוח ימי, ביטוח תעופתי וביטוח סחורות בהעברה. עקב העדר מובהקות סטטיסטית, לא יושם מודל אקטוארי עבור כיסויים אלו וההערכה מבוססת על הערכת מומחי התביעות של החברה עליה נוסף מרכיב עבור התפתחות תביעות עתידית שאינו מבוסס מודל אקטוארי. בנוסף לכך חושבה עבור ענפים אלו הפרשה אקטוארית להוצאות עקיפות ליישוב תביעות ו-Risk Adjustment.

24 במרס 2026	**אקטואר ממונה ביטוח כללי**	**מתן גרוס**	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מגדל חברה לביטוח בע"מ

24 במרס 2026

הצהרת אקטואר ביטוח בריאות

פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

נתבקשתי על ידי מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן - BE) והתאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן - RA), המפורטים בפרק ב' להלן, בענפי הביטוח סיעוד, הוצאות רפואיות, תאונות אישיות, מחלות קשות, ביטוח שיניים, ונסיעות לחו"ל, עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

אני מכהן כאקטואר ממונה בחברת הביטוח מיום 18 ביולי 2013.

אינני בעל עניין במבטח או בן משפחה של בעל עניין במבטח. כמו כן, אינני בעל עניין, עובד או יועץ קבוע של חברה בת של חברת הביטוח או של חברה קשורה לחברת הביטוח או של גורם אחר המספק לחברת הביטוח שירותים שונים.

פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

1. היקף חוות הדעת האקטוארית

א. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

ב. ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

ג. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

ד. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

ה. לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

ו. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

1) ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל: אין.

2) ה-BE וה-RA בגין כיסויים של ביטוח חיים אשר משויכים למגזר ביטוח בריאות חושבו על ידי האקטואר הממונה על מגזר חיים, מר דוד סנטורי.

3) ה-BE וה-RA בגין כיסויים של נסיעות לחו"ל בביטוח כללי, אשר משויכים למגזר ביטוח בריאות, חושבו על ידי האקטואר הממונה על מגזר כללי, מר מתן גרוס.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

2 . נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי, במגזר ביטוח בריאות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31 בדצמבר 2025	
	ביטוח בריאות	
	אלפי ש"ח	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	1,581,030	(236,619)
RA	66,042	250
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**1,647,073**	**(236,369)**
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
BE	(381,114)	1,216,840
RA	2,087,223	(239,675)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**1,706,108**	**977,165**
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	**40,424**	**-**
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**3,393,605**	**740,796**

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	ביטוח בריאות	
	אלפי ש"ח	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	1,541,273	(222,371)
RA	63,890	92
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**1,605,163**	**(222,279)**
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
BE	(260,221)	1,051,777
RA	1,944,700	(224,655)
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	**1,684,478**	**827,122**
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	**56,689**	**-**
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**3,346,330**	**604,843**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי, אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה, ועבור מודל ה-PAA בלבד - התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

מגדל חברה לביטוח בע"מ

פרק ג - חוות הדעת של האקטואר הממונה

אני מצהיר ומאשר כי בענפים סיעוד, הוצאות רפואיות, תאונות אישיות, מחלות קשות, ביטוח שיניים, ונסיעות לחו"ל:

1. הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:
   א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
   ב. הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;
   ג. תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה.
2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;
3. ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;
4. רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח סיעוד, הוצאות רפואיות, תאונות אישיות, מחלות קשות, ביטוח שיניים, ונסיעות לחו"ל, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

פרק ד' - הערות והבהרות

1. בתקופת הדוח עלה מדד המחירים לצרכן בכ-2.4%, וכתוצאה מכך עלו גם ה-BE וגם ה-RA.
2. מכירות חדשות גרמו לקיטון ב-BE ולגידול ב-RA.
3. בתקופת הדו"ח חלו שינויים בהנחות הבאות בביטוח סיעוד, על סמך מחקרים שנערכו: תמותה לפני ואחרי תביעה, תחלואה, ביטולים, ועמלות. כל השינויים ביחד גרמו לעלייה ב-BE וב-RA. כמו כן חלו שינויים בהנחות הביטולים במחלות קשות ובהנחות שיעורי התביעות של מחלות קשות והוצאות רפואיות. כל השינויים ביחד גרמו לירידה ב-BE וב-RA.
4. לפרטים נוספים אודות שיטות הקביעה וההשפעות הכספיות של העדכונים, ניתן לפנות לביאור 18 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

24 במרס 2026	**אקטואר ממונה ביטוח בריאות**	**דניאל כצמן**	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה