

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 למרס

2025



דין וחשבון רבעוני
ליום 31 במרס 2025

28 במאי 2025

1-1	1. דוח הדירקטוריון
2-1	2. תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים
3-1	3. נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים המיוחסים לחברה עצמה (תקנה 38ג')
4-1	4. דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
5-1	5. דוח יחס כושר פירעון כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרס 2025



תוכן עניינים

1-3	מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה	1.
1-3	מבנה הקבוצה	1.1
1-3	תחומי פעילות והתפתחויות בקבוצה	1.2
1-3	הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד	2.
1-3	אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה	2.1
1-6	מידע כספי לפי תחומי הפעילות	2.2
1-13	נתונים נוספים על כרטיסי אשראי	2.3
1-14	הון ודרישות הון	2.4
1-19	ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות	2.5
1-24	התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח	3.
1-24	נתונים כלכליים עיקריים	3.1
1-25	להלן מגמות עיקריות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח ולאחריה	3.2
1-27	מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד	4.
1-29	חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	5.
1-31	סקירת הסיכונים במקס	6.
1-45	גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד	7.
1-45	דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים	7.1
1-45	התחייבויות תלויות	7.2
1-45	הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	7.3

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (להלן: "דוח הדירקטוריון") סוקר את השינויים העיקריים בפעילות כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2025 (להלן: "תקופת הדוח").

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. דוח הדירקטוריון, ביחס לעסקי הביטוח, ערוך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998 ובהתאם לחוזרי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "ממונה"); דוח הדירקטוריון, ביחס לעסקי כרטיסי אשראי ערוך בהתאם להוראות הדיווח של המפקח על הבנקים (להלן: "המפקח") ובהתחשב בכך שבידי המע"ן בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוח התקופתי" ו/או "דוחות כספיים שנתיים").

מידע צופה פני עתיד

הדוח של החברה המובא להלן עשוי להכיל, בנוסף לנתונים המתייחסים לעבר, גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד, ככל שנכלל, מבוסס, בין השאר, על הערכות והנחות של הנהלות הקבוצה וחברות הבנות ועל תחזיות עתידיות הקשורות להתפתחויות כלכליות ואחרות בארץ ובעולם, להוראות חקיקה ורגולציה, תחרות בענפי הפעילות של הקבוצה, שינויים חשבונאיים ומיסיים והתפתחויות טכנולוגיות. על אף שהחברה והחברות המאוחדות סבורות שהנחותיהן סבירות נכון למועד הדוח, הרי שאינן ודאיות מטבען ויתכן שבפועל התוצאות יהיו שונות מהותית מאלו שנחזו, ועל כן, קוראי הדוח צריכים להתייחס למידע זה בזהירות המתבקשת.

1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה

1.1 מבנה הקבוצה

בעלי מניותיה של החברה

במכתב הממונה מיום 8 בדצמבר 2019, נקבע כי אין גורם המחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בחברה. לפרטים נוספים בדבר ההחזקות בחברה ושינויים בתקופת הדוח ראה ביאור 1 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

1.2 תחומי פעילות והתפתחויות בקבוצה

1.2.1 לתיאור תחומי הפעילות של הקבוצה ומבנה האחזקות בקבוצה ראה סעיף 1.1 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024.

2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

פעילות החברות בקבוצה מושפעת מרגולציה מתמדת ומשינויים ורפורמות רגולטוריות. פעילות כלל ביטוח ותוצאותיה מושפעות במידה ניכרת משינויים בשוקי ההון, ובין היתר גם משינויים בשיעור הריבית אשר לה השלכות על ההתחייבויות הביטוחיות ועל תיקי הנכסים הפיננסיים של כלל ביטוח ועל המרווח הפיננסי מהשקעות. פעילות מקס מושפעת מתנאים מאקרו כלכליים, יוקר המחיה וגובה שיעור הריבית במשק. תנאים מאקרו כלכליים משפיעים על רמת הצריכה הפרטית והעסקית, אשר משפיעים על מחזורי הפעילות של החברה ומשליכים באופן ישיר על תוצאותיה העסקיות.

כמוסבר בביאור 2 לדוחות כספיים ביניים אלו, החל מיום 1 בינואר 2025 כלל ביטוח אימצה לראשונה את תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17 (להלן: "תקני הדיווח"), ומועד המעבר לדיווח לפי תקני הדיווח הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני הדיווח על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותיה בקשר עם הנתונים הכספיים המתייחסים לחברה הבת שלה מפורטת בביאור 15 לדוחות כספיים ביניים אלו.

2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה:

א. אישור חלוקת דיבידנד של החברה

בהתאם למדיניות החברה (ראה ביאור 17(ג)1 לדוחות הכספיים השנתיים) ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מיליוני ש"ח המהווה כ-64% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

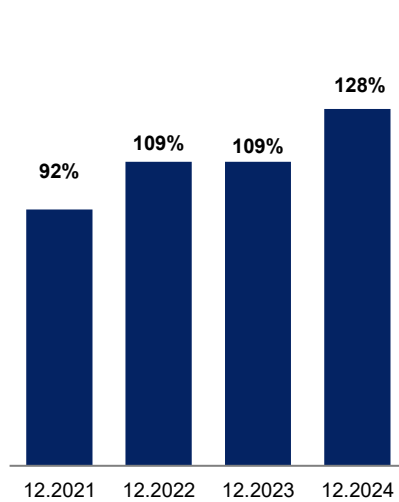
ב. יחס כושר פירעון, עדכון יעד הון וחלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

כלל ביטוח פרסמה דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024, במסגרתו היחס ללא הוראות הפריסה לאחר חלוקת דיבידנד הינו 128%, לעומת יחס של 109% ליום 31 בדצמבר 2023.

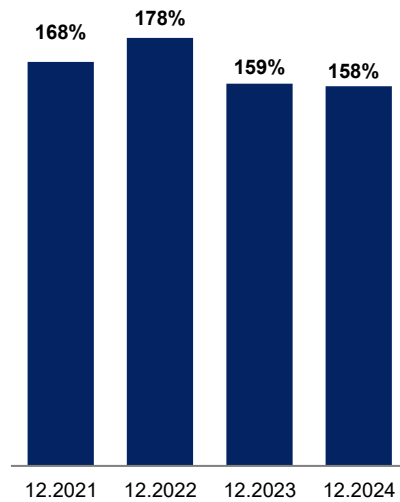
בהתחשב בהוראות הפריסה היחס לאחר חלוקת דיבידנד ועדכון סכום הניכוי הינו, 158% ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת 159% ליום 31 בדצמבר 2023 בהתאמה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.4 להלן וביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של כלל ביטוח (ראה ביאור 17(ג)2 לדוחות הכספיים השנתיים) ביום 28 במאי 2025, עדכנה כלל ביטוח את יעד ההון המינימאלי ללא התחשבות בהוראות הפריסה, כך שלאחר חלוקת דיבידנד יעמוד על שיעור של לפחות 115% לעומת שיעור של 110%. כמו כן אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-300 מיליוני ש"ח המהווה כ-47% מהמרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2024 בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים (כ-25% מהמרווח הכולל של כלל ביטוח לאחר יישום תקני הדיווח) וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל.

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות פריסה



יחס כושר פירעון



בהתחשב בפעולות הוניות שהתרחשו לאחר יום 31 בדצמבר 2024 למועד פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר, 2024.

ג. שווקי ההון ועקום ריבית חסרת סיכון בתקופת הדוח ולאחריו

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתנודתיות בשווקי ההון, בעיקר במדדי המניות אשר השפיעו על ההכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו ומעליה של עקום הריבית חסרת הסיכון לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים בדבר השלכות האמור על התוצאות ראה סעיף 2.2 להלן.

ד. גיוס חוב בכלל ביטוח גיוסי הון בע"מ חברת הבת של כלל ביטוח

לאחר תאריך הדיווח, בחודש אפריל 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור אגרות חוב (סדרה יד') בסך 500 מיליוני ש"ח (להלן: "אגרות החוב"), מכוח תשקיף מדף הנושא תאריך מיום 9 באפריל 2025. הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 30 בספטמבר 2039, אלא אם כן תעשה כלל גיוסי הון שימוש בזכותה לפרוע את אגרות החוב בפדיון מוקדם. הקרן והריבית אינן צמודות למדד. הריבית על אגרות החוב (סדרה יד') משולמת מידי שנה בשני תשלומים חצי שנתיים החל מיום 30 בספטמבר 2025, ובימים 31 במרס ו-30 בספטמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026-2039. שיעור הריבית הנקובה השנתי הינו 5.51% ושיעור הריבית האפקטיבית השנתי הינו 5.72% בהנחת פדיון במועד הקובע לתוספת ריבית. עלויות ההנפקה הסתכמו לסך של כ- 5,820 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ה. גיוס חוב במקס והפיכת מקס לחברה מדווחת

ביום 6 בינואר 2025 השלימה המקס הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים לגופים מוסדיים, בדרך של הרחבת נע"מ (סדרה 2), בהיקף של כ- 154 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 7 באפריל 2025 פרסמה מקס תשקיף להשלמה ותשקיף מדף הנושא תאריך מיום 8 באפריל, 2025, וביום 24 באפריל 2025 השלימה מקס גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה מהציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) על סך 207 מיליון ש"ח. החל ממועד זה הפכה מקס לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההפיכה לתאגיד מדווח הינה חלק מאסטרטגיית המימון של מקס בהיותה חברה צומחת. והיא מאפשרת למקס לגוון את מקורות המימון לצורך פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים ראה ביאור 13(ו) לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ו. מלחמת חרבות ברזל

בהמשך לאמור בביאור 46(ג) בדוחות הכספיים לשנת 2024, שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקות אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל וחמאס וצה"ל חזר לחלימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתיחות ברמה הלאומית והביטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. נכון למועד אישור הדוח, הודיעו חברות התעופה הזרות פעם נוספת על ביטול טיסותיהן לישראל.

דירוג האשראי של ישראל

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, דירוג האשראי של מדינת ישראל נותר יציב, אך עם תחזית שלילית, בהתאם להערכות של שלוש סוכנויות הדירוג המרכזיות:

חברת הדירוג הבינלאומית S&P הודיעה בחודש מאי 2025, על השארת דירוג האשראי של ישראל על דרגה של A, עם תחזית שלילית (גם היא ללא שינוי). בעיקר בשל הסיכונים הביטחוניים. S&P ציינה כי הכלכלה צפויה לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.3% השנה, אך הגירעון הממשלתי יישאר גבוה בשל עלייה בהוצאות ביטחוניות.

סוכנות הדירוג פיץ' הודיעה בחודש מרס 2025, על השארת דירוג האשראי של ישראל על דרגה של A, עם תחזית שלילית (גם היא ללא שינוי), תוך התייחסות לחשש מהמהלכים הפוליטיים של הממשלה, שעשויים "להחליש את מנגנוני האיזונים והבלמים". סוכנות הדירוג Moody's אישרה בחודש מרס 2025, את דירוג האשראי של ישראל ברמת Baa1 עם תחזית שלילית, ופירסמה סקירה מיוחדת על מצבה הכלכלי של ישראל שבו הביעה חשש מהמצב הקיים "דירוג האשראי של ישראל משקף כעת סיכונים פוליטיים גבוהים מאוד שמחלישים את חוסנה הכלכלי".

השפעה על הדוח הכספי

כלל ביטוח - בתקופת הדוח ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים לא חלו שינויים מהותיים בנוגע להשפעות המלחמה על תוצאותיה הכספיות של כלל ביטוח.

מקס - בתקופת הדוח המשיכה מגמת הגידול במחזורי ההנפקה בארץ ובחול ובמחזורי הסליקה של מקס, אשר עלו על המחזוריים שהיו בתקופה המקבילה אשתקד. זאת בהמשך לגידול ההדרגתי שחל בשנת 2024, לאחר הפגיעה שחלה בחודשים הראשונים לפרוץ המלחמה. בראייה צופה פני עתיד, יש להניח כי הרעה במצב הביטחוני והתעצמות הלחימה בדרום ובצפון, עשויים להשפיע על העסקים ועל האוכלוסייה, וכתוצאה מכך עשויים להמשיך להשפיע על הפעילות הכלכלית אשר באה לידי ביטוי בפעילות העסקית של מקס.

אומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס על שיקול דעת והערכות ועדיין כרוך בשלב זה באי-ודאות משמעותית. בהמשך לאמור בביאור 46(ג) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, מקס הגדילה בשנת 2023 את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים על בסיס הערכות של גידול פוטנציאלי בסיכון האשראי של לקוחות מקס. עד כה, ובתקופת הדוח, לא ניכרת עלייה של ממש בסיכון האשראי או בנזקי האשראי בפועל של לקוחות מקס עקב המלחמה. עם זאת, לנוכח הקושי להעריך את התמשכות והיקף המלחמה ואת השפעתה האפשרית על הפעילות הכלכלית ברחבי המדינה, ואת מידת הפגיעה הפוטנציאלית בכומר ההחזר של לקוחותיה הפרטיים והעסקיים של מקס מחד, ואת ההשפעות הממתנות של תוכניות סיוע והקלות אחרות מנגד, אומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס על שיקול דעת והערכות ונכון בשלב זה באי-ודאות משמעותית. לפיכך ישנה סבירות גבוהה שהפסדי האשראי בעתיד עשויים להיות גבוהים או נמוכים מהותית מהאומדן הנוכחי.

ז. תשלום מבוסס מניות

בהמשך לאמור בביאור 44 בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 8 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה לפרסם מתאר המתייחס להקצאת עד 130,000 כתבי אופציה מסוג א' ו- 470,000 כתבי אופציות ב' אשר יוצעו מכוחו, בהתאם לתוכנית 2021, לעובדים ולנושאי משרה של החברה ו/או חברות בשליטתה. הקצאת האופציות שיוצעו על פי המתאר כפופה לקבלת כל ההיתרים והאישורים הנדרשים על פי כל דין להצעת ניירות ערך לפי מתאר, להנפקתם ולפרסום המתאר. המניות שתנבענה ממימוש אופציות אלו יהוו כ- 0.27% מהון החברה נכון למועד הדיווח, בהנחת מימוש מקסימלית. כתבי האופציה ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בהתאם לשווי ההטבה הגלום באופציות, בכפוף להתאמות. שווי ההטבה מבוסס על הערכת שווי האופציות במועד הענקתן אשר עומד על כ- 30.08 ש"ח לאופציה, כאשר השווי ההוגן של כל מנה נפרס על פני תקופת ההבשלה. שווי ההטבה חושב באמצעות שימוש במודל הבינומי והוערך בכ- 15 מיליוני ש"ח לכלל האופציות שיוענקו לנושאי משרה ועובדים בקבוצה כאמור. הקצאת האופציות מסוג א' תהיה בשלוש מנות שיפרסו על פני שלוש שנים, ותהיינה ניתנות למימוש החל מתום שנה, שנתיים ו-3 שנים ממועד ההקצאה, ועד לתום שנתיים ממועד ההבשלה/ החזקה. (ביחס למנה הראשונה נדרשות לפחות שנתיים של הבשלה והחזקה).

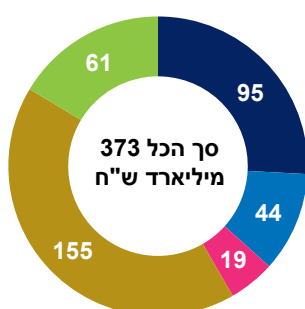
החברות הבנות תישאנה בהוצאה בגין שווי האופציות כאמור ותשפה את החברה במלוא הטבה זו, בהתאם לשווי ההטבה הכספי שירשם בספרי החברה ובהתאם לכללי החשבונאות.

2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות (למידע בדבר מגזרי הפעילות, ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים).

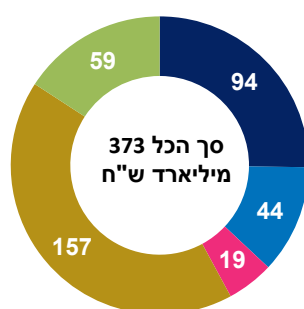
כלל ביטוח מציגה גידול בתקופת הדוח בנכסים המנוהלים ובמכירות בכל המוצרים למעט, חוזי השקעה בביטוח חיים אשר הושפעו ממצב השווקים.

תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה

נכסים מנוהלים ליום 31 בדצמבר, 2024

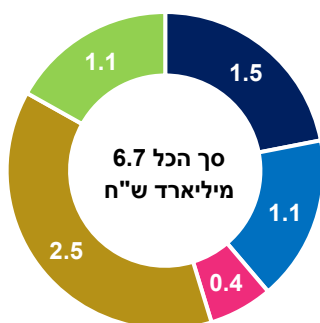


נכסים מנוהלים ליום 31 במרס, 2025

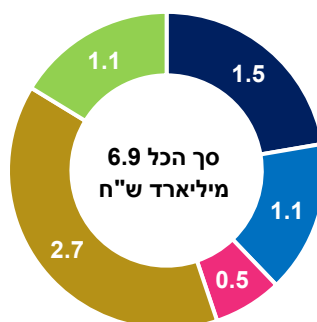


חוזי ביטוח וחוזי השקעה
תלוי תשואה
מסחר
מקס
פנסיה
גמל

פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-3/2024



פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-3/2025



פרמיות ביטוח חיים
פרמיות ביטוח כללי
פרמיות ביטוח בריאות
דמי גמולים פנסיה
דמי גמולים גמל

סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, למעט מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה וקרנות הפנסיה, אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

להלן השינויים העיקריים ברווח הכולל לעומת תקופות קודמות:

להלן פירוט רכיבים עיקריים ברווח הכולל:

במיליוני ש"ח	רבעון 1 2025	רבעון 1 2024	מצטבר 2024
ביטוח חיים	78	67	198
ביטוח כללי	64	30	402
ביטוח אשראי	7	8	37
ביטוח בריאות	85	80	424
פנסיה	15	12	46
גמל	3	5	4
סך רווח חיתומי מביטוח וחסכון	252	203	1,111
כרטיסי אשראי	118	93	390
סוכנויות ואחר	14	10	53
סך רווח מפעילות	384	306	1,554
מרווח פיננסי מנורמל	232	219	846
לא מיוחס למגזרי פעילות	(94)	(70)	(360)
רווח מעסקי ליבה	522	454	2,041
יתרת מרווח פיננסי עודף	83	27	245
התאמות	-	-	-
סך רווח אחר	83	27	245
רווח כולל לפני מס	605	480	2,286
מיסים	(195)	(164)	(740)
רווח כולל אחרי מס	410	316	1,546
רווח כולל אחרי מס לבעלי מניות	409	314	1,540
תשואה להון במונחים שנתיים ב-% *	18.7	17.3	21.2
יתרת מרווח שירותי עתידי (CSM) בשייר לתחילת תקופה	10,148	8,813	8,813
יתרת מרווח שירותי עתידי (CSM) בשייר לסוף תקופה	10,312	8,801	10,148

(* התשואה להון מחושבת על בסיס הרווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה מחולק בהון לתחילת התקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה).

א. תוצאות החברה בתקופת הדוח

הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-409 מיליוני ש"ח, לעומת רווח כולל בסך של כ-314 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח מעסקי ליבה – הרווח כולל את הרווח החיתומי, רווח מניהול חיסכון (חוזה השקעה, פנסיה וגמל), כרטיסי אשראי, סוכנויות והוצאות המימון של הקבוצה. כמו כן, הרווח כולל תוספת מרווח בשיעור שנתי 2.25% מעל ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיה אי נזילות משוקללת על תיק ההשקעות שעומד כנגד התחייבויות ביטוח שאינן תלויות תשואה ללא מרכיב אג"ח ח"ץ וריבית חסרת סיכון נומינאלית בתוספת מרווח בשיעור שנתי 2.25% על תיק ההשקעות העומד כנגד ההון וההתחייבויות פיננסיות של החברה ("הנחת התשואה").

יתרת מרווח פיננסי עודף – כולל את ההשפעות הפיננסיות לרבות שינויים של עקום הריבית חסרת הסיכון וכן הוצאות מימון על התחייבויות הביטוח בגין חלוף הזמן מעבר להנחת התשואה.

הרווח מעסקי ליבה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-522 מיליוני ש"ח, לעומת רווח כולל בסך של כ-454 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השיפור ברווח מאופיין בעליה ברווח החיתומי בעיקר במגזר ביטוח כללי וביטוח בריאות ומעליה ברווח מפעילות כרטיסי אשראי.

ביטוח וחסכון

סך הכל הרווח החיתומי מביטוח והחסכון הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-252 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-203 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד בעיקר לאור שיפור ברווח החיתומי בכל מגזרי הביטוח.

בתקופת הדוח נרשם גידול בדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה ומתקבולים מחוזי השקעה, כך שסך הפרמיות ברוטו, דמי הגמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה הסתכמו לסך של כ-6.9 מיליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-6.7 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-3%.

כרטיסי אשראי ואחר

סך הרווח מכרטיסי אשראי בתקופת הדוח הינו בסך של כ-118 מיליוני ש"ח לפני מס, לעומת כ-93 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ההכנסות של מקס לתקופה זאת הסתכמו לסך של כ-586 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-515 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה לאור הגידול במחזורי הפעילות בארץ ובחו"ל.

הכנסות הריבית, נטו של מקס גדלו והסתכמו לסך של כ-204 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-190 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית לאור גידול בתיק האשראי הצרכני והעסקי, המלווה בניהול סיכונים מושכל הנדרש לנוכח סביבת המאקרו וחוסר הודאות בנוגע להשפעות המלחמה.

הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו לסך של כ-46 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאה בסך של כ-41 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות להפסדי אשראי נובע מגידול משמעותי יותר ביתרות האשראי ברבעון הראשון של שנת 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, בתקופה המקבילה אשתקד נרשם קיטון בהפרשה להפסדי אשראי בשל שיפור במדדי הסיכון.

הוצאות התפעול של מקס לתשעת החודשים הראשונים הסתכמו ב-233 מיליון ש"ח בהשוואה ל-208 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של החברה כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

הכנסות מהשקעות ושווקי ההון:

בתקופת הדוח נרשם רווח בשל קיטון של התחייבויות הביטוח בשל עליה של ריבית חסרת הסיכון לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד שקוזזו מתשואות נמוכות יותר בשוקי ההון ביחס לאשתקד אשר השפיעו על התשואות שהחברה השיגה, כך שנרשם יתרת מרווח פיננסי בסך של כ-83 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-27 מיליוני ש"ח אשתקד.

הוצאות מיסים

בתקופה מקבילה אשתקד אושר במליאת הכנסת 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.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים של המוסדות הכספיים בקבוצה ליום 31 במרס, 2024 עודכנו כך שהן מביאות בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל.

כמו כן, השיעור האפקטיבי של ההפרשה למס במקס בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 עמד על 34.8%, בהשוואה ל-27.5% בתקופה. העלייה בשיעור המס האפקטיבי נבעה מהוצאות מס חד פעמיות אשר נבעו מסגירת שומות מס הכנסה בגין שנים קודמות.

סך ההשפעות האמורות לעיל הביאו לגידול חד פעמי בהוצאות המסים של כ-18 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

תשואה להון

התשואה להון במונחים שנתיים בתקופת הדוח עמדה על שיעור חיובי של 18.7%, לעומת שיעור של 17.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

פרמיות, דמי גמולים ונכסים מנוהלים

במהלך תקופת חל גידול בהכנסות מדמי הניהול מפנסיה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2.1.3 ו-2.2.1.4 להלן.

סך הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה הסתכמו ביום 31 במרס 2025 לסך של כ-373 מיליארדי ש"ח בדומה ליום 31 בדצמבר 2024.

מתוך סך הנכסים כאמור ביום 31 במרס 2025 כ-157 מיליארדי ש"ח נכסים מנוהלים על ידי קרן הפנסיה החדשה לעומת סך של כ-155 מיליארדי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

2.2.1. חיסכון ארוך טווח

2.2.1.1. פעילות ביטוח חיים לרבות חוזה השקעה

1-3		
2024	2025	
67	78	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
(116)	120	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
209	9	יתרת מרווח פיננסי
160	207	רווח כולל
1.6%	1.9%	שיעור הפדיונות של פוליסות ביטוח החיים מחיסכון ממוצעת במונחים שנתיים

רווח משירותי ביטוח ומפעילות:

הגידול ברווח משירותי ביטוח נובע בעיקר מגידול ההפשרה של מרווח השירות החוזי לאור עדכוני הנחות אקטואריות, בעיקר בדבר יישום מודל סטוכסטי כמוסבר בסעיף 2.4(א) להלן.

השפעות פיננסיות:

הגידול ברווח הכולל בתקופת הושפעה מקיטון של התחייבויות הביטוח בשל עליה של ריבית חסרת הסיכון לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד שקוזז מקיטון בהכנסות מהשקעות לעומת התקופה המקבילה אשתקד לאור התשואות בשוקי ההון.

רווחי השקעה שנזקפו למבטחים בפוליסות משתתפות ברווחים - להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי ההשקעה שנזקפו למבטחים בביטוח חיים וחוזי השקעה משתתפים ברווחים, המחושבים על בסיס התשואה והיתירות של עתודות הביטוח בדוחות העסקיים של כלל ביטוח (במיליוני ש"ח):

1-3		במיליוני ש"ח
2024	2025	
3,373	(15)	רווחי (הפסדי) השקעה שנזקפו למבטחים לאחר דמי ניהול

2.2.1.2. נתונים בדבר הפרמיות שהורווחו, דמי הניהול ומרווח פיננסי בביטוח חיים:

לשנת	1-3		במיליוני ש"ח
	2024	2025	
2024	2024	2025	
2	-	-	דמי ניהול משתנים (*)
597	149	146	דמי ניהול קבועים
599	149	146	סך כל דמי ניהול
4,364	1,123	1,033	פרמיות שוטפות
297	72	91	פרמיות חד פעמיות
4,661	1,195	1,124	סך הכל פרמיות ברוטו
376	99	84	פרמיות שוטפות
955	175	329	פרמיות חד פעמיות
1,331	274	413	סך הכל פרמיות בגין חוזה השקעה

(*) נכון ליום 31 במרס 2025 ההתחייבות למבטחים בגין תשואה שלילית בתיק הפוליסות המשתתפות ברווחים בסך של כ- 0.13 מיליארדי ש"ח.

הקיטון בפרמיות בתקופה נובע מהמשך הביטולים וירידה במכירות עסק חדש.

פרטים בדבר שיעורי התשואות בפוליסות משתתפות ברווחים

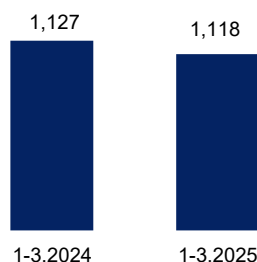
פוליסות שהוצאו החל משנת 2004 (קרן 'י החדשה)			פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003 (קרן 'י)			במיליוני ש"ח
לשנת			לשנת			
1-3			1-3			
2024	2024	2025	2024	2024	2025	
8.47	4.14	(0.08)	8.92	4.13	(0.05)	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
7.48	3.91	(0.31)	8.27	3.98	(0.20)	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
12.19	4.44	0.21	12.65	4.43	0.23	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
11.16	4.20	(0.02)	11.98	4.27	0.08	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

2.2.1.3 פעילות הגמל

1-3		במיליוני ש"ח
2024	2025	
5	3	רווח כולל
1,127	1,118	דמי גמולים

תקופת הדוח - הקיטון ברווח הכולל בתקופת הדוח נובע בעיקר מגידול בעלויות בגין עמלות סוכנים וכן מירידה בהכנסות מתיק הנוסטרו של החברה המנהלת וזאת בשל התשואות השליליות שנרשמו בתקופה הנוכחית ביחס לתקופה הקודמת אשתקד בשוקי ההון.

דמי גמולים גמל



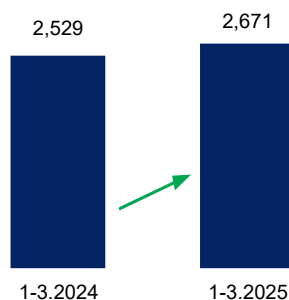
2.2.1.4 פעילות הפנסיה

1-3		במיליוני ש"ח
2024	2025	
12	15	רווח כולל
2,529	2,671	דמי גמולים

תקופת הדוח - הגידול ברווח הכולל בתקופת הדוח נובע מגידול בהכנסות מדמי ניהול בעיקר מנכסים מנוהלים שעלו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. אשר קוזז חלקית מגידול בעלויות בגין עמלות הסוכנים בשל הגידול בפעילות. כמו כן, בתקופת הדוח נרשמה ירידה בהכנסות מהשקעות מתיק הנוסטרו בשל התשואות השליליות שנרשמו בתקופה הנוכחית ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בשוקי ההון.

הגידול בדמי הגמולים בתקופת הדוח נובע בעיקר מהעסק החדש ומסכומי ההפקדות של העמיתים הפעילים בקרנות הפנסיה.

דמי גמולים פנסיה



2.2.1.5 שיעורי הניודים היוצאים ממוצרי החיסכון ביחס ליתירות הנכסים המנוהלים עלה בתקופות האחרונות וזאת בשל רמת התחרות הקיימת בשוק. לפרטים נוספים בדבר השפעת גורמים שונים על המצב בשווקים ראה סעיף 3 להלן.

2.2.2 ביטוח כללי - להלן התפלגות הפרמיות והרווח הכולל

1-3		ביטוח כללי
2024	2025	
1,129	1,072	פרמיות ברוטו
		רווח משירותי ביטוח ומפעילות:
3	33	רכב רכוש

1-3

2024	2025	ביטוח כללי
3	5	רכב חובה
8	7	ביטוח אשראי
24	26	יתר התיקים
38	71	סה"כ רווח משירותי ביטוח ומפעילות
(7)	15	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
69	9	יתרת מרווח פיננסי
100	94	רווח כולל
99%	90%	שיעור CR ברכב רכוש*

*חושב בהתאם ליחס שבין הוצאות משירותי ביטוח בניכוי הכנסות מביטוח משנה לבין הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה.

פרמיות ברוטו:

בתקופת הדוח - הקיטון בפרמיות נובע בעיקר מעיתוי ביצוע עסקאות מיוחדות בתיק הנדסי וקיטון ברכב רכוש אשר קוזז חלקי מגידול ברכב חובה.

רווח כולל:

בתקופת הדוח - השינוי ברווח הכולל בתקופת הדוח נובע משיפור חיתומי משמעותי בעיקר בתיק רכב רכוש ובתיק ערבויות ובשל עליה של ריבית חסרת הסיכון לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד בתקופת הדוח חל קיטון בהכנסות מהשקעות לעומת התקופה המקבילה אשתקד לאור התשואות בשווקי ההון.

2.2.3. ביטוח בריאות

Q1

2024	2025	
435	481	פרמיות ברוטו
80	85	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
(85)	30	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
64	(3)	יתרת מרווח פיננסי
60	113	רווח כולל

פרמיות ברוטו:

בתקופת הדוח - הגידול בפרמיות נובע בעיקר מגידול בפעילות הפרט ומפעילות ענף נסיעות לחו"ל.

רווח כולל:

רווח משירותי ביטוח ומפעילות:

הגידול ברווח משירותי ביטוח נובע בעיקר מגידול ההפשרה של מרווח השירות החוזי לאור עדכוני הנחות אקטואריות ומכירות בשנת 2024 אשר קוזז מתביעות ייצוגיות.

השפעות פיננסיות:

הרווח הכולל גדל בתקופת הדוח כתוצאה מקיטון של התחייבויות הביטוח בשל עליה של ריבית חסרת הסיכון לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד, ומנגד השפעה זו קוזזה חלקית בתקופת הדוח עקב קיטון בהכנסות מהשקעות לעומת התקופה המקבילה אשתקד לאור התשואות בשווקי ההון.

פרטים בדבר רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים בפוליסות ביטוח בריאות מסוג סיעוד משתתף ברווחים:

Q1

2024	2025	במיליוני ש"ח
50	3	רווחי השקעה שנזקפו למבוטחים

2.2.4. כרטיסי אשראי

1-3		
2024	2025	
547	621	סך הכל הכנסות מגזר כרטיסי אשראי
93	118	סך הכל רווח לפני מס
פעילות כרטיסי אשראי (MAX) (ראה גם 2.2.4.1)		
הכנסות		
322	374	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
190	204	הכנסות ריבית, נטו
3	8	הכנסות אחרות
515	586	סך כל ההכנסות
הוצאות		
41	46	הוצאות בגין הפסדי אשראי
208	233	הוצאות תפעול
104	117	הוצאות מכירה ושיווק (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)
19	20	הוצאות הנהלה וכלליות (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)
54	61	תשלומים לבנקים
426	477	סך כל ההוצאות
89	109	רווח לפני מס
פעילות טכנולוגיה (מיילו)		
32	35	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
4	9	רווח לפני מס

ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי כוללות עמלות מנפיק, עמלות שירות בגין פעילות מחזיקי כרטיס ועמלות מעסקאות חו"ל וכן, עמלות סליקה והכנסות אחרות מבתי עסק בניכוי עמלות למנפיקים אחרים. כפי שתואר לעיל, מחזורי פעילותה של החברה בארץ ובחו"ל גדלו ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, גידול אשר הוביל לגידול בהכנסות החברה מעסקאות בכרטיסי אשראי, הן בצד ההנפקה והן בצד הסליקה.

הכנסות הריבית, נטו של מקס, גדלו ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית וזאת תוך ניהול אחראי ומוקפד, המלווה בניהול סיכונים מושכל הנדרש לנוכח סביבת המאקרו וחוסר הוודאות בנוגע להשפעות המלחמה.

הגידול **בהוצאות להפסדי אשראי** נובע מגידול משמעותי יותר ביתרות האשראי ברבעון הראשון של שנת 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, בתקופה המקבילה אשתקד נרשם קיטון בהפרשה להפסדי אשראי בשל שיפור במדדי הסיכון.

הוצאות התפעול של מקס לתקופת הדוח ולרבעון, גדלו לעומת התקופה המקבילה אשתקד בעיקר מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של החברה כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

2.2.4.1 נתונים לפי תחומי פעילות- מקס

שיעור שינוי	1-3 2024	1-3 2025
סך הכל פעילות כרטיסי אשראי (MAX)		
הכנסות	515	586
רווח כולל	89	109
מתוכו - פעילות הנפקה		
הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי	257	305
הכנסות ריבית	138	147
סך כל ההכנסות		
הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות	269	302
הוצאות בגין הפסדי אשראי	38	48
תשלומים לבנקים	54	61
סך הכל הוצאות		
רווח כולל לפני מס	37	49
מתוכו - פעילות סליקה		
הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי	65	69
הכנסות ריבית	52	57
סך כל ההכנסות		
הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות	62	68
הוצאות בגין הפסדי אשראי	3	(2)
סך הכל הוצאות		
רווח כולל לפני מס	52	60

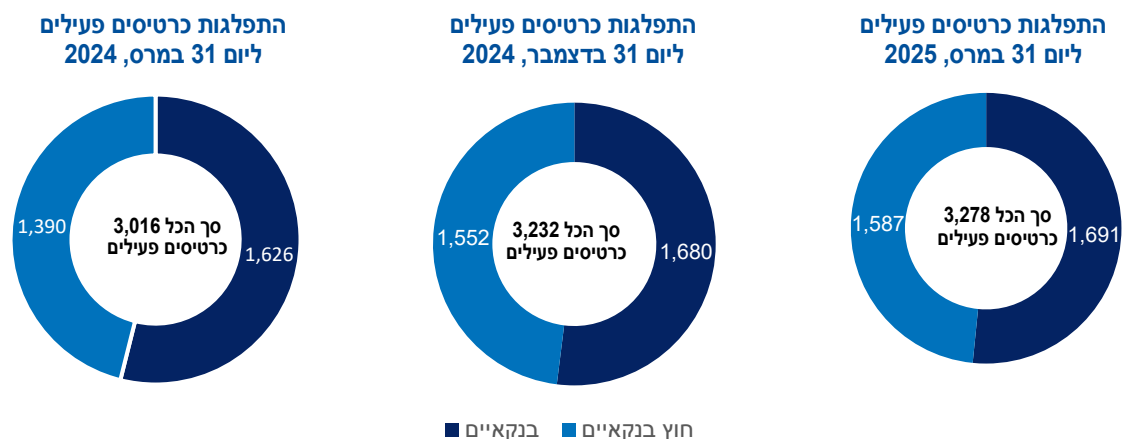
2.3 נתונים נוספי על מקס

2.3.1 נתונים כמותיים על פעילות בכרטיסי אשראי

הגדרות:

- כרטיסים תקפים - כרטיסים מונפקים תקינים, לא כולל כרטיסים חסומים ולא כולל כרטיסים נטענים.
- כרטיסים פעילים - כרטיסים תקפים בהם בוצעה לפחות עסקה אחת במהלך הרבעון האחרון.
- מחזור הנפקה - מחזור העסקאות בכלל כרטיסי החברה, ללא משיכות מזומנים בארץ ובניכוי ביטולי עסקאות.
- כרטיסים בנקאיים - כרטיסים שהחברה מנפיקה במשותף עם בנקים ללקוחות הבנקים.
- כרטיסים חוץ בנקאיים - כרטיסים שהחברה מנפיקה ללקוחות שלא בשיתוף עם הבנקים, בחלקם, בשיתוף פעולה עם גורמים עסקיים כגון ארגונים ומועדונים.

מחזור עסקאות בגין כרטיסי אשראי תקפים (פעילים ולא פעילים) (במיליוני ש"ח):



2.3.2 מדדי איכות אשראי עיקריים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2024	2025	
80,382	19,050	59,912	כרטיסים בנקאיים
59,388	13,243	43,769	כרטיסים חוץ בנקאיים
139,770	32,293	103,681	סך הכל

ליום			מדדי איכות אשראי עיקריים (ב- %)
31 במרס 2024	31 בדצמבר 2024	31 במרס 2025	
2.42%	2.24%	2.30%	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.21%	1.13%	1.20%	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.59%	1.43%	1.46%	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

2.4 הון ודרישות הון

א. דרישות הון בהתאם להוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי בכלל ביטוח (ראה סעיף 1 להלן)

על חברות הביטוח בקבוצה חלות הוראות משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II בהתאם להוראות חוזר הממונה "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II שפורסם ביום 14 באוקטובר 2020.

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

ביום 28 במאי 2025 אישרה ופרסמה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 אשר מפורסם באתר האינטרנט של הקבוצה בכתובת

<https://www.clalbit.co.il/aboutclalinsurance/financialstatementsandpressrelease>.

יצוין כי חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי מבוסס על נתונים ומודלים העשויים להיות שונים מאלה בהם עושה כלל ביטוח שימוש במסגרת הדיווח הכספי, ואשר מתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. בפרט, וכמפורט בחוזר משטר כושר פירעון כלכלי, חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי, מבוסס, במידה רבה, על מודל חישוב הערך הגלום. לפרטים נוספים בדבר דרישות ההון שחלות על חברות בקבוצה ראה ביאור 17(ו) בדוחות הכספיים השנתיים.

בהתאם לעקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי בהתאם להוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עודכן ועומד על סך של 2,063 מיליוני ש"ח.

למידע נוסף, לרבות תיאור כללי של משטר כושר פירעון כלכלי, העקרונות הכלליים עליהם מבוסס המשטר, מתודולוגיית החישוב של המאזן הכלכלי ושל ההון הנדרש לכושר פירעון, הוראות לתקופת הפריסה, סקירה כללית של הוראות הממונה על שוק ההון הקשורות לדוח יחס כושר פירעון כלכלי, הגדרות מושגים מרכזיים, הערות והבהרות יש לקרוא גם את סעיפים 1, 3.1, 4.1 ו-5.1 לדוח יחס כושר פירעון כלכלי של כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024.

יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024, אינו כולל את השפעת הפעילות העסקית של החברה בתקופה שלאחר 31 בדצמבר 2024 ועד למועד אישור דוח זה.

לפירוט אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה ראה ביאור 2.1 לעיל.

החישוב שערכה החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בוקר על ידי רואי החשבון המבקרים. הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון של כלל ביטוח לפי משטר Solvency II.

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	
מבוקר	מבוקר	במיליוני ש"ח
14,019	14,706	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
8,976	9,624	הון נדרש לכושר פירעון
5,043	5,082	עודף
156%	153%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה
460	500	גיוס (פרעון) מכשירי הון
(169)	-	חריגה ממגבלה כמותית
14,311	15,206	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5,335	5,582	עודף
159%	158%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף קטן 3 להלן.

לאירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח ולהשפעתם הפוטנציאלית על יחס כושר הפירעון ראה סעיף 2.1 ו-2.2 לעיל.

2. סף ההון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	
מבוקר	מבוקר	במיליוני ש"ח
2,244	2,406	סף ההון (MCR)
10,272	10,975	הון עצמי לעניין סף ההון

3. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

בהתאם למכתב שפרסמה הרשות, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי משטר כושר פירעון כלכלי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון חברת הביטוח. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של כלל ביטוח כשהוא מחושב ללא הוראות לתקופת הפריסה.

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה		ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
		2023	2024
במיליוני ש"ח		מבוקר	מבוקר
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון		11,268	13,284
הון נדרש לכושר פירעון		10,383	10,341
עודף		885	2,943
יחס כושר פירעון כלכלי באחוזים		109%	128%
השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה			
גיוס מכשירי הון		460	500
חריגה ממגבלה כמותית		(460)	(500)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון		11,268	13,284
עודף		885	2,943
יחס כושר פירעון כלכלי באחוזים		109%	128%
עודף ההון לאור פעולות הונית שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי, ביחס ליעד הדירקטוריון (ראה סעיף ב' להלן):			
יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (אחוזים)		110%	115%
עודף (חסר) הון ביחס ליעד		(153)	1,392

4. עדכון בדבר מודל סטוכסטי בחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי של כלל ביטוח

בהתאם למשטר כושר פירעון כלכלי, חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל. קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות ("מודלים סטוכסטיים") ובהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית, השתמשה החברה בתוחלת של כל גורם רלוונטי ("מודלים דטרמיניסטיים").

בהתאם למתווה שנתקבל מהממונה בחודש נובמבר 2023, יישום המודל הסטוכסטי לא יובא בחישוב יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות המעבר, במשך 3 מועדי דיווח, אולם תוסיף החברה גילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי אודות השפעותיו. בשלב זה, החברה בחרה לא לכלול זאת גם במסגרת החישוב עם התחשבות בהוראות המעבר.

בדיווח הנוכחי, החברה השלימה את החישוב הסטוכסטי לאומדן מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים), על בסיס יישום מחולל תרחישים כלכלי (Economic Generator Scenario)¹, לרבות השלמת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, איתנות ותאימות שוק, כמקובל בחברות בחו"ל המיישמות מודלים סטוכסטיים לחישוב יחס כושר פירעון כלכלי. המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים). במודל הסטוכסטי, התשובה שמשמשת בסיס לחישוב הינה ללא שינוי לעומת המודל הדטרמיניסטי. עם זאת, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשובות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח והשפעתם על זקיפת דמי הניהול המשתנים. לצורך בניית המודל הסטוכסטי החברה בחרה מודלים כלכליים הולמים לסוגי נכסיה. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות. כמו כן, ראוי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית.

ליישום המודל השפעה מוערכת בתוספת שיעור של כ-15%, ללא התחשבות בהוראות המעבר, ובתוספת שיעור של כ-9%, עם התחשבות בהוראות המעבר.

5. עדכון יעד הון בכלל ביטוח וחלוקת דיבידנד בחברה ובכלל ביטוח

לפירוט בדבר עדכון יעד הון בכלל ביטוח וחלוקת דיבידנד בחברה ובכלל ביטוח ראה ביאור 2.1 (א) ו-(ב) לעיל.

6. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של החברה (ORSA)

בחודש ינואר 2022 פורסמו מסמך עקרונות ליישום הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) וכן תיקון החוזר המאוחד בעניין דיווח לממונה על שוק ההון – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA).

בהתאם למכתב העקרונות, על החברה לבחון לפחות אחת לשנה ולהגיש לממונה בכל שנה דוח הכולל את קשרי הגומלין בין האסטרטגיה הכללית ותוכנית העבודה השנתית, לפרופיל הסיכון של החברה, מדיניות ניהול הסיכונים, רמת החשיפה הכוללת והלימות כריות הספיגה תחת הנחות ותרחישים שונים. בתוך כך, יש לבחון ולהביא בחשבון את מדיניות ניהול ההון, יעדי ההון ומגוון הכלים לניהול סיכונים המיושמים בחברה. כלל ביטוח הגישה את הדיווח לממונה בחודש ינואר 2024.

[1] כמשמעותם בהוראות סימן ב' בשער 5 (חלק, 2 סימן 2) להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

7. גיוס חוב בכלל ביטוח גיוסי הון בע"מ חברת הבת של כלל ביטוח

לאחר תאריך הדיווח, בחודש אפריל 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור אגרות חוב (סדרה יד') בסך 500 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה 2.1 (ד) לעיל.

ב. דרישות ההון והלימות הון במקס

1. הון והלימות הון

ההון העצמי המדווח של מקס הסתכם ביום 31 במרס 2025 ב- 2,140 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 2,061 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024, גידול של כ- 4%, ובהשוואה ל- 1,906 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024, גידול של כ- 12%. ההון העצמי בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 כולל הון מניות בסך 26 מיליון ש"ח, פרמיה על מניות בסך 376 מיליון ש"ח, קרן הון בסך 83 מיליון ש"ח, הפסד כולל אחר מצטבר בסך 9 מיליון ש"ח ויתרת עודפים בסך 1,664 מיליון ש"ח.

הון עצמי רובד 1 הסתכם בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 ב- 2,142 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,066 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 ובהשוואה ל- 1,910 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024.

ההון הכולל הסתכם בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 ב- 2,608 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,532 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 ובהשוואה ל- 2,347 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024.

יחסי הלימות ההון מחושבים כיחס שבין ההון לנכסי הסיכון המשוקללים. יחס הון עצמי רובד 1 מחושב כיחס שבין סכום הון עצמי רובד 1 לנכסי הסיכון המשוקללים. יחס ההון הכולל מחושב כיחס שבין סכום ההון הכולל לנכסי הסיכון המשוקללים.

יחס הון עצמי רובד 1 הסתכם ביום 31 במרס 2025 בשיעור של 10.3%, בהשוואה ל- 10.0% בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 10.6% ביום 31 במרס 2024. יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון הסתכם ביום 31 במרס 2025 בשיעור של 12.5%, בהשוואה ל- 12.3% בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 13.1% ביום 31 במרס 2024.

הקיטון ביחסי ההון של מקס ליום 31 במרס 2025 ביחס ליום 31 במרס 2024 נובע בעיקר מצמיחה בפעילות ובנכסי הסיכון, מהורדת דירוג מדינת ישראל על ידי S&P בחודש אפריל 2024 אשר הביא לגידול בנכסי הסיכון בגין חלק מחשיפות החברה לבנקים הישראליים, ומחלוקת דיבידנד בסך 62 מיליון ש"ח בחודש יולי 2024, אשר קוזזו באופן חלקי על ידי הגידול בהון בשל הרווח הנקי שנרשם במהלך התקופה.

על פי הוראת ניהול בנקאי תקין 203 "מדידה והלימות הון - הגישה הסטנדרטית - סיכון אשראי", משקל הסיכון של חלק מחשיפות החברה לבנקים הישראליים נגזר מדירוג האשראי של מדינת ישראל. מכיוון שהחברה משתמשת בדירוגים של סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P (Standard and Poor's), הורדת הדירוג של מדינת ישראל על ידי סוכנות זו בחודש אפריל 2024 מרמה של AA- לרמה של A+ הביאה לגידול בנכסי הסיכון שנרשמו בגין חלק מחשיפות החברה לבנקים הישראליים, אשר הקטין בכ- 0.3% את יחסי ההון של מקס. ההורדה הנוספת של דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמה של A שביצעה S&P בתחילת אוקטובר 2024 אינה משפיעה על יחסי ההון של מקס, וגם הורדה נוספת של נוטצ' (notch) אחד על ידי S&P לרמה של A- אינה צפויה להשפיע על יחסי ההון של מקס. רק במקרה של הורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל על ידי S&P בשני נוטצ'ים או יותר, לרמה של BBB+ ומטה, צפוי, להערכת מקס, קיטון של כ- 0.3% ביחסי ההון של מקס, נכון לנתוני 31 במרס 2025. למקס לא ידוע על כוונה להורדת דירוג כאמור. דירוגי האשראי שנקבעים על ידי סוכנויות דירוג אחרות אינם משפיעים על יחסי ההון של מקס.

ביום 19 ביוני 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר לתקון הוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי", ולפיו, ביום 1 בינואר 2026 תוחלף ההוראה הקיימת בהוראה חדשה אשר מאמצת את הוראות ועדת באזל העדכניות בנושא חישוב דרישות הון בגין סיכון תפעולי. ההוראה החדשה מגדירה מחדש את סעיפי האינדיקטור העסקי המהווה בסיס לחישוב דרישות ההון בגין הסיכון התפעולי, וקובעת מקדמים שוליים שבהם יוכל האינדיקטור העסקי להתאם לטווחי האינדיקטור העסקי. בנוסף, ההוראה החדשה קובעת שרכיב האינדיקטור העסקי יוכל במכפיל הפסד פנימי שיתבסס על היסטוריית ההפסדים התפעוליים של התאגיד הבנקאי. עוד נקבע כי תאגיד בנקאי שהאינדיקטור העסקי שלו נמוך מ- 5 מיליארד ש"ח אינו נדרש להשתמש בנתוני הפסד בחישוב דרישות ההון ומכפיל ההפסד הפנימי שלו יעמוד על 1, וכי גם לגבי יתר התאגידים הבנקאיים, עד ליום 31 בדצמבר 2028, מכפיל ההפסד הפנימי יעמוד על 1, והפיקוח על הבנקים יפרסם לכל המאוחר בשנת 2028 את תוואי הכללת מכפיל ההפסד הפנימי על דרישות ההון שלהם.

יחס המינוף של מקס ליום 31 במרס 2025 הינו 8.9%, בהשוואה ל- 8.7% בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 8.9% ביום 31 במרס 2024.

2. יעדי הלימות ההון שנקבעו על ידי בנק ישראל

לפי הוראות ניהול בנקאי תקין 472 "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב", סולק שיתרת החייבים בדוח הכספי השנתי האחרון שלו עולה על 2 מיליארד ש"ח - דרישת ההון עצמי תחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 201-211 (מדידה והלימות הון). עוד נקבע כי על אף האמור בסעיף 40 להוראת ניהול בנקאי תקין 201, יחס הון עצמי רובד 1 לא יפחת מ- 8% ויחס ההון הכולל לא יפחת מ- 11.5%.

החל מיום 1 באפריל 2015 מיישמת מקס את הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 218 בנושא יחס מינוף (להלן: "ההוראה"). בהתאם להוראה, נדרש לעמוד ביחס מינוף שלא יפחת מ- 5% על בסיס מאוחד.

בחזר לתיקון ההוראה, שפרסם הפיקוח על הבנקים ביום 20 בדצמבר 2023, הוארך תוקפה של הקלה שנקבעה כהוראת שעה בנובמבר 2020 במסגרת התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין להתמודדות עם משבר הקורונה, ושלפיה יחס המינוף לא יפחת מ-4.5% על בסיס מאוחד. על פי החוזר, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילים, ההקלה תוארך כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2026, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2025 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרום הוראת השעה, הנמוך מביניהם.

3. יעדי הלימות ההון שנקבעו על ידי מקס

הון מקס נועד לתמוך בכל הסיכונים הגלומים בפעילותה ונדרש לתמוך בפעילות העסקית הרב שנתית ובכלל זה תמיכה בצמיחת קווי העסקים, הרחבת הפעילות וכניסה לתחומי פעילות חדשים משיקים ומשלימים לפעילותה.

בנוסף, מקס מבצעת ניתוח לעמידה בתרחיש קיצון וקיימים יעדים בהם תרצה לעמוד בעת התממשות של תרחיש קיצון. מדיניות מקס שאושרה על ידי הדירקטוריון שלה הינה להחזיק יחס הלימות הון הגבוה מהסף המזערי שהוגדר על ידי בנק ישראל, וגבוה מדרישות ההון הנדרש לכיסוי הסיכונים על פי תוצאות תהליך הערכת ההון הפנימי של מקס (ICAAP). בהתאם לפרופיל הסיכון של מקס, ביום 30 ביוני 2024 אישר דירקטוריון מקס לעדכן את היעד הפנימי של מקס ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9.25%, חלף 10% כפי שהיה עד כה. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב-125 נקודות בסיס (1.25 נקודות אחוז) מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי הפיקוח על הבנקים. בכוונת מקס להחזיק מרווח ביטחון מעל היעד הפנימי המעודכן. היעד הפנימי ליחס הון כולל לא השתנה וממשיך לעמוד של 12%.

4. יחס הלימות ההון הכולל לרכיבי סיכון במקס (*):

להלן פירוט נכסי הסיכון ודרישות ההון בגינם:

לימים 31 במרס		לימים 31 במרס		לימים 31 בדצמבר	
2025		2024		2024	
(בלתי מבוקר)		(מבוקר)			
נכסי	דרישות	נכסי	דרישות	נכסי	דרישות
סיכון	הון	סיכון	הון	סיכון	הון
במיליוני ש"ח					
סיכונים אשראי - גישה סטנדרטית					
של תאגידים בנקאיים	1,236	142	649	1,217	140
של תאגידים	1,792	206	1,512	1,747	201
קמעונאיות ליחיד	11,663	1,341	10,435	11,775	1,354
של עסקים קטנים	1,547	178	1,279	1,419	163
נכסים אחרים	1,059	122	951	1,048	121
התאמה בגין סיכונים אשראי (CVA)	-	-	-	1	-
סה"כ סיכון אשראי	17,297	1,989	14,826	17,207	1,979
סיכון שוק - גישה סטנדרטית					
	124	14	128	55	6
סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית					
	3,454	397	2,989	3,347	385
סך הכל נכסי סיכון ודרישות ההון					
	20,875	2,400	17,943	20,609	2,370
בסיס ההון					
	2,608		2,347		2,532
יחס הון כולל					
	12.5%		13.1%		12.3%
יחס הון עצמי רובד 1					
	10.3%		10.6%		10.0%

* מחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בנושא "מדידה והלימות ההון" ובהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב" אשר נכנסה לתוקף ביום 1 בספטמבר 2016.

5. מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד במקס

חלוקת הדיבידנד במקס כפופה להוראות המפקח על הבנקים, לרבות עמידה במגבלות הלימות ההון המתחייבות מתוקף הוראות באזל. חלוקת דיבידנד מתאפשרת בכפוף להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999, הקובע בין היתר, כי מקס רשאית לבצע חלוקה מתוך רווחיה ובלבד שלא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מן מקס את היכולת לעמוד בחבוייתה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד פירעון.

במהלך שנת 2024 בוטלו מגבלות מסוימות על חלוקת דיבידנד שנכללו בהסכמי המימון של מקס.

ביום 30 ביוני 2024 קבע דירקטוריון מקס, לראשונה, מדיניות לחלוקת דיבידנדים. על פי המדיניות שאושרה, החל משנת 2024, תוכל מקס לחלק מדי שנה דיבידנדים בסכום של עד 30% מהרווח הנקי של מקס לשנה שקדמה לשנת החלוקה,

על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים. מובהר כי בקביעת המדיניות אין משום התחייבות של מקס לחלק דיבידנד במועד או בשיעור כלשהו, וכי כל חלוקה תהיה בשיקול דעתו המלא של דירקטוריון מקס ותהיה טעונה אישור פרטי של דירקטוריון מקס, בכפוף בין היתר לעמידה בכל המגבלות החלות על מקס מכוח הדין ומכוח הוראות הפיקוח על הבנקים. בהתאם בשנת 2024, אושר וחולק דיבידנד בסך 62 מיליון ש"ח, המהווה כ- 28% מהרווח נקי של מקס לשנת 2023. הן מדיניות חלוקת הדיבידנדים שנקבעה והן החלוקה בפועל שאושרה, נבחנו בראייה זהירה, תוך שמירה על עודפי הון גבוהים ביחס ליעדי ההון של מקס, בהתאם לציפייה הפיקוחית לבחינה שמרנית ומושכלת של תכנון ההון על רקע המלחמה ואי-הוודאות במשק.

2.5. ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות

2.5.1. תזרים המזומנים לתקופת הדוח

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 792 מיליון ש"ח עיקר הסכום כתוצאה ממימוש של השקעות פיננסיות בחברת הביטוח ומהחזר מס. תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו מפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 487 מיליון ש"ח בעיקר מקיטון אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק. תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 453 מיליון ש"ח וכללו, בעיקר את פירעון אשראי מתאגידים בנקאיים. יתרות המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה גדלו מסך של כ- 7,069 מיליון ש"ח בתחילת תקופת הדוח לסך של כ- 6,833 מיליון ש"ח בסוף תקופת הדוח.

2.5.2. מימון החברה

2.5.2.1. מקורות המימון והנזילות בחברה

החברה רואה חשיבות גדולה בשמירה וקיום של יתרות מזומנים מספקות, באופן שיאפשר לה לעמוד בפירעון התחייבויותיה וכן בתמיכה, ככל שנדרשת, בצרכי ההון של כלל ביטוח וצרכי נזילות בגין פעילותן של חברות מוחזקות אחרות בקבוצה. מקורות מימון נוספים כוללים, בין היתר, חלוקות דיבידנדים מחברות מוחזקות, ואפשרות למימוש החזקות בחברות מוחזקות, גיוס חוב מהמערכת הבנקאית ו/או מהציבור וניצול מסגרת אשראי וכן גיוס הון.

מובהר כי חלק מהחברות המוחזקות כפופות להוראות רגולטוריות לגבי חלוקת דיבידנדים מעבר למגבלות החלוקה הקבועות בחוק החברות התשנ"ט-1999, הקובע בין היתר, כי חברה רשאית לבצע חלוקה מתוך רווחיה ובלבד שלא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מן החברה את היכולת לעמוד בחביותיה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד פירעון:

א. **כלל ביטוח** – תזרימי הדיבידנד מכלל ביטוח תליים במדיניות שקבע דירקטוריון כלל ביטוח, ראו סעיף 2.4 א לעיל, לרבות בעמידה ביעד יחס הסולבנסי שקבע הדירקטוריון שהינו גבוה מיעד המינימום שקבע הפיקוח. החברה מתחשבת כמקור נזילות בתקבולי הריבית המתקבלים מהחזקה, במכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח ומסוגלת החזקה זו כהשקעה פיננסית.

ב. **מקס** – חלוקת הדיבידנד במקס כפופה להוראות המפקח על הבנקים, לרבות עמידה במגבלות הלימות ההון המתחייבות מתוקף הוראות באזל. חלוקת דיבידנד מתאפשרת בכפוף להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999. לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד ראה 2.4 ב.5 לעיל.

לפרטים נוספים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד כלל ביטוח ובמקס, ראה ביאור 6 בדוחות הכספיים המאוחדים.

בנוסף, החברה שולטת בגופים הבאים אשר לא חלות עליהן מגבלות רגולטוריות מיוחדות לענין חלוקת דיבידנד מעבר לחוק החברות:

א. **כלל החזקות סוכנויות** – החברה מציגה, כחלק מהנכסים הפיננסיים נטו, את הנכסים הפיננסיים נטו של כלל החזקות סוכנויות.

ב. **כלל פיננסים** – כמפורט בביאור 9 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, כלל פיננסים מחזיקה סך של כ- 24.9% בחברת מכלול מימון בע"מ. מכלול מימון הינה חברה אשר מנייתה נסחרת בבורסה בתל אביב שווי השוק של מניות החברה בהתאם לשער המניה בבורסה הינו כ- 133 מיליון ש"ח בסמוך למועד פרסום הדוחות. בנוסף לכלל פיננסים אופציה לרכישת כ- 7% נוספים ממניות מכלול.

השקעה זו מוצגת במסגרת השקעות בחברות מוחזקות בהתאם לשווי המאזני, ולא נכללה במסגרת ההשקעות פיננסיות בסעיף זה.

נכון לתאריך הדיווח, לקבוצה קיימים שלושה סוגי התחייבויות פיננסיות, כתבי התחייבות נדחים שהונפקו לצרכי ההון של כלל ביטוח, אגרות חוב שהונפקו לצרכי ההון של מקס ויתרות המשמשות לפעילותה השוטפת של מקס ואגרות חוב שהונפקו על ידי החברה.

להלן תובא טבלה המפרטת את החוב הפיננסי נטו (טבלה כוללת את החברות: החברה, סימקס החזקות בע"מ וכלל החזקות סוכנויות (1998) בע"מ כאמור לעיל ואינה כוללת את כלל ביטוח ומקס אשר לגביהן מלבד המגבלות החלות על חלוקה הקבועות בחוק החברות התשנ"ט - 1999, חלות אף מגבלות רגולטוריות:

מיליוני ש"ח	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
נכסים פיננסיים		
מזומנים ושוי מזומן	39	37
השקעות פיננסיות אחרות בעיקר קרן כספית ומק"מ בחברה	118	142
מכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח *	478	493
סך הכל נכסים	636	672
נכסי חלויות שוטפות		
בניכי חלויות שוטפות	15	43
התחייבויות פיננסיות- שוטפות	621	629
נכסים פיננסיים בניכי חלויות שוטפות	621	629
התחייבויות פיננסיות שאינן שוטפות		
התחייבויות פיננסיות- שאינן שוטפות:		
אגרות חוב שהנפקו על ידי החברה, רכיב התחייבויות	1,524	1,522
סך כל ההתחייבויות	1,524	1,522
חוב פיננסי נטו	903	892
מסגרת אשראי לא מנוצלת**)	250	250

* ההשקעות הפיננסיות האחרות כוללות השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח בסך של 521 מיליוני ש"ח (השווי ההוגן שחושב ליום 31 במרס 2025 הינו בסך של כ-478 מיליוני ש"ח).

** בחודש יוני 2024, חידש תאגיד בנקאי ישראלי מסגרת אשראי לחברה, בסכום של עד 250 מיליוני ש"ח לצורך כרית נזילות נוספת, וזאת עד לשנה נוספת עד חודש יוני 2025. לפרטים נוספים, ראה ביאור 26(י) בדוחות הכספיים השנתיים. נכון למועד הדוח ולמועד אישורו, לא נוצלה מסגרת האשראי הנ"ל.

2.5.2.2 מאפייני מימון בחברה

- החברה, בהיותה חברת החזקות, בוחנת בהקשר של סוגיית המימון והנזילות את שווי נכסיה מול התחייבויותיה וכן את קיומם של אמצעים מזילים בידיה, והערכת נגישות סבירה לאמצעים כאמור, הדרושים לצורך פעילותה.
- פעילות החברה (השקעות, הוצאות הנהלה וכלליות, שירות החוב ודיבידנדים) ממומנת, בדרך כלל, מדיבידנדים המתקבלים מחברות מוחזקות ומגיוס הון, מהלוואות מתאגידים בנקאיים ומתמורה ממימוש נכסים.
- לפרטים בדבר התנועות הכספיות העיקריות בחברה (סולו), ראה הנתונים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה (סולו).
- לפרטים בדבר רווחים ראויים לחלוקה של החברה, המותאמים לדרישות ההון של החברה ובדבר הון ודרישות הון בגופים המוסדיים המאוחדים ובחברות נוספות בקבוצה, ראה ביאור 17 בדוחות הכספיים השנתיים.

2.5.2.3 גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב של החברה

א. נתוני אגרות החוב

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח א'	אג"ח א' (הרחבה)	אג"ח א' (הרחבה שניה)	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ג'
מועד ההנפקה	פברואר 2023	יוני 2023	אוגוסט 2023	פברואר 2023	דצמבר 2023
שווי נקוב במועד ההנפקה (בש"ח)	249,100,000	250,000,000	400,000,000	150,000,000	500,000,000
שווי נקוב ליום 31.03.2025 (בש"ח)	249,100,000	250,000,000	400,000,000	149,989,800	500,000,000
שווי בספרים ל- 31.03.2025 (בש"ח)	כ-248 מיליוני ש"ח	כ-244 מיליוני ש"ח	כ-394 מיליוני ש"ח	כ-142 מיליוני ש"ח (**)	כ-496 מיליוני ש"ח
שווי שוק ליום 31.03.2025 (*)	כ-249 מיליוני ש"ח	כ-250 מיליוני ש"ח	כ-400 מיליוני ש"ח	כ-163 מיליוני ש"ח	כ-516 מיליוני ש"ח
סוג ריבית	קבועה, לא צמודה			קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה
שיעור הריבית הנקובה	4.7%			2.8%	5.25%
ריבית לשלם ליום 31.03.2025	כ-1 מיליוני ש"ח	כ-1 מיליוני ש"ח	כ-2 מיליוני ש"ח	כ-1 מיליוני ש"ח	כ-11 מיליוני ש"ח
ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	4.9%	5.6%	5.3%	4.9%	5.5%
רישום למסחר בבורסה	כן			כן	כן
מועדי תשלום קרן	28 בפברואר 2028			28 בפברואר 2028	הקרן תפרע בשלושה תשלומים בכל אחת מהשנים 2029-2031
מועדי תשלום ריבית	הריבית תשולם בתשלום שנתי אחד, ב-28 בפברואר בכל אחת מהשנים 2024-2028			הריבית תשולם בתשלום שנתי אחד, ב-28 בפברואר בכל אחת מהשנים 2024-2028	הריבית תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים, ב-1 לנובמבר וב-1 למאי בכל אחת מהשנים 2024-2031
האם תעודות ההתחייבות ניתנות להמרה	לא			כן	לא
בסיס ההצמדה ותנאיה	תעודות ההתחייבות (קרן וריבית) אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו			תעודות ההתחייבות (קרן וריבית) אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו	תעודות ההתחייבות (קרן וריבית) אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו
נכסים משועבדים	אין			אין	אין
זכות החברה לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה	החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בתדירות שלא תעלה על פעם ברבעון. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יעמוד על הגבוה מבין: א. שווי שוק; ב. הערך ההתחייבתי; ג. יתרת תזרים המזומנים (קרן וריבית) כשהם מהווים לפי תשואת אגח ממשלתי בתוספת ריבית של 1%.			החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם מלא, החל מ-30 יום ממועד רישומן למסחר בבורסה ולא יאוחר מחלוף 180 יום ממועד רישומן למסחר כאמור. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יהיה הערך ההתחייבתי של תעודות ההתחייבות (קרן וריבית שנצברה) בתוספת עמלת פדיון מוקדם חד פעמית בשיעור של 2% מהערך ההתחייבתי. אין זכות לחברה לבצע המרה כפויה של תעודות ההתחייבות.	החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בתדירות שלא תעלה על פעם ברבעון. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יעמוד על הגבוה מבין: א. שווי שוק; ב. הערך ההתחייבתי; ג. יתרת תזרים המזומנים (קרן וריבית) כשהם מהווים לפי תשואת אגח ממשלתי בתוספת ריבית של 1%.

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח א'	אג"ח א' (הרחבה)	אג"ח א' (הרחבה שניה)	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ג'
מהותיות הסדרה	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970				
	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970				
קיימת תנית הפרה צולבת (CROSS DEFAULT) (***)	ק				

(*) שווי השוק כולל ריבית שנצברה ליום 31 במרס 2025.
(**) מתוך כך הרכיב ההוני בסך של כ- 13 מיליוני ש"ח המוצג במסגרת ההון.
(***) לפרטים נוספים ראה סעיף 8.1.14 בשטרי הנאמנות (סדרה א') ו-(סדרה ב') שצורפו לדוח הצעת מדף מיום 9 בפברואר 2023.

ב. פרטים בדבר רכיב ההמרה באג"ח ב'

פרמטר	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)
פרטי נייר הערך אליו ניתן להמיר את אגרות החוב	אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה
יחס המרה	במועד ההנפקה יחס ההמרה היה כדלקמן: כל 85 ש"ח ע.נ. של אגרות החוב היו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה. בחודש דצמבר 2024, לאחר חלוקת דיבידנד בחברה יחס ההמרה השתנה כך שכל 83.73 ₪ ע.נ. של אגרות החוב יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה.
עיקרי תנאי ההמרה ובכלל זה תנאים מתלים לביצוע המרה וקיומן של התאמות לחלוקה	אגרות החוב ניתנות להמרה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה, עד ליום 18.2.28; אם החברה תחלק בתקופת קיום זכות ההמרה מניות הטבה ו/או דיבידנד ו/או תציע מניות בדרך של זכויות תבוצע התאמה של מספר המניות הנובעות מההמרה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3.3 לשטר הנאמנות שצורף לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023.

ג. פרטים בדבר דירוג

שם חברה מדרגת	אג"ח א' (אג"ח להמרה)	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ג'
דירוג ביום ההנפקה	מעלות	מעלות	מעלות
דירוג נוכחי	ILAA-	ILAA-	ILAA-

הנאמן בגין תעודות ההתחייבות (סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג') הינו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ. שם האחראים על תעודות ההתחייבות הינם: עו"ד דן אבנון ו/או עו"ד מירב עופר, טלפון: 073-2171000, פקס: 03-5271451, אי מייל: hermetic@hermetic.co.il, כתובת למשלוח דואר: מגדל צ'מפיון, קומה 13 דרך ששת הימים 30, בני ברק.

ד. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

במסגרת שטרי הנאמנות של אגרות החוב סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג', התחייבה מקס, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג') טרם נפרעו במלואן, היא לא תיצור שיעבוד צף על כל רכושה, אלא אם קיבלה מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב או תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב שיעבוד צף באותה דרגה פרי פסו. כמו כן, נטלה על עצמה החברה מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד, הרחבת סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג', וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-3.2 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה א' וסדרה ב') או מ-3.4 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה ג') וכי יחס החוב הפיננסי נטו לסך הנכסים לא יעלה על 50%.
לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3.1 בשטרי הנאמנות (סדרה א') ו-(סדרה ב') שצורפו לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023 וסעיף 6.3.1 בשטר הנאמנות (סדרה ג') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 4 בדצמבר 2023.
כמו כן נקבע מנגנון התאמה לפיו יעלה שיעור הריבית כתוצאה מאי עמידה באחת מאמות המידה הפיננסיות.

אמות המידה יותאמו ככל שכתוצאה מיישום לראשונה של תקינה חשבונאית יחול בהן שינוי אשר השפעתו אינה זניחה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3, בשטרי הנאמנות (סדרה א') ו-(סדרה ב') שצורפו לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023 וסעיף 6.3 בשטר הנאמנות (סדרה ג') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 4 בדצמבר 2023.

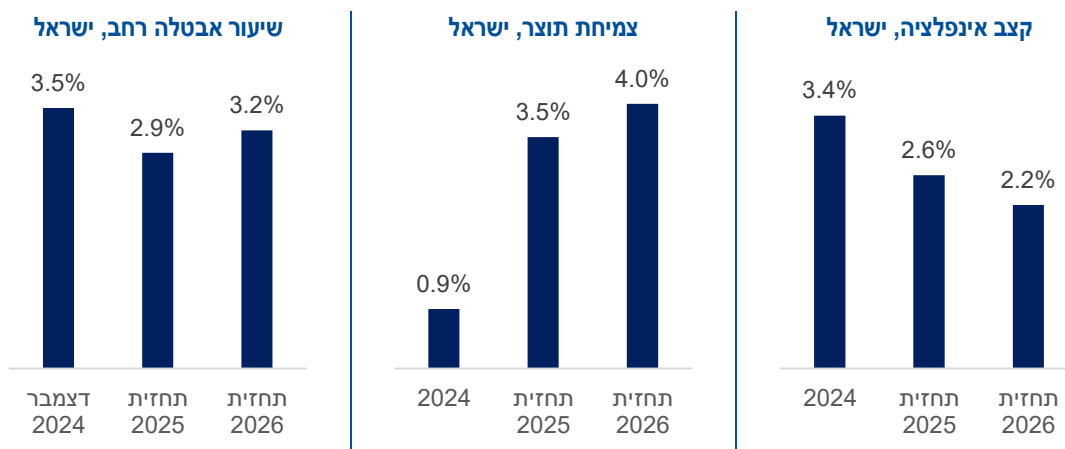
נקבע גם מנגנון התאמה לפיו שיעור הריבית יעלה במידה ודירוג החברה יופחת. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.4 בשטרי הנאמנות (סדרה א') ו-(סדרה ב') שצורפו לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023 וסעיף 6.4 בשטר הנאמנות (סדרה ג') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 4 בדצמבר 2023.

נכון לתאריך הדיווח החברה עומדת באמות המידה המתוארות לעיל. יחס החוב הפיננסי נטו ליום 31 במרס, 2025 היינו בסך של כ-8% וההון העצמי היינו בסך של כ-9.2 מיליארדי ש"ח. כמו כן, נכון לתאריך הדיווח ונכון למועד פרסום דוח זה, וכן בתקופה שתחילתה במועד הנפקת תעודות ההתחייבות, החברה עמדה ועומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי. כמו כן, החברה לא קיבלה הודעה מהנאמן לתעודות ההתחייבות בדבר אי עמידתה בתנאים ובהתחייבויות שלפי שטרי הנאמנות הנ"ל.

עיקרי שטרי הנאמנות (סדרה א' וסדרה ב') אשר נחתמו בין החברה לבין הנאמן מצורפים לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023 ועיקרי שטר הנאמנות (סדרה ג') מצורפים לדוח הצעת המדף מיום 4 בדצמבר 2023 ונוסחיהם המלאים של שטרי הנאמנות מצויים במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בהם, בתיאום מראש, בכל יום עסקים בשעות העבודה הרגילות.

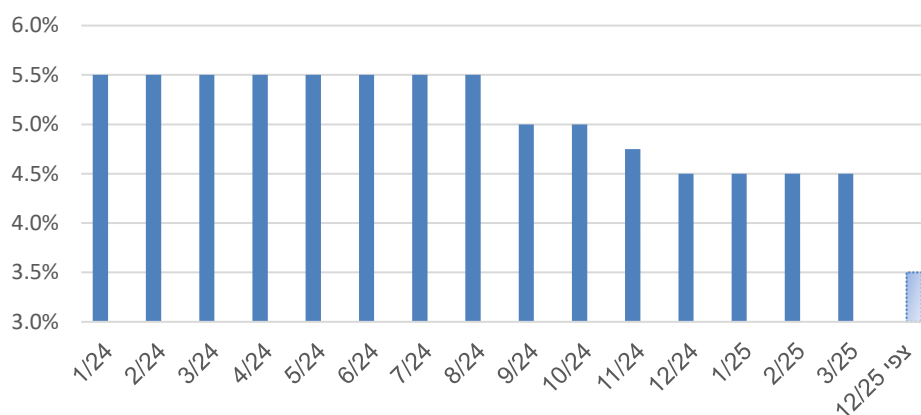
3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח

3.1 נתונים כלכליים עיקריים



*נתוני התחזית על-פי צפי חטיבת המחקר בבנק ישראל, אפריל 2025

ריבית ה-FED, ארה"ב



* נתון דצמבר 2024 הינו קונצנזוס התחזיות ע"פ בלומברג, 7/5/2025

3.2 להלן מגמות עיקריות ושינויים מהותיים בסביבה המקרו כלכלית בתקופת הדוח ולאחריה

החל מה-7 באוקטובר, 2023 מצויה ישראל במצב מלחמה, לפרטים נוספים ראה סעיף 2.1(ה) לעיל.

פרמטר	נתונים לתקופה
התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל בשנת 2024 צמח התוצר בכ-0.9%, ע"פ התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל (אפריל 2025), התוצר צפוי לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.5% וב-4% בשנת 2026. הגירעון התקציבי נכון למרץ 2025 הסתכם ל-5.2% תוצר, לעומת 5.3% תוצר בפברואר 2025. ע"פ תחזית בנק ישראל, הגירעון בתקציב הממשלה בשנים 2025 ו-2026 צפוי להסתכם ב-4.2% וב-2.9% תוצר, כאשר יחס החוב/תוצר צפוי לעלות לרמה של 69% תוצר ב-2025 ול-68% תוצר ב-2026. שוק התעסוקה - עם פרוץ המלחמה עלה בחדות שיעור האבטלה הרחב (נתון הכולל, בנוסף על הבלתי מועסקים גם נעדרים זמניים מסיבות כלכליות דוגמת הוצאה לחל"ת) מ-4.2% ל-9.7% בחודש אוקטובר 2023, אך בחודשים שחלפו מאז ירד שיעור האבטלה הרחב ל-3.9% בחודש מרץ 2025. בהתאם לתחזית בנק ישראל, צפוי שיעור האבטלה הרחב לעמוד על שיעור של כ-2.9% בסוף שנת 2025 ועל 3.2% ב-2026. לפי אומדני הלמ"ס לחודש פברואר 2025, השכר הממוצע למשרת שכיר של כלל העובדים ממשיך במגמת העליה והראה עליה של 2% לעומת פברואר 2024. השכר הממוצע למשרת שכיר במחירים שוטפים היה 13,773 ש"ח. שוק הדיור - מחירי הדיור עלו ב 7.5% בשניים-עשר החודשים האחרונים. בחודש מאי 2025, הודיעה חברת הדירוג הבינלאומית S&P על השארת דירוג האשראי של ישראל על דרגה של A, עם תחזית שלילית (גם היא ללא שינוי). התחזית השלילית משקפת את הסיכון שהסכסוך בין ישראל, חמאס וארגונים אחרים הנתמכים על ידי איראן עלול להחליש משמעותית את כלכלת ישראל, את המאזן הפיסקלי ואת מאזן התשלומים, במיוחד אם הסכסוך יחריף. הסוכנות מציינת שלמרות היסודות המקרו-כלכליים הבריאים של ישראל, לרבות הכלכלה המגוונת והמסתגלת שלה, סכסוך צבאי ממושך או אינטנסיבי יותר עלול לפגוע בביצועים הכלכליים, הפיסקליים ובמאזן התשלומים.	בשנת 2024 צמח התוצר בכ-0.9%, ע"פ התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל (אפריל 2025), התוצר צפוי לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.5% וב-4% בשנת 2026. הגירעון התקציבי נכון למרץ 2025 הסתכם ל-5.2% תוצר, לעומת 5.3% תוצר בפברואר 2025. ע"פ תחזית בנק ישראל, הגירעון בתקציב הממשלה בשנים 2025 ו-2026 צפוי להסתכם ב-4.2% וב-2.9% תוצר, כאשר יחס החוב/תוצר צפוי לעלות לרמה של 69% תוצר ב-2025 ול-68% תוצר ב-2026. שוק התעסוקה - עם פרוץ המלחמה עלה בחדות שיעור האבטלה הרחב (נתון הכולל, בנוסף על הבלתי מועסקים גם נעדרים זמניים מסיבות כלכליות דוגמת הוצאה לחל"ת) מ-4.2% ל-9.7% בחודש אוקטובר 2023, אך בחודשים שחלפו מאז ירד שיעור האבטלה הרחב ל-3.9% בחודש מרץ 2025. בהתאם לתחזית בנק ישראל, צפוי שיעור האבטלה הרחב לעמוד על שיעור של כ-2.9% בסוף שנת 2025 ועל 3.2% ב-2026. לפי אומדני הלמ"ס לחודש פברואר 2025, השכר הממוצע למשרת שכיר של כלל העובדים ממשיך במגמת העליה והראה עליה של 2% לעומת פברואר 2024. השכר הממוצע למשרת שכיר במחירים שוטפים היה 13,773 ש"ח. שוק הדיור - מחירי הדיור עלו ב 7.5% בשניים-עשר החודשים האחרונים. בחודש מאי 2025, הודיעה חברת הדירוג הבינלאומית S&P על השארת דירוג האשראי של ישראל על דרגה של A, עם תחזית שלילית (גם היא ללא שינוי). התחזית השלילית משקפת את הסיכון שהסכסוך בין ישראל, חמאס וארגונים אחרים הנתמכים על ידי איראן עלול להחליש משמעותית את כלכלת ישראל, את המאזן הפיסקלי ואת מאזן התשלומים, במיוחד אם הסכסוך יחריף. הסוכנות מציינת שלמרות היסודות המקרו-כלכליים הבריאים של ישראל, לרבות הכלכלה המגוונת והמסתגלת שלה, סכסוך צבאי ממושך או אינטנסיבי יותר עלול לפגוע בביצועים הכלכליים, הפיסקליים ובמאזן התשלומים.
נתוני האינפלציה ברבעון הראשון האינפלציה עלתה ב 1.1%, בשנה האחרונה האינפלציה עלתה ב 3.3%.	
שערי חליפין מתחילת השנה השקל פוחת בכ 2% מול הדולר.	
התפתחות שיעור הריבית והתשואות בינואר 2024 החליטה הוועדה המוניתרית להפחית את הריבית ב-0.25 נקודת אחוז, ל-4.5%. בישיבותיה לאחר מכן החליטה הוועדה המוניתרית להותיר את הריבית ללא שינוי.	

התפתחויות בשוק ההון בישראל ובעולם (במונחי מטבע מקומי)

לשנת	1-3		באחוזים
	2024	2025	
מדדי מניות בישראל			
ת"א 35	28.4	1.0	
ת"א 90	30.9	(0.6)	
ת"א 125	28.6	0.8	
ת"א צמיחה	37.3	(0.2)	
מדדי אג"ח בישראל			
כללי	4.9	0.4	
תלונד צמודות	6.4	0.4	
תלונד שקלי	6.1	0.4	
ממשלתי צמוד מדד	2.3	(0.6)	
ממשלתי שקלי	3.0	0.9	
מדדי מניות בעולם			
דאו ג'ונס	12.7	(1.9)	
נאסד"ק	28.7	(11.5)	
ניקיי טוקיו	19.2	(10.7)	
קאק פריז	(2.2)	5.6	
פוטסי לונדון	5.7	5.0	
דאקס פרנקפורט	18.8	11.3	
MSCI AC	17.5	(1.3)	
S&P 500	23.2	(5.5)	

לפרטים בדבר ההשלכות על התוצאות הכספיות, ראה סעיף 2 לעיל וביאור 5 בדוח הכספי.

התפתחויות במצב הכלכלי בעולם

הרבעון הראשון של שנת 2025 התאפיין בחוסר וודאות בשווקים ובכלכלה הגלובלית, כאשר הציפייה היתה שלאחר הכרזת המכסים מצד ארה"ב על מדינות העולם, תרד חוסר וודאות, אך למעשה התוצאה היתה הפוכה, וקיים חשש לגלישה למלחמת סחר של ממש בעקבות הטלת מכסים נגדית מצד מדינות שונות (ובעיקר סין). האינפלציה המשיכה להתמתן ברחבי העולם, שוק עבודה נותר יציב אך עם חששות לחזרת האינפלציה בעקבות "מלחמת המכסים". האירועים הגיאופוליטיים שליוו את העולם ב-2024 ממשיכים גם לתוך 2025: המלחמה בין רוסיה – לאוקראינה, המלחמה במזרח התיכון ותהפוכות פוליטיות במדינות מרכזיות בעולם.

ארה"ב – שנת 2025 החלה בגלישה למלחמת סחר כאשר ארה"ב הטילה מכסים על מספר גדול של מדינות אשר חלקן (בעיקר סין ואירופה) הגיבו בצעדי נגד כגון העלאת מכסים נגדית. האינפלציה המשיכה במגמת התמתנות ועומדת על 2.4% (לעומת 2.9% בתחילת השנה), רמה שהיא עדיין מעל יעד הבנק המרכזי ותוך חששות מהתגברות האינפלציה כתוצאה מהמכסים. הערכות השוק הן לכ-3 הורדת ריבית במהלך 2025. כלכלת ארה"ב צמחה בקצב של 2.5% ברבעון הרביעי של 2024 ו-2.8% בשנת 2024 כולה, במונחים שנתיים. יציין כי שיעור האבטלה עדיין נמוך ועומד על 4.2%.

אירופה – לאחר שנת 2024 שאופיינה בהורדות ריבית לאור התמתנות האינפלציה, ברבעון הראשון של שנת 2025 הבנק המרכזי הוריד את ריבית פעמיים נוספות לרמה של 2.65% (לעומת 3.15% בתחילת השנה) וקצב האינפלציה הואט לרמה של 2.2%, נכון לחודש מרץ. כלכלת אירופה עדיין צומחת בקצב איטי של 0.2% ברבעון הרביעי ו-0.9% בכל שנת 2024, במונחים שנתיים. שיעור האבטלה נותר דומה ועומד על 6.1%.

סין – המדינה היתה במרכז מלחמת הסחר עליה הכריז נשיא ארה"ב טראמפ, אשר הטיל עליה בתחילה מכס של 34% (מעבר ל-20% הקיימים). סין הגיבה בהעלאת מכסים על ארה"ב ואשר הגיבה בתורה והעלתה את המכסים עד ל-145% על סחורות סיניות. ארה"ב וסין נמצאות למעשה בקרב מכסים הדדי הכולל הגבלות נוספות על ייצוא שבבים מתקדמים, דבר שמעיב על כלכלת סין. קצב הצמיחה ברבעון הרביעי של 2025 עמד על 1.2% ו-5% בכל שנת 2024 על אף צעדי תמרוץ פסיקאליים ומוניטריים.

4. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

בפרק זה ייסקרו תמציות חוקים, תקנות, חוזרים וניירות עמדה מהותיים ביותר או טיטות של חוקים, תקנות, חוזרים וניירות עמדה מהותיים ביותר, החלים על פעילות הגופים המוסדיים בקבוצה ואשר הינם מהותיים לפעילות הקבוצה, שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, לפי העניין, לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים.

כן ייסקרו תמציות החוקים התקנות, הוראות נוהל בנקאי תקין (להלן: "נב"ת") וניירות עמדה מהותיים ביותר או טיטות של חוקים, תקנות, נב"תים וניירות עמדה מהותיים ביותר החלים על פעילות הנפקה, סליקה ותפעול כרטיסי חיוב וכן אשראי ללקוחות פרטיים ועסקיים (להלן: "פעילות מקס") ואשר הינם מהותיים לפעילות הקבוצה, שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או המפקח על הבנקים, לפי העניין, לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים.

4.1 כללי

4.1.1 ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל שליטה

בחודש אפריל 2025 אישרה ועדת החוקה של הכנסת לקריאה שניה ושלישית את הצעת חוק החברות (תיקון מס' 38), התשפ"ה-2025. במסגרתה נכללים בין היתר התיקונים המוצעים הבאים ביחס לחברה שאין בה בעל שליטה: הוספת חזקה, הניתנת לסתירה, לפיה בחברה בה אין מי שמחזיק למעלה מ-50% מאמצעי השליטה בחברה, תיחשב החזקה של 25% או יותר מאמצעי השליטה בחברה כשליטה בה; הוחלפה החובה למנות דירקטורים חיצוניים, בחובה למנות רוב דירקטורים בלתי תלויים בדירקטוריון ובועדותיו; מתן אפשרות תגמול ליושב ראש דירקטוריון שהינו דירקטור בלתי תלוי, מעבר לתקרת התגמול המשולמת לדירקטור חיצוני; הסדרת הליך הצעת המועמדים לכהונת דירקטורים על ידי ועדת מינויים בלתי תלויה; הסדרת הליך אישור עסקאות עם דירקטורים והליך אישור עסקאות חריגות עם בעלי מניות מהותיים, המחזיקים ב-10% או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה.

כניסת החוק לתוקף לא תחול לפני יולי 2026, והיא מותנית בתקנות שיובאו לאישור הוועדה, ובכל מקרה יחולו הוראות מעבר ביחס לדירקטורים מכהנים. למועד זה החברה אינה יודעת להעריך את השלכות הצעת החוק והתקנות שיתקנו, ככל שיתקנו, והשפעתן, בין היתר לאור העובדה שחלות על החברה הוראות מחמירות מכוח היותה בעלת השליטה בחברת ביטוח.

4.1.2 דוח הביניים של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

בחודש מרס 2025 פורסם דוח הביניים של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי, אשר בחן צעדים להסרת חסמים לכניסת שחקנים נוספים למערכת הבנקאית. עיקרי המלצות הצוות הינן:

- יצירת שתי מדרגות רישוי, תוך יצירת אבחנה בין בנק קטן ובין בנק גדול בהתאם להיקף נכסיהם, ושלוש מדרגות פיקוחיות לבנקים.
 - בנק קטן יוכל למקד את פעילותו בקבלת פיקדונות מהציבור והענקת אשראי מפיקדונות אלו, וכן יוכל לבחור להציע שירותים מסוימים נוספים.
 - מתן הגנות יונוקא לבנק קטן חדש (כגון - פטור מחובות בנקאות פתוחה וניוד חשבונות לתקופה מוגבלת) ואי תחולת חוק שחר בכירים למשך 10 שנים.
 - דרישת היתר החזקה בבנק קטן רק להחזקה מעל 10%.
 - חברות החזקה השולטות בגופים מוסדיים יוכלו במקביל לשלוט בבנק שאינו מחזיק יותר מ-2.5% מסך הנכסים במערכת הבנקאית ושהבנק לא יהיה רשאי לעסוק ביעוץ לגבי מכשירי השקעה וחסכון, והפיקוח על חברות החזקה יוסדר בחקיקה.
 - הארכת וחיזוק ההגנות וההוראות שניתנו לחברות כרטיסי האשראי המתפעלות את הנפקת הכרטיסים הבנקאיים, המעוגנות בחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות, לעניין הקשרים בין הבנקים לבין חברות כרטיסי האשראי המתפעלות כאמור.
- לצורך השלמת העבודה וגיבוש המלצות סופיות, כלל דוח הביניים קול קורא במסגרתו ביקש הצוות לקבל את עמדת הציבור ביחס להמלצות המנויות בדוח.

בשלב זה, לא ניתן להעריך את משמעות ההמלצות בדוח הביניים. עם זאת, ככל שדוח הביניים יפורסם כדוח סופי, וככל שההמלצות יאומצו במסגרת חקיקה, באופן שתינתן לגופים נוספים אפשרות לקבל רישיון בנק ו/או באופן שיאפשר לחברות החזקה השולטות בגופים מוסדיים לשלוט במקביל בבנק קטן, עשויים להגביר את התחרות במערכת הפיננסית והבנקאית ולהביא לשינויים מבניים בשווקים הרלבנטיים לפעילות הקבוצה.

4.1.3 טיטות הנחיית הרשות להגנת הפרטיות בנושא תחולת חוק הגנת הפרטיות על מערכות בינה מלאכותית

בחודש אפריל 2025 פורסמה הנחיית הרשות להגנת הפרטיות, כטיטות להערות הציבור, המציגה את פרשנות הרשות להוראות חוק הגנת הפרטיות והתקנות מכוחו לצורך הפעלת סמכויותיה בנוגע למאגרי מידע בהם נעשה שימוש במערכות בינה מלאכותית, לרבות לצורך הפעלת סמכויות הפיקוח, הבירור המנהלי, האכיפה והטלת הסנקציות שהוקנו לרשות במסגרת תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, שעתיד להיכנס לתוקף באוגוסט 2025 ("טיטות ההנחיה"). במסגרת טיטות ההנחיה עמדה הרשות על כך שחוק הגנת הפרטיות חל על מערכות בינה מלאכותית המאחסנות או מעבדות בפועל מידע אישי, ועמדה על היישום הראוי של הוראות החוק ותקנותיו במערכות בינה מלאכותית.

4.2 פעילות מקס

4.2.1 תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק)

בחודש מרס 2025 פורסמה טיוטת תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון), התשפ"ה-2025. בהתאם לטיוטת התיקון, תישמר ההחלטה של תווי קנייה/מתנה שאינם מיועדים למשלם מסוים (לא מזוהים), כולל כרטיסים דיגיטליים, מהוראות מסוימות בחוק שירותי תשלום, לצד החלת הוראות צרכניות חדשות על אמצעי התשלום כאמור, כגון: חובת תיעוד של מידע על עסקאות ומועדן, העמדת המידע ללקוח, הפסקת תשלומים במקרה של אי הספקת מוצר/שירות במועדו. כמו כן, מוצע לקבוע תקרה כוללת ביחס ללקוח בודד אצל אותו מנפיק, כך שהסכום המצטבר המרבי של אמצעי תשלום לא מזוהים שהונפקו דיגיטלית, יעמוד על 5,000 ש"ח. בחודש מאי 2025 אישרה ועדת הכלכלה את בקשת משרד המשפטים להאריך בחודשיים את ההסדר הנוכחי הקיים בתקנות כנוסחן כיום.

בשלב מקדמי זה, לא ניתן להעריך את השפעות התיקון לעיל על פעילות מקס.

4.2.2 בנקאות בתקשורת

בחודש אפריל 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטה להערות הציבור בנושא בנקאות בתקשורת. הטיטה מחייבת תאגיד בנקאי למסור לתאגיד בנקאי אחר מידע מבוסס, שיכול לסייע להערכתו בזיהוי ומניעת הונאה בתאגיד הבנקאי האחר. החובה למסירת המידע כאמור, תחול בנוגע לכלל סוגי ההונאות, בין אם הן נעשות באמצעות שירותי בנקאות בתקשורת ובין אם ללא שימוש בהם, בין אם הן הונאות כנגד התאגיד הבנקאי עצמו ובין אם הן הונאות כנגד לקוח התאגיד הבנקאי.

בשלב זה, לאור העובדה שעדיין לא ברור מהו המידע שיידרש למסור ושניתן יהיה לקבל, לרבות באיזה אופן יימסר/יתקבל, באיזו תדירות וכיו"ב, מקס אינה יכולה להעריך את השלכות הטיטה האמורה.

5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970, הדיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם מתייחס לחשיפות של החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט מבטחים בארץ וסולק.

דוח בסיסי הצמדה ליום 31 במרס 2025

במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ				חברת פריטים אחרים		חברת	סך הכל
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	יורו	ליש"ט	אחר	לא כספיים	כרטיסי אשראי	ביטוח בישראל	
מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	4,985	4,985
מזומנים ושוי מזומנים אחרים	97	-	14	-	-	-	-	649	1,088	1,848
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	86,330	86,330
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן	73	-	-	-	-	-	53	1	41,547	41,675
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	-	-	-	-	-	-	-	-	2,328	2,328
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	-	-	-	-	-	-	-	17,852	-	17,852
חייבים ויתרות חובה	57	10	-	-	-	-	6	56	1,425	1,553
נכסי מסים שוטפים	-	5	-	-	-	-	-	13	-	18
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	2,624	2,624
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	2,609	2,609
השקעות בחברות מוחזקות המוטפלות בשיטת השוי המאזני	-	-	-	-	-	-	135	-	59	194
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	3,944	3,944
נדל"ן להשקעה אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	1,528	1,528
רכוש קבוע	-	-	-	-	-	-	16	132	153	301
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	-	-	-	-	-	-	892	241	1,066	2,199
עלויות להשגת חוזה ניהול שירות השקעות	-	-	-	-	-	-	5	-	789	794
נכסי מסים נדחים	-	-	-	-	-	-	11	143	9	164
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	-	91	193	382	666
סך הכל נכסים	228	15	14	-	-	-	1,208	19,280	150,866	171,611

במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ				חברת		חברת
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	יורו	ליש"ט	אחר	כרטיסי אשראי	ביטוח	סך הכל
התחייבויות									
הלוואות ואשראי	1,535	-	-	-	-	-	6,496	5,840	13,870
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	-	-	-	-	-	-	-	929	929
זכאים ויתרות זכות	108	-	-	-	-	-	571	972	1,655
זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי	-	-	-	-	-	-	9,933	-	9,933
התחייבויות מסים שוטפים	1	-	-	-	-	-	7	59	67
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	12,251	12,251
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	2,520	2,520
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	119,870	119,870
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	62	62
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	18	-	-	-	-	-	26	46	90
התחייבות מסים נדחים	-	-	-	-	-	-	10	353	363
התחייבויות בגין חכירה	-	109	-	-	-	-	192	470	770
סך כל ההתחייבויות	1,662	109	-	-	-	-	17,225	143,371	162,380
סך הכול חשיפה	(1,434)	(94)	14	-	-	-	1,195	7,495	9,231

6. סקירת הסיכונים במקס

לתיאור נרחב של השפעת מלחמת חרבות ברזל על הסיכונים של מקס ואופן ניהולם ראה פרק מלחמת חרבות ברזל שבתחילת דוח הדירקטוריון והנהלה של מקס. לתיאור נרחב אודות הסיכונים של מקס ואופן ניהולם ראה בדוח הכספי של מקס לשנת 2024.

תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

מקס עוסקת במגוון רחב של פעילויות פיננסיות הכרוכות בנטילת סיכונים בהם: סיכון אשראי, סיכון שוק וסיכון נזילות. לסיכונים אלו גלויים סיכונים נוספים כגון, סיכונים תפעוליים לרבות אבטחת מידע וסיכון סייבר, סיכון ציות ואיסור הלבנת הון, סיכון משפטי, סיכון אסטרטגי, סיכון מוניטין, סיכון ESG וסיכון מודל הטבעיים בפעילות העסקית. ניהול סיכונים מושכל ומעמיק המקיף את כל תחומי פעילותה של מקס הינו חלק מהאסטרטגיה של מקס ותנאי הכרחי לעמידה במטרותיה ארוכות הטווח.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 7 באפריל 2025 נרשמה מקס כחברה מדווחת בבורסה לניירות ערך בתל אביב וביום 24 באפריל 2025 השלימה מקס לראשונה גיוס של ניירות ערך ממשקיעים מוסדיים ומהציבור מסוג ניירות ערך מסחריים (נע"מ). הפיכת מקס לחברה מדווחת מאפשרת לגוון את מקורות המימון גם באמצעות גיוס מהציבור.

למידע נוסף על הסיכונים, ראה בדבר 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים, המפורסם באתר האינטרנט של מקס.

סיכון אשראי

בהתאם להוראה 311 בנושא ניהול סיכון אשראי, הסיכון מוגדר כסיכון שלוה, או צד נגדי, של מקס לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפיה, כפי שסוכמו.

ניהול סיכון האשראי

בהתאם להוראה 311, מטרת ניהול סיכון האשראי הינה להשיא את התשואה המותאמת לתיאבון הסיכון של מקס, באמצעות שמירה על כך שחשיפת סיכון האשראי הינה בהתאמה למדיניות מקס בנושא.

מדיניות האשראי

מקס פועלת לפי מדיניות אשראי, המאפשרת אחת לשנה על ידי הדירקטוריון ומהווה את אחד הדבכים המרכזיים לביטוי של אסטרטגית האשראי ותיאבון הסיכון של מקס. מדיניות סיכון אשראי קובעת, בין היתר, את העקרונות למתן אשראי, לרבות קווים מנחים לאופן שיווק ייזום האשראי הקמעונאי והעסקי, אופן הבקרה וניהול סיכון האשראי ומגבלות למתן אשראי, וזאת במטרה לנטר ולנהל את סיכון האשראי בתיק בהתאם לתיאבון הסיכון.

מדיניות האשראי משמשת כמסגרת לקביעת נהלים לזיהוי, מדידה, מעקב, פיקוח ובקרה אחר סיכון האשראי הנגזרת מתאבון הסיכון של מקס.

מקס, כחברה מובילה בתחומה, פיתחה מערך פעולה מקצועי לניהול סיכונים מושכל ויעיל של פעילויות עסקיות בתחום האשראי, בהתאמה לצרכי הלקוחות.

שלושת קווי ההגנה

- קו הגנה ראשון - אחריות קו ההגנה הראשון כוללת, זיהוי, הערכה, מדידה, ניטור, הפחתה ודיווח הסיכונים המובנים במוצרים, בפעילויות, בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחריותו, וכן ניהול סביבת בקרה נאותה בקשר עם ניהול סיכון האשראי. בין היתר, מבצע הקו הראשון, בדיקת מגבלות פנימיות ורגולטוריות, מעקב אחר אינדיקטורים כלכליים, בדיקת סמכויות ובדיקה פרטנית של אשראי שהועמד.
- קו הגנה שני - יחידת בקרת האשראי, בראשות מנהל הסיכונים הראשי אחראית, בין היתר, על קביעת מתודולוגיית העבודה ואתגור קו ההגנה הראשון. במסגרת תפקידיו: גיבוש מגבלות תיאבון הסיכון, גיבוש מדיניות האשראי, בחינת המגבלות שנקבעו במדיניות, ביצוע בקרה בלתי תלויה על סיכון האשראי לרבות, חוות דעת לגבי בקשות אשראי בסכומים מהותיים, ניטור ומעקב אחר מגמות ומוקדי סיכון והעברת דיווחים מתאימים להנהלת מקס ולדירקטוריון.
- קו הגנה שלישי - הביקורת הפנימית מבצעת סקירה בלתי תלויה ואתגור של התהליכים והמערכות לניהול הסיכונים בחברה וביקורות שונות בנושאי האשראי בהתאם לתוכנית העבודה.

בנוסף להוראה 311 שצוינה לעיל, מקס פועלת ומיישמת את ההוראות הרלוונטיות של המפקח על הבנקים לרבות, הוראת ניהול בנקאי תקין 313 בדבר מגבלות חבות של לוה בודד וקבוצת לוהים במטרה להקטין את ריכוזיות הלווים, הוראת ניהול בנקאי תקין 312 בדבר מגבלות חבות של אנשים קשורים במטרה להגביל את היקף חבויותיהם של אנשים קשורים לחברה ולמזער סיכונים הנובעים מעסקאות אלו והוראת ניהול בנקאי תקין 450 בנוגע להליכי גביית חובות במטרה להסדיר את הפעולות שיש לנקוט לצורך הגברת ההוגנות והשקיפות בעת גביית חובות מלקוחותיה. כמו כן, מקס פועלת ומיישמת את ההוראות ניהול בנקאי תקין A311 בנושא ניהול אשראי צרכני.

מקס פועלת בהתאם לכללים ייעודיים לנושא שיווק יזום של הלוואות קמעונאיות. במקס קיימים תסריטי שיחה לפניות יזומות הכוללים: גילוי נאות ללקוח בהתאם לכללי הבנקאות (שירות ללקוח, גילוי נאות ומסירת מסמכים) והם נכתבו בהתאם לקוד האתי, לניהול סיכונים ה-conduct ולקווים המנחים בקשר עם ייזום ושיווק אשראי ללקוחות ותוך גילוי נאות מלא ללקוח.

סיכון אשראי לאנשים פרטיים

סיכון האשראי לאנשים פרטיים נובע בעיקר מהחשיפה בגין עסקאות שוטפות בכרטיסים ומוצרי אשראי.

מקס מציעה מגוון מוצרי אשראי לאנשים פרטיים, להלן:

- אשראי שאינו נושא ריבית - מסגרת אשראי לרכישות בכרטיסי אשראי.
- אשראי נושא ריבית - המורכב ממספר מוצרים שונים, בעיקר: הלוואות למימון רכישת רכבים ("הלוואות רכב"), הלוואות סולו ("הלוואות לכל מטרה") ואשראי מתגלגל. האשראי הניתן הינו ברובו בריבית משתנה, אך ניתן גם אשראי צמוד מדד בריבית קבועה בפעילות מימון רכישת כלי רכב.

חיתום ממודל

מרבית האשראי הצרכני שניתן במקס מבוצע באמצעות תהליך חיתום ממודל המבוסס על מודלי דרוג סטטיסטיים הכוללים סרגל רמות דירוג שונות ודירוג נוסף במקרה של כשל, בשילוב עם חוקה עסקית.

ההחלטה לגבי גובה האשראי ושיעור הריבית שנקבעת ללקוח הינה על פי המודל, ובשילוב של חוקים עסקיים, המהווים נדבך נוסף לבחינת רמת הסיכון.

המודלים נשענים על מקורות מידע פנימיים וחיצוניים העלולים להצביע על התפתחויות שליליות שחלו במצבו הפיננסי של הלקוח כגון: החזרי חיוב, חריגה ממסגרת והתראות ממקורות מידע חיצוניים.

מקס מפתחת ומשכללת את המודלים עבור לקוחות חדשים ולקוחות קיימים באופן שוטף ובהתאם לנדרש, ובנוסף מבצעת להם תיקוף תקופתי בלתי תלוי, בהתאם לפרקטיקה מקובלת ובהתאם להנחיות בנק ישראל, כך שבכל עת ניתן יהיה לאמוד בצורה מהימנה את רמת הסיכון המשתקפת מהלקוחות בתיק האשראי.

מקס מנהלת מודל חיתום אשראי עבור לקוחות חדשים ומודל חיתום נפרד עבור לקוחות קיימים:

- מודל (AS) Application Scoring - מודל סטטיסטי, שקובע את דירוג סיכון הלקוח עבור לקוחות חדשים, באמצעות נקבעים זכאות ותנאי האשראי (מסגרת וריבית).
- מודל (BS) Behavior Scoring - מודל סטטיסטי, שקובע את דירוג סיכון הלקוח עבור לקוחות קיימים ומתבסס על נתוני התנהגות הלקוח, באמצעות מנהל האשראי ומבוצעות ההתאמות הנדרשות ביחס למסגרת האשראי, הלוואות ושיעור הריבית שנקבעו ללווים.

חיתום אשראי לאנשים פרטיים

תהליך החיתום של לקוחות פרטיים, כמו גם מעקב אחר שינוי ברמת הסיכון של לקוח קיים מבוצע ברובו באמצעות תהליך ממודל המבוסס על מודלים סטטיסטיים לדירוג סיכון האשראי של הלקוח (Credit Scoring) כפי שפורט לעיל.

מקס מקיימת תהליכי בקרה ומעקב שוטפים אחר התפתחות דירוגי הלקוחות במודלים ומבצעת מעקב שוטף על פרופיל הסיכון בתיק. בנוסף לחיתום ממודל, מקס מנהלת חיתום ידני המתבצע במקרים בהם נדרשת בדיקה נוספת מעבר להצעת המודל שניתנה ללקוח.

האשראי מנוהל, בין היתר, באמצעות מגבלות, הנגזרות מתיאבון הסיכון וממדיניות האשראי של מקס.

שלושת המוצרים העיקריים בתיק האשראי ללקוחות פרטיים הינם:

הלוואות סולו ("הלוואה לכל מטרה")

הלוואות סולו ניתנות ללקוחות פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה בהתאם לרמת הסיכון של הלקוח ובהתאם למגבלות שקבעה מקס. אל מול הלוואות אלה, לא משועבדות בטוחות מסוג כלשהו. סקירת תיק הלוואות הסולו הקיים וזרם ההלוואות החדשות המועמדות, מבוצעת באופן שוטף ומנטרית באמצעות מדדי סיכון שהוגדרו מראש, ושמעת לעת מותאמים לשינויים בשוק ובמאפייני הלווים בהתאם לצורך.

אשראי לאנשים פרטיים למטרת רכישת כלי רכב

מימון אשראי לרכישת כלי רכב ניתן לאנשים פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה ובהתאם למגבלות שקבעה מקס. כל כלי הרכב הממומנים משועבדים לטובת מקס. נתונים אודות התפתחות התיק ומעקב אחר מדדי הסיכון מבוצעים באופן שוטף. לצד הסיכון הנובע מיכולת ההחזר של כל לקוח, נושא עמו אשראי הרכבים גם סיכונים הקשורים לבטוחה - סיכונים תפעוליים כדוגמת ביצוע שעבוד לא תקין, אי קבלת פוליסת ביטוח בעלת סעיף שעבוד לטובת מקס וכו', כמו גם הסיכון הטמון בירידת שווי הבטוחה (וגידול בחשיפה).

אשראי מתגלגל ("גלגול")

אשראי לזמן קצר המאפשר לאנשים פרטיים להגדיר חיוב חודשי, כאשר כל סכום העולה על סכום החיוב שנקבע, "מתגלגל" לחודש הבא ונושא עמו ריבית. מוצר זה הינו בעל רמת סיכון התלויה, בין היתר, בשיעור ההחזר החודשי מתוך יתרת האשראי הבלתי מסולקת.

ביום 27 לאפריל 2025 פירסם בנק ישראל הודעה לעיתונות בדבר סקירת פעילות הביקורת בתחום השיווק והניהול של כרטיסי אשראי מתגלגל, לאחר ביצוע ביקורת בנושא באחדים מהגופים המפוקחים על ידו. בסקירה מפורטות הנחיות לגבי לקוחות קיימים בשירות ולקוחות המצטרפים לשירות, לרבות התייחסות להיבטי גילוי נאות, הוגנות, שיווק יזום וכו'. מקס פועלת ליישום ההנחיות.

מקס מבצעת מעקב צמוד ושוטף אחר מדדי הסיכון וההתפתחויות המאקרו כלכליות ממנו עולה כי על אף התמשכות אי-הוודאות הנובעת מהמלחמה המתמשכת ומהמצב הגיאופוליטי, לא ניתן להבחין בהרעה מהותית. עם זאת, גם היום קיים חוסר וודאות בנוגע להיקף הפגיעה הצפוי בכלכלה ולהשלכות ארוכות הטווח של המצב הביטחוני, ולאוור זאת מקס ממשיכה לנקוט בגישה שמרנית בכל הנוגע להפרשות להפסדי אשראי.

ייזום אשראי לאנשים פרטיים

מקס פועלת בהתאם לאסטרטגיה שלה להרחבת תיק האשראי לאנשים פרטיים, תוך המשך שמירה על רמת פיזור גבוהה. מקס מגדירה, בין היתר, את תמהיל מוצרי האשראי, קצב הגידול וההצעות ללקוחות בהתאמה לפרמטרים כלכליים פנימיים והתפתחויות שחלו במדדי מאקרו כלכליים.

מקס הגדירה מדיניות ותהליכי עבודה מתאימים לשיווק וייזום האשראי ללקוחות תוך התאמת ההצעה בהתאם לצרכי ומאפייני הלקוח. תהליך אישור האשראי, הייזום ושיווק מנוהל על פי עקרונות הקוד האתי של מקס אשר מבטא את ערכי הליבה שמקס מאמצת: הוגנות, שקיפות, חווית לקוח, יוזמה, שותפות ומצינות.

בנוסף, תהליך הייזום כולל בחינה קפדנית של ה"סיכון ההתנהגותי" (Conduct Risk) תוך התאמת האשראי לצרכי הלקוח ושמירה על שקיפות והוגנות. בין היתר, מתן גילוי מלא במעמד המכירה בנוגע לכלל מוצרי האשראי והסרת לקוחות, לבקשתם, מפניות מכירת אשראי יזומות ועוד.

מקס מקיימת בקרה שוטפת על יישום המדיניות והתהליכים שנקבעו בערוצי ההפצה השונים. במדיניות נקבעו עקרונות איכותיים וכמותיים אשר לפיהם יועמד, ינוהל ויבוקר תיק האשראי, במטרה לשפר את איכותו ולהקטין את הסיכון הגלום בניהולו. מקס עוקבת אחר התראות ומידע עדכני לגבי הלקוחות בתיק האשראי, פרמטרי סיכון בתיק ואינדיקטורים כלכליים, על מנת לנטר שינויים בפרופיל הסיכון. במידת הצורך פועלת מקס לצמצום הסיכון, בין היתר, על ידי הקטנת מסגרות, תוך מתן גילוי נאות ללקוח. מקס קבעה מגבלות פנימיות לפיזור מוצרי האשראי השונים המאופיינים ברמות סיכון שונות. מקס קבעה בין היתר מגבלות לגבי מסגרת האשראי ללווה בהתאם לפרמטרים שונים ובהתאם לספים שקבעה, לרבות בהתייחס לתמהיל רמות הסיכון על פי מודלי דירוג פנימיים ומידע חיצוני. בתקופת הדוח מאפיינים אלו נותרו ללא שינוי מהותי.

מקס קבעה מדרג סמכויות להחלטות האשראי ומקיימת דיונים תקופתיים בתמהיל סיכון התיק הכוללים מעקב אחר מדדי סיכון ודיווחים על עמידה במגבלות שנקבעו לוועדת סיכונים עליונה של מקס, לוועדת סיכונים של הדירקטוריון ולדירקטוריון, לכל הפחות אחת לרבעון.

בשנים האחרונות, הרגולציה מתאפיינת בהוראות פרו צרכניות, המשפיעות על היכולת להיפרע מול הלקוחות ולהרעה ביכולת החזר החובות של יחידים/לווים פרטיים. אלו באים לידי ביטוי בבקשות לפשיטות רגל, בקשות לצו כינוס, צווי הכינוס שניתנים, צווי פש"ר וצווי ההפטר. מקס פועלת לגביה מיטבית ויעילה לצמצום היקף המחיקות.

אשראי מסחרי

הסיכון נובע מהחשיפה בגין לקיחת מוצרי אשראי שונים על ידי בתי העסק בהתאם לצרכיהם. מקס מציעה מגוון מוצרי אשראי ללקוחות עסקיים, בעיקר הלוואות לתקופות זמן שונות ומסגרות לרכישות בכרטיסי אשראי עסקיים לצד ערבויות אוטונומיות לבתי עסק להבטחת תשלום דמי שכירות ועוד מגוון מוצרים מתרחב הנותן מענה לבית העסק לצרכי הון חוזר, הקמה וצרכים נוספים.

המלחמה המתמשכת משפיעה בצורה שונה על ענפי משק שונים. בעוד שענפים מסוימים הראו צמיחה בפעילותם, אחרים הראו קיטון בהיקפי הפעילות לאור הלחימה הממושכת ואי הודאות. לנוכח זאת, מקס ביצעה ומבצעת מיפוי של ענפי המשק בהתאם לרמת רגישותם להשפעות מצב הלחימה כמו גם אל מול התפתות סיכונים מאקרו כלכליים. עסקים המשתייכים לענפים המאופיינים ברגישות יתרה מנוטרים בתדירות גבוהה, במטרה לזהות מבעוד מועד הרעה פוטנציאלית במצבם העלולה להתבטא בפגיעה בתזרים וביכולת החזר החוב למקס.

חיתום אשראי מסחרי

אשראי זה ניתן לעסקים קטנים וזעירים ולחברות בערבון מוגבל. מקס פועלת על בסיס מדיניות אשראי הדוקה המשלבת בתוכה מגבלות פנימיות לחיתום וניהול פעילות האשראי. נכון למועד זה, רובו של האשראי לבתי עסק מועמד לבתי עסק הסולקים עם מקס. באותם מקרים, כספי הסליקה עשויים לשמש כמקור סילוק לחוב ומקטינים את סיכון האשראי ואת שיעור ההפסד מאשראים אלו. שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי זה המתבסס על שיעורי הפסד היסטוריים לוקח בחשבון עובדה זו. לצד הפעילות עם לקוחות סולקים, מקס פועלת גם מול לקוחות שאינם סולקים, תוך שימוש במוצרי האשראי העסקיים המשמשים בפעילות מול לקוחות סולקים, תוך שימת דגש על מוצרים כגון אשראי במסגרת הקרן בערבות המדינה והלוואות קצרות טווח למימון רכש ספקים המגובות בפוליסה של חברת ביטוח חיצונית.

מקס ממשיכה לנקוט בגישה שמרנית בכל הנוגע להפרשות להפסדי אשראי.

אשראי בעיית

מקס קבעה נהלים לזיהוי אשראי בעייתי ולסיווג חובות כבעייתיים. בהתאם לנהלים אלו, מקס מסווגת את כל החובות הבעייתיים שלה ואת פריטי האשראי החוץ מאזניים בסיווגים: אשראי בעייתי צובר ואשראי בעייתי לא צובר.

ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים:

31 בדצמבר 2024				31 במרס 2024				31 במרס 2025				במיליוני ש"ח
מסחרי	פרטי	אחרים	סה"כ	מסחרי	פרטי	אחרים	סה"כ	מסחרי	פרטי	אחרים	סה"כ	
בלתי מבוקר				בלתי מבוקר				בלתי מבוקר				
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי (1)												
17,754	2,385	14,060	1,309	15,876	2,223	12,428	1,225	17,792	2,487	13,890	1,415	סיכון אשראי מאזני
39,671	13,678	25,308	685	35,454	12,877	21,976	601	40,989	13,944	26,361	684	סיכון אשראי חוץ מאזני
סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי												
57,425	16,063	39,368	1,994	51,330	15,101	34,404	1,826	58,781	16,431	40,251	2,099	
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי (2)												
465	-	453	12	388	-	376	12	447	-	435	12	לא בעייתי
405	-	363	42	371	-	333	38	417	-	381	36	בעייתי צובר
181	-	158	23	177	-	150	27	180	-	151	29	בעייתי לא צובר
1,051	-	974	77	936	-	859	77	1,044	-	967	77	סך הכל סיכון אשראי מאזני
33	-	31	2	28	-	26	2	33	-	31	2	סיכון אשראי חוץ מאזני
סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי												
1,084	-	1,005	79	964	-	885	79	1,077	-	998	79	
סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור												
58,509	16,063	40,373	2,073	52,294	15,101	35,289	1,905	59,858	16,431	41,249	2,178	
מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים:												
181	-	158	23	177	-	150	27	180	-	151	29	חובות לא צוברים
סך הכל נכסים שאינם מבצעים												
181	-	158	23	177	-	150	27	180	-	151	29	

- (1) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוגי האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות מקס.
(2) אשראי שאינו בדרגת ביצוע הינו האשראי של לקוחות מקס שנכון למועד הדוח קבעה מקס שלא להעניק להם אשראי נוסף.

הערות:

- א. סיכון אשראי מוצג לפני השפעת ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת בטחונות המותרים ליכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.
ב. סך החובות עם דחיית תשלומים של 180 יום או יותר, שניתנה בתקופת המלחמה ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים הינו זניח.

תנועה בחובות לא צוברים בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024			2025			במיליוני ש"ח
מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ	
(מבוקר)			(בלתי מבוקר)						
175	148	27	175	148	27	186	158	28	יתרת חובות לא צוברים לתחילת התקופה
445	411	34	107	97	10	94	87	7	חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה
(247)	(227)	(20)	(64)	(58)	(6)	(65)	(60)	(5)	חובות לא צוברים שנמחקו חשבונאית
(192)	(174)	(18)	(41)	(37)	(4)	(35)	(34)	(1)	חובות לא צוברים שנפרעו
181	158	23	177	150	27	180	151	29	יתרת לא צוברים לסוף התקופה

מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי:

ליום 31 במרס 2025			
מסחרי	פרטי	סך הכל*	
%			
ניתוח איכות האשראי			
1.94	1.01	1.10	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.94	1.01	1.10	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.34	3.57	3.64	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
5.15	6.49	6.37	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
-	1.23	1.23	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.11	1.33	1.45	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
3.88	2.03	2.20	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
200.00	200.66	200.56	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
200.00	200.66	200.56	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
27.59	66.01	59.83	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.

ליום 31 במרס 2024			
מסחרי	פרטי	סך הכל	
%			
ניתוח איכות האשראי			
2.06	1.12	1.21	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.06	1.12	1.21	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.95	3.61	3.73	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
5.86	6.42	6.37	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
1.57	1.11	1.15	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.57	1.60	1.59	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
4.80	2.18	2.42	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
233.33	194.67	200.56	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
233.33	194.67	200.56	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
31.75	71.23	64.23	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.

ליום 31 בדצמבר 2024			
מסחרי	פרטי	סך הכל*)	
%			
ניתוח איכות האשראי			
1.65	1.05	1.10	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.65	1.05	1.10	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.67	3.45	3.56	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
5.54	6.46	6.38	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
1.27	1.43	1.42	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.35	1.44	1.43	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
4.46	2.04	2.24	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
269.57	194.30	203.87	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
269.57	194.30	203.87	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
29.03	65.15	59.08	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.

חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים

למקס קיימת חשיפה שאינה מהותית מול הארגונים הבינלאומיים ויזה ומסטרקארד, בגין יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי תיירים בארץ ובניכוי יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי ישראלים בחו"ל, שבגינן טרם זוכתה מקס על ידי הארגונים הבינלאומיים. ברבעון הראשון לשנת 2025 לא חל שינוי מהותי בחשיפת מקס למוסדות פיננסיים זרים.

לפירוט נוסף בנושא סיכון האשראי, ראה נדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם [באתר האינטרנט](#) של מקס.

סיכוני שוק

הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 339 בנושא ניהול סיכוני שוק, מגדירה את סיכון השוק כסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוז' מאזניות הנובע משינוי בשווי ההוגן של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשווקים שונים, שיעורי ריבית, שער חליפין, אינפלציה, מחירי מניות וסחורות).

למקס מדיניות לניהול סיכוני שוק, המאושרת על ידי הנהלת מקס והדירקטוריון. מסמך המדיניות כולל התייחסות למגבלות תיאבון הסיכון, ותהליכי הגידור בגין החשיפות השונות והוא מתוקף מעת לעת. בנוסף מנהלת מקס ניטור ומעקב אחר מכלול הסיכונים הפיננסיים, גובה החשיפות, תוצאות ניתוחי רגישות ושינויים מהותיים נוכחיים וצפויים המתבצעים באופן שוטף לרבות ניטור מגמות מאקרו כלכליות עולמיות ומקומיות ובחינת ההשפעה הפוטנציאלית על פעילות מקס והמשק. נושאים אלה נידונים במסגרת פורום לניהול סיכונים פיננסיים בראשות המנכ"לית.

החשיפה לסיכון ריבית

הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 333 בנושא ניהול סיכון ריבית, מגדירה את הסיכון כסיכון לרווחים או להון הנובע מתזוזות בשיעורי הריבית. שינויים בשיעורי הריבית משפיעים על רווחי מקס באמצעות שינוי בהכנסות ריבית, נטו (כולל שינוי בהכנסות/הוצאות שאינן מריבית). שינויים בשיעורי הריבית משפיעים גם על שווי נכסי מקס, התחייבויותיה ומכשירים חוז' מאזניים, מכיוון שהערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים (ובמקרים מסוימים תזרימי מזומנים עצמם) משתנה כאשר חל שינוי בשיעורי הריבית.

חשיפת מקס לשינויים בשיעורי הריבית נובעת ממספר מקורות:

- סיכון תמחור מחדש - נובע מהבדלי עיתוי בתקופות לפירעון (בריבית קבועה) ובמועדי התמחור מחדש (בריבית משתנה) של נכסים, התחייבויות ופוזיציות חוץ מאזניות של מקס. אי התאמות במועדי תמחור מחדש עלולות לחשוף את הרווחים ואת השווי הכלכלי לתנודות בלתי צפויות עקב שינויים בשיעורי הריבית.
- שינוי בשיעור הריבית עלול לגרום לעלייה במחיר המקורות ולשחיקה ברווחיות.
- סיכון בסיס - סיכון הנובע ממתאם לא מושלם בשינויים של שיעורי הריבית בשווקים פיננסיים שונים או במכשירים שונים הדומים במאפייני התמחור מחדש. לצד הנכסים של מקס הכוללים אשראי נושא ריבית, אשר רובו בריבית משתנה (מרווח מריבית הפריים), מגייסת מקס בצד ההתחייבויות מקורות מימון בבסיס ריבית שונה.
- חשיפת שווי הוגן - נכסי מקס כוללים יתרות שאינן נושאות ריבית ויתרות בריבית קבועה. בעת שינוי ריבית עלולה להיווצר חשיפה שתגרום לקיטון בשווי ההוגן של מקס. החשיפה גדלה אף יותר קיים מח"מ שונה בין הנכסים הפיננסיים להתחייבויות הפיננסיות.
- סיכון עקום התשואות - סיכון שבו יפגעו רווחי מקס כתוצאה מתזוזה מקבילית של עקום התשואות או עקב שינוי בצורתו.

ניהול סיכון הבסיס

הערכת החשיפה לסיכון הבסיס מתבצעת באמצעות ניתוח של השפעת שינוי בשיעורי הריבית על השווי ההוגן ועל ההכנסות מריבית נטו. הסיכון נובע מהחשיפה לשינויים עתידיים בשיעורי הריבית והשפעתם האפשרית על ערכם של הנכסים וההתחייבויות על-פי גישת השווי הכלכלי, והשפעתם על הרווחים על-פי גישת הרווחים. החשיפה נובעת, בין היתר, מהפער בין מועדי הפירעון ומועדי חישוב הריבית של הנכסים וההתחייבויות בכל אחד ממגזרי ההצמדה. לצורך ניהול סיכון הריבית נבחנים גם הפערים בין הנכסים וההתחייבויות בהתאם לבסיסי ההצמדה כאשר מרבית החשיפה של מקס הינה במגזר השקלי.

מקס קבעה מדדי ניטור אחר החשיפה, ובעת התממשות אחד מהם יקבעו דרכי פעולה לצורך הקטנת הסיכון, בין היתר ובהתאם לצורך, יבוצע שימוש במכשירי גידור, כפי שאושרו על ידי הנהלת מקס והדירקטוריון.

מכשירים פיננסיים נגזרים

ככלל, מדיניות מקס הינה שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור כלכלי בלבד.

להלן נתוני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים והשפעת שינויים בשיעור הריבית על השווי ההוגן:

1. יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן של מכשירים פיננסיים של מקס וחברות מאוחדות שלה, למעט פריטים לא כספיים:

ליום 31 במרס 2025				
במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ *	
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	אחר
יתרה מאזנית נטו	1,167	392	75	49
נכסים פיננסיים	16,180	1,908	165	63
התחייבויות פיננסיות	15,041	1,521	90	14
שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים	1,139	387	75	49

ליום 31 במרס 2024				
במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ *	
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	אחר
יתרה מאזנית נטו	-	-	-	-
נכסים פיננסיים	15,828	359	165	41
התחייבויות פיננסיות	14,557	243	73	5
שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים	1,271	116	92	36

ליום 31 בדצמבר 2024				
במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ *	
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	אחר
יתרה מאזנית נטו	1,338	191	20	35
נכסים פיננסיים	16,659	1,518	71	43
התחייבויות פיננסיות	15,355	1,325	51	8
שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים	1,304	193	20	35

* לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ.

2. השפעת שינויים היפותטיים בשיעורי הריבית על השווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים של מקס למעט פריטים לא כספיים:

ליום 31 במרס 2025					
במיליוני ש"ח	לא צמוד	צמוד מדד	מטבע ישראלי		סך הכל
			דולר	מטבע חוץ **	
שינויים מקבילים					
עלייה במקביל של 1%	7	(14)	*	*	(7)
ירידה במקביל של 1%	(7)	14	*	*	7
שינויים לא מקבילים					
התללה	3	(5)	*	*	(2)
השטחה	(3)	1	*	*	(2)
עליית ריבית בטווח הקצר	(4)	(8)	*	*	(12)
ירידת ריבית בטווח הקצר	4	8	*	*	12

ליום 31 במרס 2024					
במיליוני ש"ח	לא צמוד	צמוד מדד	מטבע ישראלי		סך הכל
			דולר	מטבע חוץ **	
שינויים מקבילים					
עלייה במקביל של 1%	8	1	*	*	9
ירידה במקביל של 1%	(8)	(1)	*	*	(9)
שינויים לא מקבילים					
התללה	4	*	*	*	4
השטחה	(4)	*	*	*	(4)
עליית ריבית בטווח הקצר	(4)	*	*	*	(4)
ירידת ריבית בטווח הקצר	4	*	*	*	4

ליום 31 בדצמבר 2024					
במיליוני ש"ח	לא צמוד	צמוד מדד	מטבע ישראלי		סך הכל
			דולר	מטבע חוץ **	
שינויים מקבילים					
עלייה במקביל של 1%	7	(7)	*	*	-
ירידה במקביל של 1%	(7)	7	*	*	-
שינויים לא מקבילים					
התללה	3	1	*	*	4
השטחה	(3)	(2)	*	*	(5)
עליית ריבית בטווח הקצר	(3)	(5)	*	*	(8)
ירידת ריבית בטווח הקצר	3	5	*	*	8

* לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ.

3. השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית, נטו והכנסות מימון שאינן מריבית:

ליום 31 במרס 2025		במיליוני ש"ח	
סך הכל	הכנסות ריבית	שינויים מקבילים	עלייה במקביל של 1%
37	37	עלייה במקביל של 1%	ירידה במקביל של 1%
(37)	(37)		
ליום 31 במרס 2024		במיליוני ש"ח	
סך הכל	הכנסות ריבית	שינויים מקבילים	עלייה במקביל של 1%
39	39	עלייה במקביל של 1%	ירידה במקביל של 1%
(39)	(39)		
ליום 31 בדצמבר 2024		במיליוני ש"ח	
סך הכל	הכנסות ריבית	שינויים מקבילים	עלייה במקביל של 1%
38	38	עלייה במקביל של 1%	ירידה במקביל של 1%
(38)	(38)		

סיכון שער חליפין

החשיפה לסיכון שער חליפין מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים בשערי החליפין או בממד המחירים לצרכן, בעת הפעילות העסקית השוטפת של מקס. חשיפת מקס לסיכון שער חליפין, נובעת מחשיפה מטבעית כתוצאה מהשפעת שינויים בשער חליפין על הנכסים והתחייבויות במאזן מקס הנקובים במטבעות זרים, בעיקר ממטבעות דולר ואירו. חשיפת המטבע הינה תוצר לוואי מהפעילות העסקית השוטפת של מקס ואינה יצירת חשיפה מכוונת של מקס לצורך העצמת רווחים.

עיקר חשיפת מקס לשינויים בשערי חליפין נגזרים מפעילויותיה, קרי סליקה והנפקה, בה מעורב ארגון בינלאומי (ויזה או מאסטרקארד). מאחר ולמקס פעילות עסקית אשר קשורה למטבעות זרים, שינויים בשערי חליפין חושפים את מקס להפסד בגין הפרשי שער.

ניהול סיכון שער החליפין במקס עוסק ברובו בניהול ומזעור החשיפה הכללית וגם תחת תתי חשיפות הנובעות מהפעילות התזרימית ומהחשיפה החשבונאית.

ניהול סיכון שער חליפין

מקס הגדירה מגבלת חשיפה מקסימאלית ליתרות מטבע חוץ לאחר פעולות גידור. גידור החשיפה מבוצע לכל סוג של חשיפה בהתאם למדיניות מקס, בין היתר, באמצעות מכירה וקניה של מט"ח ושימוש בנגזרים פיננסיים, כל זאת תוך שמירה על המגבלות שנקבעו ובהתאם להחלטת ההנהלה והדירקטוריון.

מקס קבעה מדדי ניטור לכל סוג של חשיפה, אשר בעת התממשות אחד מהם יקבעו דרכי פעולה לצורך הקטנת הסיכון.

סיכון מדד

חשיפת מקס לסיכון בקשר עם מדד המחירים לצרכן, מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים בממד המחירים. למקס חשיפה הנובעת מפעילויות צמודות למדד הנובעת בעיקר מאשראי נושא ריבית אשר צמוד למדד המחירים לצרכן.

ניהול סיכון מדד

מקס הגדירה מגבלת חשיפה מקסימאלית למדד המחירים לצרכן לאחר פעולות גידור. גידור החשיפה מבוצע בהתאם למדיניות מקס, בין היתר, באמצעות נטילת מקורות מימון צמודי מדד ובאמצעות שימוש בנגזרים פיננסיים, כל זאת תוך שמירה על המגבלות שנקבעו ובהתאם להחלטת ההנהלה והדירקטוריון.

סיכון נזילות ומימון

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 342 בנושא ניהול סיכון נזילות, סיכון הנזילות מוגדר כסיכון לרווחי מקס וליציבותה הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה.

למקס מספר פעילויות אשר משפיעות על נזילותה:

- תזרים מפעילויות ליבה, קרי הנפקה, סליקה ופעילויות האשראי.
- תזרים בגין שימושים לרבות: פירעון אגרות חוב וריביות וניהולה השוטף של מקס.

- פערי עיתוי בין תזרים המזומנים הנכנס הנובע מחיובי הלקוחות, לבין תזרים המזומנים היוצא שנובע מזיכוי בתי עסק במסגרת פעילות הסליקה.
- שינויים בתזרים המזומנים של מקס, הנובעים מהתנהגות לקוחות מקס או משינוי משמעותי בגורמים אחרים במערכת הפיננסית והריאליזציה.

ניהול סיכון נזילות ומימון

מקס מנהלת את סיכון הנזילות, בין היתר, באמצעות מודל נזילות אשר מביא בחשבון את כל המקורות והשימושים של מקס הנגזרים מפעילותה השוטפת והצפויה המשפיעים על תזרים מקס. מודל הנזילות מחשב יחס נזילות צפוי, ומטרתו להתריע מראש על מצבים בהם עשויים להתגלות לחצי נזילות. ניהול סיכון הנזילות במקס מתבצע בצורכי הנזילות של כלל החברות הבנות.

מקס הגדירה במדיניות סיכון הנזילות מגבלת יחס נזילות מזערי, וכן מדדי ביצוע במצב עסקים רגיל ותחת תרחישים, אשר אושרו על ידי ההנהלה והדירקטוריון. כמו כן, מקס קבעה מתודולוגיה שמסייעת בזיהוי וטיפול במשבר נזילות וזאת בכדי להבטיח את יכולת מקס לעמוד באתגרים העולים מניהול העסקים השוטף ושעלולים להתעורר בעקבות מקרי לחץ בשווקים הפיננסיים.

בניהול הנכסים וההתחייבויות השוטפים, מקס עושה שימוש במקורות מימון מגוונים, על מנת לפזר את הסיכון.

ביום 7 לאפריל 2025 נרשמה מקס כחברה מדווחת בבורסה לניירות ערך בתל אביב וביום 24 באפריל 2025 השלימה מקס לראשונה גיוס של ניירות ערך ממשקיעים מוסדיים ומהציבור מסוג ניירות ערך מסחריים (נע"מ). הפיכת מקס לחברה מדווחת מאפשרת למקס לגוון את מקורות המימון גם באמצעות גיוס מהציבור. מקורות המימון של מקס, כוללים: הון עצמי, מקורות בנקאיים, לרבות החזקה של מסגרות אשראי מובטחות במספר בנקים שונים וניצולן בהתאם לצרכי מקס המשתנים מעת לעת, וגיוס ניירות ערך סחירים ולא סחירים באמצעות מכשירים פיננסיים שונים.

ביום 1 ביולי 2021 נכנסה לתוקפה הוראה בעניין הסדר סליקה יומי מתוקף החלטת רשות התחרות לפטור בתנאים את הסדר הסליקה הצולבת שבין חברות כרטיסי האשראי. החל ממועד זה, העברות כספים בין מנפיק וסולק (בגין עסקאות המבוצעות בתשלום בודד, עסקאות חיוב מידי או נדחה) מבוצעות על בסיס יומי. כתוצאה מכך, חל קיטון בצרכי המימון של מקס, בשל ירידה בניצול הממוצע של מסגרות האשראי, ביחס לתקופות שקדמו לכניסת ההסדר לתוקף. המשך מגמה זו תלוי בהתנהלות שוק הסליקה.

בתקופת הדוח מקס עמדה בהתחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם הסכמי המימון בהם היא קשורה.

במקס מתכנס פורום ניהול סיכונים פיננסיים בראשות המנכ"לית, בו נוכחים מנהלת הכספים הראשית, מנהל הסיכונים הראשי והמבקר הפנימי. במסגרת הפורום נדונים, בין השאר, חשיפות ופעולות הגידור.

בחודש נובמבר 2024, סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ הותירה על כנו את דירוג המנפיק של מקס ברמה של Aa3.il (אופק דירוג: יציב), את דירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים של מקס (סדרה ד') ברמה של A1.il(hyb) (אופק דירוג: יציב) ואת דירוג ניירות הערך המסחריים ברמה של P-1.il.

בחודש דצמבר 2024 סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ קבעה דירוג P-1.il לנייר ערך מסחרי שגייסה מקס, באמצעות הרחבה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 2). בחודש אפריל 2025 סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ קבעה דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים סחירים (סדרה 5), שהונפקו לציבור ביום 24 לאפריל 2025.

מקס עוקבת גם אחר השפעת המצב המאקרו כלכלי, וכלל שהמלחמה תימשך ו/או תתרחב ו/או תחול ירידה נוספת בדירוג האשראי של מדינת ישראל, ייתכן שהיצע מקורות המימון במשק יצטמצם וחשיפת מקס לסיכון הנזילות תעלה. להערכת החברה לתרחישי החמרה כאלה, עלולות להיות השפעות על עלות המקורות שיעמדו לרשות מקס, אך עדיין צפוי כי יעמדו לרשותה מקורות מימון מספקים להמשך קיום הפעילות העסקית.

סיכון תפעולי

הוראת ניהול בנקאי תקין 350 בנושא ניהול סיכונים תפעוליים, מגדירה סיכון תפעולי כ-"סיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות, או כתוצאה מאירועים חיצוניים. הגדרה זו כוללת סיכון משפטי, אך אינה כוללת סיכון אסטרטגי וסיכון תדמיתי". קיימים מצבים בהם התממשות של סיכונים אחרים, כגון: סיכון אשראי, סיכון ציות וסיכון מוניטין נגרמים כתוצאה מכשל תפעולי.

מקס חשופה לסיכונים תפעוליים כחלק מפעילויותיה, כגון:

- פעילות ההנפקה - כחלק מפעילות ההנפקה מקס חשופה לעסקאות הונאה בכרטיסי אשראי המונפקים על ידה, המבוצעות בארץ ובחו"ל. בשנים האחרונות ישנה האצה של תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית ואימוץ מהיר ונרחב של טכנולוגיות חדשות הן בקרב הלקוחות והן בקרב החברות שבאים לידי ביטוי במוצרים ושירותים חדשים. שינויים אלו גרמו לעלייה באיומי סייבר, פשיעה פיננסית והונאות דיגיטליות. מקס משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים רבים לטובת חיזוק מערכות הזהוי, ניטור ובקרה ובטכנולוגיות מתקדמות לטובת התמודדות מיטבית עם החשיפה לסיכונים.

- פעילות הסליקה - כחלק מפעילות הסליקה, מספקת מקס שירותי קרדיט וניכיון. החשיפה בגין שירותים אלו טמונה בסיכון שבית עסק לא יספק את הסחורה אותה התחייב לספק ואשר עלול להוביל לקוחות להתלונן על "כשל תמורה". היקף ומשך החשיפה נגזר מסוג השירות שניתן על ידי בית העסק בהתאם למועד אספקת המוצר.

כמו כן, הסיכונים התפעוליים קיימים באופן טבעי בכל התהליכים במקס, ונובעים, בין היתר, מפעולות המבוצעות על ידי עובדי מקס ביחידות השונות, שימוש בטכנולוגיות ומערכות מידע שונות.

ניהול הסיכון התפעולי

ניהול הסיכון התפעולי מיושם במקס בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין, אשר קובעות, בין היתר, את עקרונות היסוד לניהול הסיכון. ניהול הסיכון במקס הינו תהליך מתמשך של זיהוי והערכת הסיכונים, מדידת החשיפות וצרכי ההון הנדרשים לכיסוי הסיכונים הללו על בסיס שוטף, ודיווח להנהלה והדירקטוריון.

להלן עקרונות המפתח בניהול הסיכון התפעולי:

- **שלושת קווי ההגנה** - כקו ההגנה ראשון משמשות היחידות העסקיות נוטלות הסיכון, אשר אחראיות על גיבוש הבקורות הפנימיות, במטרה להקטין את החשיפות ולמזער את ההסתברות להתממשות הסיכונים והנזק שייגרם במידה ויתממשו. קו ההגנה שני הינה פונקציית ניהול הסיכונים התפעוליים, בראשות מנהל הסיכונים הראשי, המהווה גורם בלתי תלוי המתווה את המדיניות, מסגרת העבודה לניהול הסיכון ומבצע הליכי תיקוף ובקרה כמתואר בהמשך. קו ההגנה השלישי הינה הביקורת הפנימית, אשר עורכת ביקורות בלתי תלויות.
 - **מדיניות סיכונים תפעוליים** - למקס מדיניות סיכונים תפעוליים, המתוקפת ומאשרת על ידי ההנהלה והדירקטוריון אחת לשנה. המדיניות כוללת, בין היתר, את הממשל התאגידי לניהול הסיכון, מסגרת ניהול הסיכון ומגבלות תיאבון הסיכון.
 - **מפת סיכונים תפעוליים** - מקס מנהלת מפת סיכונים תפעוליים של התהליכים המרכזיים אשר מתוקפת מעת לעת יחד עם היחידות העסקיות. מפת הסיכונים כוללת הערכה של הסיכון המובנה, הערכת הבקרה והערכה של הסיכון השירי. מפת הסיכונים התפעוליים משמשת כלי תומך לקבלת החלטות עסקיות, ובחינה של רמת החשיפה לסיכון התפעולי.
 - **מתודולוגיית זיהוי, מדידה והערכת סיכונים** - למקס מתודולוגיה אחידה לזיהוי והערכה של הסיכונים התפעוליים הגלומים בפעילויות השונות שלה. מתודולוגיית הזיהוי עושה שימוש בכלים שונים וכוללת הערכה כמותית ואיכותית של הסיכון וכן הערכה של אפקטיביות הבקורות על הסיכונים.
 - **אירועי הפסד תפעוליים וכמעט הפסד** - למקס תהליך מוסדר לדיווח בגין אירועי הפסד תפעוליים ואירועי כמעט הפסד, וכן תהליך הפקת לקחים ולמידה מאירועים אלו. איסוף הנתונים על אירועי הפסד, תומך בין היתר, בתהליך הערכת החשיפה לסיכון התפעולי.
 - **מוצרים חדשים** - למקס תהליך מוסדר לניהול הסיכונים במוצרים חדשים לרבות מערכות, פעילויות ותהליכים חדשים. במסגרת תהליך זה מבוצע הליך של מיפוי סיכונים פוטנציאליים בקרב כל היחידות בארגון ובהתאם הגדרת תכניות הפחתה ובקרה אפקטיביות לצמצום הסיכון טרם השקת מוצרים ושירותים חדשים או בעת שינויים.
- לפירוט נוסף בנושא הסיכון התפעולי, ראה דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם באתר האינטרנט של מקס.

סיכונים אחרים

סיכון אבטחת מידע וסייבר

בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מס' 361 בנושא ניהול הגנת הסייבר, סיכון הסייבר מוגדר כפוטנציאל לנזק שנובע מהתרחשות אירוע סייבר, בהתחשב ברמת סבירותו וחומרת השלכותיו. אירוע סייבר הינו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשב ו/או מערכות תשתיות משובצות מחשב על ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים למקס) אשר עלולה לגרום להתממשות סיכון סייבר.

מקס, כארגון פיננסי, מהווה מטרה אטרקטיבית לתוקפים שונים. מערכות המחשוב, רשתות התקשורת והמערכות הממוחשבות המשרתות את לקוחות מקס הינן יעד להתקפות סייבר, החדרת נזקות, קודים זדוניים, התקפות דיג (Phishing) וחשיפות נוספות שמטרתן פגיעה בשירותי מקס, גניבת מידע או פגיעה בבסיס הנתונים של מקס.

הפעילות העסקית של מקס נסמכת ונתמכת במידה רבה על מערכות טכנולוגיות. על כן, זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לפעילות עסקית תקינה. כמו כן, מקס רואה במידע העסקי ובמידע על לקוחותיה הקיים במערכותיה ואצל ספקיה נכס עיקרי ומשקיעה מאמצים ומשאבים רבים ביישום מנגנונים ותהליכים של בקרה והגנה מתקדמים בתחום אבטחת המידע.

מסמך האסטרטגיה לאבטחת מידע והגנת סייבר מגדיר את תפיסת מקס ויעדיה בנושא אבטחת מידע והגנת הסייבר בהתאם לאסטרטגיה העסקית של מקס. מטרת המסמך להוות מסגרת למדיניות אבטחת מידע והגנת הסייבר ונהלי העבודה בתחום זה, אשר מגדירים את עקרונות הניהול והיישום, תחומי האחריות, בעלי התפקידים, טווחי הסמכויות, סדרי הפעולות והטכנולוגיות אשר משמשות את מקס. כחלק מההיערכות להתמודדות עם איומי הסייבר השונים, מקס מקיימת ומבילה תהליכים פנימיים וחיצוניים להפחתת סיכונים הסייבר נגדה ונגד ולקוחותיה. במסגרת זו, סיכונים הסייבר מנוהלים באמצעות מספר מעגלי אבטחה ובקרה במספר רבדים, זאת מתוך מטרה להקטין את החשיפות הפוטנציאליות בגין איום זה.

שגרת עבודה היברידית המשלבת עבודה מרחוק עם עבודה מהמשרד, העברת מערכות עסקיות לתשתית ענן והשימוש ההולך וגובר ביכולות AI הביאו לשינוי בחשיפת מקס לסיכונים הסייבר. מקס פעלה להתאמת כלי ההגנה והבקורות כנגד סיכונים אלו, וכן פעלה להטמעת בקורות נוספות לצורך חיזוק רמת ההגנה בשיטת עבודה זו.

מאז תחילת המלחמה, נרשמה עליה במספר מתקפות הסייבר שמתרחשות במדינת ישראל, תוך התגברות של גורמים אנטי-ישראליים המשתתפים בתקיפות.

אופי התקיפות, מתאפיין בעיקר במתקפות מסוג מניעת שירות (DDOS) בצורות תקיפה שונות ומשתנות, וכן נצפתה עלייה חדה בכמות הקישורים הזדוניים הנשלחים בערוצי המייל וה-SMS, בהודעות פשיג לצורך דיג פרטים (Phishing), כניסה למצלמות פרטיות לא מוגנות, השתלטות על חשבונות ברשתות חברתיות והפצת אפליקציות בעלות אופי מזיק.

כמו כן, תקופת הלחימה מתאפיינת בכמות גדולה של לוחמה פסיכולוגית ודיסאינפורמציה במרחב הסייבר, 'פייק ניוז' בנוגע לתקיפות סייבר ובאופן כללי, במטרה לייצר פחד בקרב הציבור הישראלי.

עד כה לא זוהו תקיפות שחדרו לרשת מקס. עם זאת, לאור האמור לעיל, מקס נערכת לתקיפות פוטנציאליות באמצעות הידוק וחיזוק פעילות הבקרה בתחום זה, לצד נקיטה בכלים להעלאת מודעות בקרב העובדים.

בנובמבר 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 364 - "ניהול סיכונים טכנולוגיים המידע, אבטחת המידע והגנת הסייבר" המחליפה 3 הוראות ניהול בנקאי תקין קיימות (הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 357 - "ניהול טכנולוגיית המידע", הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 361 - "ניהול הגנת הסייבר" והוראת ניהול בנקאי תקין מס' 363 - "ניהול סיכונים סייבר בשרשרת האספקה"). מקס פועלת ליישום ההוראה במועד תחילת, אפריל 2026.

סיכון אסטרטגי

סיכון אסטרטגי הינו הסיכון לפגיעה ברווחים, בהון, במוניטין או במעמד מקס כתוצאה מהחלטות עסקיות שגויות, מיישום בלתי נאות של החלטות או מהעדר תגובה לשינויים ענפיים, כלכליים, רגולטוריים וטכנולוגיים.

ניתן לחלק את הסיכונים האסטרטגיים ל-3 סוגים:

- * סביבה חיצונית - סיכונים הנובעים משינויים בסביבה הפוליטית, הכלכלית והחברתית.
 - * סביבה תחרותית - סיכונים הנובעים משינויים בסביבה התחרותית בה פועלת מקס.
 - * סביבה פנימית - סיכונים הנובעים מהחלטות, תהליכים או פעולות בהן נקטה/נמנעה מלנקוט מקס.
- מקס ניצבת כיום בפני אתגרים משמעותיים בכל זירות הפעילות, ריבוי איומים בעסקי הליבה לצד הזדמנויות והתמודדות עם שינויי רגולציה מהותיים.

ניהול הסיכון האסטרטגי בחברה מבוסס על התמודדות באמצעות אסטרטגיה הנבחנת כל העת, וכוללת בין היתר פעילויות להלן:

- * גיבוש תכנית אסטרטגית ארוכת טווח, הכוללת סקירה והערכות של אירועים שונים בסביבת העבודה (בתחומי רגולציה, תחרות, טכנולוגיה ועוד) והערכת השינויים הצפויים ביחס לכל אחד מקווי פעילותה של מקס.
- * דיונים שוטפים קבועים בהנהלה ובדירקטוריון מקס במהלכם מוצגים שינויים אלו ונבחן הצורך בעדכון האסטרטגיה.
- * אגף ניהול סיכונים, מבצע אתגור תקופתי להערכות של המגמות האסטרטגיות כפי שזוהו בחברה, וכן מציף נושאים רלוונטיים לסיכון האסטרטגי במידת הצורך.

סיכון רגולטורי

סיכון רגולטורי הינו הסיכון להפסד כתוצאה מהשפעת רגולציה עתידית צפויה ובכלל זה חקיקה ו/או הוראות של גופים רגולטוריים שונים. מקס חשופה לסיכון רגולטורי ביחס לכלל תחומי פעילותה.

הסביבה העסקית בה פועלת מקס הינה סביבה דינאמית, אשר נמצאת כיום במוקד תשומת הלב של רגולטורים ומחוקקים. שינויים רגולטורים אלו נועדו, בין היתר, לעודד את התחרות בתחום באמצעות הקטנת חסמי כניסה והוזלת עלויות ללקוח, ולהגן על הלקוחות בהקשרים של גילוי נאות וכד'. מסגרת רגולציה זו, לרוב, מחמירה את ההגבלות על פעילות הענף, ולעיתים יוצרת חוסר אחידות רגולטורית בין מקס ומתחריה. יחד עם זאת, ישנם מספר שינויים רגולטוריים צפויים אשר עשויים להוות מקור להזדמנויות עסקיות חדשות.

ניהול הסיכון הרגולטורי מבוצע על ידי זיהוי שוטף של יוזמות רגולטוריות חדשות והפנייתן לגורם הרלוונטי במקס, וכן מתקיים דיווח שוטף בהנהלת מקס אודות יוזמות חדשות.

עם רישום מקס כחברה מדווחת, כפופה מקס לפיקוח הרשות לניירות ערך.

להרחבה בעדכונים הרגולטורים הרלוונטיים לפעילות מקס ראה דוח ממשל תאגיד, פרטים נוספים ונספחים להלן.

סיכון ציות

סיכון ציות הינו הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית ו/או להפסד פיננסי מהותי ו/או לנזק תדמיתי, אשר מקס עלולה לספוג כתוצאה מכך שאינה מקיימת הוראות חוקים ותקנות. בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 308 בנושא ציות, נדרש ממקס לנהל את כלל סיכונים הציות הנובעים מכלל החוקים, התקנות, ההנחיות והחוזרים החלים על פעילותה. ניהול סיכון הציות הינו חלק בלתי נפרד מהפעילות העסקית של מקס ואינו רק עניינה ואחריותה של פונקציית הציות. קווי העסקים נושאים באחריות רבה לנושא הציות ונוטלים חלק פעיל בניהול והפחתת החשיפה לסיכונים הציות במקס.

פונקציית הציות במקס פועלת בראי אתגרים הייחודיים העומדים בפני מקס במספר היבטים ומישורים לטובת ניהול סיכונים הציות. זאת, תוך בחינה מתמדת של תמונת הסיכון המתפתחת ובגישה מבוססת סיכון לנוכח מצב החירום תוך הטמעה ויישום של ההוראות הרגולטוריות השונות.

פונקציית הציות פועלת באופן שוטף להטמעה וליישום של ההוראות המתקבלות מהרגולטורים השונים, ובהתאמתן לפעילות מקס אל מול היחידות העסקיות.

סיכון הלבנת הון ומימון טרור

סיכון הלבנת הון ו/או מימון טרור הינו הסיכון ב-אי ציות הארגון ועובדיו להוראות החוק והרגולציה, לתהליכי העבודה ליישום ההוראות במקס וכתוצאה מכך הטלת סנקציה ו/או עיצום כספי, אחריות פלילית על התאגיד ועל נושאי המשרה ופגיעה במוניטין מקס. מקס מתאימה את תהליכי העבודה והבקורות לטיפולוגיות חדשות והוראות רגולציה בנושא איסור הלבנת הון ומימון טרור. במסגרת זו ובהתאם להוראות הרגולציה ולדרישות הארגונים הבינלאומיים, פעלה מקס לתיקוף וחיזוק התהליכים הייעודיים הקשורים למילוי חובות מקס בנוגע לסנקציות בינלאומיות, אשר התגברו החל מפרוץ המלחמה, מקס ממשיכה להתאים את תהליכי הניטור, הבקרה והמניעה הפנימיים שלה בהתאם להערכת ניהול הסיכון ולפוטנציאל של התפתחות מוקדי סיכון שונים בדגש על מדינות בסיכון מוגבר ו/או ענפי פעילות בסיכון גבוה. דיווחים מועברים באופן שוטף לרשויות הפיקוח.

סיכון משפטי

סיכון הנובע מפעילות מקס אשר קיים לגביה חשש כי אינה תואמת הוראות חקיקה (ראשית או משנית), הוראות והנחיות רשויות מוסמכות, רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכון הנובע מהליכים משפטיים המתנהלים נגד מקס וסיכון הנובע מחשש להפרת התחייבויות הסכמיות מצד מקס. בנוסף, מוגדר סיכון משפטי כחוות דעת משפטית לקויה, לרבות עריכת הסכמים שאינם מגנים על זכויות מקס במידה הראויה או אי מתן הנחיות מתאימות עקב שינויים בחקיקה, בהוראות רגולציה, בפסיקה או בהתחייבויות הסכמיות מצד מקס. תפיסת ניהול הסיכון של מקס היא כי ניהול הסיכון המשפטי הינו חלק אינטגרלי מהסביבה העסקית. כפועל יוצא מכך, החלטות לגביי המדיניות המשפטית מתקבלות באופן משותף הן על ידי הגורמים העסקיים והן על ידי היועצים המשפטיים. למקס מנהלת סיכונים משפטיים שתפקידה הוא לנהל את הסיכון המשפטי במקס תוך התאמה אופטימלית בין פעילות מקס לבין הסיכונים המשפטיים באופן שקבלת ההחלטות תהיה בהלימה לתאבון הסיכון של מקס. הייעוץ המשפטי במקס ניתן על ידי המחלקה המשפטית, בשיתוף עורכי הדין החיצוניים איתם מקס עובדת.

סיכון מוניטין

סיכון מוניטין הינו הפוטנציאל שפרסום שלילי, שמועות בשוק או תפישה ציבורית או מחאה חברתית, המתייחסים לדרכי פעולתה של מקס ושל עובדיה, יגרמו לפגיעה בשמה הטוב והמוניטין שלה ולירידה בבסיס הלקוחות או יגררו עלויות משפטיות גבוהות או ירידה בהכנסות. סיכון המוניטין קיים כחלק טבעי מפעילות מקס והינו סיכון חוצה חברה. סיכון פוטנציאלי קיים בכל המוצרים, הפעילויות, התהליכים, המערכות במקס ובשיתופי הפעולה של מקס עם חברות וגופים אחרים, בין אם בפעילויות עסקיות, מנהליות - פנימיות, ובין אם בדרך או בתום לב. ניהול הסיכון במקס מורכב בראש ובראשונה מתהליך לזיהוי חשיפות מוניטין (כל פעולה שעלולה להיקשר למוטג ולעורר סיקור תקשורתי או שיח שלילי) וניתנת התייחסות לגביו בתהליכי נוהל מוצר חדש. הניטור, המעקב והתגובה מבוצעים באופן שוטף.

סיכון מאקרו-כלכלי

סיכון מאקרו-כלכלי הינו סיכון לפגיעה ברווח ובהון מקס הנובעים מהרעת הסביבה המאקרו-כלכלית בארץ ובעולם. האסטרטגיה העסקית ותכנון ההון של מקס כוללים הנחות הנגזרות, בין היתר, מהסביבה המאקרו-כלכלית, כאשר מקס בוחנת ומעריכה את השפעת השינויים בסביבת המאקרו-כלכלית על תוצאותיה העסקיות ועל תכנון ההון.

סביבת הריבית הגבוהה מכבידה על הצרכנים כמו גם על בתי העסק ועשויה להשפיע על סיכון האשראי. מקס עוקבת אחר המגמות בהתפתחות הסיכון המאקרו-כלכלי על רקע אי הוודאות הגאו-פוליטית, הנובעת בין היתר מהשלכותיה הכלכליות של מלחמת "חרבות ברזל" והשפעת הורדת הדירוג של מדינת ישראל. מקס מנטרת ומנהלת סיכון זה באופן שוטף ובשלב זה לא ניכרת עלייה מהותית בהתממשות של פוטנציאל הסיכון.

ביום 3 באפריל 2025, הכריז נשיא ארה"ב על תכנית מכסים חדשה על ייבוא סחורות ממדינות שונות לארה"ב. בין המדינות, סין, האיחוד האירופי, בריטניה, ישראל ועוד, כאשר צוין כי יוטל מכס בשיעור של 17% על ייצוא מיישראל לארה"ב. מקס בוחנת את השפעת התכנית על לקוחותיה העסקיים, הן השפעות ישירות מסחר עם ארה"ב והן השפעות עקיפות אפשרויות של תכנית המכסים, וממשיכה לעקוב אחר התפתחויות והשפעות אפשריות.

מקס בוחנת את יכולתה לעמוד בהתפתחויות שליליות בסביבה המאקרו-כלכלית באמצעות תרחישי קיצון מערכתיים. בנוסף, מקס עוקבת באופן שוטף אחר מדדי סיכון שונים, ביניהם מדדים מאקרו-כלכליים, כאשר שינויים משמעותיים במדדים אלו נדונים במסגרת פורום ניהול סיכונים פיננסיים ובוועדת ניהול הסיכונים עליונה בראשות המנכ"לית ובוועדת ניהול הסיכונים של הדירקטוריון.

סיכונים סביבה ואקלים (ESG)

סיכון סביבתי הינו הסיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה ואכיפתן. בשנים האחרונות התרחבה ההגדרה של סיכון סביבתי וכיום היא כוללת גם את ההשפעה של הארגון על הסביבה אף אם הדבר לא קשור באופן ישיר להפסד כספי. בנוסף, הסיכון נתפס כסיכון גלובלי, הנובע מפוטנציאל ההשפעות המזיקות של שינויים סביבתיים, בכללותם, על אנשים, מערכות אקולוגיות ופעילויות כלכליות ופיננסיות. סיכונים סביבתיים מתרחשים לא רק עקב זיהומי אוויר, מים וקרקעות, אלא גם פגיעה בתשתיות הכלכליות והחברתיות ובעיקר בעקבות שינוי האקלים.

סיכון האקלים הינו סיכון מתפתח הנובע בין היתר, מהשפעת התממשות סיכונים סביבתיים וכן מהתפתחויות רגולטוריות, התפתחויות בסביבה העסקית והתפתחויות טכנולוגיות הנלוות להסתגלות והתאמה לשינויי האקלים.

הנהלת מקס החליטה להנהיג ערכי מחויבות סביבתית ולהתאים את פעילותה לצרכי הגנת הסביבה. החל משנת 2009 מקס מוסמכת לתקן הבין-לאומי ISO 14001 - 2015 ונבדקת להתאמה לדרישות התקן אחת לשנה על ידי מכון IQC כאשר בין היתר ממבוצע עדכון וטיוב לסקר סיכונים סביבה. במסגרת יישום הנחיות התקן, מקס פועלת להגברת המודעות בקרב העובדים. בתחילת חודש יולי 2024, פרסמה החברה דוח ESG עבור שנים 2022-2023, המרכז ומשקף את עיקרי פעילות החברה בתחומי הסביבה, החברה וממשל תאגידי, מתוך מחויבות עמוקה ואחריות לחברה ולסביבה בישראל. מקס בחרה לפרסם את הדוח לאור החשיבות שהיא רואה בשיתוף הלקוחות, העובדים ויתר מחזיקי העניין של החברה בעשייתה בתחומים המפורטים. החברה נערכת ליישום הוראת ניהול בנקאי תקין 345 - עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים.

סיכון מודל

סיכון מודל הינו החשיפה להפסד או לפגיעה במוניטין מקס, כתוצאה מהחלטות עסקיות שמתבססות על תוצאות מודל שגויות, מוטות או על פרשנות מרחיבה מדי של תוצאות המודל. סיכון זה יכול לבנוע, בין היתר, כתוצאה מאי התאמה של המודל למציאות העסקית, שימושיות שאיננה בהתאם ליעוד וכן שגיאות בחישובי ובנתוני המודל ביישום. העקרונות לניהול סיכון המודל מוגדרים על פי מדיניות מקס המעגנת תהליכי תיקוף בלתי תלוי, ממשל תאגידי, מדרג סמכויות ותהליכי ניהול סיכון. הישענות על מודלים כחלק מתהליכי קבלת החלטות הינו תהליך שהולך ומתעצם בשנים האחרונות ובהתאם מערך ניהול סיכון המודלים בחברה מותאם למגמה זו באופן הולם ומחייב. בהתאם לרמת אי הוודאות המקומית והגלובלית, החברה מבצעת, על פי הצורך, התאמות בעומק ותדירות הניטור, על מנת להפחית ולמזער את סיכון המודל. באוגוסט 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת נוהל בנקאי תקין מס' 369 "ניהול סיכונים מודלים". מקס פועלת ליישום ההוראה במועד תחילתה, אוגוסט 2025.

7. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7.1. דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

לענין שימוש באומדנים ושיקול דעת בעריכת דוחות כספיים, ראה ביאור 2(ב) בדוחות הכספיים.

7.2. התחייבויות תלויות

בדוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה נכללה הפניית תשומת לב לאמור בביאור 9 בדוחות הכספיים, בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

7.3. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

7.3.1. תקנות ניירות ערך

בחודש דצמבר 2009 פורסמו **תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (תיקון מס' 3) התש"ע-2009**, העוסקות במערכת הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד, אשר מטרתן לשפר את איכות הדיווח הכספי והגילוי בתאגידים מדווחים. בתיקון מיום 7 ביולי 2011, נקבע כי תאגיד המאחד או המאחד באיחוד יחסי תאגיד בנקאי או גוף מוסדי, רשאי לבחור ליישם בהתייחס לבקרה הפנימית בתאגיד הבנקאי או בגוף המוסדי בלבד, את מתכונת הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית הקבועה בדין האחר החל עליהם בנושא זה, ככל שקיימת מתכונת כזו לגבי הדוח הרבעוני. בהתאם לכך, בנוסף להצהרות המנהלים ולדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית, שניתן במסגרת הדוח הרבעוני, מצופים גילוי והצהרות מנהלים בהתייחס לבקרה הפנימית בגופים המוסדיים המאוחדים, אשר חלות עליהם הוראות הממונה. והצהרות מנהלים בהתייחס לבקרה הפנימית בחברת כרטיסי האשראי המאוחדת שחלות עליה חלות הוראות המפקח על הבנקים בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

7.3.2. הוראות הממונה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הממונה פרסם בשנים האחרונות מספר חוזרים (להלן: "**חוזרי הממונה**") שנועדו ליישם את דרישות סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act, בחברות ביטוח, בחברות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל, בקרנות פנסיה ובקופות גמל (להלן: "**הגופים המוסדיים**"). בהתאם, כללו כלל ביטוח והגופים המוסדיים המאוחדים, המידע בכפוף להוראות הדין והדיווח ובמועדים כפי שנקבעו בהוראות אלו.

7.3.3. סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act - אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בהתאם לחוזרי הממונה המבוססים על סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act, וכפי שפורט בדוחות הדירקטוריון הקודמים של כלל ביטוח, כלל ביטוח פעלה ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש בהתאם להוראות האמורות, שכולל בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיים המבוצעים, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים. במסגרת זאת, אימצה כלל ביטוח את מודל הבקרה הפנימי של **Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)**, המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית. הנהלת כלל ביטוח (הגוף המוסדי), בשיתוף המנכ"ל ומשנה למנכ"ל כלל ביטוח מנהל החטיבה הפיננסית, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של כלל ביטוח. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומשנה למנכ"ל כלל ביטוח מנהל החטיבה הפיננסית הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של כלל ביטוח הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שכלל ביטוח נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

שינויים בבקרה הפנימית

החל מיום 1 בינואר 2025 החברה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (להלן: "IFRS 17" או "התקן") בדבר חוזי ביטוח, אשר החליף את תקן דיווח כספי בינלאומי 4 חוזי ביטוח. כמו כן, באותו מועד החברה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 9 - "מכשירים פיננסיים" (להלן - "IFRS 9") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 - "מכשירים פיננסיים" (להלן - "IAS 39") (ראו גם ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית).

יישום ההוראות החדשות היה כרוך בהיערכות ממושכת ומורכבת, שכללה, בין היתר, עדכון מדיניות חשבונאית, שיפור מודלים והגדרה של מודלים חדשים, בניית בסיסי נתונים וממשקים, בהטמעת יישום טכנולוגי שנבחר, ועוד.

בעקבות היישום לראשונה של הוראות הממונה, חל ברבעון הראשון של שנת 2025 שינוי מהותי בתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17 ושינוי בתהליך סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים בחברה המטופלים על ידי IFRS 9.

לצורך הכנת נתוני ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח ונתוני מכשירים פיננסיים ("נתונים אלו") ולצורך הערכת האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי שלהן לרבעון הראשון, נערכה החברה מבעוד מועד בהתאם למפת הדרכים שקבע הממונה, למיפוי של סביבת הבקרה הקשורה לתהליכי העבודה של נתונים אלו. במסגרת ההיערכות נבחנו תהליכי העבודה הקשורים בנתונים אלו, ועודכנה מפת הבקורות והסיכונים. רוב הבקורות החדשות והמעודכנות, בפרט אלה הקשורות לשלמות הנתונים, ניתוח וסבירות התוצאות, הוטמעו כבר במסגרת עריכת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. בקורות נוספות, לרבות כאלה המתייחסות לגילויים החדשים הנדרשים בדיווח הכספי, הוטמעו במסגרת עריכת הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2025. החברה ממשיכה בפיתוח הדיווחים והדוחות הנדרשים וממשיכה לטייב ולפתח את תהליך הכנת נתוני ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח ונתוני מכשירים פיננסיים, ובכלל זה את מפת הבקורות והסיכונים. הצהרות המנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי הממונה מצורפות בדוח.

7.3.4. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (SOX Act 404)

הוראות המפקח על הבנקים מחילות על חברות כרטיסי אשראי את דרישות סעיפים 302 ו-404 של ה-SOX Act. בסעיפים אלו נקבעו על ידי ה- SEC וה- Public Company Accounting Oversight Board הוראות באשר לאחריות ההנהלה לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולקיום הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחווות דעת רואי החשבון המבקר בקשר עם הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בין היתר, הוראות המפקח קובעות כי תאגידים בנקאיים יישמו את דרישות סעיפים 302 ו-404 וכן את הוראות ה- SEC שפורסמו מכוחם. וכן כי בקרה פנימית נאותה מחייבת קיום מערך בקרה על פי מסגרת מוגדרת ומוכרת, ומודל ה- COSO (Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) עונה על הדרישות ויכול לשמש לצורך הערכת הבקרה הפנימית. מקס איט פיננסים בע"מ ("מקס") מיישמת את ההוראה על פי הנחיות המפקח על הבנקים בהתאם לאמור לעיל.

7.3.5. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת מקס, בשיתוף עם המנכ"ל והחשבונאית הראשית של מקס, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של מקס. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והחשבונאית הראשית הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של מקס הינם אפקטיביים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון הראשון שהמסתיים ביום 31 במרס 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של מקס על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. הצהרות המנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי הממונה מצורפות בדוח.

הדירקטוריון מביע את הערכתו לעובדים, למנהלים ולסוכנים של חברות הקבוצה על תרומתם להישגי הקבוצה.

יורם נוה
מנהל כללי

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 28 במאי 2025

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים

ליום 31 במרס 2025
(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים

עמוד	
2-1	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
2-3	דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים
2-5	דוחות רווח והפסד מאוחדים ביניים
2-7	דוחות על הרווח הכולל מאוחדים ביניים
2-8	דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים
2-11	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים
	ביאורים בדוחות הכספיים מאוחדים ביניים:
2-14	ביאור 1: כללי
2-16	ביאור 2: בסיס עריכת דוחות הביניים
2-18	ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית
2-32	ביאור 4: דיווח מגזרי
2-41	ביאור 5: מכשירים פיננסיים
2-58	ביאור 6: ניהול ודרישות הון
2-63	ביאור 7: רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
2-66	ביאור 8: רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו
2-69	ביאור 9: התחייבויות תלויות ותביעות
2-95	ביאור 10: סיכון אשראי חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי
2-107	ביאור 11: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי
2-108	ביאור 12: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
2-109	ביאור 13: אירועים נוספים בתקופת הדיווח ולאחריה
2-111	ביאור 14: יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 בחברות בנות העונות להגדרת מבטח בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010
	נספחים בדוחות הכספיים מאוחדים ביניים
2-122	נספח: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית של מקס

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ וחברות בנות שלה (להלן: "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי, כמתואר בביאור 2(א) למידע הכספי. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הינה כ-96 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2025 וחלקה של הקבוצה ברווחיה הינו כ-4 מיליוני ש"ח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע כספי התמציתי לתקופת הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים, שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970 - המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי, כמתואר בביאור 2(א) למידע הכספי.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס			
2024		2024		2025	
בלתי מבוקר		ביאור		במיליוני ש"ח	
נכסים					
4,451	5,025	4,985		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	
2,617	2,233	1,848		מזומנים ושווי מזומנים אחרים	
88,802	85,489	86,330	5	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	
41,179	40,748	41,675	5	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	
2,340	2,333	2,328	5	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	
17,855	15,891	17,852	10	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	
642	953	1,553		חייבים ויתרות חובה	
60	144	18		נכסי מסים שוטפים	
2,653	2,187	2,624		נכסי חוזי ביטוח	
2,664	2,582	2,609		נכסי חוזי ביטוח משנה	
190	182	194		השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני	
3,924	3,852	3,944		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	
1,517	1,501	1,528		נדל"ן להשקעה אחר	
310	307	301		רכוש קבוע	
2,212	2,206	2,199		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	
764	713	794		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	
159	137	164		נכסי מסים נדחים	
669	672	666		נכסי זכות שימוש	
173,008	167,154	171,611		סך כל הנכסים	
97,329	94,698	96,133		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה	

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה באור 14 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2024	2024	2025		
בלתי מבוקר			ביאור	במיליוני ש"ח
התחייבויות				
14,138	12,280	13,870	5	הלוואות ואשראי
528	703	929	5	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,739	1,846	1,655		זכאים ויתרות זכות
9,707	9,074	9,933	11	זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי
18	68	67		התחייבות מסים שוטפים
12,537	13,032	12,251		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,522	2,476	2,520		התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
121,718	119,024	119,870		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
62	68	62		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
89	92	90		התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
355	45	363		התחייבויות מסים נדחים
775	769	770		התחייבויות בגין חכירה
164,189	159,476	162,380		סך כל ההתחייבויות
הון				
167	167	167		הון מניות
2,423	2,394	2,426		פרמיה על מניות
138	140	140		קרנות הון
6,014	4,902	6,421		עודפים
8,742	7,603	9,154		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
76	75	77		זכויות שאינן מקנות שליטה
8,818	7,678	9,231		סך כל ההון
173,008	167,154	171,611		סך כל ההתחייבויות וההון

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה באור 14 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	28 במאי 2025
חיים סאמט	יורם נוה
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי
	ערן צ'רינסקי
	משנה למנכ"ל
	מנהל חטיבה פיננסית

דוחות רווח והפסד מאוחדים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	2025	2024	2024
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
8,391	2,030	2,178		
(6,566)	(1,666)	(1,817)		
1,825	364	361		
(1,441)	(384)	(350)		
683	203	225		
(758)	(181)	(124)		
1,067	183	236		
רווח (הפסד) משיירות ביטוח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
10,635	3,783	151		
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
220	42	85		
2,777	755	51		
(2)	(1)	(1)		
2,995	795	135		
13,630	4,578	285		
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו				
11,041	3,752	(51)		
149	31	1		
(1,660)	(617)	(36)		
1,078	239	302		
2,145	422	538		
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו				
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה				
1,370	345	354		
1,554	354	409		
805	199	205		
180	39	49		
(216)	(41)	(46)		
(986)	(228)	(255)		
(233)	(54)	(61)		
(1,509)	(356)	(388)		
(47)	(8)	(11)		
(794)	(196)	(194)		
16	3	4		
2,286	480	605		
739	165	197		
1,546	315	408		
רווח (הפסד) לתקופה				
מיוחס ל:				
1,540	313	407		
6	2	1		
1,546	315	408		
רווח (הפסד) לתקופה				

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	2025	2024	2024
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה:				
19.47	3.97	5.12		
רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)				
19.38	3.96	4.96		
רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)				
מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים) :				
79,099	79,036	79,494		
בסיסי				
79,475	79,204	82,127		
מדולל				

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה באור 14 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
1,546	315	408	רווח (הפסד) לתקופה
			רווח כולל אחר:
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד:
(1)	1	3	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון
-	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לרווח והפסד
(1)	1	3	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שהועבר או יועבר לרווח והפסד, לפני מס
-	-	1	מס (הטבת מס) בגין רכיבים אחרים
			רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(1)	1	2	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:
1	-	-	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת
-	-	-	מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
-	1	2	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
1,546	316	410	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה
			מיוחס ל:
1,540	314	409	בעלי המניות של החברה
6	2	1	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,546	316	410	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה באור 14 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
במיליוני ש"ח								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום	קרנות הון אחרות	שאיין מקנות שליטה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאיין מקנות שליטה	סך הכל הון
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)								
167	2,423	(2)	180	(40)	6,014	8,742	76	8,818
יתרה ליום 1 בינואר 2025								
-	-	-	-	-	407	407	1	408
רווח (הפסד) לתקופה								
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון								
-	-	3	-	-	-	3	-	3
הפרשי תרגום מטבע חוץ שנזקפו לרווח והפסד								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווחים אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל								
-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס								
-	-	2	-	-	-	2	-	2
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה								
-	-	2	-	-	407	409	1	410
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:								
מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים								
-	3	-	-	-	(3)	-	-	-
תשלומים מבוססי מניות								
-	-	-	-	-	3	3	-	3
167	2,426	-	180	(40)	6,421	9,154	77	9,231
יתרה ליום 31 במרס 2025								

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה באור 14 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה באור 14 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים

לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה ביום	
שהסתיימה ביום 31 במרס		31 בדצמבר	
2025	2024	2024	
נספח		בלתי מבוקר	
במיליוני ש"ח			
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
(א)	792	886	1,717
	(105)	135	(117)
מס הכנסה שהתקבל (ששולם)			
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת			
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
	(455)	(260)	(1,545)
מתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו			
תמורה מממוש השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות ביטוח			
	46	973	990
ופיננסיים			
	(2)	(27)	(97)
השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות ביטוח ופיננסיים			
	1	-	1
דיבידנד שנתקבל מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני			
	-	-	(3)
השקעה במניות והלוואות בחברות מוחזקות			
	(5)	(19)	(65)
השקעה ברכוש קבוע			
	(72)	(77)	(358)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים			
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה			
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
	(449)	(1,356)	(81)
אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו			
	154	556	1,017
תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים ואגרות חוב (ראה ביאור 5)			
	-	(2)	(7)
עלויות הנפקת והחלפת כתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב			
	-	(361)	(817)
פירעון כתבי התחייבות נדחים (ראה ביאור 5)			
	(23)	(23)	(88)
פירעון התחייבות בגין חכירה			
	(136)	(125)	(244)
ריבית אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים ואשראי מתאגידים בנקאיים,			
	-	-	(102)
ששולמה			
דיבידנד ששולם			
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון			
	(453)	(1,310)	(322)
השפעת התנודות בשערי החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים			
	17	(8)	(98)
גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים			
	(236)	292	103
(ב)	7,069	6,966	6,966
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה			
(ג)	6,833	7,258	7,069
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה			

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2025 2024 2024

בלתי מבוקר

במיליוני ש"ח

(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה ⁽¹⁾ ⁽²⁾

רווח (הפסד) לתקופה

408 315 1,546

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

(4) (2) (14)

דיבידנד שנתקבל מחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני

- - -

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(3) 6 52

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

(286) (120) (614)

שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

(30) (7) (58)

פחת רכוש קבוע ונכס שימוש

29 33 131

הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים

85 84 362

הוצאות בגין הפסדי אשראי

46 41 216

הפחתת עודפי עלות בגין חייבים בכרטיסי אשראי

(7) (28) (63)

ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים

- - 2

הפסד (רווח) מנכס זכות שימוש

- 1 1

ריבית והפרשי הצמדה שנצברו בגין כתבי התחייבויות נדחים והתחייבות בגין חכירה

79 77 314

ריבית שנצברה ושערוך התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים

115 103 549

ריבית ששולמה במקס

(132) (100) (456)

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

(6) 10 (6)

שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה אחר

(3) 3 8

עסקאות תשלום מבוסס מניות

3 - 13

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות ונגזרים עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדים

72 (3,385) (9,064)

בשווי הוגן

הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות ונגזרים הנמדדים בשווי הוגן

123 (587) (1,290)

הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת

45 40 (76)

מיסים (הטבת מס) על הכנסה

197 165 739

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

רכישת נדל"ן להשקעה

(14) (23) (79)

רכישות נטו של השקעות פיננסיות

2,664 1,101 4,070

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:

רכישת נדל"ן להשקעה

(5) (8) (31)

תמורה ממכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות

(518) (696) (459)

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים תזרימי מזומנים בגין רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

(2) במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כלולים תזרימי מזומנים בגין דיבידנד וריבית שהתקבלו, המפורטים בנספח ד'. הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לתקופה של שלושה חודשים			לשנה שהסתיימה ביום
שהסתיימה ביום 31 במרס			31 בדצמבר
2025	2024	2025	בלתי מבוקר
			במיליוני ש"ח
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה (המשך)			
שינויים בפרטים אחרים בדוח על המצב הכספי, נטו			
(24)	(9)	(18)	ניירות ערך המוחזקים למסחר על ידי חברות מאוחדות שאין חברות ביטוח
(1,371)	(552)	419	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
1,185	873	(912)	חייבים ויתרות חובה
(137)	(48)	56	נכסי חוזה ביטוח משנה, נטו
9	199	(19)	זכאים ויתרות זכות
1,616	983	226	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4,649	2,421	(1,819)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, נטו
(3)	(1)	1	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,717	886	792	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה
(ב) מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה:			
4,418	4,418	4,451	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,548	2,548	2,617	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
6,966	6,966	7,069	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(ג) מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה:			
4,451	5,025	4,985	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,617	2,233	1,848	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
7,069	7,258	6,833	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
(ד) תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנד שהתקבלו, הכלולים בפעילות השוטפת:			
2,096	408	242	ריבית שהתקבלה
720	160	130	דיבידנד שהתקבל
הכלולים בפעילות השקעה מחברת מקס:			
1,252	297	324	ריבית שהתקבלה
(ה) פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:			
-	-	-	זכאים - דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
14	9	-	זכאים - רכישת תיקי ביטוח
187	187	-	החלפת כתבי התחייבות

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

ביאור 1: כללי

א. היישות המדווחת

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב ראול וולנברג 36, תל אביב. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב-יפו בע"מ.

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("החברה") הינה חברת החזקות. אחזקותיה העיקריות הינן בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה הגמל והפיננסים וכן בתחום כרטיסי האשראי.

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 במרס 2025 (להלן: "הדוחות הכספיים"), כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד: "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בעסקאות משותפות ובחברות כלולות.

הקבוצה עוסקת בעיקר בתחומי הביטוח והפיננסים לרבות פנסיה, גמל ואחזקת סוכנויות ביטוח, וכן בפעילות כרטיסי אשראי הכוללת הנפקה, סליקה תפעול כרטיסי חיוב, מתן פתרונות תשלום ומוצרים פיננסיים, לרבות אשראי ללקוחות פרטיים ועסקיים.

לפרטים נוספים ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

ב. להלן יתוארו התפתחויות בתקופת הדוח לגבי השליטה וההחזקות בחברה ובכלל ביטוח

נכון למועד פרסום הדוח, החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה.

בהמשך לביאור 1 בדוחות הכספיים לשנת 2024, דיווחה אלוורב כי ביום 27 במאי 2025 התקבלה הודעה מהממונה בדבר כוונתו לדחות את הבקשה לקבלת היתר שליטה בכלל ביטוח שהוגשה ביום 24 בדצמבר 2023, בכפוף לאפשרות אלוורב לטעון בפניו את טענותיה בנושא. אלוורב דיווחה כי היא לומדת את עמדת הממונה, שאינה נכונה בעיניה, ותשקול את צעדיה בהתאם לדיון.

לפרטים נוספים ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

ביום 1 באפריל 2025 אישרה ועדת החוקה של הכנסת לקריאות שניה ושלישית את הצעת חוק החברות (תיקון מס' 37) (ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל שליטה), התשפ"ג-2023. הצעת החוק באה להתאים את כללי הממשל התאגידי החלים על חברות שאין בהן בעל שליטה, להבטיח את עניינם של ציבור המשקיעים בחברות הנ"ל. ביחס להצעת החוק חלו מספר שינויים, כגון ביטול הגבלת איסור הזיקה של דב"ת ביחס לכל דירקטור. כניסת החוק לתוקף מותנית בתקנות שיובאו לאישור הוועדה, ובכל מקרה לא לפני יולי 2026 ובכל מקרה יחולו הוראות מעבר ביחס לדירקטורים מכהנים.

למועד זה כלל החזקות והחברה אינן יודעות להעריך את השלכות הצעת החוק והתקנות שיותקנו, ככל שיותקנו, והשפעתן, בין היתר לאור העובדה שחלות על כלל החזקות הוראות מחמירות מכוח היותה בעלת השליטה בחברת ביטוח.

ג. השלכות

למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא השפעת תוצאות האירועים המפורטים לעיל ובביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024 עליה, וזאת בין היתר נוכח העובדה כי החברה הינה בעלת השליטה בכלל ביטוח ונוכח המגבלות המוטלות במסגרת מתווה הפעלת אמצעי השליטה בכלל ביטוח אשר מגבילות באופן ניכר את מידת השפעתה של החברה ביחס להתנהלותה של כלל ביטוח וביחס למינוי נושאי משרה בה ואשר החברה עדיין בוחנת את השלכותיו והתאמתו על פני זמן. אי הודאות האמורה מתקיימת גם נוכח שינויים נוספים אשר מתרחשים ויכול ויתרחשו בעתיד בחברה, לאור מבנה האחזקות בה, בהיותה חברה ללא גרעין שליטה עם בעל מניות מהותי ולאור העובדה שהוראות חוק הפיקוח ביחס למבטח ללא שולט, אינן חלות עליה, בשל המבנה התאגידי השונה של חברות הביטוח הגדולות בישראל, בהשוואה למבנה המקובל בבנקים, לפיהן חברות הביטוח, לרבות כלל ביטוח, הינן חברות פרטיות הנשלטות על ידי חברת אחזקות ובכללן החברה, שהיא חברה ציבורית ללא גרעין שליטה ולאור ההשפעה האפקטיבית של בעלי מניות מיעוט על אופן התנהלות החברה, בנסיבות הנ"ל.

כמו כן מכלול השינויים והאירועים המפורטים לעיל ובביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, ככל שאלו יוסיפו וימשכו, יכול וישליכו, בין היתר, על מוניטין החברה וחברות הקבוצה. יצוין כי העברה עתידית של השליטה בחברה לצד שלישי, יכול ותשפיע על סעיפים בהסכמים מסוימים של חברות בקבוצה עם צדדים שלישיים (לרבות מבטחי משנה) ועלול להצריך, בעקבות התקיימות נסיבות של שינוי שליטה כאמור, הידברות עם צדדים שלישיים אלה להמשכת תוקפם של ההסכמים.

ד. הגדרות - בדוחות כספיים אלה:

הקבוצה	- החברה והחברות המאוחדות שלה.
חברות מאוחדות/ חברות בנות	- חברות, לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
הסדרים משותפים	- הסדרים בהם לקבוצה שליטה משותפת אשר הושגה על ידי הסכם חוזי הדורש הסכמה פה אחד לגבי הפעילויות שמשפיעות באופן משמעותי על התשואות של ההסדר. השקעה בהסדרים משותפים מסווגת כפעילויות משותפות או עסקאות משותפות בהתבסס על הזכויות והמחויבויות של הצדדים להסדר. עסקאות משותפות הינן כל ההסדרים המשותפים אשר מאוגדים כישות נפרדת ואשר לקבוצה ישנן זכויות בנכסים נטו של ההסדר המשותף.
חברות כלולות	- חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא הושגה בהן שליטה, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני.
בעלי עניין	- כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעל עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
צד קשור	- כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, על תיקוניו.
תקנות כללי השקעה	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, והנחיות הממונה על פיו.
משטר כושר פירעון כלכלי	- כהגדרתו בחוזר ביטוח 1-9-2017, על תיקוניו.
חוזים תלויי תשואה	- חוזי ביטוח וחוזי השקעה בביטוח חיים וסיעוד בהם התחייבויות המבטח, בשל מרכיב החיסכון או הסיכון שבהן, צמודות ברובן לתשואת תיק ההשקעות (פוליסות משתתפות ברווחי השקעה), בנכסים עבור חוזים תלויי תשואה.
נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	- הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות הנובעות מחוזים תלויי תשואה.
אג"ח מיועדות/ח"צ	- אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד, אשר המדינה מנפיקה לחברות הביטוח, ואשר מגבות פוליסות מבטיחות תשואה.
פרמיות	- פרמיות לרבות דמי ודמי אשראי.

ביאור 2: בסיס עריכת דוחות הביניים

א. מסגרת הדיווח הכספי

הדוחות הכספיים ביניים המאוחזים של הקבוצה ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך נערכו בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי.

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

מפורט בביאור 3 להלן, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה 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 31 בדצמבר 2024, החברה המשיכה ליישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 4 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 בדבר מכשירים פיננסיים (IAS 39 משנת 2017) עבור הנתונים בדוחות הכספיים המאוחזים של הקבוצה אשר מתייחסים לכלל ביטוח כאמור לעיל. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים המאוחזים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS.

בנוסף ביום 27 במרס 2023, השלימה החברה את רכישתה של חברת סימקס החזקות בע"מ (להלן: "סימקס"), אשר הינה חברה שמאחדת בדוחותיה את חברת כרטיסי האשראי מקס איט פיננסיים בע"מ (להלן: "מקס"). בהתאם לתקנות עריכת דוחות, הנתונים בדוחות הכספיים המאוחזים של הקבוצה אשר מתייחסים לחברת מקס ממועד השלמת הרכישה של סימקס נערכו בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, לפרטים נוספים ראה בביאורים 3 להלן. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

לאור האמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2023, הדוחות הכספיים ביניים מאוחזים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970. בהתאם להוראות אלה, הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לכלל ביטוח שאוחדה העונה להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, וכן של חברה בת העונה להגדרת חברת כרטיסי אשראי ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה עבור הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברה בת כאמור לעיל, מכיוון שהקבוצה אינה מבצעת התאמות לנתונים המתייחסים לחברת הבת העונה להגדרת מבטח, השפעות היישום לראשונה ברמת הקבוצה הינן בהתאם להשפעות היישום לראשונה בכלל ביטוח. השפעת המעבר לדיווח בהתאם ל, תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים בקשר עם הנתונים הכספיים המתייחסים לכלל ביטוח מפורטת בביאור 14 להלן.

מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – "הדוחות הכספיים השנתיים המאוחזים") ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחזים ליום 31 במרס, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, בכלל ביטוח, שנסקרו אך טרם בוקרו.

כאמור לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה אימצה לראשונה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024.

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המאוחזים אינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים המאוחזים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברות ביטוח וחברת כרטיסי אשראי.

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המאוחזים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 במאי 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים כאמור לעיל, נדרשת הנהלת הקבוצה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

למעט המפורט להלן ולאמור בביאור 3א', שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

שינויים באומדנים ושיקול דעת מהותיים שנקבעו בעקבות יישום IFRS 17 ו-IFRS 9 בחברה הבת כוללים את הבאים:

- הפעלת שיקול דעת בנוסח סיווג חוזי ביטוח וביטוח משנה לצורך קביעה האם מדובר בחוזי ביטוח, חוזי השקעה או חוזים שבתחולת תקני דיווח כספי אחרים, בהתאם להגדרות של IFRS 17.
- שימוש באומדנים ובשיקול דעת משמעותי לקביעת הנחות אקטואריות, ובכללן: ביטולים, תמותה, אריכות ימים, תחלואה והוצאות, לצורך מדידת התחייבויות חוזי ביטוח וחוזי השקעה מסוימים.
- קביעת יחידות הכיסוי (Coverage Units) נעשית לפי אומדן של היקף הכיסוי הניתן במסגרת קבוצת חוזים, תוך התחשבות בכמות ההטבות הצפויה ובמשך תקופת הכיסוי.
- בקביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה עבור תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי הביטוח, החברה עושה שימוש בגישת "מלמטה למעלה" (Bottom-up) המשלבת את עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי-הנזילות, תוך שימוש במתודולוגיה שנקבעה על ידי הממונה. עבור תיק פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, בהנחת התשואה, החברה משתמשת במודל סטוכסטי כדי להעריך את שווי האי-סימטריות האינהרנטית במנגנון דמי הניהול, באמצעות שימוש במספר רב של תרחישים כלכליים אפשריים עבור משתני שוק. מודל זה מותאם שוק (market consistent), המכילים בממוצע לעקום הריבית חסרת הסיכון הרגיל. הנחות תנודתיות נקבעות בהתייחסות לתנודתיות (implied volatility) נצפים במכשירי שוק נסחרים, ככל שזמינים, ואחרת על בסיס אומדן מיטבי.
- בקביעת רכיב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (Risk Adjustment), החברה נדרשת להפעיל שיקול דעת משמעותי, לרבות בהערכת ההטבה בגין פיזור (Diversification) קביעת רמת הביטחון (Confidence Level) המתאימה ואופן ביצוע ההקצאה בין התיקים והקבוצות של חוזי הביטוח.
- ההערכה האם חוזה או קבוצת חוזים היא מכבידה (Onerous) מבוססת על ציפיות במועד ההכרה לראשונה, תוך חישוב תזרימי מזומנים צפויים על בסיס הסתברויות ו/או התבססות על אינדיקטורים שקבעה החברה המצביעים על קיומו של חוזה מכביד. החברה מפעילה שיקול דעת בקביעה מהי רמת הפירוט שבה קיים מידע סביר וניתן לביסוס לקבלת החלטה זו.
- ביחס לחוזים במגזרי החיים והבריאות, למעט נסיעות לחו"ל, שהונפקו בתקופות שקדמו למועד המעבר של IFRS 17, החברה קבעה כי יישום גישת למפרע המלא אינו מעשי, בשל מגבלות מידע ועלויות בלתי סבירות – והחילה את גישות המעבר החלופיות המותרות לפי IFRS 17 – להרחבה, ראה ביאור 14 להלן.

ג. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין היציגים של האירו, הדולר והליש"ט:

מדד בגין	מדד ידוע	שער החליפין היציג של האירו	שער החליפין היציג של הדולר	שער החליפין היציג של ליש"ט
%				
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				
31 במרס 2025	1.1	0.3	5.9	5.2
31 במרס 2024	1.0	0.3	(0.8)	0.7
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.2	3.4	(5.4)	(1.0)

ליום 31 במרס 2025	שער החליפין היציג של האירו	שער החליפין היציג של הדולר	שער החליפין היציג של ליש"ט
4.022	3.718	4.811	
ליום 31 במרס 2024	3.979	3.681	4.654
ליום 31 בדצמבר 2024	3.796	3.647	4.574

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

למעט המפורט בסעיף א' להלן, המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים. להלן תיאור השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה והשפעתם:

יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים על ידי חברות בקבוצה אשר מיישמות תקני IFRS ואת הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (ראה ביאור 2.א לעיל)

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח

החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (להלן: "IFRS 17" או "התקן") בדבר חוזי ביטוח, אשר החליף את תקן דיווח כספי בינלאומי 4 חוזי ביטוח.

כאמור בביאור 2.א להלן, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום של IFRS 17, על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בביאור 14 להלן.

לצורך הערכות 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 שנבחרה על ידי החברה, המתוארת בהמשך, מתבססת בין היתר על חוזר זה.

להלן עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית, שנבחרה על ידי החברה, בעקבות יישום התקן החל מיום 1 בינואר 2024:

סיווג חוזים

חוזי ביטוח

החברה מזהה חוזי ביטוח כחוזים בהם החברה מקבלת על עצמה סיכון ביטוח משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה) על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה (או המוטב בחוזה) על אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (האירוע המבוטח) שמשפיע לרעה על בעל הפוליסה ושהסכום או העיתוי אינם וודאיים.

החברה קובעת אם חוזה ביטוח מכיל סיכון ביטוח משמעותי באמצעות הערכה האם האירוע המבוטח עשוי לגרום לחברה לשלם לבעל הפוליסה סכומים נוספים שהם משמעותיים בתרחיש בודד בעל מהות מסחרית כלשהו גם אם התרחשות האירוע המבוטח מאוד לא סבירה, או גם אם הערך הנוכחי החזוי של תזרימי המזומנים התלויים הוא חלק יחסי קטן מהערך הנוכחי החזוי של יתרת תזרימי המזומנים מחוזה הביטוח. בביצוע הערכה זו, החברה מביאה בחשבון את כל הזכויות והמחויבויות הממשיות שלה, בין אם הן נובעות מחוזה, חוק או תקנה. חלק מחוזי ביטוח מעבירים לחברה גם סיכון פיננסי בנוסף לסיכון הביטוח המשמעותי, כגון הבטחת תשואה.

בדומה למדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, החברה בחרה להמשיך לטפל בחוזי ערבות חוק מכר כחוזה ביטוח והלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" כמכשירים פיננסיים.

החברה לא מנפיקה חוזי ביטוח משנה וכן היא לא מנפיקה חוזי השקעה עם מאפייני השתתפות לפי שיקול דעת. חלק מהחוזים בהם התקשרה החברה הינם בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אך הם אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי (פוליסות חיסכון ללא כיסוי ביטוחי). חוזים אלו מסווגים כהתחייבויות פיננסיות ומכונים 'חוזי השקעה'.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

בנוסף, החברה מתקשרת בהסכמים להעברת סיכון ביטוח, יחד עם הפרמיות המתאימות, למבטח משנה אחד או יותר. במידה שמבטחי המשנה לא יוכלו למלא את התחייבויותיהם, החברה נשארת אחראית בפני בעלי הפוליסות שלה עבור החלק שבוטח בביטוח משנה. חוזים מסוג זה מוגדרים כחוזי ביטוח משנה מוחזקים. מטרת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים הינה לצמצם את סיכון הביטוח המשמעותי של החברה בגין חוזי ביטוח הבסיס.

הפרדת רכיבים מתוך חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזה ביטוח עשוי לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. החברה לא זיהתה רכיבים (כגון: רכיבי השקעה, רכיבי שירות ונגזרים משובצים) שנדרשת הפרדתם מחוזי הביטוח שלה ובהתאם היא לא צופה להפריד מחוזי הביטוח רכיבים שיטופלו בתחולת תקן אחר.

רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח

במועד ההכרה לראשונה החברה קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח שהונפקו על ידה באמצעות חלוקת העסקים לתיקים של חוזי ביטוח ולא תשנה את הרכב הקבוצות לאחר מכן. תיק של חוזי ביטוח כולל קבוצות של חוזים עם סיכונים דומים ושמונהלים יחד. החברה הגדירה את התיקים של חוזי הביטוח שהונפקו בהתבסס על קווי המוצרים העיקריים שלה ובכפוף להוראות הממונה כפי שנקבעו בחוזר סוגיות מקצועיות. להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח אותם הגדירה החברה, בחלוקה למגזרי פעילות:

א. ביטוח כללי

1. ביטוח עסקים: אובדן רכוש ומקיף בתי עסק, כולל נספחי חבויות ואחרים ולרבות ביטוחי אחריות מעבידים, אחריות המוצר וצד ג' שנמכרו כפוליסה נפרדת;
2. מקיף דירות, כולל נספחי חבויות ואחרים ולרבות ביטוח דירה שנמכר אגב משכנתא;
3. רכב חובה, כולל פוליסות שנמכרו באמצעות תאגיד ה-"פול";
4. רכב רכוש, כולל כיסוי לצד ג' בלבד ונספחים אחרים;
5. אחריות מקצועית לרבות אחריות דירקטורים ונושאי משרה;
6. כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה, לרבות נספחי חבויות;
7. ביטוח הנדסי, לרבות נספחי חבויות;
8. ביטוח אשראי שנמדד באמצעות גישת הקצאת הפרמיה;
9. ערבויות לרבות ערבות חוק מכר.

ב. ביטוח בריאות

1. סיעודי פרט;
2. סיעודי קבוצתי;
3. הוצאות רפואיות ונכויות פרט;
4. הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים;
5. מחלות קשות;
6. נסיעות לחו"ל;
7. תאונות אישיות;

ג. ביטוח חיים

1. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה;
 2. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים;
 3. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות רק דמי ניהול קבועים;
 4. פוליסות קצבה, לרבות:
 - א) פוליסות לקצבה מיידית אשר הונפקו לאחר 1.1.2025;
 - ב) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון עם מקדם קצבה מובטח שהונפקו למבוטחים מעל גיל פרישה מוקדמת (גיל 60 ומעלה) ואשר הונפקו לאחר 1.1.2025; וכן
 - ג) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה שאינן כוללות מקדם קצבה מובטח נכון ליום 1.1.2025, בתקופה שלאחר תחילת תשלום הקצבה, אם היא חלה לאחר 1.1.2025.
 5. פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות;
 6. פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה.
- התיקים של חוזי הביטוח מפוצלים לאחר מכן לקבוצות של חוזים שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית) ולקבוצות רווחיות כלהלן:
- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;
 - קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

כמו כן, חוזי ביטוח הנמדדים ב-IFRS 17 במודלי מדידה שונים, כמוסבר להלן, (מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM), גישת העמלה המשתנה (מודל ה-VFA) וגישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA)) לא יכללו באותה קבוצה של חוזי ביטוח.

חוזה ביטוח נחשב כמכביד אם, במועד ההכרה לראשונה, תזרימי המזומנים החזויים לקיום חוזה שנקבעו על בסיס משוקלל-הסתברויות מהווים תזרימי מזומנים שלילי. הערכת החברה האם חוזים הם מכבידים מתבססת על מידע סביר וניתן לביסוס.

בקביעת קבוצות החוזים, החברה בחרה לכלול באותה קבוצה חוזים שבהם היכולת המעשית של החברה לקבוע מחירים או רמות הטבות עבור פוליסה עם מאפיינים שונים מוגבלת על ידי חוק או תקנה באופן ספציפי. בהתאמה, החברה בחרה לכלול את חלקה היחסי של החברה בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה-"פול" באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה הרגילים שהחברה מנפיקה.

החברה 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 החברה, 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).

הכרה לראשונה

החברה מכירה בקבוצת חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת החוזים;
 - המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה או כשהתשלום הראשון מתקבל מבעל הפוליסה אם אין מועד פירעון; או
 - עבור קבוצת חוזים מכבידים, כשהקבוצה הופכת למכבידה אם עובדות ונסיבות מצביעות על כך שקיימת קבוצה כזו.
- קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים תוכר במועדים הבאים:
- חוזי ביטוח משנה בהם התקשרה החברה אשר מספקים כיסוי יחסי: כמאוחר מבין תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים לבין המועד שבו חוזה ביטוח בסיס כלשהו מוכר לראשונה;
 - חוזי ביטוח משנה אחרים בהם התקשרה החברה: תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. עם זאת, אם החברה מכירה בקבוצת חוזים מכבידים של חוזי ביטוח בסיס במועד מוקדם יותר, ומועד ההתקשרות בחוזה ביטוח המשנה הרלוונטי נעשה לפני אותו מועד מוקדם, אזי קבוצת חוזי ביטוח משנה מוכרת באותו מועד מוקדם; וכן
 - חוזי ביטוח משנה שנרכשו על ידי החברה: מועד הרכישה.

גבולות החוזה

החברה כוללת במדידת קבוצת חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה את כל תזרימי המזומנים העתידיים הנכללים בתוך גבולות החוזה. תזרימי מזומנים נחשבים בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות (בהתעלם מתנאים חסרי מהות מסחרית) שקיימות במהלך תקופת הדיווח שבה החברה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות (או שהיא מחויבת לשלם סכומים למבטח המשנה), או שבה לחברה יש התחייבות מהותית לספק שירותים לבעל הפוליסה (או לקבל שירותים ממבטח המשנה). מחויבות ממשית לספק שירותים מסתיימת כאשר:

- לחברה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך, היא יכולה לקבוע מחיר או רמת של הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים, או
- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:
- לחברה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך, היא יכולה לקבוע מחיר או רמת של הטבות המשקפים באופן מלא את הסיכון של אותו תיק; וכן
- תמחור הפרמיות עד למועד שבו הסיכונים מוערכים מחדש אינו מביא בחשבון את הסיכונים המתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, מחויבות ממשית לקבל שירותים מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכון שהועבר אליו, וכתוצאה מכך הוא יכול לקבוע מחיר או רמה של הטבות המשקפים באופן מלא את הסיכונים הללו, או כאשר למבטח המשנה יש זכות ממשית לבטל את החוזה. גבולות חוזה ביטוח המשנה כוללים הן את תזרימי מזומנים בגין חוזי הביטוח הבסיסי שכבר הונפקו והן את תזרימי מזומנים בגין חוזי בסיס שהחברה צופה להנפיק (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין לחברה ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים.

עבור חוזי ביטוח עם תקופות חידוש, החברה מעריכה אם הפרמיות ותזרימי המזומנים המתייחסים הנובעים מהחוזה שחודש נמצאים בתוך גבולות החוזה של החוזה המקורי. התמחור של חידושים נקבע על ידי החברה לאחר שבחנה את הסיכונים והתנאים של הכיסויים לבעל הפוליסה, בהתייחס לתמחור של חוזים חדשים עם סיכונים ותנאים שהם שווים ערך במועד החידוש. החברה מעריכה מחדש את גבולות החוזה של כל קבוצה של חוזי ביטוח בסוף כל תקופת דיווח.

התחייבויות או נכסים המתייחסים לפרמיות או תביעות צפויות הנמצאות מחוץ לגבולות חוזה הביטוח אינם מוכרים - סכומים אלו מתייחסים לחוזי ביטוח עתידיים.

מדידה בהכרה לראשונה

תקן החשבונאות הבינלאומי IFRS 17 מספק שלוש שיטות מדידה לחוזי ביטוח:

- מודל המדידה הכללי (General Measurement Model, להלן: "מודל GMM");
- גישת העמלה המשתנה (The Variable Fee Approach, להלן: "מודל VFA");
- גישת הקצאת הפרמיה (Premium Allocation Approach, להלן: "מודל PAA").

1. מודל המדידה הכללי – מודל ה-GMM

החברה מיישמת את מודל ה-GMM על כל תיקי ביטוח חיים ובריאות, למעט תיקי פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה שנמדדים במודל ה-VFA ותיקי פוליסות נסיעות לחו"ל שנמדד במודל ה-PAA.

מדידה במועד ההכרה לראשונה

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת קבוצת חוזי ביטוח כסכום כולל של תזרימי המזומנים לקיום חוזה בתוספת מרווח השירות החוזי (להלן: "CSM") (ככל שקיים).

תזרימי מזומנים לקיום חוזה ("FCF")

תזרימי מזומנים לקיום חוזה כוללים אומדן משוקלל-הסתברויות של תזרימי המזומנים העתידיים, מהוונים כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ושל הסיכונים הפיננסיים, בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (להלן: "RA" או "תיאום הסיכון").

החברה אומדת את תזרימי המזומנים העתידיים שבתוך גבולות החוזה על ידי התחשבות בראיות לגבי אירועים בעבר, תנאים שוטפים ותחזיות לתנאים עתידיים, כדי לשקף משתני שוק ומשתנים שאינם משתני שוק המשפיעים על אומדן תזרימי המזומנים. האומדן של תזרימי מזומנים אלו מבוסס על הערך החזוי, משוקלל-הסתברות, המשקף את הממוצע של הטווח המלא של תוצאות אפשריות פרט לאומדן של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים) המתבססים על מודל סטוכסטי, וכולל תיאום סיכון מפורש עבור סיכון לא פיננסי. תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי הוא הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכון לא פיננסי בקיום חוזי הביטוח.

ההנחות והאומדנים נבחנים בכל תקופת דיווח על מנת לוודא שהן משקפות באופן נאות את התנאים בעבר, ומשקפות את התנאים השוטפים, תנאי העבר והתנאים העתידיים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים לקיום חוזה, החברה כוללת את כל תזרימי המזומנים המתייחסים במישרין לקיום חוזי הביטוח שבתוך גבולות החוזה, כולל:

- פרמיות, כולל תיאומי פרמיות ופרמיות בתשלומים, מבעל פוליסה;
- תשלומי תביעות והטבות לבעל פוליסה, או לטובתו, כולל תביעות שדווחו אך טרם שולמו (IBNER), תביעות שהתהוו בגין אירועים שהתרחשו אך טרם דווחו (IBNR) ותביעות עתידיות כלשהן המתייחסות לתקופות שנכללות במסגרת תחום החוזה;
- תשלומים לבעל פוליסה, או לטובתו, הנובעים מנגזרים, למשל, אופציות וערבויות המשובצות בחוזה, כל עוד הן לא הופרדו מחוזה הביטוח (כדוגמת, השפעת ה"בור" בפוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, המחושבת באמצעות שימוש במודל סטוכסטי);
- הקצאה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח הניתנים לייחוס לתיק שאליו שייך חוזה הביטוח, תוך שימוש בבסיס הקצאה שיטתי והגיוני;
- מיסים מבוססי עסקה (כגון תשלומים לביטוח לאומי וקרנית) הנובעים במישרין מחוזי ביטוח קיימים או שניתן לייחסם אליהם על בסיס סביר ועקבי (ככל שקיימים);
- תזרימי מזומנים פוטנציאליים מהשבות (כמו נצולת (salvage) ושיבוב (subrogation)) בגין תביעות עתידיות המכוסות על ידי חוזי ביטוח קיימים ובמידה שהם אינם כשירים להכרה כנכסים נפרדים, תזרימי מזומנים חיוביים פוטנציאליים מהשבות בגין תביעות מהעבר;
- הוצאות קבועות ומשתנות אחרות, לרבות הקצאה של הוצאות תקורה (כגון, עלויות המימון לחשבות, משאבי אנוש, IT, שכירות ופחת מבנה ותחזוקה ושירות), הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח, תוך שימוש בבסיס הקצאה שיטתי והגיוני;
- עלויות שיתהוו לחברה בביצוע פעולות השקעה, ובהספקת שירות תשואה על השקעה לבעלי פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון, אובדן כושר עבודה תלוי תשואה ופוליסות סיעוד הכוללות פרמיה קבועה.
- בהתאם לקבוע בחוזר סוגיות מקצועיות, החברה מכירה בהלוואות לעמיתים (policy loan) כנכס פיננסי נפרד, ולא כחלק מתזרימי המזומנים לקיום חוזה שבגבולות חוזי הביטוח.

מרווח שירות חוזי (CSM)

מרווח השירות החוזי (CSM) של קבוצה של חוזי ביטוח מייצג את המרווח העתידי הצפוי שטרם מומש שבו תכיר החברה כאשר היא תספק שירותי חוזה ביטוח במסגרת חוזים אלו.

במועד ההכרה לראשונה, המדידה של מרווח השירות החוזי או רכיב ההפסד מורכבת מהרכיבים הבאים:

- תזרימי המזומנים לקיום חוזה במועד ההכרה לראשונה, לרבות תיאום על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ורכיב תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA);
- תזרימי מזומנים כלשהם המתקבלים או משולמים באותו מועד (כגון, פרמיה שהתקבלה באופן מיידי);
- הגריעה של נכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן,
- גריעה של נכס או התחייבות אחרים כלשהם שהוכרו קודם לכן, בגין תזרימי מזומנים המתייחסים לקבוצה של חוזי הביטוח.

אם במועד ההכרה לראשונה, הסכום הכולל של רכיבים אלו הוא תזרימי מזומנים נטו נכס, הקבוצה של חוזי הביטוח אינה מהווה קבוצה מכבידה, ומוכר מרווח שירות חוזי הנמדד כסכום השווה והופכי לסכום אותם רכיבים, באופן שמביא לכך שלא נוצר רווח כלשהו במועד ההכרה לראשונה.

מאידך, אם הסכום הכולל של רכיבים אלו הוא תזרימי מזומנים נטו יוצא, הקבוצה של חוזי הביטוח מהווה קבוצה מכבידה, ומוכר הפסד מיידי הנמדד כסכום השווה והופכי לסכום אותם רכיבים.

שיעורי היוון ותשואה

האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים לקיום חוזי ביטוח מותאמים על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים אלה (במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדנים של תזרימי המזומנים).

החברה מודדת את ערך הזמן של הכסף באמצעות שיעורי היוון שהם עקביים עם מחירי השוק הניתנים לצפייה ומשקפים את מאפייני הנזילות של חוזי הביטוח. שיעורי ההיוון אלה אינם כוללים את ההשפעה של גורמים המשפיעים על מחירי השוק הניתנים לצפייה אך אינם משפיעים על תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי הביטוח (לדוגמה, סיכון אשראי).

החברה מיישמת את גישת ה- Bottom-Up לצורך קביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה (ככל שקיימות), המהווה את גישת ברירת המחדל בהתאם לחוזר סוגיות מקצועיות שפרסם הממונה. בגישה זו שיעור ההיוון מתקבל על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה- Last Liquid Point הינה בשנה ה- 25. מעבר לנקודה זו, החברה קובעת את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה – Ultimate Forward Rate שנקבעת 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, בהתאם למשקולות שלהן ביחס לפרמיית אי הנזילות מלאה. החברה בחרה לעשות שימוש במשקולות ברירת המחדל שנקבעו על ידי הממונה בחוזר סוגיות מקצועיות.

להלן שיעורי הריבית, לרבות פרמיית אי נזילות במשקולות המתאימות, בחלוקה לרצועות זמן עיקריות, ששימשו את החברה לצורך קביעת שיעורי ההיוון והתשואה במדידת חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה (קיבוצי התיקים נעשה בהתאם למשקולות פרמיית אי הנזילות שיושמו):

ליום 31 במרס 2025							
שנה 1	שנים 3	שנים 5	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
2.45	2.39	2.44	2.55	2.61	2.66	2.74	2.83
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)							
2.36	2.30	2.35	2.46	2.52	2.57	2.65	2.74
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי ורכב חובה (משקולת של 80%)							
2.28	2.22	2.27	2.38	2.43	2.48	2.57	2.65
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)							
2.24	2.17	2.22	2.33	2.39	2.44	2.53	2.61
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)							

ליום 31 במרס 2024							
שנה 1	שנים 3	שנים 5	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
1.77	1.75	1.95	2.21	2.33	2.45	2.62	2.78
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)							
1.67	1.65	1.85	2.10	2.22	2.35	2.52	2.67
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי ורכב חובה (משקולת של 80%)							
1.56	1.54	1.74	2.00	2.12	2.25	2.42	2.57
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)							
1.51	1.49	1.69	1.95	2.07	2.19	2.36	2.52
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)							

ליום 31 בדצמבר 2024							
שנה 1	שנים 3	שנים 5	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
2.12	2.18	2.25	2.38	2.42	2.47	2.60	2.73
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)							
2.03	2.10	2.16	2.29	2.34	2.38	2.52	2.65
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי ורכב חובה (משקולת של 80%)							
1.95	2.01	2.07	2.21	2.25	2.30	2.43	2.56
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)							
1.90	1.97	2.03	2.17	2.21	2.25	2.39	2.52
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)							

ב- %	31 במרס 2025	31 במרס 2024	31 בדצמבר 2024
שיעור פרמיה אי נזילות	0.43	0.52	0.43

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי ה-RA משקף את הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכונים לא פיננסיים בקיום חוזי הביטוח. ההנחות לגבי סיכונים שאינם פיננסיים כוללות בעיקר תמותה, אריכות ימים, תחלואה, סיכון ביטולים וסיכון הוצאות.

מטרת תיאום הסיכון היא לשקף את הרמה של ההטבה בגין פיזור (שונות) (diversification benefit) שהחברה כוללת בעת קביעת הפיצוי שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון; וכן את הרמה של שונות הסיכון של החברה.

מרווח הסיכון שאינו פיננסי נקבע לפי טכניקת (VAR) value at risk, המבטאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות סיכונים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכיסויים השונים בהינתן אופק זמן של שנה אחת (בדומה למשטר כושר פירעון כלכלי) ורווח בר סמך (רמת ביטחון סטטיסטית) בהתאם להנחיות הממונה. רווח בר הסמך שנקבע ברמת החברה, לפני השפעת הטבות בגין פיזור, הוא 75% למעט תיק סיעוד לגבי נקבע שיעור של 90% בעקבות מאפייני הסיכון הגלומים בו, בהתאם להנחיות הממונה בחוזר סוגיות מקצועיות.

עבור ביטוח כללי, החברה מיישמת את עקרונות ה"נוהג המיטבי" (בהתאמות מסוימות) לקביעת מרווח הסיכון שאינו פיננסי לפני השפעת הפיזור בין המגזרים.

בקביעת מרווח הסיכון שאינו פיננסי ברמת התיקים, החברה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים והמגזרים השונים בחברה.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, החברה מחשבת את מרווח הסיכון שאינו פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (ללא השפעת ביטוח משנה) ובשייר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את מרווח הסיכון שאינו פיננסי המועבר למבטח המשנה כסכום ההפרש בין הברוטו לשייר כאמור.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח הם תזרימי מזומנים הנובעים מעלויות מכירה, חיתום ופעילות התחלתית (starting) של קבוצה של חוזי ביטוח שהונפקו או שחזו שיונפקו (לרבות חוזי ביטוח עתידיים או חידושים של חוזי ביטוח קיימים שהם מחוץ לגבולות החוזה), הניתנים לייחוס במישרין לתיק של חוזי ביטוח אליו שייכת הקבוצה.

החברה מקצה, על בסיס שיטתי, את תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח הניתנים לייחוס במישרין לקבוצות של חוזי ביטוח.

מדידה עוקבת

הערך בספרים של קבוצה של חוזי ביטוח בכל מועד דיווח הוא הסכום הכולל של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי וההתחייבות עבור תביעות שהתהוו.

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC) כוללת את תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי שהוקצו לקבוצה באותו מועד ואת יתרת מרווח השירות החוזי באותו מועד.
- ההתחייבות עבור תביעות שהתהוו (LIC) כוללת את תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר, לרבות תזרימי מזומנים המיוחסים לתביעות ידועות שטרם שולמו (תביעות בתשלום), תביעות שדווחו אך טרם שולמו (IBNR) ותביעות שהתהוו בגין אירועים שהתרחשו אך שטרם דווחו (IBNR).
- תזרימי המזומנים לקיום חוזה עבור קבוצות חוזי ביטוח נמדדים במועד הדיווח תוך שימוש באומדנים שוטפים של תזרימי מזומנים עתידיים, שיעורי היוון שוטפים ושל אומדן שוטף של תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי.

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

עבור קבוצת חוזי ביטוח, הערך בספרים של מרווח השירות החוזי (CSM) של קבוצה של חוזי ביטוח בסוף תקופת הדיווח שווה לערך בספרים בתחילת שנת הדיווח, מותאם בגין הבאים:

- ההשפעה של חוזים חדשים כלשהם שהתווספו לקבוצה במהלך תקופת הדיווח;
- ריבית שנצברה על הערך בספרים של מרווח השירות החוזי במהלך תקופת הדיווח, תוך שימוש בשיעורי היוון נומינליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in);
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי (כמפורט להלן), הנמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון ריאליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in), למעט במקרים בהם:
- הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה (המשולמים, נטו) על הערך בספרים של מרווח השירות החוזי וכתוצאה מכך נגרם הפסד המוכר מידית ברווח או הפסד כנגד יצירת רכיב הפסד; או
- הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, אם הן הוקצו לסגירת רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי כנגד הכרה ברווח (ביטול הפסד שהוכר בעבר) מדי ברווח או הפסד.
- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בתקופת הדיווח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה (הפחתה שוטפת), שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.
- השינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי המתאמים את מרווח השירות החוזי כוללים את הבאים:
- תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה ותזרימי מזומנים נלווים המתייחסים לשירות עתידי;

- שינויים באומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי, שאינם נובעים מסיכון פיננסי או שינויים בסיכון פיננסי;
 - הפרשים בין רכיב השקעה כלשהו החזוי לעמוד לתשלום בתקופה לבין רכיב ההשקעה שעמד לתשלום בפועל בתקופה. תיאום זה מחושב באמצעות השוואת רכיב ההשקעה ששולם בפועל, לתשלום שהיה חזוי בתוספת הכנסות או הוצאות מימון מביטוח המתחייבות לתשלום חזוי זה לפני שהוא עמד לתשלום;
 - שינויים בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי, המתחייבים לשירות עתידי.
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתחייבים לשירותים שוטפים או שירותי עבר מוכרים במסגרת דוח רווח או הפסד כחלק מהוצאות שירותי הביטוח. שינויים המתחייבים להשפעות ערך הזמן של הכסף ולסיכונים פיננסיים מוכרים כ'הוצאות' (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח.
- 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.

2. גישת העמלה המשתנה – מודל ה-VFA

מודל זה מהווה גישה מותאמת למודל ה-GMM וחל על חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח הכוללים הבטחה של החברה לספק למבוטח תשואה על השקעות המבוססת על פריטי בסיס. כלומר, החוזה כולל שירות משמעותי המתחייב להשקעות.

החברה מיישמת את מודל ה-VFA על כל תיקי פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה בהיותם בעלי מאפייני השתתפות ישירה המספקים לבעל הפוליסה חלק משמעותי מתשואות השווי ההוגן על תיק נכסים מזוהה בבירור (פריטי בסיס).

חוזי ביטוח משנה המוחזקים בידי החברה אינם כשירים להימדד לפי מודל ה-VFA בהתאם להוראות התקן.

הכרה לראשונה

החברה מכירה בחוזה ביטוח לפי גישת העמלה המשתנה (VFA) אם במועד ההכרה לראשונה הוא עומד בכל התנאים הבאים (במצטבר):

- התנאים החוזיים קובעים שבעל הפוליסה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פריטי בסיס מזוהה בבירור;
- החברה צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי מתשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וגם,
- החברה צופה שחלק יחסי משמעותי משינוי כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפוליסה ישתנה בהתאם לשינוי בשווי ההוגן של פריטי הבסיס.

בחינת התנאים לסיווג חוזי ביטוח למודל ה-VFA מבוצעת במועד ההכרה לראשונה, ולא מבוצעת בחינה מחדש לאחר מכן (למעט במקרים של תיקון חוזה מהותי המביא לגריעה של החוזה המקורי).

מדידה בהכרה לראשונה

במועד ההכרה לראשונה, ההתחייבות בגין חוזי ביטוח במודל ה-VFA נמדדת בהתאם לאותם עקרונות של מודל ה-GMM.

מדידה עוקבת

עבור קבוצת חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה-VFA, הערך בספרים של מרווח השירות החוזי (CSM) של קבוצה של חוזי ביטוח בסוף תקופת הדיווח שווה לערך בספרים בתחילת שנת הדיווח, מותאם בגין הבאים:

- ההשפעה של חוזים חדשים כלשהם שהתווספו לקבוצה במהלך תקופת הדיווח;
- השינוי בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, למעט אם הירידה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עולה על הערך בספרים של מרווח השירות החוזי ותוצאה מכך נגרם הפסד, או, כאשר רלוונטי, הסכום נזקף תחילה לביטול רכיב ההפסד, ולמעט השפעת היישום של חלופת 'צמצום הסיכון';
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתחייבים לשירות עתידי, למעט אם עליות כאמור הופכות את החוזה למכביד או, כאשר רלוונטי, הסכום נזקף תחילה לביטול רכיב ההפסד, ולמעט השפעת היישום של חלופת 'צמצום הסיכון';
- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בתקופת הדיווח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה (הפחתה שוטפת), שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותנת.

צמצום הסיכון

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

החברה בחרה ליישם את חלופת צמצום הסיכון 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

ברוח או הפסד בסעיף 'הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח' במקביל להכנסות או להוצאות שיווצרו בגין הנכסים האמורים. יצוין, כי החברה בוחנת ועשויה לבחון מדי תקופה את היקף הנכסים העודפים שיש להחזיק בפועל במסגרת התיק המשותף על מנת לגדר את ההתחייבויות תלויות התשואה, אם בכלל.

3. גישת הקצאת הפרמיה - מודל ה-PAA

החברה מיישמת את מודל ה-PAA על כל חוזי ביטוח כללי וחוזי נסיעות לחו"ל. גישת הקצאת הפרמיה מהווה גישה אופציונאלית למדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC) ביחס למודל הכללי, ככל ומדובר בחוזים עם תקופת כיסוי של שנה אחת או פחות או שהחברה צופה כי פישוט כאמור לא יביא למדידת התחייבות בגין יתרת הכיסוי השונה באופן מהותי בהשוואה למודל הכללי. בחינת התנאים לסיווג חוזי ביטוח למודל ה-PAA מבוצעת במועד ההכרה לראשונה, ולא מבוצעת בחינה מחדש לאחר מכן (למעט במקרים של תיקון חוזה מהותי המביא לגריעה של החוזה המקורי).

מדידה בהכרה לראשונה

במועד ההכרה לראשונה, ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC) נמדדת כסכום הפרמיות שהתקבלו בהכרה לראשונה, בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כלשהם (למעט אם הוכרו כהוצאה מידית), בתוספת או בניכוי סכום כלשהו הנובע מהגריעה באותו מועד של נכס תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח וכן בתוספת או בניכוי נכס או התחייבות אחרים כלשהם שהוכרו קודם לכן בגין תזרימי מזומנים המתייחסים לקבוצה של חוזים.

החברה בחרה להכיר את תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו כהתאמה להתחייבות בגין יתרת הכיסוי ולא כהוצאה מידית, למעט בגין התיקים הכלולים בכלל ביטוח אשראי.

החברה בחרה שלא לתאם את הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת השפעת הסיכון הפיננסי, אם, בהכרה לראשונה, החברה צופה כי התקופה בין הספקת כל חלק של השירותים לבין מועד הפירעון של הפרמיה המתייחסת אינה עולה על שנה או אם התקופה עולה על שנה, אך אין בחוזי הביטוח רכיב מימון משמעותי.

מדידה עוקבת

בסוף כל תקופת דיווח, החברה מודדת את ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי לחוזים הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה כסכום הערך בספרים של ההתחייבות עבור יתרת הכיסוי בתחילת התקופה, מותאם בגין הבאים:

- בתוספת הפרמיות שהתקבלו בתקופה;
- בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו בתקופה שלא הוכרו כהוצאה מידית;
- בתוספת סכומים כלשהם המתייחסים להפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהוכרו כהוצאה בתקופת הדיווח;
- בניכוי הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה; וכן,
- בניכוי רכיב השקעה כלשהו ששולם או שהועבר להתחייבות עבור תביעות שהתהוו.

אם בכל עת במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מצביעות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח המטופלת בגישת הקצאת הפרמיה היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד מדי דוח רוח או הפסד כנגד הגדלת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בסכום ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בהתאם לעקרונות מודל ה-PAA לבין, תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים ליתרת הכיסוי של הקבוצה, ביישום העקרונות של מודל ה-GMM.

ההתחייבות עבור תביעות שהתהוו מחושבת בהתאם לאותם עקרונות של מודל ה-GMM. בהתייחס לתזרימי מזומנים עתידיים במסגרת תביעות שהתהוו אשר צפויים להשתלם או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו, החברה בחרה לתאם את תזרימי מזומנים אלה בגין ערך הזמן של הכסף ובגין השפעת הסיכון הפיננסי.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

מודל המדידה הכללי (GMM)

המדיניות החשבונאית המשמשת למדידת קבוצה של חוזי ביטוח תחת מודל המדידה הכללי (GMM) חלה על מדידת קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים לפי מודל ה-GMM, בהתאמות הבאות:

בכל מועד דיווח, הערך בספרים של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים הוא הסכום של רכיב יתרת הכיסוי ורכיב התביעות שהתהוו. רכיב יתרת הכיסוי כולל את יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו תחת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים בתקופות עתידיות וכן את יתרת מרווח השירות החוזי.

במדידת האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים החברה עושה שימוש בהנחות העקביות עם אלו המשמשות למדידת האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור הקבוצה (או הקבוצות) של חוזי ביטוח הבסיס.

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי מייצג את הסכום של סיכון שהחברה מעבירה למבטח המשנה.

במועד ההכרה לראשונה, מרווח השירות החוזי של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים משקף עלות נטו (נכס) או רווח נטו (התחייבות) ברכישת ביטוח המשנה. מרווח השירות החוזי מוכר במועד ההכרה לראשונה בסכום שווה והופכי לסך תזרימי המזומנים לקיום חוזה, בניכוי הסכום שנגרע באותו מועד של נכס כלשהו או של התחייבות כלשהי שהוכרו קודם לכן בגין תזרימי מזומנים המתייחסים לקבוצה

של חוזי ביטוח משנה מוחזקים, בתוספת או בניכוי תזרימי מזומנים כלשהם הנובעים באותו מועד וכן, הכנסה כלשהי שהוכרה ברווח או הפסד בשל הפסד שהוכר בגין חוזי ביטוח בסיס מכבידים שהוכרו באותו מועד.

החברה מתאימה את הערך בספרים של מרווח השירות החוזי של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, בהתאם לאותם עקרונות כמו חוזי ביטוח שהונפקו, למעט כאשר חוזי ביטוח הבסיס מכבידים והשינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עבור חוזי ביטוח הבסיס מוכרים ברווח או הפסד על ידי התאמת רכיב ההפסד. במקרה זה השינויים המקבילים בחוזי ביטוח המשנה המוחזקים מוכרים גם הם ברווח או הפסד (על ידי התאמת רכיב השבת ההפסד).

פקדונות המוחזקים על ידי החברה במסגרת ביטוחי המשנה המוחזקים, מהווים חלק מהערך בספרים של נכסי חוזי ביטוח המשנה המוחזקים.

גישת הקצאת פרמיה

בכפוף לתנאים ליישום מודל ה-PAA (כמפורט לעיל), החברה מיישמת את מודל ה-PAA עבור כל חוזי ביטוח המשנה המוחזקים לגביהם חוזי ביטוח הבסיס המתוייחסים נמדדים גם הם לפי מודל ה-PAA, וכן עבור חוזי משנה קטטורופה במגזרי חיים ובריאות.

חוזי ביטוח בסיס מכבידים

החברה מתאימה את מרווח השירות החוזי של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM או את הערך בספרים של הנכס בגין יתרת הכיסוי של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-PAA, וכתוצאה מכך מכירה בהכנסה, כאשר הישות מכירה בהפסד בהכרה לראשונה של קבוצת מכבידה של חוזי ביטוח בסיס או בעת תוספת של חוזי ביטוח בסיס מכבידים לקבוצה, אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתוייחס לפני או באותו המועד שבו מוכרים חוזי ביטוח הבסיס המכבידים.

סכום התיאום למרווח השירות החוזי או לערך בספרים של הנכס בגין יתרת הכיסוי נקבעת על ידי מכפלת ההפסד שהוכר בגין חוזי ביטוח הבסיס, בשיעור ההשבה בגין חוזי ביטוח הבסיס שהחברה צופה להשיב מהקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים. סכום התיאום לא יעלה על החלק של הערך בספרים של רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מהקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים.

רכיב השבת הפסד נוצר או מותאם עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים על מנת לשקף את ההתאמה למרווח השירות החוזי או לערך בספרים של הנכס בגין יתרת הכיסוי, לפי העניין. רכיב השבת ההפסד קובע את הסכומים אשר מוצגים בתקופות עוקבות בדוח רווח או הפסד כביטול של השבות של הפסדים מחוזי ביטוח משנה מוחזקים וכתוצאה מכך הם מוחזרים מההקצאה של פרמיות המשולמות למבטח המשנה בהוצאות מביטוח משנה.

יחידות הכיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי (CSM)

מרווח השירות החוזי (CSM) הוא רכיב בקבוצה של חוזי ביטוח הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA המייצג את הרווח העתידי הצפוי שטרם מומש שבו תכיר החברה כאשר היא תספק שירותי חוזה ביטוח במסגרת חוזים אלו. שירותי חוזה ביטוח שהחברה מספקת כוללים, כיסויים ביטוחיים, שירותי תשואה על השקעה עבור חוזי GMM מסוימים, ושירותי המתוייחס להשקעה עבור חוזי VFA.

סכום ממרווח השירות החוזי של קבוצה של חוזי ביטוח מוכר בדוח רווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח על פני תקופת הכיסוי באמצעות הקצאת יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני השחרור לרווח או הפסד) בתבנית שמשקפת את שירותי חוזי הביטוח שסופקו על ידי החברה בקשר עם אותם חוזים. תבנית זו נקבעת על בסיס יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ביחס ליחידות הכיסוי שצפוי שיוספקו בעתיד. כמות יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של הכמות של ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו.

להלן יחידות הכיסוי המשמשות לשחרור מרווח השירות החוזי של התיקים העיקריים:

סוג כיסוי	יחידות כיסוי
רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (מבטיח)	- צבירה וקצבאות
רכיב חיסכון תלוי תשואה (משתתף ברווח)	- צבירה וקצבאות
כיסוי מוות (ריסק)	- סכום ביטוח (הסכום בסיכון)
אובדן כושר עבודה	- סכום ביטוח (סכום הפיצוי חודשי כפול מח"מ)
סיעודי פרט וקבוצתי	- סכום ביטוח (סכום הפיצוי חודשי כפול מח"מ)
הוצאות רפואיות פרט	- מספר כיסויים
הוצאות רפואיות קולקטיב	- מספר כיסויים
מחלות קשות	- סכום ביטוח (הסכום בסיכון)
תאונות אישיות	- סכום ביטוח (הסכום בסיכון)

יחידות הכיסוי מותאמות בגין השפעת שרידות.

כאשר קבוצת חוזי ביטוח כוללת מספר סוגים של כיסויי ביטוח ו/או שירותי השקעה החברה משקללת את יחידות הכיסוי השונות על בסיס גובה ההטבות החזוי למבטח מכל סוג כיסוי או שירות.

יחידות הכיסוי עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביות עם יחידות הכיסוי עבור חוזי הבסיס לפי החלק היחסי המועבר למבטח המשנה, עם התאמות בגין ההבדלים בשירותים המסופקים.

לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה בחרה להוון את יחידות הכיסוי.

הצגה

החברה מציגה 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. כמו כן, החברה מציגה בנפרד בדוח רווח או הפסד הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח, הוצאות מביטוח משנה, הכנסות מביטוח משנה, הכנסות מימון או הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח והוצאות מימון או הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח משנה.

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות משירותי ביטוח של החברה מתארות את הספקת שירותי הביטוח בתקופה בסכום המשקף את התמורה שהחברה צופה להיות זכאית לה בתמורה לאותם שירותים. התמורה המוכרת כהכנסות משירותי ביטוח מהווה את סכום הפרמיות ששולמו לחברה, מותאם בגין השפעת מימון ובנטרול רכיבי השקעה לא מובחנים כלשהם.

רכיבי השקעה לא מובחנים שלא הופרדו מחוזי הביטוח הקיימים בעיקר בפוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון, מייצגים את הסכומים שהחברה תחזיר לבעל הפוליסה בכל תרחיש, ללא קשר אם התרחש אירוע מבטוח, ולא סכומים שהתקבלו בתמורה להספקת שירותי הביטוח, ומשכך סכומים אלו לא נכללים הן בהכנסות משירותי הביטוח בגין התמורה שהתקבלה בגין השירותים שסופקו והן בהוצאות משירותי הביטוח בגין התביעות וההוצאות ששולמו.

הכנסות משירותי ביטוח מחוזים הנמדדים במודל ה-GMM וה-VFA מחושבים על בסיס סכום כל השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסים לשירותים שסופקו בתקופה עליהם החברה צופה לקבל תמורה, בתוספת הקצאה של סכום הפרמיות המתייחס להשבת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח לתקופת הדיווח. החברה בחרה לבצע את ההקצאה בהתאם לאותן יחידות כיסוי המשמשות לשחרור מרווח השירות החוזי.

הכנסות משירותי ביטוח מחוזים הנמדדים במודל ה-PAA, לרבות ההקצאה של סכום הפרמיות המתייחס להשבת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, מוכרות על בסיס חלוף הזמן.

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

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

הכנסות מימון או הוצאות מימון מחוזי ביטוח

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח מורכבות מהשינוי בערך בספרים של הקבוצה של חוזי ביטוח הנובע מ:

- השפעת ערך הזמן של הכסף ושינויים בהם;
- השפעת הסיכון הפיננסי ושינויים בהם.

השפעות אלו כוללות גם את השינויים בשווי ההון של פריטי בסיס (FVUI) המתייחסים לחוזי ביטוח הנמדדים במודל ה-VFA וכן את ההשפעות של יישום חלופת 'צמצום הסיכון'.

החברה בחרה להכיר את כל ההכנסות או הוצאות המימון מחוזי ביטוח ברווח או הפסד.

החברה בחרה לפצל את השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

הכנסה נטו או הוצאה מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

החברה מציגה בנפרד בדוחות רווח והפסד המאוחדים את הסכומים שצפויים להיות מוחזרים ממבטחי המשנה, והקצאה של פרמיות ביטוח המשנה ששולמו. החברה מתייחסת לתזרימי מזומנים של ביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס כחלק מהתביעות שצפויות להיות מוחזרות במסגרת חוזה ביטוח משנה מוחזק, ומחריגה מרכיבי השקעה ועמלות מהקצאת פרמיות ביטוח משנה המוצגות בדוחות רווח והפסד המאוחדים. סכומים הנוגעים להחזר הפסדים הקשורים לביטוח המשנה עבור חוזי בסיס מכבידים נכללים כסכומים הניתנים להשבה ממבטח המשנה.

תיקון וגריעה של חוזי ביטוח

תיקון חוזה ביטוח

כאשר התנאים של חוזי הביטוח מתוקנים, החברה בוחנת האם התיקון מספיק משמעותי כדי להוביל לגריעה של החוזה המקורי ולהכרה בחוזה המתוקן כחוזה חדש. מימוש זכות שנכללה בתנאים של החוזה המקורי איננה מהווה תיקון. אם תיקון החוזה לא מוביל לגריעה ולהכרה של חוזה חדש, אזי השפעת התיקון מטופלת כשינוי אומדן של תזרימי המזומנים לקיום חוזה, המוכר כתיאום בהתאם לניסיון (experience adjustment) של החוזה המקורי.

גריעה של חוזה ביטוח

החברה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבויות המפורטות בחוזה הביטוח פוקעות, נפרעות או מבטולות, או כאשר מבוצע תיקון חוזה משמעותי.

כאשר חוזה ביטוח, שאינו נמדד לפי גישת הקצאת הפרמיה, נגרע מתוך קבוצה של חוזי ביטוח:

- תזרימי המזומנים לקיום חוזה שהוקצו לקבוצה מותאמים על מנת לבטל את אלו המתייחסים לזכויות ולמחויבויות שנגרעו מהקבוצה;
- מרווח השירות החוזי של הקבוצה מותאם בגין השינוי בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, למעט אם השינוי הוקצה לרכיב הפסד; וכן
- מספר יחידות הכיסוי עבור יתרת שירותי חוזה ביטוח צפויים מותאם על מנת לשקף את יחידות הכיסוי שנגרעו מהקבוצה.

אם חוזה נגרע משום שהוא הועבר לצד שלישי, מרווח השירות החוזי של הקבוצה ממנה החוזה נגרע מותאם בגין ההפרש בין השינוי של תזרימי המזומנים לקיום חוזה של קבוצת חוזי הביטוח כתוצאה מגריעת החוזה לבין הפרמיה שחויבה על ידי צד שלישי. אם סכום ההפרש האמור גבוה מיתרת מרווח השירות החוזי הוא יוכר כהפסד מדי בדוח רווח או הפסד.

אם חוזה נגרע עקב תיקון חוזה משמעותי, מרווח השירות החוזי של הקבוצה ממנה החוזה נגרע מותאם בגין ההפרש בין השינוי של תזרימי המזומנים לקיום חוזה של קבוצת חוזי הביטוח כתוצאה מגריעת החוזה לבין פרמיה תיאורטית שהחברה הייתה מחייבת אילו היא התקשרה בחוזה עם תנאים שווים ערך לחוזה החדש במועד תיקון החוזה, בניכוי פרמיה נוספת כלשהי שחויבה בגין התיקון. אם סכום ההפרש האמור גבוה מיתרת מרווח השירות החוזי הוא יוכר כהפסד מדי בדוח רווח או הפסד.

כאשר חוזה ביטוח שנמדד לפי גישת הקצאת הפרמיה נגרע, התאמות לתזרימי המזומנים לקיום חוזה על מנת לבטל את אלו המתייחסים לזכויות ולמחויבויות שנגרעו מהקבוצה והטיפול בהשפעת הגריעה מביאות לכך שהסכומים הבאים יוכרו מידית בדוח רווח או הפסד:

- אם החוזה מסולק, כל ההפרש נטו בין החלק שנגרע מתוך ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לחוזה המקורי לבין תזרימי מזומנים נוספים כלשהם הנובעים מסילוק החוזה; וכן
- אם החוזה מועבר לצד שלישי, כל ההפרש בין החלק שנגרע מתוך ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לחוזה המקורי לבין הפרמיה שחויבה על ידי צד שלישי.

(2) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9), מכשירים פיננסיים

החל מהרבעון הראשון לשנת 2025, הקבוצה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9) (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "התקן" או "IFRS 9"), אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה ("IAS 39").

כאמור בביאור 2.א לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום של IFRS 9, על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בביאור 14 להלן.

להלן עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית בעקבות יישום התקן החל מיום 1 בינואר 2024:

נכסים פיננסיים - סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

הכרה ומדידה לראשונה בנכסים פיננסיים

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן. עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה אינן מיוחסות לנכס הפיננסי ומוכרות ברווח והפסד.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר הקבוצה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי הועברו באופן מהותי.

אם בדיד הקבוצה נותרו באופן מהותי כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, הקבוצה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי.

נכסים פיננסיים - סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת; או שווי הוגן דרך רווח והפסד; נכסים פיננסיים לא מסווגים מחדש בתקופות עוקבות אלא אם, ורק כאשר, הקבוצה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסי חוב פיננסיים, ובמקרה כאמור נכסי החוב הפיננסיים המושפעים מסווגים מחדש בתחילת תקופת הדיווח העוקבת לשינוי במודל העסקי.

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- הנכס הפיננסי מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה (להלן: "מבחן הקרן והריבית").

סיווג ומדידה

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת כמתואר לעיל, וכן נכסים פיננסיים שייעדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מייצגת נכסים פיננסיים לשווי הוגן דרך רווח והפסד כאשר ייעוד כאמור מבטל או מקטין באופן משמעותי חוסר הקבלה חשבונאית.

הקבוצה ייעדה לקטגוריית שווי הוגן דרך רווח או הפסד את כל הנכסים הפיננסיים למעט בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה. 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.

לקבוצה יתרות חייבים אחרים (אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה) המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

נכסים פיננסיים - מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

בתקופות עוקבות נכסים אלו נמדדים בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, לרבות הכנסות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח והפסד (למעט מכשירים נגזרים מסוימים, אשר מיועדים כמכשירים מגדרים).

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח והפסד.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: משיכות יתר מבנקים, הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים, ההתחייבויות בגין חכירה מימונית, ספקים וזכאים אחרים.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - הכרה לראשונה

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - מדידה עוקבת

התחייבויות פיננסיות (למעט התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. התחייבויות פיננסיות מיועדות לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הקבוצה מנהלת התחייבויות אלה וביצועיהן מוערכים בהתבסס על שוויין ההוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה הקבוצה את ניהול הסיכונים, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (an accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משוּבָּץ.

עלויות עסקה המיוחסות באופן ישיר להנפקה צפויה של מכשיר אשר יסווג כהתחייבות פיננסית, מוכרות כנכס במסגרת סעיף הוצאות נדחות בדוח על המצב הכספי. עלויות עסקה אלו מנוכות מההתחייבות הפיננסית בעת ההכרה לראשונה בה, או מופחתות כהוצאות מימון בדוח רווח והפסד כאשר ההנפקה אינה צפויה עוד להתקיים.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר המחויבות החוזית של הקבוצה פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

שינוי תנאים מהותי של מכשיר חוב

החלפה של מכשירי חוב, בעלי תנאים שונים באופן מהותי, מטופלת כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה. בנוסף, תיקון משמעותי של התנאים של התחייבות פיננסית קיימת, או החלפה של מכשירי חוב בעלי תנאים שונים באופן מהותי בין לווה לבין מלווה קיימים, מטופלים כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה לפי שווי הוגן.

במקרים כאמור כל ההפרש בין העלות המופחתת של ההתחייבות הפיננסית המקורית לבין השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית החדשה מוכר ברווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות מימון.

התנאים שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהוון של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו, בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהוון באמצעות שיעור הריבית האפקטיבי המקורי, הינו שונה לפחות בעשרה אחוזים מהערך הנוכחי המהוון של תזרימי המזומנים הנותרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית.

בנוסף למבחן הכמותי כאמור, הקבוצה בוחנת, בין היתר, האם חלו שינויים גם בפרמטרים כלכליים שונים הגלומים במכשירי החוב המוחלפים. לפיכך, ככלל, החלפות של מכשירי חוב צמודים למדד במכשירים שאינם צמודים למדד נחשבות כהחלפות בעלות תנאים שונים באופן מהותי גם אם אין מקיימות את המבחן הכמותי שבוצע לעיל.

בעת החלפה של מכשירי חוב במכשירי הון, מכשירים הוניים המונפקים בעת סילוק וגריעה של ההתחייבות, כולה או חלקה, נחשבים כחלק מה"תמורה ששולמה" לצורך חישוב רווח או הפסד מגריעת ההתחייבות הפיננסית.

המכשירים ההוניים נמדדים לראשונה בשווי ההוגן, אלא אם לא ניתן למדוד את השווי באופן מהימן - במקרה האחרון, המכשירים המונפקים נמדדים בהתאם לשווי ההוגן של ההתחייבות הנגרעת. כל הפרש בין העלות המופחתת של ההתחייבות הפיננסית והמדדיה לראשונה של המכשירים ההוניים מוכר בדוח רווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות מימון.

שינוי תנאים לא מהותי של מכשיר חוב

במקרה של שינוי תנאים (או החלפה) של מכשיר חוב שאינו מהותי, תזרימי המזומנים החדשים מהווים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי, כאשר ההפרש בין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית בעלת התנאים החדשים לבין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית המקורית מוכר ברווח והפסד.

ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה תבחן בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

החברה תבחין בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשירי חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח; או

ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר. החברה תישם את ההקלה שנקבעה בתקן לפיה היא תניח שסיכון האשראי של מכשירי חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, למשל כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקפת לרווח או הפסד כנגד הפרשה לירידת ערך.

כאמור לעיל, לאור העובדה כי במעבר ל-IFRS 9 מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה יסווגו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, ההפרשה להפסדי אשראי צפויה להיות בהיקף שאינו מהותי.

ב. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים בחברת כרטיסי האשראי – מקס

החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2025 מיישמת מקס עידכונים תקינה חשבונאיים והוראות הפיקוח על הבנקים חדשים בנושאים המפורטים להלן:

(1) עדכון תקינה ASU 2023-07 בדבר שיפורים בדרישות הגילוי אודות מגזרים ברי דיווח

ביום 27 בנובמבר 2023 פרסם המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית (ה- "FASB") את ASU 2023-07 בדבר שיפורים בדרישות הגילוי אודות מגזרים (להלן: "העדכון"). העדכון משפר את דרישות הגילוי, לרבות:

- הוספת דרישת גילוי של 'הוצאות משמעותיות' המדווחות ל- CODM וכלולות בתוך הרווח המדווח, הגילוי יינתן בשורה נפרדת בביאור.
 - גילוי אודות סכומם והרכבם של 'פריטי' מגזר אחרים' הכלולים בהתאמות לרווח המגזרי המדווח.
 - מתן הסבר לאופן בו ה- CODM משתמש ברווח המדווח על מנת להעריך את ביצועי המגזר וחלוקת המשאבים.
 - חשיפת זהותו ותפקידו של ה- CODM.
 - הבהרות נוספות בנוגע לשיטות בעל מגזר יחיד וגילויים בדוחות ביניים.
- הוראות העדכון יושמו החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

(2) חוזר מס' ח - 06 - 2798 של הפיקוח על הבנקים בדבר "גילוי על סיכון ריבית וגילוי על סיכון נזילות ומימון"

ביום 8 באוקטובר 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר בנושא גילוי על סיכון ריבית וגילוי על סיכון נזילות ומימון.

במסגרת החוזר בוצעו עדכונים בהוראות הדיווח לציבור במטרה לקבוע מסגרת גילוי מורחבת ומותאמת להשגת גילוי אפקטיבי ומקיף בניהול סיכונים ריבית, נזילות ומימון. בין היתר, עודכן ביאור 23 בדבר "נכסים והתחייבויות לפי מטבע ולפי תקופה לפרעון" כמפורט להלן:

- שם הביאור עודכן ל"תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי".
- הורחב הגילוי על הרכב הנכסים וההתחייבויות הכספיים.
- צומצם פירוט תקופות לפירעון לזמן ארוך יותר.
- נוספה דרישה למתן גילוי רבעוני על ביאור זה, על בסיס מאוחד.

הוראות החוזר יושמו החל מהדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 והדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025. נתוני השוואה הוצגו בהתאם לנתונים המפורטים במתכונת הגילוי בהוראות הדיווח לציבור.

ביאור 4: דיווח מגזרי

א. כללי

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

מגזר חיסכון ארוך טווח כולל ביטוח חיים, כיסויים נלווים (נספחים), חוזי השקעה וניהול קרנות פנסיה וקופות גמל. המגזר כולל חיסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, קרנות פנסיה וקופות גמל, לרבות קרנות השתלמות) וכן כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים, כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, ביטוחי בריאות הנמכרים כנספח לפוליסת ביטוח חיים ועוד. בהתאם להוראות הממונה מפורט מגזר חיסכון ארוך טווח לפי הענפים הבאים: גמל, פנסיה וביטוח חיים.

2. ביטוח בריאות

מגזר ביטוח בריאות כולל את פעילות הקבוצה בענפי ביטוח בריאות. המגזר כולל ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, ניתוחים, השתלות, תאונות אישיות (ענף בריאות לזמן ארוך), נסיעות לחו"ל ועוד.

3. ביטוח כללי

מגזר ביטוח כללי כולל את ענפי החבויות והרכוש, ביטוחי אשראי, תאונות אישיות ואחרים.

4. מגזר כרטיסי אשראי

כולל את תוצאות פעילות חברת כרטיסי האשראי הנחלקת לשני ענפי פעילות עיקריים: תחום הנפקה ותחום סליקה.

ענף הנפקה

ענף ההנפקה מתמקד ב-2 פעילויות עיקריות:

1. פתרונות למוסדות פיננסיים - הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים, עבור לקוחותיהם (B2B2C), להלן "כרטיסי חוב בנקאיים".
 2. לקוחות פרטיים - מכירה ושיווק של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים, אשראי צרכני ומוצרים אחרים ישירות ללקוחות פרטיים, כלומר הצרכנים (B2C), לרבות באמצעות מועדונים משותפים.
- במסגרת ענף ההנפקה מקס מנפיקה כרטיסי חוב ללקוחותיה אשר משמשים כאמצעי תשלום לעסקאות ולמשיכת מזומנים בבתי העסק בארץ ובעולם המכבדים את המותגים אותם מנפיקה מקס. ההכנסות של מקס ממחזיקי הכרטיס נובעות מעמלות שנגבות ממחזיקי הכרטיס ועמלות מנפיק שנגבות מחברות כרטיסי האשראי (כחברות סולקות) ומהארגונים הבינלאומיים (מסולקים בחו"ל). כמו כן, נגבות מלקוחות מקס ריביות בגין עסקאות ומוצרי אשראי שניתנו על ידי מקס.

ענף סליקה

בענף זה כלולות הפעילויות העיקריות הבאות:

1. שירותי סליקה - הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבת מבית העסק.
 2. שירותים נלווים ומוצרים משלימים לשירותי הסליקה.
 3. פתרונות פיננסיים - מוצרים ושירותים המוצעים לבתי העסק כגון: הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות, בגין נגבות ריביות ועמלות מבתי העסק.
- בנוסף, במסגרת מגזר כרטיסי האשראי יכללו תוצאות הפעילות של מיילו ברום הולדינגס בע"מ (להלן: "מיילו"), אשר מחזיקה בחברות הבאות:
- א. הייפ פתרונות תשלום בע"מ ("הייפ"), אשר מספקת פתרונות תשלום, לאתרי מסחר ולבתי עסק המשמשים לתשלום באמצעות כרטיסי אשראי ואמצעי תשלום נוספים ומספקת שירותי התאמות כרטיסי אשראי באמצעות מערכת המאפשרת לבצע בקרה על פעילות עסקית של בתי עסק מול חברות כרטיסי אשראי ומול חברות ניכיון. הייפ מספקת בנוסף מערכת לניהול חשבונות והנפקת חשבוניות דיגיטליות;
 - ב. מקס אי.וי.אס בע"מ (החזקה של 51%) - הינה מיזם טכנולוגי משותף בתחום מערכות טעינה ושירותים נוספים הרלוונטיים לרכבים חשמליים ולגגות סולריים.

5. אחר

כולל מגזרי פעילות אשר אינם עומדים בספים הכמותיים לדיווח, בעיקר בגין סוכנויות הביטוח.

6. פעילות שאינה מוקצית למגזרים

פעילות זו כוללת את מטה הקבוצה שעיקרו ההון, ההתחייבויות שאינן בעסקי הביטוח והנכסים המוחזקים כנגדם בכלל ביטוח ואינן בעסקי חברת כרטיסי האשראי, וכן את היתרות והתוצאות הנפרדות של החברה.

החל מיום 1 באפריל 2023, התוצאות כוללות גם את הוצאות המימון בהלוואות הסינדיקציה בגין עסקת רכישת מקס. ביום 25 בפברואר 2024, ביצעה סימקס פירעון מוקדם של מלוא הלוואות הסינדיקציה. לפרטים נוספים ראה בראור 26(א1)(3) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2023.

ב. עונתיות

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

ככלל, ההכנסות מפרמיות בביטוח חיים וההכנסות מדמי ניהול מחוזה השקעה, קרנות פנסיה וקופות גמל אינן מתאפיינות בעונתיות וכן לא קיימת עונתיות לעניין תביעות.

עם זאת, עקב עיתוי סיום שנת המס, מתקיימת עונתיות מסוימת בהפקדות של פרמיות/דמי גמולים למוצרי חיסכון פנסיוני בחודש דצמבר מאחר שבחודש זה מופקדים סכומי כסף ניכרים, על ידי שכירים ועצמאיים המפקידים באופן יזום שלא במסגרת שכרם, וזאת במטרה למצות את הטבות המס, וכן על ידי מעסיקים המשלימים חובות בגין שנת המס או מפקידים הפקדות חד פעמיות, בדרך כלל בגין חוב ותק פיצויים. בנוסף, קיימים חודשים מסוימים, המשתנים משנה לשנה, שבהם היקף הפרמיות/דמי הגמולים עשוי להיות גבוה יותר, וזאת בעיקר, לאור תשלומים חד פעמיים אשר משולמים על ידי המעסיקים לעובדים ואשר בגינם מופרשים דמי גמולים.

2. מגזר ביטוח כללי

ככלל, ההכנסות משירותי ביטוח במגזר ביטוח כללי אינן מתאפיינות בעונתיות מובהקת. עם זאת, הפרמיות ברבעון הראשון של השנה גבוהות מהפרמיות ברבעונים האחרים וזאת בעיקר בגלל חידוש הסכמי הביטוח של מבוטחים עסקיים ושל ציי רכב גדולים בתחילת השנה הקלנדרית המייצגים עונתיות מסוימת. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות התחייבות בגין יתרת הכיסוי.

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

במיליוני ש"ח	גמל			פנסיה			חוזי השקעה			ביטוח חיים			סך הכל		
	לשנה			לשנה			לשנה			לשנה			לשנה		
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025
בלתי מבוקר															
הכנסות משירותי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,656	660	705	2,656	660	705
הוצאות משירותי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,409)	(572)	(626)	(2,409)	(572)	(626)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	246	88	79	246	88	79
הוצאות מביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(230)	(69)	(47)	(230)	(69)	(47)
הכנסות מביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	183	44	47	183	44	47
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(47)	(25)	-	(47)	(25)	-
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	-	199	63	79	199	63	79
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :	-	-	-	-	-	-	(5)	577	1,442	153	3,156	9,051	148	3,733	10,492
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	85	42	220	-	-	-	-	-	-	-	-	85	-	42	220
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	(43)	1	3	1	2	5	-	-	-	(95)	472	1,592	(137)	475	1,600
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	1	-	-	(1)	-	-	(1)	-	(1)	(1)	-	(1)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	42	43	223	1	2	5	-	-	-	(96)	472	1,591	(53)	516	1,820
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	42	43	223	1	2	5	(5)	577	1,442	57	3,628	10,641	95	4,249	12,312
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79	(3,532)	(10,289)	79	(3,532)	(10,289)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(4)	-	(6)	(4)	-
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(41)	(40)	(218)	-	-	-	5	(577)	(1,442)	-	-	-	(36)	(617)	(1,660)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	2	3	5	1	2	5	-	-	-	130	92	352	132	96	363
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	2	3	5	1	2	5	-	-	-	209	155	552	211	160	563

גמל			פנסיה			חוזי השקעה			ביטוח חיים			סך הכל		
לשנה			לשנה			לשנה			לשנה			לשנה		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024
בלתי מבוקר														
75	75	299	105	97	402	25	27	103	-	-	-	204	199	804
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(72)	(71)	(294)	(89)	(86)	(356)	(26)	(22)	(102)	(2)	(1)	-	(187)	(180)	(754)
(1)	(1)	(6)	(1)	(1)	(5)	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	(11)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	5	4	15	12	46	(1)	5	1	209	154	550	226	176	602
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	5	4	15	12	46	(1)	5	1	210	154	550	227	177	602
סך הכל נכסי המגזר														
127,607 125,133 127,270														
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלוי תשואה														
96,062 93,512 94,868														
סך הכל התחייבויות המגזר														
125,864 123,488 124,031														

הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות בגין הפסדי אשראי
תפעול כרטיסי אשראי
תשלומים לבנקים
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

במיליוני ש"ח											
ביטוח בריאות			ביטוח כללי			כרטיסי אשראי			מגזרי פעילות אחרים		
לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025
בלתי מבוקר											
516	454	1,959	916	956	3,777	-	-	-	-	-	-
(413)	(366)	(1,510)	(727)	(778)	(2,645)	-	-	-	-	-	-
103	87	450	189	178	1,132	-	-	-	-	-	-
(14)	(13)	(62)	(303)	(289)	(1,148)	-	-	-	-	-	-
(5)	6	37	154	183	463	-	-	-	-	-	-
(19)	(7)	(26)	(149)	(106)	(685)	-	-	-	-	-	-
85	80	424	40	72	447	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה											
3	50	142	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36	85	314	94	36	270	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(1)	(2)	-	-	-	-	-	-
36	85	314	94	35	269	-	-	-	-	-	-
39	135	456	94	35	269	-	-	-	-	-	-
(11)	(167)	(480)	(53)	(17)	(272)	-	-	-	-	-	-
-	12	33	23	7	116	-	-	-	-	-	-
29	(21)	8	63	25	113	-	-	-	-	-	-
113	60	432	103	97	560	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה											
-	-	-	-	-	-	305	1,278	-	-	-	1
-	-	-	-	-	-	354	1,554	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	5	21	60	56	245	-
-	-	-	-	-	-	(41)	(216)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(268)	(986)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(54)	(233)	-	-	-	-
-	-	-	(2)	(2)	(10)	(130)	(547)	(48)	(47)	(193)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	(9)	-
-	-	-	(1)	(1)	-	(118)	(485)	-	(1)	(2)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1	4	4	3	12	-
113	60	432	101	94	550	93	390	118	10	53	-
רווח (הפסד) לפני מסים											
רווח כולל אחר											
113	60	432	101	95	550	93	390	118	10	53	-
6,790	6,513	7,176	7,425	8,001	7,465	17,394	19,409	19,937	315	433	-
1,265	1,186	1,267	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6,457	6,253	6,582	7,008	7,039	6,953	15,524	17,309	17,625	160	207	-
סך הכל נכסי המגזר											
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלוי תשואה											
סך הכל התחייבויות המגזר											

לא מיוחס למגזרי פעילות			התאמות וקיצוזים			סך הכל		
לשנה			לשנה			לשנה		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025
בלתי מבוקר								
8,391	2,030	2,178	1	-	-	-	-	-
(6,566)	(1,666)	(1,817)	-	-	-	-	-	-
1,825	364	361	1	-	-	-	-	-
(1,441)	(384)	(350)	-	-	-	-	-	-
683	203	225	-	-	-	-	-	-
(758)	(181)	(124)	-	-	-	-	-	-
1,067	183	236	1	-	-	-	-	-
10,635	3,783	151	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה								
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :								
220	42	85	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,777	755	50	-	-	-	593	102	115
(2)	(1)	(1)	-	-	-	-	(1)	1
2,995	795	134	-	-	-	593	100	116
13,630	4,578	285	1	-	-	593	100	116
11,041	3,752	(51)	-	-	-	-	-	-
149	31	1	1	-	-	-	-	-
(1,660)	(617)	(36)	-	-	-	-	-	-
1,078	239	302	-	-	-	593	100	116
2,145	422	538	-	-	-	593	100	116
1,370	345	354	64	29	7	27	11	20
1,554	354	409	-	-	-	-	-	-
805	199	205	-	-	-	-	-	-
180	39	49	(86)	(23)	(21)	-	-	-
(216)	(41)	(46)	-	-	-	-	-	-
(986)	(228)	(255)	-	-	-	-	-	-
(233)	(54)	(61)	-	-	-	-	-	-
(1,509)	(356)	(388)	86	24	21	(95)	(19)	(28)
(47)	(8)	(11)	(24)	(4)	(7)	(1)	-	-
(794)	(196)	(194)	5	5	-	(307)	(81)	(68)
16	3	4	-	-	-	-	-	-
2,286	480	605	44	30	2	216	11	40
1	3	1	-	-	-	-	-	-
2,286	481	608	44	30	2	216	11	41
173,008	167,154	171,611	495	286	(467)	10,412	10,089	9,619
97,329	94,698	96,133	-	-	-	-	-	-

במיליוני ש"ח

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח משנה

קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת

הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

הוצאות בגין הפסדי אשראי

תפעול כרטיסי אשראי

תשלומים לבנקים

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות מימון אחרות

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

רווח (הפסד) לפני מסים

רווח כולל אחר

רווח (הפסד) כולל לפני מסים

סך הכל נכסי המגזר

סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה

במיליוני ש"ח
סך הכל התחייבויות המגזר

לא מיוחס למגזרי פעילות			התאמות וקיצוזים			סך הכל		
לשנה			לשנה			לשנה		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025
בלתי מבוקר								
164,189	159,476	162,380	215	295	566	7,495	7,355	7,594

ד. מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות
נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025		
במיליוני ש"ח				
בתלי מבוקר				
1,331	274	413	תקבולים בגין חוזי השקעה	
38	11	9	תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה – עסק חדש	
955	175	329	תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה	
במיליוני ש"ח				
בתלי מבוקר				
סה"כ	פוליסות ללא רכיב חסכון	פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	
נתונים ברוטו, לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025				
1,124	281	773	70	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*)
777	-	709	68	(*) מזה: מרכיב החיסכון
-	-	-	-	דמי ניהול משתנים
123	-	123	-	דמי ניהול קבועים
במיליוני ש"ח				
בתלי מבוקר				
סה"כ	פוליסות ללא רכיב חסכון	פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	
נתונים ברוטו, לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024				
1,195	267	871	57	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*)
855	-	800	55	(*) מזה: מרכיב החיסכון
-	-	-	-	דמי ניהול משתנים
124	-	124	-	דמי ניהול קבועים
במיליוני ש"ח				
בתלי מבוקר				
סה"כ	פוליסות ללא רכיב חסכון	פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	
נתונים ברוטו, לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
4,661	1,064	3,349	247	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*)
3,286	-	3,047	239	(*) מזה: מרכיב החיסכון
2	-	2	-	דמי ניהול משתנים
500	-	500	-	דמי ניהול קבועים

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות

בריאות - אחר				סיעודי		פרמיה ברוטו
הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות וזכויות פרט	קבוצתי	קבוצתי	פרטי		
סך הכל	אחר (א)	קבוצתי	קבוצתי	קבוצתי	פרטי	
(בלתי מבוקר)					במיליוני ש"ח	
481	207	32	167	6	69	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025
435	182	27	151	6	69	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024
1,856	873	117	561	26	279	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

א. אחר כולל מחלות קשות, תאונות אישיות ונסיעות לחול

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

סך הכל	אחר (א)	ביטוח אשראי	רכב רכוש	רכב חובה	
(בלתי מבוקר)					במיליוני ש"ח
פרמיה ברוטו					
1,072	434	37	363	238	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025
1,129	497	35	378	219	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024
3,960	1,731	139	1,314	776	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

ב. ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מ תיק עסקים, דירות והדסי אשר הפרמיה בגינו מהווה כ-85% מסך הפרמיות בענפים אלו.

ביאור 5: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

ליום 31 במרס	ליום 31 דצמבר	
2025	2024	2024
במיליוני ש"ח		
בלתי מבוקר		
מכשירי חוב:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
-	148	124
702	842	723
6,654	7,094	6,791
7,356	8,084	7,638
מכשירי חוב סחירים:		
אג"ח ממשלתיות		
10,634	9,369	10,526
15,309	18,398	15,385
25,943	27,766	25,911
33,299	35,850	33,549
אג"ח קונצרניות סחירות		
סך הכל מכשירי חוב סחירים		
סך הכל מכשירי חוב		
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
2,441	2,155	2,288
מכשירי הון סחירים:		
17,040	17,081	17,986
19,481	19,236	20,274
השקעות אחרות:		
32,946	29,449	33,935
604	954	1,044
33,550	30,403	34,979
86,330	85,489	88,802
סך הכל השקעות פיננסיות		
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים⁽²⁾		
671	519	428

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

(2) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

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

ב. 1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 במרס 2025			
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
-			מכשירי חוב שאינם סחירים:
406	20	386	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,216	2,216	-	פקדונות באוצר
19,384	-	19,384	אג"ח מיועדות
259	22	237	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
8,050	70	7,980	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
30,315	2,328	27,987	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
-			אג"ח ממשלתיות
3,274	-	3,274	אג"ח קונצרניות סחירות
2,650	-	2,650	סך הכל מכשירי חוב סחירים
5,924	-	5,924	סך הכל מכשירי חוב
36,239	2,328	33,911	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
-			מכשירי הון שאינם סחירים:
-			מניות שאינן סחירות
842	-	842	מכשירי הון סחירים:
993	-	993	מניות סחירות
1,835	-	1,835	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
5,823	-	5,823	השקעות אחרות ⁽¹⁾
106	-	106	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
5,929	-	5,929	סך הכל השקעות אחרות
44,003	2,328	41,675	סך הכל השקעות פיננסיות
258	-	258	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾

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

(2) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

ליום 31 במרס 2024			
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
			<u>מכשירי חוב:</u>
-			מכשירי חוב שאינם סחירים:
549	23	526	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,196	2,196	-	פקדונות באוצר
18,827	-	18,827	אג"ח מיועדות
318	52	266	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
7,233	62	7,171	מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
29,123	2,333	26,790	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
-			מכשירי חוב סחירים:
3,164	-	3,164	אג"ח ממשלתיות
3,101	-	3,101	מכשירי חוב אחרים סחירים
6,265	-	6,265	סך הכל מכשירי חוב סחירים
35,388	2,333	33,055	סך הכל מכשירי חוב
			<u>מכשירי הון:</u>
			מכשירי הון שאינם סחירים:
773	-	773	השקעות במכשירי הון אחרים
			מכשירי הון סחירים:
1,034	-	1,034	מניות סחירות
1,807	-	1,807	סך הכל מכשירי הון
			<u>השקעות אחרות:</u>
5,597	-	5,597	השקעות אחרות ⁽¹⁾
288	-	288	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
5,885	-	5,885	סך הכל השקעות אחרות
43,080	2,333	40,747	סך הכל השקעות פיננסיות
152	-	152	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾

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

(2) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

ליום 31 בדצמבר 2024			
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
402	20	422	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
-	2,226	2,226	פקדונות באוצר
18,680	-	18,680	אג"ח מיועדות
257	29	286	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
7,803	65	7,868	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
27,142	2,340	29,482	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
3,351	-	3,351	אג"ח ממשלתיות
2,855	-	2,855	אג"ח קונצרניות סחירות
6,206	-	6,206	סך הכל מכשירי חוב סחירים
33,348	2,340	35,688	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
801	-	801	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
975	-	975	מניות סחירות
1,776	-	1,776	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
5,901	-	5,901	השקעות אחרות ⁽¹⁾
154	-	154	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,055	-	6,055	סך הכל השקעות אחרות
41,179	2,340	43,519	סך הכל השקעות פיננסיות
100	-	100	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾

- (1) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.
(2) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

ג. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה
 ג.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 במרס 2025			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
השקעות פיננסיות :			
7,356	19	7,337	-
25,943	-	4,352	21,590
19,481	2,441	388	16,652
33,550	14,913	2,520	16,118
86,330	17,373	14,597	54,360
604	10	503	91
סך הכל נכסים פיננסיים			
מזה בגין נגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 31 במרס 2024			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
השקעות פיננסיות :			
8,084	29	8,055	-
27,766	-	4,530	23,236
19,236	2,155	466	16,615
30,403	13,020	2,270	15,112
85,489	15,204	15,322	54,963
954	8	855	91
סך הכל נכסים פיננסיים			
מזה בגין נגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
השקעות פיננסיות :			
7,638	18	7,620	-
25,911	-	4,160	21,751
20,274	2,288	515	17,471
34,979	14,483	2,850	17,646
88,802	16,789	15,145	56,868
1,044	89	934	101
סך הכל נכסים פיננסיים			
מזה בגין נגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ג.2 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמת 3 המוחזקים כנגד חוזים תלוי תשואה

מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סה"כ	במיליוני ש"ח
בלתי מבוקר				יתרה ליום 1 בינואר 2025
18	2,288	14,483	16,789	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו : ברוח והפסד ¹
1	64	503	568	רכישות
-	93	536	629	מכירות
-	-	(598)	(598)	ריבית ודיבידנד שהתקבלו
-	(4)	(11)	(15)	יתרה ליום 31 במרס 2025
19	2,441	14,913	17,373	סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2025
1	64	507	572	

מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סה"כ	במיליוני ש"ח
בלתי מבוקר				יתרה ליום 1 בינואר 2024
29	1,968	12,539	14,537	סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו : ברוח והפסד ¹
-	(78)	236	158	רכישות
-	275	520	795	מכירות
-	(6)	(275)	(281)	ריבית ודיבידנד שהתקבלו
-	(4)	-	(4)	יתרה ליום 31 במרס 2024
29	2,155	13,020	15,204	סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2024
-	(78)	237	159	

מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סה"כ	במיליוני ש"ח
בלתי מבוקר				יתרה ליום 1 בינואר 2024
29	1,968	12,539	14,537	סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו : ברוח והפסד ¹
6	(123)	792	675	רכישות
-	509	2,762	3,271	מכירות
-	(56)	(1,591)	(1,647)	פדיונות
(24)	-	-	(24)	ריבית ודיבידנד שהתקבלו
(3)	(10)	(9)	(22)	המרת חוב להון
10	-	(10)	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
18	2,288	14,483	16,789	סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024
-	(123)	812	689	

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

ד. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה
ד.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 במרס 2025			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
נכסים פיננסיים:			
8,603	3,411	5,192	-
19,384	19,384	-	-
5,924	-	81	5,843
1,835	842	33	960
5,929	5,105	123	701
41,675	28,742	5,429	7,504
106	4	94	8
סך הכל נכסים פיננסיים			
מזה בגין נגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 31 במרס 2024			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
נכסים פיננסיים:			
7,963	2,407	5,556	-
18,827	18,827	-	-
6,265	-	142	6,123
1,807	773	27	1,007
5,885	4,677	281	927
40,747	26,684	6,006	8,057
288	3	281	4
סך הכל נכסים פיננסיים			
מזה בגין נגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
נכסים פיננסיים:			
8,462	3,163	5,299	-
18,680	18,680	-	-
6,206	-	127	6,079
1,776	801	45	930
6,055	5,004	146	905
41,179	27,648	5,617	7,914
153	4	145	4
סך הכל נכסים פיננסיים			
מזה בגין נגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

2.ד מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמת 3 המוחזקים כנגד חוזים שאינם תלוי תשואה

ליום 31 במרס 2025				
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות
בלתי מבוקר				
27,648	5,004	801	18,680	3,163
במיליוני ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר 2025				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :				
98	176	26	(146)	42
1,357	148	19	908	282
(222)	(222)	-	-	-
(115)	-	-	(58)	(57)
(24)	(1)	(4)	-	(19)
28,742	5,105	842	19,384	3,411
יתרה ליום 31 במרס 2025				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2025				
98	176	26	(146)	42
ליום 31 במרס 2024				
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות
בלתי מבוקר				
26,003	4,528	757	18,539	2,179
במיליוני ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר 2024				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :				
437	81	(4)	288	72
412	164	26	-	222
(99)	(96)	(3)	-	-
(52)	-	-	-	(52)
(17)	-	(3)	-	(14)
26,684	4,677	773	18,827	2,407
יתרה ליום 31 במרס 2024				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2024				
437	81	(4)	288	72
ליום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות
בלתי מבוקר				
26,003	4,528	757	18,539	2,179
במיליוני ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר 2024				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :				
1,570	189	(8)	1,075	314
3,283	812	85	1,388	998
(551)	(525)	(26)	-	-
(1,826)	-	-	(1,573)	(253)
(831)	-	(7)	(749)	(75)
27,648	5,004	801	18,680	3,163
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024				
1,577	196	(8)	1,075	314

ד.3. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

ליום 31 במרס 2025		במיליוני ש"ח	
שווי הוגן	הערך בספרים	נכסים פיננסיים:	
		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:	
		מכשירי חוב שאינם סחירים:	
20	20	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	
2,707	2,216	פקדונות באוצר	
22	22	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	
69	70	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	
2,818	2,328	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	
2,818	2,328	סך הכל נכסים פיננסיים	

ליום 31 במרס 2024		במיליוני ש"ח	
שווי הוגן	הערך בספרים	נכסים פיננסיים:	
		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:	
		מכשירי חוב שאינם סחירים:	
23	23	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	
2,761	2,196	פקדונות באוצר	
46	52	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	
60	62	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	
2,890	2,333	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	
2,890	2,333	סך הכל נכסים פיננסיים	

ליום 31 בדצמבר 2024		במיליוני ש"ח	
שווי הוגן	הערך בספרים	נכסים פיננסיים:	
		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:	
		מכשירי חוב שאינם סחירים:	
20	20	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	
2,704	2,226	פקדונות באוצר	
30	29	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	
64	65	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	
2,818	2,340	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	
2,818	2,340	סך הכל נכסים פיננסיים	

ה. מידע נוסף בנוגע לשווי הוגן של מכשירים פיננסיים

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, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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 וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם.

שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני 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 ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעור משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו 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 ווליו בע"מ" צפוי להימשך על פני מספר חודשים כאשר בתקופה זו החברה תקלוט את פרטי הנכסים נשואי השערוך, אלו שמשוערכים כיום על ידי מרווח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 2012-3 אך נכללים במכרז 2022-3.

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

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 על 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. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים חזויים 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, נקבע על ידי מודל היוון תזרימי מזומנים. ההערכה מצריכה מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל.

הטבלות להלן מספקות מידע איכותי וכמותי אודות נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3:

מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

מכשיר פיננסי	טכניקת הערכה	31 במרס 2025		31 בדצמבר 2024		יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לבין נתונים אחרים שאינם ניתנים לצפייה	
		נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	שווי הוגן (באלפי ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (באלפי ש"ח)		טווח (ממוצע משוקלל)
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	שיעור צמיחה	2,441	2,228	גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה	
השקעות אחרות	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון	14,903	14,474	גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	ל"ר	
		דוחות של שווי נכסי נקי (NAV)				ל"ר	

מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינם תלויות תשואה

		31 במרס 2025		31 בדצמבר 2024		יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לבין נתונים אחרים שאינם ניתנים לצפייה	
מכשיר פיננסי	טכניקת הערכה	נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	שווי הוגן (באלפי ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (באלפי ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)	רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים
אג"ח חץ	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון		2.83%-2.45%		2.73%-2.12%	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
		הנחות אקטואריות	19,384	על בסיס מודל אקטוארי	18,860	על בסיס מודל אקטוארי	
משכנתא הפוכה	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון		6.58%-3.68%	3,411	6.74%-2.93%	גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן
		פידיונות מוקדמים					לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	שיעור צמיחה			795		גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן
		שיעור היוון	835			לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה	
השקעות אחרות	היוון תזרימי מזומנים	דוחות של שווי נכסי נקי (NAV)	5,102		5,102		ל"ר
							ל"ר

ו. חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי בגין - מקס

31 במרס 2025				
שווי הוגן				יתרות
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במאזן
בלתי מבוקר				
17,655	17,655	-	-	17,735

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

31 במרס 2024				
שווי הוגן				יתרות
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במאזן
בלתי מבוקר				
15,777	15,777	-	-	15,848

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

31 בדצמבר 2024				
שווי הוגן				יתרות
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במאזן
בלתי מבוקר				
17,675	17,675	-	-	17,751

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ז. התחייבויות פיננסיות

1. הרכב שווי הוגן

ליום 31 במרס 2025		ליום 31 במרס 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
ערך	שווי	ערך	שווי	ערך	שווי
בספרים	הוגן	בספרים	הוגן	בספרים	הוגן
הערה					
במיליוני ש"ח					
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:					
929	929	703	703	528	528
התחייבות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים (*)					
1,257	1,257	671	671	1,235	1,235
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) (*)					
2,186	2,186	1,374	1,374	1,763	1,763
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד					
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:					
החברה:					
א	889	897	885	920	934
אג"ח סדרה א' - אג"ח סחיר					
א	142	163	139	144	155
אג"ח סדרה ב' - אג"ח להמרה סחיר - רכיב התחייבותי					
א	507	516	504	500	514
אג"ח סדרה ג' - אג"ח סחיר					
חברות בנות:					
	11	11	9	12	12
הלוואות בסימקס ובחברות בנות שלה למעט מקס					
ב	4,627	4,366	4,598	4,661	4,398
כתבי התחייבות נדחים סחירים בכלל ביטוח					
	5,544	5,544	4,721	5,993	5,995
אשראי מתאגידים בנקאיים במקס					
ג	940	950	788	788	799
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים במקס					
	12,660	12,447	11,644	13,019	12,806
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת					
בניכוי ריבית לשלם בגין אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים המוצגים					
	48	48	35	115	115
בסעיף זכאים ויתרות זכות					
סך הכל התחייבויות פיננסיות					
	14,798	14,585	12,983	14,666	14,453
(*) מזה בגין חוזים תלויי תשואה					
	1,724	1,724	857	1,460	1,460

א. אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

ביום 28 פברואר 2025 שולמה ריבית של אגרות חוב סדרה א' וסדרה ב' בסך של כ-47 מיליוני ש"ח וביום 1 במאי 2025, לאחר תאריך הדיווח שולמה ריבית של אגרות חוב סדרה ג' בסך של כ-13 מיליוני ש"ח בהתאם לתנאי השטורות.

ב. גיוס חוב בכלל ביטוח גיוסי הון בע"מ חברת הבת של כלל ביטוח (להלן: "כלל גיוסי הון")

לאחר תאריך הדיווח, בחודש אפריל 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור אגרות חוב (סדרה יד') בסך 500 מיליוני ש"ח (להלן: "אגרות החוב"), מכוח תשקיף מדף הנושא תאריך 9 באפריל 2025. הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 30 בספטמבר 2039, אלא אם כן תעשה כלל גיוסי הון שימוש בזכותה לפרוע את אגרות החוב בפדיון מוקדם. הקרן והריבית אינן צמודות למדד. הריבית על אגרות החוב (סדרה יד') משולמת מידי שנה בשני תשלומים חצי שנתיים החל מיום 30 בספטמבר 2025, ובימים 31 במרס ו-30 בספטמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026-2039. שיעור הריבית הנקובה השנתי הינו 5.51% ושיעור הריבית האפקטיבית השנתי הינו 5.72% בהנחת פדיון במועד הקובע לתוספת ריבית (ראה סעיף 1 להלן).

עלויות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-5,820 אלפי ש"ח.

התמורה הכוללת (ברוטו), שהתקבלה בכלל גיוסי הון בעקבות הנפקת אגרות החוב החדשות במסגרת ההנפקה כאמור, הופקדה בכלל ביטוח בפקדון נדחה בתנאי פירעון וריבית זהים לתנאי אגרות החוב. אגרות החוב מוכרות כהון רובד 2 בכלל ביטוח והינן בעלות מעמד שווה ועומדות בדרגת פירעון שווה לאגרות חוב נדחות שהנפיקה כלל גיוסי הון ו/או כלל ביטוח מסוג הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישי מורכב וכן לאגרות חוב שהנפיקה ו/או תנפיק כלל גיוסי הון ו/או כלל ביטוח מסוג מכשיר הון רובד 2, ונדחות ליתר התחייבויותיה של כלל ביטוח למעט זכויותיהם של נושים על פי הון רובד 1.

למידע בדבר דירוג ההנפקה, ראה סעיף ב לעיל.

תנאים נוספים של אגרות החוב:

1. הזכות לפדיון מוקדם

כלל גיוסי הון תהיה רשאית, ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן, לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- המועד הראשון בו תהא כלל גיוסי הון רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את אגרות החוב יהא ביום 30 בספטמבר 2034 ("המועד הראשון לפדיון מוקדם"), לאחר מועד זה כלל גיוסי הון תהיה רשאית לפרוע את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בכל מועד. תדירות הפדיונות המוקדמים לא תעלה על פדיון אחד לרבעון.

- ככל שכלל גיוסי הון לא תנצל את זכותה זו לפדיון מוקדם של מלוא אגרות החוב אזי ממועד תשלום הריבית בגין אגרות החוב אשר יהיה 3 שנים לפני מועד פירעון הקרן, קרי: ביום 30 בספטמבר 2036 ("מועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית") תיזקף תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה, מרווח הסיכון המקורי הינו 1.34%.
- הסכום המינימאלי לביצוע פדיון מוקדם הינו 1 מיליון ש"ח ע.ב. אגרות חוב.
- בכל מקרה לא יבוצע פדיון מוקדם של חלק מקרן אגרות החוב, אם יתרת הקרן הבלתי מסולקת שתיוותר לאחר הפדיון המוקדם תהא נמוכה מסך של 3.2 מיליון ש"ח.
- פדיון מוקדם יתאפשר בהתקיים אחד מאלה:
 - (1) אגרת החוב תומר במכשיר הון בעל איכות זהה או עדיפה;
 - (2) התקבל אישור מראש של הממונה ובתנאים שיקבע. ככלל, פדיון מוקדם יתאפשר אם ההון העצמי של כלל ביטוח לאחר הפדיון המוקדם, יעלה על הון נדרש לכושר פירעון (SCR).

2. דחיית מועדי פירעון קרן ו/או ריבית בהתקיים נסיבות משהות

בהתקיים אחת מהנסיבות המשהות, המפורטות להלן, ידחו תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית, לפי העניין, בגין אגרות החוב:

ביחס לדחיית תשלומי ריבית:

על פי הדוח הכספי האחרון של כלל ביטוח שפורסם טרם מועד התשלום, לכלל ביטוח אין רווחים ראויים לחלוקה כמשמעותם בחוק החברות.

ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או ריבית:

- (1) על פי הדוח הכספי האחרון של כלל ביטוח שפורסם טרם מועד התשלום, ההון העצמי של כלל ביטוח נמוך מהון נדרש לנסיבות משהות, כלל ביטוח לא ביצעה השלמת הון (כמשמעות המונח בחוזר הסולבנסי) נכון למועד פרסום הדוח הכספי.
 - (2) דירקטוריון כלל ביטוח הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם ראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של כלל ביטוח לעמוד בהון נדרש לנסיבות משהות, או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של אגרות החוב ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של הממונה.
 - (3) הממונה הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן אם ראה כי יש פגיעה ביחס כושר פירעון או כי קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של כלל ביטוח לעמוד בהון נדרש לכושר פירעון כלכלי.
- סכומי קרן ו/או ריבית שנדחו כאמור לעיל, יצברו ריבית החל ממועד הדחייה ועד למועד התשלום בפועל, בשיעור הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת.

דירוג

לאחר תאריך הדיווח, ביום 23 באפריל, 2025 הודיעה מדרוג על מתן דירוג של Aa3.il(hyb) באופק יציב לגיוס כתבי התחייבויות נדחים בסך של עד 500 מיליון ש"ח ע.ב. שכלל ביטוח גייסה באמצעות כלל גיוסי הון, בדרך של הנפקת סדרה חדשה (סדרה יד').

לאחר תאריך הדיווח, ביום 23 באפריל, 2025 הודיעה S&P מעלות על מתן דירוג IIAA- באופק יציב לגיוס כתבי התחייבויות נדחים בסך של עד 500 מיליון ש"ח ע.ב. שכלל ביטוח גייסה באמצעות כלל גיוסי הון, בדרך של הנפקת סדרה חדשה (סדרה יד').

ג. אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים - במקס

למקס כתבי התחייבויות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים המוכרים כהון רובד 2 וכן ניירות ערך מסחריים. היתרה ליום 31 במרס 2025, כוללת כתבי התחייבויות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ד') בסך של 250 מיליוני ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם ביום 16 ביולי 2023, ונייר ערך מסחרי למשקיעים מוסדיים בהיקף של 230 מיליוני ש"ח שהנפקתו בהנפקה פרטית הושלמה ביום 4 בינואר 2024 ויתרת נייר ערך מסחרי למשקיעים מוסדיים בהיקף של 316 מיליון ש"ח אשר הונפק בשנת 2022.

כתבי ההתחייבויות הנדחים סדרה ד' נושאים ריבית שנתית קבועה בשיעור של 7.33%, ועומדים לפירעון בתשלום אחד ביום 16 באוקטובר 2033, עם אופציה למקס לפדיון מוקדם בין 16 באוקטובר 2028 ל-16 בנובמבר 2028, בתנאים המפורטים בשרט הנאמנות. אם לא תממש מקס את זכותה לפדיון מוקדם, תעודכן ביום 16 באוקטובר 2028 הריבית, כך ששיעור השנתי יהיה בגובה שיעור ריבית העוגן במועד שינוי הריבית כאמור, בתוספת המרווח מעל שיעור ריבית העוגן במועד ההנפקה, והכל בהתאם להגדרות בשרט הנאמנות. כתבי ההתחייבויות הנדחים סדרה ד' הונפקו בהקצאה פרטית למשקיעים מסוגים ונרשמו למסחר במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. כתבי ההתחייבויות הנדחים סדרה ד' כוללים מנגנון חוזי לספיגת הפסדים, על פיו בהתקיים נסיבות לאירוע מכונן (אירוע מכונן לאי קיימות או אירוע מכונן לספיגת הפסדי קרן), תבוצע מחיקה מלאה או חלקית של כתבי ההתחייבויות הנדחים, והכל בהתאם להגדרות ולתנאים המפורטים בכתבי ההתחייבויות הנדחים.

הגידול ביתרת אגרות החוב וכתבי ההתחייבויות הנדחים נובע מהנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים לגופים מוסדיים, שביצעה מקס ביום 6 בינואר 2025, בדרך של הרחבת ניירות ערך מסחריים (נע"מ סדרה 2), בהיקף של כ-154 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 24 באפריל 2025, השלימה מקס גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה המציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) על סך 207 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 14(ו).

ד. מסגרות אשראי מחייבות

1. מסגרת אשראי לכלל החזקות

בהמשך לביאור 26(י1) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, בחודש יוני 2024, חידש תאגיד בנקאי ישראלי את הסכמתו למסגרת אשראי לחברה, בסכום של עד 250 מיליוני ש"ח לצורך כרית נזילות נוספת, לשנה נוספת עד חודש יוני 2025. למועד הדוח ולמועד אישורו, החברה אינה ניצלה את מסגרת האשראי האמורה.

2. מסגרת אשראי למקס

למידע בדבר מסגרת אשראי למקס ראה לביאור 26(י2) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

2. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות, בחלוקה לרמות

הטבלה להלן מציגה ניתוח של ההתחייבויות הפיננסיות הנמדדות בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השונות בהיררכיה. לפירוט בדבר הרמות בהיררכיה, ראה ביאור 2(ה3) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

ליום 31 במרס 2025			
	רמה 1	רמה 2	סך הכל
במיליוני ש"ח			
בלתי מבוקר			
נגזרים	33	896	929
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	-	1,257	1,257
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות	33	2,153	2,186
ליום 31 במרס 2024			
	רמה 1	רמה 2	סה"כ
במיליוני ש"ח			
בלתי מבוקר			
נגזרים	10	693	703
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	-	671	671
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות	10	1,364	1,374
ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	סה"כ
במיליוני ש"ח			
בלתי מבוקר			
נגזרים	17	511	528
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	-	1,235	1,235
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות	17	1,746	1,763

ח. התחייבויות פיננסיות בגין מקס בחלוקה לרמות

31 במרס 2025				
יתרות במאזן	שווי הוגן			סך הכל
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
התחייבויות פיננסיות				
5,544	-	5,544	-	5,544
9,903	-	-	9,847	9,847
940	-	950	-	950
294	-	1	293	294
16,681	-	6,495	10,140	16,635
סך כל התחייבויות הפיננסיות				

במיליוני ש"ח

התחייבויות פיננסיות

אשראי מתאגידים בנקאיים
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
התחייבויות פיננסיות אחרות

סך כל התחייבויות הפיננסיות

31 במרס 2024				
יתרות במאזן	שווי הוגן			סך הכל
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
התחייבויות פיננסיות				
4,721	-	4,721	-	4,721
9,050	-	-	8,996	8,996
788	-	794	-	794
339	-	-	339	339
14,898	-	5,515	9,335	14,850
סך כל התחייבויות הפיננסיות				

במיליוני ש"ח

התחייבויות פיננסיות

אשראי מתאגידים בנקאיים
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
התחייבויות פיננסיות אחרות

סך כל התחייבויות הפיננסיות

31 בדצמבר 2024				
יתרות במאזן	שווי הוגן			סך הכל
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
התחייבויות פיננסיות				
5,993	-	5,995	-	5,995
9,678	-	-	9,622	9,622
788	-	798	-	798
296	-	-	296	296
16,755	-	6,793	9,918	16,711
סך כל התחייבויות הפיננסיות				

במיליוני ש"ח

התחייבויות פיננסיות

אשראי מתאגידים בנקאיים
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
התחייבויות פיננסיות אחרות

סך כל התחייבויות הפיננסיות

ביאור 6: ניהול ודרישות הון

א. הון מניות

מניות רגילות (*) (**)			
31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025	
באלפי מניות 1 ש"ח ע.ג.			
79,031	79,031	79,437	הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר
-	-	-	הנפקת מניות
406	36	86	מימוש כתבי אופציה לעובדים בכירים
79,437	79,067	79,523	הון מניות מונפק ונפרע ליום
100,000	100,000	100,000	הון רשום

(*) המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

(**) לפרטים בדבר תוכנית אופציות בקבוצה שאושרה בתקופת הדיווח, ראה ביאור 14(ב).

ב. אישור חלוקת דיבידנד בחברה

בהמשך לאמור בביאור 17(ג) בדוחות הכספיים השנתיים, בחודש ספטמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד. זאת, בין היתר, בהמשך לקביעת מדיניות חלוקת דיבידנד בחברות הבנות העיקריות של החברה, כלל ביטוח ומקס (ראה סעיף ג להלן).

בהתאם למדיניות שנקבעה, החברה תחלק דיבידנד שנתי בשיעור שלא יפחת מ-50% מהדיבידנד שמתקבל מחברות הבנות של החברה באותה שנה.

אין לראות במדיניות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד, וכי כל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לפיו הדירקטוריון יהיה רשאי לחלק בפועל שיעורים שונים או שלא לחלק דיבידנד כלל. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראות הדין החלות על חלוקת דיבידנד, ולהתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה החברה ו/או שתיטול על עצמה החברה בעתיד, לכך שהחלוקה לא תשפיע לרעה על מצב תזרים המזומנים של החברה ומידת הזדקקותה של החברה למזומנים למימון פעילותה לרבות השקעות עתידיות, כפי שתהיה מעת לעת, ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת.

דירקטוריון החברה יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד, ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, על שינויים במדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

בהמשך לאמור לעיל, לאחר תאריך הדיווח, ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מיליוני ש"ח המהווה כ-64% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ג. דיבידנדים וניהול דרישות הון בחברות בקבוצה

בהמשך לאמור בביאור 17(ג) ו-17(ד) לדוחות השנתיים, האפשרות לחלוקת דיבידנד על ידי החברה מושפעת מיכולתן של חברות מוחזקות לחלק דיבידנד בכפוף לדרישות ההון וצרכי הנזילות שלהן ולצרכי מקס לשרת את החוב שהונפק על ידה (לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב שהונפקו על ידי מקס ראה ביאור 6(ג) לעיל). להלן יתוארו דרישות ההון של כלל ביטוח ומקס ופרטים בדבר חלוקת דיבידנד על ידם.

1. דיבידנדים וניהול דרישות בחברות ביטוח מאוחדות

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס SOLVENCY II החל על חברות ביטוח בקבוצה

על חברות הביטוח בקבוצה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום משטר כושר פירעון כלכלי.

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

ביום 28 במאי 2025 אישרה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024.

החישוב שערכה כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024 בוקר על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה. הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024, לכלל ביטוח עודף הון ללא הוראות המעבר ובהתחשב בהוראות המעבר. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה 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.

לפירוט נוסף ראה סעיף 2.4 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 המצורף לדוח זה.

ב. עדכון יעד הון ומדיניות חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

בהמשך לאמור בביאור 17(ג) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, בחודש ביוני 2023 אישר דירקטוריון כלל ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של 30%-50% מהרווח הכולל של כלל ביטוח. החלוקה כפופה לכך שכלל ביטוח תעמוד ביעד הון מינימאלי בהתאם למשטר כושר הפירעון הכלכלי, לאחר החלוקה, בשיעור של 110% ללא התחשבות בהוראות הפריסה, ושיעור של 135%, בהתחשב בהוראות הפריסה בתקופת המעבר.

ביום 28 במאי 2025, עדכנה כלל ביטוח את יעד ההון המינימאלי ללא התחשבות בהוראות הפריסה, כך שלאחר חלוקת דיבידנד יעמוד על שיעור של לפחות 115% לעומת שיעור של 110%.

זאת בהמשך לקביעת מדיניות ניהול הון אשר על פיה טווח המטרה ליחס כושר פירעון כלכלי של כלל ביטוח יעמוד בטווח שבין 150%-170%, כפי שאושר ביוני 2021. בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון מינימאלי יציבותי של 135%. יעדים אלו הינם ליחס כושר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפריסה עד תום שנת 2032 ולאחריה.

יצוין שבחודש פברואר 2025 נשלח מכתב מאת הממונה בנושא יעדי הון, המבהיר את הפרקטיקות הראויות לקביעת יעדי ההון. בכונת כלל ביטוח לבחון את יעדיה בשים לב למכתב.

אין לראות במדיניות זו התחייבות של כלל ביטוח לבצע חלוקת דיבידנד, וכי כל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לפיו הדירקטוריון יהיה רשאי לחלק בפועל שיעורים שונים או שלא לחלק דיבידנד כלל. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראות הדין החלות על חלוקת דיבידנד, ולהתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה כלל ביטוח ו/או שתיטול על עצמה בעתיד, לכך שהחלוקה לא תשפיע לרעה על מצב תזרים המזומנים של כלל ביטוח ומידת הזדקקותה של כלל ביטוח למזומנים למימון פעילותה לרבות השקעות עתידיות, כפי שתהיה מעת לעת, ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת.

דירקטוריון כלל ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד, ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על כלל ביטוח, על שינויים במדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-300 מיליוני ש"ח המהווה כ-47% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2024 בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים (כ-25% מהרווח הכולל של כלל ביטוח לאחר יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17 כמפורט בביאור 14 לדוחות הכספיים ביניים) וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל.

2. דיבידנדים וניהול דרישות הון במקס**א. מדיניות וחלוקת דיבידנד במקס**

חלוקת דיבידנד על-ידי מקס כפופה להוראות המפקח על הבנקים, לרבות עמידה במגבלות הלימות ההון המתחייבות מתוקף הוראות באזל. חלוקת דיבידנד מתאפשרת בכפוף להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999, הקובע בין היתר, כי מקס רשאית לבצע חלוקה מתוך רווחיה ובלבד שלא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע ממקס את היכולת לעמוד בחביותיה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד פירעון.

במהלך הרבעון השני לשנת 2024 סיכמה מקס על ביטולן של מגבלות על חלוקת דיבידנד שנקבעו בהסכמי המימון של מקס, ואשר פורטו בביאור 17(3) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

ביום 30 ביוני 2024 קבע דירקטוריון מקס, לראשונה, מדיניות לחלוקת דיבידנדים. על פי המדיניות שאושרה, החל משנת 2024, תוכל מקס לחלק מדי שנה דיבידנדים בסכום של עד 30% מהרווח הנקי של מקס לשנה שקדמה לשנת החלוקה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים. מובהר כי בקביעת המדיניות אין משום התחייבות של מקס לחלק דיבידנד במועד או בשיעור כלשהו, וכי כל חלוקה תהיה בשיקול דעתו המלא של דירקטוריון מקס ותהיה טעונה אישור פרטני של דירקטוריון מקס, בכפוף, בין היתר, לעמידה בכל המגבלות החלות על מקס מכוח הדין ומכוח הוראות הפיקוח על הבנקים.

הן מדיניות חלוקת הדיבידנדים שנקבעה והן החלוקה בפועל שאושרה, נבחנו בראייה זהירה, תוך שמירה על עודפי הון גבוהים ביחס ליעדי ההון של מקס, בהתאם לציפייה הפיקוחית לבחינה שמרנית ומושכלת של תכנון ההון על רקע המלחמה ואי-הוודאות במשק.

ב. הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים החלות על חברת כרטיסי האשראי

1. הלימות הון לפי הוראות המפקח על הבנקים (*)

במיליוני ש"ח	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2024	2025	2024
	(בלתי מבוקר)		
1. הון לצורך חישוב יחס ההון:			
הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים	2,066	2,143	1,911
הון רובד 2	466	466	437
סך הכל הון כולל	2,532	2,609	2,348
2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון:			
סיכון אשראי - גישה סטנדרטית	17,207	17,297	14,826
סיכונים שוק - גישה סטנדרטית	55	124	128
סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית	3,347	3,454	2,989
סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון	20,609	20,875	17,943
3. יחס ההון לרכיבי סיכון:			
יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון	10.0	10.3	10.6
יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון	12.3	12.5	13.1
יחס הון עצמי רובד 1 המזערי על ידי המפקח על הבנקים	8.0	8.0	8.0
יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים	11.5	11.5	11.5

* מחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בדבר "מדידה והלימות ההון" ובהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב" אשר נכנסה לתוקף ביום 1 בספטמבר 2016.

2. יעד הלימות הון במקס

נחלק מתהליך אימוץ הוראות באזל III בישראל, ביום 28 במרס 2012 פרסם הפיקוח על הבנקים מכתב הנחיה בנושא מסגרת באזל 3 יחסי הון ליבה מינימליים, הדורש מבנקים ומחברות כרטיסי אשראי לעמוד ביחס הון עצמי רובד 1 בשיעור של 9% וביחס הון כולל בשיעור של 12.5% עד ליום 1 בינואר 2015.

ביום 2 במאי 2016 פרסם הפיקוח על הבנקים את הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 472 בדבר "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב". ההוראה כוללת הקלות ביחס לדרישות ההון על פי הוראות ניהול בנקאי תקין 201-211. על אף האמור בסעיף 40 להוראת ניהול בנקאי תקין 201, יחס הון עצמי רובד 1 לא יפחת מ- 8% ויחס ההון הכולל לא יפחת מ- 11.5%. ההוראה נכנסה לתוקף ביום 1 ביוני 2016 וחלה על מקס כ"סולק". ("נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית").

בהתאם לפרופיל הסיכון של מקס, ביום 30 ביוני 2024 אישר דירקטוריון מקס לעדכן את היעד הפנימי של מקס ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9.25% חלף 10% כפי שהיה עד כה. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב-125 נקודות בסיס (1.25 נקודות אחוז) מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי הפיקוח על הבנקים. בכוונת מקס להחזיק מרווח ביטחון מעל היעד הפנימי המעודכן. היעד הפנימי ליחס הון כולל לא השתנה וממשיך לעמוד על 12%.

3. רכיבי ההון לצורך חישוב יחס ההון במקס

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(בלתי מבוקר)		
במיליוני ש"ח		
1. הון עצמי רובד 1		
2,061	1,906	2,140
2,061	1,906	2,140
סך הכל הון עצמי רובד 1		
התאמות פיקוחיות:		
5	5	3
2,066	1,911	2,143
סך הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות		
2. הון רובד 2		
250	250	250
216	187	216
466	437	466
2,532	2,348	2,609
סך הכל הון כולל		

** נתונים אלה כוללים התאמות בגין השפעת היישום לראשונה של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים (להלן התאמות - בגין הפסדי אשראי צפויים) אשר פוחתות בהדרגה עד ליום 1 בינואר 2026.

4. השפעת התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים על יחס הון עצמי רובד 1 במקס

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
(בלתי מבוקר)		
באחוזים		
יחס ההון לרכיבי סיכון		
10.0	10.6	10.2
0.02	0.03	0.01
10.0	10.6	10.3

5. יחס מינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים במקס

החל מיום 1 באפריל 2015 מיישמת מקס את הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 218 בנושא יחס מינוף (להלן - "ההוראה"). ההוראה קובעת יחס מינוף פשוט, שקוף שאינו מבוסס סיכון אשר יפעל כמדידה משלימה ואמינה לדרישות ההון מבוססות הסיכון ואשר נועד להגביל את צבירת המינוף בתאגיד הבנקאי. יחס המינוף מבוסס באחוזים, ומוגדר כיחס בין מדידת ההון למדידת החשיפה. ההון לצורך מדידת יחס המינוף הוא הון רובד 1 כהגדרתו בהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 202. סך מדידת החשיפה של מקס היא סכום החשיפות המאזניות ופריטים חוץ מאזניים. ככלל המדידה הינה עקבית עם הערכים החשבונאיים ולא מובאים בחשבון משקלי סיכון. כמו כן, מקס לא מורשית להשתמש בביטחונות פיזיים או פיננסיים, ערבויות או טכניקות אחרות להפחתת סיכון אשראי כדי להפחית את מדידת החשיפות, אלא אם כן הותר ספציפית בהתאם להוראה. נכסים מאזניים שנוכו מהון רובד 1 (בהתאם להוראה 202) מנוכים ממדידת החשיפות. בהתאם להוראה מקס מחשבת את החשיפות בגין פריטים חוץ מאזניים על ידי המרה של סכום הפריטים במקדמי המרה לאשראי כפי שנקבעו בהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 203.

בהתאם להוראה, סולק יעמוד ביחס מינוף שלא יפחת מ- 5% על בסיס מאוחד.

בחוזר לתיקון ההוראה, שפרסם הפיקוח על הבנקים ביום 20 בדצמבר 2023, הוארך תוקפה של הקלה שנקבעה כהוראת שעה בנובמבר 2020 במסגרת התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין להתמודדות עם משבר הקורונה, ושלפיה יחס המינוף לא יפתח מ- 4.5% על בסיס מאוחד. על פי החוזר, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילים, ההקלה תוארך כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2026, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2025 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרום הוראת השעה, הנמוך מביניהם.

להלן יחס המינוף מחושב בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 218:

ליום 31 במרס			ליום 31 בדצמבר
2025	2024	2024	
במיליוני ש"ח			(בלתי מבוקר)
בנתוני המאוחד:			
הון רובד 1			2,142
סך החשיפות			23,975
			2,066
			23,825
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
8.9	8.9	8.7	יחס המינוף
4.5	4.5	4.5	יחס המינוף המזערי הנדרש ע"י המפקח על הבנקים

יחס המינוף

יחס המינוף המזערי הנדרש ע"י המפקח על הבנקים

*בהתאם להוראת השעה כאמור לעיל.

ביאור 7: רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה

ביום 31 במרס 2025

ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
בלתי מבוקר			
במיליוני 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			
106	120	-	226
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
11	12	-	23
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
562	332	-	894
(3)	(4)	-	(7)
29	27	-	56
705	487	-	1,192
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
-	29	956	985
705	516	956	2,178
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
575	365	658	1,598
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)			
18	14	(36)	(4)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
4	(3)	(2)	(1)
29	37	158	224
626	413	778	1,817
79	103	178	361
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח			
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו			
4	4	-	8
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
-	1	-	1
42	8	-	50
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות			
46	14	-	60
1	-	289	290
47	14	289	350
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה:			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
51	7	191	249
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
(4)	(12)	(7)	(23)
-	-	(1)	(1)
47	(5)	183	225
-	(19)	(106)	(124)
79	85	72	236
סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
רווח (הפסד) משירותי ביטוח			

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר			
במיליוני 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			
192	-	102	90
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
23	-	12	11
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
842	-	303	539
(2)	-	1	(3)
41	-	18	23
1,095	-	435	660
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
934	916	18	-
2,030	916	454	660
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)			
1,513	612	319	582
(53)	(34)	23	(42)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
2	(8)	1	9
204	156	25	23
1,666	727	366	572
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח			
364	189	87	88
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים *			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו			
9	-	4	5
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
4	-	1	3
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות			
52	-	6	46
15	-	1	14
80	-	12	68
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
305	303	1	1
385	303	13	69
סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה:			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
212	163	5	44
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
(8)	(7)	1	(2)
(1)	(2)	-	1
203	154	6	44
סה"כ הכנסות מביטוח משנה			
סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
(181)	(149)	(7)	(25)
184	40	80	63
רווח (הפסד) משירותי ביטוח			

לתקופה של שנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר			

במיליוני 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

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

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים

לרכישת ביטוח

827	-	461	366
95	-	46	49
3,387	-	1,223	2,164
(3)	-	18	(21)
183	-	86	97

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

4,491	-	1,835	2,656
-------	---	-------	-------

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

3,901	3,777	124	-
-------	-------	-----	---

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

8,392	3,777	1,959	2,656
-------	-------	-------	-------

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(LIC)

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

(590)	(636)	22	24
14	(4)	9	9
898	674	127	97

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

6,565	2,645	1,510	2,409
-------	-------	-------	-------

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

1,828	1,132	450	246
-------	-------	-----	-----

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים**הוצאות מביטוח משנה:****חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):**

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

שירותים שהתקבלו

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

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

צפויות שהתהוו

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות

36	-	18	18
17	-	4	13
170	-	25	145
64	-	14	50

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

287	-	61	226
-----	---	----	-----

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

1,153	1,148	1	4
-------	-------	---	---

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

1,441	1,148	62	230
-------	-------	----	-----

הכנסות מביטוח משנה:

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

שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

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

מכבידים

963	788	30	145
(280)	(325)	7	38
-	-	-	-

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

683	463	37	183
-----	-----	----	-----

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

(758)	(685)	(26)	(47)
-------	-------	------	------

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

1,071	447	424	199
-------	-----	-----	-----

ביאור 8: רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025				
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
151	-	-	3	148
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
85	-	-	-	85
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית				
51	115	36	36	(137)
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
(1)	1	(1)	-	(1)
135	116	35	36	(53)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
285	116	35	39	95
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
3	1	1	-	1
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
288	117	35	39	96
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו				
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA				
130	-	-	-	130
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
2	-	-	-	2
ריבית שנצברה				
224	-	26	50	148
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
(411)	-	(9)	(45)	(357)
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM				
4	-	-	6	(2)
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(51)	-	17	11	(79)
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
ריבית שנצברה				
11	-	11	2	(2)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
(11)	-	(5)	(2)	(4)
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
1	-	7	-	(6)
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(36)	-	-	-	(36)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
302	116	25	29	132

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024

ביטוח חיים					סך הכל
ארוך טווח	בריאות	כללי	אחר	ארוך טווח	
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
3,733	50	-	-	3,783	
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :					
42	-	-	-	42	
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית					
475	84	94	102	755	
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו					
1	-	-	(1)	(1)	
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה					
516	84	94	100	795	
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו					
4,249	134	94	100	4,578	
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד					
4,249	134	94	100	4,578	
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו					
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA					
2,941	-	-	-	2,941	
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA					
73	-	-	-	73	
ריבית שנצברה					
152	52	26	-	230	
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)					
367	119	28	-	514	
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שחזקפו ל- CSM					
(1)	(4)	-	-	(5)	
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד					
3,532	167	53	-	3,752	
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					
ריבית שנצברה					
(4)	3	11	-	10	
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)					
-	9	11	-	20	
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד					
(4)	12	23	-	31	
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה					
(617)	-	-	-	(617)	
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד					
96	(21)	63	100	239	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח					ביטוח בריאות	ביטוח כללי	אחר	סך הכל
במיליוני ש"ח					בלתי מבוקר			
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:								
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					10,492	142	-	10,635
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :								
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית					220	-	-	220
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו					1,600	314	270	2,777
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה					(1)	-	(2)	(1)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו					1,820	314	269	2,996
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד					12,312	456	269	13,630
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר					-	-	-	(1)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו					12,312	456	269	13,629
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:								
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA					8,444	-	-	8,444
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA					211	-	-	211
ריבית שנצברה					601	215	101	918
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)					1,045	216	171	1,432
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM					(12)	49	-	36
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד					10,289	480	272	11,041
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:								
ריבית שנצברה					(17)	8	44	34
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)					18	24	72	114
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM					(1)	1	-	-
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד					-	33	116	149
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה					(1,660)	-	-	(1,660)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד					363	8	113	1,078

ביאור 9: התחייבויות תלויות ותביעות

1. מבוא - תובענות שאינן במהלך העסקים הרגיל

להלן פרטים בדבר תובענות שאינן במהלך העסקים הרגיל, כדלקמן: תובענות מהותיות¹ אשר יכולות להיות תובענות נגזרות, תובענות שהגשתן כתובענה ייצוגית אושרה; בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות; תובענות ייצוגיות מהותיות ושאין מהותיות שהסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו ותביעות מהותיות אחרות כנגד חברות הקבוצה (להלן: "תובענות שאינן במהלך העסקים הרגיל" או "תביעות").

סכומי התביעות שלהלן מוצגים בסכומים נכונים למועד הגשתן, כפי שצינו על ידי התובעים, אלא אם צוין אחרת².

יצוין כי ככלל, החשיפה לדרישות כספיות, פרטניות או רוחביות, כפופה לדיני ההתיישנות. תקופות ההתיישנות בגין תביעות לתגמולי ביטוח במוצרי הביטוח משתנה בהתאם לסוג המוצר והאירוע בגינו נטענת טענת ההתיישנות. החשיפה בגין ההתיישנות הינה מוגברת במיוחד בביטוחים בעלי "זנב תביעות ארוך" ובביטוחים ארוכי טווח, בתחומי ביטוח חיים וביטוחי הבריאות, בהם פועלת כלל ביטוח. בתובענות שאינן נוגעות לתגמולי ביטוח, תקופת ההתיישנות הינה בהתאם לקבוע בחוק ההתיישנות, תשי"ח-1985. בחודש פברואר 2024, בעקבות מלחמת "חרבות ברזל", אושר תיקון לחוק ההתיישנות, שעיקרו שבחישוב תקופת ההתיישנות על פי דין לא תובא בחשבון התקופה שמיום 7 באוקטובר 2023 ועד 6 באפריל 2024, בכפוף לחריגים שנקבעו. פרק הזמן הדרוש לביטוח התביעה, שהינו לעיתים ארוך, במיוחד בתובענות ייצוגיות, מאריך את התקופה בגינה נדרש לבצע השבה או פיצוי, במסגרת תקופת ההתיישנות.

1.1 פרטים כלליים אודות תובענות ייצוגיות

כחלק ממגמה כללית בשווקים בהם פועלת הקבוצה, בשנים עברו הוגשו בקשות לאישור תובענות ייצוגיות בהיקף משמעותי כנגד חברות הקבוצה וכתוצאה חל גידול בכמות התובענות שהוגשו כלפי חברות הקבוצה שבתי המשפט מכירים בהן כתובענות ייצוגיות. המגמה האמורה, אשר נובעת בין היתר, מחקיקתו של חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו - 2006 (להלן: "החוק"), מריבוי תובענות ומגישות בתי המשפט, מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים בגין פסיקה לרעת חברות הקבוצה בתובענות ייצוגיות המוגשות כנגדן. עם זאת, בשנת הדוח חלה ירידה בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה. הקבוצה אינה יודעת להעריך אם מגמה זו תימשך בשנים הקרובות.

תובענה ייצוגית, כהגדרתה בחוק הינה תובענה המנוהלת בשם קבוצה אנונימית של בני אדם, שלא ייפו מראש את כוחו של התובע המייצג לכך, ואשר מעוררת שאלות מהותיות של עובדה או משפט המשותפות לכלל חברי הקבוצה, במסגרתה נבחנת תחילה בקשה לאשר את התביעה כתובענה ייצוגית. רק במידה שתתקבל הבקשה לאישור התובענה כייצוגית תוגדר התובענה כ"תובענה ייצוגית", והתובע יהפוך ל"תובע מייצג".

יצוין כי היקפו ותוכנו של הדיון בתובענה הייצוגית לגופה, מושפע מן ההחלטה בדבר אישורה של התובענה כייצוגית. החלטה המאשרת תובענה כייצוגית, מתייחסת, בדרך כלל, לעילות תביעה שאושרו ולכאלה שלא אושרו; לסעדים שאושרו ולכאלה שלא אושרו; ועוד כיו"ב. בהמשך לדוח הצוות הבין-משרדי לבחינת ההסדרים הקבועים בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו - 2006 מחודש מאי 2023, פורסמה בחודש יולי 2024 הצעת חוק תובענות ייצוגיות (תיקון מס' 16), התשפ"ד-2024, במסגרתה מוצע לעגן בחקיקה את המלצות הצוות.

במסגרת ההצעה מוצע, בין היתר, לקבוע מנגנון שיחייב פניה מוקדמת לנתבעת בטרם הגשת בקשת אישור תובענה כייצוגית וזאת בסוגי עילות ותביעות מסוימות; להסמיך את ביהמ"ש להורות על מחיקת בקשות קנטרניות וטורדניות בכל עת; לקבוע כללים אחידים וברורים לגמול ושכר טרחה, ובכלל זאת ביטול האפשרות להסתלקות מתוגמלת; קביעת מנגנונים בנוגע לפיצוי בין חברי הקבוצה; הסמכה כללית של בית המשפט להטיל הוצאות משפט על המבקש או בא כוחו; חיוב תובע ייצוגי לציין את מספר התובענות הייצוגיות שהוגשו בידיו בשנה קלנדרית והגבלתן ל- 5 תביעות בשנה; וקביעת חובה לשקול שיקולים נוספים בעת בחינת בקשה לאישור נגד מבטח או חברה מנהלת שעילתה היא הפרתה של חוזה חיסכון ארוך טווח (כהגדרתו בתזכיר), כגון קיומה של הרשאה רגולטורית לפעילות הנידונה, משך הזמן שחלף מחתימת החוזה, עוצמת הפגיעה במבטח/בחברה המנהלת אם תאושר הבקשה ואינטרס חברי הקבוצה באישור הבקשה, כאשר מוצע שדחיית בקשת האישור מהסיבות האמורות תהיה כפופה לקבלת עמדת היועץ המשפטי לממשלה ביחס לטענה זו.

בשלב מקדמי זה, החברה אינה יכולה להעריך את השלכות ההוצאות המוצעות לעיל, אשר השפעתן על היקף החשיפה של החברות בקבוצה להליכים ייצוגיים תלויה בגורמים שונים.

הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, מצויות בשלבים שונים של הבירור הדיוני, חלקן אושרו וחלקן מצויות בהליכי ערעור.

1. ראה הערות שוליים 3 ו-16 להלן.

2. ראה הערת שוליים 12.

1.2 חשיפות נוספות

יצוין כי בנוסף להליכים המשפטיים, מעת לעת קיימות חשיפות פוטנציאליות אשר בשלב זה לא ניתן להעריך או לכמתן, בגין מחלוקות מסחריות או התראות בדבר כוונה להגיש תביעות, לרבות תובענות ייצוגיות ונגזרות בעניינים מסוימים, או הליכים משפטיים ופניות ספציפיות שיכול ויבשילו בעתיד לתביעות, לרבות לתביעות ייצוגיות או להודעות צד שלישי כנגד החברות בקבוצה, וכן חשיפה הנובעת ממורכבותה של הרגולציה החלה על פעילות החברות בקבוצה.

החברות בקבוצה אינן יכולות לצפות מראש האם טענה של לקוח אשר הובאה לידיעת החברות, תוביל בסופו של דבר להגשת תובענה ייצוגית, או שתוביל להכרעה רוחבית או תהיה בעלת השלכות רוחביות זאת אף באותם מקרים בהם הלקוח מאיים לעשות כן, ובנוסף אין החברות בקבוצה יכולות להעריך מהי החשיפה הפוטנציאלית שעלולה להיווצר בגין טענות כאמור, ככל שאלו יתבררו וימצאו כמוצדקות על ידי רשות מוסמכת. לפרטים ראו סעיף 2.2.2 להלן.

להלן פרטים בדבר תובענות שאינן במהלך העסקים הרגיל, כמפורט להלן, שהוגשו כנגד החברה וחברות המאחדות שלה, בחלוקה למקס ולחברות המאחדות בדוחותיה של מקס (להלן: "**החברות מקבוצת מקס**") ויתר חברות הקבוצה.

2. חשיפות כנגד החברה והחברות המאחדות, למעט החברות מקבוצת מקס

להלן פרטים בגין תובענות מהותיות³ שהגשתי כתביעה ייצוגית אושרה (סעיף 2.1.1), בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות (סעיף 2.1.2) ותובענות ייצוגיות מהותיות, תובענות מהותיות ובקשות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות אשר הסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו (סעיף 2.1.3), חשיפות בשל תובענות ייצוגיות שאינן מהותיות או שטרם הוגשו וחשיפה בגין הוראות רגולטוריות (סעיף 2.2), חשיפות נוספות (לרבות תביעות) (סעיף 2.3) אשר כולן הוגשו כנגד החברה ו/או החברות המאחדות, למעט החברות מקבוצת מקס.

³ יצוין כי ככלל בביאור זה תביעה תיחשב כמהותית ותתואר בהתאם להערכה איכותית או כמותית שהחברה מבצעת במועד קבלת התביעה. לעניין ההערכה הכמותית - ככל שסכום החשיפה בפועל, נטו ממס, בהנחה שהתביעה תמצא כמוצדקת ומבלי להיכנס לסיכויי התביעה או לסכום הנקוב בה לגופם, חוצה את רף המהותיות של הקבוצה לעניין רווח על פי תחשיב ההפסד הכולל החזוי חלקי הרווח הכולל או ההפסד הכולל השנתי הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; מובהר, כי הרווח/הפסד המשויך לאירוע והרווח/הפסד בכל רבעון מחושבים בערכם המוחלט. הסיווג האמור הינו נכון למועד הגשת התביעה. עם זאת, נוכח התמשכות ההליכים המשפטיים, לעיתים על פני שנים, והתפתחותם, יכול ותביעה אשר לא נחשבה כמהותית במועד הגשתה, תהפוך כזו בהמשך, ובמקרה זה יינתן ביחס אליה גילוי במועד מאוחר יותר. בנוסף, יכול ותביעה תחשב כמהותית לצורך גילוי כאמור, במקום בהם אין בידה של החברה להעריך את סכום החשיפה.

2.1. תובענות ייצוגיות כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס

2.1.1 תובענות מהותיות שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס

להלן פירוט של תובענות מהותיות שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה והן מצויות בשלבים שונים של ניהול ההליך לגופו, לרבות בירור התובענה לגופה בפני הערכאה הראשונה או ערעור לאחר קבלת ההחלטה לאישור התביעה או לדחייתה או לאחר קבלת פסק דין המאשר או דוחה את התביעה.

1. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
5/2013 מחוזי – ת"א	כלל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	לטענת התובע, הנתבעות מפרות את חובתן לצרף ריבית צמודה וכן הפרשי הצמדה כדן בגין תגמולי ביטוח המשולמים על ידן. על פי הטענה, המועד ממנו יש לחשב ריבית והפרשי הצמדה היו החל ממועד קרות מקרה הביטוח ועד למועד התשלום בפועל. לחילופין יש לשלם הפרשי הצמדה ממועד קרות מקרה הביטוח ועד למועד התשלום בפועל וריבית החל מתום 30 ימים ממועד מסירת התביעה ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח בפועל.	לחייב את הנתבעות לשלם לחברי הקבוצה הפרשי הצמדה וריבית בגין תשלום החסר שבוצע. בנוסף ו/או לחילופין מתבקש בית המשפט להורות על מתן פיצוי לטובת הציבור כפי שיימצא לנכון.	בפסק הדין - - כל הזכאים אשר במהלך התקופה, שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובעות (שהוגשו כנגד כלל ביטוח בחודש מאי 2013) וסיומה ביום מתן פסק דין, קיבלו מהנתבעות, שלא על פי פסק דין בעניינם, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדן.	בחודש אוגוסט 2015, התקבלה החלטת בית המשפט המחוזי לדחות את בקשת האישור כנגד הנתבעות ביחס לטענת אי תשלום הפרשי הצמדה ולקבל את בקשת האישור כנגד הנתבעות ביחס לטענה בדבר שבמהלך תקופה שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענה וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, קיבל מן הנתבעות, שלא על פי פסק דין שניתן ביניהם, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדן וזאת בתוך 30 יום מיום מסירת התביעה למבטח (ולא מיום מסירת המסמך האחרון הדרוש למבטח לשם בירור התבות) ועד מועד התשלום בפועל. בחודש אוגוסט 2016 מחקו הנתבעות באישור בית המשפט העליון בקשת רשות ערעור שהוגשה על ידן שעיקרה השגה על קביעתן של בית המשפט המחוזי, לפיה הסדר פשרה קודם שכרתה החברה בשאלה דומה, אינו מקים מעשה בית דין החוסם את הגשת בקשת האישור ואינו מקנה לנתבעות הגנה, תוך שהצדדים שומרים את מלוא טענותיהם להליך העיקרי. בחודש בפברואר 2021 ניתן פסק דין חלקי, במסגרתו קבע בית המשפט כי התביעה הייצוגית מתקבלת, וחייב את הנתבעות בהשבה לחברי הקבוצה של הפרשי ריבית, כמפורט בפסק הדין (להלן: "פסק הדין"). בהתאם לפסק הדין, נקבע כי "יום מסירת התביעה" ממנו מתחיל מרוץ 30 הימים, שלאחריו תתווסף ריבית צמודה לתגמולי הביטוח בהתאם להוראות סעיף 28 (א) לחוק חוזה הביטוח, תשמ"א – 1981 (להלן: "חוק חוזה הביטוח"), הוא המועד שבו התקבלה לראשונה פניה בחברת הביטוח או אצל סוכן הביטוח, לפי המוקדם, המעידה על כך, שהמבטח, צד ג' או המוטב (להלן: "הזכאים"), מעוניינים לקבל את תגמולי הביטוח, ללא צורך בצירוף מסמך כלשהו. עוד נקבע כי כאשר תגמולי הביטוח חושבו כערכם במועד שלאחר קרות מקרה הביטוח, תתווסף אליהם ריבית מאותו תאריך בלבד, וכאשר מדובר בהשבת כספים ששולמו לנותני שירותים בתשלום דחוי, יעשה חישוב הפרשי הריביות, החל ממועד התשלום בפועל. כן נקבע כי לצורך מימוש פסק הדין וחישוב גובה הפיצוי לחברי הקבוצה בהתאם לעקרונות שנקבעו בפסק הדין החלקי, יש צורך במיני מומחה וכן תגמולי התובעים המייצגים ושכר טרחה לבאי כוחם ייקבעו במסגרת פסק הדין הסופי.	התובע מעריך את הסכום המצטבר לקבוצה הראשונה בסך של 518 מיליוני ש"ח (היה ויפסק כי יש לחשב את הריבית החל ממועד קרות מקרה הביטוח), ובסכום של 210 מיליוני ש"ח (היה ויפסק כי יש לחשב את הריבית החל מ- 30 יום מיום מסירת התביעה לחברת הביטוח). התובע מעריך את הסכום המצטבר לקבוצה השניה, לגביה בקשת האישור נדחתה, בגין הפרשי הצמדה, בסכום נוסף של 490 מיליוני ש"ח.

2. תאריך וערכאה

נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
כלל ביטוח וחברות ביטוח נספחות	לטענת התובע, הנתבעות גובות תשלום תת שנתיות, תשלום הנגבה בפוליסות לביטוח חיים בהן תעריך הביטוח נקבע בסכום שנתי אך התשלום מבוצע במספר תשלומים (להלן: "תת שנתיות"), בסכום החורג מן הסכום המותר, וזאת לטענתו במספר דרכים: גביית תת שנתיות ביחס לרכיב "גורם הפוליסה", גביית תת שנתיות בשיעור הגבוה מן השיעור המותר לפי חוזרי הפיקוח על הביטוח, גביית תת שנתיות ביחס לרכיב החיסכון בפוליסות לביטוח חיים וגביית תת שנתיות ביחס לפוליסות שאין ביטוח חיים.	החזר כל הסכומים שגבו הנתבעות שלא כדין, וכן צו עשה המורה לנתבעות לשמות את דרך פעולתן ביחס לעניינים המפורטים בתביעה.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהתקשר עם הנתבעות או מי מהן בחוזה ביטוח ונגבה ממנו תשלום תת שנתיות ביחס לרכיבים הבאים: ביחס לרכיב החיסכון בביטוחי חיים מסוג "מעורב" שנמכרו על ידי כלל ביטוח בעבר, ביחס ל"גורם פוליסה" שהיום סכום חודשי קבוע המתווסף לפרמיה שמטרתו כיסוי הוצאות, וביחס לפוליסות בריאות, נכות, מחלות קשות, אובדן כושר עבודה וסיעוד (להלן: "רכיבי הגביה").	בחודש יולי 2016 אישר בית המשפט את התביעה כייצוגית. החלטת בית המשפט ניתנה על אף עמדת הממונה שניתנה לבקשת בית המשפט במסגרתה הוא קיבל את עמדת חברות הביטוח. בחודש דצמבר 2016 הגישו הנתבעות לבית המשפט העליון בקשת רשות ערעור על ההחלטה לאשר את התביעה כייצוגית (להלן: "בר"ע") ובחודש מאי 2018 קיבל בית המשפט העליון את הבר"ע, דן בה כערעור וניתן פסק דין המקבל את הערעור וזוהה בהתאם את התובענה. בחודש יוני 2018 הגישו התובעים בקשה לקיים דיון נוסף בפסק הדין, ביחס לחלק מהקבוצות בו. בחודש פברואר 2020, הוגשה לבית המשפט העליון עמדה מטעם היועץ המשפטי לממשלה במסגרת הדיון הנוסף, לפיה היועץ המשפטי סבור שאין מקום להתערב בהכרעה שמקבעה בפסק הדין בערעור, המתבססת על אימוץ עמדתה הפרשנית של רשות שוק ההון. בחודש יולי 2021, ניתן פסק דין בעתירה לדיון נוסף, ונקבע בו כי ההחלטה שאישרה את התובענה כייצוגית תחזור ותעמוד על כנה, כך שבקשת האישור תתקבל והתיק יחזור לבית המשפט המחוזי כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה בבית המשפט המחוזי. הצדדים מנהלים הליך גישור.	הסכום הנתבע מכלל ביטוח מועמד על כ-398.2 מיליון ש"ח.

3. תאריך וערכאה

נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
כלל פנסיה וגמל בע"מ וכן כנגד ארבע חברות מנהלות נספחות של קרנות פנסיה	לטענת התובעות, הנתבעות העלו את דמי ניהול הנגבים מפנסיונרים של קרנות הפנסיה המנהלות על ידן בשלב קבלת הקצבה לדמי ניהול המרביים המותרים לגביה על פי הדין (0.5% מהיתרה הצבורה), תוך ניצול היותם של הפנסיונרים "קהל שבוי", וזאת בשעה שעמיתים פעילים משלמים בממוצע דמי ניהול נמוכים משמעותית. עוד נטען, כי הנתבעות אינן מגלות לעמיתיהן, כי מיד לכשיהפכו לפנסיונרים יועלו דמי ניהול שהם ישלמו לנתבעות לדמי ניהול המרביים.	לחייב את הנתבעות להשיב את דמי ניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בצירוף ריבית והצמדה; לחייב את הנתבעות להפחית את דמי ניהול הנגבים מן הפנסיונרים, כך שלא יעלו על דמי ניהול שנגבו טרם יציאתו של כל אחד מהם לפנסיה; לאסור על הנתבעות להעלות את דמי ניהול לעמיתים בסמוך לפני יציאתם לפנסיה.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן המשיבות, וזכאי לקבל פנסיות זקנה לאחר שיצא לגמלאות בשבע השנים שלפני הגשת בקשת האישור ו/או יהיה בעתיד זכאי לקבל פנסיות זקנה. יצוין כי למקבלי קצבאות שפרשו ממחצית 2018 ניתנות הודעות בהתאם לתקנון התקני שפרסם המאסדר, ואשר נכנסו לתוקף משנה זו.	בחודש ספטמבר 2015 הגישו התובעות תשובה לתגובת הנתבעות לבקשת האישור ("תשובת התובעות") במסגרתה הועלתה, בין היתר, טענה חדשה, לפיה הנתבעות לא שלחו לעמיתיהן הודעה מוקדמת על העלאת דמי ניהול כנדרש בהתאם להוראות הדין. לבקשת בית המשפט, הוגשה בחודש ספטמבר 2017 הוגשה לבית המשפט עמדת הממונה אשר קובעת, בין היתר, כי ניתן היה לגבות בתקופת קבלת הקצבה דמי ניהול בשיעור הנמוך מ-0.5% וכי לנתבעות לא הייתה חובת מתן הודעה רגולטורית על העלאה בדמי ניהול עם הגיע העמיתים לגיל פרישה. בחודש מרס 2022 החליט בית המשפט המחוזי לקבל את בקשת האישור נגד הנתבעות, בשאלה אם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי ניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך - מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה לגופה, כאשר בין הצדדים מתנהל במקביל הליך גישור.	במועד הגשת הבקשה, התובעות העריכו את דמי ניהול שנגבו על ידי הנתבעות שלא כדין מפנסיונרים קיימים בסך של 48 מיליון ש"ח, ואת דמי ניהול שיגבו בעתיד שלא כדין מפנסיונרים עתידיים בסך של 2,800 מיליון ש"ח. הסכומים האמורים נטענים ביחס לכלל הנתבעות.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
4. 9/2015 מחוזי - מרכז	כלל ביטוח ושלוש חברות ביטוח אחרות	לטענת התובעים, כאשר הנתבעות נותנות ניקוד בגין פעולת "השליטה על סוגרים" במסגרת בחינת תביעה לתגמולי ביטוח בפוליסות סיעוד, הן אימצו פרשנות לפיה על מנת שתוכר תביעת מבטוח בגין "אי השליטה על הסוגרים" היא צריכה להיות תוצאה של מחלה או ליקוי אורולוגיים או גסטרואנטרולוגיים בלבד במקום לנקד את הפעולה גם כאשר מקור המצב הרפואי והתפקודי הירוד של המבטוח אשר בגין הוא "לא שולט על סוגריו", יכול להיות מחלה, תאונה או ליקוי בריאותי שאינם מתחום האורולוגיה והגסטרוטולוגיה.	לחייב את הנתבעות לפצות את חברי הקבוצה במלוא הנזקים שנגרמו להם בשל הפרותיהן, לכאורה, את ההסכם ולקיים את ההסכם מכאן ואילך ולחלופין להורות על מתן כל סעד אחר כפי שביט המשפט ימצא לנכון בסביבות העניין.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהיה מבטוח בביטוח סיעודי, וסבל מאובדן יכולתו העצמאית לשלוט על פעולת המעיים או פעולת השתן, כתוצאה משילוב של פגם בשליטה בסוגריו שאינם עולה לכדי אובדן שליטה אורגני עם מצב תפקודי ירוד, ועל אף האמור לא קיבל מחברת הביטוח ניקוד בגין הפעולה של "שליטה על הסוגרים" במסגרת בחינת תביעתו לקבלת תגמולי ביטוח סיעודי, באופן שהביא לפגיעה בזכויותיו לתגמולי ביטוח בתקופה שבין 8 בספטמבר 2012 לבין מועד אישור ניהול התובענה כייצוגית	בחודש אפריל 2020 אישר בית המשפט, באופן חלקי, את ניהול התביעה כייצוגית כנגד כלל ביטוח ושלוש חברות ביטוח נוספות. בקשת התובעים לאשר את התובענה כייצוגית גם בגין קבוצת מבטוחים שאינם שולטים על הסוגרים בגין מגבלות פונקציונליות או ליקויי נידודות או ניעות ועקב זאת מתרחש אירוע של אבדן צרכים וכן בגין קבוצת מבטוחים הסובלים מליקויים קוגניטיביים, אשר לא הוכרו כ"תשושי נפש", נדחתה. עילות התביעה שהתביעה הייצוגית אושרה בגין הינן הפרת חוזה הביטוח הסיעודי שהביאה לאי תשלום תגמולי ביטוח סיעודי או לתשלום תגמולי ביטוח סיעודי בחסר, עקב אי הכרה במבטוחים כזכאים לניקוד בגין הפעולה של "שליטה על סוגרים". ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה. הצדדים מנהלים ביניהם הליכי גישור.	סכום התביעה
5. 10/2016 מחוזי - מרכז	כלל ביטוח	לטענת התובע, במסגרת התקשרות עם בעל פוליסה קבוצתית (קופת חולים) למכירת פוליסת ביטוח סיעוד קבוצתית, התחייבה כלל ביטוח להעניק למבטוחים בפוליסה הקבוצתית שיצטרפו לפוליסה הפרטית, הנחה בשיעור 20% על הפרמיה ולא עשתה כן ("הפוליסה הקבוצתית").	השבת הסכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה.	בהתאם להחלטת בית המשפט - מי שרכש החל מיום 30 לאוקטובר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2018 פוליסת ביטוח סיעודי פרטית של כלל ביטוח, שתקופת הזכאות בה היא לפיצוי כל החיים, בעת שהיה מבטוח בפוליסה הקבוצתית, וכלל ביטוח לא העניקה לו פוליסת הפרט הנחה בגובה של 20% לפחות מהתעריף הנמוך ביותר הנהוג אצל כלל ביטוח במועד הרכישה בגין פוליסות פרט מקבילות לתוכנית שנבחרה על ידי המבוטח, למבטוח בגיל ובמצב בריאות דומה, ובלבד שאינם עולה על התעריף שאושר על ידי המאסדר.	בחודש ינואר 2021 אישר בית המשפט, באופן חלקי, את הבקשה. בקשת התובע הייצוגי לאשר את התובענה כייצוגית, גם בגין כל קבוצת מבטוחים המחזיקה בפוליסת סיעוד פרטית שתקופת הזכאות לפיצוי בה אינה לכל חיי המבוטח נדחתה. עילות התביעה בגין אושרה התביעה כייצוגית הינן הפרת הוראות הפוליסה הקבוצתית, עשיית עושר ולא במשפט והסעד הנתבע הינן השבת סכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה לגופה. בחודש מאי 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו נקבעו מנגנונים למתן או השלמת הנחה, למבטוחים הרלוונטיים, לעבר ולעתיד, בשיעורים שהוסכמו בין הצדדים. בנוסף, במסגרת הסדר הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבאי כוחו.	סכום התביעה
6. 11/2019 בית הדין האזורי לעבודה בת"א	כלל ביטוח	לטענת התובע, כלל ביטוח גבתה דמי ניהול בפוליסות ביטוח חיים משולבות בחיסכון מסוג "משתתף ברווחים" שהופקו לפני 12 בינואר 2004 (להלן: "הפוליסות הרלוונטיות") בשיעורים החורגים מן המותר ללא בסיס חוקי ו/או חוזי.	סעד של השבת סכום דמי הניהול שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין וכן צו עשה המורה לכלל ביטוח לשנות את דרך פעולתה לעניין גביית דמי הניהול בפוליסות הרלוונטיות מכאן ואילך.	בהתאם להחלטת בית הדין - כל מי שהיה או הינן מבטוח של המשיבה בפוליסה רלוונטית, במהלך תקופה שתחילתה שבע שנים קודם ליום הגשת התובענה וסופה ביום אישורה של התובענה כייצוגית ואשר כלל ביטוח גבתה ממנו דמי ניהול החורגים מן המותר עפ"י התקנת הרלבנטיות ו/או עפ"י הוראות הפוליסה מפרימיה בניגוד להוראות הפוליסה.	בחודש יוני 2023 החליט בית הדין האזורי לעבודה לדחות את הטענות לפיהן כלל ביטוח גבתה דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בניגוד לדין או בניגוד להוראות הפוליסה וכן טענה חלופית לפיה כלל ביטוח גבתה דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בשיעור הגבוה מהמותר על פי דין, אולם החליט לאשר חלקית את התובענה כייצוגית. בטענה כי כלל ביטוח גבתה ממבטוחיה בפוליסות הרלוונטיות דמי ניהול מפרימיה בניגוד להוראות הפוליסה. יצוין כי פוליסות אלו שוקקו החל משנת 1999. עילות התביעה בגין אושרה התובענה כייצוגית הן הפרת הסכם, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובה חקוקה לרבות הפרת חובות אמון וזהירות של כלל ביטוח והטעייה. הצדדים מנהלים הליכי גישור. בחודש אפריל 2024 הגיש התובע ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על העילות שדנדו בהחלטה לאישור התביעה כייצוגית ובאותו היום הגישה כלל ביטוח בקשת רשות ערעור על ההחלטה לאשר באופן חלקי את ניהול התובענה כייצוגית, תוך שבמקביל ביקשו הצדדים לעכב את הדיון בבית הדין הארצי, לצורך ניסיון להשלמת הגישור. בחודש מאי 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה שיעקרו קביעת מנגנון להשבה חלקית של סכומים בגין חלק מהטענות הכלולות בתובענה בעניין דמי הניהול מהפרימיה שנגבו בפוליסות הרלוונטיות במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים קודם למועד הגשת התובענה, והוראות שעניין הנחה עתידית בדמי הניהול שייגבו מהפוליסות הרלוונטיות ששודן פעילות. בנוסף נקבעו בהסדר הוראות שעניין תשלום גמול ושכר טרחת באי כוח התובע.	סכום התביעה

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
7. 05/2022	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי בפוליסות ביטוח ניתוחים בישראל הסללות פיצוי בגין ביצוע ניתוח שלא במימונה של כלל ביטוח, נמנעת כלל ביטוח מלפצות את המבוטחים בגין עלות השתלים והאביזרים ששימשו לביצוע הניתוח (להלן: "העילה הראשונה") וכן נמנעת מלשפות את המבוטחים בגין סכומים המשולמים על ידם כהשתתפות עצמית (להלן: "העילה השנייה").	חיוב כלל ביטוח לכלול מעתה והלאה בתחשיב הפיצוי המגיע לחברי הקבוצה גם את עלות השתל ו/או אביזר ומחייב אותה לשפות את חברי הקבוצה בגין סכומי ההשתתפות המשולמים על ידם בקשר עם הניתוחים השונים ולערוך את תחשיב הפיצוי בהתאמה וכן חיוב כלל ביטוח לשלם לכל אחד מחברי תת הקבוצה לעניין הסעדים הכספיים פיצוי בשיעור 50% (או שיעור אחר) מעלות השתל לכלל ביטוח ו/או את סכום ההשתתפות העצמית ששילם חבר הקבוצה בגין ניתוח שעבר, והכל בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדון.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מבוטחי כלל ביטוח על-פי הפוליסות הרלוונטיות שעברו ניתוח בבית חולים פרטי וזכאים לפיצוי מהסכום שנחסך לכלל ביטוח עקב מימון הניתוח על-ידי קופת החולים, במהלך תקופה שתחילתה 3 שנים לפני הגשת בקשת האישור ועד למתן פסק הדין בתובענה, אך הפיצוי חושב בלי לכלול את רכיב השתלים.	בחודש נובמבר 2024 החליט בית המשפט לאשר את הבקשה באופן חלקי באופן שקיבל את העילה הראשונה ודחה את העילה השנייה. עילת התביעה בגינה אושרה התובענה כייצוגית היא הפרת חוזה. בחודש דצמבר 2024 הגישו הצדדים הודעת עדכון לפיה, הם חידשו את ההידבחות בניהם בניסיון לצמצם את המחלוקות.	התובע העריך כי המק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה מוערך בלמעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.
8. 5/2019	כלל ביטוח	לטענת התובעת, הנתבעת מפחיתה באופן שיטתי את תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה שהיא משלמת למבוטחיה מכוח פוליסות ביטוח אובדן כושר עבודה מסוג משתתפות ברווחים, על ידי ניכוי דמי ניהול וריבית תעריפית שלא כדון.	השבה בעין של הכספים שנשללו שלא כדון, לטענת התובעת, מחברי הקבוצה, וזיקוי החיסכון בפוליסות ביחס לכספי השחרור מפרמיה. כן עותרת התובעת להצהיר על בטלות הוראות בפוליסות ביחס לניכוי ריבית ודמי ניהול מהתשואה לה זכאים המבוטחים.	בהתאם להחלטת בית הדין האזורי לעבודה - כלל המבוטחים, או שהיו מבוטחים, בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים המנהלות בכלל ביטוח, הכוללות מנגנון להצמדת תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה לתשואת תיק ההשקעות מהתשלום – ה- 25, שהמשיבה שילמה ו/או משלמת להם תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה, לתקופה העולה על 24 חודשים, ושהמשיבה ניכתה ושאו מנכה ריבית תעריפית מן התשואה, מחודש התשלום – ה- 25.	בחודש נובמבר 2024 אישר בית הדין האזורי לעבודה את התובענה כייצוגית באופן חלקי, תוך שאישר את הטענה בדבר ניכוי הריבית התעריפית שלא כדון וזאת החל מיום 28.5.16, ודחה את הטענה לניכוי של דמי ניהול מתגמולי הביטוח שלא כדון. עילות התביעה בגין אושרה התובענה כייצוגית הינן הפרה לכאורה של סעיף 3 לחוק חוזה הביטוח, הפרה לכאורה של החובה לנסח את חוזה הביטוח באופן נהיר ולכלול בו את כל ההוראות הרלוונטיות והפרה לכאורה של חובת תום הלב תוך עשיית עושר ולא במשפט. בחודש ינואר 2025 הגישה כלל ביטוח בר"ע לבית הדין הארצי לעבודה והמבקשת הגישה ערעור. המבקשת השיבה לבקשת רשות הערעור והתברה השיבה ערעור. בחודש אפריל 2025 הגישה החברה תשובה לתגובה לבקשת רשות ערעור.	המק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה הוערך על ידי התובעת בסך של 2.4 מיליארד ש"ח.

2.1.2 בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס⁴

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
1. 9/2015	כלל פנסיה וגמל וכן כנגד ארבע חברות נוספות שהיון מנהלות של קרנות פנסיה	לטענת התובעים, עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהול התובעות, מנגנון תגמול סוכנים ומתווכים בעמלות, בשיעור מתוך דמי הניהול הנגבים מהעמיתים, כפי שהיה נהוג אצל התובעות, מהווה הפרה של חובת הנאמנות כלפי העמיתים בקופות הגמל שבניהול התובעות, ומביא לגביית דמי ניהול גבוהים מהראוי על ידי התובעות.	לחייב את התובעות לשנות את מנגנון תגמול הסוכנים ולהשיב לעמיתים את דמי הניהול שנגבו ביתר.	עמית קופות גמל שבניהול התובעות, שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	בחודש נובמבר 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי, במסגרתו נדחתה בקשת האישור. בחודש ינואר 2023 התובעים הגישו ערעור על פסק הדין. ההליך מצוי בשלב הדיון בערעור.	התובעים העריכו את הנזק לכל חברי הקבוצה בסכום של כ-2 מיליארדי ש"ח, המשקף נזק בשיעור של כ-300 מיליוני ש"ח לשנה מאז שנת 2008.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
2. 2/2020	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת מחזי-מרכז	לטענת התובעים, עקב "חוסר ידיעה" בשל אי המצאת פוליסה לביטוח תאונות אישיות לתלמידים (להלן: "הפוליסה") למבוטחים ובני משפחותיהם ואי פרסומה של הפוליסה, נמנעים המבוטחים מלממש את זכותם לפיצוי מכוח הפוליסה ונגרמים להם נזקים.	מתן צווים נגד התובעות והמפקחת על הביטוח לגילוי מסמכים ונתונים; להורות על הארכת תקופת ההתיישנות; להורות על מינוי ועדה בהשתתפות גורמים בלתי תלויים שתוסמך לדון ולהכריע בכל התביעות האישיות על פי הפוליסה למשך שלוש שנים בגין כל המקרים שקדמו ל-25 באוקטובר 2016 (להלן: "הוועדה") וק תוסמך לדון בשאלת מסירת הפוליסה; להורות על פרוצדורה להעברת נטל הראיה; ליתן צו עשה המורה לנתבעות לפצות את התובעים בהתאם להחלטת הוועדה; לפסוק פיצוי מיוחד לתובעים ושכ"ט לב"כ המייצגים.	הבקשה מסווגת את התובעים למספר תתי קבוצות, שעיקרן כדלקמן: כל תלמיד בבית ספר או בגן במדינת ישראל אשר בוטח בפוליסת ביטוח תאונות אישיות על ידי התובעות ולא קיבל לביתו פוליסת ביטוח תאונות אישיות שהתחילה בספטמבר 2006 ו/או כל תלמיד שעילת תביעתו נגד חברת הביטוח התיישנה; בבקשה מסווגות תתי קבוצות נוספות בגין תלמידים, שנולדו אחרי 25 לאוקטובר 1995, ואשר בין גיל 3 לגיל 19 (תקופת לימודיהם בישראל החל מגן חובה ועד סיום לימודיהם בכיתה י"ב או י"ג) עברו מקרה תאונה, וכתוצאה ממנה סבלו היזק גופני, ואשר לא קיבלו תגמולי ביטוח על פי הפוליסה, בחלוקה לתתי קבוצות, לפי סוגי הנזק, אשר פורטו במסגרת הבקשה; בנוסף, נת קבוצת ילידי 1974 עד 1995 - שחבריה הם אנשים ו/או הורים ו/או יורשיהם שנולדו ו/או למדו בישראל בין השנים 1974 ל-1995 ואשר נפצעו או נהרגו לאחר שנת 1992 ושלא תבעו כי לא ידעו על הפוליסה והיקפה; ותתי קבוצות כל המבוטחים - כל התלמידים והורים מאז ספטמבר 1992 ועד 18 בספטמבר 2016 בחלוקה לתתי קבוצות לפי עילות הנזק כפי שפורטו בתביעה.	ההליך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובעה כייצוגית. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, של כ-1.5 מיליארדי ש"ח, שעיקרו פרסום מדועות בדבר היקף כיסוי הפוליסה.	התובעים העריכו את הנזק הנתעב בסכום של כ-1.4 מיליארדי ש"ח, בתוספת סכום נזק הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, של כ-1.5 מיליארדי ש"ח המיוחס לשתי התובעות בגין פגיעה באוטונומיה.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
3. 3/2020	כלל ביטוח	לטענת התובע, כלל ביטוח מפרה באופן שיטתי את הוראות הדין בכך שהיא גובה דמי ביטוח שלא כדין בגין ביטוח "ריסק זמני" (תשלום עבור כיסוי ביטוחי במצבים שבהם נפסקות ההפקדות השוטפות לפוליסת חיסכון ששלובים בה רכיבי ביטוח) באמצעות ניכיים מסכום החיסכון הצבור, בסכומים מופרזים, תוך הקטנת סכום החיסכון הצבור, מבלי ליידע את המבוטחים מראש אודות ערכת ביטוח ה"ריסק הזמני", תנאיו ותעריפיו ותוך הפרת החובה לשלוח למבוטחים דפי פרטי ביטוח מעודכנים במועד או בכלל.	(1) השבת כל הכספים שנגבו מהצבירה ו/או בדרך אחרת בגין כל התקופה שלאחר הפסקת עבודה (למעט במקרים בהם המבוטח; ביקש בכתב לרכוש את הכיסויים הביטוחיים). לחילופין, השבת כל הכספים שנגבו בגין התקופה שלאחר 3 או 5 חודשים מתום סיום העסקתם, בהתאם להסדר התחיקתי הרלבנטי (להלן: "תקופת הריסק הזמני האוטומטית"), ובמקרים של ייקור דמי הביטוח, השבת דמי הביטוח העודפים גם בגין תקופת ה"ריסק הזמני" האוטומטית; (2) איסור על ערכת ביטוחי "ריסק זמני" לתקופה העולה על תקופת הריסק הזמני האוטומטית, למעט מבוטחים שביקשו זאת בכתב; (3) חיוב כלל ביטוח בהשבת דמי הביטוח העודפים ממבוטחים שנגבו מהם דמי ביטוח בכפל (בגין חודש החזרה לעבודה); (4) הוראות שונות שעניינן התנהלות עתידית (לרבות איסור ייקור פרמיות, מתן הודעות מראש בדבר רכישת ריסק זמני ועוד).	הקבוצה המיוצגת לעניין הסעדים שאינם כספיים הינה כל המבוטחים בקופות גמל או בתוכנית ביטוח במסגרתן מופקדים כספי מעסיקים ו/או עובדים עבור ביטוח אובדן כושר עבודה ו/או ביטוח למקרה מוות או כל סיכון ביטוחי אחר. הקבוצה המיוצגת לעניין הסעדים הכספיים הינה: (א) כל המבוטחים שניגבו בגינם, מכספי הצבירה או מכל מקור אחר, סכומים בגין ביטוח אובדן כושר עבודה או ביטוח למקרה מוות או כל מקרה ביטוח אחר, מבלי שקיבלו מראש הודעה; (ב) לחילופין, מבוטחים שניגבו מהם דמי ביטוח לתקופת העולות על תקופת הריסק הזמני האוטומטי, למעט אם הסכימו מראש; (ג) מבוטחים שנגבו מהם דמי ביטוח הגבוהים מדמי הביטוח שניגבו מהם בעת שהיו מבוטחים פעילים ו/או שניגבו מהם בגין ביטוחים חדשים שלא היו להם עובר לסיום עבודתם; (ד) מבוטחים שניגבו מהם דמי ביטוח בכפל. לטענת התובע, אין להחיל התיישנות כלשהי על התביעה. לחילופין, התביעה לסעדים כספיים חלה מ-7 שנים לפי הגשת התובעה, שהוגשה בשנת 2020, ועד אישור התובעה כייצוגית.	ההליך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובעה כייצוגית. בהתאם להחלטת בית הדין הוגשה עמדת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") במסגרתה הובהר, כי גביית דמי ביטוח אפשרית רק בהתאם להוראות הדין והפוליסה. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה בתיק, במסגרתו נקבעו מנגנונים להשבה חלקית של סכומים בגין חלק מהטענות הכלולות בתובענה בעניין משך הגבייה של הכיסוי הביטוחי בתקופת הריסק הזמני ו/או תעריף דמי הביטוח שניגבו בתקופת הריסק הזמני. בסופו נקבע מנגנון הסדרה עתידית של יידוע של מבוטחים הנוכחים לריסק זמני אוטומטי על תנאי הכיסוי בהתאם לתנאים המפורטים בהסדר. עוד נקבע מנגנון לבירור עובדתי והכרעה באמצעות מומחה של טענה נוספת שהופיעה בכתב התביעה (המתייחסת לגביה כפולה של פרמיות), וק הוסכם על תשלום גמול ושכר טרחה למבקש ולב"כ.	סכום התביעה הייצוגית הוערך בהערכה שמרנית, לטענת התובע, בלא פחות מ-7 מיליוני ש"ח לשנה.

4. לרבות בקשות כאמור שדנדו ושעל ההחלטה לדחותן הוגש ערעור.

תאריך
וערכאה

4.

4/2020

נתבעים

כלל ביטוח

ו-12 חברות

ביטוח נוספות

בית המשפט

המחוזי

חיפה

טענות ועילות מרכזיות

לטענת התובעים, יש לחייב את

המשיבות לפצות את חברי הקבוצה

ולחייב את מלוא מקיהם בגין

פרמיה עודפת ששולמה ועודה

משולמת בגין ביטוחי רכב, עקב

צמצום דרמטי בשימוש ברכבים

בתקופת מגפת הקורונה

(Covid 19) וההפחתה מהותית

ברמת הסיכון.

סעדים עיקריים

פיצוי חברי הקבוצה, הטבת מלוא מקיהם, מתן צו

עשה המורה על התאמת הגבייה לסיכון לו חשופות

המשיבות בפועל בתקופה הקובעת ו/או מתן פסק

דין הצהרתי הקובע כי הפחתה מהותית בשימוש

ברכב בנסיבות דוגמת מאורעות התקופה הקובעת

מחייבת התאמה (הפחתה) של הפרמיה.

הקבוצה המיוצגת

כל מי שהיה מבטוח אצל אחת או יותר מהמשיבות

בביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג',

במהלך התקופה או בחלקה, שתחילתה ביום 8

במרס 2020 וסיומה במועד הסרה מלאה ומוחלטת

של הגבלות התנועה שהוטלו על תושבי ישראל

עקב ירוס הקורונה.

סטטוס / פרטים נוספים

ההליך מצוי בשלב בירור הבקשה

לאישור התובענה כייצוגית.

בחודש פברואר 2021, הורה בית

המשפט לאחד את הבקשה לאישור

תובענה ייצוגית זו, ביחס לביטוחי רכב

חובה ורכוש, עם בקשה לאישור

תובענה ייצוגית נפרדת, העוסקת

בעילות דומות, שבה כלל ביטוח אינה

משיבה ("הבקשה הנפרדת") וזו הוגשה

באפריל 2021.

סכום התביעה

התובעים העריכו את הנזק

הנטען כנגד כלל ביטוח בגין

התקופה מיום 8 במרס 2020

ועד ליום 30 לאפריל 2020

בסכום של 103 מיליון ש"ח,

ולכל המשיבות יחדיו (למעט

אחת) בסכום של כ-1.2

מיליארדי ש"ח. לחילופין, לגבי 8

מהחברות הנתבעות (שכלל

ביטוח אינה ביניהן), נטען כי

הנזק היום כ-720,000 אלפי

ש"ח. המבקשים מציינים כי

הנזק ממשיך להצטבר כל עוד

לא תופסק הגבייה.

תאריך
וערכאה

5.

7/2020

נתבעים

כלל ביטוח

ו-4 חברות

ביטוח נוספות

בית המשפט

המחוזי

מרכז

טענות ועילות מרכזיות

לטענת התובעים, הנתבעות אינן

מפחיתות, לכאורה, את פרמיות

הביטוח למבטוחים שמקבעו להם

החרגות בגין מצב רפואי קיים, על

אף שההחרגות מפחיתות, על פי

הנטען, את הסיכון הביטוחי ביחס

לסיכון בפוליסות ביטוח של

מבטוחים שלא נקבעו להם החרגות

דומות.

סעדים עיקריים

פיצוי/השבה של כל הסכומים שנגבו ביתר

מהמבטוחים הנכללים בקבוצה, לפי הטענה,

בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדין וכן צו עשה

המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.

הקבוצה המיוצגת

כל מי שבטוח במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים

קודם ליום הגשת התובענה זו וסיומה ביום אישורה

של התובענה כייצוגית, על ידי אחת או יותר

מהנתבעות, בפוליסת 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. לענין זה "החרגה" - תניה

בפוליסה הקובעת שאירוע/פגיעה/מחלה או כל

סיכון שהתממש אשר נבעו ו/או היו קשורים למצב

רפואי קיים של המבטוח ביום רכישת הפוליסה

אינם מכוסים על פי הפוליסה.

סטטוס / פרטים נוספים

ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור

התובענה כייצוגית.

סכום התביעה

התובעים העריכו כי סך הנזק

הכולל של חברי הקבוצה ביחס

לכלל הנתבעות היום בסך של

1.9 מיליארדי ש"ח, כאשר הם

מציינים כי חלקה של כל אחת

מהנתבעות הוא בהתאם לפלח

השוק של תחום ביטוחי

הבריאות והחיים לפי פרסומי

הממונה על שוק ההון.

תאריך
וערכאה

6.

9/2020

נתבעים

כלל ביטוח

וחברת ביטוח

נוספת

בית המשפט

המחוזי

מרכז

טענות ועילות מרכזיות

עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות

פעלו בניגוד להוראותיהן של פוליסות

מחלות קשות, ובאופן ספציפי לא נהגו

בהתאם לתנאי הפוליסה הקובעת כי לאחר

שאירע מקרה ביטוח ראשון ובמידה

והמבטוח ימשיך להיות מבטוח בפוליסת

הביטוח, סכום הביטוח וסכום הפרמיה

החודשית יופחתו בשיעור של 50%.

סעדים עיקריים

הסעד לו עותרים התובעים הינו פיצוי

חברי הקבוצה בגין מקי העבר וכן סעד

הצהרתי וצו עשה המורה לנתבעות

לשנות את דרך פעולתן.

הקבוצה המיוצגת

כל הלקוחות/מבטוחים של המשיבות שהיו

מבטוחים בביטוח מחלות קשות ו/או ביטוח מחלות

קשות ואירועים רפואיים חמורים ו/או ביטוח דומה

שהוגדר בשם אחר, שאירע להם אירוע ביטוחי

ראשון כאשר לאחריו נגבתה מהם פרמיה גבוהה

יותר מהמסכם בניגוד לתנאי פוליסת הביטוח וזאת

במהלך 7 השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.

סטטוס / פרטים נוספים

בחודש אפריל 2024 הוגש לאישור בית

המשפט הסכם פשרה אשר בהתאם לו

כלל ביטוח תשיב לחברי הקבוצה שיעור

מסוים מדמי ביטוח, בהתאם למנגנון

שנקבע בהסדר הפשרה, וכן תשלח

הודעות למבטוחים בפוליסות נשוא

התובענה בדבר מנגנון דמי הביטוח

ותגמולי הביטוח ביחס לעתיד. בחודש

מרס 2025 הגישה המדינה לבית

המשפט התנגדות להסדר הפשרה וכלל

ביטוח הגישה את תגובתה לעמדת

המדינה.

ההסדר כפוף לאישור בית המשפט.

סכום התביעה

התובעים העריכו כי סך הנזק

הכולל של חברי הקבוצה ביחס

לכלל ביטוח היום בסך של 16.8

מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
7. 4/2021	כלל ביטוח ו-14 חברות נוספות	ענינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מפרות את הוראות הדין בכך שהן מעבירות מידע פרטי אישי וסודי של לקוחותיהם, ללא הסכמת הלקוחות, לצדדים שלישיים (ובפרט לחברת גוגל ולשירות הפרסומות שלה) תוך פגיעה בזכות הלקוחות לפרטיות ובחובות המוטלות עליהן על פי דין.	הסעדים העיקריים להם עותרים התובעים הינם, להורות לנתבעות: לחזול מהעברת מידע על לקוחותיהן לצדדים שלישיים, לפעול בהתאם לדין לשמירה וגנהה על פרטיות הלקוחות; לגלות את כל המסמכים המצויים בידיהן ואשר יסייעו לחקר האמת ולפצות בגין נזק ממזני ולא ממזני שנגרם לתובעים.	כל לקוחות הנתבעות, אשר עשו שימוש בשירותים הדיגיטליים באתרי האינטרנט וביישומונים שמפעילות הנתבעות במהלך שבע השנים שקדמו להגשת התביעה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אודותיהם עבר לצד שלישי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובעים מעריכים העריכו את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכומים המגיעים כדי מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
8. 7/2021	כלל ביטוח ו-6 חברות נוספות	ענינה של התובענה בטענה שבעת קבלת גמלא מפוליסה משתתפת ברווחי השקעות שהונפקה בין השנים 1991 ל- 2004 מנכות הנתבעות מהתשואה החודשית, שנצברת בגין יתרת ערך הפדיון, ריבית שנתי של 2.5% (או בכל שיעור אחר), וזאת ללא עיגון חוזי בתנאי הפוליסה ובניגוד לדין.	הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם צו הצהרתי לפיו יכני הריבית מהתשואה החודשית מהווה הפרת הפוליסות ולחילופין סעד הצהרתי לפיו מדובר בתנאי מקפח בחוזה אחיד ובקשה להורות על בטלותו, להורות על השבת הסכומים שנכס מהגמלא החודשית של חברי הקבוצה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, החל בשבע שנים שקדמו למועד הגשת התובענה ועד להכרעה הסופית בה וכן להורות לנתבעות לחזול מניכוי הריבית מהתשואה החודשית.	מבוטחי הנתבעות, אשר רכשו מהנתבעות פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חיסכון משתתפת ברווחי השקעות, שהונפקה בין השנים 1991 ל- 2004, ואשר נכחה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה על סמך ההוראה בפוליסה לפיה סכום הגמלא החודשית ישנתה "מדי חודש בחודשו על פי תוצאותיהן של ההשקעות ביכני הריבית על פיה חושב סכום הגמלא החודשית וההוראות המתאימות לענין זה בתוכנית הביטוח" ו/או כל הוראה דומה אחרת.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור לסיום ההליך.	המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום העולה (בהרבה) על 2.5 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
9. 10/2021	כלל ביטוח וחברה נוספת	ענינה של התובענה בטענה כי הנתבעות תביעות ביטוח של ילדים עם צרכים מיוחדים, במסגרת פוליסת ביטוח סיעודי, על אף שהם עונים, לטענת התובעים, על הגדרת מקרה הביטוח מכוח "תשישות נפש" על פי תנאי הפוליסה, וזאת מבלי שבוצעה בדיקה האם מצבם תואם להגדרה זו.	הסעדים העיקריים הנתבעים הם: במסגרת התובענה הינם פיצוי הקבוצה במלוא המקום שנגרמו להם וחיוב הנתבעות לקיים את הסכמי הביטוח.	כל מבוטחי הנתבעות עד גיל 21 (או יורשיהם), עם צרכים מיוחדים, המבוטחים בביטוח סיעודי שנמכר על ידי מי מהנתבעות והסובלים מ"תשישות נפש" ולא קבלו מן הנתבעות הכרה בגין היותם "תשושי נפש" וזאת זכויותיהם על פי הפוליסה בגין תקופת העבר ובגין העתיד.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובעים העריכו את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה נגד שתי הנתבעות ביחד בסך כולל של כ- 2.97 מיליארדי ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
10. 07/2022	כלל ביטוח	ענינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח דוחה תביעות מבוטחים בפוליסות ביטוח בריאות פרטי ששווקו על ידה עד לחודש פברואר 2016, הכוללות רובד ביטוח בסיסי, בנימוק שמדובר ב'ניתוח מניעתי' שאינם עונה על הגדרת המונח 'ניתוח' בפוליסה (להלן: "הפוליסות ברובד הבסיסי"); וכן בטענה כי כלל ביטוח שיווקה, כנגד פרמיות מוגדלות, פוליסות המרחיבות כביכול את הכיסוי לעומת הפוליסות ברובד הבסיסי, וכוללות כיסוי בגין ניתוחים מניעתיים, בעוד שרכיב זה כבר מכוסה בפוליסות ברובד הבסיסי.	הסעדים העיקריים הנתבעים, הינם הצהרה כי בהתאם לפוליסות ביטוח הבריאות של כלל ביטוח, בהן 'ניתוח' מוגדר כ"מקרה ביטוח", נכלל כל ניתוח שיש צורך רפואי לבצעו, ובכלל זה גם ניתוח מניעתי – שטועד למנוע מחלה, פגם או עיוות אצל המבוטח ו/או את השפעתם המזיקה של כל אלה; הצהרה כי דחיית תביעות מבוטחים לכיסוי בגין ניתוח מניעתי מכוח פוליסת ביטוח הבריאות ברובד הבסיסי, מהווה הפרה של חוזה הביטוח וצו המחייב את כלל ביטוח לפנות אל המבוטחים בפוליסות ביטוח ברובד הבסיסי ולעדכןם כי ניתוחים מניעתיים נכללים במסגרת הכיסוי הביטוחי שבפוליסה.	הקבוצה הראשונה אותה מבקש המבקש לייצג הינה כל אדם שהתקשר בחוזה ביטוח בריאות עם כלל, הכולל כיסוי ביטוחי בגין 'ניתוח', ותביעות לביצוע ניתוח נדחתה ו/או נדחתה מן הטעם שמדובר ב'ניתוח מניעתי' שלא מכוסה בפוליסה עד למתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה הייצוגית. הקבוצה השנייה אותה מבקש המבקש לייצג הינה כל מבוטחי כלל בעבר ובהווה שרכשו ממנה ו/או ממי מטעמה עד ליום 1 בפברואר 2016 פוליסות ביטוח בריאות פרטי המרחיבות את הכיסוי הביטוחי לניתוחים מניעתיים, ושילמו בגינם פרמיות ביתר החל ממועד שיווק פוליסות ההרחבה ועד למועד הפסקת הגבייה ו/או עד למתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה הייצוגית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2024 הסכימו הצדדים על הפניית ההליך לגישור.	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה מוערך בלמעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
11.10/2022	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח נקטת במדיניות של חידוש אוטומטי של פוליסות ביטוח דירה תוך העלאת דמי הביטוח משנה לשנה, ללא קבלת הסכמת המבוטח לכך.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם, בין היתר, ליתן צו הצהרתי ולפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדיון, להורות לכלל להימנע מחידוש אוטומטי של הפוליסות ו/או תוך הרעת תנאים, ולפצות את חברי הקבוצה בגין נזקיהם בתוספת ריבית והצמדה.	הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל לקוחות המשיבה, אשר המשיבה האריכה להם את פוליסת ביטוח הדירה ללא קבלת הסכמתם ו/או כל לקוחות המשיבה אשר חויבו בדמי ביטוח בגין פוליסה לביטוח דירה ללא קבלת הסכמתם (ובכללם לקוחות כלל ביטוח אשר דמי הביטוח הועלו להם ללא קבלת הסכמתם בעת חידוש הפוליסה), בתקופה החל מ- 7 שנים לפני הגשת התובענה ועד היום.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובעים העריכו כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-3 מיליוני ש"ח.
12.11/2022	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בעיקרה בטענה כי כלל פנסיה וגמל גובה שלא כדין דמי ביטוח בגין ארכת ביטוח (תשלום עבור כיסוי ביטוחי במצבים שבהם נפסקות ההפקדות השוטפות לקרן הפנסיה) באמצעות ניכויים מסכום הצבירה, תוך הקטנת סכום הצבירה, מבלי ליידיע את העמיתים מראש ולאפשר להם להפעיל את זכותם לוותר על הכיסוי, וכן מסרבת להשיב את דמי הביטוח במקרה בו מתברר לה כי העמית היה מבוטח בקרן פנסיה אחרת.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם השבת דמי הביטוח ששולמו בתקופת ארכת הביטוח ע"י חברי הקבוצה; וחייב כלל פנסיה וגמל להודיע מראש לעמיתים על תחילת ארכת הביטוח, תעריפי דמי הביטוח והאפשרויות העומדות בפניהם.	הקבוצה המיוצגת הינה כל העמיתים (בעבר ובהווה) שקרן הפנסיה שלהם, המונהלת ע"י כלל פנסיה וגמל, נכנסה להסדר ארכת ביטוח ללא שקיבלו הודעה על כך מראש תוך שילית זכות הבחירה שלהם שלא לאפשר את כניסת ההסדר לתוקף. לעניין הסעדים הכספיים, הקבוצה המיוצגת הינה כל העמיתים שלא המשיכו להפקיד לקרן הפנסיה לאחר סיום תקופת ארכת הביטוח ולא ביקשו להאריך את הסדר ביטוח, וכן כל העמיתים שפתחו קרן פנסיה נוספת ושולמו דמי ביטוח בכפל, וזאת במשך שבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור ועד למועד פסק דין בתובענה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש פברואר 2024 הוגשה עמדת הממונה אשר קובעת, בין היתר, כי ארכת הביטוח מופעלת באופן אוטומטי עם הפסקת ההפקדות לקרן וכי החברה המנהלת נדרשת להודיע לעמית על הפסקת ההפקדות עבורו.	סכום התביעה הייצוגית הוערך על ידי התובע בהערכה שמרנית, בלא פחות מ- 2.5 מיליוני ש"ח לשנה ובסה"כ כ-17.5 מיליוני ש"ח בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.
13.01/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי שיעור תגמולי הביטוח להם זכאים מבוטחים המצויים באובדן כושר עבודה הוקטן שלא כדין על ידי כלל ביטוח, ללא קבלת הסכמה מפורשת מראש של המבוטחים, תוך הפרת הוראות הפוליסה והוראות רשות שוק ההון וכן תוך הפרת חובת הגילוי והטעיה ומבלי שגשלת למבוטחים כל התראה או הודעה בדבר הצורך בתשלום פרמיה נוספת או הקטנת הכיסוי הביטוחי. כן נטען, כי שיעור הפיצוי החודשי של מבוטחים בכיסוי ביטוחי לאובדן כושר עבודה הוקטן או יוקטן בעתיד בשל ייקור בפרמיה בעקבות עליית הגיל של המבוטחים.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם סעד הצהרתי האוסר על כלל ביטוח להקטין את שיעור תגמולי הביטוח בגין אובדן כושר עבודה, ללא קבלת הסכמה מפורשת, בכתב של המבוטח, וסעד כספי המחייב את כלל ביטוח לשלם לחברי הקבוצה שקרה להם מקרה אובדן כושר עבודה את ההפרש בסכום תגמולי הביטוח.	הקבוצה המיוצגת הינה: לעניין ההסדרה העתידית – כל מבוטחי כלל ביטוח בביטוחי אובדן כושר עבודה, שלטענת כלל ביטוח שיעור הכיסוי הביטוחי המבוטח בעניינם מופחת או יופחת בעתיד בשל גידול בפרמיה בעקבות עליית גילם; ולעניין הסעדים הכספיים – כל חברי הקבוצה בעבר ובהווה, אשר אירוע הביטוח בעניינם התרחש, ושיעור תגמולי הביטוח שלהם הוקטן על ידי כלל ביטוח ללא קבלת הסכמה מפורשת, אקטיבית ומראש על ידי המבוטח.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש דצמבר 2024 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה שעיקרו משלוח מכתב יידוע לחברי הקבוצה שהיקף הכיסוי לאובדן כושר עבודה יפחת בשל כך שהפרמיה המשוולמת לא מספיקה לרכישת שיעור הפיצוי החודשי. הסדר הפשרה כפוף לאישור בית המשפט, אשר אין ודאות כי יתקבל.	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של 18 מיליוני ש"ח ב-3 השנים שקדמו להגשת התובענה.
14.03/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה לפיה כלל ביטוח נקטת בפרקטיקה פסולה ובלתי חוקית בכך שהיא משיבה באופן חלקי את שכר טרחת השמאי לניזוקים, ללא הצדקה ומבלי לנמק מדוע בוצעה ההפחתה של שכר הטרחה.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם סעד כספי בגובה הפער בין שכר הטרחה ששילמו חברי הקבוצה לשמאים לבין התשלום ששולם לחברי הקבוצה כתגמולי ביטוח בגין מרכיב זה (להלן: "הנזק הממוני"). ובנוסף פיצוי בגין נזק לא ממוני בסך 20% מהנזק הממוני של כל חברי הקבוצה.	הקבוצה המיוצגת הינה כל ניזוק, מבוטח או צד שלישי, אשר זכאי לקבל מכלל ביטוח החזר עבור שכר טרחת שמאי, אותו שילם הניזוק לשמאי כלשהו על מנת שיערוך את שומת הנזק לרכבו, וכלל ביטוח לא העבירה לידי את מלוא הסכום ששילם בגין שכר טרחת השמאי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
15. 03/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מסרבות לממן את הוצאות המבטחים לרכישת קנאביס רפואי, וזאת, לטענת התובעים, בניגוד להוראות ביטוח לכיסוי תרופות שאין כלולות בסל הבריאות ולעובדה שהקנאביס הרפואי מוכר לשימוש בהתוויה רפואית במדינות המערב.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם בין היתר סעד הצהרתי כי על כלל ביטוח להשיב למבטחים הוצאות בגין רכישת קנאביס רפואי; להורות לכלל ביטוח לפנות לכלל מבטחיהן הזכאים בשנים האחרונות ולהזמין באופן אקטיבי לדרוש את השיפוי המגיע להם; וכן לחייב את כלל ביטוח להשיב לכלל חברי הקבוצה את שווי הפגיעה הכלכלית שנוצרה עקב הפגמים בהתנהלותן ועקב הפרת החוזה הביטוחי.	הקבוצה המיוצגת	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ³ .	התובעים העריכו את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של כ-13.5 מיליון ש"ח.
16. 05/2023	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי בעת קבלת בקשת עמית לקבלת קצבת נכות, קרן הפנסיה לא בודקת האם העמית הינו סיעודי ו/או חלה החמרה במצבו באופן שהפך סיעודי, וכפועל יוצא מכך הקרן אינה משלמת לעמיתים הזכאים לכך תוספת קצבת נכות סיעודית.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם תשלום תוספת קצבת נכות סיעודית לחברי הקבוצה; פיצוי ו/או השבה בגין אי הפרשות מלאות לקרן ובגין הפסדי התשואה שנגרמו לחברי הקבוצה כתוצאה מאי ביצוע התשלום האמור; חיוב הקרן לתת הוראות מדויקות לרופאי הקרן בקשר עם בחינת מצב סיעודי בעת בחינת בקשה לקבלת קצבת נכות.	הקבוצה המיוצגת	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2024 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התביעה כייצוגית, במסגרתה נטעם טענות דומות במהותן לטענות בבקשת האישור המקורית. בחודש מאי 2025 הוגשה עמדת המאסדר בתיק.	סכום התביעה הייצוגית אינו ניתן להערכה, לטענת התובע, ואולם לצרכי אגרה הועמד על לא פחות מ – 2.5 מיליון ש"ח לשנה ובסה"כ כ-18.75 מל"ש בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.
17. 05/2023	כלל החזקות כלל ביטוח כלל פנסיה וגמל כלל סל מניות ישראל "ענתודות" – קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (חברה בת של כלל ביטוח (מוחזקת ב – 50%)) (להלן: "ענתודות")	עניינה של התובענה בטענה לחזק נטען, שנגרם לעמיתים בקופות הגמל, בקרנות הפנסיה, בביטוחי החיים ובפוליסות חיסכון שמנהלות על ידי חברות הקבוצה, נוכח החלטת המשיבים למכור את מניות חברת אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ ("אלרוב") שהוחזקו על ידי חברות הקבוצה, במסגרת השקעות כספיות המבוססות והעמיתים, לחברת ישראל-קנדה (ט.ר.) בע"מ ("ישראל קנדה"), וזאת בשל סכסוך של חלק מן המשיבים עם בעל השליטה באלרוב ועל אף שבמועד חתימת ההסכם כביכול הייתה בידי חברות הקבוצה הצעה ממר אלפרד אקירוב לרכישת מניות אלרוב במחיר העולה לפחות ב- 33% על המחיר ששילמה ישראל קנדה עבור מניות אלרוב.	פיצוי בגין חזק כספי, המשקף לטענתו את הנזק שנגרם לחברי הקבוצה.	הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינה כל מי שהיה עמית בקופות הגמל, קרנות הפנסיה, ביטוחי החיים ופוליסות החיסכון שמנהלות על ידי חברות הקבוצה, שהחזיקו במניות אלרוב ביום 18 למרס 2021.	תביעה זו הוגשה בהמשך לתביעה ייצוגית שהוגשה בחודש דצמבר 2021 בבית הדין האזורי לעבודה, ונמחקה על ידי בית הדין בחודש מאי 2023, בשל העדר סמכות עניינית. בחודש יולי 2024 קיבל בית המשפט את בקשת המשיבים, והורה על סילוק על הסף של בקשת האישור כנגד החברה וכנגד משאי המשרה וחברי ועדת ההשקעות שצורפו כמשיבים להליך, כך שההליך ימשיך להתנהל נגד המשיבים אחרים בלבד.	התובע העריך את הנזק המצרי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-128 מיליון ש"ח.

5 בחודש יולי 2022 ובחודש ספטמבר 2022, הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד כלל ביטוח, שעניינן בטענות ועילות דומות (להלן: "ההליכים הקודמים"). בחודש ינואר 2023 התקבלה החלטת בית המשפט לאחד בין ההליכים הקודמים, ובהתאם לכך הוגש הליך זה בחודש מרס 2023.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
18. תאריך וערכאה 06/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי בעקבות צו ההרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק 2016 (להלן: "צו ההרחבה") שעניינו הגדלת שיעורי ההפקדות לביטוח פנסיוני שנדרש מעסיק להפקיד עבור עובדיו (להלן: "הגדלת ההפקדות"), פתחה כלל ביטוח למבוטחיה, להם היו פוליסות ביטוחי מנהלים ותיקות שהופקו לפני 31 במאי 2001 (להלן: "פוליסות הותיקות"), פוליסות ביטוחי מנהלים חדשות (להלן: "פוליסות ההפרשיות") שבמסגרתן נקבעו מקדמי קצבה שאינם מובטחים וגרועים ממקדמי הקצבה המובטחים בפוליסות הותיקות, וניתבה לפוליסות ההפרשיות את תוספת הכספים בגין הגדלת ההפקדות, וזאת מבלי שנתקבלה הסכמת המבוטחים.	הסעד לו עותר התובע הינו ביטול הפוליסות ההפרשיות והעברת ההפקדות שבוצעו להן וכן הפקדות עתידיות שמקורן בהגדלת ההפקדות, לפוליסות הותיקות, ולחלופין לקבוע מקדמים מיטיבים בפוליסות ההפרשיות לפי שיקול דעת בית המשפט; לשלם למי שהחל לקבל קצבה מהפוליסות ההפרשיות את ההפרש בין הסכומים שהיה מקבל אם כל הכספים בגין הגדלת ההפקדות היו מנותבים לפוליסות הותיקות (או הסכומים שהיה מקבל בגין מקדמים מיטיבים לפי שיקול דעת בית המשפט) לבין הסכומים שקיבל בפועל; לחייב את כלל ביטוח לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה פיצוי בסך 500 ש"ח בגין נזק לא ממוני בשל הטעיה.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שכלל ביטוח ניהלה עבורו פוליסת ביטוח מנהלים שהופקה עד 31 במאי 2001 ושאוחר 30 ביוני 2016 היא ניהלה עבורו, בפוליסת ביטוח חדשה את הכספים שהתקבלו עבורו בגין הגדלת ההפקדות, או מוטביו או יורשיו של כל אדם כאמור.	ההליך מצוי בביחור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש יוני 2024 הורה בית המשפט לפנות לקבלת עמדת המאסדר בעניין הליך זה.	התובע העריך בשמרנות את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של מיליוני ש"ח.
19. תאריך וערכאה 06/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי היה על הנתבעות להימנע מלנכות מס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת" של מקבלי קצבה במוצרים הפנסיוניים הממהלים על ידן, וליישם פטור ממס בגין רכיב זה, וכפועל יוצא הקצבה המשולמת לחברי הקבוצה היתה גבוהה יותר.	השבה לחברי הקבוצה של כספים שנוכו כמס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת".	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל יחיד המקבל קצבה מאת מקרנות הפנסיה החדשות ו/או קופות הגמל ו/או קופות הביטוח המנהלות על ידי מי מהמשיבות, שהיה זכאי לקבל פטור ממס לקצבתו בגין רכיב 'הקצבה המוכרת' שלו, כהגדרת מונח זה בפקודת מס הכנסה, ולא קיבל את הפטור הנ"ל, וזאת החל מיום 1.1.2012 ואילך.	ההליך מצוי בביחור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במקביל להגשת התשובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית הגישו המשיבות בקשה למתן רשות למשלוח הודעת צד שלישי לרשות המיסים. בתגובת רשות המיסים להודעה לצד שלישי דחתה רשות המיסים את הטענות במסגרת ההודעה לצד שלישי וטענה, בין היתר, כי יש לצרף אותה כמשיבה בהליך ולא כצד שלישי.	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ- 297 מיליוני ש"ח לכלל חברי הקבוצה, שהינם מקבלי קצבאות בנתבעות, ללא ייחוס סעד כספי ספציפי לכל נתבעת.
20. תאריך וערכאה 08/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי בפוליסות ביטוח המשווקות על ידי כלל ביטוח, בתכנית מסוג "הגנה עצמית" ו/או כל שם שיווקי אחר, התבקשה כלל ביטוח במסגרת טופס ההצטרפות לביטוח (הצעת הביטוח) לבטח את מבוטחיה בתכנית ביטוח הכוללת מספר כיסויי ביטוח, וביניהם כיסוי ביטוחי לנכות צמיתה מתאונה, ואולם בפועל הפיקה למבוטחים כיסוי ביטוחי שונה ונחות מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד".	מתן צו עשה לפיו כלל ביטוח תחויב לעדכן את פוליסות הביטוח בכיסויי ביטוחי מסוג נכות צמיתה מתאונה, תחויב להעניק לחברי הקבוצה כיסויי ביטוחי בגין נכות צמיתה מתאונה ותחויב בריבית מיוחדת.	כל מבוטחי כלל ביטוח בפוליסות בריאות, בתכנית "הגנה עצמית" ו/או כל שם שיווקי אחר, שהופקה על ידי כלל ביטוח עם כיסויי ביטוחי מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד" וזאת בניגוד לאמור בטופס ההצעה לביטוח, בו צוין כיסויי ביטוחי מסוג "נכות מתאונה" וכן מבוטחי כלל ביטוח בפוליסה זו שנמנעה מהם זכאותם לקבלת תגמולי ביטוח בגין נכות צמיתה, בגין ארוע תאונה, בטענה שלא קיים כיסוי מסוג זה בפוליסה.	ההליך מצוי בביחור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
21. וערכאה 09/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה שהנתבעות אינן משלמות מקרי ביטוח ואינן מעניקות שירותי גרירה למבוטחים הרוכשים כתב שירות לגרירה, במקרה בו נדרש לגרור את הרכב המבוטח באמצעות גרר בהרמה, ומחייבות את בעלי הרכבים הללו בתשלום נוסף למרות שעניין זה לא בא לידי ביטוי בנוסח כתבי השירות.	הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, פיצוי בגין החזר תשלומי הפרמיה, עלות הגרירה והן בשל מזק שאינם זקק ממון ("כאב וסבל") בסך של 3,000 ש"ח לחבר קבוצה, ובנוסף תיקון של נוסחי כתבי השירות המונפקים מטעם המשיבות.	הקבוצה בשמה מוגשת התובענה מוגדרת כ- "קבוצת הצרכנים שמחזיקה או החזיקה בכתבי שירות של המשיבות 1-8 ב- 7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובעת שלאחר הגשת תובענה זו עד מתן פסק דין, ואשר רכבם מצריך אפשרות או מחייב גרירה בהרמה בעת השבת הרכב (המחייב גרירה למוסך).	בחודש נובמבר 2023 הורה בית המשפט על פיצול הדין בדרך של הגשת בקשות אישור נפרדות, תוך שהוא מורה על מחיקת מרבית המשיבות, לרבות כלל ביטוח. בחודש ינואר 2025 הגישו המבקשים ערעור לבית משפט העליון על החלטת בית המשפט האמורה.	התובע העריך את הנזק המצרי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-80 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
22. וערכאה 11/2023	כלל ביטוח וכנגד 7 חברות ביטוח נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי בתמחור פרמיות בפוליסות בענפי הביטוח חיים, בריאות וכללי לא נכללו "אירועי קטסטרופה" כדוגמת מלחמת "פתע" ו/או אירוע קיצוני או בלתי צפוי אחר, אשר מקטינים את הסיכון והחשיפה של הנתבעות; כי נוכח מלחמת חרבות ברזל צפויה לנתבעות ירידה חדה בסיכון בפוליסות בהן מרכיבי הסיכון פחתו משמעותית (ואף בחלקן לא קיימים).	הסעדים המבוקשים הינם סעד הצהרתי, צו עשה, השבה או הפחתה של הפרמיות החל ממועד הכרזה על מצב חירום, פיצוי כספי ממוני ולא ממוני.	המבקשים מגדירים חמש תתי קבוצות בתובענה. (1) מבוטחים שבחלק מהפוליסות שלהם קיים חריג מלחמה המחרג כיסוי ביטוחי למקרה ביטוח במלחמה אך לאור גיוסם בצו 8 בהקשר שלהם ירד הסיכון האקטוארי ובהתאם יש לפעול להחזרת ו/או הפחתת הפרמיה (2) מבוטחים של המשיבות, בעיקר בתחום הביטוח הכללי, שלאור ההכרזה על מצב חירום ומעבר מוסדות ממשלתיים, גופים ציבוריים וגופים דו מהותיים לעבודה במתכונת חירום, לא יוכלו או יוכלו באופן חלקי ומצומצם לממש את השירות ו/או הכיסוי הביטוחי (3) מבוטחים של המשיבות שלאור ההכרזה על מצב חירום ומעבר מוסדות ממשלתיים, גופים ציבוריים וגופים דו מהותיים לעבודה במתכונת חירום, אינם יכולים לקבל שירותים כגון טיפולים וניתוחים אלקטיביים בבתי החולים הציבוריים (4) מבוטחים בתחום ביטוח כללי – פוליסות רכוש לסוגיהן, רכב, דירה אשר לאור מצב החירום הסיכון בהם קטן באופן משמעותי (5) מבוטחים בפוליסות השונות בתחום העסקי אשר לאור מצב החירום הסיכון בהם קטן באופן משמעותי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובע העריך כי הנזק המצרי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח. כאשר ביחס למבוטחים המגויסים בצו 8 נטען, כי הערכת הנזק היא בסך של 10.02 מיליון ש"ח (ביחס לכלל הנתבעות).

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
23. וערכאה 12/2023	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גובה בקרן הפנסיה המקיפה שבניהולה שלא כדין דמי ביטוח גבוהים מאלו שהייתה זכאית לגבות, תוך הקטנת סכום הצבירה של העמיתים בקרן, וזאת: (א) בעת קבלת הפקדות רטרואקטיביות – נגבים דמי ביטוח גבוהים מדמי הביטוח שאותם הייתה הנתבעת אמורה לגבות; (ב) כתוצאה מייחוס "הכנסה מבוטחת" שהינה גבוהה משכר העמית כששיעור ההפקדה לתגמולים עלה על 11.5% משכר העמית ופחת מ- 13%; (ג) כתוצאה מגביית דמי ביטוח בשל חלק הכנסת העמית העולה על תקרת ההפקדה החודשית לקרן הפנסיה הקבועה בדין.	השבת דמי ביטוח שנגבו ביתר מחברי הקבוצה בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית; הצהרה על בטלות הוראות בתקנה שהיה בתוקף בשנים הרלבנטיות ואיסור על החברה המנהלת לבצע את הפעולות האמורות סעיפים (א) עד (ג) לעיל.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שבמהלך 7 השנים שהסתיימו ביום הגשת הבקשה היה עמית בקרן הפנסיה המקיפה של "כלל פנסיה", ושהמשיבה גבתה ממנו פרמיות ביטוח שחושבה על בסיס סכום הגדול מהסכום המריבי לעניין זה, לפי הדין ו/או לפי תקנת הקרן שהיה בתוקף ביום הגבייה, לפי הנמוך מהשניים.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים הודיעו לבית הדין כי הם מצויים החלו בהליך גישור.	סכום התביעה הייצוגית הוערך בהערכה שמרנית, לטענת התובע, במיליון ש"ח, מבלי לנקוב בסכום מסוים.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
24. 01/2024	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת העלתה דמי ניהול בחשבונות העמיתים במוצרים המנהלים על ידה מבלי לשלוח אליהם הודעה מראש כדין.	השבה של מלוא הסכומים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל עמיתי קופות גמל ו/או קרנות השתלמות ו/או קרנות פנסיה ו/או כל מכשיר אחר שבניהול המשיבה (לרבות מכשירי חיסכון שהיו בניהול מי שהמשיבה היא חליפתה וכל מי שהיה עמית בהם במהלך השנים הרלוונטיות) - לרבות עמיתים שנפטרו ו/או מוטביהם, להם הועלו דמי ניהול מבלי שנמסרה להם הודעה על העלאת דמי ניהול כנדרש בדין, וזאת במהלך התקופה שתחילתה בחודש ינואר 2008 וסיומה בחודש ינואר 2017, למעט שלוש העלאות מחיר אשר לגביהן בלבד ניתן מעשה בית דין בת"צ 59823-03-15.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
25. 01/2024	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גבתה דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המותר לגביה על פי דין, בחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק או בחשבונות של עמיתים שנפטרו.	השבה של מלוא הסכומים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל עמיתי קופות גמל ו/או קרנות השתלמות ו/או קרנות פנסיה ו/או כל מכשיר אחר שבניהול המשיבה (לרבות מכשירי חיסכון שהיו בניהול מי שהמשיבה היא חליפתה וכל מי שהיה עמית בהם במהלך התקופה הרלוונטית) - לרבות עמיתים שנפטרו ו/או מוטביהם, מהם נגבו דמי ניהול בשיעור הגבוה מהשיעור המירבי הקבוע בתקנה 8 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 וזאת במהלך התקופה שתחילתה ביום 1 לינואר 2013, (מועד כניסת התקנות הנ"ל לתוקף) וסיומה במועד מתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
26. 05/2024	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת הציעה למבוטחים בפוליסות "הסנה" שפרשו, מסלול קבלת קצבה המבטיח מספר קצבאות גבוה מהמסלול לקבלת קצבה לו היו זכאים על פי תנאי הפוליסה, באופן שהפחית את גובה הקצבה שקיבלו המבוטחים.	לאפשר לכל חברי הקבוצה לבחור באופן רטרואקטיבי במסלול קבלת קצבה בהתאם לאמור בפוליסה (על פי הנטען), ולשלם לכל מי שיבחר בכך את הפער בין הסכום שמבטוח היה זכאי לקבל על פי תנאי הפוליסה לבין הסכום ששולם בפועל על ידי הנתבעת, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה מבטוחים בפוליסת ביטוח מנהלים שהנפיקה "הסנה", אשר מנהלת על ידי הנתבעת, אשר בחרו במסלול קבלת קצבה שונה מהמסלול הקבוע בפוליסה או בחרו לקבל את יתרת הצבירה שלהם בפוליסה כתשלום חד פעמי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ- 900 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
27. 06/2024	כלל ביטוח ו-7 חברות נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי מתקניי שמשות הפועלים מטעמן של הנתבעות במסגרת כתב שירות "ביטוח שמשות" אינם מבצעים כיוול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב במהלך פירוק השמשה השבורה והתקנת השמשה החדשה (החלופית), וזאת בניגוד להוראות הדין, וכי הנתבעות לא מסרו למבוטחים, במעמד רכישת כתבי השירות, כי אלו לא יכללו בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית.	סעד הצהרתי לפיו כיוול מערכות הבטיחות כלול בפוליסה / כתב השירות לכיסוי חק שמשות; צו עשה המורה לנתבעות לחנן את קבוצה א' למוסכים לצורך בדיקה ו/או כיוול של מערכות הבטיחות; השבה של כספים שנגבו מחברי קבוצה ב'; פיצוי כספי של כל מי שנמנה על קבוצה ג'.	שלוש קבוצות: קבוצת הצרכנים אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב-7 שקדמו להגשת התובענה ובעת שהפעילו את כתב השירות, מערכת הבטיחות ברכבם לא נבדקה ו/או לא כיולה כחלק מתהליך החלפת השימשה הקדמית; קבוצת הצרכנים, אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות ב-7 השנים שקדמו להגשת התובענה, ובעת שהפעילו את כתב השירות המתקין מטעם הנתבעות גבה מהם תוספת תשלום עבור בדיקה ו/או כיוול של מערכת הבטיחות; קבוצת הצרכנים שבבעלותם רכב המצויד במערכת בטיחות, אשר רכשה כתב שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות ב-7 השנים שקדמו להגשת התובענה ולא נמסר להם במעמד רכישת כתב השירות כי הכיוול לא יכלול בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השימשה הקדמית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
28. 07/2024	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מעבירה למבוטחיה תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח באמצעות המחאות בדואר, וזאת לכאורה בניגוד להנחיות הממונה על שוק ההון הקובעות כי יש להעביר את הכסף למבוטחים באמצעות העברה בנקאית או בזיכוי לכרטיס האשראי. בנוסף, נטען כי בדרך הפעולה כאמור כלל ביטוח מפרה גם את חובתה לשלם למבוטחים את התשלומים המגיעים להם במועד, וכן את חובתה לשלם הפרשי ריבית והצמדה בגין סכומי המחאות עד למועד ביצוע התשלומים בפועל.	מתן צו עשה אשר יורה לכלל ביטוח לשלם לחברי הקבוצה, באופן יזום, את תגמולי ביטוח ו/או החזרי דמי הביטוח בצירוף הצמדה וריבית ממועד זכאותם לתשלומים כאמור ועד לביצוע התשלומים בפועל; ליתן צו עשה המורה לכלל ביטוח לבצע את תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח באמצעות אותו אמצעי תשלום בו שילמו המבוטחים את התשלומים לכלל ביטוח; וליתן צו עשה המורה לכלל ביטוח לפנות באופן אקטיבי למבוטחיה מקום בו אין בידיה פרטי אמצעי תשלום ולאפשר למבוטחיה לבחור את אמצעי התשלום לצורך העברת תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח.	כל מי שמתקיימים בו אחד או יותר מהתנאים הבאים: (1) מבוטחי כלל ביטוח, אשר זכאים לתגמולי ביטוח ו/או לחזר דמי ביטוח ו/או החזר מכל סוג שהוא, ואשר לכתובתם הרשומה ו/או לכתובתם כפי שמעודכנת אצל כלל ביטוח נשלחו על ידי כלל ביטוח המחאות שלא נפדו על ידי המבוטחים ו/או שנפדו, ללא שצורף לסכום ההמחאות ריבית והצמדה כדין; (2) מבוטחי כלל ביטוח, שפרטי חשבון הבנק או כרטיס החיוב שלהם היו בידי כלל ביטוח במועד משלוח ההמחאות כאמור ו/או שהיה באפשרות כלל ביטוח לברר פרטים אלו, וזאת בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה, או בגבול הנורמטיבי בהתאם לקביעתו של בית המשפט הנכבד, ועד למועד שיקבע בית המשפט הנכבד בהחלטתו; ולחילופין, ליתן כל הגדרה אחרת לקבוצה כפי שימצא לנכון.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרס 2023 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, הקובע מתווה השבה לגורמים אשר כלל ביטוח העבירה אליהם זיכוי בגין דמי ביטוח (פרמיה) ו/או תגמולי ביטוח, באמצעות המחאות שלא נפדו. בחודש מרס 2025 הורה בית על המצאת הסדר הפשרה ליועץ המשפטי לממשלה ולממונה.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
29. 07/2024	כלל ביטוח ונתבעות נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות משנות באופן חד צדדי את מועד תום תקופת הביטוח בפוליסות אובדן כושר עבודה של חברי הקבוצות לפי "גיל ביטוח" של המבוטח, השונה מגילו הקלנדרי, מבלי ליתן גילוי כדין וכתוצאה מכך, בין היתר, תגמולי הביטוח למבוטחים שארע להם מקרה הביטוח אינם משולמים עד תום תקופת הביטוח שבחרו במסגרת הצעת הביטוח, אלא עד מועד מוקדם יותר. בנוסף, מבוטחים שטרם ארע להם מקרה הביטוח מצויים בסיכון שאם יקרה להם מקרה ביטוח בעתיד, תגמולי ביטוח ישולמו עד למועד המוקדם מתום תקופת הביטוח שבחרו במסגרת הצעת הביטוח.	(א) סעד הצהרתי לפיו תקופת הביטוח לאובדן כושר עבודה בפוליסות שרכשו חברי הקבוצות הינה עד תום תקופת הביטוח הקלנדרי כפי שהתבקשה על ידי המבוטח או עד גיל הפרישה הקלנדרי שנקבע בדיון, לפי המאמור (להלן: "המועד הקלנדרי") ובהתאם לתת צו עשה המחייב את הנתבעות להאריך את תקופת הכיסוי הביטוחי לאובדן כושר עבודה של חברי הקבוצות, כך שהכיסוי הביטוחי יסתיים במועד הקלנדרי. כן מבוקש להצהיר כי אי תשלום תגמולי ביטוח עד למועד הקלנדרי לחברי קבוצה ב' מהווה הפרה של הפוליסה; (ב) סעד ממוני – לשלם לחברי קבוצה ב' תגמולי ביטוח עד למועד הקלנדרי בצחוף הפרשי הצמדה וריבית; (ג) פיצוי בגין חק בלתי ממוני בסך 100 ש"ח לכל אחד מחברי הקבוצות.	(א) מבוטחים בפוליסה הכוללת כיסוי בגין אובדן כושר עבודה, אשר תקופת הכיסוי הביטוחי בפוליסה שלהם תסתיים במועד מוקדם מהגיל הקלנדרי שצוין על ידי המבוטחים בהצעת הביטוח או במועד הפרישה הקלנדרי שנקבע על פי דין, וטרם ארע להם מקרה ביטוח; וכן (ב) מבוטחים (בעבר או בהווה) בפוליסה הכוללת כיסוי בגין אובדן כושר עבודה, אשר ארע להם מקרה ביטוח במהלך התקופה שצויינה על ידם בהצעת הביטוח או שנקבעה על פי דין (לפי גיל הקלנדרי של המבוטח), אך לא שולמו להם תגמולי ביטוח עד תום תקופת הביטוח שהתבקשה או שנקבעה כאמור ב-7 השנים שקדמו למועד הגשת התובענה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מאי 2025 הוגשה בקשה להסתלקות מההליך נגד כלל ביטוח.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
30. 12/2024	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח דוחה, שלא כדין, תביעות לכיסוי הוצאות בגין הפרוצדורה הרפואית של "הזרקה בהנחיית דימות" של מבטחים בפוליסות ביטוח בריאות, בטענה כי פרוצדורה רפואית זו אינה אירוע המגבש זכאות לכיסוי ביטוחי, היות שלא מדובר ב"ניתוח" או "בטיפול מחליף ניתוח", כהגדרתם בפוליסה.	מתן צו הצהרתי, לפיו הזרקה בהנחיית דימות נכללת בהגדרת "ניתוח" בפוליסה או לחלופין, עולה בגדר "טיפול מחליף ניתוח" כהגדרתו בפוליסה של המבקש ובפוליסות עם נוסח זהה ו/או דומה ואינה נכללת בחריג ה"זריקה" על נוסחיו השונים; וכן צו הצהרתי לפיו כלל מנעה מלהסתמך על "חריג הזריקה".	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מבטחי כלל ביטוח על פי הפוליסה של המבקש ופוליסות ביטוח בריאות אחרות של כלל ביטוח, מכל סוג, אשר כלל ביטוח 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.	ההל"ך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
31. 02/2025	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח מחתימה את מבטחיה על כתב סילוק כוללני המנוסח על ידיה באופן בלתי מאוזן, המביא לפגיעה קשה במבטחיה ושולל את זכויותיהם במגע לאירועים שאינם קשורים לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק, זאת על פי הנטען בניגוד לד"ן, תוך המשך גביית פרמיה מלאה באופן המפר אף את חוזה הביטוח, ובכך היא מתעשרת שלא כדין על חשבון לקוחותיה.	(א) צו עשה לתיקון כתבי הסילוק; (ב) ביחס לחברי קבוצה א' – לשלם לכל חבר קבוצה שתביעתו תימצא מוצדקת, את סכום הפיצוי לו הוא זכאי בצירוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק, ותוך מתן פיצוי בגין חק לא ממוני בסכום של 1,000 ש"ח; (ג) ביחס לחברי קבוצה ב' – לעדכן את המבטוח כי הוא רשאי להגיש תביעה בגין אירוע נוסף אשר תתברר לפי תנאי הפוליסה, להאריך כל מועד שהתיישן על פי דין ככל הנדרש, ולשלם לכל חבר קבוצה שגיש תביעה שתימצא מוצדקת, את סכום הפיצוי לו הוא זכאי בצירוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק, תוך מתן פיצוי בסכום של 100 ש"ח לכל חבר קבוצה.	הקבוצות אותן מבקש התובע לייצג הינן: (א) כל מי שחתם למשיבה על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינו קשור לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק וכתוצאה מכך נדחתה תביעה שהגיש ואינה קשורה לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק (להלן: "קבוצה א"); וכן (ב) כל מבטוח של המשיבה, שחתם על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינו קשור לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק ולא הגיש תביעה נוספת כנגד המשיבה (להלן: "קבוצה ב").	ההל"ך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
32. 2/2025	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גובה, שלא כדין מעמיתיה חובות שמקורם במחדלי מעסיקהם של אותם עמיתים לשלם הפקדות פנסיוניות במועדים הנדרשים על פי דין.	השבת הסכומים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית; פיצוי בגין חק לא ממוני; השבת סכומי התעשרות (נטענת) שבידי כלל פנסיה וגמל; איסור על כלל פנסיה וגמל לבצע גביה מעמיתיה בשל חוב שנבע ממחדל של מעסיק העמית; ומתן צו המורה לכלל פנסיה גמל ליישם את הוראות סעיף 19א לחוק הגנת השכר.	כל מי שהנתבעת גבתה ו/או ניסתה לגבות ממנו כספים שמקורם במחדלי מעסיקו, וזאת מהמועד שהנתבעת החלה במדיניות זו ועד למועד אישור תובענה זו כייצוגית."	ההל"ך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
33. 04/2025	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי כלל מבצעת גביית דמי ניהול בחוסר שקיפות, שלא כדין ובניגוד לתנאי הפוליסה, מקצבאות חודשיות המשולמות למבטחיה. כן נטען שדמי הניהול הולכים ומתייקרים במהלך תקופת תשלום הקצבאות תוך שכלל ביטוח מסתירה את גובה דמי הניהול ומסרבת לגלותם.	השבה של דמי הניהול שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית ממועד הגביה ועד התשלום בפועל, וכן צו מניעה קבוע האוסר על כלל ביטוח לגבות דמי ניהול מקצבאות שהיא משלמת למבטחיה, או כל סעד אחר לטובת הציבור.	כל מי שקיבל קצבה חודשית מכלל ביטוח ממנה נוכו דמי ניהול וכן כל מי שעתידי לקבל קצבה כאמור עד למועד אישור התובענה כייצוגית, או עד למתן פסק דין בתובענה או עד שתחול כלל ביטוח לגבות דמי ניהול מקצבאות שהיא משלמת, הכל לפי המאוחר מבין המועדים האמורים.	ההל"ך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

2.1.3. תובענות ייצוגיות מהותיות, תובענות מהותיות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות אשר הסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס⁶

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
1. 7/2019 וערכאה	"עתודות" – קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (חברה בת של כלל ביטוח (מוחזקת ב – 50%) (להלן: "עתודות")	עניינה של התובענה בטענה כי עתודות גובה מעמיתה נוסף על דמי הניהול, "הוצאות ניהול השקעות" (להלן: "הוצאות ישירות"), וזאת בהיעדר הוראה חוזית המאפשרת לה לגבות הוצאות אלה ובניגוד לתקנון הקרן.	הנתבעים מבקשים לחייב את עתודות להשיב את סכומי ההוצאות הישירות שנגבו מהם ביתר.	העמיתים בקרנות הפנסיה, אשר נגבו מהם הוצאות ניהול השקעות בשבע השנים שקדמו להגשתה של התובענה הרלבנטית.	בחודש יוני 2023 ניתן פסק דין של ביהמ"ש העליון אשר דן בבקשת רשות הערעור בעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית בעניין גביית הוצאות ישירות בפוליסות ביטוח חיים פרט, אשר עתודות לא היתה צד לה, וקיבל את הערעור על החלטת האישור, תוך שקבע כי חברות ביטוח וחברות מנהלות פועלות כנאמנות על כספי העמיתים ומשכך זכאיות לגביית הוצאות.	סכום התביעה כסום התביעה הייצוגית הועמד, על בסיס הערכה, על סך של כ- 41 מיליוני ש"ח.
					בחודש פברואר 2024 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התביעה הייצוגית נגד עתודות.	
					בחודש מרס 2024 הוגש ערעור ע"י התובע לבית הדין הארצי לעבודה.	
					בחודש מרס 2025 ניתן פסק דין במסגרתו נמחק הערעור, בהסכמת הצדדים, לאור המלצת בית הדין.	
תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
2. 04/2022	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח ממשיכה לגבות פרמיה ממבוטח גם לאחר שהודיע על ביטול הפוליסה, הואיל והביטול כנכס לתוקף רק ב-1 לחודש הקלנדרי העוקב ליום קבלת ההודעה אצל כלל ביטוח, זאת חלק מועד כניסת הביטול לתוקף תוך 3 ימים ממועד מסירת הודעת הביטול על ידי המבוטח, כנדרש בהתאם להסדר התחיקתי. כן נטען להעדר גילוי נאות למבוטח בדבר ההסדר במקרה של ביטול הפוליסה על ידי המבוטח טרם רכישת הפוליסה.	הסעדים העיקריים הנתבעים הינם סעד הצהרתי, לפיו הודעת ביטול של מבוטח תיכנס לתוקף תוך 3 ימים ממועד מסירתה, וסעד כספי של השבת כל הפרמיות שנגבו מהמבוטחים בשל התקופה שתחילתה מהיום הרביעי לאחר מסירת הודעת הביטול ופיצוי בשיעור של 50% מגובה הפרמיה החודשית הממוצעת לחברי הקבוצה שדחו את הודעת הביטול שלהם עקב הוראת הפוליסה, והכל בתוספת הפרשי הצמדה וריבית.	הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינה: (א) כל המבוטחים אשר הודיעו לכלל ביטוח על ביטול הפוליסה וכלל ביטוח לא ביטלה את הפוליסה שלהם תוך 3 ימים מיום מסירת הודעת הביטול (ב) כל המבוטחים שהודיעו לכלל ביטוח על ביטול הפוליסה ושבהודעת הביטול נפל ליקוי כלשהו וכלל ביטוח לא הודיעה למבוטחים על הליקוי תוך 3 ימי עסקים ממועד מסירת הודעת הביטול; (ג) כל המבוטחים שביקשו לבטל את הפוליסה במועד כלשהו בחודש קלנדרי הקודם ל – 3 ימים לפני תום החודש הקלנדרי ודחו את שליחת הודעת הביטול בשל ההסדר החוזי לפיו הביטול יכנס לתוקף החל מ – 1 לחודש קלנדרי העוקב למועד קבלת הודעת הביטול בכלל ביטוח.	בחודש מרס 2025 ניתן פסק דין שאישר בקשה בהסכמה להסתלקות מבקשת האישור במסגרתה הסכימה כלל ביטוח להוסיף גילוי, נוסף לגילוי הקיים, בעניין מועד כניסת הביטול לתוקף טרם רכישת הפוליסה. עוד הוסכם על תשלום סכומים זניחים לתובע ולבא כוח.	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של מיליוני שקלים רבים.
תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
3. 12/2022	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה שבמקרה של נזק שנגרם על ידי נגרר וגורר, כלל ביטוח (כמבטחת של הגורר או של הנגרר) מסרבת לשלם את מלוא סכום הנזק שנגרם לצד ג' כפי שהתחייבה בפוליסה ומשלמת רק את מחציתו, בתאונה כי האחריות לנזקים שנגרמו על ידי נגרר או על ידי גורר אמורים להתחלק ביניהם תמיד באופן שווה.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם סעד כספי הכולל בין היתר פיצוי בגין ההשתתפות העצמית ששולמה למבטחת האחרת, החזר פרמיה למבוטחים, צו עשה המורה לכלל ביטוח לשפות את צד ג' במלוא הנזק שנגרם בהקשר של פוליסה קיימת, וחובת גילוי ביחס לפוליסות חדשות שטרם הופקו.	הקבוצה המיוצגת הינה כל מבוטחי כלל ביטוח שרכשו ממנה פוליסת ביטוח צד ג' ו/או חובה של נגרר ב-7 שנים הקודמות להגשת בקשה זו; ולחלופין או בנוסף: כל מבוטחי כלל ביטוח שרכשו ממנה פוליסת ביטוח צד ג' ו/או חובה של נגרר ו/או של גורר שנאלצו לשלם פעמיים דמי השתתפות עצמית בשל אותו נזק שנגרם לצד ג' ו/או שנאלצו לשלם מכיסם את מחצית / חלק הנזק שנגרם לצד ג'. בחודש מרס 2025 ניתן פסק דין המאשר בקשת הסתלקות.	בחודש מרס 2025 ניתן על ידי בית המשפט המחוזי פסק דין במסגרתו אושרה בקשת הסתלקות מהתובענה, ללא צו להוצאות.	התובעים העריכו כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.

6. לא כולל תביעות שהסתיימו בשנת הדוח, אך הדיווח על סימון ניתן במסגרת הדוחות הכספיים לשנת 2023.

4. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים מספיים	סכום התביעה
9/2020 בית המשפט המחוזי חיפה	כלל ביטוח	לטענת התובעת, כלל ביטוח אינה פועלת בהתאם להתחייביותיה ונוהגת להשיב למבוטחיה סכום הנמוך משמעותית מהסכום אשר התחייבה לו במסגרת יישום של "סעיף בונס היעדר תביעות", בפוליסות בריאות שנמכרו על ידי כלל ביטוח בעבר, אשר מקנה למבוטח זכות להחזר של חלק מדמי הביטוח ששילם במקרה של היעדר תביעות במשך תקופה שנקבעה בפוליסה.	הסעד לו התובעת עותרת, בין היתר, לחייב את כלל ביטוח לפצות את כל אחד מחברי הקבוצה הזכאים לבונס היעדר תביעות בגין החלק היחסי של דמי הביטוח, שלא הוחזר להם בצירוף ריבית והצמדה.	כל מבוטחי כלל ביטוח בריאות פרטי וקבוצתי, בכלל פוליסות הבריאות ובכללן ביטוח אחריות מורחבת וביטוח אחריות מלאה ובשינויי שמות הפוליסות לאורך השנים, הכוללות סעיף 'בונס היעדר תביעות', אשר לא תבעו ו/או נמנעו מלתבוע פיצוי במשך 3 שנים או כל תקופה אחרת על-פי הפוליסה, והיו זכאים להשבה של 10% מדמי הביטוח ששולמו או אחוז השבה אחר על פי תנאי הפוליסה וקיבלו סכום הנמוך מהסכום המגיע להם על פי תנאי הפוליסה, במהלך תקופת התובעה.	בחודש מאי 2025 ניתנה על ידי בית המשפט המחוזי בחיפה החלטה הדוחה את בקשת האישור.	המזק לחברי הקבוצה כולה הוערך על ידי התובעת בסכום כולל של 33,575,080 ש"ח בשבע השנים שקדמו להגשת התובעה.

2.2 פרטים בדבר חשיפה לתובענות ייצוגיות שאינן מהותיות או תובענות שטרם הוגשו ולהוצאות נוספות כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס

2.2.1 בנוסף לתובענות הייצוגיות המהותיות, המתוארות בביאור 10(2.1.1), לבקשות התלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות, המתוארות בביאור 10(2.1.2) ולבקשות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות שסולקו במהלך תקופת הדוח, המתוארות בביאור 10(2.1.3), תלויות ועומדות כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט החברות בקבוצת מקס, בקשות לאישור כתביעות ייצוגיות אשר להערכת החברה הן אינן מהותיות⁷ ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מפורט בדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, מתנהלות כנגד החברה ו/או חברות המאוחדות שלה כאמור, למעט מקס, 5 תביעות אשר הסכום הכולל המצוין על ידי התובעים בתביעות האמורות הינו בסך של כ-110.5 מיליון ש"ח⁸ (לעומת 7 תביעות בסכום של כ-140 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024).

2.2.2 חשיפות ביטוחיות

בנוסף להליכים המשפטיים הנזכרים לעיל, קיימת גם חשיפה פוטנציאלית, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה, להגשת תובענות נגזרות או ייצוגיות נוספות כנגד חברות הקבוצה בין היתר נוכח מבנה השליטה בחברה (לפרטים נוספים ראה בביאור 1, וכן סעיף 2.3 להלן) וכן חשיפה הנובעת ממורכבותם של מוצרי החברות העשויים להביא לכך שתתעורר מחלוקת בדבר פרשנותה של הוראת דין או הסכם, לרבות בכל הנוגע לתנאים חוזיים, מסחריים או הוראות רגולטוריות, זאת בין היתר בשים לב לאפשרות הקיימת לממונה, בתנאים מסוימים, להורות למבטח להפסיק להנהיג תוכנית ביטוח או להורות להנהיג שינוי בתוכנית ביטוח וזאת גם ביחס לפוליסות שכבר שווקו על ידי המבטח, או בדבר אופן היישום של הוראות דין או הסכם, או אופן יישוב התביעה על פי ההסכם, החלים ומשפיעים על מערכת היחסים שבין החברות בקבוצה לבין הלקוח ו/או על מערכת היחסים בין החברה לבין צדדים שלישיים לרבות מבטחי המשנה.

חשיפה זו מוגברת במיוחד בתחומי היסכון ארוך טווח וביטוחי הבריאות ארוכי הטווח בהם פועלת כלל ביטוח, בין היתר, לאור העובדה שבתחומים אלו הפוליסות הופקו בחלקן לפני עשרות שנים, ואילו כיום, לאחר שינויים מהותיים ברגולציה ועל רקע התפתחות פסיקת בתי המשפט ועמדת הממונה, עשויה להינתן לאותן פוליסות פרשנות שונה בדיעבד ולהחיל ביחס אליהן סטנדרטים פרשניים שונים מאלו אשר היו נהוגים במועד כריתתם. זאת ועוד, בתחומים האמורים, הפוליסות תקפות למשך עשרות שנים, ועל כן קיימת חשיפה שבאותם מקרים בהם תתקבל טענת לקוח ותינתן פרשנות חדשה לאמור בפוליסה, תושפע גם הרווחיות העתידית של אותה חברה בגין תיק הפוליסות הקיים. זאת, בנוסף לפיצוי שיכול להינתן ללקוחות בגין פעילות העבר.

כמו כן, קיימת חשיפה, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה, לתקלות באופן תפעול המוצרים בעיקר בתחום היסכון ארוך הטווח ובתחום הבריאות. תחום הביטוח בו עוסקות חברות הקבוצה הינו מורכב ועתיר פרטים, והוראות רגולטוריות המשתנות על פני שנים, וקיים בו סיכון אינהרנטי אשר לא ניתן לכימות, להתרחשות של טעות או שורה של טעויות, טעויות מיכון או טעויות אנוש, אשר עלולות להיות בעלות השפעה רוחבית. לא ניתן לצפות מראש את מלוא סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או את החשיפה הנובעת מהן אשר יכול ויועלו, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיני של תובענות ייצוגיות ו/או הכרעות רוחביות של הממונה.

חשיפה כאמור נובעת גם ממורכבותם של המוצרים האמורים, המאופיינים באורך חיים ממושך מאוד, וכפופים לשינויים מהותיים, מורכבים ותכופים, לרבות שינויים בהוראות רגולציה ומיסוי. מורכבות שינויים אלה והחלתם לגבי מספר רב של שנים יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת וזאת גם לאור ריבוי מערכות מיכון בגופים המוסדיים בקבוצה ומגבולותיהן, לאור תוספות ו/או שינויים לנוסח הבסיסי של המוצרים ולאור שינויים רבים ותכופים המבוצעים לאורך חיי המוצר, לרבות על ידי הרגולציה, הלקוחות (העובדים) ו/או המעסיקים ו/או מי מטעמם, ביחס לכיסויים הביטוחיים ו/או ביחס להפקדות לחיסכון, לרבות בהקשרים של דיווחים לעמיתים והצורך ביצירת קשר ישיר מול מעסיקים וגורמים מתפעלים.

מורכבות ושינויים אלו נוגעים, בין היתר, להיקפי ההפקדות ולשיעורן, לרכיבים השונים של המוצר, לאופן שיוך הכספים לעובדים (לרבות בשל אי התאמות בין דיווחי המעסיק, לרבות במסגרת ממשק מעסיקים לבין נתוני הפוליסות), למוצרים ולרכיביהם ולמסלולי ההשקעה והביטוח הנבחרים, למועד זקיפת תשלומים, לזיהוי פיגורים בהפקדות ולטיפול בהם, למעמד התעסוקה, האישי והחיתומי של הלקוחות ולהבטים תפעוליים הכרוכים במעורבות של צדדים שלישיים מחוץ לקבוצה, אשר משפיעים על זכויות הלקוחות ומשליכים, בנוסף, על המידע הנמסר להם. מורכבות זו מתעצמת לאור ריבוי הצדדים הפועלים מול החברות בקבוצה בניהול המוצרים ותפעולם, הכוללים בין היתר גורמים מפיצים, מעסיקים, לקוחות ומבטחי משנה, לרבות לעניין הממשק השוטף מולם והנחיות סותרות שעלולות להתקבל מצידם או מצד הבאים מכוחם. הגופים המוסדיים בקבוצה, עוסקים באופן שוטף בלימוד, איתור וטיפול בסוגיות אשר עלולות לנבוע מהמורכבויות האמורות, הן ביחס למקרים פרטניים והן ביחס לסוגי לקוחות ו/או מוצרים.

מורכבות נוספת בהיבט הפקדות מעסיקים, קשורה למנגנון שנקבע בחוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, ולפיו רואים סכום שמעסיק חייב לקופת גמל, כהגדרתה בחוק זה, לעניין זכויות העובד או חליפו כלפי קופת הגמל, כאילו שולם במועדו, אלא אם קבע בית הדין האזורי לעבודה שהפיגור בגביית החוב חל שלא עקב רשלנותה או חל עקב נסיבות מוצדקות אחרות, ובכפוף לזכות השיפוי הקיימת לקופה מהמעסיק, בהתאם להוראות החוק. בנוסף, בהתאם לחוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, קופת הגמל תקבל מאת מעסיק אשר לא העביר תשלומים לקופת הגמל במועד, ריבית פיגורים. קיימים קשיים בפרשנות הוראות הדין ויישומן. אחריות הגופים המוסדיים בקבוצה לגביית חובות מעסיקים לקופות כאמור, יוצרת חשיפה במקרה שנפלו ליקויים בהליך הגבייה.

7. ראה הערה 10 לעיל לעניין רף המהותיות.

8. מספר התביעות האמור כולל, תביעה אחת בה כלל ביטוח הינה נתבעת פורמאלית ולא מתבקשים סעדים כנגדה. כמו כן, ישנה תביעה אחת שהגשתה כתביעה ייצוגית אושרה בה התובע לא נקב בסכום תביעה ואולם העריך אותו בעשרות מיליוני ש"ח.

כמו כן, הגופים המוסדיים בקבוצה מבצעים, באופן שוטף, הליך של טיוב נתונים במערכות המיכון בתחום החיסכון ארוך הטווח, אשר מטרתו להבטיח, כי רישום זכויות העמיתים והמבוטחים במערכות המידע יהיה שלם, זמין וניתן לאחזור וזאת בהתייחס לפערים המתגלים מעת לעת, לרבות לעניין מיכון סיווג הכספים הנחשבים, בהתאם לרבי הוראות הרגולציה שניתנו במהלך השנים, ואלו מצויים בשלבים שונים של טיפול. הגופים המוסדיים בקבוצה אינם יכולים להעריך את היקפן, עלויותיהן, ומלוא השלכותיהן של הפעולות האמורות, כמו גם את היקף פערי הטיוב העתידיים, שיכולים לנבוע גם משינויים רגולטוריים, וזאת בין היתר לאור מורכבות המוצרים, היותם מוצרים ארוכי טווח, נוכח ריבוי מערכות המיכון בתחום ומגבלותיהן. הגופים המוסדיים בקבוצה מעדכנים את ההתחייבויות הביטוחיות שלהם מעת לעת ובהתאם לצורך.

בהקשר זה יצוין כי בחודש דצמבר 2021 התקבל בכלל ביטוח מכתב שעניינו יישום של מגבלות רגולטוריות בעניין גביית עלויות כיסויים ביטוחיים לפי לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 הכולל דרישות לביצוע השבה של סכומים שגובו, לכאורה, בניגוד למגבלות שפורטו במכתב. החברה מצויה בדיון ודברים מול הרשות בעניין יישום האמור במכתב ובשלב זה אין וודאות באשר למלוא הסכום שתידרש להשיב עקב המכתב האמור, והיא אינה יודעת להעריך, את מלוא ההשלכות הנובעות מהיישום שיידרש.

כמו כן קיימת חשיפה, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה לשינויים ולהתערבות רגולטורית משמעותית, בתחומי הביטוח והחיסכון השונים, בין היתר, כאלו המכוונות להפחתה ישירה או עקיפה של דמי ביטוח ודמי ניהול, להתערבות בהליכי מכירה, תוך עשיית שימוש שונה בכלים רגולטוריים מגוונים, אשר יכול ותשליך על תנאי ההתקשרות, מבנה ההתקשרות ויחסי הגומלין שבין גופים מוסדיים, סוכנים, מעסיקים ולקוחות, באופן שיכול וישפיע על העומס וההוצאות התפעוליות, על הרווחיות, על שימורם של מוצרים קיימים ולרבות ביחס למודל העסקי של הענף ולתיק המוצרים הקיימים.

הקבוצה חשופה, באופן שאינו ניתן להערכה, גם לטענות משפטיות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה או יישום הוראות תקנוני קופות הגמל, הפרת חובת נאמנות, תום לב, ניגודי עניינים, רשלנות מקצועית ולרבות בגין אופן ההפצה והמכירה של מוצרי הקבוצה, באמצעות צדדים שלישיים, אשר פעולותיהם, בין במעשה ובין במחדל, עלולות לחייב אותה.

2.2.3 חשיפות נוספות

2.2.3.1 תביעות לא מהותיות או שטרם הוגשו

החשיפה לתובענות שטרם הוגשו כנגד חברות בקבוצה, מובאת לידיעת החברות במספר דרכים. זאת, בין היתר, באמצעות פניות של לקוחות, עובדים, ספקים, עמותות או מי מטעמם אל גורמים בחברות ובמיוחד אל הממונה על פניות הציבור בחברות בקבוצה, באמצעות תלונות של לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המאסדר, ובאמצעות תביעות (שאין ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט ובאמצעות ניירות עמדה של הממונה.

יצוין כי ככל שמדובר בתלונות לקוח המוגשת ליחידה לפניות הציבור במשרד המאסדר, הרי שבנוסף על הסיכון שהלקוח יבחר להעלות את טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית, חשופות החברות בקבוצה אף לסיכון שהמאסדר יכריע בתלונה בדרך של הכרעת רוחב אשר תחול על קבוצה רחבה של לקוחות ו/או בדרך של פרסום עמדה עקרונית (או טיטוט הכרעה או עמדה כאמור). לפרטים נוספים בדבר הכרעות רוחב וניירות עמדה ראה סעיף 2.2.3.2 להלן.

כמו כן, בהתאם להוראות הרגולציה החלה על גופים מוסדיים, במסגרת חוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור, במקרים בהם פניית ציבור מצביעה על ליקוי מהותי, מערכתי, שעשוי לחזור על עצמו בהתנהלות הגוף המוסדי, על הגוף המוסדי לפעול לאיתור מקרים דומים שבהם אירע ליקוי דומה, וכל שנמצאו מקרים דומים - לבצע הפקת לקחים ולתקנם תוך פרק זמן סביר. תיקון זה עלול להרחיב את חשיפת הקבוצה להשלכות רוחביות בגין ליקויים כאמור.

2.2.3.2 חשיפות חברות בקבוצה בשל הוראות רגולטוריות, ביקורות וניירות עמדה

א. כמו כן ובאופן כללי, בנוסף לחשיפה הכללית הקיימת לחברות מקבוצת החברה, בגין תובענות עתידיות, כמפורט בסעיף 10 (2.2.2) לעיל, הרי שמעת לעת, לרבות בעקבות תלונות לקוחות או ספקים, ביקורות ובקשות לקבלת מידע, קיימת גם חשיפה בגין התראות בדבר כוונת רשות מפקחת, להטיל על החברות המאוחדות המפוקחות עיצומים כספיים ו/או הוראות בדבר תיקון ו/או השבה ו/או ביצוע פעולות מסוימות ביחס לפעולות שבוצעו בעבר ו/או שינוי התנהגות וזאת, בין היתר, ביחס ללקוח או קבוצה של לקוחות ו/או חשיפה בגין הכרעות רוחביות, במסגרתן יכול ותינתנה הוראות אף על ביצוע השבה ללקוחות או על סעדים אחרים בגין הליקויים אליהן מתייחסות ההתראות או ההכרעות ו/או ניירות עמדה המתפרסמים על ידי גופים מפקחים ואשר מעמדן ומידת השפעתן אינם ודאיים. כמו כן, חברות הקבוצה מצויות מעת לעת בהליכי שימוע ו/או דיון עם רשויות מפקחות ביחס להתראות ו/או הכרעות ולעיתים מופעלות כנגדם סמכויות אכיפה, במסגרתם מוטלים עיצומים כספיים.

החברות בקבוצה, בוחנות את הצורך בביצוע הפרשות בדוחות הכספיים בקשר לתהליכים האמורים וזאת בהתבסס על חוות דעת יעציהם המשפטיים ו/או מצויים בהליכי לימוד של המשמעויות של הליכים כאמור, וזאת בהתאם לצורך ולעניין.

ב. להלן פרטים בדבר עמדות או טיטוט עמדות ממונה או הכרעות עקרוניות שיש להן או עשויה להיות להן השפעה על הקבוצה, כאמור:

בהתאם לדוחותיה הכספיים של עתודות, חברה מוחזקת על ידי כלל ביטוח (50%), במהלך שנת 2017 נערכה בקרן הפנסיה ביקורת מטעמו של הממונה בנושא זכויות עמיתים. ביום ה-7 באוגוסט 2019 התקבלה בעתודות טיטוט דוח הביקורת לתגובתה. טיטוט דוח הביקורת עסקה בנושאים מרכזיים בפעילות קרן הפנסיה וביניהם: נושא הקבוצות,

תקנון הקרן, דמי ניהול והוצאות ניהול, טיוב נתונים, דיווח אקטוארי ומשיכת כספים מהקרן. עתודות הגישה את התייחסותה לממצאי טיטוט דוח הביקורת וקיימה מספר דיונים עם נציגי הממונה. לחברה נמסר, כי ביום 21 אוגוסט 2022 התקבל בעתודות דו"ח הביקורת הסופי, אשר כולל הנחיות והמלצות לדיקטוריון במספר נושאים ובין היתר: בחינת סוגיית הבועות האקטואריות על כלל היבטיה והשלכותיה; לרבות תוחלתן. אופן הטיפול בהן, הלימה גבוה יותר בין מח"מ הנכסים לבין ההתחייבויות בכל בועה אקטוארית ועוד; וכן מציאת פתרונות לבעיית מקורות מימון לניהול הקרן בעתיד בהינתן היותה קרן סגורה; טיוב אופן תשלומי העמיתים, העמקת הליך טיוב הנתונים, המלצות מסוימות לתיקוני תקנון והרחבת ביאורים ועוד. בנוסף, המליץ הממונה לשקול את האפשרות של אימוץ נוסחת ערכי הפדיון הקבועה בתקנות מס הכנסה, על מנת לעודד את העמיתים בקרן לממש את הכספים כקצבה ולא כמשיכה הונית. לחברה נמסר, כי ביחס לחלק משמעותי מההמלצות, ובפרט בנושאים הקשורים לבועות האקטואריות, התאמת מח"מ נכסים להתחייבויות ונוסחת הפידיון – נקבע בדוח הביקורת כי דיקטוריון עתודות צריך לגבש עמדתו בסוגיות אלו, ואין ההמלצה מחייבת ספציפית ביחס לאופן הטיפול באותם נושאים; וכי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מתקיים שיח מול הרשות במטרה להגיע למודל מוסכם בנושא של הבועות האקטואריות, כאשר נושאים אחרים גובשה תוכנית פעולה קונקרטית המיושמת על ידי הקרן. לאור כל האמור לעיל עתודות אינה יכולה להעריך את מלוא השלכות דוח הביקורת על דוחותיה הכספיים.

2.3 צו מוסכם לפי חוק התחרות הכלכלית – חברת הייפ

בהמשך לאמור בביאור 45(2)(4) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, בדבר בחינת רשות התחרות אצל הייפ פתרונות תשלום בע"מ, חברה נכדה של החברה (להלן: "הייפ"), בקשר עם התנהלות המקימה חשש להפרת חוק התחרות הכלכלית התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק התחרות הכלכלית"), בעניין ממשק של סולקים חדשים - בחודש אפריל 2025 הודיעה הייפ לרשות התחרות על הסכמתה לתשלום סך של 11 מיליון ש"ח לאוצר המדינה, במסגרת צו מוסכם, וזאת בהתאם לסעיף 50 לחוק התחרות הכלכלית. בכפוף לאישור הצו המוסכם על ידי בית הדין לתחרות ולתשלום הסך האמור, ובהתחשב בכך שההפרה הופסקה, לעמדת הממונה על התחרות, לא תנקוט הממונה על התחרות כל צעדי אכיפה כנגד הייפ או מי מטעמה, בגין ההפרה אשר לעמדת הממונה על התחרות בוצעה על ידי הייפ בכך שסירבה לספק בתנאים סבירים לסולקי כרטיסי חיוב חדשים זיהוי במערכותיה בשירותי שער תשלום, ולמצער עיכבה את זיהויים או הפלתה בינם לבין הסולקים הוותיקים, בתקופה שבין 1/10/2022 לבין 31/3/2024. יובהר, כי אין בצו המוסכם או בחתימתה של הייפ עליו משום הודאה או הסכמה מטעם הייפ, או מי מטעמה, כי הפרו את חוק התחרות הכלכלית, החלטות הממונה או כל דין אחר באופן כלשהו. הצו המוסכם טעון אישור של בית הדין לתחרות.

2.4 פרטים מסכמים בדבר חשיפה לתביעות כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס

2.4.1 להלן פירוט של סכום התביעות הכולל בתובענות ייצוגיות, מהותיות ושאינן מהותיות, אשר הגשתן כתביעה ייצוגית אושרה, בבקשות תלויות לאישור תובענות ייצוגיות, ובתביעה נגזרת כפי שצויין על ידי התובעים בתביעתם (נומינלית) במסגרת כתבי הטענות שהוגשו כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס. יצוין כי הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות מסוג זה עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל בגין אותה חשיפה. במרבית המקרים מציינים התובעים כי הסכום הנתבע על ידם ננקב כהערכה בלבד, וכי הסכום המדויק יתברר במדויק במסגרת ההליך המשפטי. עוד יצוין כי הסכום האמור אינו כולל תביעות שהתובע המייצג לא ציין את סכומן (סעיף ב(3) בטבלה להלן). כמו כן, מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה בפועל של החברה, אשר יכול להיות לבסוף נמוך יותר או גבוה יותר⁹, כי פעמים רבות התובעים מנעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליון ש"ח על מנת שהתביעה תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי והחשיפה בגין תביעות אלו יכולה להיות משמעותית שונה מהמצוין, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת התביעה ולא כולל את התקופה שלאחר מכן.

9. עוד יצוין, כי הסכומים המפורטים אינם כוללים סכומים שנדרשו על ידי התובעים בגין גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבא כוחו ואינם כוללים גידול בסכומי התביעה ביחס לתקופה שממועד הגשתה, ככל שרלבנטי.

מספר התביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	סוג התביעה
(בלתי מבוקר)		א. תובענות שאושרו כתובענות ייצוגיות¹⁰
5	3,981	1. ציין סכום המתייחס לחברה
1	48	2. התביעה הוגשה כנגד מספר גורמים ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
4	-	3. לא ציין סכום התביעה ¹¹
		ב. בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות
11	1,702	1. ציין סכום המתייחס לחברה ¹²
5	8,267	2. התביעה הוגשה כנגד מספר גורמים ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ¹³
21	-	3. לא ציין סכום התביעה/ ציין טווח אפשרי ¹⁴
1	7	4. ציין סכום שנתי (ובהתאם הסכום הכולל הינו תלוי תקופה) ¹⁵

בנוסף למפורט בסעיפים 10(1), ו-10(2), לעיל, החברה ו/או החברות המאוחדות הינן צד להליכים משפטיים נוספים, מעבר לתביעות שאינן במהלך עסקים רגיל, שאינם הליכים מהותיים ואינם תובענות ייצוגיות ונגזרות ועיקרם תביעות שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר, וכן צדדים שלישיים שונים, שלא במסגרת תביעות שוטפות למימוש זכויות על פי חוזי ביטוח או תקנוני קופות גמל, בסכום, נטען כולל של כ-41 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 במרס 2025 (סך של כ-39 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024). עילות התביעה במסגרת הליכים אלה רבות ושונות.

2.4.2

ביחס לחברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס, בגין העלויות העשויות לנבוע מהתביעות והחשיפות המתוארות בסעיפים 10(1), ו-10(2) לעיל מבוצעות הפרשות בדוחותיהן הכספיים של החברות המאוחדות הרלוונטיות, רק אם יותר סביר מאשר לא (**more likely than not** - דהיינו, ההסתברות עולה על 50%) שתיווצר חבות לתשלום הנובעת מאירועי עבר, ושסכום החבות ניתן לכימות או להערכה בטווח סביר.

סכומי ההפרשות שבוצעו מבוססים על הערכת מידת הסיכון בכל אחת מהתביעות נכון למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה (למעט חלק מהתביעות שהוגשו במהלך שני הרבעונים האחרונים, אשר בשל השלב המקדמי של הטיפול בהן לא ניתן להעריך את סיכויי ההצלחה בהן). לעניין זה יציין כי אירועים המתרחשים במהלך ההתדיינות המשפטית עשויים לחייב ביצוע של הערכה מחודשת של סיכון זה. ככל שלחברה זכות לשיפוי מצד שלישי, החברה מכירה בזכות זו, אם וודאי למעשה (**Virtually Certain**) שהשיפוי יתקבל אם החברה תסלק את המחויבות.

הערכות החברה והחברות המאוחדות בדבר הערכת הסיכון בתביעות המתנהלות מתבססות על חוות דעת יועציהן המשפטיים ו/או על האומדן של החברות הרלוונטיות לרבות בדבר הסכומים של הסדרי הפשרה, שהנהלות החברה והחברות המאוחדות צופות שיותר סביר מאשר לא, שישולמו על ידן.

יודגש כי בחוות דעת עורכי הדין ביחס למרבית הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שבהן לא בוצעה הפרשה, מתייחסת ההערכה של עורך הדין לסיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואינה מתייחסת לסיכויי התביעה לגופה, אם תאושר כייצוגית. זאת, בין היתר, מהסיבה שהיקפו ותוכנו של הדיון בתביעה לגופה, לאחר שתאושר כתובענה ייצוגית יושפע מהחלטת בית המשפט בדבר אישור הבקשה להכיר בתביעה כתובענה ייצוגית, אשר מתייחסת בדרך כלל, לעילות התביעה שאושרו ולכאלה שלא אושרו, לסעדים שאושרו ולכאלה שלא אושרו ועוד כיוצ"ב.

חלק ניכר של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות הוגשו כנגד הקבוצה בעניינים שונים הקשורים לחוזי ביטוח ולמהלך העסקים הרגיל של הקבוצה, לגביהם הועמדו על ידי הקבוצה עתודות ביטוחיות.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המדווחות המפורטות בסעיפים 10(1.2) (33), (34), (35) ו-(36).

ההפרשה הנכללת בדוחות הכספיים ביחס לחברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס, נכון ליום 31 במרס 2025, בגין כלל התביעות המשפטיות והחשיפות האמורות בסעיפים 10(1), ו-10(2) לעיל הינה בסך של כ-509 מיליוני ש"ח (סך של כ-500 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024).

סכומים אלו כוללים הפרשות שבוצעו בגין התחייבות עבר בהתאם להערכת עורכי הדין ואינם כוללים את השפעת הערכות על אומדן התזרים העתידי אשר נכללים, במידת הצורך, בבדיקת נאותות העתודות.

10. לרבות תביעה, שאושרה כתובענה ייצוגית וניתן בה פסק דין המקבל את התביעה
11. במסגרת תובענות אלה קיימת תובענה שהוערכה במאות מיליוני ש"ח, תובענה שהוערכה בעשרות מיליוני ש"ח ותביעה בה אנו נתבעים פורמאליים.
12. במסגרת תובענות אלה קיימת תובענה בה המבקשים העריכו את הנזק הנטען כנגד כלל ביטוח בגין התקופה מיום 8 במרס 2020 ועד ליום 30 באפריל 2020 בסכום של 103 מיליוני ש"ח וציינו כי הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגביה.
13. כולל תביעה שבה נתבע כנגד כלל ביטוח סכום של כ-1,413 מיליוני ש"ח המיוחס לה ובנוסף, סכום של 1,550 מיליוני ש"ח שיוחסו לשתי החברות ביחד.
14. תביעות שבהן התובע העריך את סכום התביעה במעל 2.5 מיליוני ש"ח, סף סמכותו העניינית של בית המשפט המחוזי. יציין כי במסגרת בקשות אלו קיימת בקשה אחת, אשר הוגשה בקביל לתביעה כנגד כלל ביטוח, גם כנגד מקס, ראה סעיפים 2.1.2.10 ו-3.1.2.5 לעיל ולהלן.
15. הבקשה הוגשה במרס 2020. לטענת התובע, אין להחיל התיישנות כלשהי על התביעה. לחילופין, התביעה לסעדים כספיים חלה החל מ-7 שנים לפני הגשת התובענה ועד אישור התובענה כייצוגית.

3. חשיפות כנגד החברות מקבוצת מקס

במהלך העסקים השוטף הוגשו נגד מקס תובענות משפטיות מהותיות¹⁶, אשר יכולות להיות תובענות שהגשן כתובענה ייצוגית אושרה; בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות; תובענות ייצוגיות מהותיות ושאינן מהותיות שהסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו ותביעות מהותיות אחרות.

ביחס למקס¹⁷ מתכונת הגילוי הינה על פי הוראות המפקח על הבנקים, באופן שניתן גילוי אודות תביעות מהותיות. לעניין הפרשות בדוחות הכספיים התביעות שהוגשו כנגד מקס מסווגות לשלוש קבוצות, כדלקמן¹⁸:

- סיכון צפוי (Probable) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה מעל ל- 70%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו נכללו הפרשות בדוחות הכספיים.
- סיכון אפשרי (Reasonably Possible) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה בין 20% ל- 70%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.
- סיכון קלוש (Remote) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה מתחת או שווה ל- 20%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בגין תביעות, בהתאם להערכת ההנהלה ובהתבסס על הערכות יועציה המשפטיות החיצוניים של מקס בהתאם לאמור לעיל.

החשיפה, כפי שהוערכה על ידי מקס בהסתמך על הערכת הסיכון של עוה"ד החיצוניים המטפלים כמפורט להלן, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד מקס בנושאים שונים שסכום כל אחת מהן עולה על 1 מיליון ש"ח כאשר אפשרות התממשות אינה קלושה הינה בסך 207 מיליון ש"ח ("החשיפה לתביעות שאינן קלושות").

עוד יצוין כי הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות שאינן קלושות עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל. במרבית המקרים מציינים התובעים כי הסכום הנתבע על ידם ננקב כהערכה בלבד, וכי הסכום המדויק יתברר במדויק במסגרת ההליך המשפטי. כמו כן, מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה בפועל של החברה, כי פעמים רבות התובעים נמנעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליון ש"ח על מנת שהתביעה תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת התביעה ולא כולל את התקופה שלאחר מכן וכן אינו מתייחס לחשיפה בגין הוצאות משפטיות, שכ"ט וגמול לתובע.

להלן פרטים אודות הליכים מהותיים כנגד מקס נכון למועד פרסום הדוח.

16. יצוין כי ככלל בביאור זה תביעה כנגד מקס תיחשב כמהותית ותתואר בהתאם להערכה איכותית או כמותית שמקס מבצעת. לעניין ההערכה הכמותית – תביעה תיחשב כמהותית ככל שסכום החשיפה בפועל, נטו ממס, בהנחה שהתביעה תמצא כמוצדקת ומבלי להיכנס לסיכויי התביעה או לסכום הנקוב בה לגופם, עשויה להיות גבוה מ- 1% מההון העצמי של מקס נכון למועד הדיווח, כמפורט בביאור ההון בדוח התקופתי של החברה. בהמשך לאמור בסעיף 10.3.6 לפרק א' בדוחותיה התקופתיים של החברה לשנת 2023, לעניין קווים מנחים וכללים שאימצה החברה לבחינת מהותיות של אירוע או ענין מסוים לצרכי דיווח מיידי מכח תקנה 36 לתקנות ניירות ערך, ובהמשך לאמור בביאור 10, סעיף 2, לדוחותיה הכספיים של החברה, בקשר עם תיאור התחייבויות תלויות ותביעות המוגשות כנגד החברה וחברות הבנות שלה, ולאור העובדה כי החל מהרבעון השני לשנת 2023 החברה מאחדת, באופן מלא, גם את דוחותיה של מקס אשר נערכים בהתאם להוראות הדיווח של המפקח על הבנקים, החברה מבקשת להבהיר כי אין בגילוי שניתן בדוחות אלו, ביחס לתביעות המוגשות כנגד מקס, כדי ללמד בהכרח על מהותיות התביעה לצרכי דיווח מיידי של החברה, כמפורט לעיל, ולפיכך לא כל תביעה כאמור ו/או התפתחות בה, ידווחו בדיווח מיידי.

17. ביחס לחברות מקבוצת מקס, שאינן מקס או חברות בשליטתה, יחול האמור בסעיף 2.4.2 לעיל ביחס לאמור בקשר עם מדיניות הפרשות החשבונאיות.

18. הערכות הסיכון מתבססות על חוות דעת היועצים המשפטיים המטפלים בתיקי התביעה ו/או על האומדן של מקס, לרבות אומדן בדבר הסכומים של הסדרי הפרשה הצפויים להערכת הנהלת מקס. בשלבים הראשונים לאחר קבלת התביעה, בתקופה של עד 4 רבעונים, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות ולפיכך לא מבוצעת בגינם הפרשה.

3.1.2. בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות כנגד החברות מקבוצת מקס¹⁹

1. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
5/2019 בית המשפט המחוזי תל אביב-יפו	מקס	עניינה של התובענה בטענה כי מקס מפרה את הוראות ההסכם, שבינה לבין התובעת - חברה המקבלת שירותי סליקה ממקס (ולחילופין מיישמת אותן שלא כדין), כאשר בעת ביטול חלקי של עסקה, החזר עמלת הסליקה בגין החלק היחסי של העסקה שבוטלה, נמוך מעמלת ביטול עסקה הנגבית על ידי מקס.	השבת עמלת הביטול שנגבתה מחברי הקבוצה בניגוד להוראות ההסכמים ו/או כתוצאה מיישומם שלא כדין.	בהתאם להחלטת בימ"ש עליון - כל לקוחותיה של מקס שהם בתי עסק אשר המערכת ההסכמית בינם לבין מקס מכילה בתוכה הוראות זהות או דומות לאלו אשר מופיעות בסעיפים ספציפיים להסכם הסליקה (שהוגדרו על ידי בימ"ש) ובתעריפון בנוגע לעמלת ביטול, ואשר מקס גבתה מהם עמלת ביטול.	בחודש אפריל 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי שדחה את בקשת האישור. בחודש יולי 2022 ערער התובע על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש אוגוסט 2023 התקבל פסק דין של בימ"ש העליון אשר קיבל את הערעור ואישר לנהל את התובענה כייצוגית. לפיכך, התיק חזר לבית המשפט המחוזי בתל אביב כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה. הצדדים ניהלו הליכי גישור לסיום ההליך בדרך של פשרה שלא צלחו.	התובעת מעריכה את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה נכון לשלב בקשת האישור בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח.
2. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
7/2018 בית המשפט המחוזי תל אביב - יפו	מקס ו-2 חברות נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות אפשרו במשך שנים פעילות חברות העוסקות בשיווק ישיר של עסקאות לקשישים על אף שידעו כי מדובר בחברות שפועלות שלא כדין, תוך שהן מנצלות קשישים.	להורות למשיבות להשיב את כל כספי עסקאות הקשישים בבתי העסק העוסקים בשיווק ישיר (אלא אם תוכחנה שהעסקאות בוצעו כדין), להחזיר את העמלות שנגבו כתוצאה מהעסקאות, לפצות את הלקוחות בגין הנזק הבלתי ממוני שנגרם ולבטל את התקשרות עם החברות הרלבנטיות.	לקוחות קשישים של המשיבות ו/או יורשיהם אשר חברות השיווק הישיר חייבו אותם בגין מוצרים ו/או שירותים ו/או חברות במועדון ו/או דמי משלוח שהזמינו מחברות השיווק ו/או בגין כל חיוב אחר אותו לא אישרו כדין ו/או מבלי שניתנה תמורה מתאימה במשך שבע שנים שקדמו לבקשת האישור.	בחודש דצמבר 2021 הגישה היועצת המשפטית לממשלה את עמדתו ביחס להליך, לפיה ראוי בנסיבות מסוימות להטיל חובה על חברות כרטיסי האשראי, בכובען כמנפיקות, להתערב בעסקה שיצאה לפועל עקב הפעלת לחץ לא לגיטימי על לקוח מבוגר מצד חברות השיווק הישיר. בחודש אוגוסט 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי שדחה את בקשת האישור. בחודש נובמבר 2022 הגישו התובעים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.	התובעים מעריכים את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של 900 מיליוני ש"ח.
3. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
06/23 בית המשפט המחוזי תל אביב	מקס ומקס איט אשירים (חברת בת בבעלות מלאה של מקס)	עניינה של בקשת האישור בטענת התובעת על סיום הטבת פטור לתקופה קצובה מדמי כרטיס, בדפי החשבון בלבד ולא בהודעה ספציפית, וזאת לטענת התובעת בניגוד לכללי הבנקאות (שירות ללקוח) (גילוי נאות ומסירת מסמכים), תשנ"ב-1992.	השבת סכום עמלת דמי הכרטיס שנגבו ביתר לאחר מועד סיום ההטבה מבלי שניתנה הודעה כדין בדבר סיום ההטבה. בנוסף, צווי עשה המורים לנתבעות לשנות את התנהלותן וליתן ללקוחות הודעה מוקדמת כדין בדבר סיום ההטבה.	לקוחות הנתבעות אשר קיבלו מהן הטבה לתקופה קצובה של פטור מדמי כרטיס והחלו לגבות מהם דמי כרטיס מבלי שהדבר הובא לידיעת הלקוחות במסגרת הודעה ייעודית ו/או במסרון (שלא לגישור כחלק מדפי החשבון החודשיים).	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים הסכימו להפנות את ההליך גישור. ולפיכך היא אומדת אותה, בשלב זה, בסכום העולה על 3 מיליוני ש"ח.	לטענת התובעת הסכומים עשויים להגיע לעשרות מיליוני שקלים, אותה, בשלב זה, בסכום העולה על 3 מיליוני ש"ח.

19. לרבות בקשות כאמור שנדחו ושעל ההחלטה לדחות הוגש ערעור.

4. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
03/2024 בית המשפט המחוזי תל אביב	מקס ו-1 נוסף	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בנק לאומי ומקס מייקרים את דמי הכרטיס ללקוחותיהם ללא עדכון כד"ן. נטען, כי בהתאם לד"ן מוטלת על הנתבעים החובה להודיע על שינויים מסוג זה, באופן אפקטיבי, במסגרת הודעה נפרדת וברורה ו/או באופן בולט שיאפשר לאבחן את ההודעה בדבר ייקור דמי הכרטיס (או גביית תשלומים) מהודעות שוטפות אחרות. כל זאת, בניגוד לחובות תום הלב והגילוי החלות על הנתבעים.	פיצוי ו/או השבה של ההפרש בין המחיר שהלקוחות שילמו במקור לבין הסכום שנגבה מהם בפועל, מבלי שניתנה להם הודעה כד"ן בדבר ייקור דמי הכרטיס. בנוסף, צו עשה להורות לנתבעים להודיע ללקוחותיהם על כל ייקור בשירות באופן אפקטיבי, במסגרת הודעה נפרדת וברורה באתר אינטרנט, לרבות באפליקציה.	כל לקוח של הנתבעים, שלא ניתנה הסכמתו המפורשת או מבלי שעודכן באופן אפקטיבי, על ייקור שירותים בכרטיס האשראי עובר לייקור השירותים, ב-7 השנים שקדמו להגשת בקשת האישור ועד למועד אישור התובענה כייצוגית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים הסכימו להפנות את ההליך לגישור.	התובע מעריך את סכום התובענה במעל ל-2.5 מיליון ש"ח.

5. לעניין בקשה תלויה לאישור תובענה מהותית כייצוגית, אשר הוגשה כנגד החברה וכנגד מקס, ראה ביאור 10(2.1.2.7) לעיל.

3.2 תביעה מהותית נוספת שאינה במהלך העסקים הרגיל שהוגשה כנגד החברות מקבוצת מקס

בחודש דצמבר 2016 התקבלה במקס שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש ינואר 2012 ועד חודש אוגוסט 2016 (להלן - "השומה"), אשר עיקרה בחיוב מקס במע"מ בשיעור מלא בגין עמלות שהתקבלו בידיה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה לבין בתי עסק בחו"ל וכן, עוסקת השומה בשלילת ניכוי מסי תשומות המיוחסות לטענת רשויות מע"מ לפעילותה באילת. בחודש מרס 2017 הגישה מקס השגה לשומה, ובחודש מרס 2018 נתקבלו בידי מקס החלטה בעניין ההשגה ושומת מע"מ מעודכנת (להלן - "השומה המעודכנת"). בהחלטה בהשגה, מנהל מע"מ (להלן - "המנהל") דחה את טענות מקס שהועלו במסגרת ההשגה ואף שינה את טענותיו בקשר לעמלות שנתקבלו בידיה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה לבין בתי עסק בחו"ל. בעקבות זאת, הועלה סכום החיוב בשומה המעודכנת ל- 86 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד הוצאת השומה המעודכנת.

בחודש ינואר 2019 הגישה מקס ערעור על ההחלטה בהשגה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, ולבקשת המנהל הדיון אוחד עם הדיון בערעוריהן של שתי חברות כרטיסי אשראי, העוסקים בסוגיות דומות (להלן - "הערעור המאוחד"). במסגרת כתב התשובה של המנהל בערעור המאוחד, קבע המנהל ביחס לחלק מהחיוב בשומה הנוגע לפעילות מקס באילת, כי נוכח טענות מקס והנסיבות הספציפיות, בכוונתו להפחית מהחיוב בשומה את החלק היחסי הנוגע לפעילות האמורה, מבלי שיהיו לכך השלכות לעתיד. בעקבות זאת, סכום החיוב המעודכן בשומה צפוי לעמוד על כ- 83 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד הוצאת השומה המעודכנת.

בחודש ספטמבר 2021 מקס קיבלה שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש ספטמבר 2016 ועד חודש יוני 2020 (להלן - "השומה השנייה"). השומה השנייה עוסקת בחיוב במע"מ בשיעור מלא בגין אותן עמלות שחיובן נדון בהליך הערעור המאוחד וכן בגין עמלות נוספות. בחודש ינואר 2022 הגישה מקס השגה על השומה השנייה, ובמהלך חודשים יוני - נובמבר 2022 הצדדים ניהלו מו"מ לפשרה ביחס לשומות המפורטות לעיל ובמקביל נערכו דיוני הוכחות. בחודש נובמבר 2022 פרקליטות המדינה הודיעה על סיום הליך המו"מ לפשרה לאור עמדתה כי היא מעוניינת בהכרעה משפטית בתיק. התיק נמצא בשלב הסיכומים.

בחודש ינואר 2023 הוציא המנהל החלטה במסגרתה דחה את השגת מקס לשומה השנייה, וחייב את מקס בסכום כולל של 180 מיליוני ש"ח בגין תקופה זו, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד הוצאת השומה. בחודש מרס 2023 הגישה מקס ערעור על החלטה זו לבית המשפט המחוזי. בחודש יוני 2023 חזר בו המנהל מהחיוב ביחס לפעילות מקס באילת ולפיכך חיוב זה בשומה בוטל. בחודש יולי 2023 אושר הסדר דיוני, לפיו קביעות בית המשפט בהליך הערעור המאוחד יחולו גם על הליך הערעור בגין השומה השנייה. מקס כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגין שומות המע"מ בהתבסס, בין היתר, על הערכת יועציה המשפטיים החיצוניים המלווים את התביעה ועל בסיס המגעים שהתנהלו לגיבוש הסכם הפשרה שלא יצא לפועל. ההפרשה כוללת את התקופה שלאחר תקופות השומות ועד ליום 31 במרס 2025.

ביאור 10 : סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי

א. אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

במיליוני ש"ח	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
בלתי מבוקר			
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים:			
אנשים פרטיים: (1)			
מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)	4,082	3,987	4,606
מזה: אשראי (2)(3)	10,775	9,314	10,431
סך הכל אנשים פרטיים מסחרי:	14,857	13,302	15,037
מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)			
מזה: אשראי (2)(3)(4)	351	274	313
סך הכל מסחרי	1,138	1,012	1,069
סך הכל סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים	1,489	1,286	1,382
	16,346	14,588	16,419
סיכון אשראי בערבות בנקים ואחרים:			
חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי	409	329	294
הכנסות לקבל	49	50	53
אחרים	222	171	209
סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	17,026	15,138	16,975
הפרשה להפסדי אשראי	(365)	(358)	(373)
סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	16,661	14,780	16,602
בערבות בנקים חייבים בגין כרטיסי אשראי	1,191	1,111	1,253
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	17,852	15,891	17,855

- (1) אנשים פרטיים כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור - דוח הדירקטוריון וההנהלה, בדבר "סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק על בסיס מאוחד".
- (2) חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית, כולל יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים על חשבון בית העסק ועסקאות אחרות. היתרה אינה כוללת חובות בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה ואשר נמכרו למספר בנקים בעסקאות המהוות מכר מלא ומוחלט. ברבעון הראשון של שנת 2025 הגדילה החברה את היקף העסקאות כאמור.
- (3) אשראי - עם חיוב ריבית, כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי ישיר, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
- (4) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 3,638 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 3,359 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2024 - 2,431 מיליוני ש"ח).

ב. חובות* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025						
הפרשה להפסדי אשראי						
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים						
			אנשים פרטיים		מסחרי	
			חייבים בגין כרטיסי אשראי ⁽¹⁾		חייבים בגין כרטיסי אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
			אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	

- * חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
- (2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024						
הפרשה להפסדי אשראי						
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים						
			אנשים פרטיים		מסחרי	
			חייבים בגין כרטיסי אשראי		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
			אשראי		אשראי	
			אשראי		אחרים	
			סך הכל		בלתי מבוקר	
במיליוני ש"ח						
יתרת הפרשה להפסדי אשראי						
ליום 31 בדצמבר 2023						
הוצאות בגין הפסדי אשראי						
מחיקות חשבונאיות						
גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות						
מחיקות חשבונאיות, נטו						
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי						
ליום 31 במרס 2025 (3)						
מזה: (3)						
בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים						
בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים						

- * חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
- (2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

1. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות ועל החובות בגינם היא חושבה

ליום 31 במרס 2025

דוח על צבירת חובות 2020					
		מסחרי		אנשים פרטיים	
		חייבים בגין כרטיסי אשראי		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	אשראי ⁽¹⁾	אשראי	אשראי ⁽¹⁾	אשראי
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
763	-	663	67	30	3
18,115	2,532	475	284	10,745	4,079
18,878	2,532	1,138	351	10,775	4,082
סך הכל חובות					
180	-	26	3	137	14
417	-	35	1	375	6
597	-	61	4	512	20
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
20	-	19	-	-	-
345	4	38	1	294	8
365	4	57	1	294	8
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
79	-	17	1	59	2
42	-	4	-	38	-

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ליום 31 במרס 2024

דוח נכס נגזר 2024					
		מסחרי		אנשים פרטיים	
		חייבים בגין כרטיסי אשראי		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	אשראי ⁽¹⁾	אשראי	אשראי ⁽¹⁾	אשראי
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
640	-	565	61	12	2
16,213	2,265	447	213	9,302	3,985
16,853	2,265	1,012	274	9,314	3,987
סך הכל חובות					
מזה:					
177	-	24	3	138	12
371	-	36	2	328	5
548	-	60	5	466	17
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
26	-	26	-	-	-
332	3	35	2	282	10
358	3	61	2	282	10
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
71	-	14	1	54	2
39	-	6	-	33	-

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ליום 31 בדצמבר 2024					
		מסחרי		אנשים פרטיים	
		חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	אשראי ⁽¹⁾	אשראי	אשראי ⁽¹⁾	
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
703	-	606	70	23	4
שנבדקו על בסיס פרטי					
18,145	2,428	464	243	10,408	4,602
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
18,848	2,428	1,070	313	10,431	4,606
סך הכל חובות					
מזה:					
186	-	25	3	145	13
חובות לא צוברים					
400	-	35	2	357	6
חובות בעייתיים אחרים					
586	-	60	5	502	19
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
20	-	19	-	1	-
שנבדקו על בסיס פרטי					
353	4	41	2	295	11
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
373	4	60	2	296	11
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
83	-	16	1	64	2
מזה: בגין חובות לא צוברים					
41	-	6	-	35	-
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים					

- * חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
- (2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

2. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

ליום 31 במרס 2025							
יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב							
2025	2024	2023	2022	2021	קודם	יתרת חוב רשומה של הלואות מתחדשות	סה"כ
במיליוני ש"ח							
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
3,425	572	51	14	-	-	-	4,062
2	3	1	-	-	-	-	6
4	9	-	-	-	-	-	14
3,431	584	53	14	1	-	-	4,082
(11)	(6)	(1)	-	-	-	-	(18)
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי							
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי:							
1,609	3,689	1,550	1,018	402	81	1,913	10,263
6	52	82	87	36	9	103	375
7	55	23	9	3	1	39	137
1,622	3,796	1,655	1,114	441	91	2,055	10,775
-	(8)	(12)	(10)	(3)	(1)	(21)	(55)
5,053	4,380	1,708	1,128	442	91	2,055	14,857
סך כל האנשים הפרטיים							
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
312	25	5	1	-	-	-	344
1	-	-	-	-	-	-	1
3	-	-	-	-	-	-	3
316	25	5	1	-	1	-	348
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי							
אשראי:							
375	334	197	67	21	5	80	1,080
12	7	-	1	2	-	4	35
1	10	12	1	-	-	2	26
388	351	218	69	23	5	86	1,141
-	(1)	(1)	(1)	-	-	(1)	(4)
704	376	223	70	23	6	86	1,489
5,757	4,756	1,932	1,198	465	97	2,141	16,346
סך הכל חובות							
סך כל מסחרי							
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי שאינו בעייתי							
אשראי בעייתי צובר							
אשראי שאינו צובר							

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

** נכון ליום 31 במרס 2025 לא קיימת יתרת חוב בגין הלואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

31 במרס 2024							
יתרת חוב רשומה של הלואות מתחדשות		יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב					
סה"כ	קודם	2020	2021	2022	2023	2024	
בלתי מבוקר							
במיליוני ש"ח							
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
3,970	-	1	12	69	536	3,352	אשראי שאינו בעייתי
5	-	-	-	1	2	2	אשראי בעייתי צובר
12	-	-	-	1	7	4	אשראי שאינו צובר
3,987	-	1	12	71	545	3,358	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי:							
8,848	1,801	69	209	788	1,798	2,849	אשראי שאינו בעייתי
328	87	6	17	51	106	55	אשראי בעייתי צובר
138	44	1	2	6	17	50	אשראי שאינו צובר
9,314	1,932	76	228	845	1,921	2,954	סך כל אשראי
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
13,302	1,932	76	229	857	1,992	3,499	סך כל האנשים הפרטיים
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
253	-	1	-	2	24	226	אשראי שאינו בעייתי
2	-	-	-	-	-	2	אשראי בעייתי צובר
3	-	-	-	-	-	3	אשראי שאינו צובר
258	-	1	-	2	24	231	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי:							
968	68	3	29	52	164	347	אשראי שאינו בעייתי
36	3	-	2	3	7	9	אשראי בעייתי צובר
24	1	1	-	1	2	18	אשראי שאינו צובר
1,028	72	4	31	56	173	374	סך כל אשראי
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
1,286	72	4	32	56	175	398	סך כל מסחרי
14,588	2,004	80	261	913	2,167	3,897	סך הכל חובות

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
 ** נכון ליום 31 במרס 2024 לא קיימת יתרת חוב בגין הלואות מתחדשות שהומרו להלואות לזמן קצוב.

ליום 31 בדצמבר 2024							
ייתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	סה"כ	קודם	2020	2021	2022	2023	2024
בלתי מבוקר							
במיליוני ש"ח							
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
אשראי שאינו בעייתי	4,587	-	-	1	25	79	4,482
אשראי בעייתי צובר	6	-	-	-	1	1	4
אשראי שאינו צובר	13	-	-	-	-	1	12
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי	4,606	-	-	1	26	81	4,498
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	-	-	-	-	(1)	(6)	(11)
אשראי:							
אשראי שאינו בעייתי	9,929	1,916	13	100	479	1,181	4,459
אשראי בעייתי צובר	357	101	1	10	39	93	36
אשראי שאינו צובר	145	49	1	1	3	12	56
סך כל אשראי	10,431	2,066	15	111	521	1,286	4,551
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	(209)	(108)	(2)	(4)	(14)	(35)	(6)
סך כל האנשים הפרטיים	15,037	2,066	15	111	1,312	1,962	9,049
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
אשראי שאינו בעייתי	304	-	-	1	-	1	297
אשראי בעייתי צובר	2	-	-	-	-	-	1
אשראי שאינו צובר	3	-	-	-	-	-	3
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי	309	-	-	1	-	1	301
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	(2)	-	-	-	-	(1)	(1)
אשראי:							
אשראי שאינו בעייתי	1,013	77	-	8	27	79	598
אשראי בעייתי צובר	35	3	-	1	3	3	17
אשראי שאינו צובר	25	3	-	-	-	1	9
סך כל אשראי	1,073	83	-	9	30	83	624
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	(12)	-	-	-	(2)	(3)	(6)
סך כל מסחרי	1,382	83	-	10	30	84	925
סך הכל חובות	16,419	2,149	15	121	552	2,212	9,974

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
** נכון ליום 31 בדצמבר 2024 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ג. חובות⁽¹⁾

1. איכות אשראי ופיגורים

ליום 31 במרס 2025				במיליוני ש"ח
בעייתיים ⁽²⁾				
תקינים	צוברים	לא צוברים	סך הכל	
בלתי מבוקר				
4,062	6	14	4,082	אנשים פרטיים
10,263	375	137	10,775	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי (3)
347	1	3	351	מסחרי
1,077	35	26	1,138	חייבים בגין כרטיסי אשראי
2,532	-	-	2,532	אשראי (3)
18,281	417	180	18,878	חייבים אחרים (4)
				סך הכל חובות

ליום 31 במרס 2024				במיליוני ש"ח
בעייתיים				
תקינים	צוברים	לא צוברים	סך הכל	
בלתי מבוקר				
אנשים פרטיים				
3,970	5	12	3,987	חייבים בגין כרטיסי אשראי
8,848	328	138	9,314	אשראי (3)
מסחרי				
269	2	3	274	חייבים בגין כרטיסי אשראי
952	36	24	1,012	אשראי (3)
2,265	-	-	2,265	חייבים אחרים (4)
16,305	371	177	16,853	סך הכל חובות

** מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך 17,835 מיליוני ש"ח (31 במרס 2024 – 15,975 מיליוני ש"ח).

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות צוברים ולא צוברים.

(3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 3,638 מיליוני ש"ח (31 במרס 2024 – 2,431 מיליוני ש"ח).

(4) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				במיליוני ש"ח
בעייתיים				
תקינים	צוברים	לא צוברים	סך הכל	
בלתי מבוקר				
אנשים פרטיים				
חייבים בגין כרטיסי אשראי	4,587	6	13	4,606
אשראי (3)	9,929	357	145	10,431
מסחרי				
חייבים בגין כרטיסי אשראי	308	2	3	313
אשראי (3)	1,010	35	25	1,070
חייבים אחרים (4)	2,428	-	-	2,428
סך הכל חובות	18,261	400	186	18,848

** מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך 17,807 מיליוני ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות לא צוברים ולא צוברים.

(3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 3,359 מיליוני ש"ח

(4) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים
(א) חובות לא צוברים והפרשה

ליום 31 במרס 2025			
יתרת חובות			
יתרת קרן חוזית	סך הכל יתרת חובות	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽²⁾
של חובות לא צוברים	לא צוברים ⁽²⁾		
בלתי מבוקר			
14	14	2	14
137	137	59	137
3	3	1	3
26	26	17	26
180	180	79	180
סך הכל חובות			

ליום 31 במרס 2024			
יתרת חובות			
יתרת קרן חוזית	סך הכל יתרת חובות	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽²⁾
של חובות לא צוברים	לא צוברים ⁽²⁾		
בלתי מבוקר			
12	12	2	12
138	138	54	138
3	3	1	3
24	24	14	24
177	177	71	177
סך הכל חובות			

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
(2) יתרת חוב רשומה
(3) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ליום 31 בדצמבר 2024			
יתרת חובות			
יתרת קרן חוזית	סך הכל יתרת חובות	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽²⁾
של חובות לא צוברים	לא צוברים ⁽²⁾		
בלתי מבוקר			
13	13	2	13
145	145	64	145
3	3	1	3
25	25	16	25
186	186	83	186
סך הכל חובות			

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
(2) יתרת חוב רשומה.

מידע על חובות של לזוים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים⁽²⁾

א. איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לזוים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים⁽²⁾

ליום 31 במרס 2025			
יתרת חוב רשומה			
שאינו צובר			
סך הכל	הכנסות ריבית	סך הכל	בלתי מבוקר
		במיליוני ש"ח	
		אנשים פרטיים	
		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
6	6	אשראי	
56	56	מסחרי	
		אשראי	
8	8		
70	70	סך הכל חובות	

ליום 31 במרס 2024			
יתרת חוב רשומה			
שאינו צובר			
סך הכל	הכנסות ריבית	סך הכל	בלתי מבוקר
		במיליוני ש"ח	
		אנשים פרטיים	
		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
4	4	אשראי	
50	50	מסחרי	
		אשראי	
14	14		
68	68	סך הכל חובות	

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

ליום 31 בדצמבר 2024			
יתרת חוב רשומה			
שאינו צובר			
סך הכל	הכנסות ריבית	סך הכל	בלתי מבוקר
		במיליוני ש"ח	
		אנשים פרטיים	
		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
5	5	אשראי	
54	54	מסחרי	
		אשראי	
10	10		
69	69	סך הכל חובות	

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

ב. איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך תקופת הדיווח (2)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025		יגרת חוב רשומה	
בעייתי לא צובר		סך הכל	
בלתי מבוקר			
		במיליוני ש"ח	
		אנשים פרטיים	
		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
		אשראי	
		מסחרי	
		אשראי	
		סך הכל חובות	
1	1		
17	17		
1	1		
19	19		

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024		יגרת חוב רשומה	
בעייתי לא צובר		סך הכל	
בלתי מבוקר			
		במיליוני ש"ח	
		חובות שאינם בערבות בנקים	
		אנשים פרטיים	
		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
		אשראי	
		מסחרי	
		אשראי	
		סך הכל חובות	
1	1		
19	19		
9	9		
68	68		

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

ג. חובות של לווים בקשיים פיננסים שעברו שינוי בתנאים במהלך תקופה הדיווח

חובות של לווים בקשיים פיננסים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025					
סך הכל			סוג השינוי		
יתרת חוב	%	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	הארכת תקופה
רשומה	מסך הכל				
בלתי מבוקר					
1	-	-	1	-	-
17	-	1	11	5	-
1	-	-	1	-	-
19	-	1	13	5	-

מיליוני ש"ח

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

חובות של לווים בקשיים פיננסים

שכשלו לאחר שעברו שינוי

בתנאים בתקופה של

שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025⁽²⁾

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

סוג השינוי		סך הכל		סוג השינוי	
ממוצע ויתור על ריבית	הארכת תקופה	דחיית תשלומים ממוצעת	יתרת חוב רשומה	ממוצע ויתור על ריבית	הארכת תקופה
בלתי מבוקר					
%		חודשים		מיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים					
32	-	-	-	-	-
2	32	-	4	1	3
מסחרי					
2	20	-	-	-	-
2	32	-	4	1	3
סך הכל חובות					

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות שכשלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

ביאור 11 : זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
בלתי מבוקר				
8,421	8,166	8,592		בתי עסק ⁽¹⁾
209	177	240		התחייבות בגין פיקדונות ⁽²⁾
888	549	912		חברות כרטיסי אשראי
29	24	30		הכנסות מראש
90	78	95		תוכנית הטבות למחזיקי כרטיס ⁽³⁾
70	80	64		אחרים ⁽⁴⁾
9,707	9,074	9,933		סך הכל זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

1. בניכוי יתרות בגין ניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק בסך 1,614 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 1,708 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2024 - 1,586 מיליוני ש"ח) ובגין הקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 265 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 244 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2024 - 143 מיליוני ש"ח). יתרות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות, בהתאם למתואר בדוח השנתי בביאור מדיניות חשבונאית בסעיף ד' 8.
2. כלל פיקדונות מקס גויסו בישראל ואינם נושאים ריבית. כמו כן, כלל הפיקדונות מוחזקים עבור אנשים פרטיים ואינם עולים על סכום של 1 מיליון ש"ח.
3. במסגרת הפעלת תוכניות נאמנות ללקוחות מקס, קיימת התחייבות כלפי מחזיקי הכרטיס בגין זכאותם להטבות בהתאם לתנאי התוכניות. יתרת ההתחייבות כוללת הפרשה המבוססת על תחשיב המתבסס על שיעור הניצול העתידי הצפוי של ההטבות על ידי מחזיקי הכרטיס.
4. בעיקר הוצאות לשלם בגין בנקים ומועדונים.

ביאור 12: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2025	2024	2024
בלתי מבוקר		
במיליוני ש"ח		
הכנסות מבתי עסק		
עמלות בתי עסק	210	191
הכנסות אחרות	49	44
סך כל ההכנסות מבתי עסק - ברוטו	259	235
בניכוי עמלות למנפיקים אחרים	(98)	(89)
סך כל ההכנסות מבתי עסק - נטו	161	146
הכנסות ממחזיקי כרטיס אשראי		
עמלות מנפיק	149	127
עמלות שירות	54	47
עמלות מעסקאות בחו"ל	45	34
סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי	248	208
סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	409	354
	1,554	946

- (1) הכנסות מעמלות מנפיק כוללות עמלה צולבת בגין עסקאות מקומיות ובגין עסקאות מול בתי עסק בחו"ל.
- (2) עמלות שירות כוללות עמלות הנגבות ממחזיקי הכרטיס של החברה, בהתאם לתעריפון העמלות, וכן דמי תפעול הנפקה הנגבים מהבנקים עימם לחברה הסכמי תפעול.
- (3) הכנסות מעמלות עסקאות בחו"ל כוללות עמלת מט"ח בגין עסקאות בבתי עסק בחו"ל (עם כרטיס נוכח ועם כרטיס שאינו נוכח).

ביאור 13: אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה

א. יחס כושר פירעון בכלל ביטוח

ביום 28 במאי 2025 אישרה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים ראה ביאור 7 לעיל.

ב. תשלום מבוסס מניות

ביום 8 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה לפרסם מתאר המתייחס להקצאת עד 130,000 כתבי אופציה מסוג א' ו-470,000 כתבי אופציה ב' אשר יוצעו מכוחו, בהתאם לתוכנית 2021, לעובדים ולנושאי משרה של החברה ו/או חברות בשליטתה. הקצאת האופציות שיוצעו על פי המתאר כפופה לקבלת כל ההיתרים והאישורים הנדרשים על פי כל דין להצעת ניירות ערך לפי מתאר, להנפקתם ולפרסום המתאר. המניות שתנבענה ממימוש אופציות יהוו כ-0.27% מהון החברה נכון למועד הדיווח, בהנחת מימוש מקסימלית. כתבי האופציה ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בהתאם לשווי ההטבה הגלום באופציות, בכפוף להתאמות. שווי ההטבה מבוסס על הערכת שווי האופציות במועד הענקתן אשר עומד על כ-30.08 לאופציה, כאשר השווי ההוגן של כל מנה נפרס על פני תקופת ההבשלה. שווי ההטבה חושב באמצעות שימוש במודל הבינומי והוערך בכ-15 מיליון ש"ח לכלל האופציות שיוענקו לנושאי משרה ועובדים בקבוצה כאמור. הקצאת האופציות מסוג א' תהיה בשלוש מנות שיפרסו על פני שלוש שנים, ותהיינה ניתנות למימוש החל מתום שנה, שנתיים ו-3 שנים ממועד ההקצאה, ועד לתום שנתיים ממועד ההבשלה/החזקה. (ביחס למנה הראשונה נדרשות לפחות שנתיים של הבשלה והחזקה).

החברות הבנות תישאנה בהוצאה בגין שווי האופציות כאמור ותשפה את החברה במלוא הטבה זו, בהתאם לשווי ההטבה הכספי שירשם בספרי החברה ובהתאם לכללי החשבונאות.

ג. הסכם עם המוסד לביטוח לאומי בעניין פיצויים מכוח חוק הביטוח הלאומי על גמלאות הביטוח הלאומי, בתאונות דרכים בהן מבטח מחויב בפיצויים בגין השנים 2016 – 2022

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הביטוח הלאומי"), במקרה בו שילם המוסד לביטוח לאומי לזכאי גמלה, בעילה המהווה עילה גם לחייב צד שלישי לשלם פיצויים לאותו זכאי, לפי פקודת הנזיקין, או לפי חוק הפל"ד, רשאי המוסד לביטוח לאומי לתבוע מאותו צד שלישי פיצוי על הגמלה ששילם או שהוא עתיד לשלם (להלן: "הצד השלישי"). הצד השלישי רשאי לנכות מהפיצוי את הגמלאות המשתלמות ו/או שעתידות להשתלם מאת המוסד לביטוח לאומי. לאורך השנים נהג המוסד לביטוח לאומי לחזור אל מבטחים בתביעות שיבוב פרטניות.

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), תשפ"ב-2021, תוקן חוק הביטוח הלאומי, באופן שהחל מינואר 2023 ואילך הוחל שינוי במנגנון ההתחשבות בגין תביעות הנובעות מתאונות דרכים, וזאת חלק הגשת תביעות שיבוב פרטניות על ידי המוסד לביטוח לאומי.

בחודש יולי 2024 נחתם הסכם בין כלל ביטוח לבין המוסד לביטוח לאומי, במסגרתו נסגרה בעיקרה החשיפה של כלל ביטוח לתביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי בענף רכב החובה לשנים 2016 – 2022.

ד. תשקיף מדף

לאחר תאריך הדיווח, ביום 8 באפריל 2025, פרסמה כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ (להלן: "כלל גיוסי הון") תשקיף מדף הנושא תאריך 9 באפריל 2025 (להלן: "תשקיף המדף"). תשקיף המדף מאפשר לכלל גיוסי הון, בין היתר, להנפיק אגרות חוב וכתבי אופציה לאגרות חוב. ככלל, תמורת אגרות חוב שיופקו על ידי כלל גיוסי הון מכוח תשקיף המדף תופקד בחברה ותוכר אצלה כהון רובד 2 (בכפוף למגבלות על שיעור המרבי של הון רובד 2, בהתאם להוראות הדין), והחברה תהיה אחראית כלפי המחזיקים באגרות החוב לפירעון.

ה. גיוס חוב בכלל ביטוח גיוסי הון בע"מ חברת הבת של כלל ביטוח

לאחר תאריך הדיווח, בחודש אפריל 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור אגרות חוב (סדרה יד') בסך 500 מיליון ש"ח (להלן: "אגרות החוב"), מכוח תשקיף המדף. הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 30 בספטמבר 2039, אלא אם כן תעשה כלל גיוסי הון שימוש בזכותה לפרוע את אגרות החוב בפדיון מוקדם. הקרן והריבית אינן צמודות למדד. הריבית על אגרות החוב (סדרה יד') משולמת מידי שנה בשני תשלומים חצי שנתיים החל מיום 30 בספטמבר 2025, ובימים 31 במרס ו-30 בספטמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2039-2026. שיעור הריבית הנקובה השנתי הינו 5.51% ושיעור הריבית האפקטיבית השנתי הינו 5.72% בהנחת פדיון במועד הקובע לתוספת ריבית. עלויות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-5,820 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 5(ו) לעיל.

ו. גיוס חוב במקס והפיכת מקס לחברה מדווחת

במסגרת אסטרטגיית המימון של מקס, פרסמה מקס ביום 7 באפריל 2025 תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך ה-8 באפריל, 2025, וביום 24 באפריל 2025 השלימה מקס גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה מהציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) על סך 207 מיליון ש"ח. החל ממועד זה הפכה מקס לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההפיכה לתאגיד מדווח הינה חלק מאסטרטגיית המימון של מקס בהיותה חברה צומחת. והיא מאפשרת למקס לגוון את מקורות המימון לצורך פעילותה השוטפת.

2. השפעת מלחמת חרבות ברזל

בהמשך לאמור בביאור 46(ג) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקות אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל וחמאס וצה"ל חזר לחימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתיחות ברמה הלאומית והבטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. נכון למועד אישור הדוח, הודיעו חברות התעופה הזרות פעם נוספת על ביטול טיסותיהן לישראל.

דירוג האשראי של ישראל

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, דירוג האשראי של מדינת ישראל נותר יציב, אך עם תחזית שלילית, בהתאם להערכות של שלוש סוכנויות הדירוג המרכזיות:

חברת הדירוג הבינלאומית S&P הודיעה בחודש מאי 2025, על השארת דירוג האשראי של ישראל על דרגה של A, עם תחזית שלילית (גם) היא ללא שינוי). בעיקר בשל הסיכונים הביטחוניים. S&P ציינה כי הכלכלה צפויה לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.3% השנה, אך הגירעון הממשלתי יישאר גבוה בשל עלייה בהוצאות ביטחוניות.

סוכנות הדירוג פיץ' הודיעה בחודש מרס 2025, על השארת דירוג האשראי של ישראל על דרגה של A, עם תחזית שלילית (גם היא ללא שינוי). תוך התייחסות לחשש מהמהלכים הפוליטיים של הממשלה, שעשויים "להחליש את מנגנוני האיזונים והבלמים".

סוכנות הדירוג Moody's אישררה בחודש מרס 2025, את דירוג האשראי של ישראל ברמת Baa1 עם תחזית שלילית, ופירסמה סקירה מיוחדת על מצבה הכלכלי של ישראל שבו הביעה חשש מהמצב הקיים "דירוג האשראי של ישראל משקף כעת סיכונים פוליטיים גבוהים מאוד שמחלישים את חוסנה הכלכלי".

השפעה על הדוח הכספי

כלל ביטוח - בתקופת הדוח ונכון למועד אישור דוח כספי זה לא חלו שינויים מהותיים בנוגע להשפעות המלחמה על תוצאותיה הכספיות של כלל ביטוח.

מקס - בתקופת הדוח המשיכה מגמת הגידול במחזורי ההנפקה בארץ ובח"ל ובמחזורי הסליקה של מקס, אשר עלו על המחזורים שהיו בתקופה המקבילה אשתקד. זאת בהמשך לגידול ההדרגתי שחל בשנת 2024, לאחר הפגיעה שחלה בחודשים הראשונים לפרוץ המלחמה. בראייה צופה פני עתיד, יש להניח כי הרעה במצב הביטחוני והתעצמות הלחימה בדרום ובצפון, עשויים להשפיע על העסקים ועל האוכלוסייה, וכתוצאה מכך עשויים להמשיך להשפיע על הפעילות הכלכלית אשר באה לידי ביטוי בפעילות העסקית של מקס.

אומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס על שיקול דעת והערכות ועדיין כרוך בשלב זה באי-ודאות משמעותית. בהמשך לאמור בביאור 46(ג) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, מקס הגדילה בשנת 2023 את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים על בסיס הערכות של גידול פוטנציאלי בסיכון האשראי של לקוחות מקס. עד כה, ובתקופת הדוח, לא ניכרת עלייה של ממש בסיכון האשראי או בנזקי האשראי בפועל של לקוחות מקס עקב המלחמה. עם זאת, לנוכח הקושי להעריך את התמשכות והיקף המלחמה ואת השפעתה האפשרית על הפעילות הכלכלית ברחבי המדינה, ואת מידת הפגיעה הפוטנציאלית בכושר ההחזר של לקוחותיה הפרטיים והעסקיים של מקס מחד, ואת ההשפעות המתמנות של תוכניות סיוע והקלות אחרות מנגד, אומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס על שיקול דעת והערכות וכרוך בשלב זה באי-ודאות משמעותית. לפיכך ישנה סבירות גבוהה שהפסדי האשראי בעתיד עשויים להיות גבוהים או נמוכים מהותית מהאומדן הנוכחי.

ח. חלוקת דיבידנד בחברה

לאחר תאריך הדיווח, ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 200 מיליוני ש"ח המהווה כ-64% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים ביינים מאוחדים. (ראה ביאור 6(ב) לעיל).

ט. השפעות מהותיות על הדוחות הכספיים

בתקופות המדווחות התפתחות מרווח השירות החוזי מדי תקופה משפעת בעיקר מצבירת ריבית, ההרה בעסקים חדשים, הכרה בהכנסות שירותי ביטוח בגין התקופה השוטפת, ועדכון תחזיות תזרימי מזומנים עתידיים בין היתר כתוצאה מהנחות דמוגרפיות, תפעוליות ופיננסיות. בתקופת הדוח שהסתיימה ביום ה- 31 במרס 2025 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה גדל בעיקר כתוצאה מהשפעות פיננסיות. בתקופה שהסתיימה ביום ה- 31 במרס 2024 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה לא השתנה באופן מהותי. בשנה שהסתיימה ביום ה- 31 בדצמבר 2024 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה גדל לאור היישום לראשונה של המודל הסטוכסטי להערכת דמי ניהול משתנים ומהשפעות פיננסיות בגובה של כ- 1,750 מיליון ₪ אשר קוזז באופן חלקי בהשפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ותפעוליות של כ- 320 מ"ח.

בנוסף, השפעת השינויים של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות על התחייבויות חוזי הביטוח ונכסי חוזי ביטוח המשנה נטו מההשפעה על אגרות החוב המיועדות שהוכרה בדוח על הרווח הכולל הינה רווח של כ- 160 מיליוני ₪ לתקופת הדוח שהסתיימה ביום ה- 31 במרס 2025, הפסד של כ- 210 מיליוני ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום ה- 31 במרס 2024, והפסד של כ- 350 מיליוני לשנה שהסתיימה ביום ה- 31 בדצמבר 2024.

ביאור 14: השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS, IFRS 17 ו-IFRS 9 בחברת בת העונה להגדרת מבטח בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010

בהתאם להנחיות הממונה שפורסמו במסגרת סדרת מסמכים שהאחרון בהם נקרא "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח – עדכון חמישי" (להלן: "מפת הדרכים"), מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ושל IFRS 9 (להלן: "התקנים החדשים") לגבי חברות הביטוח בישראל (אשר מועד היישום המחייב שלהם על ידי החברות האמורות בהתאם לתקני ה-IFRS היה אמור להיות 1 בינואר 2023) עודכן וחל החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. מועד המעבר ליישום התקנים החדשים חל ביום 1 בינואר 2024.

לאור האמור, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025 המשיכו חברות הביטוח בישראל ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 4 – "חוזי ביטוח" (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (IAS 39), אשר יושמו על ידי עד לאותו מועד, ואשר אותם החליפו התקנים החדשים. יתר תקני ה-IFRS יושמו על ידי חברות הביטוח בהתאם למועדים הקבועים בהם.

כפועל יוצא, לאורך התקופה החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025 (להלן: "תקופת הביניים"), הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח לא ציינו באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא היו ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הביטוח.

לאור זאת, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, נחשבת למעשה כמאמץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter), כהגדרתו ב-IFRS 1, בהתאם, דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2025 יהיו דוחות כספיים ראשוניים של הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, לפי תקני ה-IFRS כהגדרתם ב-IFRS 1, ומועד המעבר ליישום התקנים החדשים האמור לעיל (1 בינואר 2024) מהווה גם את מועד המעבר של הקבוצה לתקני ה-IFRS כהגדרתו ב-IFRS 1.

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים התמציתיים של הקבוצה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של 3 חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "דוחות הביניים") נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 – "דיווח כספי ביניים" (להלן: "IAS 34"). דוחות הביניים האמורים הינם דוחות הביניים הראשוניים שערכה הקבוצה עבור חלק מהתקופה הכלולה בדוחותיה הכספיים הראשוניים של הקבוצה לפי תקני ה-IFRS ובמסגרת עריכתם יושם גם IFRS 1.

עם זאת, מאחר שכאמור, במהלך תקופת הביניים, פרט לאי יישומם של התקנים החדשים, המשיכה הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, ליישם את יתר תקני ה-IFRS בהתאם למועדים הקבועים בהם, השפעת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS במסגרת יישום IFRS 1 על דוחותיה הכספיים של הקבוצה מתמקדת ביישום ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של התקנים החדשים. בהתייחס לתקני ה-IFRS שאינם התקנים החדשים – מדיניות החשבונאית של הקבוצה כפי שיושמה במסגרת דוחות ביניים אלה, הינה אותה מדיניות חשבונאית שיושמה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2024.

יצוין כי, ככל שהדבר נוגע לדוחותיה הכספיים של הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של התקנים החדשים, אינן שונות מהותית מהוראות המעבר המפורטות בתקנים החדשים עצמם, ואשר אותן פירטה החברה במסגרת ביאור זה.

בהתאם להוראות IFRS 1 מובאים להלן הסברים כיצד המעבר מדיווח בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS השפיע על המצב הכספי ועל הביצועים הכספיים המדווחים על ידי הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח.

למעבר האמור לא היו השפעות על תזרימי המזומנים המדווחים על ידי הקבוצה.

א. פירוטים כמותיים

להלן פירוט כמותי של התיאומים המהותיים של ההון של הקבוצה ושל הרווח הכולל שלה בעקבות היישום לראשונה של תקני ה-IFRS. לאור השינויים במבנה הדוח על המצב הכספי במסגרת הדוחות הכספיים לפי IFRS 17 לעומת הדוחות הכספיים הנוכחיים לפי IFRS 4, סעיפי המאזן מהדוח הכספי ליום 31.12.2023 כפי שדווחו סווגו לסעיפי המאזן המתאימים ביותר בהתאם למתכונת המעודכנת לפי IFRS 17.

(1) השפעה על הדוח של המצב הכספי וההון:

מאזן פרו-פורמה למועד המעבר 1.1.2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17	ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר	מבוקר
מיליוני ש"ח			
			נכסים
4,418	-	4,418	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,548	-	2,548	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
84,133	-	84,133	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
41,062	26,241	14,821	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,337	(22,107)	24,444	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
1,826	(41)	1,867	חייבים ויתרות חובה
-	(837)	837	פרמיה לגבייה
306	-	306	נכסי מסים שוטפים
2,059	2,059	-	נכסי חוזי ביטוח (2)
2,533	(1,272)	3,805	נכסי חוזי ביטוח משנה (2)
180	-	180	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,839	-	3,839	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,494	-	1,494	נדל"ן להשקעה – אחר
15,092	-	15,092	חייבים בגין כרטיסי אשראי, נטו
302	-	302	רכוש קבוע אחר
2,205	-	2,205	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
706	-	706	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,837)	1,837	הוצאות רכישה נדחות
218	114	104	נכסי מסים נדחים
680	-	680	נכסי זכות שימוש
165,938	2,320	163,617	סה"כ נכסים
94,012	-	94,012	סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
			התחייבויות
13,912	(5)	13,917	הלוואות ואשראי
1,782	-	1,782	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,700	(2,151)	3,851	זכאים ויתרות זכות
21	-	21	התחייבויות בגין מסים שוטפים
13,151	3,176	9,975	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,470	(93)	2,563	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (1)
116,475	3,171	113,304	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
68	68	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
93	-	93	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
36	(556)	592	התחייבויות בגין מסים נדחים
8,091	-	8,091	זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי, נטו
777	-	777	התחייבויות בגין חכירה
158,576	3,610	154,966	סה"כ התחייבויות
			הון
167	-	167	הון מניות
2,390	-	2,390	פרמיה על מניות
139	(866)	1,005	קרנות הון
4,593	(426)	5,019	עודפים
7,289	(1,292)	8,581	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
73	2	71	זכויות שאינן מקנות שליטה
7,362	(1,290)	8,652	סך הכל הון
165,938	2,320	163,617	סך הכל התחייבויות והון

(1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.

(2) להלן פירוט נוסף:

ביטוח חיים		ביטוח כללי		סה"כ
והיסכון ארוך טווח	בריאות			
מרווח שירות חוזי (CSM)				
4,874	4,266	-	9,140	מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו *
137	190	-	327	מרווח שירות חוזי (CSM), משנה **
4,737	4,076	-	8,813	מרווח שירות חוזי (CSM), נטו
התאמת הסיכון (RA)				
976	1,314	205	2,495	התאמת הסיכון (RA), ברוטו
83	117	91	291	התאמת הסיכון (RA), משנה
893	1,197	114	2,204	התאמת הסיכון (RA), נטו

* מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח כ-51% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, כ-12% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים, כ-18% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות וכ-17% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ-40% מיוחס לתיק סיעוד פרט, כ-27% מיוחס לתיק הוצאות רפואיות פרט וכ-29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

** מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח כ-72% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה וכ-24% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ-64% מיוחס לתיק סיעוד וכ-29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

מאזן פרו-פורמה מרס 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17	ליום 31 במרס 2024 כפי שדווח בעבר	בלתי מבוקר
מיליוני ש"ח			נכסים
5,025	-	5,025	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,233	-	2,233	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
85,489	-	85,489	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
40,748	26,819	13,929	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,333	(22,508)	24,841	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
953	(72)	1,025	חייבים ויתרות חובה
-	(883)	883	פרמיה לגבייה
144	-	144	נכסי מסים שוטפים
2,187	2,187	-	נכסי חוזי ביטוח (2)
2,582	(1,296)	3,877	נכסי חוזי ביטוח משנה (2)
182	-	182	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,852	-	3,852	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,501	-	1,501	נדל"ן להשקעה – אחר
15,891	-	15,891	חייבים בגין כרטיסי אשראי, נטו
307	-	307	רכוש קבוע אחר
2,206	-	2,206	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
713	-	713	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,859)	1,859	הוצאות רכישה נדחות
137	-	137	נכסי מסים נדחים
672	-	672	נכסי זכות שימוש
167,154	2,389	164,765	סה"כ נכסים
94,698	(551)	95,249	סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
התחייבויות			התחייבויות
12,280	(7)	12,287	הלוואות ואשראי
703	-	703	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,846	(2,092)	3,938	זכאים ויתרות זכות
68	-	68	התחייבויות בגין מסים שוטפים
13,032	3,298	9,734	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,476	-	2,476	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (1)
119,024	2,880	116,144	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
68	68	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
92	-	92	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
45	(618)	664	התחייבויות בגין מסים נדחים
9,074	-	9,074	זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי, נטו
769	-	769	התחייבויות בגין חכירה
159,476	3,528	155,948	סה"כ התחייבויות
הון			הון
167	-	167	הון מניות
2,394	-	2,394	פרמיה על מניות
140	(988)	1,128	קרנות הון
4,902	(154)	5,056	עודפים
7,603	(1,142)	8,745	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
75	3	72	זכויות שאינן מקנות שליטה
7,678	(1,139)	8,817	סך הכל הון
167,154	2,389	164,765	סך הכל התחייבויות והון

(1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.

(2) להלן פירוט נוסף:

ביטוח חיים		ביטוח		
וחיסכון ארוך טווח	בריאות	כללי	סה"כ	
מרווח שירות חוזי (CSM)				
4,866	4,240	-	9,106	מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו *
116	189	-	305	מרווח שירות חוזי (CSM), משנה **
4,750	4,051	-	8,801	מרווח שירות חוזי (CSM), נטו
התאמת הסיכון (RA)				
986	1,340	206	2,532	התאמת הסיכון (RA), ברוטו
80	120	89	289	התאמת הסיכון (RA), משנה
906	1,220	117	2,243	התאמת הסיכון (RA), נטו

* מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 52% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, כ- 11% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים, כ- 17% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות וכ- 16% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 39% מיוחס לתיק סיעוד פרט, כ- 28% מיוחס לתיק הוצאות רפואיות פרט וכ- 29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

** מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 70% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה וכ- 26% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 64% מיוחס לתיק סיעוד וכ- 30% מיוחס לתיק מחלות קשות.

מאזן פרו-פורמה דצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9-1 IFRS 17	ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	בלתי מבוקר
מיליוני ש"ח			נכסים
4,451	-	4,451	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,617	-	2,617	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
88,802	-	88,802	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
41,179	27,169	14,010	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,340	(23,031)	25,371	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
642	(82)	724	חייבים ויתרות חובה
-	(795)	795	פרמיה לגבייה
60	-	60	נכסי מסים שוטפים
2,653	2,653	-	נכסי חוזי ביטוח (2)
2,664	(1,166)	3,830	נכסי חוזי ביטוח משנה (2)
190	-	190	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,924	-	3,924	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,517	-	1,517	נדל"ן להשקעה – אחר
17,855	-	17,855	חייבים בגין כרטיסי אשראי, נטו
310	-	310	רכוש קבוע אחר
2,212	-	2,212	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
764	-	764	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,837)	1,837	הוצאות רכישה נדחות
159	-	159	נכסי מסים נדחים
669	-	669	נכסי זכות שימוש
173,008	2,911	170,097	סה"כ נכסים
97,329	(654)	97,983	סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
התחייבויות			התחייבויות
14,138	(5)	14,143	הלוואות ואשראי
528	-	528	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,739	(2,192)	3,932	זכאים ויתרות זכות
18	-	18	התחייבויות בגין מסים שוטפים
12,537	3,410	9,127	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,522	-	2,522	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (1)
121,718	2,730	118,988	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
62	62	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
89	-	89	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
355	(387)	742	התחייבויות בגין מסים נדחים
9,707	-	9,707	זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי, נטו
775	-	775	התחייבויות בגין חכירה
164,189	3,617	160,571	סה"כ התחייבויות
הון			הון
167	-	167	הון מניות
2,423	-	2,423	פרמיה על מניות
138	(1,104)	1,242	קרנות הון
6,014	396	5,618	עודפים
8,742	(708)	9,450	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
76	1	75	זכויות שאינן מקנות שליטה
8,818	(707)	9,525	סך הכל הון
173,008	2,911	170,097	סך הכל התחייבויות והון

(1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.

(2) להלן פירוט נוסף:

ביטוח חיים		ביטוח		סה"כ
וחיסכון ארוך טווח	בריאות	כללי		
מרווח שירות חוזי (CSM)				
5,602	4,863	-	10,465	מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו *
119	198	-	317	מרווח שירות חוזי (CSM), משנה **
5,483	4,665	-	10,148	מרווח שירות חוזי (CSM), נטו
התאמת הסיכון (RA)				
937	1,429	196	2,562	התאמת הסיכון (RA), ברוטו
73	144	83	300	התאמת הסיכון (RA), משנה
864	1,285	113	2,262	התאמת הסיכון (RA), נטו

* מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 68% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, כ- 14% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות וכ- 13% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 35% מיוחס לתיק סיעוד פרט, כ- 27% מיוחס לתיק הוצאות רפואיות פרט וכ- 34% מיוחס לתיק מחלות קשות.

** מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 78% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה וכ- 22% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 54% מיוחס לתיק סיעוד והיתר בעיקר מיוחס לתיק מחלות קשות.

השינויים העיקריים בדוח על המצב הכספי נובעים מהבאים:

- השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן גדלו בעקבות מיון של מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בפרט בהתייחס לאג"ח מיועדות, ביישום IFRS 9 וזאת חלף מדידה בעלות מופחתת.
- השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת קטנו בעקבות סיווג של מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- השינוי בחיובים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקר מסיווג של יתרות מול המבטחים או מבטחי המשנה, לרבות פקדונות בגין מבטחי משנה, שנכללים ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגו להתחייבויות בין חוזי הביטוח ולנכסי חוזי ביטוח המשנה, לפי העניין.
- יתרת הפרמיה לגבייה נכללת ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגה להתחייבויות בגין חוזי הביטוח.
- הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות ארוכות טווח במגזרי החיים ובריאות, לגביהם יישמה החברה את גישת השווי ההוגן או גישת היישום למפרע המתואם במעבר ל-IFRS 17, נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בעודפים. יצוין כי הוצאות רכישה נדחות, שאינן מיוחסות לחידושי חוזים שמחוץ לגבולות החוזה ולחוזים עתידיים, מוכרות כחלק מההתחייבות בגין חוזי הביטוח כנגד קיטון יתרת מרווח השירות החוזי (CSM), ולא כנכס נפרד. יתרת הוצאות הרכישה הנדחות המוצגות לאחר יישום IFRS 17 מיוחסת לחוזי השקעה, קרנות פנסיה וקופות גמל בלבד ומוצגות כעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות.
- השינוי בהתחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה נובעות בעיקר מיישום הוראות IFRS 17, המבוססות בעיקרם על תזרימי מזומנים לקיום חוזה מהוונים תוך שימוש בהנחות ואומדנים שוטפים והכרה במרווח השירות החוזי (CSM) המגלם את הרווח שטרם מומש.
- יתרת קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינו לעודפים במועד המעבר. ביישום IFRS 9, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השינוי בהון העצמי של הקבוצה למועד המעבר (1 בינואר 2024) בעקבות יישום התקנים החדשים נובע בעיקר מהבאים:

מיליוני ש"ח		(מבוקר)
הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2023 – כפי שדווח בעבר		8,652
עדכון המדידה של התחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה לפי הוראות IFRS 17		(4,262)
גריעת נכסי הוצאות רכישה נדחות בפוליסות ארוכות טווח במגזרי חיים ובריאות		(1,837)
מעבר למדידה של נכסים פיננסיים, לרבות אג"ח מיועדות, ממדידה בעלות או עלות מופחתת למדידה בשווי הוגן		4,134
השפעות אחרות		5
הכרה במיסים נדחים בגין השפעות המס הנובעות מהשינויים האמורים (*)		670
הון עצמי ליום 1 בינואר 2024 – בהתאם ל-IFRS		7,362

(*) לעניין השפעת המס, יצוין כי מועד המעבר לצרכי מס הכנסה יהיה 1.1.2025 וכן השפעת מלוא הקיטון בהון, לאחר הבאה בחשבון של תוצאות שנת 2024, תהיה ניתנת להכרה כהפסד מועבר או כהפסד שוטף בתקופות העוקבות, הן לצרכי מס חברות, והן לצרכי מס רווח שחל על חברות הביטוח בקבוצה שהינן מוסד כספי. נכון למועד פרסום הדוח, הטיפול המיסי בעקבות יישום התקנים בדוחותיהם הכספיים של חברות הביטוח טרם נקבע. להערכת החברה, לטיפול המיסי לא צפוי השפעה מהותית על התוצאות בעקבות התקנים החדשים. יצוין שבין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים המתחדשים ומתעדכנים מדי שנה, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף. לפרטים נוספים ראה ביאור 24 (א) 2 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

(1) חוזי ביטוח

הקבוצה יישמה את גישות המעבר המתאפשרות ב-IFRS 17 כמפורט להלן:

יש ליישם את IFRS 17 למפרע (להלן: "יישום למפרע מלא") אלא אם הדבר אינו מעשי.

ביישום גישת היישום למפרע המלא, החברה תזהה, תכיר ותמדוד כל קבוצה של חוזי ביטוח, כאילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. בנוסף, החברה תגדר יתרות קיימות כלשהן שלא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. הפרש נטו הנובע מכך יוכר בהון.

מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024, כך שבמועד היישום הראשונה החברה הציגה מחדש את מספרי השוואה לשנת 2024.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח אינו מעשי, החברה יכולה לבחור ליישם את אחת מהגישות הבאות, עבור כל תיק ביטוח בנפרד:

(א) גישת היישום למפרע המותאם – לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים; או

(ב) גישת השווי ההוגן – בגישה זו החברה תקבע 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. יצוין שבמסגרת חוזר סוגיות מקצועיות נכללה הסדרה בנוגע להיבטים שונים באופן חישוב השווי ההוגן של תיקי הביטוח במועד המעבר, ככל שחברת ביטוח מיישמת את גישת השווי ההוגן.

החברה בחרה ליישם את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי הביטוח האלמנטרי ופוליסות נסיעות לחו"ל.

לעמדת החברה אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות, למעט נסיעות לחו"ל, מהסיבות הבאות:

(א) לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (כגון קיבוץ חוזים לתיקים, קביעת רמות רווחיות וכיוצ"ב) לא נאסף או שאינו זמין ללא השקעת עלות או מאמץ מופרזים, וכן הפעלת מערכות המידע והדיווח החדשות על נתונים היסטוריים תדרוש מאמצים בלתי סבירים.

(ב) גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (למשל הנחות לגבי שיעורי אי נזילות, RA לרבות אופן פיזור או הקצאתו עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה, וכדומה).

לפיכך, החברה יישמה את גישת היישום למפרע המותאם לתיקי מחלות קשות ותיקי ביטוח לכיסויי מוות שנמכרו בשנות חיתום-2020-2023, ואת גישת השווי ההוגן ליתר התיקים.

הקלות ביישום גישת היישום למפרע המותאם –

החברה יישמה את ההתאמות המותרות הבאות לצורך קביעת ה-CSM במועד ההכרה הראשונה:

(א) תזרימי המזומנים העתידיים של כל קבוצה של חוזי ביטוח נאמדת למועד ההכרה הראשונה כסכום של תזרימי המזומנים העתידיים במועד המעבר של הקבוצה כשהם מותאמים בגין תזרימי המזומנים שידוע שכבר התרחשו בין מועד ההכרה הראשונה לגבי הקבוצה האמורה לבין מועד המעבר (לרבות בהתייחס לתזרימים שהתהוו בפועל בגין חוזי ביטוח שחדלו להתקיים לפני מועד המעבר).

(ב) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) נקבע למועד ההכרה הראשונה בקבוצה כסכום ה-RA במועד המעבר מתואם בגין השחרור הצפוי מהסיכון לפני מועד המעבר. השחרור הצפוי מסיכון נקבע בהתייחס לשחרור מסיכון של חוזי ביטוח דומים שהחברה מנפיקה במועד המעבר.

ה-CSM במועד המעבר נקבע באמצעות השוואת יחידות הכיסוי במועד ההכרה הראשונה לבין יתרת יחידות הכיסוי במועד המעבר.

אופן מדידת השווי ההוגן –

הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח המשנה בוצעה לפי שיטת Appraisal Value (להלן "AV"). הערכת השווי בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני. להלן עיקרי המתודולוגיה וההנחות העומדות בבסיס הערכת השווי:

(א) שיטת ה-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, ובגין השינויים בעודף ההון מעל יעד ההון של משתתף השוק עד להתכלות של התיק;

(ב) 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 כדידינד, בריבית חסרת סיכון;

(ג) בהתאם להנחיות חוזר סוגיות מקצועיות, הערכת השווי מניחה שיעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון הנוכחיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרווח של 10%, ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון העתידיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל-135% בסוף שנת 2032 (בה מסתיימות הוראות הפריסה של משטר כושר הפירעון הכלכלי);

(ד) הערכת השווי מניחה כי שיעור של 40% מדרישות ההון יועמד באמצעות גיוס מכשירי הון רובד 2;

(ה) הערכת השווי התבססה, כעיקרון, על תחזיות תזרימי המזומנים, לרבות תחזית ההוצאות, שמשמשות את החברה לצרכי משטר כושר הפירעון שלה, וזאת בהתאמה להנחיות חוזר סוגיות מקצועיות ולהנחה לפיה תחזיות כאמור הינן תואמות לראייה של משתתף שוק;

(ו) היקף ההון שנדרש לרתק עבור התיק מושפע, בין היתר, מרמת הפיזור. בהתאם להוראות חוזר סוגיות מקצועיות, הערכת השווי מתבססת כנקודת מוצא על רמת הפיזור הקיימת בתיקי החברה למועד המעבר בפועל, מתוך הנחה שזוהי רמת הפיזור התואמת גם לראיית משתתף שוק. לצורך אמידת תחזית דרישות ההון המיוחסות לתיקים המוערכים, הערכת השווי מניחה כי ישווקו על ידי משתתף השוק מוצרי ביטוח חדשים, בהיקף ומסוג דומה למוצרי הביטוח ששווקו על ידי החברה בפועל בשנת 2023, אשר ישפיעו על תחזית אפקט הפיזור העתידי. אפקט הפיזור המתקבל כאמור, הוקצה באופן אחיד לדרישות ההון של תיקי הביטוח המוערכים; הערכת השווי מניחה כי משתתף השוק ידרוש שיעור תשואה על ההון (Target Return on Equity) בשיעור כולל של 13.6%, המתבסס בעיקרו על מודל ה-CAPM.

(2) יישום IFRS 9

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

תיק המשתתף

נכסים פיננסיים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה בעיקר בגין חיסכון משתתף ברווחים וחוזי ביטוח אחרים הכוללים השתתפות ברווחים, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בדומה לנעשה כיום במסגרת IAS 39.

תיק הנוסטרו

- נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בדומה ל-IAS 39.
- השקעות במכשירי חוב שאינם עומדים במבחן הקרן והריבית מסווגים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- השקעות במכשירים הוניים וחוב סחירים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד חלף מדידה בשווי הוגן דרך קרן הון (נכסים פיננסיים זמינים למכירה) תחת IAS 39.
- בחברות הקבוצה שהינן מבטח, יתר נכסי החוב, מסווגים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד על מנת להקטין או למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות בגין חוזי ביטוח (באמצעות ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתייחס לנכסי חוב העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזה ביטוח) או כי הם מנוהלים בשווי הוגן (סיווג לשווי הוגן דרך רווח או הפסד עבור יתר נכסי החוב שעומדים כנגד ההון והתחייבויות אחרות שאינן התחייבויות ביטוח). זאת, למעט נכסי חוב מסוימים אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה ואשר עומדים במבחן הקרן והריבית, כדוגמת נכסי חייבים אשר מטופלים בעלות מתואמת בדומה ל-IAS 39.
- יתר נכסי החוב, בעיקר אלו העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזה השקעה שאינם תלוי תשואה ימשיכו להיות מטופלים בעלות מתואמת בדומה ל-IAS 39.

התחייבויות פיננסיות

החברה לא צופה שינוי מהותי בסיווג ובמדידה של ההתחייבויות הפיננסיות, פרט למדידת התחייבויות פיננסיות, אשר לא חל בהם שינוי תנאים מהותי בהחלפת מכשירי חוב.

הטבלה להלן מציגה את קבוצות המדידה המקוריות בהתאם להוראות IAS 39 ואת קבוצות המדידה החדשות בהתאם להוראות IFRS 9 בקשר לנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה ליום 1 בינואר 2024, וכן את השפעות המעבר ל- IFRS 9 על יתרות הפתיחה של העודפים ומרכיבים אחרים של ההון.

ערך בספרים תחת IFRS 9	ערך בספרים תחת IAS 39	סיווג חדש תחת IFRS 9	סיווג מקורי תחת IAS 39	במיליוני ש"ח
נכסים פיננסיים				
נכסים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:				
2,548	2,548	עלות מופחתת	הלוואות וחייבים	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
312	312	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	מכשירים נגזרים
1,101	1,101	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעה במכשירי חוב סחירים
6,212	6,212	שווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	השקעה במכשירי חוב סחירים
7,703	7,666	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות מוחזקות לפדיון	השקעה במכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר
144	144	עלות מופחתת	השקעות מוחזקות לפדיון	השקעה במכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר
2,193	2,193	עלות מופחתת	השקעות מוחזקות לפדיון	פקדונות באוצר
18,539	14,441	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות מוחזקות לפדיון	אג"ח מיועדות
1,647	1,647	שווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	השקעה במכשירי הון
24	24	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעה במכשירי הון
705	705	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות פיננסיות אחרות
4,820	4,820	שווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	השקעות פיננסיות אחרות
45,948	41,813			סך הכל נכסים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:
נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:				
4,418	4,418	עלות מופחתת	הלוואות וחייבים	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
84,133	84,133	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
88,551	88,551			סך הכל נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:
134,499	130,364			סך הכל נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות				
6,091	6,091	עלות מופחתת	עלות מופחתת	הלוואות ואשראי
6,674	6,679	עלות מופחתת	עלות מופחתת	אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים
2,929	2,929	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	מכשירים נגזרים
15,694	15,699			סך הכל התחייבויות פיננסיות
קרנות ועודפים				
-	866			קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה
139	139			קרנות הון אחרות
4,593	5,019			עודפים
4,732	6,024			סך הכל קרנות ועודפים
182	(488)			נכסי (התחייבויות) מסים נדחים
במיליוני ש"ח				
תקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024			
(בלתי מבוקר)				
963	165	רווח כולל כפי שדווח בעבר		
		התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:		
864	26	• חוזי ביטוח (1)		
2	177	• מכשירים פיננסיים (2)		
(283)	(52)	• השפעת המס של האמור לעיל		
1,546	316	רווח כולל לפי IFRS		

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

(א) שונות בדפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח

דפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח במגזרי החיים והבריאות שלא נמדדים במודל ה-PAA שונה מהותית בין IFRS 17 לבין IFRS 4 הן לגבי עסק הקיים למועד המעבר והן לגבי עסק חדש ששווק לאחריו. במסגרת IFRS 4 דפוס השיחרור במוצרי הסיכון הושפע, בין היתר, מסכום הפרמיה בפועל והתפתחות התביעות בפועל בכל תקופה, והפחתה של עלויות רכישה נדחות. 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 וההוצאות החזויות לבין אלו שהתהוו בפועל. זאת ועוד – במוצרי החיסכון דפוס שיחרור הרווח תחת IFRS 4 היה תלוי בגביית דמי הניהול בפועל, שתלויה בין היתר בקיומו של "בור" בדמי הניהול בתיק המשתתף ומהיקף הצבירה הקיים בכל נקודת זמן בפועל. לעומת זאת בהתאם ל-IFRS 17 דפוס השיחרור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין שווי ההוגן של העסק הקיים בחישוב ה-CSM למועד המעבר. כמו כן, ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות משירותי ביטוח ב-IFRS 17 לא כוללות רכיבי השקעה הכלולים בעיקר בפוליסות חיסכון, בשונה מ-IFRS 4, הגם שהאמור לא משפיע על הרווח.

(ב) מחקרים

במסגרת IFRS 4 עדכוני מחקרים ועדכוני מודל הוכרו בחלקם מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 עדכונים אלו עברו חוזי ביטוח שאינם נמדדים במודל ה-PAA ואשר מתייחסים לשירות עתידי מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל. באופן דומה, במסגרת IFRS 4 כל השפעת השינויים בשיעורי התשואה המשפיעות על גובה דמי הניהול בפוליסות חיסכון הוכרה מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 השפעות של הנחות פיננסיות ושינויים בהם, לרבות בהתייחס להשפעת דמי הניהול בפוליסות חיסכון כאמור, עברו חוזי ביטוח שנמדדים במודל ה-VFA מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל. יודגש כי השינוי בהתחייבות חוזי הביטוח שבמודל ה-VFA הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס מוכר כולו בהוצאות מימון מחוזי ביטוח, וזאת כנגד הכרה בהכנסות מההשקעות המגבות אותן. כמו כן, המדידה של כל חוזי הביטוח כהיוון של תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי היוון שוטפים במסגרת IFRS 17, מביאה לעלייה ברגישות לשינוי בריבית ברווח או הפסד.

(2) מכשירים פיננסיים

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים, בפרט אג"ח מיועדות של ביטוח חיים, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלק מדידת חלק מנכסים פיננסיים אלו בעלות או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39. מדידה בשווי הוגן תקטין את רגישות הריבית בדוח רווח והפסד.

נספח 1: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית של מקס

יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025		
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾
אחוזים			אחוזים		
במיליוני ש"ח					
נכסים נושאי ריבית					
10.90	253	9,287	10.20	270	10,590
5.51	47	3,415	5.89	51	3,461
9.45	300	12,702	9.14	321	14,051
3.44	5	581	3.72	6	645
-	-	58	5.56	1	72
9.14	305	13,341	8.88	328	14,768
סך כל הנכסים					
		4,207			5,136
		1,065			1,169
		422			549
		19,035			21,622
התחייבויות נושאות ריבית					
(8.18)	(101)	4,939	(7.51)	(111)	5,911
(6.26)	(12)	767	(5.68)	(13)	915
(38.10)	(2)	21	-	-	16
(8.03)	(115)	5,727	(7.25)	(124)	6,842
		10,734			11,958
		707			736
		17,168			19,536
		1,867			2,086
		19,035			21,622
סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים					
1.11			1.63		
5.70	190	13,341	5.53	204	14,768
תשואה נטו על נכסים נושאי ריבית⁽⁴⁾					

- (1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.
- (2) לפני ניכוי היתרה המאזנית הממוצעת של הפרשות להפסדי אשראי. לרבות חובות שאינם צוברים הכנסות ריבית.
- (3) לרבות מכשירים נגזרים, נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית, נכסים לא כספיים וניכוי הפרשה להפסדי אשראי.
- (4) תשואה נטו - הכנסות ריבית נטו לחלק לסך הנכסים נושאי הריבית.
- (5) כולל יתרה ממוצעת של הקדמת תשלומים לבתי עסק וניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק.
- (6) לרבות מכשירים נגזרים והתחייבויות לא כספיות.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025			
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
אחוזים			אחוזים			במיליוני ש"ח
מטבע ישראלי לא צמוד						
9.19	301	13,103	9.30	303	13,026	סך נכסים נושאי ריבית
(8.10)	(115)	5,681	(8.09)	(112)	5,536	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.09			1.21			פער הריבית
מטבע ישראלי צמוד למדד						
8.56	4	187	6.00	25	1,666	סך נכסים נושאי ריבית
-	-	46	(3.68)	(12)	1,306	סך התחייבויות נושאות ריבית
8.56			2.32			פער הריבית
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)						
-	-	51	-	-	76	סך נכסים נושאי ריבית
-	-	-	-	-	-	סך התחייבויות נושאות ריבית
-			-			פער הריבית
סך פעילות						
9.14	305	13,341	8.88	328	14,768	סך נכסים נושאי ריבית
(8.03)	(115)	5,727	(7.25)	(124)	6,842	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.11			1.63			פער הריבית

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

ניתוח השינויים בהכנסות ובהוצאות ריבית

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025		
גידול (קיטון) בגלל שינוי		
שינוי נטו	מחיר	כמות
במיליוני ש"ח		
נכסים נושאי ריבית		
17	(16)	33
4	3	1
21	(13)	34
1	-	1
1	1	-
23	(12)	35
התחייבויות נושאות ריבית		
(10)	8	(18)
(1)	1	(2)
2	2	-
(9)	11	(20)
14	(1)	15

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024		
גידול (קיטון) בגלל שינוי		
שינוי נטו	מחיר	כמות
במיליוני ש"ח		
נכסים נושאי ריבית		
17	(16)	33
4	3	1
21	(13)	34
1	-	1
1	1	-
23	(12)	35
התחייבויות נושאות ריבית		
(10)	8	(18)
(1)	1	(2)
2	2	-
(9)	11	(20)
14	(1)	15

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות
הכספיים המאוחדים ביניים
המיוחסים לחברה עצמה

ליום 31 במרס 2025
(תקנה 38ד')

(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים

עמוד

3-2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד
-----	---

מידע כספי ביניים של החברה:

3-3	נתונים על המצב הכספי ביניים
-----	-----------------------------

3-4	נתוני רווח והפסד ביניים
-----	-------------------------

3-5	נתוני רווח כולל ביניים
-----	------------------------

3-6	נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
-----	----------------------------------

3-7	מידע נוסף
-----	-----------



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



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

לכבוד
בעלי המניות של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד, המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("החברה") ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במאי, 2025

נתונים על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2024	2024	2025		
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח	
			נכסים	
9,121	8,336	9,526	השקעה בחברות מוחזקות	
1,010	703	1,012	הלוואות ויתרות חברות מוחזקות	
1	1	1	חייבים ויתרות חובה	
			השקעות פיננסיות אחרות:	
9	18	8	נכסי חוב סחירים	
34	21	46	מניות	
100	35	64	אחרות	
142	75	118	סך כל ההשקעות הפיננסיות האחרות	
37	21	39	מזומנים ושוי מזומנים	
10,312	9,136	10,697	סך כל הנכסים	
			הון	
167	167	167	הון מניות	
2,423	2,394	2,426	פרמיה על מניות	
138	140	140	קרנות הון	
6,014	4,903	6,420	עודפים	
8,742	7,603	9,154	סך כל ההון	
			התחייבויות	
46	14	18	זכאים ויתרות זכות	
2	2	1	יתרות חברות מוחזקות	
1,522	1,516	1,524	התחייבויות פיננסיות	
1,569	1,533	1,542	סך כל ההתחייבויות	
10,312	9,136	10,697	סך כל ההון וההתחייבויות	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הביניים הנפרד של החברה.

28 במאי 2025		תאריך אישור הדוחות הכספיים	
חיים סאמט		יורם נוח	
יו"ר הדירקטוריון		מנהל כללי	
		ערן צ'רניסקי	
		משנה למנכ"ל	
		מנהל חטיבה פיננסית	

נתוני רווח והפסד ביניים

לתקופה של שלושה חודשים			לשנה שהסתיימה ביום
שהסתיימה ביום 31 במרס			31 בדצמבר
2025	2024	2024	2024
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
403	318	1,563	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו ממס
7	7	41	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
20	11	28	מחברות מוחזקות
430	336	1,632	אחרות
			סך כל ההכנסות
3	3	12	הוצאות הנהלה וכלליות
20	20	80	הוצאות מימון
23	23	91	סך כל ההוצאות
407	313	1,540	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
-	-	-	מסים על הכנסה (הטבת מס)
407	313	1,540	רווח (הפסד) לתקופה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הביניים הנפרד של החברה.

נתוני רווח כולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	2024	2025
2024	2024	2025	
בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח	
1,540	313	407	רווח (הפסד) לתקופה
			רווח כולל אחר:
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד:
			רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות שהועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(1)	1	2	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שהועבר או יועבר לרווח והפסד לפני מס
(1)	1	2	מסים (הטבת מס) בגין מרכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל
-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(1)	1	2	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:
1	-	-	רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
1	-	-	רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
-	1	2	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
1,540	314	409	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הביניים הנפרד של החברה.

נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	2025
2024	2024	2025
במיליוני ש"ח		
בלתי מבוקר		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
1,540	313	407
רווח (הפסד) לתקופה		
התאמות:		
(1,563)	(318)	(403)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות		
166	-	-
דיבידנד מחברות מוחזקות		
(2)	-	-
ריבית שנצברה בגין פקדונות בנקאיים		
(30)	4	-
ריבית שנצברה בגין שטר ההון לחברה מוחזקת		
80	20	20
ריבית שנצברה והפחתת עלויות הנפקה וניכיון בגין אג"ח		
(24)	(10)	(20)
הפסד (רווח) מהשקעות פיננסיות אחרות		
-	-	-
מיסים על הכנסה		
(1,373)	(305)	(403)
סך הכל התאמות		
שינויים בפרויטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו:		
(1)	(1)	-
שינוי בחייבים ויתרות חובה		
-	(1)	-
שינוי בזכאים ויתרות זכות		
(1)	(2)	-
סך הכל שינויים בפרויטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו		
מזומנים שהתקבלו במהלך התקופה עבור:		
7	(2)	(1)
מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות		
2	1	-
ריבית שהתקבלה		
-	-	-
מס הכנסה שהתקבל (שולם)		
175	6	4
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה		
23	-	-
פירעון ריבית משטר הון לחברה מוחזקת		
(891)	(891)	-
השקעה בחברות מוחזקות (2)		
(97)	(27)	(2)
השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה		
990	973	46
תמורה ממכירת נכסים פיננסיים זמינים למכירה		
25	55	44
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה		
תזרימי מזומנים מפעילות מימון		
-	-	-
תמורה מהנפקת הון מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)		
(72)	(48)	(46)
ריבית אגרות חוב ששולמה		
(100)	-	-
דיבידנד ששולם		
(172)	(48)	(46)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות מימון		
28	12	2
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		
9	9	37
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		
37	21	39
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		

מידע נוסף

1. כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא את המידע הכספי הביניים הנפרד ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 וביחד עם תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2024 (להלן: "דוחות הביניים המאוחדים").

2. תשלום מבוסס מניות

לפרטים בדבר תוכנית אופציות שהחברה פרסמה לאחר תאריך הדוח ראה ביאור 13(ב) בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

3. חלוקת דיבידנד בחברה

לאחר תאריך הדיווח, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מיליוני ש"ח המהווה כ-64% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים. לפרטים נוספים ראה ביאור 13(ח) בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות
הבקרה הפנימית

על הדיווח הכספי ועל
הגילוי ליום 31 במרס 2025
לפי תקנה 38ג' (א)



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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יורם נוה – מנהל כללי של החברה וכלל ביטוח;
2. ערן צ'רינסקי – מנהל החטיבה הפיננסית (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
3. דרור בירן – יועץ משפטי (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
4. תומר דוד – מבקר פנימי (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
5. ברק בנסקי – מנהל חטיבת השקעות (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
6. אבי בן נון – מנהל סיכונים (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);

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

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

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

כלל חברה לביטוח בע"מ ("כלל ביטוח"), חברה בת של התאגיד, היא גוף מוסדי, שחלות עליו הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה מיישם התאגיד את ההוראות האלה: חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון" וחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים".

מקס איט פיננסים בע"מ, חברת בת של התאגיד, היא חברת כרטיסי אשראי שחלות עליה הוראות המפקח על הבנקים בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה מיישם התאגיד את ההוראות האלה: הוראות ניהול בנקאי תקן 309.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; 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 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, יורם נוה, מצהיר כי:

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

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

יורם נוה
מנהל כללי

28 במאי 2025

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

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

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

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פיננסית

28 במאי 2025

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

כלל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, יורם נוה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.25 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי⁽¹⁾ של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה 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 בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של דירקטוריון החברה, 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 החברה 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 החברה על דיווח כספי.

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

יורם נוה
מנהל כללי

28 במאי 2025

(1) כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

כלל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.25 (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 החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי⁽¹⁾ של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה 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 בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולחוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של דירקטוריון החברה, 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 החברה 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 החברה על דיווח כספי.

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

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פנימית

28 במאי 2025

(1) כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

מקס איט פיננסים בע"מ

הצהרה - (CERTIFICATION)

אני, שגית דותן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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 ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בבקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 החברה 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 החברה על דיווח כספי.

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

שגית דותן
מנהלת כללית

28 במאי 2025

(1) כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה".

מקס איט פיננסים בע"מ
הצהרה (CERTIFICATION)

אני, שרון גור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2025 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו 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 ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 החברה 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 החברה על דיווח כספי.

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

שרון גור
מנהלת כספים ראשית,
חשבונאית ראשית

28 במאי 2025

(1) כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה".



דוח יחס כושר פירעון כלכלי של כלל חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2024



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי
של כלל חברה לביטוח בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן העניינים

4-2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
4-3	1. רקע ודרישות גילוי
4-3	1.1. משטר כושר פירעון כלכלי
4-3	1.2. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי
4-3	1.3. הוראות בתקופת הפריסה
4-4	1.4. הגדרות
4-5	1.5. מתודולוגית החישוב
4-6	1.6. הערות והבהרות
4-8	2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
4-8	2.1. יחס כושר פירעון
4-9	2.2. סף הון
4-10	3. מאזן כלכלי
4-11	3.1. מידע אודות מאזן כלכלי
4-14	3.2. הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
4-15	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4-18	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
4-19	6. סף הון (MCR)
4-20	7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
4-21	8. דוח תנועה בעודף ההון
4-22	9. מבחני רגישות
4-23	10. מגבלות על חלוקת דיבידנד
4-23	10.1. דיבידנד
4-23	10.2. מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד
4-23	10.3. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

לכבוד
הדירקטוריון של
כלל חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.

**הנדון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי
מבוסס Solvency II של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024**

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של כלל חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדוח").

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנקבע בחוזר הממונה מספר 15-1-2020 מיום 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן - "ההוראות").

החשובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה.

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנקבעו בחוזר ביטוח 2017-1-20 מיום 3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצע בסעיף 1.5.3 בדוח, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכויי ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

פרט לאמור לעיל, לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון וההנהלה של החברה בהכנת המידע, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע 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 למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף 1.6 הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתליות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בכבוד רב,

סומך חייקין
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
מבקרים משותפים
רואי חשבון

תל אביב
28 במאי, 2025

1. רקע ודרישות גילוי

1.1 משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה") 2020-1-15, תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן – **הוראות משטר כושר פירעון כלכלי**). המידע נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכן בחוזר 2022-1-8 (להלן "**הוראות הגילוי**"). חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. יחס כושר פירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

ההון העצמי הקיים, לצורך משטר כושר פירעון כלכלי, יורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישי אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (לא יעלה על 50% בתקופת הפריסה המפורטת להלן).

את ההון הקיים המוכר יש להשוות להון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, על בסיס ההנחות בחוזר סולבנסי.
 - רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני הנדרש מחברת ביטוח לפי תקנות ההון לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.
- ההון הקיים מחושב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי מתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב ההון הכלכלי ודרישות ההון הם בעלי רמת מורכבות גבוהה. בגין חישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024 נערכה ביקורת של רואה החשבון המבקר בהתאם להוראות הממונה. הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 בדיקה של מידע כספי עתידי.

מידע צופה פני עתיד

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה קצב השחרור של מרווח הסיכון, שיעורי תמורת, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלא ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, הנחות לגבי דפוס ההתפתחות העתידית של ההון הנדרש ומרווח הסיכון, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

1.2 הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

בחוזר הגילוי נקבע, בין היתר, כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר וליום 30 ביוני יכלול במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב, ויפורסם באתר האינטרנט של החברה במועדים אלו. דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר של כל שנה יבוקר בידי רואה החשבון המבקר של החברה וזאת החל מהדוח ליום 31 בדצמבר 2018. כמו כן החוזר כולל הוראות בקשר למבנה דוח יחס כושר פירעון כלכלי, אישורו על ידי האורגנים המתאימים בחברה, ביקורתו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ודרישות הגילוי לגביו.

1.3 הוראות בתקופת הפריסה

- בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר בתקופת הפריסה לפיהן ניתן לבחור באחת מהחלופות הבאות:
1. פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן – "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR בשנת 2017 ועד למלאה ה-SCR בשנת 2024.
 2. הגדלת ההון המוכר באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום כמפורט בסעיף 3.3.2. הניכוי יקטן בהדרגה, עד לשנת 2032 (להלן – "ניכוי בתקופת הפריסה"). בנוסף, סכום הניכוי עשוי להתעדכן במהלך תקופת הפריסה משינויים נוספים בהתאם להוראות הנלוות להתנהלות חברת הביטוח בתקופת הפריסה, כפי שנקבע במכתב מיום 15 באוקטובר 2020 בדבר "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות").
- החברה בחרה בחלופה השנייה וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

1.3.1 עדכון סכום הניכוי בתקופות עוקבות

בהתאם לעקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II ולהוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, חישוב מחדש של סכום הניכוי יערך אחת לשנתיים או, לכל הפחות, במקרה של שינוי מהותי בפרופיל הסיכון או במבנה העסקים של חברת הביטוח ובהתאם לדרישות הממונה, אם סבר שחל שינוי בנסיבות מאז. החברה ביצעה חישוב מחדש של סכום הניכוי נכון ליום 31 בדצמבר 2024 וקיבלה את אישור הממונה לחישוב מחדש ולסכום ניכוי בהיקף של 3,353 מיליוני ש"ח, לפני הפחתה – ראה סעיף 3.1.2 להלן וכן סעיף 1.5.3 להלן.

1.4 הגדרות

כלל חברה לביטוח בע"מ.	החברה -
הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	הממונה -
חוזר ביטוח 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II והנחיות נלוות של הממונה לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי.	הוראות משטר כושר פירעון כלכלי -
סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	הון עצמי מוכר / הון כלכלי -
עודף נכסים על התחייבויות, כשהוא מוערך לפי ההוראות לעניין מאזן כלכלי, הכולל את הרכיבים הבאים: הון מניות רגילות מונפק ונפרע, פרמיה ששולמה בעת הנפקת מניות, יתרת עודפים, קרנות הון בניכוי קרנות הון בחובה והשינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים באופן הערכת הנכסים והתחייבויות לפי ההוראות (Reconciliation reserve), בניכוי: נכסים בלתי מוכרים, השקעה עצמית במניות רגילות ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח.	הון רובד 1 בסיסי -
סך כל אלה כששווים מוערך על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי – שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון רובד 1 נוסף, מכשיר הון ראשוני מורכב.	הון רובד 1 נוסף -
מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששווים מוערך לפי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	הון רובד 2 -
Solvency Capital Requirement, הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) -
Basic Solvency Capital Requirement, הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.	הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSR) -
היחס שבין ההון העצמי המוכר להון הנדרש לכושר פירעון.	יחס כושר פירעון -
צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.	הערכה מיטבית (Best Estimate) -
סכום נוסף על ההערכה המיטבית המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת הביטוח, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	מרווח סיכון (Risk Margin) -
סכום המנוכה מעתודות הביטוח במהלך תקופת הפריסה, המחושב בהתאם להוראות סעיף 4 (ג) להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. הניכוי ילך ויקטן באופן הדרגתי עד לשנת 2032.	ניכוי בתקופת הפריסה -
נכס המוחזק כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה בניגוד לתקנות כללי השקעה או בניגוד להוראות הממונה, בניכוי עתודה למס שנוצרה בשלו.	נכס לא מוכר -
Minimum Capital Requirement, הון מינימלי נדרש מחברת ביטוח המחושב לפי משטר כושר פירעון כלכלי	סף הון (MCR) -
Expected Profit in Future Premiums, הרווח העתידי הצפוי בשייר, הכלול בהתחייבויות הביטוח, בגין פרמיות שטרם התקבלו עד למועד הדוח.	רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) -
Ultimate Forward Rate, שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהצפיפות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	UFR -
Volatility Adjustment, רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	מתאם תנודתיות (VA) -
ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.	ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) -

ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.	ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) -
השפעת המתאם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם, השפעת הפיזור הינה הפער בין סכימה פשוטה של רכיבי הסיכון ובין סכימה הלוקחת בחשבון את המתאם החלקי ביניהם. ככל שיש יותר פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ובין רכיבי הסיכון כך השפעת הפיזור להפחתת סך הסיכון גדלה.	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון -
רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	הרשות -
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.	תקנות כללי השקעה -
המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.	מבוקר -

1.5 מתודולוגית החישוב

1.5.1 כללי

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הנחיות לחישוב על בסיס כלכלי של ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון. להלן עיקרי ההוראות והשינויים שבהם:

1.5.2 המאזן הכלכלי

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, ככלל, סעיפי המאזן הכלכלי מוערכים לפי שווי כלכלי, ובפרט ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות. זאת בתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח במאזן הכלכלי. על פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. כאמור להלן:

המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שהחזקת זכויות במקרקעין הינן עיסוקן היחיד ובתוספת חברות ביטוח בנות אשר נתונין מאוחדים עם נתוני חברת הביטוח ועל פי ההנחיות אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הגמל והפנסיה שתחת חברת הביטוח. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"אינשוורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי על פי האישור שקיבלה החברה מהממונה לכך).

1.5.3 הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החברה בחרה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח בשל סכום הניכוי, אשר יופחת הדרגתית עד לשנת 2032 (להלן: "הניכוי בתקופת הפריסה"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן ובניכוי התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

הניכוי בתקופת הפריסה יחושב מחדש בתקופות עוקבות במקרים הבאים:

- א. מדי שנתיים, לאחר קבלת אישור הממונה.
- ב. אם חל שינוי מהותי בפרופיל הסיכון או במבנה העסקים של חברת הביטוח.
- ג. בהתאם לדרישת הממונה אם סבר שחל שינוי בנסיבות מאז מתן האישור.

בנוסף, ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה יהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה - ראה סעיף 3.2.2 להלן.

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

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

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

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

1.5.4 ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי סיכון אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר הינם סיכונים ביטוחיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בהתחשב במתאמים החלקיים המיוחסים להם. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

דרישות ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למיסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש כנגדם.
- הרווחים עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם הוא עשוי להיות תנודתי.

1.5.4.1 הוראות הגילוי

בהתאם לעדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" - הגילוי כולל תוצאות מבחני הרגישות הבאים: ירידה של 50 נקודות בסיס בעקום הריבית, ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים, עלייה של 5% בשיעור התחלואה, ירידה של 5% בשיעורי התמותה ועלייה של 10% בשיעורי הביטולים. בנוסף, הדיווח כולל פירוט תנועה בעודף ההון.

1.6 הערות והבהרות

1.6.1 כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח השנתי של החברה לשנת 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של החברה לשנת 2024 אם וככל שבוצעו.

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה ביום 31 בדצמבר 2024.

עוד יודגש כי בין היתר, נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון, השינויים בסביבה העסקית והכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך באופן אמין השפעות אלו. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו, או שיתממשו באופן שונה מהנחות אשר שימשו בסיס החישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מהנחות המודל.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ובפרט לשינויים בעקום הריבית, ולפיכך יחס כושר הפירעון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

1.6.2 השפעות עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתלויות

1.6.2.1 תחום הביטוח נתון לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. לחקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא גם על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

1.6.2.2 חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

1.6.2.3 לפירוט אודות שינויים רגולטורים עיקריים, שלגביהם קיימת אי ודאות ביחס להשפעתם העתידית, ראה, בין היתר, סעיפים: 2.5.2, 2.5.3, 2.5.4, 2.5.5, 2.5.6, 6.2, 7.1.1, 8.1.2.1, 8.1.2.2, 8.2 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 וכן בסעיף 4 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרס 2025.

1.6.2.4 בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווי במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערך הכלכלי. ראה באור 38 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024 ולביאור 9 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2025 לגבי החשיפה לתלויות ואופן מדידתה ודיווחים מיידיים שפורסמו ממועד זה. יישוב או סילוקן של

תלויות אלו עשויות להיות בסכומים גבוהים בצורה מהותית מהסכומים בהם נכללו במאזן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארות.

1.6.2.5 ביום 12 ביולי 2023 פורסם תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, לפיו הפקדות המעביד והעובד לקופת גמל לקצבה שהיא קופת ביטוח יוגבלו לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ("תקרת ההפקדה החודשית") ובתנאי שהחלק עד לתקרת הפקדה החודשית יופקד בקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח. כמו כן, ביום 12 ביולי 2023 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 כך שקיימת הגבלה על העברת כספים מקופת גמל שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח כך שיתרת הכספים הצבורים שלא הועברו תהיה בגובה מכפלת תקרת ההפקדה החודשית במספר החודשים שחלפו ממועד התשלום הראשון לקופת גמל. תחילתן של התקנות הנ"ל הינו ביום 1 בספטמבר 2023. נכון למועד זה, השפעת התיקון גרמה לעלייה בניידים מעל המצופה בפוליסות מנהלים ולירידה ביחס כושר הפירעון של החברה.

1.6.2.6 בחודש יוני 2023 פורסם חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024) התשפ"ג, פרק י"ט (בריאות) (להלן - "חוק ההסדרים") במסגרתו תוקן חוק הפיקוח ונקבעה חובת תשלום של מבטח לקופת חולים בשל ניתוח שבוצע ומומן בתוכנית שב"ב בהתקיים התנאים המצוינים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות מעבר אשר יחייבו את המבטח להעביר מבטחים מפוליסת ביטוח ניתוחים מ"השקל הראשון" מסוג פרט שנכרתו החל מחודש פברואר 2016, אשר חברים במקביל גם בתוכנית שב"ב, לפוליסת ניתוחים "משלים שב"ב" ברצף ביטוחים, וזאת ביום 1 ביוני 2024. כמו כן, נקבע כי מבטחים יהיו רשאים להודיע למבטח בתוך שנה ממועד ההעברה כי ברצונם לבטל את ההעברה ולחזור לפוליסה המקורית. החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "מהשקל הראשון" ו"משלים שב"ב" ופועלת בהתאם להוראות המעבר שנקבעו. נכון למועד זה, החברה מעריכה כי השפעת יישום חוק זה אינה צפויה להיות מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה.

1.6.2.7 בחודש מרס 2024 אושר במליאת הכנסת 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 המע"מ ושיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. לעדכון שיעור המס לא היה השפעה מהותית על יחס כושר הפירעון. יצוין שלשינוי שיעור המס קיימות השפעות רוחב על המשק אשר יבואו לידי ביטוי בשינויים במשתני השוק, בדגש על אינפלציה, עקומי ריבית ותשואות והשפעה על שיעור ההוצאות של החברה. השפעות אלו צפויות להשפיע בכיוונים מנוגדים על יחס כושר הפירעון של החברה והערכת החברה כי סך השינוי לא ישפיע באופן מהותי על יחס כושר הפירעון.

1.6.2.8 נציין כי לעניין התקינה החשבונאית החדשה (IFRS17), שמיושמת בישראל החל מינואר 2025, קיים עדין חוסר ודאות מסוים בעיקר לאור אי הבהירות בנושא המיסוי. לפרטים נוספים ראה באור 11 לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025.

1.6.2.9 בחודש יולי 2024 פרסם הממונה חוזר לתיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה ("החוזר"). הוראות החוזר כוללות עדכון של הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי, אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה. עדכון לוחות תמורת גמלאים הביא לירידה של ההון ושל יחס כושר פירעון.

2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

2.1 יחס כושר פירעון

באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
מבוקר(*)	מבוקר(*)	מבוקר(*)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4	14,705,646	14,019,290
הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 5	9,623,568	8,975,784
עודף	5,082,078	5,043,506
יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)	153%	156%

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי:	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
מבוקר(*)	מבוקר(*)	מבוקר(*)
גיוס/פדיון מכשירי הון (**)	500,000	291,524
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	15,205,646	14,310,814
עודף	5,582,078	5,335,030
יחס כושר פירעון (ב-%)	158%	159%

(*) כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

(**) לאחר תאריך הדיווח, ביום 24 באפריל, 2025 הונפקו כתבי התחייבות סדרה יד' בסך של כ- 500 מיליוני ש"ח.

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 10 להלן.

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון כלכלי לעומת אשתקד:

- יישום המודל הסטוכסטי הביא לעלייה מהותית בהון ובעודף ההון כמוסבר להלן.
- השפעות פיננסיות הביאו לעליה בעודף ההון ושל יחס כושר הפירעון הכלכלי.
- התכלות הסיכונים הנובעים מפעילות ביטוח שנמכרה בעבר במוצרי חיים ובריאות הובילה לגידול בהון הכלכלי ולקיטון בדרישות ההון ומרווח הסיכון (RM) ובסך הכל מביא לעליה בעודף ההון ושל יחס כושר הפירעון.
- ביטולים מוגברים במוצרי הסיכונים ובמוצרי חסכון הביאו לירידה של יחס כושר הפירעון.
- רווחיות שוטפת בביטוח כללי הביאה לעליה של ההון ושל יחס כושר פירעון.
- עדכון מחקרים ובפרט, תיקון הוראות החוזר המאוחד בעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה הביא לירידה של ההון ושל יחס כושר פירעון.
- כמוסבר לעיל החברה חישבה מחדש את סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024. העדכון כאמור הביא לירידה של ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון .
- לפרטים בדבר דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדיווח ראה סעיף 10.1 להלן.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. יציין כי, קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ומשכה. כמו כן, קיים חוסר וודאות לגבי השפעתה של המלחמה על התנודות בשווקים הפיננסיים, בין היתר, בעקום הריבית חסרת הסיכון והאינפלציה אשר המשיכו להתרחש גם בתקופה שבין תאריך חישוב יחס כושר הפירעון של החברה ליום31 בדצמבר 2024 לבין תאריך הדיווח. בהתאם, קיימת אי וודאות משמעותית בנוגע להשפעות העתידיות של המלחמה על יחס כושר הפירעון של החברה.

למידע נוסף אודות השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראה ביאור 39 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024 ולדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 וכן ביאור 8 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2025.

עדכון בדבר שימוש במחוללי תרחישים כלכליים בחישוב יחס כושר פירעון כלכלי של החברה

כמוסבר בסעיף 3.1.1. להלן, חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל¹. קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות ("מודלים סטוכסטיים") ובהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית, השתמשה החברה בתוחלת של כל גורם רלוונטי ("מודלים דטרמיניסטיים").

בהתאם למתווה שנתקבל מהממונה בחודש נובמבר 2023, יישום המודל הסטוכסטי לא יובא בחישוב יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות המעבר, במשך 3 מועדי דיווח, אולם תוסיף החברה גילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי אודות השפעותיו. בשלב זה, החברה בחרה לא לכלול זאת גם במסגרת החישוב עם התחשבות בהוראות המעבר.

בדיווח הנוכחי, החברה השלימה את החישוב הסטוכסטי לאומדן מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים, על בסיס יישום מחולל תרחישים כלכלי (Economic Generator Scenario)², לרבות השלמת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, איתנות ותאימות שוק, כמקובל בחברות בחו"ל המיישמות מודלים סטוכסטיים לחישוב יחס כושר פירעון כלכלי. המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים). במודל הסטוכסטי, התשואה שמשמשת בסיס לחישוב הנה ללא שינוי לעומת המודל הדטרמיניסטי. עם זאת, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח והשפעתם על זקיפת דמי הניהול המשתנים. לצורך בניית המודל הסטוכסטי החברה בחרה מודלים כלכליים הולמים לסוגי נכסיה. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית.

ליישום המודל השפעה מוערכת בתוספת שיעור של כ-15%, ללא התחשבות בהוראות המעבר, ובתוספת שיעור של כ-9%, עם התחשבות בהוראות המעבר.

2.2 סף ההון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023
מבוקר		מבוקר
באלפי ש"ח		
סף ההון (MCR) - ראו סעיף 6.1		2,405,892
הון עצמי לעניין סף ההון - ראו סעיף 6.2		10,975,011
		2,243,946
		10,271,712

1. חישוב ה-EV (Embedded Value, ערך גלום) בישראל נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח ועדה משותפת של חברות הביטוח והממונה אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחו"ל.

2. כמשמעותם בהוראות סימן ב' בשער 5 (חלק 2, סימן 2) להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

3. מאזן כלכלי

אלפי ש"ח	סעיף הרחבה	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023	
		מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי
		מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
נכסים:					
נכסים בלתי מוחשיים	3	812,422	63,428	798,905	91,085
הוצאות רכישה נדחות	4	1,973,325	-	1,941,135	-
רכוש קבוע	8	156,806	140,427	166,395	146,102
השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:					
חברות מנהלות	5	872,436	340,469	842,972	310,001
חברות מוחזקות אחרות	5	71,718	72,525	72,148	68,936
סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח		944,154	412,994	915,120	378,937
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		3,924,263	3,924,263	3,838,728	3,838,728
נדל"ן להשקעה אחר		1,516,807	1,516,807	1,493,689	1,493,689
נכסי ביטוח משנה		3,830,398	2,972,667	3,805,186	3,023,560
חייבים ויתרות חובה	13	1,460,588	1,460,588	2,916,133	2,916,133
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה		88,801,636	88,801,636	84,133,182	84,133,182
השקעות פיננסיות אחרות:					
נכסי חוב סחירים		6,086,397	6,086,397	6,321,705	6,321,705
נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות	6	8,291,659	8,489,359	7,693,941	7,729,624
אג"ח מיועדות	7	14,739,198	19,153,651	14,441,158	19,346,207
מניות		1,735,344	1,735,344	1,645,575	1,645,575
אחרות		5,794,262	5,794,262	5,646,414	5,646,414
סך כל השקעות פיננסיות אחרות		36,646,860	41,259,013	35,748,793	40,689,525
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה		4,451,179	4,451,179	4,417,868	4,417,868
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		1,752,135	1,752,135	1,784,047	1,784,047
נכסים אחרים	14	322,406	565,068	328,019	602,389
סך כל הנכסים		146,592,979	147,320,205	142,287,200	143,515,245
סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה		97,980,751	98,061,644	94,008,373	94,073,890

3. מאזן כלכלי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023		סעיף הרחבה	אלפי ש"ח
מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי		
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר		
הון:					
7,326,980	10,388,393	6,782,295	9,425,233	הון רובד 1 בסיסי	
7,326,980	10,388,393	6,782,295	9,425,233	סך הכל הון	
התחייבויות:					
32,239,883	26,651,901	31,705,888	28,046,483	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	10,1
95,884,875	92,765,561	91,674,816	89,914,670	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	10,1
-	6,984,837	-	6,865,632	מרווח סיכון (RM)	9
-	(2,063,487)	-	(4,115,103)	ניכוי בתקופת הפריסה	2
705,437	2,618,955	559,577	2,212,347	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו	11
4,907,321	4,785,125	6,076,610	5,958,647	זכאים ויתרות זכות	13
5,132,395	4,674,715	5,093,716	4,661,328	התחייבויות פונסיות	12
396,088	514,205	394,298	546,008	התחייבויות אחרות	14
139,265,999	136,931,812	135,504,905	134,090,012	סך כל ההתחייבויות	
146,592,979	147,320,205	142,287,200	143,515,245	סך כל ההון וההתחייבויות	

(* טרם יישום IFRS17 ו-IFRS9 שהשפעתם נכללה בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2025 בגין מספרי 31 בדצמבר, 2024.

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

להסברים אודות שינויים עיקריים בהון רובד 1, והשפעות משמעותיות על מרכיבי יחס כושר פירעון כלכלי ראה סעיפים 2.1 ו 3 להלן.

3.1 מידע אודות מאזן כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (פרק 1 חלק 2 של שער 5) (להלן – "פרק מדידה בחוזר המאוחד"), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחלק א' של משטר כושר פירעון כלכלי כדלהלן:

3.1.1 סעיף הרחבה 1 - התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

חישוב התחייבויות הביטוח נעשה על בסיס הערכה מיטבית, המבוססת על הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל³, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE בפרק המדידה בחוזר המאוחד.

מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בביאור 35 לדוחות השנתיים של החברה לשנת 2024.

חישוב התחייבויות הביטוח בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון אומדן תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים. ההנחות המשמשות את המודל כוללות, בין היתר, הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תמותה ותחלואה, ונקבעות על-פי ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

3. חישוב ה-EV (Embedded Value, ערך גלום) בישראל נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח ועדה משותפת של חברות הביטוח והממונה אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומח"ל.

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1.6 לעיל.

3.1.1.1 מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

3.1.1.1.1 ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. אי לכך, ישנה אפשרות לתרחישים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריכה וכן את מידת השפעתם של אירועים אלה. אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.

3.1.1.1.2 בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.

3.1.1.1.3 קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, פרט לאמור בסעיף 2.1 לעיל בדבר יישום של חישוב סטוכסטי לאומדן מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאין סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים) החל מחישוב ליום 31 בדצמבר 2024, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.

3.1.1.1.4 תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מחקרים בעיקר בהתאם לניסיון של השנים האחרונות ועל מיטב הידיעה של ההנהלה. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

3.1.1.1.5 בהקשר זה יש להדגיש כי תרחשי הקיצון המחושבים במסגרת מודל סולבנסי (המודל הסטנדרטי) והקורלציות עליהן מתבסס המודל עבור דרישות ההון, הגודר על ידי הממונה ואינם משקפים את ניסיון החברה בפועל.

3.1.1.2 הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

3.1.1.2.1 אופן קביעת ההנחות

ההנחות שבבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמונה שפורסמו על ידי הממונה.

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת ההוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות וכו') והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכו').

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

3.1.1.2.2 הנחות כלכליות

- ריבית היוון - עקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון מותאמת. עקום זה מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון") עד לנקודת ה-Last Liquidity Point בשנה 10- (להלן "LLP"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) המחושב על ידי הרשות, הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.
- אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווי ההון המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
- שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות, תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

3.1.1.2.3 הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

- הוצאות הנהלה וכלליות – החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומנים העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כיסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

3.1.1.2.4 הנחות דמוגרפיות

- ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, משיכות)
- תמותת גמלאים ופעילים
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה ובריאות
- שיעורי מימוש, התפלגות גיל פרישה, ומסלולי גמלא
- גידול שכר ריאלי
- הנחות שימור

3.1.1.2.5 הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם – בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.

3.1.2 סעיף הרחבה 2 - ניכוי בתקופת הפריסה

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כמתואר בפרק ג' – מתודולוגיית החישוב, לעיל, ובעקבות השינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון, חישובה החברה מחדש את ערכו של הניכוי ביום 31 בדצמבר, 2024, כסכום ההפרשים החיוביים שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) (בניכוי התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים לאותו מועד וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש. הפרשים אלו חושבו ברמת קבוצת מוצרים בהתאם להוראות הכלולות במכתב העקרונות וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המפוחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הינה 2,063 מיליוני ש"ח.

בהתאם למכתב העקרונות, החברה בחנה את הצורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ביחס לקצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי. בהתאם לכך, החברה לא מצאה צורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024.

גובה הניכוי בתקופת הפריסה בעתיד כפוף לשינויים בהנחות הנ"ל, בהתפתחויות העסקיות ובאישור תקופתי של הממונה.

3.1.3 סעיף הרחבה 3 - נכסים בלתי מוחשיים

חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

3.1.4 סעיף הרחבה 4 - הוצאות רכישה נדחות

מוערכות בשווי אפס, באופן עקבי עם הערכת ההתחייבויות הביטוחיות כמתואר בסעיף (1) לעיל.

3.1.5 סעיף הרחבה 5 - השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח

חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח מוערכות בהתאם לשיטת השווי המאזני המותאם. כלומר, החלק היחסי של חברת הביטוח בעודף הנכסים על ההתחייבויות של החברה המוחזקת ללא התחשבות בנכסים בלתי מוחשיים. בחברות מנהלות של קופות גמל ופנסיה נוסף לערך הכלכלי 35% מיתרת המוניטין שנוצר בעת הרכישה. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.

3.1.6 סעיף הרחבה 6 - נכסי חוב בלתי סחירים שאינם אג"ח מיועדות

מוצגים במאזן הכלכלי בשווי הוגן בהתאם לעקרונות שבביאור 14(ו) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

3.1.7 סעיף הרחבה 7 - אג"ח מיועדות

מוערכות בהתאם לשווי ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן בהתבסס על ההנחות ששימשו בחישוב ה-BE של ההתחייבויות הביטוח שבגינן החברה זכאית לאג"ח מיועדות.

3.1.8 סעיף הרחבה 8 - רכוש קבוע

נכסים עבורם קיים שוק פעיל משוערכים בהתאם לשווי ההוגן. נכסים שלהערכת החברה לא קיים עבורם שוק פעיל מוערכים בשווי אפס.

3.1.9 סעיף הרחבה 9 - מרווח סיכון (Risk Margin)

בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית מחושב רכיב של מרווח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. ה-Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-VA. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את ההתפתחות של סיכוני המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן. התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכוני שוק⁴.

3.1.10 סעיף הרחבה 10 - התחייבויות תלויות

לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף 1.6.2.4 לעיל.

3.1.11 סעיף הרחבה 11 - התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו

החשוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי, לרבות בגין סכום הניכוי, לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בהנחייה, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

3.1.12 סעיף הרחבה 12 - התחייבויות פיננסיות

משוערכות לפי ריבית חסרת סיכון, בתוספת המרווח ביום ההנפקה, ללא הכרה בשינויים בסיכון האשראי של החברה.

3.1.13 סעיף הרחבה 13 - חייבים וזכאים אחרים בעלי מח"מ קצר משנה

בהתאם להנחייה, החברה לא חישה שווי הוגן לפרטים בעלי מח"מ קצר משנה.

3.1.14 סעיף הרחבה 14 – נכסים אחרים והתחייבויות אחרות

נכסים והתחייבויות המטופלים בהתאם לתקן בינלאומי IFRS16 משוערכים לפי שווי הוגן.

3.2 הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024			אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות	
			ברוטו	ביטוח משנה
			שייר	מבוקר
באלפי ש"ח				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:				
			חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	
20,389,676	(310,156)	20,079,520		
3,915,507	2,656,874	6,572,381	חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר (NSLT)	
24,305,183	2,346,718	26,651,901	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	
			התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	
92,139,612	625,949	92,765,561	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	
116,444,795	2,972,667	119,417,462		

4. בהתאם להנחייה יש להניח שהחברה הרוכשת תבחר נכסים שיקטינו את ההון הנדרש לכושר פירעון בשל סיכוני שוק.

ליום 31 בדצמבר 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
מבוקר		
באלפי ש"ח		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:		
חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	21,398,447	21,695,533
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר (NSLT)	6,648,036	3,766,596
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	28,046,483	25,462,129
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	89,914,670	89,475,464
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	117,961,153	114,937,593

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

עלייה של עקום הריבית חסרת הסיכון הביא להקטנת ההתחייבויות הביטוחיות של החברה ומנגד האינפלציה בפועל ותשואות חיוביות בתיקי העמיתים הגדילו את ההתחייבויות הביטוחיות של החברה. למידע נוסף אודות השינויים ראה סעיף 2.1 לעיל.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024			
מבוקר			
הון רובד 1			
הון רובד 1 בסיסי	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 2	סה"כ
10,388,393	462,901	4,211,813	15,063,107
(357,461)	-	-	(357,461)
-	-	-	-
-	-	-	-
10,030,932	462,901	4,211,813	14,705,646
6,222,834	6,222,834		6,222,834
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)			
מתוך זה- סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס			

ליום 31 בדצמבר 2023			
מבוקר			
הון רובד 1			
הון רובד 1 בסיסי	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 2	סה"כ
9,425,233	464,960	4,196,368	14,086,561
(67,271)	-	-	(67,271)
-	-	-	-
-	-	-	-
9,357,962	464,960	4,196,368	14,019,290
5,947,271	5,947,271		5,947,271
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)			
מתוך זה- סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס			

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

גורמים שתמכו בבניית כרית ההון

- עלייה של עקום הריבית חסרת הסיכון הביאה לעליה בהון רובד 1 של החברה.
- יישום המודל הסטוכסטי הביא לעליה בהון רובד 1 של החברה
- התכלות עלות ההון (RM) עבור עסק קיים הביאה לעליה בהון רובד 1 של החברה.
- מכירת עסק חדש הביאה לעליה בהון רובד 1 של החברה.
- רווחיות שוטפת בביטוח כללי הביאה לעליה בהון של החברה.

גורמים ששחקו את כרית ההון

- ביטולים מוגברים במוצרי הסיכונים ובמוצרי חסכון הביאו לירידה בהון של החברה.
- עדכון מחקרים ובפרט, תיקון הוראות החוזר המאוחד בעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה הביא לירידה של ההון ושל יחס כושר פירעון.
- החברה חישבה מחדש את סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024. העדכון הוביל לירידה של ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון.

(א) **ניכויים מהון רובד 1** - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח ראה סעיף 10.2 להלן.

(ב) **הפחתות** - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) **חריגה ממגבלות כמותיות** - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ד) **הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון** -

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	
מבוקר	מבוקר	באלפי ש"ח
הון רובד 1:		
10,030,932	9,357,962	הון רובד 1 בסיסי לאחר ניכויים
-	-	הון רובד 1 נוסף:
-	-	שטר הון צמית ומניות בכורה לא צוברות
-	-	מכשירי הון רובד 1 נוסף
462,901	464,960	מכשירי הון ראשוני מורכב
-	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
462,901	464,960	סך הון רובד 1 נוסף
10,493,833	9,822,922	סך הון רובד 1
הון רובד 2:		
-	-	הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1
4,211,813	4,196,368	מכשירי הון רובד 2
-	-	מכשירי הון משני מורכב
-	-	מכשירי הון שלישוני מורכב
-	-	מכשירי הון משני נחות
-	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
4,211,813	4,196,368	סך הון רובד 2
14,705,646	14,019,290	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

להסבר אודות שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 4 לעיל.

4.1 הרכב ההון המוכר

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הוראות לעניין הרכב ההון העצמי המוכר על בסיס כלכלי, לפיהן ההון העצמי המוכר יהיה סך ההון רובד 1 והון רובד 2, כהגדרתם לעיל:

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 1, לאחר הפחתות, לא יפחת בכל עת מ-60% מ-SCR ומ-80% מ-MCR.

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 2, לאחר הפחתות, לא יעלה בכל עת על 40% מ-SCR ועל 20% מ-MCR, אך תחת הוראות הפריסה, בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032, שיעור ההון רובד 2 לא יעלה על 50% מ-SCR.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	
מבוקר	מבוקר	באלפי ש"ח
		הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):
7,112,731	6,036,036	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
320,626	324,871	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
4,167,176	4,295,539	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
5,085,971	4,595,749	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
1,136,628	1,028,301	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
17,823,132	16,280,496	סה"כ
(5,750,306)	(5,338,095)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
31,715	45,544	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
12,104,541	10,987,945	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
388,953	391,451	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(3,122,196)	(2,635,176)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס דחה
243,704	223,222	הון נדרש בשל חברות מנהלות:
8,566	8,342	כלל פנסיה וגמל בע"מ
		עתודות קרן הפנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ
252,270	231,564	הון נדרש בשל חברות מנהלות
9,623,568	8,975,784	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:

- גידול בדרישות ההון בסיכון שוק נובע בעיקר לאור התשואות החיוביות והעליה ב-SA של תרחיש מניות, ובנוסף מעליה ברווחיות הגלומה בפוליסות התלויות תשואה בעקבות עליית הריבית.
 - קיטון בדרישות ההון לאור גידול בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה בשל עלייה של הרווחיות הגלומה.
 - הגידול בדרישות ההון בשל רכיב סיכון חיתום בריאות נובע מגידול בפעילות.
- 5.1 עקרונות בבסיס חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון
- החברה פועלת כעסק חי;
 - מתייחס לסיכונים הנובעים מנכסים ומעסקים קיימים ומעסקי ביטוח כללי וביטוח בריאות NSLT שצפויים להיחתם במהלך 12 חודשים לאחר מועד הדוח;
 - בנוגע לעסקים קיימים הוא יכסה הפסדים בלתי צפויים בלבד;
 - משקף את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת ביטוח לספוג הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ומהווה את הערך בסיכון (VaR) של הון רוברד 1 בסיסי של החברה, ברמת ביטחון של 99.5% על פני תקופה של 12 חודשים;
 - מכסה את רכיבי הסיכון הבאים: ביטוח חיים, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, שוק, צד נגדי, סיכון תפעולי וחברות מנהלות נשלטות;
 - מתחשב באמצעים ושיטות להפחתת סיכונים בהתאם להנחייה;
 - חישוב התרחישים מבוסס על הערכת הסטייה מהערכה של שווי הון רוברד 1 בסיסי, על בסיס הערכת הסטיות בשווי הנכסים וההתחייבות במאזן הכלכלי בעת התממשות התרחיש. בפרט, ברכיבי סיכון חיים ובריאות SLT הערכת תוצאות התרחישים מבוססת על תוצאות המודלים לביצוע הערכה מיטבית וכפופה למגבלות ולסייגים כמפורט לעיל.

6. סף הון (MCR)

6.1 סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023
מבוקר		מבוקר
באלפי ש"ח		
סף הון לפי נוסחת MCR		2,088,014
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)		2,243,946
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)		4,330,606
סף הון (MCR) ⁵		2,243,946

6.2 הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
מבוקר		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
10,493,833	4,211,813	14,705,646
	(3,730,635)	(3,730,635)
הון עצמי לעניין סף הון	481,178	10,975,011

ליום 31 בדצמבר 2023		
מבוקר		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
9,822,922	4,196,368	14,019,290
	(3,747,578)	(3,747,578)
הון עצמי לעניין סף הון	448,790	10,271,712

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנספח משטר כושר פירעון כלכלי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

5. אם סכום זה נמוך מההון הראשוני לפי תקנה 2 לתקנות ההון, סף ההון יהיה ההון הראשוני.

7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

לתיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה ראה סעיף 1.3 "הוראות בתקופת הפריסה" וסעיף 3.1.2 "ניכוי בתקופת הפריסה" לעיל.

ליום 31 בדצמבר 2024				
מבוקר				
אלפי ש"ח	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)	124,338,813	(2,063,487)	-	126,402,300
הון רובד 1 בסיסי	10,030,932	1,346,426	-	8,684,506
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	14,705,646	1,059,600	362,386	13,283,660
הון נדרש לכושר פירעון	9,623,568	(717,062)	-	10,340,630

ליום 31 בדצמבר 2023				
מבוקר				
אלפי ש"ח	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)	120,711,682	(4,115,103)	-	124,826,785
הון רובד 1 בסיסי	9,357,962	2,708,149	-	6,649,813
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	14,019,290	2,145,393	606,054	11,267,843
הון נדרש לכושר פירעון	8,975,784	(1,406,892)	-	10,382,676

שינוים עיקריים לעומת אשתקד:

- חישוב מחדש של סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024 הקטין את השפעת הכללת הניכוי בתקופת הפריסה.

8. דוח תנועה בעודף ההון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גירעון) הון	באלפי ש"ח
14,019,290	8,975,784	5,043,506	ליום 1 בינואר 2024
(2,751,447)	1,406,892	(4,158,339)	נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה
11,267,843	10,382,676	885,167	ליום 1 בינואר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
1,153,129	(207,518)	1,360,647	השפעת פעילות תפעולית (א)
1,951,775	1,063,501	888,274	השפעת פעילות כלכלית (ב)
426,290	198,471	227,819	עסקים חדשים (ג)
(400,000)	-	(400,000)	השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)
(1,115,377)	(1,096,500)	(18,877)	השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2
13,283,660	10,340,630	2,943,030	ליום 31 בדצמבר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
1,421,986	(717,062)	2,139,048	השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה
14,705,646	9,623,568	5,082,078	ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולם בסעיפים האחרים.

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה:

1. שינויים בשוים של נכסי השקעה;
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, כולל השפעתם על סיכונים שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רובד 1 והון רובד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 ועד למועד אישור הדוח ליום 31 בדצמבר 2024.

השפעות עיקריות שבאו לידי ביטוי בתנועה בעודף ההון של החברה:

- השפעת פעילות כלכלית - עליה בעקום הריבית חסרת הסיכון בשנת 2024 והתשואות העודפות לתקופה השפיעו באופן חיובי על עודף ההון של החברה וקיצזה השפעות שליליות כתוצאה מגידול בדרישות ההון בסיכונים שוק, כפי שמפורט בסעיף 2.1.
- השפעת פעילות תפעולית -
- יישום המודל הסטוכסטי השפיעה לחיוב וקוזז חלקית עם יישום המחקרים לתקופה אשר כוללים בין היתר את עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים.
 - השפעה חיובית של התכלות הסיכונים ושחרור ריתוק הון הנובעים מפעילות ביטוח שנמכרה בעבר
 - השפעה שלילית חיתומית בין היתר לאור ביטולים מוגברים בפוליסות מנהלים לתקופה, אשר התקזז חלקית עם השפעה חיתומית חיובית בביטאוח כללי.
- השפעת פעילות עסקים חדשים - עסקים חדשים שנמכרו במהלך שנת 2024 הינם בעלי תרומה חיובית לרווחיות החברה ומנגד יוצרים דרישות הון.
- השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה - עודף ההון הושפע באופן שלילי בתקופת הפריסה בשל חישוב מחדש של סכום הניכוי בחציון הראשון והפחתה שנתית כמפורט בסעיף 1.3.1.

9. מבחני רגישות

להלן מוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה יביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

יצוין כי הרגישות אינה בהכרח לינארית, כך שרגישות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחן הרגישות המוצג.

יום 31 בדצמבר 2024 השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (בנקודות אחוז)	
(6%)	ירידה של 50 נקודות בסיס בעקום ריבית חסר סיכון
*(0%)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים
(9%)	עלייה של 5% בשיעור התחלואה
(10%)	ירידה של 5% בשיעורי התמורה
(4%)	עלייה של 10% בשיעורי הביטולים

* ללא שינוי מהותי

- מבחני הרגישות הופעלו על המאזן הכלכלי בהתייחס לנכסים ולהתחייבויות, המשופעים באופן ישיר מההנחה הנבדקת במסגרת כל מבחן רגישות כמפורט לעיל ומחישוב מחדש של מרווח הסיכון (Risk Margin). כמו כן, נלקחו בחשבון השפעות על דרישות ההון של החברה.
- במסגרת מבחני הרגישות לריבית ושיעורי תמורה, נבחנה הרגישות לתרחיש הרלוונטי לחברה מבין עלייה או ירידה.
- מבחן הרגישות לריבית מביא לידי ביטוי ירידה בעקום ריבית חסר הסיכון ב-50 נקודות בסיס עד לנקודת ה- (LLP Last Liquidity Point) (ולאחר מכן מוחשב בהתאם לאקסטרפולציה סמית וילסון בהתייחס לנקודת ה- (UFR) Ultimate Forward Rate), שהינה קבועה לפי החוזר.
- יצוין כי לא נלקחה בחשבון השפעת הרגישות על סכום הניכוי בתרחישים הרלוונטיים.
- מבחני הרגישות הדמוגרפיים הופעלו על כלל הפוליסות של החברה הרלוונטיות לאותו מבחן רגישות.
- מבחן רגישות לעלייה של 5% בשיעור התחלואה מתייחס לשכיחות התביעות ואינו מתייחס למשך או חומרת התביעה.
- מבחן רגישות לירידה בערכת של נכסים הוניים הופעל על כלל המניות המטופלות במסגרת תת רכיב סיכון מניות לרבות השפעת ההתאמה הסימטרית (SA) בדרישות ההון.
- מבחני הרגישות אינם כוללים השפעה של פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

10. מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

10.1 דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הרשות, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") 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 הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. יחס זה נמוך מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

10.2 מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד

ביום 28 ביוני 2023 אושרה על ידי דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של 30%-50% מהרווח הכולל של החברה. החלוקה כפופה לכך שהחברה תעמוד ביעד הון מינימלי בהתאם למשטר כושר הפירעון הכלכלי ללא התחשבות בהוראות הפריסה בשיעור של 110%. ובכפוף לכך שהחברה תעמוד ביעד ההון שלה בהתחשב בהוראות הפריסה ולאחריה.

זאת בהמשך לקביעת מדיניות ניהול הון אשר על פיה טווח המטרה ליחס כושר פירעון כלכלי של החברה יעמוד בטווח של 150%-170%, כפי שאושר ביוני 2021. בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון מינימלי יציבותי של 135%. יעדים אלו הינם ליחס כושר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפריסה עד תום שנת 2032 ולאחריה.

ביום 28 במאי, 2025 אישר דירקטוריון החברה לעדכן את יעד ההון המינימלי לחלוקת דיבידנד לשיעור של 115%.

מובהר כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד.

יצוין שבחודש פברואר 2025 נשלח מכתב מאת הממונה בנושא יעדי הון, המבהיר את הפרקטיקות הראויות לקביעת יעדי ההון. החברה בוחנת את יעדיה בשים לב למכתב הממונה.

ביום 27 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-100 מיליוני ש"ח המהווה כ-45% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2023 וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל.

בנוסף, ביום 28 במאי 2025, לאחר מועד הדיווח, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-300 מיליוני ש"ח המהווה כ-46% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2024 וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. חלוקת דיבידנד זו נלקחה בחשבון בחישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

10.3 יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	באלפי ש"ח
מבוקר	מבוקר	
13,283,660	11,267,843	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
10,340,630	10,382,676	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
2,943,030	885,167	עודף
128%	109%	יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)

השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	באלפי ש"ח
מבוקר	מבוקר	
-	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון (*)
13,283,660	11,267,843	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
2,943,030	885,167	עודף
128%	109%	יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)

עודף ההון לאחר פעולות הונית שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי, ביחס ליעד הדירקטוריון:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	באלפי ש"ח
מבוקר	מבוקר	
115%	110%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (אחוזים)
1,391,935	(153,101)	עודף (חסר) הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

(*) לאחר תאריך הדיווח, ביום 24, באפריל 2025 הונפקו כתבי התחייבות סדרה יד' בסך של כ-500 מיליוני ש"ח. להנפקה זו אין השפעה על עודף ההון יחס כושר פירעון כלכלי, מאחר ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 קיימת יתרת הון רובד 2 לא מנוצלת של כ-76 מיליוני ש"ח מעבר למגבלת הון רובד 2 (40% מדרישת ההון בחישוב ללא תקופת המעבר).

שינויים מהותיים לעומת אשתקד:

להסבר בגין שינויים עיקריים ראה סעיף לעיל 2.1 למעט השפעת סכום הניכוי שאינה רלוונטית לחישוב ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה.

28 במאי 2025				
תאריך אישור הדוחות הכספיים				
אבי בן נון	ערן צ'רינסקי	יורם נוה	חיים סאמט	
משנה למנכ"ל	משנה למנכ"ל	מנהל כללי	יו"ר הדיקטוריון	
מנהל סיכונים ראשי	מנהל חטיבה פיננסית			