

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוחות כספיים ליום 30 ביוני

2026



דין וחשבון רבעוני
ליום 30 ביוני 2026

18 באוגוסט 2026

1. דוח הדירקטוריון

2. תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים

3. נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים
המיוחסים לחברה עצמה (תקנה 38ד')

4. דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 30 ביוני 2026



תוכן עניינים

1.2	1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה
1-2	1.1 מבנה הקבוצה
1-2	1.2 תחומי פעילות והתפתחויות בקבוצה
1-3	2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד
1-3	2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה
1-6	2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות
1-19	2.3 הון ודרישות הון
1-22	2.4 ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות
1-27	3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח
1-27	3.1 נתונים כלכליים עיקריים
1-28	3.2 מגמות עיקריות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח ולאחריה
1-30	4. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד
1-35	5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
1-37	6. סקירת הסיכונים במקס
1-51	7. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד
1-51	7.1 דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים
1-51	7.2 התחייבויות תלויות
1-51	7.3 הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (להלן: "דוח הדירקטוריון") סוקר את השינויים העיקריים בפעילות כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") בששת החודשים הראשונים לשנת 2026 (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 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 המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (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 ומיסויים 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 2025.

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 נכסי והתחייבויות הביטוח 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 מקס ומשליכים באופן ישיר על תוצאותיה העסקיות.

2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה:

א. רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 18 באוגוסט, 2026 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 200 מיליוני ש"ח לתקופה של שנה.

ב. אישור חלוקת דיבידנד של החברה

בהתאם למדיניות החברה (ראה ביאור 23(ג) לדוחות הכספיים השנתיים) ביום 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד, בסך של כ-400 מיליוני ש"ח, המהווה כ-61% מהדיבידנדים שהוכרזו/או וחולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים. הדיבידנד שולם ביום 23 באפריל 2026.

ג. יחס כושר פירעון וחלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

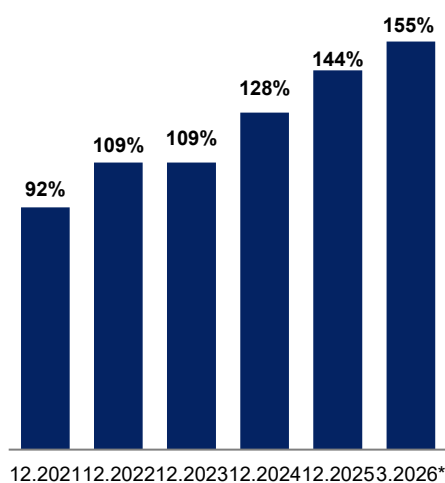
כלל ביטוח פרסמה דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025, במסגרתו היחס ללא הוראות הפריסה לאחר חלוקת דיבידנד הינו 144%, לעומת יחס של 128% ליום 31 בדצמבר 2024.

בהתחשב בהוראות הפריסה היחס לאחר חלוקת דיבידנד ועדכון סכום הניכוי הינו, 170% ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת 158% ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאמה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.4 להלן וביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים. יחס כושר הפירעון המוערך (כהגדרתו להלן) של כלל ביטוח ליום 31 במרס 2026 לאחר חלוקת דיבידנד ועדכון סכום הניכוי הינו 180%.

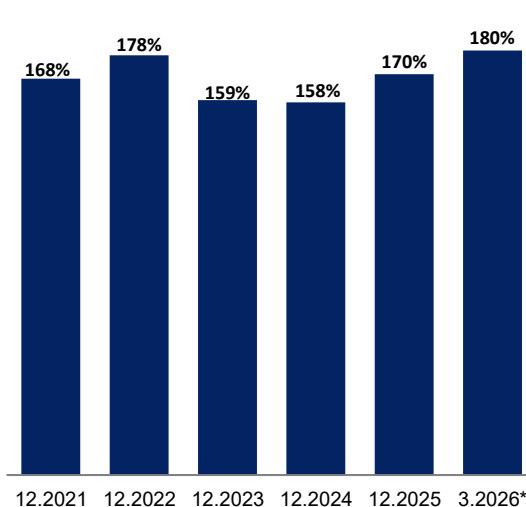
בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של כלל ביטוח (ראה ביאור 23(ג)2 לדוחות הכספיים השנתיים) ביום 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד, בסך של 600 מיליוני ש"ח המהווה כ-30% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2025 בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של כלל ביטוח וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. הדיבידנד שולם ביום 29 במרס 2026.

כמו כן, ביום 18 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד, בסך של 200 מיליוני ש"ח (לאחר בחינת מלוא ההיבטים הנדרשים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי), המהווה כ-22% מהרווח הכולל של כלל ביטוח לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026.

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות פריסה



יחס כושר פירעון



* יחס כושר פירעון מוערך - יחס כושר פירעון כלכלי שיפורסם על ידי כלל ביטוח לימים 31/03 ו 30/09 של כל שנה, בהתאם להתחייבות כלל ביטוח במסגרת שטר נאמנות לכתבי התחייבויות נדחים סדרה ט"ו מסוג הון רובד 1 נוסף (ראה דיווח מידי מיום 20 באוקטובר 2025).

חישוב יחס כושר פירעון מוערך אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקורות שמבצעת החברה לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון בהתאם להנחיות הממונה.

ככל שברבעון מסויים, יחס כושר הפירעון המוערך יפחת מ 120%, תפרסם החברה דוח יחס כושר פירעון רבעוני מלא.

כלל ביטוח מבצעת את ההערכה ומפרסמת גילוי רבעוני זה בנוסף לפרסום דוחות יחס כושר פירעון המחויבים בהתאם להנחיות הממונה. יחס כושר הפירעון הכלכלי המוערך הינו לאחר השפעת הרחבת כתיב התחייבות סדרה טו' מחודש יוני 2026 (ראה ה' להלן) וחלוקת דיבידנד מחודש אוגוסט 2026 לעיל. ההערכה כאמור, בדבר יחס כושר הפירעון ליום 30 במרס 2026 אינה כוללת שינויים והשפעות שהתרחשו החל מיום 30 במרס 2026 ועד ליום פרסום דוח זה, לרבות השפעת הפעילות העסקית של החברה, השפעות שווקי ההון, שינויים בתמהיל ובגודל ההשקעות, ההתחייבויות הביטוחיות לרבות שינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון, עדכון אומדנים אקטואריים ושינויים רגולטוריים המשפיעים על הסביבה העסקית כפי שיבואו לידי ביטוי על יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2026 וכן השפעות לאחר תאריך הדיווח לאור מבצע שאגת הארי שמוסבר להלן. הערכה זו מבוססת, בין השאר, על תחזיות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32 א לחוק ניירות ערך התשכ"ח.

ד. שווקי ההון ועקום ריבית חסרת סיכון בתקופת הדוח

התוצאות בתקופת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד הושפעו מתנודתיות בשווקי ההון, בעיקר במדדי המניות אשר אשתקד השפיעו בצורה חיובית יותר על ההכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו אך קוזזו מהשפעת ירידה של עקום ריבית חסרת סיכון על התיחביונות הביטוח. התוצאות ברבעון וברבעון מקביל אשתקד הושפעו מירידה של עקום הריבית חסרת הסיכון וכן מתשואות חיוביות בשוקי ההון, בעיקר במדדי המניות אשר אשתקד השפיעו בצורה חיובית יותר על ההכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו.

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

בחדשים ינואר ויוני 2026 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ-591 מיליון ש"ח ע.ג. וכ-546 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות התחייבות (סדרה טו') (בהתאמה), בדרך של הרחבת סדרה קיימת. תמורת ההנפקות הסתכמו לסך של כ-622 מיליוני ש"ח וכ-568 מיליוני ש"ח והוכרו כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 1, בהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים בינ"ם מאוחדים.

ו. אגרות חוב של החברה

בחדוש אפריל 2026 הנפיקה החברה לציבור כ- 605 מיליון ש"ח ע.ב. אגרות חוב (סדרה ד'), על פי דוח הצעת מדף מיום 14 באפריל 2026, שפרסמה מכוח תשקיף המדף של החברה. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-5 מיליוני ש"ח, הריבית האפקטיבית הינה 4.7% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-600 מיליוני ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה ראשית לצורך ביצוע פידיון מוקדם מלא של יתרת אגרות חוב (סדרה א') של החברה, והיתרה תשמש לצרכים שוטפים של החברה, כפי שיוחלט על ידי הדירקטוריון מעת לעת. ביום 7 במאי 2026, פדתה החברה בפדיון מוקדם את מלוא יתרת אגרות חוב (סדרה א') בסך של 549 מיליון ש"ח ערך נקוב. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ז. גיוס חוב במקס

ביום 27 במרס 2026 השלימה מקס הנפקה לציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 6), בהיקף של כ- 300 מיליון ש"ח ערך נקוב. ניירות הערך המסחריים (סדרה 6) הונפקו לציבור בריבית של 0.06% מעל ריבית בנק ישראל, לתקופה של שנה ללא אפשרות לחידוש.

ביום 23 באפריל 2026 פרעה מקס את מלוא הקרן והריבית בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) בסך של כ- 207 מיליון ש"ח ערך נקוב. בהתאם לתנאיהן.

ביום 3 ביוני 2026 השלימה מקס הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ה'), בהיקף של כ- 450 מיליון ש"ח ערך נקוב, אשר הונפקו בדרך של הרחבת סדרה קיימת בתמורה לסך של כ- 467 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ח. מבצע "שאגת הארי"

בהמשך לאמור בביאור 36(ט) בדוחות הכספיים לשנת 2025, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במבצע צבאי משותף באיראן, מבצע "שאגת הארי" (להלן: "המבצע"), אשר כלל תקיפות של מערכי הטילים ומטרות נוספות של המשטר האיראני. בתגובה, החלה איראן בשיגור טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרס 2026 הורחבה המערכה גם לזירה הלבנונית בעקבות ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

במהלך המבצע, פעל המשק תחת מגבלות שונות ובהן הגבלות על פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. החזרה לפעילות רחבה החלה במהלך חודש מרס 2026 והושלמה בהדרגה עד לסיום המבצע בחודש אפריל 2026.

במהלך חודש אפריל 2026 הסתיימה הלחימה הישירה בין ישראל לאיראן בעקבות הכרזת הפסקת אש בין הצדדים, והמשק שב לפעילות מלאה. במקביל, חלה רגיעה גם בזירה הלבנונית. יחד עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, הסביבה הביטחונית והגאופוליטית באזור מוסיפה להתאפיין באי וודאות, ובכלל זה ביחס להתפתחויות אפשריות בזירות איראן ולבנון ולהשפעתן על הפעילות הכלכלית ועל השווקים הפיננסיים.

דירוג האשראי של ישראל

השלכות הלחימה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בעדכוני דירוג האשראי ותחזיות הדירוג של מדינת ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות.

בחודש נובמבר 2025, העלתה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של ישראל מ"שליט" ל"ציבה" והותירה את דירוג האשראי על רמה A. בחודש ינואר 2026 עדכנה Moody's את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משליט לציבה תוך אשרור דירוג האשראי הנוכחי ברמה Baa1, ובחודש מרס 2026 הותירה חברת הדירוג FITCH את דירוג מדינת ישראל ברמה A עם תחזית שלילית (נותר ללא שינוי). נכון למועד פרסום הדוחות לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל.

יצוין שלאחר תאריך הדיווח CDS-ה-5 לחמש שנים על מדינת ישראל ירד משמעותית ועומד כיום על כ-55 נקודות בסיס למיליון דולר.

השפעה על הדוח הכספי

כלל ביטוח - כלל ביטוח חשופה מתוקף פעילותה לשינויים בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמצב הביטחוני והגאופוליטי. נכון למועד פרסום הדוח, קיימת אי ודאות ביחס להתפתחויות הביטחונית והגאופוליטיות באזור, לרבות בזירות איראן ולבנון, ולהשפעותיהן האפשריות על הפעילות הכלכלית בישראל ועל השווקים הפיננסיים.

לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך במלואו את היקף ההשפעה האפשרית על כלל ביטוח ועל תוצאותיה בטווח הבינוני והארוך. עם זאת, להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, לא צפויה השפעה מהותית על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

מקס - השפעת מבצע "שאגת הארי" על התוצאות הכספיות של מקס למחצית הראשונה של שנת 2026 באה לידי ביטוי בירידה בתקופת המבצע במחזורי ההנפקה והסליקה של מקס, הירידה חלה הן בשוק המקומי, בעיקר כתוצאה מהאטה בפעילות המשק בעקבות המגבלות שהחיל פיקוד העורף ובאופן משמעותי יותר בפעילות חו"ל כתוצאה מסגירת המרחב האווירי. הקיטון בהיקפי הפעילות בתקופת המבצע הוביל לירידה בהכנסות מקס מעמלה צולבת, מעמלת סליקה ומעמלת עסקאות חו"ל.

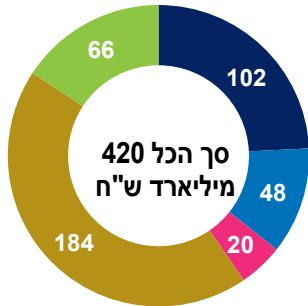
עם כניסת הפסקת האש לתוקף בתחילת אפריל 2026 וחזרת המשק לפעילות, חל שיפור במחזורי ההנפקה והסליקה המקומיים של מקס ובמהלך הרבעון השני של שנת 2026 הם אף עלו על רמתם טרם המבצע. בהתאם לכך, סך מחזורי ההנפקה והסליקה המקומיים של מקס במחצית הראשונה של שנת 2026 היו גבוהים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

מחזורי ההנפקה בחו"ל במחצית הראשונה של שנת 2026 מעט נמוכים מהתקופה מקבילה אשתקד, בעיקר בשל השפעת סגירת המרחב האווירי והירידה בפעילות העסקאות הבינלאומיות בתקופת המבצע. על אף התמשכות אי הודאות בתקופת הדוח, לא נצפתה עליה בסיכון תיק האשראי של מקס. עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של המצב הביטחוני על הכלכלה הישראלית. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכרוך באי-ודאות, עדיין ייתכן שהפסדי האשראי בעתיד יהיו שונים מהאומדן הנוכחי. מקס בוחנת באופן שוטף את הסיכון הגלום בתיק האשראי, בין היתר על רקע חוסר הוודאות הכלכלי, ובהתאם למידע שנצבר ושייצבר על פעילותם ומצבם הכלכלי של הלווים, מקס מעדכנת את ההפרשה להפסדי אשראי.

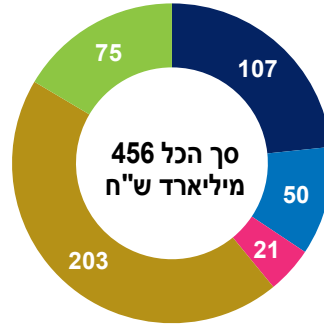
2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות (למידע בדבר מגזרי הפעילות, ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים).
כלל ביטוח מציגה גידול בתקופת הדוח בנכסים המנוהלים ובמכירות במרבית המוצרים.

תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה

נכסים מנוהלים ליום 31 בדצמבר, 2025

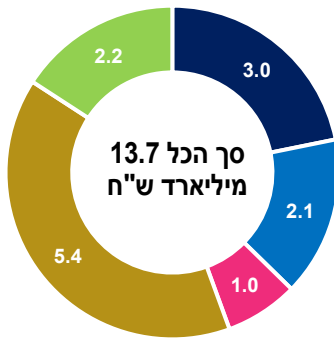


נכסים מנוהלים ליום 30 ביוני, 2026

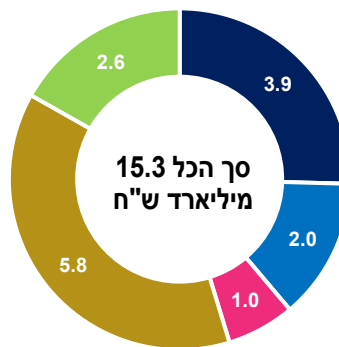


חוזי ביטוח וחוזי השקעה
תלוי תשואה
נסטרו
מקס
פנסיה
גמל

פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-6/2025

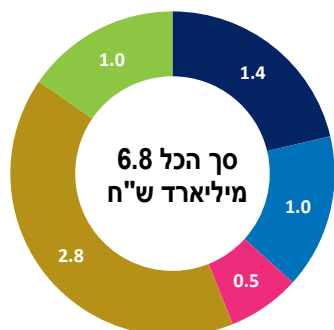


פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-6/2026

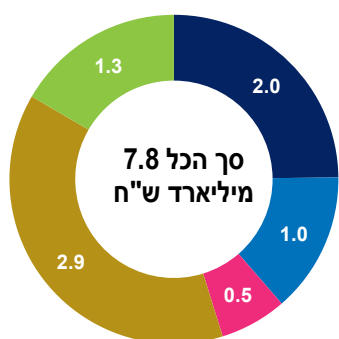


פרמיות ביטוח חיים
פרמיות ביטוח כללי
פרמיות ביטוח בריאות
דמי גמולים פנסיה
דמי גמולים גמל

פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 4-6/2025



פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 4-6/2026



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

סך הנכסים המנוהלים והדמי גמולים בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל, למעט מסלול קופות גמל מבטיחות תשואה, אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

להלן השינויים העיקריים ברווח הכולל לעומת תקופות קודמות:

להלן פירוט רכיבים עיקריים ברווח הכולל:

	1-12	4-6	1-6	
	2025	2025	2026	2025
במיליוני ש"ח				
ביטוח חיים	488	101	130	218
ביטוח כללי	614	202	275	298
ביטוח בריאות	430	120	120	221
פנסיה	54	17	19	32
גמל	(1)	3	5	5
סך רווח מעסקי ליבה ביטוח וחיסכון	1,586	443	548	774
כרטיסי אשראי	455	100	123	218
סוכנויות ואחר	59	13	17	27
לא מיוחס למגזרי פעילות	189	48	43	102
רווח מעסקי ליבה	2,289	604	732	1,121
מרווח פיננסי עודף	1,225	355	187	444
התאמות (ראה סעיף 2.2.4 להלן)	(140)	(140)	-	(140)
חלק מיעוט	(14)	(5)	(5)	(7)
סך רווח אחר	1,071	209	183	297
רווח כולל לפני מס	3,360	813	914	1,418
מסים	(1,094)	(282)	(301)	(477)
רווח כולל אחרי מס המיוחס לבעלי מניות	2,266	531	614	941
תשואה להון במונחים שנתיים ב-% *	26.1	23.2	22.5	21.5
תשואה להון ללא התאמות במונחים שנתיים ב-% *	27.2	27.6	22.5	23.8

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

	1-12	4-6	1-6	
	2025	2025	2026	2025
שינוי ביתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר (במיליוני ש"ח)				
יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לתחילת תקופה	10,148	10,313	10,293	10,148
הפשרת מרווח השירות החוזי	(902)	(200)	(229)	(418)
עסק חדש במועד ההכרה	653	144	143	327
מרווח פיננסי וצפי מול בפועל לרבות שינוי הנחות	364	(198)	229	2
יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לסוף תקופה	10,264	10,059	10,436	10,059

(*) שיעור תוספת מרווח השירות החוזי בגין תיקי סיכונים נמכרים ביחס להפשרת מרווח השירות החוזי שלהם עומד על כ-126%

רווח מעסקי ליבה – הרווח כולל את הרווח החיתומי, הוצאות תפעוליות אחרות, רווח מניהול חיסכון (חוזת השקעה, פנסיה וגמל), כרטיסי אשראי, סוכנויות, הוצאות המימון של הקבוצה ומרווח פיננסי מנורמל¹.

מרווח פיננסי עודף – כולל את ההשפעות הפיננסיות אשר לא נכללו במרווח הפיננסי המנורמל לרבות שינויים של עקום הריבית חסרת הסיכון.

התאמות – השפעות שאינן קשורות למהלך העסקים הרגיל של החברה.

1. במגזרי ביטוח תוספת מרווח בשיעור שנתי של 2.5% 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 בהתאם לחלק היחסי של המגזר ("הנחת תשואה") וריבית חסרת סיכון נומינאלית בתוספת מרווח בשיעור שנתי של 2.5% על תיק ההשקעות העומד כנגד ההון וההתחייבויות פיננסיות של החברה ושל כלל ביטוח ("מרווח פיננסי מנורמל"). בשנת 2025, פרט לרבעון הרביעי, המרווח הפיננסי המנורמל עמד על שיעור שנתי של 2.25% ולא כלל ייחוס בגין ההון של החברות הבנות של כלל ביטוח. השפעת העדכון הינה בסך של כ-25 מיליוני ש"ח ברבעון.

א. תוצאות החברה בתקופת הדוח

הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-1,050 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-941 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

רווח מעסקי ליבה:

הרווח מעסקי ליבה בתקופת הדוח גדל לסך של כ-1,318 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-1,121 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ביטוח וחיסכון

הרווח מעסקי ליבה מביטוח והחיסכון גדל לסך של כ-945 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-774 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד כמפורט בהמשך.

בתקופת הדוח נרשם גידול בדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה והגמל ומתקבולים מחוזי השקעה, כך שסך הפרמיות ברוטו, דמי הגמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה הסתכמו לסך של כ-15.3 מיליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-13.7 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-12%.

כרטיסי אשראי

סך הרווח מכרטיסי אשראי בתקופת הדוח גדל לסך של כ-237 מיליוני ש"ח לפני מס, לעומת כ-218 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ההכנסות של מקס לתקופה זאת הסתכמו לסך של כ-1,212 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1,191 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הכנסות הריבית, נטו של מקס גדלו והסתכמו לסך של כ-436 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-416 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית לאור גידול בתיק האשראי הצרכני והעסקי.

הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו לסך של כ-95 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאה בסך של כ-89 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר משיפור משמעותי במדדי הסיכון ברבעון הראשון אשתקד, וכן מגידול בהיקף תיק לאשראי.

הוצאות התפעול של מקס הסתכמו לסך של כ-475 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-488 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות מהשקעות ושווקי ההון:

התוצאות בתקופת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד הושפעו מתנודתיות בשווקי ההון, בעיקר במדדי המניות אשר אשתקד השפיעו בצורה חיובית יותר על ההכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו אך קוזזו מירידה של עקום ריבית חסרת סיכון, כך שנרשם מרווח פיננסי עודף בסך של כ-263 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-444 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

תשואה להון

התשואה להון במונחים שנתיים בתקופת הדוח עמדה על שיעור חיובי של 19.8%, לעומת שיעור של 21.5% בתקופה המקבילה אשתקד, ובהתחשב בהתאמות לעומת שיעור של 23.8% אשתקד.

פרמיות, דמי גמולים ונכסים מנוהלים

במהלך התקופה חל גידול בהכנסות מדמי גמולים מפנסיה וגמל. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2.1.3 ו-2.2.1.4 להלן.
סך הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה הסתכמו ביום 30 ביוני 2026 לסך של כ-456 מיליארדי ש"ח לעומת סך של כ-420 מיליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ-9%.
מתוך סך הנכסים כאמור ביום 30 ביוני 2026 כ-203 מיליארדי ש"ח נכסים מנוהלים בגין פנסיה לעומת סך של כ-184 מיליארדי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ-10%.

ב. תוצאות החברה ברבעון

הרווח הכולל לאחר מס ברבעון השני הסתכם לסך של כ-614 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-531 מיליוני ש"ח אשתקד.

רווח מעסקי ליבה:

הרווח מעסקי ליבה ברבעון השני גדל לסך של כ-732 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-604 מיליוני ש"ח אשתקד.

ביטוח וחיסכון

הרווח מעסקי ליבה מביטוח והחיסכון גדל לסך של כ-548 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-443 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד כמפורט בהמשך.

ברבעון השני נרשם גידול בדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה והגמל ומתקבולים מחוזי השקעה, כך שסך הפרמיות ברוטו, דמי הגמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה הסתכמו לסך של כ-7.8 מיליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-6.8 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-15%.

כרטיסי אשראי

סך הרווח מכרטיסי אשראי ברבעון השני הינו בסך של כ-123 מיליוני ש"ח לפני מס, לעומת כ-100 מיליוני ש"ח אשתקד. ההכנסות של מקס לרבעון השני הסתכמו לסך של כ-621 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-605 מיליוני ש"ח אשתקד. הכנסות הריבית, נטו של מקס גדלו והסתכמו לסך של כ-222 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-212 מיליוני ש"ח אשתקד, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית לאור גידול בתיק האשראי הצרכני והעסקי. הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו לסך של כ-40 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאות בסך של כ-43 מיליוני ש"ח אשתקד. הוצאות התפעול של מקס הסתכמו לסך של כ-247 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאות בסך של כ-255 מיליוני ש"ח אשתקד.

הכנסות מהשקעות ושוקי ההון:

התוצאות ברבעון וברבעון מקביל אשתקד הושפעו מירידה של עקום הריבית חסרת הסיכון וכן מתשואות חיוביות בשוקי ההון, בעיקר במדדי המניות אשר אשתקד השפיעו בצורה חיובית יותר על ההכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו. בהתאם נרשם מרווח פיננסי עודף בסך של כ-187 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-355 מיליוני ש"ח אשתקד.

2.2.1. חיסכון ארוך טווח

2.2.1.1. פעילות ביטוח חיים לרבות חוזה השקעה

לשנת	4-6		1-6		ביטוח חיים
	2025	2026	2025	2026	
	329	62	82	140	169
רווח משירותי ביטוח ומפעילות					
	155	39	48	77	96
מרווח פיננסי מנורמל					
	484	101	130	218	265
סך רווח מעסקי ליבה ביטוח וחיסכון					
	(55)	(204)	(167)	(84)	(21)
השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות					
	661	321	248	294	260
יתרת מרווח פיננסי					
	1,090	219	211	428	504
רווח כולל					
שיעור הפדיונות של פוליסות ביטוח החיים מעתודה	2.2%	1.8%	1.9%	2.1%	1.9%
ממוצעת במונחים שנתיים:					

הרווח הכולל בתקופת הדוח גדל לסך של כ-504 מיליוני ש"ח לעומת כ-428 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של שנת 2026 הרווח הכולל קטן לסך של כ-211 מיליוני ש"ח לעומת כ-219 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

רווח מעסקי ליבה:

הגידול ברווח בתקופת הדוח וברבעון, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול ההפשרה של מרווח השירות החוזי לאור עדכוני הנחות אקטואריות בשנת 2025, מהשפעת עסקים חדשים בקיזוז גידול בעלות התביעות בשייר מעבר לחזוי.

השפעות פיננסיות:

השפעת ירידת הריבית חסרת הסיכון בתקופת הדוח על התחייבויות הביטוח הסתכמה להפסד בסך של כ-21 מיליוני ש"ח לעומת הפסד של כ-84 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, והפסד של 167 מיליוני ש"ח ברבעון לעומת כ-204 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בנוסף, חל קיטון בהכנסות מהשקעות לאור התשואות שהושגו בשוקי ההון לעומת אשתקד אשר הביאו לקיטון ביתרת המרווח הפיננסי.

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

לשנת	4-6		1-6		במיליוני ש"ח
	2025	2026	2025	2026	
	11,816	5,293	5,205	5,278	6,059
רווחי השקעה שנזקפו למבטחים לאחר דמי ניהול					

להלן תיאור עיקרי התוצאות בביטוח חיים לפי סוגי תיקים בהתאם לפרוט בביאור 4(ד) לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים:

		4-6		1-6	
הערה		2025	2026	2025	2026
ביטוח חיים					
פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה					
פרמיות ברוטו		26	22	52	46
רווח משירותי ביטוח ומפעילות		18	14	32	32
הקטיון ברווח ברבעון נובע בעיקר מקטיון בהפשרת מרווח השירות החוזי לאור התכלות התיק.					
פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה					
פרמיות ברוטו		730	675	1,500	1,370
הקטיון נובע מהגידול בנייד היוצא ממוצר ביטוח המנהלים למוצר הפנסיה, לצד צמצום משמעותי בהצטרפות למוצרי ביטוח חיים, וזאת בעיקר לאור מגבלת הפקדות לביטוח מנהלים.					
רווח משירותי ביטוח ומפעילות		25	37	78	88
הגידול ברווח נובע בעיקר מגידול בהפשרת מרווח השירות החוזי לאור עדכוני הנחות אקטואריות אשתקד, בקיזוז גידול בעלות התביעות בשייר מעבר לחזוי.					
פוליסות ללא רכיב חיסכון					
פרמיות ברוטו		284	301	565	596
רווח משירותי ביטוח ומפעילות		16	37	28	59
הגידול נובע בעיקר מגידול בהפשרת מרווח השירות החוזי מהשפעת עסקים חדשים ושיפור ברווחיות החיתומית.					
חוזי השקעה					
פרמיות ברוטו		326	1,028	739	1,877
הפסד משירותי ביטוח ומפעילות		4	(6)	3	(10)
הגידול בתקופה נובע מגידול במכירות. הגידול בהפסד נובע בעיקר מגידול בהוצאות רכישה לאור גידול בפעילות.					

2.2.1.2 נתונים נוספים בדבר פרמיות ודמי ניהול בביטוח חיים:

לשנת	4-6		1-6		במיליוני ש"ח
	2025	2026	2025	2026	
דמי ניהול משתנים	707	261	261	409	
דמי ניהול קבועים מצבירה	602	150	296	319	
סך כל דמי ניהול	1,309	411	557	728	
פרמיות שוטפות	4,040	1,009	2,042	1,916	
פרמיות חד פעמיות	137	(*31)	(*76)	96	
סך הכל פרמיות שהורווחו ברוטו	4,177	1,040	2,118	2,012	
פרמיות שוטפות	325	84	168	151	
פרמיות חד פעמיות	1,469	242	571	1,725	
סך הכל פרמיות בגין חוזי השקעה	1,794	326	739	1,877	

(*) סווג מחדש.

פרטים בדבר שיעורי התשואות בפוליסות משתתפות ברווחים

פוליסות שהוצאו החל משנת 2004 (ק"ר י' החדשה)					פוליסות שהוצאו בשנים 2003-1992 (ק"ר י')					במיליוני ש"ח
לשנת	4-6		1-6		לשנת	4-6		1-6		
2025	2025	2026	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2026	
13.66	5.91	4.61	5.61	6.19	13.85	5.87	4.78	5.81	6.29	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
12.65	5.46	4.38	5.13	5.74	11.44	5.09	3.95	4.88	5.10	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
16.35	7.26	5.93	7.26	7.42	16.54	7.22	6.09	7.47	7.53	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
15.31	6.81	5.70	6.78	6.96	14.07	6.43	5.25	6.52	6.32	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

2.2.1.3 פעילות הגמל

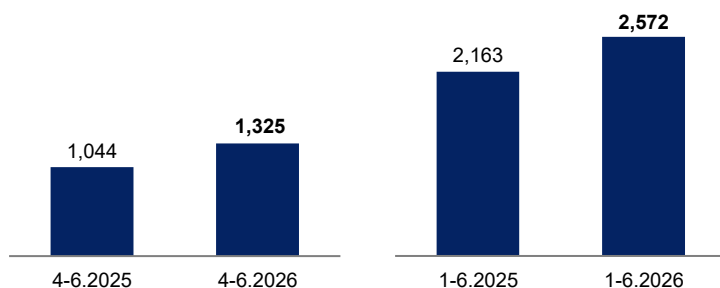
4-6		1-6		במיליוני ש"ח
2025	2026	2025	2026	
4	5	7	6	רווח כולל לפני מס
1,044	1,325	2,163	2,572	דמי גמולים
(789)	3,511	(1,752)	4,735	צבירות נטו

תקופת הדוח - חל גידול בדמי ניהול לאור הגידול בנכסים המנוהלים בעקבות הגידול בניד הנכנס והתשואות. הקיטון ברווח הכולל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות התפעוליות לרבות עמלות לסוכנים.

הגידול בדמי הגמולים בתקופת הדוח נובע בעיקר ממספר המצטרפים החדשים לקופות.

הרבעון - הגידול ברווח הכולל ברבעון נובע מגידול בדמי ניהול שקוזז מגידול בהוצאות תפעוליות, לרבות עמלות לסוכנים וקיטון בהכנסות נוסטרו.

דמי גמולים גמל



2.2.1.4 פעילות הפנסיה

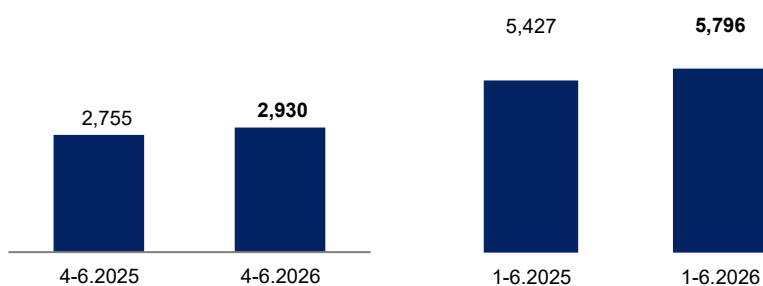
4-6		1-6		במיליוני ש"ח
2025	2026	2025	2026	
22	21	38	38	רווח כולל לפני מס
2,755	2,930	5,427	5,796	דמי גמולים
1,778	3,720	3,675	6,597	צבירות נטו

תקופת הדוח - בתקופת הדוח הגידול חל גידול בהכנסות מדמי ניהול בעיקר מנכסים מנוהלים שעלו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בעקבות הגידול בניד הנכנס והתשואות שקוזז חלקית מגידול בהוצאות התפעוליות, לרבות עמלות לסוכנים.

הגידול בדמי הגמולים בתקופת הדוח נובע בעיקר ממספר המצטרפים החדשים.

הרבעון - הקיטון ברווח הכולל ברבעון נובע מקיטון בהכנסות הנוסטרו וגידול בהוצאות תפעוליות, לרבות עמלות לסוכנים שמתקזז עם גידול בדמי הניהול.

דמי גמולים פנסיה



2.2.2 ביטוח כללי

4-6		1-6		
2025	2026	2025	2026	במיליוני ש"ח
פרמיות ברוטו:				
297	263	660	575	רכב רכוש
206	208	444	413	רכב חובה
42	36	79	74	ביטוח אשראי
501	503	935	986	יתר התיקים ואחר
1,046	1,010	2,118	2,049	סה"כ פרמיות ברוטו
רווח משירותי ביטוח ומפעילות:				
52	18	85	56	רכב רכוש
(24)	30	(19)	36	רכב חובה
11	11	19	22	ביטוח אשראי
140	180	164	228	יתר התיקים
178	241	249	344	סה"כ רווח משירותי ביטוח ומפעילות
24	34	49	70	מרווח פיננסי מנורמל
202	275	298	414	סה"כ רווח מעסקי ליבה
(9)	(28)	6	(10)	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
(14)	10	(29)	(13)	יתרת מרווח פיננסי
179	256	274	391	רווח כולל לפני מס
83%	92%	87%	89%	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:

תקופת הדוח - הקיטון בפרמיות בתקופת הדוח נובע בעיקר מקיטון ברכב רכוש בשל ירידה בפרמיה הממוצעת ובכמויות, מקיטון ברכב חובה בעיקר מהפרשי עיתוי בעסקאות גדולות ומקיטון בפרט ומקיטון בביטוח אשראי משינוי תמהיל המבוטחים אשר קוזזה מגידול ביתר התיקים.

הרבעון – הקיטון בפרמיות בתקופת הדוח נובע בעיקר מקיטון ברכב רכוש בשל ירידה בפרמיה הממוצעת ובכמויות ומקיטון בביטוח אשראי משינוי תמהיל המבוטחים.

רווח כולל:

הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-391 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-274 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הרווח מעסקי ליבה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-413 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-298 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. השיפור נובע בעיקר משיפור חיתומי בכל תחומי הפעילות למעט רכב רכוש וכן מהתפתחות תביעות חיוביות בגין שנים קודמות ביחס לאשתקד בעיקר בענפי החבויות.

הרווח הכולל ברבעון הנוכחי הסתכם לסך של כ-256 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-179 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הרווח מעסקי ליבה ברבעון הנוכחי הדוח הסתכם לסך של כ-274 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-203 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד. השיפור נובע בעיקר משיפור חיתומי בכל תחומי הפעילות למעט רכב רכוש וכן מהתפתחות תביעות חיוביות בגין שנים קודמות ביחס לאשתקד בעיקר בענפי החבויות.

רכב רכוש:

הקיטון בפרמיות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בפרמיה הממוצעת ובכמויות. הקיטון ברווח משירותי ביטוח ופעילות בתקופת הדוח נובע בעיקר מקיטון בפרמיה הממוצעת ובכמויות ובמקביל גידול בשכירות התביעות ובעלות התביעה הממוצעת. בנוסף השיפור בעלות התביעות שנבע מהשפעת מבצע "עם כלביא" בתקופה המקבילה אשתקד היה משמעותי יותר מהשיפור התקופה שנבע מהשפעת מבצע "שאגת הארי".

הקיטון ברווח משירותי ביטוח ופעילות ברבעון הנוכחי נובע בעיקר מקיטון בפרמיה הממוצעת ובכמויות ובמקביל גידול בשכירות התביעות ובעלות התביעה הממוצעת. בנוסף ברבעון מקביל אשתקד חל שיפור מסוים בעלות התביעות שנבע מהשפעת מבצע "עם כלביא".

רכב חובה:

הקיטון בפרמיות בתקופת הדוח נובע בעיקר מהפרשי עיתוי בעסקאות גדולות ומקיטון בעסקי הפרט. הגידול ברווח בתקופת הדוח והרבעון משירותי ביטוח ופעילות נבע בעיקר מהתפתחות תביעות חיובית בגין שנים קודמות ביחס לאשתקד.

ביטוח אשראי:

בתקופת הדוח הקיטון בפרמיות נובע מירידה בתמהיל הפעילות של המבוטחים בסקטורים השונים וכן מהירידה בשער חליפין של הדולר. הגידול ברווח בתקופת הדוח משירותי ביטוח ופעילות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהגידול ברווח החיתומי.

יתר התיקים:

הגידול בפרמיות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה נובע בעיקר מפוליסות בתיקי הנדסי וערבויות חוק מכר. עליה זו קוזזה בחלקה על ידי קיטון בתיק עסקים. הגידול ברווח משירותי ביטוח ומפעילות בתקופת הדוח והרבעון נובע בעיקר מהתפתחות תביעות חיובית בענפי החבויות בגין שנים קודמות ביחס לאשתקד, שיפור חיתומי בענפי רכוש אחר וכן מגידול בהיקף הפעילות בענף ערבויות חוק מכר.

2.2.3. ביטוח בריאות

4-6		1-6		
2025	2026	2025	2026	
490	493	971	987	פרמיות ברוטו
103	102	188	189	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
17	17	33	35	מרווח פיננסי מנורמל
120	120	221	224	סך רווח מעסקי ליבה ביטוח
(82)	(45)	(52)	(9)	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
117	73	98	26	יתרת מרווח פיננסי
154	148	267	241	רווח כולל לפני מס

פרמיות ברוטו:

הגידול בפרמיות נובע בעיקר מגידול בפעילות הפרט.

רווח כולל:

הקיטון ברווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מיתרת המרווח הפיננסי לאור התשואות בשוקי ההון בתקופה ביחס לאשתקד.

נתונים בדבר קבוצות תיקים עיקריות במגזר ביטוח בריאות:

4-6		1-6		
2025	2026	2025	2026	
פרמיות ברוטו:				
69	63	138	131	סיעודי פרט
6	5	12	11	סיעודי קבוצתי
149	172	316	342	הוצאות רפואיות ונכויות פרט
30	36	62	70	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי
235	216	442	432	אחר
490	493	971	987	פרמיות ברוטו
רווח משירותי ביטוח ומפעילות:				
21	9	35	6	סיעודי פרט
(8)	2	(5)	6	סיעודי קבוצתי
33	33	57	65	הוצאות רפואיות ונכויות פרט
(0)	4	(5)	5	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי
56	55	106	107	יתר התיקים ואחר
103	102	188	189	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
17	17	33	35	מרווח פיננסי מנורמל
120	120	221	224	סך רווח מעסקי ליבה ביטוח
(82)	(45)	(52)	(9)	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
117	73	98	26	יתרת מרווח פיננסי
154	148	267	241	רווח כולל לפני מס

סיעודי פרט – הירידה ברווח משירותי ביטוח ומפעילות נובעת בעיקרה מהרעה חיתומית בעלות התביעות ביחס לחזוי ומקיטון בהפשרת מרווח השירות החוזי, בעקבות שינויי אומדן שבוצעו בשנת 2025.

סיעודי קבוצתי – ההפסד בתקופה מקבילה אשתקד לעומת הרווח בתקופה נובע בעיקר מגידול בהפרשה לתובענות ייצוגיות.

הוצאות רפואיות ונכויות פרט – השיפור ברווח משירותי ביטוח ומפעילות בתקופה נובע בעיקר מהשפעת עסקים חדשים.

הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי – השיפור ברווח משירותי ביטוח ומפעילות נובע בעיקר משיפור חיתומי ומגידול בהפשרת מרווח השירות החוזי, בעקבות שינויי אומדן שבוצעו בשנת 2025 ומהשפעת עסקים חדשים.

יתר התיקים ואחר – נובע בעיקר משיפור חיתומי בפעילות נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.

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

1-12		4-6		1-6	
2025	2025	2026	2025	2026	
215	96	93	99	114	רווחי השקעה שנזקפו למבוטחים

2.2.4 כרטיסי אשראי

4-6		1-6	
2025	2026	2025	2026
423	437	832	851
סך הכל הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי			
(* 100	123	(* 218	237
סך הכל רווח כולל לפני מס			
פעילות כרטיסי אשראי (מקס) (ראה גם 2.2.4.1)			
הכנסות			
390	399	764	774
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי			
212	222	416	436
הכנסות ריבית, נטו			
3	-	11	2
הכנסות אחרות			
605	621	1,191	1,212
סך כל ההכנסות			
הוצאות			
43	40	89	95
הוצאות בגין הפסדי אשראי			
255	247	488	475
הוצאות תפעול			
127	137	244	261
הוצאות מכירה ושיווק (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)			
23	21	43	39
הוצאות הנהלה וכלליות (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)			
61	65	122	127
תשלומים לבנקים			
509	510	986	997
סך כל ההוצאות			
96	111	205	215
רווח לפני מס			
פעילות טכנולוגיה (מיילו)			
33	38	68	77
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי			
4	12	13	22
רווח כולל לפני מס			

(*) תוצאות מקס במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2025 בתקופה המקבילה אשתקד, הושפעו מהפרשה חד פעמית בסך 170 מיליון ש"ח לפני מס (וכ- 130 מיליון ש"ח לאחר מס) אשר נבעה מפסק דין אשר ניתן לחברות כרטיסי האשראי ביום 6 באוגוסט 2025 בגין ערעור שהוגש על שומת מע"מ על פעילות מחזיקי כרטיסי אשראי בחו"ל.

לחברה קיימת זכות שיפוי כנגד המוכרים, בהתאם להסכם הרכישה, בגין הליך שומות המע"מ, עד לסכום של 30 מיליון ש"ח, והחברה פועלת למימוש.

בהתאם, השפעת הגידול בהפרשה בגין הליך שומות המע"מ על תוצאותיה העסקיות של החברה בתקופה המקבילה אשתקד הינה בניכוי השיפוי שיתקבל בסך של כ-140 מיליון ש"ח לפני מס ובסך של כ-100 מיליון ש"ח לאחר מס. הרווח הכולל לפני מס במחצית הראשונה והרבעון השני של שנת 2025, מוצגים בנטרול השפעה זו.

תוצאות המחצית הראשונה של שנת 2026 משקפות את המשך צמיחתה של מקס לצד ההשפעות שנבעו ממבצע "שאגת הארי". השפעת מבצע "שאגת הארי" על התוצאות הכספיות של מקס באה לידי ביטוי בפגיעה במחזורי ההנפקה והסליקה של מקס בתקופת המבצע בשוק המקומי, כתוצאה מהאטה בפעילות המשק בעקבות המגבלות שהחיל פיקוד העורף ובאופן משמעותי יותר בפעילות חו"ל כתוצאה מסגירת המרחב האווירי. הקיטון בהיקפי הפעילות הוביל בתקופת המבצע לירידה בהכנסות החברה מעמלה צולבת, מעמלת סליקה ומעמלת עסקאות חו"ל. עם כניסת הפסקת האש לתוקף בתחילת חודש אפריל 2026 ובעקבות עדכון הנחיות פיקוד העורף ופתיחת המשק לפעילות, חל שיפור במחזורי הפעילות המקומיים של מקס בהנפקה ובסליקה ובמהלך הרבעון השני של שנת 2026 הם אף עלו על רמתם טרם המבצע. בהתאם לכך, סך מחזורי ההנפקה והסליקה המקומיים של מקס במחצית הראשונה של שנת 2026 היו גבוהים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. מחזורי ההנפקה בחו"ל במחצית הראשונה של שנת 2026 מעט נמוכים מהתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בשל השפעת סגירת המרחב האווירי והירידה בפעילות העסקאות הבינלאומיות בתקופת המבצע.

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. סך ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2026 גדלו בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד בעקבות גידול בסך מחזורי ההנפקה והסליקה של מקס ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות הריבית, נטו של מקס, גדלו במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית וזאת תוך ניהול אחראי ומוקפד, המלווה בניהול סיכונים מושכל הנדרש לנוכח סביבת המאקרו וחוסר הבהירות בנוגע להשפעות המצב הביטחוני באזור.

הוצאות בגין הפסדי אשראי למחצית הראשונה של שנת 2026 הסתכמו בכ- 95 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של כ- 89 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר משיפור משמעותי במדדי הסיכון ברבעון הראשון אשתקד, וכן מגידול בהיקף תיק האשראי.

הוצאות התפעול של מקס קטנו במחצית הראשונה של שנת 2026 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר כתוצאה מהפגיעה הזמנית בפעילות המשק והשלכותיה על מחזורי ההנפקה ועל ההוצאות התומכות בפעילות זו.

2.2.4.1 נתונים לפי תחומי פעילות- מקס

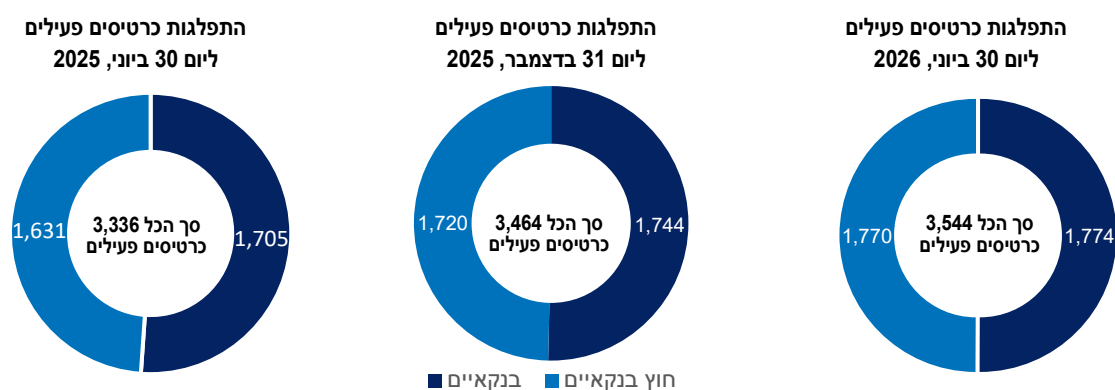
שיעור שינוי	1-6 2025	1-6 2026
סך הכל פעילות כרטיסי אשראי		
18%	1,191	1,212
5%	205	215
סך הכל הכנסות		
רווח כולל לפני מס		
מתוכו - פעילות הנפקה		
2%	628	643
9%	299	326
(64%)	11	4
4%	938	973
סך כל ההכנסות		
1%	638	643
5%	88	92
4%	122	127
2%	848	862
23%	90	111
סך הכל הוצאות		
רווח כולל לפני מס		
מתוכו - פעילות סליקה		
(4%)	136	131
(6%)	117	110
-	-	(2)
(6%)	253	239
סך כל ההכנסות		
(4%)	137	132
200%	1	3
(2%)	138	135
(10%)	115	104

שיעור שינוי	4-6 2025	4-6 2026
סך הכל פעילות כרטיסי אשראי		
1%	605	621
(5%)	98	111
סך הכל הכנסות		
רווח כולל לפני מס		
מתוכו - פעילות הנפקה		
3%	323	332
10%	152	167
-	3	-
3%	478	500
סך כל ההכנסות		
1%	336	338
(5%)	40	38
7%	61	65
1%	437	441
44%	41	59
סך הכל הוצאות		
רווח כולל לפני מס		
מתוכו - פעילות סליקה		
0%	67	67
(8%)	60	55
(5%)	127	121
(3%)	69	67
(33%)	3	2
(4%)	72	69
(9%)	57	52

2.2.4.2 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):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2025	2026	2025	
85,562	20,507	21,953	40,990	42,798	כרטיסים בנקאיים
68,262	16,215	18,126	31,939	34,671	כרטיסים חוץ בנקאיים
153,824	36,722	40,079	72,929	77,469	סך הכל

2.2.4.3 מדדי איכות אשראי עיקריים

ליום			מדדי איכות אשראי עיקריים (ב- %)
30 ביוני 2025	31 בדצמבר 2025	30 ביוני 2026	
2.22%	1.95%	1.84%	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.19%	1.06%	1.01%	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.25%	1.15%	1.02%	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

2.2.5 הוצאות המימון בפעילות שאינה מוקצית למגזרים

תקופת הדוח - הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-179 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-148 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהנפקת כתבי התחייבויות סדרה טו' בכלל ביטוח ומהפידיון המוקדם של אג"ח א' בחברה.

הרבעון - הוצאות המימון הסתכמו הרבעון לסך של כ-95 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-80 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהנפקת כתבי התחייבויות סדרה טו' בכלל ביטוח ומהפידיון המוקדם של אג"ח א' בחברה.

4-6		1-6		במיליוני ש"ח
2025	2026	2025	2026	
55	63	99	123	כלל ביטוח - שטרי הון רובד 2
20	27	40	47	כלל החזקות - אגרות חוב
5	5	9	9	אחר
80	95	148	179	סך הכל

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 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 2026 אישרה ופרסמה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 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 23(ו) בדוחות הכספיים השנתיים.

בהתאם לעקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי בהתאם להוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2025 עומד על סך של 2,032 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 2025.

יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025, אינו כולל את השפעת הפעילות העסקית של כלל ביטוח בתקופה שלאחר 31 בדצמבר 2025 ועד למועד אישור דוח זה.

לפירוט אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה ראה ביאור 2.1 לעיל.

החישוב שערכה כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025 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

לימים 31 בדצמבר	לימים 31 בדצמבר	
2024	2025	
מבוקר	מבוקר	במיליוני ש"ח
14,706	16,181	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,624	9,893	הון נדרש לכושר פירעון
5,082	6,288	עודף
153%	164%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה
500	615	גיוס מכשירי הון
-	-	חריגה ממגבלה כמותית
15,206	16,796	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5,582	6,903	עודף
158%	170%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על כלל ביטוח 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	
2024	2025	
מבוקר	מבוקר	במיליוני ש"ח
2,406	2,650	סף ההון (MCR)
10,975	12,296	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.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
2024	2025	
מבוקר	מבוקר	במיליוני ש"ח
13,284	14,680	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
10,341	10,599	הון נדרש לכושר פירעון
2,943	4,081	עודף
128%	139%	יחס כושר פירעון כלכלי באחוזים
		השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה
500	615	גיוס מכשירי הון
(500)	-	חריגה ממגבלה כמותית
13,284	15,295	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
2,943	4,696	עודף
128%	144%	יחס כושר פירעון כלכלי באחוזים
		עודף ההון לאור פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי, ביחס ליעד הדירקטוריון (ראה סעיף ב' להלן):
115%	115%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (אחוזים)
1,392	3,106	עודף הון ביחס ליעד

4. חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

לפירוט בדבר חלוקת דיבידנד ראה ביאור 2.1 (ג) לעיל.

5. 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.

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

בחודשים ינואר ויוני 2026 הנפיקה כלל גיוסי הון ליציבור כ- 591 מיליון ש"ח ע.ג. וכ- 546 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות התחייבות (סדרה טו') (בהתאמה), בדרך של הרחבת סדרה קיימת. תמורת ההנפקות הסתכמו לסך של כ- 622 מיליון ש"ח וכ- 568 מיליון ש"ח והוכרו כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 1, בהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים ראה 2.1 (ה) לעיל.

ב. דרישות ההון והלימות הון במקס

1. הון והלימות הון

ההון העצמי המדווח של מקס הסתכם ביום 30 ביוני 2026 ב- 2,356 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 2,250 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025, גידול של כ- 5%, ובהשוואה ל- 2,081 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני 2025, גידול של כ- 13%. ההון העצמי בסוף הרבעון השני של שנת 2026 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 5 מיליון ש"ח ויתרת עודפים בסך 1,876 מיליון ש"ח.

הון עצמי רובד 1 הסתכם בסוף הרבעון השני של שנת 2026 ב- 2,355 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,252 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה ל- 2,077 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני 2025.

ההון הכולל הסתכם בסוף הרבעון השני של שנת 2026 ב- 2,998 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,882 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה ל- 2,545 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני 2025.

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 30 ביוני 2026 בשיעור של 10.5%, בהשוואה ל- 10.2% ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה ל- 9.9% ביום 30 ביוני 2025. יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון הסתכם ביום 30 ביוני 2026 בשיעור של 13.3%, בהשוואה ל- 13.0% בסוף שנת 2025 ובהשוואה ל- 12.1% ביום 30 ביוני 2025.

על פי הוראת ניהול בנקאי תקין 203 "מדידה והלימות הון - הגישה הסטנדרטית - סיכון אשראי", משקל הסיכון של חלק מחשיפות מקס לבנקים הישראליים נגזר מדירוג האשראי של מדינת ישראל. מכיוון שמקס 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 מקס 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 לא השפיעה על יחסי ההון של מקס, וגם הורדה נוספת של דרגת דירוג (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 דרגות דירוג או יותר, לרמה של BBB+ ומטה, צפוי, להערכת מקס, קיטון של כ- 0.28% ביחס הון עצמי רובד 1 של מקס, נכון לנתוני 30 ביוני 2026. למקס לא ידוע על כוונה להורדת דירוג כאמור. בחודש נובמבר 2025 החליטה S&P להותיר את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי ברמה של A, והעלתה את תחזית הדירוג מ"שליט" ל"ציבה" ובחודש מאי 2026 החליטה S&P להותיר את דירוג האשראי ללא שינוי ואת התחזית "ציבה". דירוגי האשראי שנקבעים על ידי סוכנויות דירוג אחרות אינם משפיעים על יחסי ההון של מקס.

ביום 1 בינואר 2026 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון – סיכון תפעולי", 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 יוכפל האינדיקטור העסקי בהתאם לטווחי האינדיקטור העסקי. בנוסף, ההוראה החדשה קובעת שרכיב האינדיקטור העסקי יוכפל 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. תנאי זה מתקיים עבור מקס, ולפיכך מכפיל ההפסד הפנימי שלה עומד על 1. יישום ההוראה החדשה שיפר בכ- 0.3% את יחסי ההון של מקס.

יחס המינוף של מקס ליום 30 ביוני 2026 הינו 8.7% בהשוואה ל- 8.8% בסוף שנת 2025 ובהשוואה ל- 8.7% ביום 30 ביוני 2025.

לפרטים נוספים בדבר ההנחיות הרגולטוריות בנושא הלימות ההון ויחס המינוף ביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

2. 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 10 במרס 2026 אישר דירקטוריון מקס לעדכן את היעד הפנימי של מקס ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9.0%, חלף 9.25% כפי שהיה מאז יוני 2024. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב-100 נקודות בסיס (1 נקודת 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. יחס הלימות ההון הכולל לרכיבי סיכון במקס (**):
להלן פירוט נכסי הסיכון ודרישות ההון בגינם:

ליום 30 ביוני 2026		ליום 30 ביוני 2025		ליום 31 בדצמבר 2025	
נכסי		נכסי		מבוקר	
דרישות		דרישות		בלתי מבוקר	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
ההון		ההון		ההון	
סיכון		סיכון		סיכון	
הה					

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** 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".

4. חלוקת דיבידנד במקס

ביום 10 במרס 2026, אישר דירקטוריון מקס חלוקה של דיבידנד בסך 56 מיליון ש"ח, המהווה כ- 30% מהרווח הנקי של מקס לשנת 2025. הדיבידנד שולם ביום 19 במרס 2026.

2.4. ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות

2.4.1. תזרים המזומנים לתקופת הדוח

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 391 מיליוני ש"ח כתוצאה מרווחים שוטפים של החברה בניכוי רכישות של השקעות פיננסיות בחברת הביטוח ומיסים ששולמו. תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 953 מיליוני ש"ח בעיקר ממתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, השקעה בנכסים פיננסיים בחברות שאינן ביטוח ובנכסים בלתי מוחשיים. תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1,518 מיליוני ש"ח וכללו, תמורה מהנפקת כתבי התחייבות בחברות מאוחדות ואגרות חוב של החברה נטו מפרעונות. יתרות המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה גדלו מסך של כ- 8,329 מיליוני ש"ח בתחילת תקופת הדוח לסך של כ- 9,280 מיליוני ש"ח בסוף תקופת הדוח.

2.4.2. מימון החברה

2.4.2.1. מקורות המימון והנזילות בקבוצה

הקבוצה 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, חלוקת 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 תלויים במדיניות שקבע דירקטוריון כלל ביטוח, ראו סעיף 2.3 א לעיל, לרבות בעמידה ביעד יחס הסולבנסי שקבע הדירקטוריון שהינו גבוה מיעד המינימום שקבע הפיקוח. החברה מתחשבת כמקור נזילות בתקבולי הריבית המתקבלים מהחזקה, במכשיר רובד 1 נוסף של כלל ביטוח ומסווגת 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 נוספים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד כלל ביטוח ובמקס, ראה ביאור 6 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

בנוסף, החברה שולטת בגופים הבאים אשר לא חלות עליהן מגבלות רגולטוריות מיוחדות לעניין 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 10 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-174 מיליון ש"ח בסמוך למועד פרסום הדוחות. 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 30 ביוני 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
נכסים פיננסיים		
מזומנים ושווי מזומנים	324	67
השקעות פיננסיות אחרות בעיקר קרן כספית ומק"מ בחברה	203	241
אגח טו כלל גיוסי הון (שווי בורסה)	587	575
סך הכל נכסים	1,114	883
בניכי חלויות שוטפות		
התחייבויות פיננסיות- שוטפות	14	32
נכסים פיננסיים בניכי חלויות שוטפות	1,100	851
התחייבויות פיננסיות שאינן שוטפות		
התחייבויות פיננסיות- שאינן שוטפות:		
אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה, רכיב התחייבויות	1,534	1,537
סך כל ההתחייבויות	1,534	1,537
חוב פיננסי נטו	434	686
מסגרת אשראי לא מנוצלת*	100	250

(* בחודש יוני 2026 חודשה מסגרת האשראי לשנה נוספת עד חודש יוני 2027, בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח, ללא שינוי מהותי ביתר תנאיה. לפרטים נוספים, ראה ביאור 16(ט) בדוחות הכספיים השנתיים. נכון למועד הדוח ולמועד אישורו, לא נוצלה מסגרת האשראי הנ"ל.

2.4.2.2 מאפייני מימון בחברה

א. החברה, בהיותה חברת החזקות, בוחנת בהקשר של סוגיית המימון והנזילות את שווי נכסיה מול התחייבויותיה וכן את קיומם של אמצעים נזילים בידיה, והערכת נגישות סבירה לאמצעים כאמור, הדרושים לצורך פעילותה.

ב. פעילות החברה (השקעות, הוצאות הנהלה וכלליות, שירות החוב ודיבידנדים) ממומנת, בדרך כלל, מדיבידנדים המתקבלים מחברות מוחזקות ומגיוס הון, מהלוואות מתאגידים בנקאיים ומתמורה ממימוש נכסים.

ג. לפרטים בדבר התנועות הכספיות העיקריות בחברה (סולו), ראה הנתונים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה (סולו).

ד. לפרטים בדבר רווחים ראויים לחלוקה של החברה, המותאמים לדרישות ההון של החברה ובדבר הון ודרישות הון בגופים המוסדיים המאוחדים ובחברות נוספות בקבוצה, ראה ביאור 23 בדוחות הכספיים השנתיים.

2.4.2.3 גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב של החברה

א. נתוני אגרות החוב

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ג'	אג"ח ג' (הרחבה)	אג"ח ד'
מועד ההנפקה	פברואר 2023	דצמבר 2023	יולי 2025	אפריל 2026
שווי נקוב במועד ההנפקה (בש"ח)	150,000,000	500,000,000	350,000,000	604,813,000
שווי נקוב ליום 30.06.2026 (בש"ח)	86,978,386	500,000,000	350,000,000	604,813,000
שווי בספרים ל-30.06.2026 (בש"ח)	84-מיליוני ש"ח (**)	497-מיליוני ש"ח	354-מיליוני ש"ח	600-מיליוני ש"ח
שווי שוק ליום 30.06.2026 (*)	231-מיליוני ש"ח	533-מיליוני ש"ח	373-מיליוני ש"ח	626-מיליוני ש"ח
סוג ריבית	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה
שיעור הריבית הנקובה	2.8%	5.25%	4.54%	
ריבית לשלם ליום 30.06.2026	כ- 1 מיליון ש"ח	כ- 4 מיליון ש"ח	כ- 3 מיליון ש"ח	כ- 6 מיליון ש"ח
ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	4.9%	5.5%	5.0%	4.75%
רישום למסחר בבורסה	כן	כן	כן	כן
מועדי תשלום קרן	28 בפברואר 2028	הקרן תפרע בשלושה תשלומים בכל אחת מהשנים 2029-2031	הקרן תפרע בשלושה תשלומים בכל אחת מהשנים 2032-2034	
מועדי תשלום ריבית	הריבית תשולם בתשלום שנתי אחד, ב-28 לפברואר בכל אחת מהשנים 2024-2028	הריבית תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים, ב-1 לנובמבר וב-1 למאי בכל אחת מהשנים 2024-2031	הריבית תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים, ב-31 לאוקטובר וב-30 לאפריל בכל אחת מהשנים 2026-2034	
האם תעודות ההתחייבות ניתנות להמרה	כן	לא	לא	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, החל מ-30 יום ממועד רישומן למסחר בבורסה ולא יאוחר מחלוף 180 יום ממועד רישומן למסחר כאמור. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבויות 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, החל מ-30 יום ממועד רישומן למסחר בבורסה ולא יאוחר מחלוף 180 יום ממועד רישומן למסחר כאמור. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבויות 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, החל מ-30 יום ממועד רישומן למסחר בבורסה ולא יאוחר מחלוף 180 יום ממועד רישומן למסחר כאמור. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבויות 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, החל מ-30 יום ממועד רישומן למסחר בבורסה ולא יאוחר מחלוף 180 יום ממועד רישומן למסחר כאמור. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבויות 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.
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	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970	
קיימת התניה הפרה צולבת (CROSS DEFAULT) (***)	כן	כן	כן	כן

(*) שווי השוק כולל ריבית שנצברה ליום 30 ביוני 2026.
 (**) מתוך כך הרכיב ההוני בסך של כ- 8 מיליוני ש"ח המוצג במסגרת ההון.
 (***) לפרטים נוספים ראה סעיף 8.1.14 בשטר הנאמנות (סדרה ב') שצורף לדוח הצעת מדף מיום 9 בפברואר 2023, סעיף 8.1.14 בשטר הנאמנות (סדרה ג') שצורף לדוח הצעת מדף מיום 4 בדצמבר 2023, וסעיף 8.1.14 בשטר הנאמנות (סדרה ד') שצורף לדוח הצעת מדף מיום 14 באפריל 2026.
 (****) ביום 7 במאי 2026, פדתה החברה בפדיון מוקדם את מלוא יתרת אגרות חוב (סדרה א') בסך של 549 מיליון ש"ח ערך נקוב. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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.ג. של אגרות החוב היו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה. לאחר תאריך הדיווח, בחודש אפריל 2026, לאחר חלוקת דיבידנד בחברה יחס ההמרה השתנה כך שכל 80.28 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה (וזאת חלק שער ההמרה הקודם על פיו כל 81.93 ש"ח ע.ג. של אגרות חוב היו 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

אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ד'
אג"ח ב'	אג"ח ד'
מעלות	מעלות
-ILAA	-ILAA
-ILAA	-ILAA
-ILAA	-ILAA

הנאמן בגין תעודות ההתחייבות (סדרה ב', סדרה ג' וסדרה ד') 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 ב', סדרה ג' וסדרה ד', התחייבה החברה, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה ב', סדרה ג' וסדרה ד') טרם נפרעו במלואן, היא לא תיצור שיעבוד צף על כל רכוש, 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 ב', סדרה ג' וסדרה ד', וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-2.96 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה ב') או מ-3.15 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה ג') או מ-3.65 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה ד') וכי יחס החוב הפיננסי נטו לסך הנכסים לא יעלה על 50%.

בהתאם לשטרי הנאמנות (סדרה ב') ו- (סדרה ג'), אם יחול שינוי בפרמטר המשמש לביצוע חישוב איזה מאמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטרי הנאמנות כתוצאה משינוי בכללי החשבונאות המקובלים עד לאותו מועד (להלן: "התקינה הישנה"), והשפעת אותו שינוי על הפרמטר לחישוב אמות המידה הפיננסיות היא השפעה שאינה זניחה (כהגדרת מונח זה בשטרי הנאמנות), אזי החל ממועד היישום לראשונה של כללי החשבונאות, תותאם באופן יחסי אמת המידה הפיננסית הרלוונטית לשינוי הנובע מיישום כללי החשבונאות. אמת המידה הפיננסית המעודכנת כאמור היא שתחול החל ממועד היישום לראשונה של כללי החשבונאות.

לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3.1 בשטר הנאמנות (סדרה ב') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023 וסעיף 6.3.1 בשטר הנאמנות (סדרה ג') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 4 בדצמבר 2023 ועדכון בדיווח המידי מיום 25 ביוני 2025, וכן ראה סעיף 6.3.1 בשטר הנאמנות (סדרה ד') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 14 באפריל 2026.

כמו כן נקבע מנגנון התאמה לפיו יעלה שיעור הריבית כתוצאה מאי עמידה באחת מאמות המידה הפיננסיות.

לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3, בשטר הנאמנות (סדרה ב') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023, וסעיף 6.3 בשטר הנאמנות (סדרה ג') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 4 בדצמבר 2023, וסעיף 6.3 בשטר הנאמנות (סדרה ד') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 14 באפריל 2026.

נקבע גם מנגנון התאמה לפיו שיעור הריבית יעלה במידה ודירוג החברה יופחת. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.4 בשטר הנאמנות (סדרה ב') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023, וסעיף 6.4 בשטר הנאמנות (סדרה ג') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 4 בדצמבר 2023, וסעיף 6.4 בשטר הנאמנות (סדרה ד') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 14 באפריל 2026.

נכון לתאריך הדיווח החברה עומדת באמות המידה המתוארות לעיל. יחס החוב הפיננסי נטו ליום 30 ביוני, 2026 היינו בסך של כ-3% וההון העצמי הינו בסך של כ-11.5 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 שטר הנאמנות (סדרה ב') אשר נחתם 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, ועיקרי שטר הנאמנות (סדרה ד') מצורפים לדוח הצעת המדף מיום 14 באפריל 2026 ונוסחיהם המלאים של שטרי הנאמנות מצויים במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בהם, בתיאום מראש, בכל יום עסקים בשעות העבודה הרגילות.

ה. הנפקה ופדיון מוקדם של אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

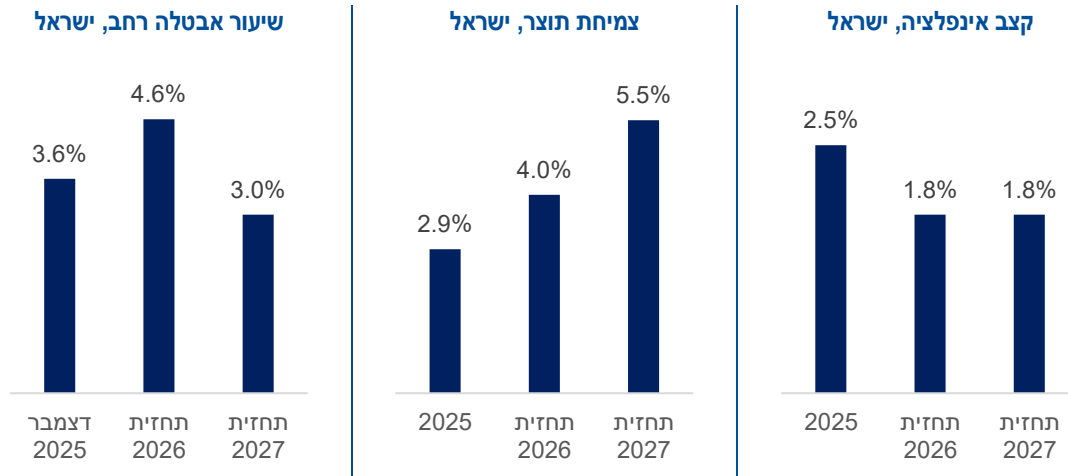
ביום 16 באפריל, 2026 הנפיקה החברה לציבור כ-605 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד'), על פי דוח הצעת מדף מיום 14 באפריל 2026, שפרסמה מכוח תשקיף המדף של החברה. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-5 מיליוני ש"ח, הריבית האפקטיבית הינה 4.7% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-600 מיליוני ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה ראשית לצורך ביצוע פדיון מוקדם מלא של יתרת אגרות חוב (סדרה א') של החברה, והיתרה תשמש לצרכים שוטפים של החברה, כפי שיוחלט על ידי הדירקטוריון מעת לעת. ביום 7 במאי 2026, פדתה החברה בפדיון מוקדם את מלוא יתרת אגרות חוב (סדרה א') בסך של 549 מיליון ש"ח ערך נקוב. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

המרת אגרות חוב סדרה ב' למניות

במהלך תקופת הדיווח, בוצעה המרה של כ-63 מיליון ש"ח ע.נ. אג"ח סדרה ב' (אג"ח להמרה), בתמורה להנפקת סך של כ-1 מיליון ש"ח הון מניות של החברה. לחברה נוצר פרמיה מהמרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח.

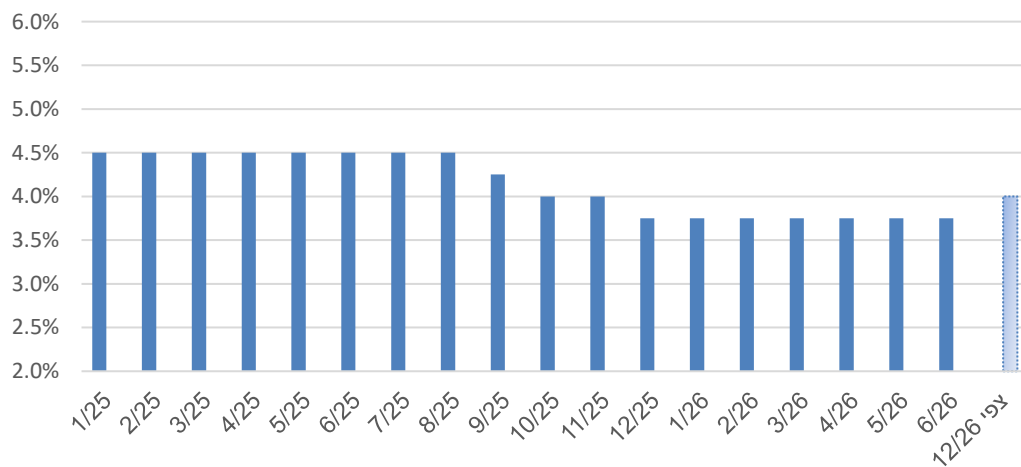
3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח

3.1 נתונים כלכליים עיקריים:



* נתוני התחזית על-פי צפי חטיבת המחקר בבנק ישראל, יולי 2026

ריבית ה-FED, ארה"ב



* נתון דצמבר 2026 הינו קונצנזוס התחזיות ע"פ בלומברג, 21/7/2026

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

1-28

התפתחויות בשוק ההון בישראל ובעולם (במונחי מטבע מקומי)

באחוזים	1-6		4-6		לשנת
	2025	2026	2025	2026	2025
מדדי מניות בישראל					
ת"א 35	12.0	23.5	(0.8)	22.3	51.6
ת"א 90	0.3	25.5	2.2	26.3	46.6
ת"א 125	9.5	24.5	(0.1)	23.5	51.0
ת"א צמיחה	(2.4)	20.0	(2.6)	20.3	24.0
מדדי אג"ח בישראל					
כללי	2.6	3.1	2.8	2.7	6.3
תלבוט צמודות	2.9	3.2	3.0	2.8	6.6
תלבוט שקלי	2.8	3.1	2.9	2.7	6.5
ממשלתי צמוד מדד	1.4	2.0	2.7	2.7	4.7
ממשלתי שקלי	3.1	3.7	2.6	2.8	6.9
מדדי מניות בעולם					
דאו ג'ונס	8.9	3.6	13.4	5.6	13.2
נאסד"ק	12.6	5.2	21.9	18.9	20.3
ניקיי טוקיו	39.2	1.5	37.2	13.7	26.2
קאק פריז	3.1	3.9	7.5	(1.6)	10.4
פוטסי לונדון	5.7	7.2	3.2	2.1	21.5
דאקס פרנקפורט	2.1	20.1	10.2	7.9	23.0
MSCI AC	7.5	7.8	14.6	10.3	19.9
S&P 500	8.8	5.4	15.4	11.5	17.1

לפרטים בדבר ההשלכות על התוצאות הכספיות, ראה סעיף 2 לעיל וביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

התפתחויות במצב הכלכלי בעולם

המחצית הראשונה של שנת 2026 התאפיינה בחוסר וודאות בשווקים ובכלכלה הגלובלית, שהונעה בעיקר מההסלמה הגיאופוליטית במזרח התיכון והמלחמה המתמשכת בין ארה"ב וישראל לבין איראן. התפתחויות אלו הובילו לתנודתיות חדה במחירי האנרגיה, ולחששות כבדים סביב שיבושים בשרשראות האספקה ומעברי הים. עקב הזינוק במחירי האנרגיה, ניכרו שוב לחצי אינפלציה משמעותיים, מה שהוביל את שוקי האג"ח לירידות ואת הבנקים המרכזיים לאמץ מסר ניצי יותר, תוך הקפאת הציפיות להורדות ריבית וחזרה לשיח על העלאות. מנגד, שוקי המניות הציגו עליות משמעותיות, בעיקר במניות הקשורות לתחומי הבינה המלאכותית (AI) והשבבים.

ארה"ב - המחצית הראשונה התאפיינה בחילופי הנהגה ב"פד", עם כניסתו לתפקיד של ה"ו"ר החדש קווין וורש. האינפלציה הראתה דביקות ואף האצה חדה עקב הזינוק במחירי האנרגיה, כאשר מדד הליבה (PCE) עלה לקצב שנתי של 3.4% והמדד הכללי חצה את רף ה-4.0% (שנתי). ה"פד" הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.5%-3.75%, תוך שהדגיש כי סיכויי האינפלציה נוטים כלפי מעלה, ורמז לאפשרות של העלאת ריבית בהמשך השנה. כלכלת ארה"ב צמחה בקצב סולידי של 2.0% ברבעון הראשון, בתמיכת השקעות מסיביות בטכנולוגיה. שיעור האבטלה התייצב סביב 4.3%-4.4%.

אירופה - בניגוד להערכות המוקדמות להורדת ריבית, נאלץ הבנק המרכזי (ECB) להעלות את הריבית במחצית הראשונה של 2026 לרמה של 2.25%, עקב הזינוק בקצב האינפלציה הכללי לרמה של 3.2%, ובאינפלציית הליבה ל-2.5%. ב-ECB אותתו על המשך צעדי ריסון, לאור ההשפעות האינפלציוניות של המלחמה, זינוק מחירי האנרגיה. כלכלת אירופה התאפיינה בצמיחה אפסית במהלך הרבעון הראשון 2026 אולם נתונים מקדמיים של הרבעון השני הראו על שיפור מגמה.

סין - נתוני הפעילות השוטפים שפתחו את 2026 בהתאוששות מסוימת, איבדו מומנטום לחלוטין ככל שהתקדמה המחצית, עם מעבר של המכירות הקמעונאיות להתכווצות של 0.6% והאטה בייצור התעשייתי. נתוני המאקרו ממשיכים להצביע על אתגרים פנימיים כבדים, בראשם משבר חריף בשוק הנדל"ן, כאשר ההשקעות בענף צנחו ביותר מ-16%. קצב הצמיחה ברבעון הראשון עמד אמנם על 5.0%, קצב התואם את יעדי הממשל, אך האינדיקטורים העדכניים מעידים על חולשה מתמשכת. שיעור האבטלה נותר יציב סביב 5.2%.

4. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

בפרק זה יסקרו תמציות 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 יסקרו תמצית החוקים התקנות, הוראות נוהל בבקאי תקין (להלן: "נב"ת") וניירות עמדה מהותיים ביותר או טיוטות 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. הגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

בהמשך לפרסום דוח הביניים של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי (להלן: "**הצוות הבין-משרדי**"), אשר מונה לצורך בחינת צעדים להסרת חסמים לכניסת שחקנים נוספים למערכת הבנקאית – בחודש יוני 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטת מפת דרכים במסגרתה מוצע לאמץ את המלצת הצוות הבין-משרדי בדבר הרחבת יישום גישת הפרופורציונליות הפיקוחית. בהמשך לכך, בחודש יוני 2026, פורסמה הוראת ניהול בנקאי תקין חדשה בנושא "מסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים", המפרטת את ההתאמות בהוראת ניהול בנקאי תקין אשר יחולו על תאגידים בנקאים חדשים. עיקרי ההוראה הינם קביעת מדיניות פיקוח ואסדרה שתהא פרופורציונלית להיקף פעילותם של הבנקים, כאשר לשם כך הוגדרו 3 מדרגות פיקוח (עד 15 מיליארד ש"ח; בין 15-50 מיליארד ש"ח, ומעל 50 מיליארד ש"ח). כמו כן הוגדרה תקופת היערכות לבנקים חדשים (עד 3 שנים) שמטרתה לאפשר לבנק לעמוד ברגולציה הנדרשת בהתאם לגודלו. הפרופורציונליות באסדרה תבוא לידי ביטוי, בין היתר, בדרישות הון ומינוף, בדרישות הנזילות ואופן חישובן, במגבלות על ריכוזיות ענפית ולפי גודל לוה, ממשל תאגידי וניהול סיכונים, אשראי והשקעות, טכנולוגיה וסייבר וכן אפשרות ליישום מודלים עסקיים גמישים המתאימים לבנקים קטנים ולבנקים דיגיטליים.

בנוסף, וכחלק מהמסגרת הפיקוחית לבנקים קטנים וחדשים כאמור, פרסם הפיקוח על הבנקים ביוני 2026 תיקון להוראות הדיווח לציבור של בנקים קטנים וחדשים.

במהמשך לפרסום הדוחו הסופי של הצוות הבין-משרדי, בחודש מרס 2026 פורסם חוק התוכנית הכלכלית לשנת 2026 להלן: "**חוק התוכנית הכלכלית 2026**") אשר כלל מספר תיקוני חקיקה שמטרתם קידום התחרות במערכת הבנקאית ויישום המלצות הצוות הבין-משרדי, שעיקרם:

- יצירת שלוש מדרגות רישוי² - בנק זעיר (עד 2.5% משווי כלל הנכסים של הבנקים בישראל, אלא אם נקבע אחרת ולא יותר מ-5%), בנק קטן (עד 5% משווי כלל הנכסים של הבנקים בישראל, שאינו בשליטת בנק גדול) ובנק גדול (מעל 5% משווי כלל הנכסים של הבנקים בישראל).
- העלאת רף החובה לקבלת היתר החזקה בבנק קטן מ-5% ל-10%.
- חברות החזקה השולטות בגופים מוסדיים ויכולו במקביל לשלוט בבנק זעיר ואולם חל איסור על מיזוג בין בנק זעיר ומי ששולט בו ובין חברת החזקה וגוף הנשלט על ידה, אלא באישור מיוחד של רשם התחרות, למעט במקרים חריגים שנמנו בחוק.
- מתן הקלות רגולטוריות לבנק קטן ובנקים חדשים בדרך של פטור ממתן שירותים בנקאיים מסוימים, כגון – הקלות/פטור מכללי גילוי נאות לתקופה מוגבלת וחובות הנובעות מרפורמות "מעבר בקליק" ו"בנקאות פתוחה", אי תחולת חוק שכר בכירים למשך 7 שנים ומתן אפשרות לבנקים חדשים לקזז הפסדים שצברו בשנים הראשונות לפעילותם מרווחים בשנים מאוחרות יותר.
- הרחבת תחומי הפעילות המותרים לבנקים והסמכת המפקח על הבנקים להרחיב את תחומי הפעילות המותרים לבנק קטן, מעבר לאלו המנויים בחוק.
- הארכת וחיזוק ההגנות וההוראות שניתנו לחברות כרטיסי האשראי המתפעלות את הנפקת הכרטיסים הבנקאיים, המעוגנות בחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות - מוצע כי בנק בעל היקף פעילות רחב (בנק ששווי נכסיו עולה על 20% משווי הנכסים של כלל הבנקים בישראל) לא יתפעל יותר מ-40% מסך כרטיסי החיוב החדשים שהוא מנפיק באמצעות חברת מתפעלת אחת (בניגוד למגבלה הקיימת כיום של 52%).

להערכת החברה, ההוצאות לעניין קידום התחרות במערכת הבנקאית בחוק התוכנית הכלכלית לשנת 2026, עשויות להגביר את התחרות במערכת הפיננסית והבנקאית ולהביא לשינויים מבניים בשווקים הרלבנטיים לפעילות הקבוצה.

הערכות החברה בקשר עם השלכות אלה הינן מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של החברה נכון למועד זה והתוצאה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחתה והיא תלויה, בין היתר, בנוסחן הסופי של הוראות הפיקוח על הבנקים בעניין המסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים, באופן יישומן של ההוראות לעניין קידום התחרות במערכת הבנקאית ובהתנהגות השחקנים בשוק.

4.1.2 קידום התחרות בשוק מתן הערבויות

בחודש מרס 2026 פורסם חוק התוכנית הכלכלית לשנת 2026, במסגרתו תוקנו בין היתר הוראות דין שונות הכוללות התייחסות להפקדת ערבות בנקאית באופן שיתאפשר להפקיד גם ערבות אשר תונפק על ידי נותני ערבות חוץ בנקאיים, לרבות מבטחים, במטרה להגביר את התחרות בשוק הערבויות. כן מוצע להטיל על השרים לבחון ולקדם תיקונים דומים בחקיקת המשנה שבאחריותם ולקבוע כי בחינה זו תיעשה בכל אסדרה עתידית.

להערכת החברה, ההוראות לעניין קידום התחרות בשוק מתן הערבויות בחוק התוכנית הכלכלית לשנת 2026 עשויות להגביר את התחרות במערכת הפיננסית בנושא זה.

הערכות החברה בקשר עם השלכות אלה הינן מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של החברה נכון למועד זה והתוצאה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה והיא תלויה, בין היתר, באופן יישומן של ההוראות ובהתנהגות השחקנים בשוק.

4.1.3 חוק נתוני אשראי

בחודש יולי 2026 פורסם ברשומות חוק נתוני אשראי (תיקון מס' 6), התשפ"ו-2026. התיקון נועד לאפשר הקמת מאגר נתוני אשראי ייעודי לתאגידים, אשר יפעל לצד המאגר הקיים לגבי יחידים במטרה להקל ולשפר את תנאי אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל.

במסגרת המאגר החדש, מקורות מידע כפי שחלים גם בחוק המקורי (ובהם בנקים, חברות כרטיסי אשראי, נותני אשראי שחלה עליהם חובה כזו ורשויות ציבוריות), יעבירו למאגר נתונים מפורטים לגבי התחייבויות האשראי ואופן פירעונן על ידי תאגידים. נתונים אלו ישמשו את לשכות האשראי לצורך הפקת דוחות אשראי, דירוגים וחיווי אשראי, אשר ימסרו לנותני האשראי השונים במשק לצורך הערכת סיכונים. במסגרת התיקון נקבע כי במאגר יכלול מידע גם על בעלי זיקה לתאגידים ובין היתר בעלי שליטה, לווים במשותף וערבים בכפוף להוראות מתאימות לצורך הגנת הפרטיות ולדרישת הסכמה מפורשת של בעל הזיקה במקרים המתאימים. בהתאם לתיקון, נוסף על יכולתם של נותני האשראי לעשות שימוש בנתונים מהמאגר, גם בנק ישראל יוכל לעשות שימוש במידע מזהה לגבי תאגידים ובעלי זיקה אליהם לצורך מילוי תפקידיו.

התיקון קובע כמה שינויים גם בהקשר למאגר הקיים היום בקשר עם פרטיים ובין היתר נקבע איסור צרכני מפורש על נותני אשראי לבקש מלקוח להמציא להם דוח ריכוז נתונים עצמי או דוח אשראי שנמסר לו מנותן אשראי אחר, במטרה למנוע לחץ בלתי הוגן על הלווים, הסדרת כלי הפיקוח של בנק ישראל על הגופים נותני האשראי והסמכת הממונה להסתייע בבדוקים חיצוניים לצורך עריכת ביקורות בגופים המפוקחים, לצד הסדרת סמכותו להוציא דרישות לתיקון פגמים ומניעת פגיעה בלקוחות. חלו גם תיקונים בקשר לאופן יצירת מודלים על בסיס נתונים ומידע שמתקבל בידי מקורות המידע.

הוראות התיקון הכלליות ייכנסו לתוקף שישה חודשים מיום הפרסום, קרי ב-26 בינואר 2027. עם זאת, נקבעו מועדי תחילה מאוחרים יותר לחלק מהסעיפים. בנוסף, לבנק ישראל ניתנה תקופה של 30 חודשים עם אפשרות הארכה של 6 חודשים נוספים לקבוע כללים להסדרת מאגר התאגידים.

להערכת החברה, התיקון בחוק נתוני אשראי צפוי להשפיע על תהליכי העמדת האשראי מחברות הקבוצה וידרוש היערכות תפעולית.

4.1.4 חוק החוזים (חלק כללי) (תיקון מס' 3), התשפ"ה-2025

בחודש ינואר 2026 פורסם תיקון לחוק החוזים (חלק כללי), שעיקרו הקביעה כי חוזה עסקי יפורש לפי לשונו, זאת בשונה מכלל הפרשנות שהיה קובע בחוק, אשר קובע שחוזה יפורש הן לפי לשון החוזה והן לפי נסיבות העניין. לפי התיקון, חוזים עסקיים הם חוזים שנחתמים בין עוסקים שמחזור עסקים השנתי שלהם עולה על 4 מיליון שקלים, או חוזים בעסקאות ששווין מעל 15 מיליון שקלים. תנאי נוסף להיווצרות של החוזה חוזה עסקי הוא ששני הצדדים הסתמכו על ייעוץ משפטי בעת עריכת החוזה. חריגים להגדרת "חוזה עסקי" הינם חוזה המהווה חוזה אחיד וחוזים שהמדינה הינה צד להם.

בצד זאת מוצע לקבוע שכלל הפרשנות לא יחול אם פרשנות לפי לשון החוזה תביא לתוצאה שאינה מתקבלת על הדעת בנסיבות העניין, או במקרה שבו קיימות בחוזה הוראות סותרות ולכן לא ניתן לפרש את החוזה לפי לשונו.

עוד נקבע כי הצדדים יוכלו להתגבר על כלל פרשני זה ולקבוע במפורש אחרת בחוזה, הן לעניין כלל פרשנות אחר שהם מבקשים להחיל על החוזה, והן לעניין פירוט הראיות שיהיו קבילות לצורך פרשנות החוזה.

4.1.5 חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 74), התשפ"ו-2026

בחודש יולי 2026 פורסם תיקון לחוק הגנת הצרכן, אשר מחייב עוסקים לתעד ולהקליט כל שיחה קולית עם לקוח במסגרתה נמכרו ללקוח "טובין" בשווי של 750 ש"ח או יותר, וכן בעסקאות מכירה שסכומן אינו ידוע מראש. התיקון קובע תקופה שבה מחויב העוסק לשמור את ההקלטות, תנאים למסירת התיקון ללקוח, סוגי העסקאות שעליהן חל התיקון, כמו גם הוראות שיחולו על עוסקים שלא יעמדו בחובות הנ"ל. החוק כולל תיקונים עקיפים המחילים חובות דומות על גופים פיננסיים שונים (לרבות מבטחים, סוכני ביטוח, חברות מנהלות וחברות כרטיסי אשראי) חובת הקלטה, שמירה ומסירה של שיחות שיווק ומכירה ללקוחות יחידים. התיקון קובע גם סנקציות מנהליות והשלכות ראייתיות במקרה של אי-עמידה בחובות אלה. התיקון לחוק עתיד להיכנס לתוקף בתוך 8 חודשים ממועד פרסומו.

להערכת החברה, התיקון לחוק הגנת הצרכן צפוי להצריך היערכות תפעולית מחברות הקבוצה.

4.1.6. הדוח הסופי של הוועדה הציבורית לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עייתיים ומיידיים - ועדת חמדני

בחודש יוני 2026 פרסמה רשות ניירות ערך את הדוח הסופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עייתיים ומיידיים, בראשות פרופ' אסף חמדני ("ועדת חמדני"). הוועדה מונתה בפברואר 2025 כדי לבחון את הצורך בשינוי דרישות הגילוי בדוחות העייתיים וכן בדיווחים מיידיים. בהתאם לדוח הוועדה, המלצות הוועדה נועדו למקד את חובת הדיווח במידע מהותי, אשר יובא בפני המשקיעים במתכונת סדורה ומובנית באופן שיספר את איכות הניתוח של התוצאות העסקיות על ידי הנהלת התאגיד. במקביל לפרסום הדוח, פרסמה רשות ניירות ערך, להערות הציבור, טיוטה לתיקוני תקנות, המבוססת על המלצות הוועדה. יו"ר רשות ניירות ערך הודיע כי יישום הרפורמה צפוי עד סוף שנת 2026.

להלן יפורטו עיקרי ההמלצות:

- בפרק תיאור עסקי התאגיד הושם דגש על הטמעת עיקרון המהותיות בתוך דרישות הגילוי, ביטול כפילויות בין דרישות הגילוי בתקינה חשבונאית בינלאומית לבין הפרק והסרת מידע כללי שאינו ייחודי לתאגיד.
- פרק ממשל תאגיד הינו פרק חדש המאגד את כלל דרישות הגילוי אודות ממשל תאגיד לרבות עיגון גילויים משאלון ממשל תאגיד, תיקונים להיקף הגילוי ביחס לתגמול נושאי משרה בכירה וקביעת דרישת גילוי לגבי הסדרי תיחום פעילות.
- דוח הנהלה – מומלץ כי דוח הדיקטוריון, במתכונתו הנוכחית, יוחלף בדוח הנהלה. זהו דוח במתכונת מורחבת, המשקף ניתוח עסקי אנליטי בראי הנהלה. הדוח יכלול פרק חדש בנושא מימון וסוגיות חשבונאיות. כמו כן הומלץ על צמצום צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד, שינוי במבנה ובחובת הצירוף של דוחות סולו, תיקונים בדוחות כספיים פרפורמה ותיקונים ביחס לצירוף דוחות חברה כלולה.
- דיווחים מיידיים – בדוח הומלץ על הארכת פרק הזמן להגשת דיווח מידי, ביטול חובת דיווח בשלב המשא ומתן, אימוץ מודל "אין תגובה" לפרסומים בתקשורת, דיווח על נתונים כספיים אגב רכישת נכסים בעסקה מותנית ועדכון הצורך בדיווח מידי מעדכן למקרים מהותיים.

4.2. חיסכון ארוך טווח

4.2.1. ייעוץ פנסיוני דיגיטלי על-ידי תאגיד בנקאי

בחודש מרס 2026, על רקע מערכה נוספת מול איראן - מבצע "שאגת הארי", פורסמה "עמדת אי-אכיפה" - ייעוץ פנסיוני על ידי תאגיד בנקאי שלא בסניפי הבנק ללקוחות קיימים בתחום הייעוץ הפנסיוני לפיה הרשות לא תנקוט צעדי אכיפה נגד תאגידים בנקאיים אשר יעניקו ייעוץ פנסיוני באמצעי דיגיטלי או באמצעות הטלפון, ללקוחות קיימים, העומדים בתנאים הקבועים בעמדה, בתחום הייעוץ הפנסיוני, כל עוד מתקיים על מצב מיוחד בעורף, או עד ליום 15 באפריל 2026, לפי המוקדם מביניהם.

4.2.2. דוח מסכם - הצוות לצמצום הפערים במכשירי השקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני

בחודש יולי 2026 פורסם הדוח המסכם של צוות בדיקה שהוקם ע"י משרד האוצר במטרה לבחון את מכשירי ההשקעה השונים בחסכון לטווח בינוני וקצר, למפות את הפערים ולגבש המלצות על אודות מתווה אסדרה ראוי במכשירי ההשקעה האמורים, באופן שייבא לצמצום הארביטראז' הקיים בשוק זה.

במסגרת הדוח צוין כי נמצא שקיים ארביטראז' רגולטורי ומיסוי במכשירי החיסכון לטווח קצר ובינוני, והומלץ על יצירת מכשיר חדש - "חשבון השקעה" - אשר יכלול ניירות ערך, קרנות נאמנות, קופות גמל להשקעה, פוליסות חיסכון ומוצרים פיננסיים נוספים שייקבעו בעתיד. בכל המוצרים תחול דחיית מס על כל פעולה בתוך החשבון - לרבות מעבר בין מכשירים ומסלולים - עד למועד המשיכה (דחייה שקיימת היום רק בקופות גמל להשקעה ובפוליסות חיסכון). בנוסף, מוצע פטור ממס על רווחי הון במשיכה כקצבה מגיל 60 (כפי שקיים היום רק בקופות גמל להשקעה). עם זאת, התקרה המוטבת להפקדה שנתית שקיימת בקופות גמל להשקעה תבוטל, ותחתיה תיקבע תקרת הפקדה מצטברת לכלל המוצרים של 200,000 ₪. בהקשר זה, הומלץ על הקמת מערכת מידע מרכזית שתאפשר ריכוז מידע בדבר ניצול התקרות.

כן הומלץ להמשיך ולאפשר השקעה בקופת גמל להשקעה ובפוליסת חיסכון מחוץ לחשבון ההשקעה, תוך שמירה על אותן הטבות מס עד התקרה הכוללת. ואולם, ביחס לסכומים שיופקדו מעבר לתקרת ההטבות האמורה, יבוטלו הטבות המס הקיימות כיום בקופות גמל להשקעה ובפוליסות חיסכון, כך שמעבר בין מסלולי השקעה או נידוד בין גופים מנהלים יהוו אירוע מס. בנוסף, אפשר שהמלצות הדוח בנוסח הנוכחי יתירו יתרון מיסוי מסוים לקרנות הנאמנות ביחס לאפשרות לביצוע קיזוז הפסדים במוצר זה כנגד רווחי הון בעתיד.

חשבון ההשקעה יופעל ע"י חברי בורסה, למעט בנקים גדולים בשלוש השנים הראשונות. מתן ייעוץ/שיווק במסגרת חשבון ההשקעה תצריך רישוי כפול – יועץ השקעות וסוכן פנסיוני/ביטוחי.

הצוות אף המליץ לאפשר לקלוט לחשבון החדש נכסים קיימים ללא אירוע מס וכן לקבוע מנגנון מעבר לזכויות שנרכשו בקופות גמל להשקעה ובפוליסות חיסכון קודם ליישום ההמלצות.

החברה אינה יודעת להעריך בשלב זה את השלכות הדוח המסכם, טרם פרסום חקיקה ראשית וחקיקת משנה בדבר יישומו.

4.3. ביטוח כללי

4.3.1. טיטוט הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בגין הפרש במחירי חלפים לצד שלישי

בחודש מאי 2026, פורסמה טיטוט הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בגין הפרש במחירי חלפים לצד שלישי. עיקרה של הטיטוט, באיסור על חברות הביטוח לבצע הפחתה מתגמולי הביטוח בביטוחי רכב רכוש, בגין כל נזק שהוכח כדין של סכום כלשהו המצוין בשומת הרכב שלא בהתבסס על שומה נגדית, בדגש על הפחתת מחיר החלפים. בנוסף, נקבע כי על חברת ביטוח שביצעה בעבר הפחתה בניגוד לאמור בטיטוט ההכרעה, להשיב לצד השלישי את ההפרש מעלות הנזק בפועל. כמו כן, נקבעו הוראות דיווח לממונה לגבי מקרים בהם בוצעו הפחתות. האמור בטיטוט ההכרעה לא יחול במקרה בו מדובר בניזוק צד שלישי אשר הינו חברת ליסינג או השכרת רכב או תאגיד שעומו יש לחברת הביטוח הסכם לגבי הפחתת הנזק. להערכת החברה, ככל שהכרעת הממונה תתקבל ותהפוך למחייבת, היא אינה צפויה להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה. המידע בכל הקשור לטיטוט ההכרעה הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות והן תלויות, בין היתר, בנוסח ההכרעה הסופית, ככל שתפורסם.

4.4. פעילות מקס

4.4.1. הוראות ניהול בנקאי תקין, הוראות הדיווח לפיקוח על הבנקים ולציבור, מכתבים וחוזרים מאת הפיקוח על הבנקים

בחודש יוני 2026 פרסם בנק ישראל רפורמה בתחום העמלות הנגבות בגין שירותי ניהול חשבון תשלום (לרבות חשבון עו"ש) וכרטיס חיוב מיידי, אשר תיכנס לתוקפה בצורה מדורגת באוקטובר 2026 וביוני 2027. הרפורמה כוללת עדכון לשיטת החיוב בגין ביצוע פעולות תשלום שוטפות ולפיכך נקבע שירות חדש של "ניהול חשבון תשלום" במחיר חודשי ממוקד מקסימלי (כלל, עד 10 ₪ בגין ניהול החשבון ועד 100 הפעולות הראשונות בו ותשלום של עד 1 ₪ בגין כל פעולה נוספת). כמו כן, נקבע מחיר ממוקד מקסימלי שניתן לגבות בגין עמלת דמי כרטיס חיוב מיידי החודשית (דביט) והתווספה אפשרות לתאגידים הבנקאיים להציע לציבור חבילות שירותים גמישות התואמות את צרכי הלקוחות ובעלות ערך עבורם. מקס עודנה לומדת את ההוראה.

4.4.2. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005

בחודש אפריל 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין מס' 411 בנושא ניהול סיכונים איסור הלבנת הון ואיסור מימון טרור. העדכון כולל מספר התאמות לחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ד-2024 והסטנדרטים הבינלאומיים. במסגרת זאת נקבעו הרחבת חובות הדיווח והזיהוי, לצד הקלות מסוימות – לרבות שימוש בפרט מזהה במקום מספר חשבון, הרחבת פעילות שירותי תשלום, הקלות לחברות תשלומים ולאוכלוסיות מסוימות, והסדרת פתיחת חשבונות לגופים ייחודיים. מקס לומדת את העדכון ופועלת ליישומו.

4.4.3. חוק שירותי תשלום והתקנות מכוחו

בחודש מרץ 2026 פורסם נוסח מעודכן של תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון מס' 2) (תיקון), התשפ"ו-2026. כפי שתואר בדוח השנתי של החברה לשנת 2025, התיקון משמר את ההחרגה הקיימת של תווי קניה/מתנה שאינם מיועדים למשלם מסוים (לא מזוהים) כולל כרטיסים דיגיטליים, מהוראות מסוימות בחוק שירותי תשלום, התשע"ט-2019, ובנוסף מחיל הוראות צרכניות חדשות על אמצעי תשלום כאמור ותפעולם, ביניהן חובות הנוגעות לתוקף אמצעי תשלום מסוימים, הודעות תזכורת שיש לשלוח והוראות הנוגעות לביטול עסקה.

להערכת מקס, לעדכון כאמור אין השפעה מהותית על פעילותה.

כמו כן, בחודש מאי 2026 פורסם תזכיר חוק שירותי תשלום (תיקון), התשפ"ו-2026, המתעתד להוסיף לחוק שירותי תשלום הוראות חדשות לעניין העברת מידע בעניין שימוש לרעה באמצעי תשלום, לפיהן השר יהיה רשאי לקבוע תקנות בעניין הקמה וניהול של מאגר מידע שישמש לצורך זיהוי, ניטור, מניעה וטיפול במקרים של מרמה, הונאה או שימוש לרעה באמצעי תשלום, לעניין העברת מידע למאגר ובין נותני שירותי התשלום השונים, לצרכים כאמור.

להערכת מקס, קבלת התיקון עשויה לסייע למערכת הפיננסית במניעת הונאות.

4.4.4. הכרזה על קבוצת ריכוז

בחודש מאי 2026 קבעה הממונה על התחרות בהתאם לסמכותה לפי חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, שחמשת קבוצות הבנקים הגדולות מהוות יחד קבוצת ריכוז בענף של השירותים הבנקאיים ללקוחות קמעונאיים, וכי היא מטילה על חברי הקבוצה הוראות בתחום הפיקדונות. בבדיקה שערכה רשות התחרות, נמצא שבשוק של השירותים הבנקאיים ללקוחות קמעונאיים ישנם תנאים לתחרות מועטה ותחרות מועטה בפועל. עיקרי הוראות הממונה הינן:

1. איסור על אפליה במחירי הפיקדונות וחיוב הבנקים בשקיפות.
 2. חיוב הבנקים לפנות ללקוח באופן יזום בסמוך לצמתי החלטה בדבר חידוש או פירעון של פיקדון, להציג לו מידע לגבי הצעות מחיר לפיקדונות ולקרנות כספיות ולאפשר לו לרכוש במועד הפירעון או החידוש את הפיקדונות והקרנות הכספיות בהליך פשוט ונוח.
 3. איסור על בנק בעל היקף פעילות רחב לסרב סירוב בלתי סביר להתקשר עם "מרכזי כספים", ואיסור על הפלייתם בהשוואה ללקוחות דומים.
 4. חיוב הבנק המקורי והתאגיד הבנקאי הקולט, לעשות את כל הפעולות הנדרשות כדי לאפשר ללקוח לנייד את הפיקדון לבנק הקולט או לגוף פיננסי מפוקח אחר, באופן מקוון, נוח, אמין, מאובטח ובלא גביית תשלום בעד הליך ניוד הפיקדון, לצד איסור להקשות על הבנק הקולט לנייד את הפיקדון או הקרן הכספית עבור הלקוח.
- לשם מתן פרק זמן להגשת ערר ולהיערכות ליישומן, ההוראות ייכנסו לתוקף ביום 6 במאי 2027.
- באותו מועד, פרסם בנק ישראל את עמדתו בנוגע להכרזת הממונה על התחרות לעיל, לפיה בנק ישראל רואה חשיבות רבה בקידום התחרות וההוגנות במערכת הפיננסית, ופועל לאורך השנים לקידום רפורמות משמעותיות בתחום זה. עמדת בנק ישראל היא כי בנסיבות העניין, ההכרזה על הבנקים כקבוצת ריכוז היא צעד קיצוני ולא מידתי, שעלול מחד להרתיע משקיעים מלפעול בישראל, ומאידך אינו צפוי להוביל באופן כלשהו להגברת הרווחה של לקוחות הבנקים.
- מקס לומדת את ההחלטה ואינה יכולה להעריך את השפעתה בשלב זה.

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. לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק של החברה ובדרכי ניהולם, בתקופת הדיווח לעומת הדוחות הכספיים השנתיים. בדבר החלפת חוב ראה 2.1 (ו) לעיל. להחלפה לא היתה השפעה על החשיפה לסיכוני שוק.

דוח בסיסי הצמדה ליום 30 ביוני 2026										
במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי			מטבע חוץ			פריטים אחרים	כרטיסי אשראי בישראל	חברת ביטוח בישראל	סך הכל
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	יורו	ליש"ט	אחר				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	5,014	5,014
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	449	-	11	-	-	-	-	953	2,852	4,266
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	100,795	100,795
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	132	-	30	-	-	-	78	1	46,158	46,399
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	-	-	-	-	-	-	-	-	2,323	2,323
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	-	-	-	-	-	-	-	20,476	-	20,476
חייבים ויתרות חובה	100	5	-	-	-	-	5	66	567	743
נכסי מסים שוטפים	-	3	-	-	-	-	-	47	3	53
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	3,478	3,478
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	2,511	2,511
השקעות בחברות מוחזקות המוטפלות בשיטת השווי המאזני	-	-	-	-	-	-	162	1	43	205
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	3,952	3,952
נדל"ן להשקעה אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	1,508	1,508
רכוש קבוע	-	-	-	-	-	-	16	125	164	305
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	-	-	-	-	-	-	866	250	1,084	2,200
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	-	-	-	8	-	894	901
נכסי מסים נדחים	-	-	-	-	-	-	14	104	6	124
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	-	79	184	353	616
סך הכל נכסים	681	7	41	-	-	-	1,227	22,207	171,705	195,869

במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי				מטבע חוץ			חברת כרטיסי אשראי בישראל	חברת ביטוח בישראל	סך הכל
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	יורו	ליש"ט	אחר	לא כספים אחרים			
התחייבויות										
הלוואות ואשראי	1,535	-	-	-	-	-	-	8,921	8,407	18,863
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	-	-	-	-	-	-	-	-	504	504
זכאים ויתרות זכות	133	-	-	-	-	-	5	516	2,847	3,501
זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי	-	-	-	-	-	-	-	10,242	-	10,242
התחייבויות מסים שוטפים	3	3	-	-	-	-	-	9	13	28
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	15,405	15,405
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	2,472	2,472
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	131,591	131,591
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	60	60
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	19	-	-	-	-	-	-	26	54	99
התחייבות מסים נדחים	-	-	-	-	-	-	8	-	746	754
התחייבויות בגין חכירה	-	93	-	-	-	-	-	184	439	717
סך כל ההתחייבויות	1,691	96	-	-	-	-	13	19,898	162,539	184,236
סך הכול חשיפה	(1,010)	(89)	41	-	-	-	1,215	2,310	9,166	11,633

6. סקירת הסיכונים במקס

לתיאור נרחב אודות הסיכונים של מקס ואופן ניהולם ראה בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025.

תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

מקס עוסקת במגוון רחב של פעילויות פיננסיות הכרוכות בנטילת סיכונים בהם: סיכון אשראי, סיכונים שוק וסיכון נזילות. לסיכונים אלו נלווים סיכונים נוספים כגון, סיכונים תפעוליים לרבות סיכון טכנולוגיות מידע, סיכון אבטחת מידע וסייבר, סיכון אסטרטגי, סיכון רגולטורי, סיכונים ציות ואיסור הלבנת הון, סיכון משפטי, סיכון מוניטין, סיכונים מודלים וסיכון מאקרו-כלכלי הטבועים בפעילות העסקית. ניהול סיכונים מושכל ומעמיק המקיף את כל תחומי פעילותה של מקס הינו חלק מהאסטרטגיה של מקס ותנאי הכרחי לעמידה במטרותיה ארוכות הטווח. עקרונות מובילים בניהול הסיכונים הם: ממשל תאגידי המבוסס על שלושה קווי הגנה, גיבוש תיאבון סיכון ומסמכי מדיניות ניהול סיכונים ועדכון מעת לעת, היערכות להתמודדות עם תרחישי קיצון, מיפוי סיכונים במוצרים חדשים, הטמעת תרבות ניהול סיכונים, תהליכי ניטור ובקרה, קיום תהליכי דיווח מוסדרים, תחקור אירועי כשל, כל אלה לצד הקוד האתי.

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

סיכון אשראי

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 311 (להלן: "הוראה 311") בנושא ניהול סיכונים אשראי, הסיכון מוגדר כסיכון שלווה, או צד נגדי, של מקס לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפיה, כפי שסוכמו.

מקס פועלת לפי מדיניות אשראי, המאושרת אחת לשנה על ידי הדירקטוריון ומהווה את אחד הנדבכים המרכזיים לביטוי של אסטרטגית האשראי ותיאבון הסיכון של מקס. מדיניות האשראי קובעת, בין היתר, את העקרונות למתן אשראי, לרבות קווים מנחים לאופן שיווק אשראי ייזום, אופן הבקרה וניהול סיכונים האשראי, לרבות מגבלות למתן אשראי, וזאת במטרה לנהל ולנטר את סיכון האשראי בתיק בהתאם לתיאבון הסיכון.

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

מקס פועלת בהתאם לאסטרטגיה שלה להרחבת תיק האשראי, 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 במדדים מאקרו כלכליים.

בתקופת מבצע "שאגת האר" חלה ירידה בפעילות הכלכלית במשק. פתיחת המשק בשלב מוקדם יחסית של המבצע לפעילות כלכלית חלקית הביאה להתאוששות מחזורי הפעילות ועם כניסת הפסקת האש לתוקף חזר המשק לפעילות מלאה במרבית הענפים. הסביבה הביטחונית והגיאופוליטית באזור ממשיכה להתאפיין ברמת אי-ודאות גבוהה.

לאור זאת, ממשיכה מקס לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולהעריך את השפעתן האפשרית על הכלכלה הישראלית, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה. מקס ממשיכה בניהול ובניטור מוקדם של סיכון האשראי ממנו עולה כי על אף התמשכות אי הודאות במצב הגיאופוליטי, לא ניכרת הרעה מהותית בסיכון האשראי.

ההערכות המובאות בפרק זה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכות מקס בהתאם למידע המצוי בידיה במועד פרסום הדוח. הערכות אלה אינן ודאיות ויתכן שבפועל התוצאות יהיו שונות מהותית מאלה שהוערכו, בין היתר לאור התפתחויות שונות באופן מהותי מאלה שהוערכו וכן לאור אי הודאות המאקרו-כלכלית והגיאופוליטית.

סיכון אשראי לאנשים פרטיים

סיכון האשראי ללקוחות פרטיים נובע, בעיקר, מהחשיפה בגין מוצרי אשראי שמקס מציעה ללקוחות פרטיים: אשראי שאינו נושא ריבית (רכישות בכרטיס האשראי) ואשראי נושא ריבית, המורכב ממספר מוצרים שונים, שעיקרם: הלוואות סולו ("הלוואה לכל מטרה"), הלוואות למימון רכישת רכבים ("הלוואת רכב"), ואשראי מתגלגל. האשראי ניתן ברובו בריבית משתנה וניתן גם אשראי בריבית קבועה שעיקרו אשראי צמוד מדד למימון רכישת רכבים.

חיתום אשראי לאנשים פרטיים

תהליך החיתום של לקוחות פרטיים מתועד ומבוצע ברובו באמצעות תהליך ממודל המבוסס על מודלים סטטיסטיים לדירוג סיכון האשראי של הלקוח (Credit Scoring), בשילוב עם חוקים עסקיים, לצד חיתום ידני.

מקס מקיימת תהליכי בקרה ומעקב שוטפים אחר התפתחות דירוגי הלקוחות במודלים ומבצעת מעקב שוטף על פרופיל הסיכון בתיק.

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 הלוואות החדשות המועמדות, מבוצעת באופן שוטף ומנוטרת באמצעות מדדי סיכון שהוגדרו מראש, ושומעת לעת מותאמים לשינויים במאפייני הלווים ולהתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית.

הלוואות למטרת רכישת כלי רכב

הלוואות לרכישת כלי רכב ניתנות ללקוחות פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה ובהתאם למגבלות שקבעה מקס. כלי הרכב הממומנים משועבדים לטובת מקס, וסקירת 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

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

ייזום אשראי לאנשים פרטיים

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: שותפות, הוגנות, חווית לקוח, יוזמה ומצינות.

בנוסף, תהליך הייזום כולל בחינה קפדנית של ה"סיכון ההתנהגותי" (Conduct Risk) תוך התאמת האשראי לצרכי הלקוח ושמירה על שקיפות והוגנות. פעילות זו מגובה בתהליכי עבודה תומכים תוך דגש על מתן גילוי מלא במעמד המכירה בנוגע לכלל מוצרי האשראי.

אשראי מסחרי

סיכון האשראי לבתי עסק נובע בעיקר מהחשיפה בגין מוצרי אשראי שמקס מציעה ללקוחותיה 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, כל אלה נותנים מענה לבית העסק לצרכי הון חוזר, השקעה בבית העסק וצרכים נוספים.

חיתום אשראי מסחרי

אשראי זה ניתן לעסקים קטנים וזעירים ולחברות בערבון מוגבל, ברובן קטנות ובינוניות. 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 מתבסס על שיעורי הפסד היסטוריים. לצד הפעילות עם לקוחות סולקים, מקס פועלת גם מול לקוחות שאינם סולקים, ומציעה מוצרי אשראי המשמשים בפעילות מול לקוחות סולקים, תוך שימת דגש על מוצרים כגון אשראי קצר טווח למימון רכש ספקים המגובה בפוליסה של חברת ביטוח חיצונית, אשראי מגובה בבטוחה ואשראי במסגרת הקרן בערבות המדינה.

אשראי בעייתי

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.

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

ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים:

31 בדצמבר 2025				30 ביוני 2025				30 ביוני 2026				במיליוני ש"ח
מסחרי	פרטי	אחרים	סה"כ	מסחרי	פרטי	אחרים	סה"כ	מסחרי	פרטי	אחרים	סה"כ	
מבוקר				בלתי מבוקר								
												סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי ⁽¹⁾
19,236	2,694	15,054	1,488	17,317	2,295	13,658	1,364	20,661	2,870	16,238	1,553	סיכון אשראי מאזני*
41,098	15,113	25,204	781	44,022	15,101	28,168	753	42,675	15,957	25,879	839	סיכון אשראי חוץ מאזני
												סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי
60,334	17,807	40,258	2,269	61,339	17,396	41,826	2,117	63,336	18,827	42,117	2,392	
												סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי ⁽²⁾
534	-	521	13	486	-	475	11	529	-	505	24	לא בעייתי
381	-	356	25	332	-	298	34	377	-	358	19	בעייתי צובר*
187	-	159	28	190	-	161	29	190	-	164	26	בעייתי לא צובר
1,102	-	1,036	66	1,008	-	934	74	1,096	-	1,027	69	סך הכל סיכון אשראי מאזני
38	-	36	2	35	-	33	2	27	-	25	2	סיכון אשראי חוץ מאזני
												סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי
1,140	-	1,072	68	1,043	-	967	76	1,123	-	1,052	71	
												סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור
61,474	17,807	41,330	2,337	62,382	17,396	42,793	2,193	64,459	18,827	43,169	2,463	
												מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים:
187	-	159	28	190	-	161	29	190	-	169	26	חובות לא צוברים
												סך הכל נכסים שאינם מבצעים
187	-	159	28	190	-	161	29	190	-	169	26	

* סווג מחדש

(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.

הערה: סיכון אשראי מוצג לפני השפעת ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת בטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.

תנועה בחובות לא צוברים בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני						במיליוני ש"ח
2025			2025			2026			
סה"כ	פרטי	מסחרי	סה"כ	פרטי	מסחרי	סה"כ	פרטי	מסחרי	
מבוקר			בלתי מבוקר						
186	158	28	186	158	28	187	159	28	
408	380	28	196	181	15	221	209	12	
(239)	(217)	(22)	(125)	(114)	(11)	(125)	(114)	(11)	
(168)	(162)	(6)	(67)	(64)	(3)	(93)	(90)	(3)	
187	159	28	190	161	29	190	164	26	

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני						במיליוני ש"ח
2025			2026			
מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ	
בלתי מבוקר						
27	169	196	29	151	180	
6	102	108	8	94	102	
(5)	(59)	(64)	(6)	(54)	(60)	
(2)	(48)	(50)	(2)	(30)	(32)	
26	164	190	29	161	190	

מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי :

ליום 30 ביוני 2026		
מסחרי	פרטי	סך הכל *
%		

ניתוח איכות האשראי

1.60	0.95	1.01	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.60	0.95	1.01	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.77	3.02	3.00	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.25	5.95	5.80	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח

1.24	1.03	1.05	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.12	1.02	1.02	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי

3.14	1.72	1.84	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
196.15	181.10	183.16	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
196.15	181.10	183.16	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
35.29	56.57	53.45	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

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

ליום 30 ביוני 2025		
מסחרי	פרטי	סך הכל *
%		

ניתוח איכות האשראי

2.02	1.10	1.19	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.02	1.10	1.19	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.38	3.15	3.26	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
5.15	6.40	6.29	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח

0.69	1.13	1.09	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.25	1.25	1.25	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי

4.03	2.04	2.22	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
200.00	185.09	187.37	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
200.00	185.09	187.37	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
31.03	62.42	57.30	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 2025		
מסחרי	פרטי	סך הכל *
%		

ניתוח איכות האשראי

1.06	0.99	1.80	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.06	0.99	1.80	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.22	3.20	3.41	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי **
6.25	6.44	4.24	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי **

ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח

1.01	1.05	0.54	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.15	1.15	1.21	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי

1.95	1.82	3.28	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
183.96	184.28	182.14	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
183.96	184.28	182.14	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
56.10	59.73	35.29	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

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

** סווג מחדש

חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים

למקס קיימת חשיפה שאינה מהותית מול הארגונים הבינלאומיים ויזה ומאסטרקארד, 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 של שנת 2026 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.

סיכונים שוק

הוראת ניהול בנקאי תקין 339 בנושא ניהול סיכונים 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 סיכונים שוק, המאושרת על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס. 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 ותוצאות ניתוחי רגישות אלה נידונים במסגרת פורום לניהול סיכונים פיננסיים בראשות מנכ"לית מקס.

החשיפה לסיכון ריבית

הוראת ניהול בנקאי תקין 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 פערים - נובע מהמבנה העתי של מכשירים בתיק ומתאר את הסיכון הנובע מהעיתוי של שינויי הריבית במכשירים. מידתו של סיכון הפערים תלויה בשאלה אם השינויים במבנה התקופות של שיעורי הריבית מתרחשים באופן עקבי לאורך עקום התשואה (סיכון מקביל) או באופן משתנה לפי התקופה (סיכון לא מקביל).
- סיכון בסיס - מתאר את השפעתם של שינויים יחסיים בשיעורי הריבית עבור מכשירים פיננסיים בעלי משך זמן דומה, אך אשר מתומחרים באמצעות מדדים שונים של שיעורי ריבית.
- סיכון אופציה - נובע מפוזיציות הנגזרות מאופציות או נובע ממרכיבים אופציונליים המשובצים בנכסים, בהתחייבויות או בפריטים חוץ מאזניים, היכן שמקס יכולה לשנות את הרמה והעיתוי של תזרימי המזומנים שלה. סיכון אופציה יכול להתאפיין בנוסף כסיכון של אופציה אוטומטית או סיכון של אופציה התנהגותית.

מכשירים פיננסיים נגזרים

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

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

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

ליום 30 ביוני 2026				
במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ *	
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	אחר
	1,502	225	(2)	64
	17,292	3,711	129	105
	15,830	3,479	131	41
1,462	232	(2)	64	1,756

ליום 30 ביוני 2025					במיליוני ש"ח
מטבע ישראלי		מטבע חוץ *			
לא צמוד	צמוד מדד	דולר	אחר	סך הכל	
1,172	499	43	49	1,763	
15,267	2,322	126	66	17,781	
14,130	1,821	83	17	16,051	
1,137	501	43	49	1,730	שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר 2025					במיליוני ש"ח
מטבע ישראלי		מטבע חוץ *		סך הכל	
לא צמוד	צמוד מדד	דולר	אחר		
1,487	57	28	52		
16,585	3,016	113	75		
15,136	2,973	85	23	18,217	
1,449	43	28	52	1,572	

* 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 30 ביוני 2026					
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
במיליוני ש"ח					
שינויים מקבילים					
(5)	*	*	(8)	3	עלייה במקביל של 1%
5	*	*	8	(3)	ירידה במקביל של 1%
שינויים לא מקבילים					
(6)	*	*	(6)	*	התללה
1		*	*	1	השטחה
(11)	*	*	(13)	2	עליית ריבית בטווח הקצר
11	*	*	13	(2)	ירידת ריבית בטווח הקצר

ליום 30 ביוני 2025					
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
במיליוני ש"ח					
שינויים מקבילים					
(13)	*	*	(19)	6	עלייה במקביל של 1%
13	*	*	19	(6)	ירידה במקביל של 1%
שינויים לא מקבילים					
(1)	*	*	(5)	4	התללה
(4)		*	*	(4)	השטחה
(14)	*	*	(10)	(4)	עליית ריבית בטווח הקצר
14	*	*	10	4	ירידת ריבית בטווח הקצר

ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי	
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד
במיליוני ש"ח				
שינויים מקבילים				
2	*	*	(3)	5
(2)	*	*	3	(5)
שינויים לא מקבילים				
(5)	*	*	(5)	*
4	*	*	3	1
2	*	*	(1)	3
-	*	*	3	(3)

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.
** לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ.

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

ליום 30 ביוני 2026		במיליוני ש"ח שינויים מקבילים
סך הכל	הכנסות ריבית	
47	47	עלייה במקביל של 1%
(47)	(47)	ירידה במקביל של 1%

ליום 30 ביוני 2025		במיליוני ש"ח שינויים מקבילים
סך הכל	הכנסות ריבית	
38	38	עלייה במקביל של 1%
(38)	(38)	ירידה במקביל של 1%

ליום 31 בדצמבר 2025		במיליוני ש"ח שינויים מקבילים
סך הכל	הכנסות ריבית	
44	44	עלייה במקביל של 1%
(44)	(44)	ירידה במקביל של 1%

4. חשיפה כוללת של מקס וחברות מאוחדות שלה לשינויים בשיעורי הריבית:

ליום 30 ביוני 2026							במיליוני ש"ח
ללא תקופת פרעון	מל 5 שנים	מל 3 שנים ועד 5 שנים	מל שנה עד 3 שנים	מל 3 חודשים ועד שנה	מל חודש עד 3 חודשים	עם דרישה ועד חודש	
72	218	1,487	1,514	1,739	1,534	14,673	נכסים פיננסיים
-	286	1,339	1,971	1,684	1,549	12,652	התחייבויות פיננסיות
72	(68)	148	(457)	55	(15)	2,021	החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית
פירוט נוסף של החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית לפי בסיס הצמדה:							
72	(133)	(24)	(347)	(72)	(35)	2,001	מטבע ישראלי לא צמוד
-	65	175	(107)	69	20	10	מטבע ישראלי צמוד מדד
*	-	(3)	(3)	58	-	10	מטבע חוץ (לרבות צמוד מט"ח)

ליום 31 בדצמבר 2025			ליום 30 ביוני 2026			במיליוני ש"ח
משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן	משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן	
שנים	באחוזים	במיליוני ש"ח	שנים	באחוזים	במיליוני ש"ח	
0.44	8.05	19,789	0.47	7.38	21,237	נכסים פיננסיים
0.44	3.32	18,217	0.53	2.96	19,481	התחייבויות פיננסיות
-	4.73	1,572	(0.06)	4.42	1,756	החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית
פירוט נוסף של החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית לפי בסיס הצמדה:						
(0.18)	5.41	1,449	(0.16)	5.12	1,462	מטבע ישראלי לא צמוד
0.93	1.36	43	0.41	1.55	232	מטבע ישראלי צמוד מדד
(0.05)	(1.14)	80	-	(0.60)	62	מטבע חוץ (לרבות צמוד מט"ח)

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

סיכון שער חליפין

החשיפה לסיכון שער חליפין מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים בשערי החליפין, 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).

סיכון מדד

החשיפה לסיכון מדד המחירים לצרכן, מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים במדד המחירים לצרכן. למקס חשיפה הנובעת מפעילויות צמודות מדד הנובעת בעיקר מאשראי נושא ריבית אשר צמוד למדד המחירים לצרכן.

סיכון נזילות ומימון

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 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 מקורות לרבות: גיוס ופירעון של הלוואות מבנקים ומכשירי חוב משוק ההון.
- 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 והריאלית.

מימון

מקס עושה שימוש במקורות מימון מגוונים, על מנת לפזר את הסיכון.

מקורות המימון של מקס כוללים: הון עצמי, מקורות בנקאיים, לרבות הלוואות לטווח ארוך והחזקה של מסגרות אשראי מובטחות במספר בנקים שונים וניצול בהתאם לצרכי מקס המשתנים מעת לעת, וגיוס ניירות ערך סחירים ולא סחירים באמצעות מכשירים פיננסיים שונים לתקופות שונות.

בחודש נובמבר 2025, סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ (להלן - "מידרוג") הותירה על כנו את דירוג המנפיק של מקס ברמה של Aa3.il (אופק דירוג: יציב), את דירוג אגרות החוב שהנפיקה מקס (סדרה ה') ברמה של Aa3.il (אופק דירוג: יציב), ואת דירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים של מקס (סדרות ד' ו-ו') ברמה של A1.il(hyb) (אופק דירוג: יציב). כמו כן, מידרוג הותירה על כנו את דירוג ניירות הערך המסחריים שהנפיקה מקס (סדרות 1, 2 ו-5) ברמה של P-1.il.

בחודש מרס 2026 קבעה מידרוג דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים (סדרה 6) וביום 27 במרס 2026 השלימה מקס הנפקה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 6) לציבור.

בחודש מאי 2026 קבעה מידרוג דירוג Aa3.il (אופק דירוג: יציב) לאגרות חוב שיופקו באמצעות הרחבת סדרה ה', וביום 3 ביוני 2026 השלימה מקס הנפקה של אגרות חוב באמצעות הרחבת סדרה ה' לציבור.

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

מקס עוקבת גם אחר השפעת המצב המאקרו כלכלי והגיאופוליטי, וכל שתחול החמרה, לרבות ירידה נוספת בדירוג האשראי של מדינת ישראל, ייתכן שהיצע מקורות המימון במשק יצטמצם וחשיפת מקס לסיכון הנזילות תעלה. להערכת מקס לתרחישי החמרה כאלה, עלולות להיות השפעות על עלות המקורות שיעמדו לרשות מקס, אך עדיין צפוי כי יעמדו לרשות מקורות מימון מספקים להמשך קיום הפעילות העסקית.

הערכות אלה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכות מקס והמידע המצוי בידי מקס במועד פרסום הדוח. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוערכו, בין היתר לאור המצב המאקרו כלכלי והגיאופוליטי ותנאי השוק כפי שיהיו בפועל.

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.

פעילות ההנפקה:

- פתרונות למוסדות פיננסיים - הפעילות כוללת הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים עבור לקוחותיהם.

- לקוחות פרטיים – הפעילות כוללת מכירה ושיווק של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים, אשראי צרכני ומוצרים אחרים.

פעילות הסליקה:

- פעילות הסליקה כוללת שירותי סליקה (הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבת מבית העסק), שירותים נלווים ומוצרים משלימים וכן הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות בגין נגבות ריביות ועמלות מבית העסק.

מקס חשופה לסיכונים הונאות בכרטיסי אשראי המונפקים על ידיה, המבוצעות בארץ ובחו"ל. החשיפה לסיכונים בצד ההנפקה נובעת בין היתר בגין אובדן/גניבה של כרטיס אשראי, שימוש לרעה על ידי מי שאינו מחזיק הכרטיס לרבות בעסקאות מקוונות וסיכונים הנובעים מפעילות הונאה מסוג הנדסה חברתית כגון גניבת זהות והונאות פישניג לסוגיהן. בצד הסליקה החשיפה לסיכונים טמונה בסיכון שבית עסק לא יספק את הסחורה אותה התחייב לספק, ואשר עלול להוביל לקוחות להתלונן על "כשל תמורה" זאת לצד סיכונים נוספים כגון שימוש אסור בכרטיס אשראי, פעילות במסווה על ידי ענפים אסורים ועוד.

בשנים האחרונות ישנה האצה של תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית ואימוץ מהיר ונרחב של טכנולוגיות חדשות. מחד תהליכים אלו מאפשרים פיתוח והגשה של מוצרים ושירותים ללקוחות מקס כמו גם קידום והטמעה של אמצעי בקרה מתקדמים ומאיך מגדילים את מרחב הסיכונים הפוטנציאליים ואת הסיכון המובנה שבפעילות זו.

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

סיכון טכנולוגיות מידע

סיכון טכנולוגיות המידע הינו הסיכון לפגיעה בפעילותה התקינה של מקס, בשירות ללקוחות ולהפסד הנובעים מתקלות או כשלים מינוניים במערכות ותשתיות של מקס, אשר נובעים מהיעדר תחזוקה מתאימה של מערכות מקס או של נותני שירותים ומתהליכים לא מלאים לקידום ויישום חדשנות טכנולוגית, מוצרים חדשניים ופרייקטים. לפירוט נוסף בנושא סיכון טכנולוגיות המידע, ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנת 2025 ונדבר 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם באתר האינטרנט של מקס.

בחודש מאי 2026 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 364 (ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע, אבטחת מידע והגנת הסייבר). מקס נערכה ליישום מלא של הוראה זו.

סיכונים מחשוב ענן - מקס פועלת בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 362. מתוך כוונה לאפשר יישום של היתרונות העסקיים של שימוש בשירותי מחשוב ענן, מקס בוחנת באופן שוטף את הסיכונים התפעוליים ואת הנחיות הרגולציה ופועלת בהתאם למסמך מדיניות הענן שקבעה.

סיכון אבטחת מידע וסייבר

סיכון הסייבר מוגדר כפוטנציאל לנזק שנובע מהתרחשות אירוע סייבר, בהתחשב ברמת סבירותו וחומרת השלכותיו. אירוע סייבר הינו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשוב ו/או מערכות תשתיות משובצות מחשב על ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים למקס) אשר עלולה לגרום להתממשות סיכון סייבר.

מרחב האיומים בסייבר מתעצם ומאופיין בתחכום הולך וגובר של התקפות לסוגיהן ובעוצמת פוטנציאל הנזק. נוסף על כך מרחב איומי הסייבר נמצא בעלייה מתמדת מכוח ההתפתחות הטכנולוגית, הרחבת משטח התקיפה כתוצאה מהשימוש הגובר והמעבר לשירותי ענן, שימוש ביכולות בינה מלאכותית (AI) וצמיחתה של הבנקאות הדיגיטלית (Bank in your pocket). התפתחות זו מאפשרת הסתמכות וסיוע טכנולוגי מצד ספקי צד שלישי כחלק בלתי נפרד משרשרת האספקה, אך בו בעת מביאה איתה סיכונים מובנים בהם הונאה, דליפת מידע, החדרת קוד זדוני ופגיעה בהמשכיות עסקית. שינויים אלו והתפתחותם של כל תקיפה מתקדמים המבוססים על בינה מלאכותית גרמו לעלייה משמעותית באיומי סייבר, כדוגמת מתקפות דיוג (phishing), מתקפות מניעת שירות (DDoS), מתקפות כופרה (Ransomware), תקיפת ממשקי חיבור מרחוק (VPN), מתקפות באמצעות בינה מלאכותית, מתקפות על שרשרת האספקה, שיבוש נתונים, דלף מידע ועוד, אשר מטרתן רווח פוליטי (מצד שחקני מדינה) או כספי (מצד גורמי פשיעה) עבור התוקפים.

מקס, כארגון פיננסי, מהווה מטרה אטרקטיבית לתוקפים שונים בהתאם למפת איומי הייחוס. מערכות המחשוב, רשתות התקשורת, ספקים חיצוניים והמערכות הממוחשבות המשרתות את לקוחות מקס ואת עובדיה הינן יעד להתקפות סייבר שמטרתן פגיעה בשירותי מקס, גניבת מידע, מניעת שירות 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 במערכתיותה ואצל ספקיה נכס עיקרי ומשקיעה מאמצים ומשאבים רבים ביישום מנגנונים ותהליכים של בקרה והגנה מתקדמים ופועלת באופן שוטף להתאמת אמצעי ההגנה והבקורות הקיימים ולהטמעת מנגנוני בקרה ומיטיגציה נוספים, במטרה לצמצם את החשיפה לאיומי סייבר ולאפשר שימוש מאובטח בטכנולוגיות ובשירותים אלו.

בתקופת מבצע "שאגת הארי" חלה התגברות של מתקפות סייבר כנגד ישראל על ידי קבוצות תקיפה רבות (בעיקר איראניות). מרבית הפעילות הייתה תודעתית ללא השפעה מהותית.

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.

הסיכונים האסטרטגיים מושפעים משלוש סביבות עיקריות:

- 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 מקס או נמנעה מלקיט.

בהערכת הסיכונים האסטרטגיים נבחנות ההשפעות של המגמות השונות בשוק ובסביבת התחרות על פעילות מקס. בשנים האחרונות ולאור מספר מהלכים רגולטוריים, סביבת הפעילות הופכת להיות תחרותית, עשירה ומגוונת יותר. מקס עוקבת אחר התפתחויות אלה באופן שוטף. לפירוט נוסף בנושא סיכון אסטרטגי, ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנת 2025 ונדבר 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם באתר האינטרנט של מקס.

סיכון רגולטורי

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

בתחום השירותים הפיננסיים ובתשלומים בפרט, פועלים רגולטורים שונים ומשמעותיים, ומבוצעים בו רפורמות ושינויים רגולטורים אשר עשויים לשרטט מחדש את פני הענף ולהשפיע על עסקי מקס. שינויים רגולטורים אלו נועדו, בין היתר, לעודד את התחרות בתחום באמצעות הקטנת חסמי כניסה והוזלת עלויות ללקוח תוך קידום שקיפות והגנות צרכנית.

שינויים אלו מייצרים הזדמנויות עסקיות חדשות ומקדמים חדשנות, ובמקביל הם מרחיבים את הפערים הרגולטוריים בין שחקנים שונים בשוק וגורמים לחוסר אחידות ברגולציה בשוק.

שינויים רגולטורים עשויים להגביר את התחרות במערכת הפיננסית והבנקאית ולהביא לשינויים מבניים בשווקים הרלבנטיים לפעילות מקס.

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 או תקנות. בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקן 308 בנושא ציות, נדרש ממקס לנהל את כלל סיכוני הציות הנובעים מכלל החוקים, התקנות, ההנחיות והחוזרים החלים על פעילותה.

סיכון הלבנת הון ומימון טרור

סיכון הלבנת הון ו/או מימון טרור הינו סיכון הנובע מאי ציות הארגון ועובדיו להוראות החוק והרגולציה, לתהליכי העבודה וליישום ההוראות במקס בנושא זה, וכתוצאה מכך הטלת סנקציה ו/או עיצום כספי, אחריות פלילית על מקס ועל נושאי המשרה ופגיעה במוניטין מקס.

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 רגולטוריות או אחרות של מקס מכוח הסכמים. בנוסף, מוגדר סיכון משפטי כחווית דעת משפטית לקויה, לרבות עריכת הסכמים שאינם מגנים על קיום חובותיה הרגולטוריות של מקס במידה הראויה או אי מתן הנחיות מתאימות עקב שינויים בחקיקה, בהוראות רגולציה, בפסיקה או בהתחייבויות הסכמיות מצד מקס.

בשנת 2025 הפכה מקס לתאגיד מדווח ובעקבות כך למפוקחת ישירה של רשות ניירות ערך על כלל החובות הנובעות מכך, בין היתר בהיבטי דיווח לציבור.

סיכון הגנת הפרטיות - פעילות מקס כרוכה באיסוף ועיבוד של מידע אישי, לרבות מידע בעל רגישות מיוחדת, כהגדרתם בחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, (להלן - "**חוק הגנת הפרטיות**") אודות לקוחות, עובדים, וספקים של מקס. פעילות זו מצויה תחת רגולציה מחמירה ומתפתחת, בישראל ובעולם, ובכלל זה תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות אשר נכנס לתוקף בחודש אוגוסט 2025, הנחיות הרשות להגנת הפרטיות, והוראות רגולטוריות החלות על גופים פיננסיים בהקשר זה. אי עמידה בהוראות הרגולציה בתחום זה, או כשלים תפעוליים או ארגוניים הנוגעים למידע אישי, עלולים לחשוף את מקס להליכי אכיפה מנהלית, עיצומים כספיים משמעותיים, תביעות אזרחיות, ופגיעה באמון ציבור הלקוחות. מקס פועלת לצמצום סיכון זה.

סיכון מוניטין

סיכון מוניטין הוא הפוטנציאל לכך שפרסום שלילי (בין אם נכון ובין אם שגוי), תפישה ציבורית שלילית, שיח ער בתקשורת וברשתות החברתיות בנוגע לפעילות מקס, שמועות בשוק, או מחאה חברתית, המתייחסות לדרכי פעולתה של מקס ושל עובדיה, יגרמו לפגיעה במוניטין מקס ו/או קבוצת מקס. פגיעה כזו עלולה לגרום לנזקים מהותיים, ובכללם אובדן לקוחות, ירידה בהכנסות, חשיפה לתביעות משפטיות וקשיים בגיוס ושימור עובדים. סיכון המוניטין הינו סיכון אינהרנטי ורוחבי, הגלום בכלל תחומי פעילותה של מקס: מוצריה, שירותיה, תהליכיה הפנימיים ושיטותיה הפעולה העסקיים שלה. הסיכון יכול להתממש כתוצאה מפעולה מכוונת או משגגה.

מקס רואה במוניטין שלה נכס מהותי בעל חשיבות גבוהה, מתמקדת בזיהוי פרואקטיבי של חשיפות מוניטין פוטנציאליות ונמנעת מפעילויות אשר יש בהן סכנה לפגיעה במוניטין מקס.

סיכון מודלים

סיכון מודלים הינו פוטנציאל להשלכות שליליות כתוצאה מהחלטות או פעולות (לרבות דיווח) המבוססות על תוצרי מודל שגויים או שימוש לא נכון בתוצרי המודל. התממשות של סיכון זה עלולה לגרום להפסד כספי, לקבלת החלטות עסקיות ואסטרטגיות שגויות או לנזק מוניטין בעלי השפעות נרחבות, אשר יכולים לנבוע, בין היתר, כתוצאה מאי התאמה של המודל למציאות העסקית, שימושיות שאיננה בהתאם לייעוד וכן שגיאות בחישובי ובנתוני המודל ביישום.

הישענות על מודלים כחלק מתהליכי קבלת החלטות הינו תהליך שהולך ומתעצם בשנים האחרונות ובהתאם מערך ניהול סיכון המודלים במקס מותאם למגמה זו באופן הולם ומחייב.

מקס מיישמת את הוראת נוהל בנקאי תקין 369 - "ניהול סיכונים מודלים", החל ממועד תחילתה בחודש אוגוסט 2025.

סיכונים סביבה

סיכונים סביבה הם סיכונים פיננסיים שנובעים מהחשיפה לפעילויות שיש להן פוטנציאל לגרום לפגיעה סביבתית או להיות מושפעות מפגיעה כזו ("פגיעה סביבתית" - אירועים או תהליכים כגון זיהום אוויר, זיהום קרקע, מחסור במים, מידבור, אובדן מגוון ביולוגי, בירוא יערות, רעידות אדמה).

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

סיכונים סביבה ואקלים עשויים להשפיע באופן ישיר ובאופן עקיף על יציבותה הפיננסית של מקס, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה.

בחודש יוני 2026 תיכנס לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 345 - "עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים", מקס נערכה ליישום מלא של הוראה זו.

סיכון מאקרו-כלכלי

סיכון מאקרו-כלכלי הינו סיכון לפגיעה ברווח ובהון מקס הנובע מהרעה בסביבה 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 בסביבה המאקרו-כלכלית על תוצאותיה העסקיות, לרבות ההשפעה של סיכון האשראי, סיכון השוק וסיכון הנזילות ועל תכנון ההון.

להשפעות אי הוודאות הביטחונית והגיאופוליטית באזור, מלחמת "התקומה" והסכם הפסקת האש שנחתם, וכן למבצע "שאגת הארי" ראה פרק "מלחמת "התקומה", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" שבדוח הדירקטוריון והנהלה לשנת 2025. להרחבה על מבצע "שאגת הארי" ראה סעיף 2 ו. "הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי של מקס" בדוח הדירקטוריון לרבעון זה.

7. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7.1. דיווח בדבר אומדנים חשובנאיים קריטיים

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

7.2. התחייבויות תלויות

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה נכללה הפניית תשומת לב לאמור בביאור 9 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, 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, מצורפים 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 30 ביוני 2026 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.

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"לית והחשבונאית הראשית של מקס, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של מקס. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית 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 השני שהסתיים ביום 30 ביוני 2026, 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, 18 באוגוסט 2026

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

תמצית דוחות כספיים

מאוחדים ביניים

ליום 30 ביוני 2026
(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים

עמוד	
2-2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
2-3	דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים
2-5	דוחות רווח והפסד מאוחדים ביניים
2-6	דוחות על הרווח הכולל מאוחדים ביניים
2-7	דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים
2-12	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים
2-15	ביאורים בדוחות הכספיים מאוחדים ביניים:
2-15	ביאור 1: כללי
2-17	ביאור 2: בסיס עריכת דוחות הביניים
2-19	ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית
2-21	ביאור 4: דיווח מגזרי
2-44	ביאור 5: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
2-62	ביאור 6: ניהול ודרישות הון
2-67	ביאור 7: רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
2-72	ביאור 8: רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו
2-77	ביאור 9: התחייבויות תלויות ותביעות
2-102	ביאור 10: סיכון אשראי חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי
2-116	ביאור 11: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי
2-117	ביאור 12: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
2-118	ביאור 13: אירועים נוספים בתקופת הדיווח ולאחריה
	נספח בדוחות הכספיים מאוחדים ביניים
2-121	נספח: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית של מקס



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



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

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 המאחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970, המתחייבות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי, כמתואר בבאור 2(א) למידע הכספי. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ-129 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני, 2026 וחלקה של הקבוצה ברווחיה הסתכם לסך של כ-8 ו-4 מיליוני ש"ח בתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע כספי התמציתי לתקופות 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 המתחייבות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי, כמתואר בבאור 2(א) למידע הכספי.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
סומך חייקין
רואי חשבון
מבקרים משותפים

תל-אביב,
18 באוגוסט, 2026

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 2025 2026		מבוקר	ביאור	במיליוני ש"ח
	2025	2026			
					נכסים
4,269	4,602	5,014			מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
4,060	2,462	4,266			מזומנים ושווי מזומנים אחרים
97,717	92,949	100,795	5		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
44,396	42,870	46,399	5		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,285	2,306	2,323	5		השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
19,252	17,321	20,476	10		חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
624	1,018	743			חייבים ויתרות חובה
147	65	53			נכסי מסים שוטפים
3,276	3,002	3,478			נכסי חוזי ביטוח
2,603	2,586	2,511			נכסי חוזי ביטוח משנה
211	200	205			השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
3,956	3,936	3,952			נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,515	1,519	1,508			נדל"ן להשקעה אחר
303	300	305			רכוש קבוע
2,195	2,209	2,200			נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
793	767	901			עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
114	199	124			נכסי מסים נדחים
641	660	616			נכסי זכות שימוש
188,358	178,973	195,869			סך כל הנכסים
106,032	101,936	109,860			סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים (המשך)

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2025	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר		ביאור	במיליוני ש"ח
התחייבויות				
16,567	14,958	18,863	5	הלוואות ואשראי
879	564	504	5	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
3,429	3,302	3,501		זכאים ויתרות זכות
9,947	8,714	10,242	11	זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי
19	181	28		התחייבות מסים שוטפים
13,575	12,670	15,405		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,459	2,476	2,472		התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
128,933	125,129	131,591		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
61	63	60		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
94	91	99		התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
738	490	754		התחייבויות מסים נדחים
744	764	717		התחייבויות בגין חכירה
177,445	169,402	184,236		סך כל ההתחייבויות
הון				
168	167	169		הון מניות
2,434	2,432	2,515		פרמיה על מניות
124	134	119		קרנות הון
8,102	6,758	8,739		עודפים
10,827	9,490	11,542		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
86	81	91		זכויות שאינן מקנות שליטה
10,913	9,571	11,633		סך כל ההון
188,358	178,973	195,869		סך כל ההתחייבויות וההון

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

18 באוגוסט 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

יורם נוה
מנהל כללי

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פיננסית

דוחות רווח והפסד מאוחדים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	2025	2026	2025	2026
8,837	2,190	2,242	4,367	4,475	ביאור	במיליוני ש"ח
(6,852)	(1,617)	(1,465)	(3,434)	(3,218)	הכנסות משירותי ביטוח	הוצאות משירותי ביטוח
1,985	572	777	933	1,257	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	הוצאות מביטוח משנה
(1,314)	(323)	(312)	(673)	(636)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	הכנסות מביטוח משנה
627	94	2	319	162	רווח משירותי ביטוח	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(687)	(229)	(311)	(353)	(474)	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,298	343	466	579	782	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
14,167	6,166	5,925	6,317	7,119	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
186	63	61	103	92	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,420	1,713	1,654	1,809	1,562	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	רווח מהשקעות ומימון, נטו
4	2	1	1	1	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת
3,609	1,777	1,716	1,912	1,654	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	הכנסות מדמי ניהול
17,776	7,944	7,641	8,229	8,773	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	הוצאות בגין הפסדי אשראי
13,916	6,665	6,377	6,613	6,977	תפעול כרטיסי אשראי	תשלומים לבנקים
156	72	75	73	84	הוצאות תפעוליות אחרות	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(1,879)	(767)	(887)	(803)	(1,041)	הוצאות מימון אחרות	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,137	584	452	886	839	רווח לפני מסים על הכנסה	מסים על הכנסה
3,435	927	918	1,465	1,621	רווח לתקופה	מינוס ל:
1,494	377	415	733	725	בעלי המניות של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,740	423	437	832	851	רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה:	רווח בסיסי למניה (בש"ח)
850	208	238	413	465	רווח מדולל למניה (בש"ח)	מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים):
190	45	37	94	81	79,747	79,562
(169)	(43)	(40)	(89)	(95)	82,899	82,440
(1,271)	(446)	(266)	(701)	(517)		
(251)	(61)	(65)	(122)	(127)		
(1,766)	(397)	(488)	(786)	(944)		
(17)	18	(10)	7	(21)		
(863)	(226)	(256)	(420)	(462)		
17	3	5	8	10		
3,389	828	925	1,433	1,587		
1,104	286	305	483	529		
2,285	543	620	951	1,059		
2,278	539	617	946	1,054		
7	4	3	5	5		
2,285	543	620	951	1,059		
28.56	6.77	7.63	11.90	13.08		
27.47	6.54	7.42	11.50	12.67		
79,747	79,562	80,862	79,528	80,550		
82,899	82,440	83,167	82,318	83,156		

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

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026
2025	2025	2026	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
2,285	543	620	951	1,059
רווח לתקופה				
רווח (הפסד) כולל אחר:				
פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל				
הועברו או יועברו לרווח והפסד:				
(12)	(9)	(5)	(6)	(5)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון				
(3)	(2)	(1)	(1)	(1)
מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר לתקופה שהועברו או יועברו לרווח והפסד				
הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
(9)	(7)	(4)	(4)	(4)
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:				
(3)	(1)	-	(2)	-
הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת				
(1)	-	-	(1)	-
מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
(2)	(1)	-	(1)	-
הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
(11)	(8)	(3)	(5)	(4)
הפסד כולל אחר לתקופה				
2,273	535	617	946	1,055
סך הכל רווח כולל לתקופה				
מיוחס ל:				
2,266	531	614	941	1,050
בעלי המניות של החברה				
7	4	3	5	5
זכויות שאינן מקנות שליטה				
2,273	535	617	946	1,055
סך הכל רווח כולל לתקופה				

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

דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום	קרנות הון אחרות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
במיליוני ש"ח								
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026								
(בלתי מבוקר)								
168	2,434	(12)	180	(45)	8,102	10,827	86	10,913
יתרה ליום 1 בינואר 2026								
-	-	-	-	-	1,054	1,054	5	1,059
רווח לתקופה								
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
-	-	(5)	-	-	-	(5)	-	(5)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווחים אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת								
-	-	1	-	-	-	1	-	1
הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל								
-	-	(4)	-	-	-	(4)	-	(4)
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס								
-	-	(4)	-	-	1,054	1,050	5	1,055
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה								
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:								
-	22	-	-	-	(22)	-	-	-
מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים								
-	-	-	-	-	5	5	-	5
תשלומים מבוססי מניות								
1	60	-	-	-	-	61	-	61
אגרות חוב שהומרו למניות								
-	-	-	-	-	(400)	(400)	-	(400)
דיבידנד לבעלי מניות החברה								
169	2,515	(16)	180	(45)	8,739	11,542	91	11,633
יתרה ליום 30 ביוני 2026								

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

במיליוני ש"ח								
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025								
(בלתי מבוקר)								
יתרה ליום 1 בינואר 2025								
רווח לתקופה								
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון								
הפסדים אקטוארים מתוכנית הטבה מוגדרת								
הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל								
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס								
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה								
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:								
מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים								
תשלומים מבוססי מניות								
דיבידנד לבעלי מניות החברה								
יתרה ליום 30 ביוני 2025								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום	קרנות הון אחרות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
167	2,423	(2)	180	(40)	6,014	8,742	76	8,818
-	-	-	-	-	946	946	5	951
-	-	(6)	-	-	-	(6)	-	(6)
-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
-	-	1	-	-	1	2	-	2
-	-	(4)	-	-	(1)	(5)	-	(5)
-	-	(4)	-	-	945	941	5	946
-	9	-	-	-	(9)	-	-	-
-	-	-	-	-	7	7	-	7
-	-	-	-	-	(200)	(200)	-	(200)
167	2,432	(7)	180	(40)	6,758	9,490	81	9,571

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

במיליוני ש"ח	מיוחס לבעלי המניות של החברה							סך הכל הון
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום	קרנות הון אחרות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026								
(בלתי מבוקר)								
יתרה ליום 1 באפריל 2026	169	2,490	(12)	180	(45)	8,140	10,922	87
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	617	617	3
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:	-	-	-	-	-	-	-	-
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון	-	-	(5)	-	-	-	(5)	-
רווחים (הפסדים) אקטוארים מתוכנית הטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	-	-	-
הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל	-	-	1	-	-	-	1	-
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס	-	-	(4)	-	-	-	(3)	-
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה	-	-	(4)	-	-	617	614	3
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:	-	22	-	-	-	(22)	-	-
מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים	-	-	-	-	-	3	3	-
תשלומים מבוססי מניות	-	4	-	-	-	-	4	-
אגרות חוב שהומרו למניות	-	-	-	-	-	-	-	-
יתרה ליום 30 ביוני 2026	169	2,515	(16)	180	(45)	8,739	11,542	91
								11,633

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

במיליוני ש"ח	מיוחס לבעלי המניות של החברה							סך הכל הון
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום	קרנות הון אחרות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025								
(בלתי מבוקר)								
יתרה ליום 1 באפריל 2025	167	2,426	-	180	(40)	6,421	9,154	77
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	539	539	4
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון	-	-	(9)	-	-	-	(9)	-
הפסדים אקטוארים מתוכנית הטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-
הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל	-	-	2	-	-	-	3	-
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס	-	-	(7)	-	-	(1)	(8)	-
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה	-	-	(7)	-	-	538	531	4
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:								
מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים	-	6	-	-	-	(6)	-	-
תשלומים מבוססי מניות	-	-	-	-	-	4	4	-
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-	-	-	-	-	(200)	(200)	-
יתרה ליום 30 ביוני 2025	167	2,432	(7)	180	(40)	6,758	9,490	81

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

במיליוני ש"ח	מיוחס לבעלי המניות של החברה						סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום	קרנות הון אחרות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)								
יתרה ליום 1 בינואר 2025	167	2,423	(2)	180	(40)	6,014	8,742	76
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	2,278	2,278	7
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון	-	-	(12)	-	-	-	(12)	-
הפסדים אקטוארים מתוכנית הטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	(3)	(3)	-
הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל	-	-	3	-	-	1	3	-
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס	-	-	(9)	-	-	(2)	(11)	-
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה	-	-	(9)	-	-	2,275	2,266	7
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:								
מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים	1	11	-	-	-	(11)	-	-
תשלומים מבוססי מניות	-	-	-	-	-	23	23	-
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-	-	-	-	-	(200)	(200)	-
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	(3)
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(5)	-	(5)	5
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	168	2,434	(12)	180	(45)	8,102	10,827	86

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

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	נפח
במיליוני ש"ח					
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
3,272	261	1,394	1,053	809	(א) לפני מיסים על הכנסה
(759)	(125)	(251)	(230)	(418)	מס הכנסה ששולם
2,513	136	1,143	823	391	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת					
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
-	-	-	-	23	תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות אחרות
(1,910)	(395)	(490)	(850)	(779)	מתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו
56	9	54	55	195	תמורה ממימוש השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות ביטוח ופיננסים
(90)	(80)	(36)	(82)	(170)	השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות ביטוח ופיננסים
1	-	-	1	-	דיבידנד שנתקבל מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(1)	-	8	(1)	(7)	השקעה במניות והלוואות בחברות מוחזקות
(63)	(13)	(21)	(18)	(34)	השקעה ברכוש קבוע
(340)	(100)	(91)	(173)	(183)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(2,347)	(580)	(576)	(1,067)	(953)	
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה					
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
384	335	405	(114)	381	אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
2,264	707	1,640	861	2,562	תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים ואגרות חוב (ראה ביאור 5)
(14)	(6)	(12)	(6)	(20)	עלויות הנפקת והחלפת כתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב
(854)	-	(756)	-	(756)	פירעון כתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב
(105)	(24)	(23)	(46)	(47)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(270)	(13)	(68)	(149)	(202)	ריבית אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים ואשראי מתאגידים בנקאיים, ששולמה
(203)	(200)	(400)	(200)	(400)	דיבידנד ששולם
1,202	799	786	346	1,518	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון					
(107)	(123)	(14)	(106)	(5)	השפעת התנדדות בשערי החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים
1,261	232	1,339	(4)	950	
7,069	6,833	7,940	7,069	8,329	(ב) גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
8,329	7,065	9,280	7,065	9,280	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה					
(ג)					

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2025	2025	2026	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
במיליוני ש"ח				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה (1) (2)				
2,285	543	620	951	1,059
רווח לתקופה				
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני				
(21)	(5)	(6)	(9)	(11)
(63)	(43)	26	(46)	13
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה				
1,038	420	1,377	133	1,830
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה				
(51)	27	(61)	(3)	(109)
שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות				
154	32	34	61	68
פחת רכוש קבוע ונכס שימוש				
361	90	87	175	180
הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים				
169	43	40	89	95
הוצאות בגין הפסדי אשראי				
(27)	(9)	(4)	(16)	(8)
הפחתת עודפי עלות בגין חייבים בכרטיסי אשראי				
ריבית והפרשי הצמדה שנצברו בגין כתבי התחייבויות נדחים				
348	94	93	173	200
והתחייבות בגין חכירה				
614	225	134	340	256
ריבית שנצברה ושערך התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים				
(506)	(100)	(120)	(232)	(251)
ריבית ששולמה במקס				
1	29	18	24	22
שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה				
(6)	7	3	3	4
שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה אחר				
23	4	3	7	5
עסקאות תשלום מבוסס מניות				
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות ונגזרים עבור חוזים				
(12,366)	(5,551)	(5,442)	(5,479)	(6,188)
תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן				
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות ונגזרים				
(2,309)	(1,176)	(1,002)	(1,053)	(719)
הנמדדים בשווי הוגן				
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות שנמדדות				
(45)	(47)	(56)	(2)	(1)
בעלות מופחתת				
1,104	286	305	483	529
מיסים על הכנסה				
השקעות פיננסיות, נגזרים ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח				
וחוזי השקעה תלויי תשואה:				
(64)	(26)	(21)	(40)	(43)
רכישת נדל"ן להשקעה				
32	5	25	5	25
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה				
4,269	(1,236)	276	1,428	2,783
תמורה ממכירות (רכישות) נטו, של השקעות פיננסיות ונגזרים				
השקעות פיננסיות, נגזרים ונדל"ן להשקעה אחר:				
(27)	(11)	(9)	(16)	(21)
רכישת נדל"ן להשקעה				
19	3	17	3	17
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה				
(562)	(29)	28	(544)	(1,175)
תמורה ממכירות (רכישות) נטו, של השקעות פיננסיות ונגזרים				

(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.

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	במיליוני ש"ח
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה (המשך)					
שינויים בפרטים אחרים בדוח על המצב הכספי, נטו					
ניירות ערך המוחזקים למסחר על ידי חברות מאוחדות					
(67)	(9)	(44)	(30)	(14)	שאינן חברות ביטוח
370	892	(691)	1,311	(532)	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
44	536	195	(377)	(119)	חייבים ויתרות חובה
61	24	28	79	91	נכסי חוזי ביטוח משנה, נטו
1,663	1,581	894	1,564	67	זכאים ויתרות זכות
240	(1,219)	495	(993)	295	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
6,592	4,881	4,146	3,062	2,456	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, נטו
2	-	4	1	5	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
3,272	261	1,394	1,053	809	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה
(ב) מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה:					
4,451	4,985	4,264	4,451	4,269	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,617	1,848	3,676	2,617	4,060	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
7,069	6,833	7,940	7,069	8,329	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(ג) מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה:					
4,269	4,602	5,014	4,602	5,014	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
4,060	2,462	4,266	2,462	4,266	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
8,329	7,065	9,280	7,065	9,280	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
(ד) תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנד שהתקבלו, הכלולים בפעילות השוטפת:					
1,936	986	803	1,228	1,317	ריבית שהתקבלה
767	208	291	338	401	דיבידנד שהתקבל
1,359	335	351	659	696	הכלולים בפעילות השקעה מחברת מקס: ריבית שהתקבלה
(ה) פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:					
4	-	-	-	-	זכאים - רכישת תיקי ביטוח
-	-	(4)	-	(61)	המרת אגרות חוב למניות
-	-	2	-	2	רכישת ציוד באשראי

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

הביאורים לדוחות הכספיים

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.

החברה הינה חברת החזקות. אחזקותיה העיקריות הינן בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה הגמל והפיננסים וכן בתחום כרטיסי האשראי.

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2026 (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 ותפעול כרטיסי חיוב, מתן פתרונות תשלום ומוצרים פיננסיים, לרבות אשראי ללקוחות פרטיים ועסקיים.

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

נכון למועד פרסום הדוח, החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה. לפרטים נוספים ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

ג. השלכות

למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא השפעת האירועים המפורטים בביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025 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 בביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025, 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 תיקונו.
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 15-2020, על תיקונו.
חוזים תלויי תשואה	- חוזי ביטוח וחוזי השקעה בביטוח חיים וסיעוד בהם התחייבויות המבטח, בשל מרכיב החיסכון או הסיכון שבהן, צמודות ברובן לתשואות 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 מפיקה לחברות הביטוח, ואשר מגבות פוליסות מבטיחות תשואה.
פרמיות ברוטו	- פרמיות לרבות דמים ודמי אשראי.

ביאור 2: בסיס עריכת דוחות הביניים

א. מסגרת הדיווח הכספי

תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של הקבוצה נערכה בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן: "התקנות") המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי. בהתאם להוראות אלה, הנתונים בתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המתייחסים לקבוצה למעט מקס, ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן: "IAS 34") ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 בהתייחס לכלל ביטוח. בעוד שהנתונים בתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המתייחסים למקס ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

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

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 באוגוסט, 2026.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, 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 3'א להלן, 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.

להרחבה אודות שיקולי דעת ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה שיושמו על ידי הקבוצה ראה ביאור 2.20 בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

להשפעות של שינויים במודלים ובהנחות עיקריות על מרווח השירות החוזי (CSM) ראה ביאור 13'ד' להלן בדבר שינויים בהנחות ואומדנים של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

למידע איכותי וכמותי אודות נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים ראה באור 5'ה) להלן.

שיעורי ריבית

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

ליום 30 ביוני 2026								
בלתי מבוקר								
שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה	
(%)								
1.91	1.86	1.90	2.10	2.27	2.48	2.62	2.68	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)
1.87	1.82	1.87	2.07	2.23	2.45	2.58	2.65	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי ורכב חובה (משקולת של 80%)
1.83	1.78	1.83	2.03	2.19	2.41	2.54	2.61	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)
1.82	1.76	1.81	2.01	2.17	2.39	2.53	2.59	יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)
ליום 30 ביוני 2025								
בלתי מבוקר								
שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה	
(%)								
2.46	2.34	2.29	2.24	2.23	2.39	2.53	2.64	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)
2.40	2.28	2.23	2.18	2.17	2.33	2.47	2.58	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי ורכב חובה (משקולת של 80%)
2.34	2.22	2.17	2.13	2.11	2.27	2.41	2.52	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)
2.32	2.19	2.15	2.10	2.09	2.24	2.38	2.49	יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)

ליום 31 בדצמבר 2025							
מבוקר							
שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
2.43	2.09	2.08	2.16	2.25	2.43	2.60	2.71
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)							
2.36	2.02	2.01	2.09	2.18	2.37	2.53	2.64
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)							
2.29	1.95	1.94	2.03	2.12	2.30	2.47	2.57
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)							
2.26	1.92	1.91	1.99	2.08	2.26	2.43	2.54
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)							
30 ביוני 2026							
בלתי מבוקר							
30 ביוני 2025							
מבוקר							
ב- %							
שיעור פרמיה אי נדילות							
0.19	0.29	0.43					

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
%				
1.2	1.2	(9.4)	(6.6)	(8.2)
2.1	1.6	4.2	(7.5)	1.1
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026				
0.9	1.3	(6.6)	(5.9)	(5.9)
1.1	1.3	(1.7)	(9.3)	(3.9)
2.6	2.4	(1.3)	(12.5)	(6.2)
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				

שער החליפין היציג של האירו	שער החליפין היציג של הדולר	שער החליפין היציג של ליש"ט
3.395	2.978	3.939
3.955	3.372	4.624
3.746	3.190	4.290
ליום 30 ביוני 2026		
ליום 30 ביוני 2025		
ליום 31 בדצמבר 2025		

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:

א. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים על ידי חברות בקבוצה אשר מיישמות תקני IFRS

(1) תיקונים ל-IFRS 9 מכשירים פיננסיים ול-IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9") ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן: "IFRS 7") המתקנים היבטים מסוימים של סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים.

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- מספקים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגרירה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרוניות של מזומנים;
- סיווג נכסים פיננסיים –
 - עדכון הנחיות היישום לעניין אופן ההערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי הם רק תשלומי קרן וריבית (SPPI) כאשר התנאים החוזיים של הנכס כוללים מאפיינים מותנים (למשל, הצמדה למדדי ESG), והוספת דוגמאות בנושא;
 - הבהרה לגבי מתי מכשירים פיננסיים הינם צמודים לפי חוזה (contractually linked) ומתי מהווים נכסים פיננסיים ללא זכות חזרה (non-recourse), לצורך קביעה האם הם כוללים רק תשלומי קרן וריבית (SPPI);
- עדכון דרישות הגילוי בעבור מכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים מותנים שאינם קשורים במישרין לשינוי בסיכונים/עלויות בסיסיים/בסיסיות של המכשיר; וכן עדכון דרישות הגילוי עבור השקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI).

הקבוצה אימצה את התיקונים החל מיום 1 בינואר 2026. התיקון ל-IFRS 9 יושם למפרע ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה. בעת יישום התיקון ל-IFRS 9, הקבוצה לא סיפקה גילויים ביחס לתקופות הקודמות למועד היישום לראשונה של התיקון. ליישום התיקונים לא הייתה השפעה מהותית על תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים אלה.

ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים, עדכוני תקינה חשבונאית והוראות הפיקוח על הבנקים בחברת כרטיסי האשראי – מקס

בתקופת הדוח לא יושמו תקני חשבונאות חדשים או הוראות פיקוח חדשות למעט עדכון להוראה 206 של הפיקוח על הבנקים, שחלה החל מיום 1 בינואר 2026, בדבר "מדידה והלימות ההון - סיכון תפעולי" שגילוי לגביה נכלל במסגרת ביאור 6, ניהול ודרישות הון לפי הוראות המפקח על הבנקים להלן.

ג. תקני חשבונאות חדשים והוראת חדשות של המפקח על הבנקים בתקופה שלפני יישומם בחברת כרטיסי האשראי – מקס

תיקון	דרישת הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השלכות
עדכון תקינה ASU 2025-11 בדבר שיפור והבהרת הנחיות לדיווח ביניים בהתאם לנושא 27 בקודיפיקציה	בדצמבר 2025 פרסם המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית (ה-"FASB") את ASU 2025-11 בדבר שיפור והבהרת הנחיות לדיווח ביניים בהתאם לנושא 270 בקודיפיקציה (להלן: "העדכון"). העדכון מבהיר את תחולת הנחיות לדיווח ביניים, ומחדד את דרישות הגילוי החלות בתקופות דיווח ביניים. העדכון אינו משנה באופן מהותי את דרישות הדיווח הביניים, אלא נועד בעיקר להבהיר ולארגן את הנחיות הקיימות. עיקרי העדכון כוללים, בין היתר: • קביעת חלופות ודרישות בנוגע לצורתם ולתוכנם של הדוחות הכספיים הביניים והביאורים הנלווים להם; • תוספת של רשימה מקיפה ומרוכזת של דרישות הגילוי החלות בדיווח ביניים, אשר נגזרות מנושאים אחרים בקודיפיקציה; וכן • אימוץ עקרון המחייב מתן גילוי לאירועים ולשינויים שאירעו לאחר תום תקופת הדיווח השנתית האחרונה ואשר יש להם השפעה מהותית על הישגות.	הוראות העדכון יחולו על ישויות ציבוריות החל מתקופות דיווח ביניים בשנות כספים המתחילות לאחר 15 בדצמבר 2027. אימוץ מוקדם אפשרי. בעת היישום לראשונה, העדכון ניתן ליישום מוקדם ויישום במועד האימוץ בדרך של מכאן ולהבא או בדרך של יישום למפרע ביחס לכל או לחלק מתקופות ההשוואה המוצגות.	מקס בוחנת את ההשפעה של ההוראות החדשות על דוחותיה הכספיים.

(1) עדכון הדיווח לציבור של סולקים – מקס

בחודש יולי 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר בנושא "עדכון הדיווח לציבור של סולקים", המעדכן את הוראות הדיווח לציבור של סולקים. עיקר העדכונים בחוזר כוללים הרחבה והבהרה של דרישות הגילוי בדוח הדירקטוריון וההנהלה ובדוחות הכספיים. עיקרי העדכונים בחוזר כוללים הרחבות והבהרות של דרישות הגילוי בדוח הדירקטוריון וההנהלה בנוגע למחזורי סליקה, לפעילות ולרווחיות של מגזרי הפעילות, להתפתחות יתרות האשראי נושא הריבית ולמדדי איכות האשראי. כמו כן, החוזר מעדכן דרישות גילוי בדוחות הכספיים, בין היתר, בנוגע להוצאות מכירה ושיווק, למגזרי פעילות ולרכישה ולמכירה של אשראי. הוראות החוזר יחולו על הדוחות הרבעוניים והשנתיים לציבור מיום 1 ביולי 2026 ואילך, למעט הדרישה בדבר הצגת התפתחות יתרת האשראי בדוח הדירקטוריון וההנהלה, שתחול החל מהדוח השנתי לציבור לשנת 2026. למידע חדש שנדרש לתת לוי גילוי לראשונה יכללו מספרי השוואה לתקופות קודמות, אלא אם הדבר אינו מעשי. מקס נערכת ליישום הוראות החוזר.

(2) עדכון הגילוי בדוח רווח והפסד ובנושאים נוספים בדוחות לציבור - מקס

בחודש יוני 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר שנועד לעדכן את הצגת דוח רווח והפסד וכן עדכן גילויים נוספים בדוחות הכספיים לצד עדכון הגילויים בדוח על הסיכונים בדוח הדירקטוריון וההנהלה במקס. הוראות אלה עודכנו על מנת להתאים את הצגת דוח רווח והפסד והגילוי בביאורים בדוחות הכספיים של מקס להצגה ולגילויים שניתנים על ידי הבנקים המובילים בארה"ב ולשפר את הגילוי שניתן בביאורים לדוחות הכספיים של מקס. הדוחות הכספיים של מקס ליום 30 ביוני 2026 לא הושפעו מחוזר זה. עבור השינויים שיחולו החל מיום 31 בדצמבר 2026, מקס נדרשת לסווג מחדש את מספרי ההשוואה כך שיתאימו לאופן ההצגה הנדרש על פי החוזר.

ד. תיקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם בחברות בקבוצה אשר מיישמות תקני IFRS

(1) תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 28, השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות – הבהרות לעניין אופציית השווי ההוגן

בחודש יוני 2026 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 28, השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות (להלן: "התיקונים ל-IAS 28"). התיקונים נועדו להבהיר את תנאי הזכאות ליישום אופציית השווי ההוגן הקבועה בתקן ואת אופן יישומה, בין היתר לאור דרישות הסיווג החדשות שנקבעו במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "IFRS 18"). התיקונים כוללים הבהרה כי המונח "שוויות דומות" כולל ישויות בעלות פעילות עסקית עיקרית של השקעה בסוגים מסוימים של נכסים, וכן הבהרה כי בחינת הזכאות ליישום אופציית השווי ההוגן מבוצעת ברמת הישות המחזיקה בהשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת. בנוסף, התיקונים מבהירים כי ישות הזכאית ליישום אופציית השווי ההוגן רשאית לשנות את שיטת המדידה של השקעותיה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות משיטת השווי המאזני למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד במועד היישום לראשונה של IFRS 18. התיקונים אינם משנים את הוראות IFRS 18 לעניין סיווג ההכנסות וההוצאות הנובעות מהשקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות, אשר ימשיכו להיקבע בהתאם להוראות התקן ולבחינת קיומה של פעילות עסקית עיקרית של השקעה בנכסים. התיקונים יחולו במועד היישום לראשונה של IFRS 18, לרבות במקרה של יישום מוקדם של IFRS 18, ויישומם למפרע. החברה בוחנת את השפעת התיקונים ל- IAS 28 על דוחותיה הכספיים.

ביאור 4: דיווח מגזרי

א. כללי

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ביטוח חיים וחיסכון 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 שנמכרו כנספח לפוליסת ביטוח חיים ועוד. בהתאם להוראות הממונה מפורט מגזר חיסכון ארוך טווח לפי הענפים הבאים: גמל, פנסיה, ביטוח חיים וחוזי השקעה.

2. ביטוח בריאות

מגזר ביטוח בריאות כולל את פעילות הקבוצה בענפי ביטוח בריאות. המגזר כולל ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, תרופות, 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 חיוב 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 חיוב 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 שנגבית 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 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;

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 ואין בעסקי חברת כרטיסי האשראי, וכן את היתרות והתוצאות הנפרדות של החברה.

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 המשלמים 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 צי 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.

2-23

במיליוני ש"ח	ביטוח בריאות			ביטוח כללי			כרטיסי אשראי			מגזרי פעילות אחרים		
	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
הכנסות משרותי ביטוח	1,060	1,034	2,052	1,863	1,933	3,858	-	-	-	-	-	-
הוצאות משרותי ביטוח	(844)	(815)	(1,640)	(1,035)	(1,368)	(2,668)	-	-	-	-	-	-
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	217	219	411	828	564	1,190	-	-	-	-	-	-
הוצאות מביטוח משנה	(42)	(39)	(65)	(509)	(544)	(1,071)	-	-	-	-	-	-
הכנסות מביטוח משנה	29	8	34	50	233	423	-	-	-	-	-	-
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(13)	(31)	(31)	(459)	(311)	(648)	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) משרותי ביטוח	204	188	380	369	253	542	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	114	99	215	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	110	160	290	141	109	267	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	110	160	290	140	108	266	-	-	-	-	-	-
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	223	260	505	140	108	266	-	-	-	-	-	-
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח	195	200	332	153	139	274	-	-	-	-	-	-
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח משנה	24	20	40	59	56	110	-	-	-	-	-	-
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	52	79	212	46	26	102	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	256	267	593	415	279	644	-	-	-	-	-	-
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת	-	-	-	-	-	-	720	686	1,397	2	1	1
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	-	-	-	-	-	-	851	832	1,740	-	-	-
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	-	5	13	27	118	120	243
הוצאות בגין הפסדי אשראי	-	-	-	-	-	-	(95)	(89)	(169)	-	-	-
תפעול כרטיסי אשראי	-	-	-	-	-	-	(517)	(701)	(1,271)	-	-	-
תשלומים לבנקים	-	-	-	-	-	-	(127)	(122)	(251)	-	-	-
הוצאות תפעוליות אחרות	(15)	-	(19)	(26)	(5)	(40)	(315)	(299)	(631)	(93)	(95)	(189)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	-	-	-	-	-	-	30	30	(3)	(5)	(10)
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	3	2	(1)	(287)	(273)	(557)	(1)	(1)	(1)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	-	-	2	1	1	8	7	16
רווח (הפסד) לפני מסים	242	267	574	392	276	603	237	78	316	31	27	60
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	(1)	(2)	(2)	(4)	-	-	(1)	-	-	-
רווח (הפסד) כולל לפני מסים	241	267	573	391	274	600	237	78	315	31	27	60
סך הכל נכסי המגזר	7,570	7,234	7,185	7,444	7,161	8,334	22,360	18,934	20,953	518	444	457
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלוי תשואה	1,626	1,463	1,513	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל התחייבויות המגזר	7,242	6,829	7,059	6,881	7,081	7,169	19,923	17,173	18,638	223	194	191

לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקזוזים			סך הכל		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026
במיליוני ש"ח	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	מבוקר
הכנסות משירותי ביטוח	-	-	-	-	4,367	8,837
הוצאות משירותי ביטוח	-	-	-	-	(3,434)	(6,852)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	-	-	-	933	1,985
הוצאות מביטוח משנה	-	-	-	-	(673)	(1,314)
הכנסות מביטוח משנה	-	-	-	-	319	627
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-	-	(353)	(687)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	-	-	-	-	579	1,298
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	6,317	14,167
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:	-	-	-	-	103	186
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	-	-	1,809	3,420
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	475	1,023	-	-	-	-
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	2	3	-	-	1	4
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	476	1,026	-	-	1,912	3,609
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	476	1,026	-	-	8,229	17,776
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	-	(1)	(2)	6,613	13,916
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	73	156
קישון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	-	(803)	(1,879)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	476	1,026	2	1	886	2,137
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	476	1,026	2	1	1,465	3,435
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת	30	67	8	17	733	1,494
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	-	-	1	1	832	1,740
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	-	413	850
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	(42)	(40)	94	190
הוצאות בגין הפסדי אשראי	-	-	-	-	(89)	(169)
תפעול כרטיסי אשראי	-	-	-	-	(701)	(1,271)
תשלומים לבנקים	-	-	-	-	(122)	(251)
הוצאות תפעוליות אחרות	(51)	(120)	40	38	(786)	(1,766)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	-	(14)	(13)	7	(17)
הוצאות מימון אחרות	(148)	(304)	1	-	(420)	(863)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	8	17
רווח (הפסד) לפני מסים	307	670	(5)	3	1,433	3,389
רווח (הפסד) כולל אחר	(1)	(2)	-	-	(7)	(15)
רווח (הפסד) כולל לפני מסים	306	667	(5)	3	1,426	3,374
סך הכל נכסי המגזר	11,846	12,970	468	32	178,973	188,358
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלוי תשואה	-	-	-	-	101,936	106,032
סך הכל התחייבויות המגזר	8,478	8,862	(274)	(600)	169,402	177,445

חסכון ארוך טווח									
גמל		פנסיה		חוזי השקעה		ביטוח חיים		סך הכל	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026
במיליוני ש"ח									
בלתי מבוקר									
-	-	-	-	-	-	694	775	694	775
-	-	-	-	-	-	(624)	(680)	(624)	(680)
-	-	-	-	-	-	70	95	70	95
-	-	-	-	-	-	(43)	(41)	(43)	(41)
-	-	-	-	-	-	31	49	31	49
-	-	-	-	-	-	(11)	8	(11)	8
-	-	-	-	-	-	59	103	59	103
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח									
-	-	-	-	703	824	5,367	5,009	6,070	5,832
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:									
61	63	-	-	-	-	-	-	-	-
4	5	4	6	-	-	1,145	1,184	1,156	1,192
-	-	1	1	-	-	-	-	1	1
65	67	5	7	-	-	1,145	1,183	1,219	1,254
65	67	5	7	703	824	6,513	6,192	7,289	7,086
-	-	-	-	-	-	6,354	6,064	6,354	6,064
-	-	-	-	-	-	3	4	3	4
(63)	(65)	-	-	(703)	(824)	-	-	(767)	(887)
2	3	5	7	-	-	162	132	171	139
2	3	5	7	-	-	221	235	230	242
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
90	75	120	108	29	25	-	-	208	238
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(86)	(72)	(103)	(91)	(35)	(21)	-	(15)	(184)	(238)
(1)	(1)	(1)	(1)	-	-	-	-	(3)	(2)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	4	21	22	(6)	4	221	220	251	240
-	-	-	-	-	-	(6)	(3)	(6)	(3)
5	4	21	22	(6)	4	215	217	245	237
רווח (הפסד) לפני מסים									
רווח (הפסד) כולל אחר									
רווח (הפסד) כולל לפני מסים									

לא מיוחס למגזרי														
ביטוח בריאות		ביטוח כללי		כרטיסי אשראי		מגזרי פעילות אחרים		פעילות		התאמות וקיצוזים		סך הכל		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026
במיליוני ש"ח														
הכנסות משירותי ביטוח	524	518	943	976	-	-	-	-	-	-	-	-	2,242	2,190
הוצאות משירותי ביטוח	(409)	(403)	(376)	(590)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,465)	(1,617)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	115	116	567	386	-	-	-	-	-	-	-	-	777	572
הוצאות מביטוח משנה	(20)	(25)	(251)	(255)	-	-	-	-	-	-	-	-	(312)	(323)
הכנסות מביטוח משנה	15	13	(62)	50	-	-	-	-	-	-	-	-	2	94
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(5)	(13)	(314)	(205)	-	-	-	-	-	-	-	-	(311)	(229)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	110	103	253	181	-	-	-	-	-	-	-	-	466	343
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	93	96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,925	6,166
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית - רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	104	124	108	73	-	-	-	-	-	-	-	-	1,654	1,713
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	104	124	108	73	-	-	-	-	-	-	-	-	1,716	1,777
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	196	220	108	73	-	-	-	-	-	-	-	-	7,641	7,944
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח	163	189	151	122	-	-	-	-	-	-	-	-	6,377	6,665
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח משנה קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	13	20	58	49	-	-	-	-	-	-	-	-	75	72
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	46	50	15	1	-	-	-	-	-	-	-	-	452	584
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	156	153	268	182	-	-	-	-	-	-	-	-	918	927
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	(8)	-	(13)	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(488)	(397)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)	18
הוצאות מימון אחרות	-	-	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	1	(226)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) לפני מסים	149	153	257	182	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	828
רווח (הפסד) כולל לפני מסים	148	153	256	179	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	818

ד. מידע נוסף לגבי חוזי השקעה וחוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח חיים

מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	2025	2026	
1,794	739	1,877		במיליוני ש"ח
34	15	33		תקבולים בגין חוזי השקעה*
1,469	571	1,725		תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש
				*מזה: תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימו ביום 30 ביוני

2025 2026

בלתי מבוקר

2025	2026	
326	1,028	במיליוני ש"ח
6	21	תקבולים בגין חוזי השקעה*
242	951	תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש
		*מזה: תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

מידע נוסף בגין חוזי ביטוח

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

במיליוני ש"ח	פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה			פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה			פוליסות ללא רכיב חיסכון			סך הכל		
	לשנה			לשנה			לשנה			לשנה		
	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
הכנסות משירותי ביטוח	295	270	550	560	499	1,069	697	631	1,309	1,551	1,400	2,927
הוצאות משירותי ביטוח ⁽¹⁾	(262)	(237)	(467)	(460)	(420)	(876)	(618)	(594)	(1,200)	(1,340)	(1,251)	(2,544)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	33	33	83	100	79	192	78	37	109	211	149	384
הוצאות מביטוח משנה	(1)	(1)	(2)	(28)	(35)	(79)	(56)	(53)	(96)	(85)	(90)	(178)
הכנסות מביטוח משנה	1	-	2	30	34	89	52	44	79	83	78	170
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	(1)	(1)	2	(1)	10	(4)	(10)	(17)	(2)	(11)	(8)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	33	32	82	102	78	202	74	28	92	210	138	375
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	769	967	1,615	6,143	5,554	12,340	55	49	118	6,967	6,569	14,073
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	673	1,011	1,593	5,927	5,295	11,714	29	(31)	3	6,630	6,275	13,311
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	-	1	(2)	5	-	(1)	1	1	(3)	6
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	96	(44)	22	217	258	631	25	78	116	338	292	768
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	129	(11)	104	319	336	832	99	105	208	548	430	1,144
הוצאות תפעוליות אחרות	(1)	-	(2)	(14)	-	(20)	(15)	-	(17)	(30)	-	(40)
רווח (הפסד) לפני מסים	128	(11)	101	306	336	812	84	105	190	518	430	1,104
רווח (הפסד) כולל אחר	-	(1)	(2)	(3)	(4)	(4)	-	-	(2)	(4)	(5)	(8)
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	127	(12)	100	303	332	808	84	105	189	514	425	1,096
⁽¹⁾ מזה:												
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	261	234	482	426	389	*822	536	528	*1,026	1,223	1,151	*2,329
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	1	3	(15)	28	*45	14	(1)	*45	42	30	*75	

* סווג מחדש

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה			פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה			פוליסות ללא רכיב חיסכון			סך הכל		
לשנה			לשנה			לשנה			לשנה		
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
מבוקר			בלתי מבוקר			מבוקר			בלתי מבוקר		
במיליוני ש"ח											
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:											
111,072	107,728	113,604	(1,580)	(1,411)	(1,734)	86,029	82,465	88,718	26,623	26,674	26,620
23	22	30	11	12	15	12	10	15	-	-	-
2,860	2,734	2,933	1,387	1,299	1,458	1,454	1,411	1,457	20	24	18
113,956	110,484	116,567	(182)	(101)	(261)	87,494	83,886	90,190	26,643	26,698	26,638
סך הכל ⁽²⁾											
221	255	248	יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽¹⁾								
114,177	110,738	116,815	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח								
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:											
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)											
107,061	104,154	109,490	(1,563)	(1,167)	(1,652)	82,834	79,522	85,276	25,790	25,799	25,866
1,013	959	1,030	186	155	187	646	632	661	181	172	182
5,882	5,371	6,048	1,195	912	1,204	4,015	3,732	4,253	672	728	591
113,956	110,484	116,567	(182)	(101)	(261)	87,494	83,886	90,190	26,643	26,698	26,638
סך הכל ⁽²⁾											
221	255	248	יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽¹⁾								
114,177	110,738	116,815	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח								
(1,025)	(919)	(1,120)	(1,025)	(919)	(1,120)	-	-	-	-	-	-
⁽²⁾ מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח											
הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו: ⁽¹⁾											
(88)	(104)	(81)	פרמיות לגבייה								
5	5	3	פרמיה מראש								
306	356	326	זכאים בגין תביעות, מבוטחים והוצאות שירותי ביטוח								
(3)	(3)	(1)	אחר								
221	255	248	סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו								
655	559	707	301	239	301	349	316	401	5	4	4
(635)	(554)	(631)	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה								
יתרות חייבים וזכאים משנה											
20	6	76	סך הכל יתרות נטו בגין ביטוח משנה								

מידע נוסף

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה						פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה					
לשנה			לשנה			לשנה			לשנה		
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
בלתי מבוקר			בלתי מבוקר			בלתי מבוקר			בלתי מבוקר		
4,177	2,118	2,012	1,154	565	596	2,919	*1,500	1,370	103	*52	46
2,771	1,394	1,273	-	-	-	2,702	*1,348	1,232	69	*45	40
707	261	409	-	-	-	707	261	409	-	-	-
506	249	265	-	-	-	506	249	265	-	-	-
152	78	68	145	73	65	7	5	3	-	-	-
137	75	96	-	-	-	137	76	96	-	-	-
220	104	90	219	104	85	1	-	4	-	-	-

במיליוני ש"ח

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות ⁽¹⁾
מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול משתנים
דמי ניהול קבועים מצבירה
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

*סווג מחדש

(1) פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס מועד החיוב.

החברה מחזיקה בחוזי ביטוח משנה ובהשקעות אשר תוצאותיהם מיוחסים ליותר מטור אחד בטבלאות לעיל על פי מודלי הקצאה פנימיים של החברה. הכנסות מההשקעות מוקצות לפי יחסי התחייבויות, ותוצאות חוזי ביטוח משנה מוקצות בהתאם לשיוך כיסוי המשנה לתיקי הברוטו המכוסים.

מידע נוסף בגין חוזי ביטוח

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

במיליוני ש"ח	פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה		פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה		פוליסות ללא רכיב חיסכון		סך הכל	
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
הכנסות משירותי ביטוח	147	137	281	246	347	311	775	694
הוצאות משירותי ביטוח ⁽¹⁾	(132)	(119)	(242)	(217)	(306)	(288)	(680)	(624)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	15	18	39	29	41	23	95	70
הוצאות מביטוח משנה	(1)	-	(14)	(16)	(27)	(25)	(41)	(43)
הכנסות מביטוח משנה	1	-	18	12	30	19	49	31
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	4	(5)	4	(5)	8	(11)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	15	18	44	24	44	18	103	59
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	1,037	1,077	5,107	5,390	48	45	6,192	6,512
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	1,184	1,262	4,931	5,157	(51)	(65)	6,064	6,354
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	3	2	1	1	4	3
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(147)	(185)	179	235	100	112	132	162
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(132)	(166)	223	259	144	129	235	220
הוצאות תפעוליות אחרות	(1)	-	(7)	-	(7)	-	(15)	-
רווח (הפסד) לפני מסים	(133)	(166)	216	259	137	129	220	220
רווח (הפסד) כולל אחר	-	(1)	(3)	(4)	-	-	(3)	(6)
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	(133)	(168)	213	255	137	128	217	215
⁽¹⁾ מזה:								
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	131	118	215	204	267	264	613	587
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	1	1	23	12	5	(12)	30	1

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה		פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה		פוליסות ללא רכיב חיסכון		סך הכל	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום	
2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
22	*26	675	*730	301	284	998	1,040
20	*20	607	*642	-	-	628	663
-	-	314	261	-	-	314	261
-	-	134	126	-	-	134	126
-	-	1	2	31	39	31	42
-	-	47	31	-	-	47	31
-	-	2	(2)	38	49	41	47

במיליוני ש"ח

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות ⁽¹⁾

מזה: מרכיב החיסכון

דמי ניהול משתנים

דמי ניהול קבועים מצבירה

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש

פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

*סווג מחדש

(1) פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס מועד החיוב.

החברה מחזיקה בחוזי ביטוח משנה ובהשקעות אשר תוצאותיהם מיוחסים ליותר מטור אחד בטבלאות לעיל על פי מודלי הקצאה פנימיים של החברה. הכנסות מהשקעות מוקצות לפי יחסי התחייבויות, ותוצאות חוזי ביטוח משנה מוקצות בהתאם לשיוך כיסויי המשנה לתיקי הברוטו המכוסים.

ה. מידע נוסף לגבי חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח בריאות

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

סך הכל	בראות - אחר									סיעודי					
	אחר (א)			הוצאות רפואיות ונכויות פרט			הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי			קבוצתי			פרטי		
	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2026	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2026	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2026	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2026	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה של הסת"מ ביום 31 בדצמבר 2026
במיליוני ש"ח															
הכנסות משירותי ביטוח	158	157	158	158	157	158	158	157	158	158	157	158	158	157	158
הוצאות משירותי ביטוח ⁽¹⁾	(147)	(108)	(147)	(147)	(108)	(147)	(147)	(108)	(147)	(147)	(108)	(147)	(147)	(108)	(147)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	11	48	11	11	48	11	11	48	11	11	48	11	11	48	11
הוצאות מביטוח משנה	(21)	(18)	(21)	(21)	(18)	(21)	(21)	(18)	(21)	(21)	(18)	(21)	(21)	(18)	(21)
הכנסות מביטוח משנה	17	5	17	17	5	17	17	5	17	17	5	17	17	5	17
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(3)	(13)	(3)	(3)	(13)	(3)	(3)	(13)	(3)	(3)	(13)	(3)	(3)	(13)	(3)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	8	35	8	8	35	8	8	35	8	8	35	8	8	35	8
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	220	250	220	220	250	220	220	250	220	220	250	220	220	250	220
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	203	305	203	203	305	203	203	305	203	203	305	203	203	305	203
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	21	22	21	21	22	21	21	22	21	21	22	21	21	22	21
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	38	(32)	38	38	(32)	38	38	(32)	38	38	(32)	38	38	(32)	38
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	45	3	45	45	3	45	45	3	45	45	3	45	45	3	45
הוצאות תפעוליות אחרות	(2)	-	(2)	(2)	-	(2)	(2)	-	(2)	(2)	-	(2)	(2)	-	(2)
רווח (הפסד) לפני מסים	43	3	43	43	3	43	43	3	43	43	3	43	43	3	43
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	43	3	43	43	3	43	43	3	43	43	3	43	43	3	43
(1) מזה															
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	134	109	134	134	109	134	134	109	134	134	109	134	134	109	134
שינויים המתייחסים לשירותי עבר-תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	12	-	12	12	-	12	12	-	12	12	-	12	12	-	12

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

סיעודי										בריאות - אחר										סך הכל		
קבוצתי					הוצאות רפואיות ונכויות פרט					הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי					אחר (א)					לשנה של		
לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של	לשנה של
שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים	שישה חודשים
ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31
בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר
2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:																						
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ומרווח השירות החוזי רכיב הפסד (LC) התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)																						
6,106	5,786	5,955	(10)	8	-	(775)	(679)	(739)	(25)	(1)	(9)	(2,011)	(1,799)	(1,921)	3,284	3,315	3,285	-	-	-	16	17
656	540	597	123	159	135	166	158	154	48	33	45	295	291	303	1,288	1,182	1,235	6,762	6,326	6,551	99	82
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח ⁽¹⁾ יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽²⁾																						
6,762	6,326	6,551	118	168	140	(608)	(520)	(584)	22	43	36	(1,704)	(1,502)	(1,608)	4,590	4,514	4,535	4,628	4,596	4,689	93	82
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח																						
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה: חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA:																						
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) מרווח השירות החוזי (CSM)																						
4,593	3,772	4,379	117	158	138	(2,494)	(2,231)	(2,436)	(30)	37	(10)	(3,883)	(3,769)	(3,805)	1,497	1,492	1,467	1,352	1,652	1,369	102	82
816	902	803	1	2	1	316	261	309	6	1	5	358	327	349	4,743	4,997	4,742	6,762	6,326	6,551	102	82
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA: יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽¹⁾																						
6,762	6,326	6,551	118	168	140	(608)	(521)	(584)	22	43	36	(1,749)	(1,560)	(1,667)	4,544	4,457	4,476	4,628	4,596	4,689	93	82
סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA: חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA: יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽²⁾																						
4,578	4,539	4,646										45	58	59	45	58	59	4,628	4,596	4,689	93	82
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח																						
(1) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח (2) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו פרמיות לגבייה פרמיה מראש זכאים בגין תביעות, מבוטחים והוצאות בגין שירותי ביטוח אחר																						
-	-	-	-	-	-	(608)	(521)	(584)	-	-	-	(1,749)	(1,560)	(1,667)	4,544	4,457	4,476	4,628	4,596	4,689	93	82
459	425	442	2	3	-	(36)	(40)	(37)	-	-	-	(8)	(11)	(10)	416	377	395	459	425	442	99	82
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה יתרות חייבים וזכאים, נטו																						
314	268	287										314	268	287	314	268	287	314	268	287	99	82
סך הכל יתרות נטו בגין ביטוח משנה																						

(א) בריאות אחר כולל מחלות קשות, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.

(ב) פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס מועד החיוב.

החברה מחזיקה בחוזי ביטוח משנה ובהשקעות אשר תוצאותיהם מיוחסים ליותר מטור אחד בטבלאות לעיל על פי מודלי הקצאה פנימיים של החברה. הכנסות מהשקעות מוקצות לפי יחסי התחייבויות, ותוצאות חוזי ביטוח משנה מוקצות בהתאם לשיוך כיסויי המשנה לתיקי הברוטו המכוסים.

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

סיעודי																															
פרטי				קבוצתי				הוצאות רפואיות ונכויות פרט				הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי				אחר															
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני											
2025				2026				2025				2026				2025				2026				2025				2026			
במיליוני ש"ח												בלתי מבוקר																			
הכנסות משירותי ביטוח												78	77	9	13	171	159	41	32	225	237	524	518								
הוצאות משירותי ביטוח ⁽¹⁾												(67)	(49)	(8)	(20)	(137)	(127)	(36)	(33)	(161)	(175)	(409)	(403)								
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים												11	29	2	(7)	35	32	5	-	64	62	115	116								
הוצאות מביטוח משנה												(9)	(10)	-	-	(1)	(6)	-	-	(9)	(10)	(20)	(25)								
הכנסות מביטוח משנה												9	3	-	-	2	6	-	-	4	4	15	13								
הכנסות(הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים												(1)	(7)	-	-	1	1	-	-	(5)	(6)	(5)	(13)								
רווח (הפסד) משירותי ביטוח												10	21	2	(7)	36	33	5	-	58	56	110	103								
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו												193	213	2	4	-	-	-	1	1	2	196	220								
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח												361	400	7	10	(72)	(72)	(1)	1	(132)	(149)	163	189								
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה												15	25	3	-	(2)	(2)	-	-	(2)	(3)	13	20								
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו												(153)	(162)	(2)	(5)	70	70	2	-	130	147	46	50								
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה												(143)	(141)	(1)	(12)	106	103	6	-	188	203	156	153								
הוצאות תפעוליות אחרות												(1)	-	-	-	(3)	-	(1)	-	(3)	-	(8)	-								
רווח (הפסד) לפני מסים												(145)	(141)	(1)	(12)	103	103	6	-	185	203	149	153								
רווח (הפסד) כולל אחר												-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה												(145)	(141)	(1)	(12)	103	103	6	-	185	203	148	153								
(1) מזה												61	46	8	8	122	116	31	26	134	145	356	341								
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו												6	2	(2)	11	9	7	4	6	(6)	(3)	11	23								
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו																															

מידע נוסף

												סיעודי			
בריאות - אחר															
הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי				הוצאות רפואיות ונכויות פרט				קבוצתי							
פרטי				פרטי				קבוצתי							
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
2025		2026		2025		2026		2025		2026		2025		2026	
במיליוני ש"ח															
בלתי מבוקר															
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ב)															
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש															
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח															
490	493	235	216	30	36	149	172	6	5	69	63				
39	37	27	26	-	-	12	11	-	-	-	-				
69	78	48	53	2	3	19	22	-	-	-	-				

(א) בריאות אחר כולל מחלות קשות, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.

(ב) פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס מועד החיוב.

החברה מחזיקה בחוזי ביטוח משנה ובהשקעות אשר תוצאותיהם מיוחסים ליותר מטור אחד בטבלאות לעיל על פי מודלי הקצאה פנימיים של החברה. הכנסות מהשקעות מוקצות לפי יחסי התחייבויות, ותוצאות חוזי ביטוח משנה מוקצות בהתאם לשיוך כיסויי המשנה לתיקי הברוטו המכוסים.

ו. מידע נוסף לגבי חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

רכב חובה			רכב רכוש			אחר(*)			סך הכל		
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה
חודשים של שישה	חודשים של שישה	חודשים של שישה	חודשים של שישה	חודשים של שישה	חודשים של שישה	חודשים של שישה	חודשים של שישה	חודשים של שישה	חודשים של שישה	חודשים של שישה	חודשים של שישה
ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31
בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
במיליוני ש"ח											
הכנסות משירותי ביטוח											
3,858	1,933	1,863	1,803	900	898	1,266	639	584	789	394	381
(2,668)	(1,368)	(1,035)	(748)	(387)	(178)	(1,105)	(548)	(515)	(815)	(434)	(341)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים											
1,190	564	828	1,055	513	720	161	91	68	(26)	(39)	40
(1,071)	(544)	(509)	(986)	(490)	(481)	(10)	(6)	(7)	(75)	(48)	(21)
הוצאות מביטוח משנה											
423	233	50	331	165	24	-	-	3	91	68	23
הכנסות מביטוח משנה											
(648)	(311)	(459)	(655)	(326)	(457)	(9)	(5)	(5)	16	20	2
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים											
542	253	369	401	187	263	152	85	64	(10)	(19)	42
רווח (הפסד) משירותי ביטוח											
266	108	140	147	61	77	25	10	13	94	37	51
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו											
274	139	153	133	68	72	14	8	8	127	62	73
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח											
110	56	59	71	36	40	1	-	-	39	20	19
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה											
102	26	46	85	29	45	11	3	5	6	(6)	(3)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו											
644	279	415	485	216	308	163	88	68	(4)	(25)	39
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה											
(40)	(5)	(26)	(21)	(3)	(12)	(9)	(1)	(7)	(10)	(1)	(6)
הוצאות תפעוליות אחרות											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו											
(1)	2	3	(1)	2	1	-	-	-	-	-	1
הוצאות מימון אחרות											
603	276	392	464	215	297	153	87	61	(14)	(26)	34
רווח (הפסד) לפני מסים											
(4)	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	-	-	-	(1)	(1)	(1)
רווח (הפסד) כולל אחר											
600	274	391	462	214	296	153	86	61	(15)	(26)	33
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה											
מזה (1)											
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו											
2,369	1,229	1,104	737	379	366	829	419	387	803	431	352
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו											
(399)	(197)	(408)	(286)	(133)	(333)	(16)	(12)	(3)	(97)	(52)	(72)

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

רכב חובה			רכב רכוש			אחר(*)			סך הכל		
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
במיליוני ש"ח											
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח:											
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC):											
308	318	275	394	450	404	1,115	957	963	1,817	1,726	1,642
30	14	19	-	-	-	-	-	-	30	14	19
רכיב הפסד (LC)											
338	333	295	394	450	404	1,115	957	963	1,847	1,740	1,661
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי											
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):											
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA											
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA											
2,612	2,567	2,609	334	317	331	2,356	2,607	2,601	5,302	5,491	5,541
86	86	86	11	10	11	100	110	117	196	206	214
2,698	2,653	2,695	345	327	341	2,455	2,717	2,718	5,498	5,697	5,755
יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽¹⁾											
3,036	2,985	2,990	739	778	745	3,570	3,674	3,681	6,609	6,792	6,852
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח											
הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽¹⁾											
פרמיות לגבייה											
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח											
פרמיה מראש											
אחר											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(736)	(646)	(564)
735	904	808	10	16	11	2,198	2,161	2,206	2,943	3,081	3,025
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(882)	(832)	(790)
735	904	808	10	16	11	2,198	2,161	2,206	2,061	2,249	2,235
סך הכל יתרות נטו בגין ביטוח משנה											

מידע נוסף

רכב חובה			רכב רכוש			אחר(*)			סך הכל		
לשנה			לשנה			לשנה			לשנה		
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
413	444	794	575	660	1,230	1,060	1,014	1,923	2,049	2,118	3,948
50	51	99	134	143	283	155	155	311	339	349	693

במיליוני ש"ח

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (א)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

(*) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח של עסקים, קבלנים, דירות, ערבויות ומביטוח אשראי אשר הפעילות בגינם מהווה התקופה 94% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו, אשתקד 92% ובשנתי 93%.

(א) פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס מועד החיוב.

החברה מחזיקה בחוזי ביטוח משנה ובהשקעות אשר תוצאותיהם מיוחסים ליותר מטור אחד בטבלאות לעיל על פי מודלי הקצאה פנימיים של החברה. הכנסות מהשקעות מוקצות לפי יחסי התחייבויות, ותוצאות חוזי ביטוח משנה מוקצות בהתאם לשיוך כיסויי המשנה לתיקי הברוטו המכוסים.

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

	רכב חובה		רכב רכוש		אחר(*)		סך הכל	
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
במיליוני ש"ח								
הכנסות משירותי ביטוח	191	202	291	319	461	456	943	976
הוצאות משירותי ביטוח ⁽¹⁾	(159)	(250)	(267)	(266)	50	(75)	(376)	(590)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	32	(48)	24	53	510	381	567	386
הוצאות מביטוח משנה	(10)	(22)	(3)	(3)	(238)	(231)	(251)	(255)
הכנסות מביטוח משנה	11	46	1	2	(75)	2	(62)	50
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	2	24	(2)	(1)	(313)	(228)	(314)	(205)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	34	(24)	22	52	197	153	253	181
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	39	24	10	7	60	42	108	73
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	73	55	6	6	71	60	151	122
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	19	18	-	-	39	31	58	49
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(16)	(13)	3	1	27	13	15	1
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	18	(37)	25	53	224	166	268	182
הוצאות תפעוליות אחרות	(3)	(1)	(4)	(1)	(6)	(2)	(13)	(3)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות מימון אחרות	1	-	-	-	1	2	3	3
רווח (הפסד) לפני מסים	16	(38)	22	52	219	167	257	182
רווח (הפסד) כולל אחר	(1)	(1)	-	-	(1)	(1)	(1)	(3)
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	15	(39)	22	52	219	166	256	179
מזה (1)								
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	173	255	200	198	171	90	545	542
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(56)	(37)	-	(4)	(295)	(91)	(351)	(132)

רכב חובה		רכב רכוש		אחר(*)		סך הכל	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
206	208	297	263	543	539	1,046	1,010
27	26	68	64	75	74	169	164

במיליוני ש"ח

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (א)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

- (*) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח של עסקים, קבלנים, דירות, ערבויות ומביטוח אשראי אשר הפעילות בגינם מהווה התקופה 94% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו, אשתקד 92% ובשנתי 93%.
- (א) פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס מועד החיוב.
- החברה מחזיקה בחוזי ביטוח משנה ובהשקעות אשר תוצאותיהם מיוחסים ליותר מטור אחד בטבלאות לעיל על פי מודלי הקצאה פנימיים של החברה. הכנסות מהשקעות מוקצות לפי יחסי התחייבויות, ותוצאות חוזי ביטוח משנה מוקצות בהתאם לשיוך כיסויי המשנה לתיקי הברוטו המכוסים.

ביאור 5: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

ליום 30 ביוני 2026	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
בלתי מבוקר	מבוקר	מבוקר
במיליוני ש"ח		
מכשירי חוב:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
1,058	-	548
765	1,148	633
6,291	6,510	6,506
8,114	7,658	7,687
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים		
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות		
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)		
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים		
מכשירי חוב סחירים:		
13,657	12,500	12,516
14,449	14,807	14,442
28,106	27,307	26,958
36,220	34,965	34,645
אג"ח ממשלתיות		
אג"ח קונצרניות סחירות		
סך הכל מכשירי חוב סחירים		
סך הכל מכשירי חוב		
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
2,538	2,446	2,460
מניות שאינן סחירות		
מכשירי הון סחירים:		
22,756	19,324	22,291
25,294	21,770	24,751
מניות סחירות		
סך הכל מכשירי הון		
השקעות אחרות:		
36,353	33,622	35,136
2,928	2,592	3,185
39,281	36,214	38,321
100,795	92,949	97,717
השקעות אחרות ⁽¹⁾		
מכשירים נגזרים ⁽²⁾		
סך הכל השקעות אחרות		
סך הכל השקעות פיננסיות		
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		
1,463	1,089	1,419
488	468	860
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.

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

ב. 1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 30 ביוני 2026			
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:
739	23	762	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
-	2,219	2,219	פקדונות באוצר
19,648	-	19,648	אג"ח מיעדות
227	9	236	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
9,824	72	9,896	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
30,438	2,323	32,761	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
4,844	-	4,844	אג"ח ממשלתיות
2,575	-	2,575	אג"ח קונצרניות סחירות
7,419	-	7,419	סך הכל מכשירי חוב סחירים
37,857	2,323	40,180	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
774	-	774	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
1,405	-	1,405	מניות סחירות
2,179	-	2,179	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
5,951	-	5,951	השקעות אחרות ⁽¹⁾
412	-	412	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,363	-	6,363	סך הכל השקעות אחרות
46,399	2,323	48,722	סך הכל השקעות פיננסיות
586	-	586	התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
16	-	16	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 30 ביוני 2025			במיליוני ש"ח
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל	
בלתי מבוקר			
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
376	14	390	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
-	2,200	2,200	פקדונות באוצר
20,120	-	20,120	אג"ח מיועדות
238	23	261	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
8,449	69	8,518	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
29,183	2,306	31,489	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים:			
3,252	-	3,252	אג"ח ממשלתיות
2,478	-	2,478	אג"ח קונצרניות סחירות
5,730	-	5,730	סך הכל מכשירי חוב סחירים
34,913	2,306	37,219	סך הכל מכשירי חוב
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
814	-	814	מניות שאינן סחירות
מכשירי הון סחירים:			
1,109	-	1,109	מניות סחירות
1,923	-	1,923	סך הכל מכשירי הון
השקעות אחרות:			
5,659	-	5,659	השקעות אחרות ⁽¹⁾
375	-	375	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,034	-	6,034	סך הכל השקעות אחרות
42,870	2,306	45,176	סך הכל השקעות פיננסיות
206	-	206	התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
96	-	96	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 2025			
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל	
מבוקר			במיליוני ש"ח
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
568	20	588	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
-	2,169	2,169	פקדונות באוצר
19,755	-	19,755	אג"ח מיועדות
231	22	253	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
9,359	73	9,432	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
29,913	2,285	32,198	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים:			
3,662	-	3,662	אג"ח ממשלתיות
2,484	-	2,484	אג"ח קונצרניות סחירות
6,146		6,146	סך הכל מכשירי חוב סחירים
36,059	2,285	38,344	סך הכל מכשירי חוב
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
781	-	781	מניות שאינן סחירות
מכשירי הון סחירים:			
1,306	-	1,306	מניות סחירות
2,087	-	2,087	סך הכל מכשירי הון
השקעות אחרות:			
5,908	-	5,908	השקעות אחרות (1)
342	-	342	מכשירים נגזרים (2)
6,250	-	6,250	סך הכל השקעות אחרות
44,396	2,285	46,681	סך הכל השקעות פיננסיות
427	-	427	התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
18	-	18	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (2)

1. השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות 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 30 ביוני 2026			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
השקעות פיננסיות :			
-	-	8,114	8,114
24,938	3,168	-	28,106
22,280	476	2,538	25,294
20,432	3,727	15,122	39,281
67,650	7,371	25,774	100,795
סך הכל נכסים פיננסיים			
134	2,777	17	2,928
מזה בגין השקעות בנגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2.

ליום 30 ביוני 2025			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
השקעות פיננסיות :			
-	7,641	17	7,658
23,787	3,520	-	27,307
18,810	514	2,446	21,770
17,385	4,672	14,157	36,214
59,982	16,347	16,620	92,949
סך הכל נכסים פיננסיים			
77	2,504	11	2,592
מזה בגין השקעות בנגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2.

ליום 31 בדצמבר 2025			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
מבוקר			
במיליוני ש"ח			
השקעות פיננסיות :			
-	7,665	22	7,687
23,499	3,459	-	26,958
22,000	291	2,460	24,751
18,905	4,973	14,443	38,321
64,404	16,388	16,925	97,717
סך הכל נכסים פיננסיים			
130	3,041	13	3,184
מזה בגין השקעות בנגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2.

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ליום 30 ביוני 2026			
נכסים פיננסיים			
מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
בלתי מבוקר			
22	2,460	14,443	16,925
יתרה ליום 1 בינואר 2026			
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו : ברווח והפסד ⁽¹⁾			
179	(61)	(417)	(299)
1,230	188	1,402	2,820
-	(37)	(1,179)	(1,216)
(833)	-	-	(833)
(136)	(12)	(31)	(179)
7,652	-	904	8,556
8,114	2,538	15,122	25,774
יתרה ליום 30 ביוני 2026			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2026			
178	(57)	(423)	(302)

1. הוכרו בסעיף "רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה".
2. השווי ההוגן של נכסי החוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3, ראה ביאור 5 (ה).

ליום 30 ביוני 2025			
נכסים פיננסיים			
מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
בלתי מבוקר			
18	2,288	14,483	16,789
יתרה ליום 1 בינואר 2025			
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו : ברווח והפסד ⁽¹⁾			
(1)	(2)	(462)	(465)
-	170	1,018	1,188
-	(3)	(861)	(864)
-	(7)	(21)	(28)
17	2,446	14,157	16,620
יתרה ליום 30 ביוני 2025			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2025			
(1)	1	(462)	(462)

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

ליום 30 ביוני 2026			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי חוב שאינם סחירים
בלתי מבוקר			
26,063	15,609	2,464	7,990
יתרה ליום 1 באפריל 2026			
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו :			
(449)	(593)	(40)	184
ברווח והפסד (1)			
1,348	781	146	421
רכישות			
(689)	(664)	(25)	-
מכירות			
(417)	-	-	(417)
פדיונות			
(82)	(11)	(7)	(64)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו			
25,774	15,122	2,538	8,114
יתרה ליום 30 ביוני 2026			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2026			
(470)	(605)	(47)	182

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

ליום 30 ביוני 2025			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי חוב שאינם סחירים
בלתי מבוקר			
17,373	14,913	2,441	19
ליום 1 באפריל 2025			
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו :			
(1,033)	(965)	(66)	(2)
ברווח והפסד (1)			
557	481	76	-
רכישות			
(265)	(263)	(2)	-
מכירות			
(12)	(9)	(3)	-
ריבית ודיבידנד שהתקבלו			
16,620	14,157	2,446	17
יתרה ליום 30 ביוני 2025			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2025			
(1,035)	(969)	(64)	(2)

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

ליום 31 בדצמבר 2025			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי חוב שאינם סחירים
מבוקר			
16,789	14,483	2,288	18
יתרה ליום 1 בינואר 2025			
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו :			
(406)	(388)	(20)	2
ברווח והפסד (1)			
2,727	2,428	297	2
רכישות			
(2,102)	(2,055)	(47)	-
מכירות			
(83)	(25)	(58)	-
ריבית ודיבידנד שהתקבלו			
16,925	14,443	2,460	22
יתרה ליום 31 דצמבר 2025			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025			
(401)	(387)	(16)	2

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 30 ביוני 2026			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
במיליוני ש"ח			
בלתי מבוקר			
נכסים פיננסים:			
-	-	10,790	10,790
-	-	19,648	19,648
7,370	49	-	7,419
1,382	23	774	2,179
1,363	402	4,598	6,363
10,115	474	35,810	46,399
2	403	7	412

במהלך התקופה לא היו מעברי מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 30 ביוני 2025			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
במיליוני ש"ח			
בלתי מבוקר			
נכסים פיננסים:			
-	5,355	3,708	9,063
-	-	20,120	20,120
5,666	64	-	5,730
1,071	38	814	1,923
814	379	4,841	6,034
7,551	5,836	29,483	42,870
סך הכל נכסים פיננסיים			
8	362	5	375
מזה בגין השקעות בנגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2.

ליום 31 בדצמבר 2025			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
במיליוני ש"ח			
מבוקר			
נכסים פיננסים:			
-	5,835	4,323	10,158
-	-	19,755	19,755
6,122	24	-	6,146
1,276	30	781	2,087
1,137	358	4,755	6,250
8,535	6,247	29,614	44,396
4	330	5	339

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2.

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמת 3 המוחזקים כגד חוזים שאינם תלויי תשואה

ליום 30 ביוני 2026				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
4,323	19,755	781	4,755	29,614
יתרה ליום 1 בינואר 2026				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :				
357	550	(39)	(216)	652
ברווח והפסד ⁽¹⁾				
1,959	50	53	379	2,441
רכישות				
-	-	(16)	(341)	(357)
מכירות				
(1,496)	(259)	-	-	(1,755)
פדיונות				
(192)	(448)	(5)	(1)	(646)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו				
5,839	-	-	22	5,861
העברות אל רמה 3 ⁽²⁾				
10,790	19,648	774	4,598	35,810
יתרה ליום 30 ביוני 2026				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2026				
345	530	(42)	(222)	611

1. הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו.
2. השווי ההוגן של נכסי החוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3, ראה ביאור 5 (ה).

ליום 30 ביוני 2025				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
3,163	18,680	801	5,004	27,648
יתרה ליום 1 בינואר 2025				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :				
197	747	(10)	(120)	814
ברווח והפסד ⁽¹⁾				
526	1,142	29	296	1,993
רכישות				
-	-	(1)	(334)	(335)
מכירות				
(131)	(68)	-	-	(199)
פדיונות				
(47)	(381)	(5)	(5)	(438)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו				
3,708	20,120	814	4,841	29,483
יתרה ליום 30 ביוני 2025				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2025				
197	747	(10)	(126)	808

1. הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו.

ליום 30 ביוני 2026				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
10,392	19,471	779	4,766	35,408
ליום 1 באפריל 2026				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :				
302	834	(23)	(228)	885
ברווח והפסד ⁽¹⁾				
830	27	33	247	1,137
רכישות				
-	-	(12)	(187)	(199)
מכירות				
(627)	(236)	-	-	(863)
פדיונות				
(107)	(448)	(3)	-	(558)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו				
10,790	19,648	774	4,598	35,810
יתרה ליום 30 ביוני 2026				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2026				
292	814	(26)	(230)	850

1. הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו.

ליום 30 ביוני 2025

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
בלתי מבוקר				
3,411	19,384	842	5,105	28,742
יתרה ליום 1 באפריל 2025				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :				
155	892	(35)	(299)	713
243	235	9	149	636
-	-	-	(110)	(110)
(74)	(10)	-	(84)	(84)
(27)	(381)	(2)	(4)	(414)
3,708	20,120	814	4,841	29,483
יתרה ליום 30 ביוני 2025				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים				
פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2025				
155	892	(35)	(303)	709

1. הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו.

ליום 31 בדצמבר 2025

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
מבוקר				
3,163	18,680	801	5,004	27,648
יתרה ליום 1 בינואר 2025				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :				
454	1,179	(7)	(123)	1,503
1,102	1,867	48	566	3,583
-	-	(18)	(686)	(704)
(297)	(1,217)	-	-	(1,514)
(99)	(754)	(43)	(6)	(902)
4,323	19,755	781	4,755	29,614
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים				
פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025				
454	1,130	(5)	(137)	1,442

1. הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו.

ד.3 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

ליום 30 ביוני 2026		במיליוני ש"ח	
הערך בספרים שווי הוגן (רמה 3)			
בלתי מבוקר			
		נכסים פיננסיים:	
		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:	
		מכשירי חוב שאינם סחירים:	
23	23	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	
2,741	2,219	פקדונות באוצר	
9	9	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	
71	72	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	
2,844	2,323	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	
2,844	2,323	סך הכל נכסים פיננסיים	

ליום 30 ביוני 2025		במיליוני ש"ח	
הערך בספרים שווי הוגן (רמה 2)			
בלתי מבוקר			
		נכסים פיננסיים:	
		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:	
		מכשירי חוב שאינם סחירים:	
14	14	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	
2,685	2,200	פקדונות באוצר	
23	23	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	
68	69	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	
2,790	2,306	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	
2,790	2,306	סך הכל נכסים פיננסיים	

ליום 31 בדצמבר 2025		במיליוני ש"ח	
הערך בספרים שווי הוגן (רמה 2)			
מבוקר			
		נכסים פיננסיים:	
		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:	
		מכשירי חוב שאינם סחירים:	
20	20	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	
2,665	2,169	פקדונות באוצר	
23	22	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	
72	73	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	
2,780	2,285	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	
2,780	2,285	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)

ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיעורי 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") החליפה את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעור משנת 2011 באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזכה 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" 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" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

החל מיום 6 בינואר 2026, השערך של נכסי החוב שאינם סחירים מתקבל מחברת נס.

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. שיערי ההיוון נמדדים באמצעות ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות.

עקום הריבית חסרת הסיכון מתבסס בעיקרו על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות, כאשר המרווח (בגין סיכון האשראי ואי הסחירות) נאמד באמצעות מודלים כלכליים, המתבססים על נתונים לגבי המנפיק, כגון מחיר מניית מנפיק מכשיר החוב, המרווחים על אגרות חוב סחירות של המנפיק, פרטי המאזן החשבונאי של המנפיק או דירוג האשראי של המכשיר שהונפק.

המרווח כאמור לעיל הינו נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך החברה העבירה את נכסי החוב שאינם סחירים המצוטטים על ידי חברת נס מרמה 2 לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

אג"ח מיועדות

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

החברה מחשבת את השווי ההוגן בהתאם לגישה העקיפה לפיה חישוב השווי ההוגן מבוסס על העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות המשמש בדוחות הכספיים. 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 וכיוצא 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.

השקעות אחרות

מורכב בעיקר מהשקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים שהשווי ההוגן שלהן מבוסס על שווי נכסי נקי (NAV (Net Value Asset), המסופק לרוב על ידי צדדים שלישיים בלתי תלויים (בעיקר מנהלי השקעות).

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

מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

30 ביוני 2026		31 בדצמבר 2025		יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לבין נתונים אחרים שאינם ניתנים לצפייה	
נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)		טווח (ממוצע משוקלל)
מכשיר פיננסי	טכניקת הערכה				רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	שיעור צמיחה	2,538	2,460	גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן
					לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
		שיעור היוון			גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקטון משמעותי בשווי ההוגן
השקעות אחרות	היוון תזרימי מזומנים	דוחות של שווי נכסי נקי (NAV)	13,995	14,267	ל"ר

מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינם תלויות תשואה

30 ביוני 2026			31 בדצמבר 2025			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 (במיליוני ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)		טווח (ממוצע משוקלל)	רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים
אג"ח חץ	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון	19,648	1.67%-2.48%	19,755	2.06%-2.67%	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה	
		הנחות אקטואריות		על בסיס מודל אקטוארי	על בסיס מודל אקטוארי			
משכנתא הפוכה	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון	4,834	3.06%-5.37%	4,323	3.23%-5.64%	גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקטון משמעותי בשווי ההוגן	
		פידיונות מוקדמים				גידול משמעותי בפידיונות יביא לקטון משמעותי בשווי ההוגן		
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	שיעור צמיחה	768		775		גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	
		שיעור היוון				גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקטון משמעותי בשווי ההוגן		
השקעות אחרות	היוון תזרימי מזומנים	דוחות של שווי נכסי נקי (NAV)	4,479		4,675		ל"ר	

ו. חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי בגין – מקס

30 ביוני 2026				
שווי הוגן				יתרות במאזן
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
20,274	20,274	-	-	20,336

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

30 ביוני 2025				
שווי הוגן				יתרות במאזן
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
17,126	17,126	-	-	17,196

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

31 בדצמבר 2025				
שווי הוגן				יתרות במאזן
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
19,028	19,028	-	-	19,115

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ז. הלוואות ואשראי

1. הרכב שווי הוגן

ליום 30 ביוני 2026		ליום 30 ביוני 2025		ליום 31 בדצמבר 2025	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
הערה		בלתי מבוקר		מבוקר	
במיליוני ש"ח					
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:					
504	504	564	564	879	879
2,049	2,049	1,295	1,295	1,846	1,846
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) (*)					
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד					
2,553	2,553	1,859	1,859	2,724	2,724
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:					
החברה:					
א	-	-	901	564	577
א	85	231	144	147	343
א	858	906	501	858	894
א	605	626	-	-	-
חברות בנות:					
הלוואות בסימקס ובחברות בנות שלה למעט מקס כתבי התחייבות נדחים סחירים בכלל ביטוח (**)					
ב	6,457	6,622	5,176	5,045	5,302
אשראי מתאגידים בנקאיים במקס					
ד	2,175	2,195	1,163	1,177	1,633
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים במקס					
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת בניכוי ריבית לשלם בגין אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים המוצגים בסעיף זכאים ויתרות זכות					
16,950	17,348	13,777	13,801	14,854	15,144
136	136	113	113	132	132
19,367	19,765	15,522	15,547	17,445	17,736
סך הכל התחייבויות פיננסיות					
(*) מזה בגין התחייבויות פיננסיות תלויות תשואה					
1,951	1,951	1,556	1,556	2,278	2,278
(**) מזה הון רובד 2 בכלל ביטוח					
4,690	4,794	5,176	5,045	4,683	4,687

א. אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

הנפקת אגרות חוב סדרה ד' ופדיון מוקדם מלא של אגרות חוב סדרה א'

ביום 16 באפריל 2026, הנפיקה החברה לציבור כ- 605 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד'), על פי דוח הצעת מדף מיום 14 באפריל 2026, שפרסמה מכוח תשקיף המדף של החברה. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-5 מיליון ש"ח, הריבית האפקטיבית הינה 4.7% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-600 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה ראשית לצורך ביצוע פידיון מוקדם מלא של יתרת אגרות חוב (סדרה א') של החברה, והיתרה תשמש לצרכים שוטפים של החברה, כפי שיוחלט על ידי הדירקטוריון מעת לעת. ביום 7 במאי 2026, פדתה החברה בפדיון מוקדם את מלוא יתרת אגרות חוב (סדרה א') בסך של 549 מיליון ש"ח ערך נקוב.

דירוג ההנפקה

בחודש אפריל 2026, הודיעה חברת הדירוג S&P מעלות על מתן דירוג ilAA- באופן יציב, לאגרות החוב (סדרה ד') בהיקף של עד 605 מיליון ש"ח ע.ג. שהנפיקה החברה.

המרת אגרות חוב סדרה ב' למניות

במהלך תקופת הדיווח, בוצעה המרה של כ- 63 מיליון ש"ח ע.ג. אג"ח סדרה ב' (אג"ח להמרה), בתמורה להנפקת סך של כ- 1 מיליון ש"ח הון מניות של החברה. לחברה נוצר פרמיה מהמרה בסך של כ- 60 מיליון ש"ח.

ב. גיוס חוב בכלל ביטוח גיוסי הון בע"מ חברת הבת של כלל ביטוח (להלן: "כלל גיוסי הון")**תעודות ההתחייבות סדרה ט'**

ביום 22 בינואר, 2026 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ- 591 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות התחייבות (סדרה ט'), בדרך של הרחבת סדרה קיימת. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ- 622 מיליון ש"ח והוכרה כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 1, בהתאם להוראות הדין.

בנוסף, ביום 3 ביוני, 2026 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור תעודות התחייבות נוספות (סדרה ט') בסך 546 מיליון ש"ח ע.ג., בדרך של הרחבת סדרה קיימת. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ- 568 מיליון ש"ח והוכרה כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 1, בהתאם להוראות הדין.

התמורה מהנפקת תעודות ההתחייבות לעיל הופקדה בכלל ביטוח בפיקדונות נדחים בתנאי פירעון וריבית זהים לתנאי תעודות ההתחייבות. על פי ההסכם עם כלל גיוסי הון, כלל ביטוח נשאה בכל הוצאות ההנפקה.

דירוג ההנפקה

בחודשים ינואר ויוני 2026, הודיעו חברות הדירוג S&P מעלות ומדרוג על מתן דירוג A+ ודירוג A1 באופק יציב (בהתאמה), לתעודות ההתחייבות הון רובד 1 נוסף (סדרה ט') שהנפיקה כלל גיוסי הון בחודשים ינואר ויוני 2026.

ג. דירוג

לאחר תאריך הדיווח, ביום 19 ביולי 2026, אשררה S&P מעלות את הדירוג ilAA+ לכלל ביטוח בתחזית דירוג יציבה, וכן אשררה את הדירוג ilAA- לחברה ולאגרות החוב (סדרה ב', ג' ו- ד') שהנפיקה החברה, באופק דירוג יציב עבור כל אחת מהסדרות.

בנוסף אשררה את הדירוג ilAA- לתעודות ההתחייבות (סדרה יא, יב, יג' ו- יד') ודירוג ilA+ ולתעודות ההתחייבות (סדרה ט') שהנפיקה כלל גיוסי הון, באופק דירוג יציב עבור כל אחת מהסדרות.

ד. גיוס חוב - במקס

ביום 27 במרס 2026, השלימה מקס הנפקה לציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 6), בהיקף של כ- 300 מיליון ש"ח ערך נקוב. ניירות הערך המסחריים (סדרה 6) הונפקו לציבור בריבית של 0.06% מעל ריבית בנק ישראל, לתקופה של שנה ללא אפשרות לחידוש.

ביום 23 באפריל 2026, פרעה מקס את מלוא הקרן והריבית בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) בסך של כ- 207 מיליון ש"ח ערך נקוב, בהתאם לתנאיהן.

ביום 3 ביוני 2026, השלימה מקס הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ה'), בהיקף של כ- 450 מיליון ש"ח ערך נקוב, אשר הונפקו בדרך של הרחבת סדרה קיימת בתמורה לסך של כ- 467 מיליון ש"ח. אגרות חוב (סדרה ה') צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה בשיעור של 2.7%.

דירוג

בחודש מרס 2026 קבעה מידרוג דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים (סדרה 6), שהנפיקה מקס לציבור ביום 27 במרס 2026.

בחודש יוני 2026 קבעה מידרוג דירוג Aa3.il באופק יציב לאגרות חוב (סדרה ה'), שהנפיקה מקס לציבור ביום 3 ביוני 2026.

ה. מסגרות אשראי מחייבות**1. מסגרת אשראי לחברה**

בהמשך לביאור 16(ט)1 בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025, בחודש יוני 2025, חידש תאגיד בנקאי ישראלי את הסכמתו למסגרת אשראי לחברה, בסכום של עד 250 מיליון ש"ח לצורך כרית נזילות נוספת, לשנה נוספת עד חודש יוני 2026. בחודש יוני 2026 חודשה מסגרת האשראי לשנה נוספת עד חודש יוני 2027, בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח ללא שינוי מהותי ביתר תנאיה. למועד הדוח ולמועד אישורו, החברה לא ניצלה את מסגרת האשראי האמורה.

2. מסגרת אשראי למקס

בהמשך למידע בדבר מסגרת אשראי למקס כמפורט בביאור 16(ט)2 בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025. במהלך תקופת הדיווח ועד למועד הדוח ולמועד אישורו, האריכה מקס את מסגרות האשראי המובטחות ללא שינוי מהותי בתנאים בהשוואה למסגרות הקיימות, עם הבנקים השונים.

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 סעיף ה לעיל.

ליום 30 ביוני 2026			במיליוני ש"ח
סך הכל	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר			
504	465	39	נגזרים
2,049	2,049	-	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)
2,553	2,514	39	סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות

ליום 30 ביוני 2025			במיליוני ש"ח
סך הכל	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר			
564	547	17	נגזרים
1,295	1,295	-	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)
1,859	1,842	17	סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2025			במיליוני ש"ח
סך הכל	רמה 2	רמה 1	
מבוקר			
879	870	8	נגזרים
1,846	1,846	-	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)
2,724	2,716	8	סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות

ח. התחייבויות פיננסיות במקס בחלוקה לרמות

30 ביוני 2026					
יתרות במאזן	שווי הוגן			סך הכל	
	רמה 1	רמה 2	רמה 3		
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
התחייבויות פיננסיות					
6,770	-	6,768	-	6,768	אשראי מתאגידים בנקאיים
10,196	-	-	10,150	10,150	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2,175	1,074	1,119	-	2,193	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
341	-	1	340	341	התחייבויות פיננסיות אחרות
19,482	1,074	7,888	10,490	19,452	סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

30 ביוני 2025				
יתרות במאזן	שווי הוגן			סך הכל
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
התחייבויות פיננסיות				
5,882	-	5,882	-	5,882
8,683	-	-	8,632	8,632
1,163	-	1,177	-	1,177
332	-	2	330	332
16,060	-	7,061	8,962	16,023

31 בדצמבר 2025					
יתרות במאזן	שווי הוגן			סך הכל	
	רמה 1	רמה 2	רמה 3		
מבוקר					
התחילוני ש"ח					
התחייבויות פיננסיות					
6,383	-	6,389	-	6,389	אשראי מתאגידים בנקאיים
9,911	-	-	9,856	9,856	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,619	518	1,115	-	1,633	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
311	-	1	310	311	התחייבויות פיננסיות אחרות
18,224	518	7,505	10,166	18,189	סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

ביאור 6: ניהול דרישות הון

א. הון מניות

מניות רגילות (*)			
31 בדצמבר 2025	30 ביוני 2026	30 ביוני 2026	
באלפי מניות 1 ש"ח ע.ג.			
79,437	79,437	80,047	הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר
1	-	2	הנפקת מניות (**)
-	-	770	המרת אג"ח למניות (***)
609	227	480	מימוש כתבי אופציה לעובדים בכירים
80,047	79,664	81,299	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.

(**) בגין מימוש מניות חסומות שהוקצו למנכ"ל החברה, ראה ביאור 31 א.2 בדוחות הכספיים השנתיים.

(***) המרת אגרות חוב סדרה ב' למניות, ראה ביאור 5(ז) לעיל.

ב. רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 18 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 200 מיליוני ש"ח לתקופה של שנה.

ג. אישור חלוקת דיבידנד בחברה

בהמשך לאמור בביאור 23(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 דיבידנד, ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, על שינויים במדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד, בסך של 400 מיליוני ש"ח, המהווה כ-61% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או וחולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים. הדיבידנד שולם ביום 23 באפריל 2026.

ד. דיבידנדים וניהול דרישות הון בחברות בקבוצה

בהמשך לאמור בביאור 23(ג), (ה) ו-(ו) לדוחות השנתיים, האפשרות לחלוקת דיבידנד על ידי החברה מושפעת מיכולתן של חברות מוחזקות לחלק דיבידנד בכפוף לדרישות ההון וצרכי הנזילות שלהן. 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 יכלול דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

ביום 28 במאי 2026 אישרה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025.

החישוב שערכה כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025 בוקר על ידי רואי החשבון המבקרים של כלל ביטוח. הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 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 2.3 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 המצורף לדוח התקופתי ליום 31 במרס 2026 של החברה.

ב. יעד הון ומדיניות חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

בהמשך לאמור בביאור 23(ג) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025, בחודש יוני 2023 אישר דירקטוריון כלל ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של 50%-30% 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, ובשיעור של 135%, בהתחשב בהוראות הפריסה בתקופת המעבר.

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

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

יציין שבחודש פברואר 2025 נשלח מכתב מאת הממונה בנושא יעדי הון, המבהיר את הפרקטיקות הראויות לקביעת יעדי ההון.

אין לראות במדיניות זו התחייבות של כלל ביטוח לבצע חלוקת דיבידנד, וכל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטי 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, כפי שתהיה מעת לעת, לרבות השקעות עתידיות.

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 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד, בסך של כ-600 מיליוני ש"ח, המהווה כ-30% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2025 בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחס כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. הדיבידנד שולם ביום 29 במרס 2026.

כמו כן, ביום 18 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד, בסך של 200 מיליוני ש"ח (לאחר בחינת מלוא ההיבטים הנדרשים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי), המהווה כ-22% מהרווח הכולל של כלל ביטוח לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026.

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.

חלוקת דיבידנד על-ידי מקס כפופה למגבלות חוק החברות וכן להוראות המפקח על הבנקים, לפיהן לא יחולק דיבידנד במקרים הבאים:

1. יתרת העודפים המצטברת בניכוי הפרשים בחובה שנכללו ברווח כולל אחר מצטבר אינה חיובית או כאשר הסכום המוצע לחלוקה יגרם ליתרת עודפים שלילית.
2. אחת או יותר משלוש השנים הקלנדריות האחרונות הסתיימה בהפסד או בהפסד כולל או כאשר התוצאה המצטברת בשלושת הרבעונים המסתיימים בתום תקופת הביניים שלגביה פורסם הדוח הכספי האחרון, מראה על הפסד או על הפסד כולל.
3. מקס עלולה שלא לעמוד בדרישות ליעדי הון שקבעה.

על אף האמור לעיל, במקרים מסוימים תוכל מקס לחלק דיבידנד אף בהתקיים הנסיבות לעיל, במידה שקיבלה מראש ובכתב את אישורו של הפיקוח על הבנקים לחלוקה, ועד לגובה הסכום שאושר כאמור.

בהתאם למדיניות לחלוקת דיבידנדים שאושרה על ידי דירקטוריון מקס, 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.

במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ה') בחודש יולי 2025, התחייבה מקס, כמקובל, כי לא תבצע חלוקה של דיבידנד בהתקיים מקרים מסויימים, כגון אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה, התקיימותה של עילה לפירעון מיידי, או הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות, והכל כמפורט בשטר הנאמנות.

ביום 10 במרס 2026, אישר דירקטוריון מקס חלוקה של דיבידנד בסך 56 מיליוני ש"ח, המהווה כ- 30% מהרווח הנקי של מקס לשנת 2025. הדיבידנד שולם ביום 19 במרס 2026.

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

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

ליום 30 ביוני 2026	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
בלתי מבוקר	מבוקר	מבוקר
במיליוני ש"ח		
1. הון לצורך חישוב יחס ההון:		
2,355	2,077	2,252
643	468	630
2,998	2,545	2,882
סך הכל הון כולל		

2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון:

19,355	17,345	18,302
64	92	80
3,083	3,544	3,704
22,502	20,981	22,086
סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון		

באחוזים

10.5	9.9	10.2
13.3	12.1	13.0
8.0	8.0	8.0
11.5	11.5	11.5

3. יחס ההון לרכיבי סיכון:

יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון

יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון

יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים

יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים

* מחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בדבר "מדידה והלימות הון" ובהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב".

** ביום 1 בינואר 2026 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון – סיכון תפעולי", 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 הון בגין הסיכון התפעולי, וקובעת מקדמים שוליים שבהם יוכל האינדיקטור העסקי בהתאם לטווחי האינדיקטור העסקי. בנוסף, ההוראה החדשה קובעת שרכיבי האינדיקטור העסקי יוכלו במכפיל הפסד פנימי שיתבסס על היסטורית 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 הון ומכפיל ההפסד הפנימי שלו יעמוד על 1, תנאי זה מתקיים עבור מקס, ולפיכך מכפיל ההפסד הפנימי שלה עומד על 1. יישום ההוראה החדשה שיפר בכ- 0.3% את יחסי הון של מקס.

2. יעד הלימות הון במקס

כחלק 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 לסולק בעל יתרת חייבים העולה על 2 מיליארד ש"ח 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 10 במרס 2026 אישר דירקטוריון מקס לעדכן את היעד הפנימי של מקס ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9% חלף 9.25% כפי שהיה מאז יוני 2024. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב-100 נקודות בסיס (1 נקודת

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 30 ביוני 2026	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
בלתי מבוקר	מבוקר	
במיליוני ש"ח		
1. הון עצמי רובד 1		
2,356	2,081	2,250
*	*	*
-	(7)	-
2,355	2,074	2,249
סך הכל הון עצמי רובד 1		
התאמות פיקוחיות:		
-	3	3
2,355	2,077	2,252
סך הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות		
2. הון רובד 2		
400	250	400
243	218	230
643	468	630
סך הכל הון כולל		
2,998	2,545	2,882

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

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

ליום 31 במרס 2026	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
בלתי מבוקר	מבוקר	
באחוזים		
יחס ההון לרכיבי סיכון		
10.5	9.9	10.2
-	0.01	0.01
10.5	9.9	10.2

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.

על פי חוזרים שפרסם בשנים האחרונות הפיקוח על הבנקים לתיקון ההוראה, 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 האחרון מיום 14 בספטמבר 2025, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילים, ההקלה תוארך כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2027, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת

מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2026 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרום הוראת השעה, הנמוך מביניהם. להלן יחס המינוף מחושב בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 218:

ליום 30 ביוני 2026	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	במיליוני ש"ח
בלתי מבוקר	מבוקר	מבוקר	בנתוני המאוחד:
2,355	2,077	2,252	הון רובד 1
27,031	23,777	25,486	סך החשיפות
באחוזים			
8.7	8.7	8.8	יחס המינוף
4.5	4.5	4.5	יחס המינוף המזערי הנדרש ע"י המפקח על הבנקים *

* בהתאם להוראת השעה כאמור לעיל.

ביאור 7: רווח (הפסד) משירותי ביטוח וביטוח משנה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026				
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):				
257	229	-	486	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
28	26	-	54	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
1,211	713	-	1,924	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(10)	(5)	-	(15)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
66	65	-	130	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,551	1,028	-	2,579	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	33	1,863	1,896	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,551	1,060	1,863	4,475	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח				
1,223	726	1,104	3,054	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
42	35	(408)	(330)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
9	4	10	23	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
66	78	328	472	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,340	844	1,035	3,218	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
211	217	828	1,257	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים				
הוצאות מביטוח משנה:				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):				
12	10	-	22	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
4	2	-	6	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
75	26	-	101	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(8)	3	-	(5)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
84	41	-	125	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1	1	509	511	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
85	42	509	636	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה:				
99	28	286	414	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(16)	-	(246)	(262)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
-	-	9	10	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
83	29	50	162	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(2)	(13)	(459)	(474)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
210	204	369	782	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה
ביום 30 ביוני 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):

434	-	234	200	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
46	-	23	23	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
1,796	-	663	1,133	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(16)	-	(2)	(13)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
109	-	52	57	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
2,371	-	971	1,400	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,996	1,933	63	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
4,367	1,933	1,034	1,400	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

3,086	*1,229	706	*1,151	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(130)	*(197)	37	*30	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
17	5	(1)	13	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
461	332	72	57	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
3,434	1,368	815	1,251	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
933	564	219	149	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

17	-	9	8	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
3	-	2	2	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
105	-	23	83	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
2	-	6	(4)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
127	-	39	88	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
546	544	1	1	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
673	544	39	90	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

363	267	20	77	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(45)	(34)	(12)	-	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
1	-	-	1	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
319	233	8	78	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(353)	(311)	(31)	(11)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
579	253	188	138	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

*סווג מחדש

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 30 ביוני 2026

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):

128	111	-	239	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
14	13	-	27	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
607	356	-	963	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(6)	(4)	-	(10)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
32	32	-	64	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
775	508	-	1,283	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	17	943	959	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
775	524	943	2,242	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

613	356	545	1,514	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
30	11	(351)	(311)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
5	3	16	24	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
32	39	167	238	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
680	409	376	1,465	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
95	115	567	777	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

-	-	-	10	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
6	4	-	3	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
36	13	-	49	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(4)	2	-	(2)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
40	20	-	60	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1	-	251	252	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
41	20	251	312	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

50	14	150	214	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(1)	1	(221)	(221)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
-	-	9	9	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
49	15	(62)	2	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
8	(5)	(314)	(311)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
103	110	253	466	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 30 ביוני 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):

209	-	114	95	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
23	-	12	11	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
902	-	331	571	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(9)	-	1	(10)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
54	-	25	28	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,179	-	484	694	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,010	976	34	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
2,190	976	518	694	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,470	*542	341	*587	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(108)	*(132)	23	*1	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
19	7	2	9	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
238	174	36	28	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,617	590	403	624	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
572	386	116	70	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

8	-	5	4	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
3	-	1	2	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
55	-	15	40	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
1	-	5	(4)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
67	-	25	42	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
256	255	1	1	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
323	255	25	43	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

108	*69	13	26	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(16)	*(20)	-	4	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
2	1	-	1	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
94	50	13	31	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(229)	(205)	(13)	(11)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
343	181	103	59	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

*סווג מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	(מבוקר)		

במיליוני ש"ח

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

941	-	443	499	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
99	-	48	50	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
3,606	-	1,330	2,275	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(25)	-	(6)	(19)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
232	-	110	122	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
4,853		1,926	2,927	<u>סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)</u>
3,984	3,858	126	-	<u>חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)</u>
8,837	3,858	2,052	2,927	<u>סה"כ הכנסות משירותי ביטוח</u>

הוצאות משירותי ביטוח

6,094	2,369	1,396	*2,329	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(238)	(399)	86	*75	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
36	10	9	17	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
960	689	149	122	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
6,852	2,668	1,640	2,544	<u>סה"כ הוצאות משירותי ביטוח</u>
1,985	1,190	411	384	<u>רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים</u>

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקיםהוצאות מביטוח משנה:חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

40	-	16	24	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
208	-	50	158	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
(18)	-	(6)	(13)	
238		64	174	<u>סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)</u>
1,076	1,071	1	4	<u>חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)</u>
1,314	1,071	65	178	<u>סה"כ הוצאות מביטוח משנה</u>

הכנסות מביטוח משנה:

730	514	49	167	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(105)	(91)	(16)	2	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
1	(1)	1	1	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
627	423	34	170	<u>סה"כ הכנסות מביטוח משנה</u>
(687)	(648)	(31)	(8)	<u>סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים</u>
1,298	542	380	375	<u>רווח (הפסד) משירותי ביטוח</u>

*סווג מחדש

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026				
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
(בלתי מבוקר)				
במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
7,119	-	-	114	7,005
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
92	-	-	-	92
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית				
-	-	-	-	-
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים				
1,562	391	141	110	920
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני				
1	-	-	-	1
הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
1,654	391	140	110	1,013
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
8,773	391	140	223	8,018
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(5)	-	(2)	-	(3)
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
8,768	392	139	223	8,015
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				
5,818	(1)	-	-	5,819
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
46	-	-	-	46
ריבית שנצברה				
425	-	71	98	257
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
683	-	83	98	503
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM				
4	-	-	(1)	5
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
6,977	(1)	153	195	6,630
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
ריבית שנצברה				
31	-	27	4	-
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
53	-	32	20	1
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM				
-	-	-	-	-
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה				
-	-	-	-	-
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
84	-	59	24	1
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(1,041)				(1,041)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו*				
834	393	45	52	345
* מיוצג על ידי:				
839	392	46	52	348
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד				
(5)	-	(2)	-	(3)
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר				

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:	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
6,317	-	-	99	6,218
103	-	-	-	103
-	-	-	-	-
1,809	475	109	160	1,064
1	2	(1)	-	-
1,912	476	108	160	1,167
8,229	476	108	260	7,384
(7)	(1)	(2)	-	(5)
8,221	476	107	260	7,379
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו				
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
5,202	-	-	-	5,202
28	-	-	-	28
458	-	62	100	296
931	-	77	101	754
(6)	-	-	(1)	(5)
6,613	-	139	200	6,275
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
15	-	24	3	(12)
58	-	32	16	10
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
73	-	56	20	(3)
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(803)	(803)			
879	476	24	79	299
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו*				
* מיוצג על ידי:				
886	476	26	79	304
(7)	(1)	(2)	-	(5)
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד				
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר				

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
5,925	-	-	93	5,832
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
61	-	-	-	61
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית				
-	-	-	-	-
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים				
1,654	251	108	104	1,192
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
-	-	-	-	-
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני				
1	-	-	-	1
הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
1,716	251	108	104	1,254
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
7,641	251	108	196	7,086
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(4)	1	(1)	-	(3)
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
7,638	252	106	196	7,083
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו				
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
4,829	(1)	-	-	4,830
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA				
42	-	-	-	42
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
210	-	34	49	127
ריבית שנצברה				
1,285	-	118	112	1,056
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
-	-	-	-	-
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM				
11	-	-	2	9
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
6,377	(1)	151	163	6,064
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
14	-	12	2	-
ריבית שנצברה				
61	-	46	11	4
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
-	-	-	-	-
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM				
-	-	-	-	-
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה				
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
75	-	58	13	4
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(887)	-	-	-	(887)
448	253	13	46	136
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו*				
* מיוצג על ידי:				
452	252	15	46	139
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד				
(4)	1	(1)	-	(3)
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר				

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

ביטוח חיים					במיליוני ש"ח
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	וחיסכון ארוך טווח	
(בלתי מבוקר)					
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
6,166	-	-	96	6,070	
-	-	-	-	-	
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :					
63	-	-	-	63	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
-	-	-	-	-	הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
1,713	360	73	124	1,156	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
-	-	-	-	-	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2	1	-	-	1	הקשרות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1,777	361	73	124	1,219	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
7,944	361	73	220	7,289	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
(10)	(2)	(3)	-	(6)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
7,933	359	71	220	7,283	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
5,072	-	-	-	5,072	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA
26	-	-	-	26	ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA
233	-	35	50	148	ריבית שנצברה
1,343	-	86	146	1,111	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(10)	-	-	(7)	(3)	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM
6,665	-	122	189	6,354	סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					
4	-	13	1	(10)	ריבית שנצברה
69	-	37	18	14	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
-	-	-	-	-	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM
-	-	-	-	-	השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה
72	-	49	20	3	סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד
(767)	-	-	-	(767)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
574	359	(2)	50	166	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו*
* מוצג על ידי:					
584	361	1	50	171	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(10)	(2)	(3)	-	(6)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
ביטוח חיים		ביטוח כללי	אחר	סך הכל
וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות			
(מבוקר)				
במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
13,952	215	-	-	14,167
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
186	-	-	-	186
-	-	-	-	-
1,840	290	267	1,023	3,420
1	-	(1)	3	4
2,027	290	266	1,026	3,609
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
15,979	505	266	1,026	17,776
(8)	(1)	(4)	(2)	(14)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו				
15,971	504	263	1,024	17,762
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA				
11,475	-	-	(2)	11,473
71	-	-	-	71
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
589	204	131	-	924
ריבית שנצברה				
1,183	125	143	-	1,451
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
(6)	4	-	-	(2)
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל-CSM				
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
13,311	332	274	(2)	13,916
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
(22)	7	51	-	37
ריבית שנצברה				
25	33	59	-	117
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
3	-	-	-	2
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל-CSM				
-	-	-	-	-
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה				
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
6	40	110	-	156
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(1,879)				(1,879)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו*				
787	212	99	1,026	2,123
* מיוצג על ידי:				
795	212	102	1,028	2,137
(8)	(1)	(4)	(2)	(14)
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד				
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר				

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 ושאינן 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 אחרת.

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 התיישנות 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 "התקומה" (לשעבר: "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 לבירור 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 ולאחלה שלא אושרו; לסעדים שאושרו ולאחלה שלא אושרו; ועוד כיו"ב. הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, מצויות בשלבים שונים של הבירור הדיוני, חלקן אושרו וחלקן מצויות בהליכי ערעור.

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 שיש להן יבשילן 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 ראה 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.

1. 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 לגופו, חוצה את רף המהותיות של הקבוצה לעניין רווח. רף המהותיות האמור מחושב על פי תחשיב ההפסד הכולל החזוי מהתביעה 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. הסייג 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. על אף האמור, יצוין כי בשל העדר נתוני רווח כולל או הפסד כולל ל-12 רבעונים המחושבים על פי תקני הדיווח, במהלך שנת 2026 יחושבו רפי המהותיות בהתאם לנתונים רבעוניים עבורם פורסמו דוחות על פי תקני הדיווח. מהמועד בו תפרסם החברה תוצאות על פי תקני הדיווח ל-12 רבעונים רצופים, ישוב ויבוצע החישוב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים כאמור לעיל.

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

להלן פרטים בגין תובענות מהותיות שהגשתן 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 המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס.

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	5/2013 - מחוזי - ת"א
נתבעים	כלל ביטוח וחברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובע, הנתבעות מפרות את חובתן לצרף ריבית צמודה וכן הפרשי הצמדה כדין בגין תגמולי ביטוח המשולמים על ידין. על פי הטענה, המועד ממנו יש לחשב ריבית והפרשי הצמדה הינו 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.
סעדים עיקריים	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.
הקבוצה המיוצגת	בפסק הדין - כל הזכאים אשר במהלך התקופה, שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענות (שהוגשו כנגד כלל ביטוח בחדש מאי 2013) וסיומה ביום מתן פסק דין, קיבלו מהנתבעות, שלא על פי פסק דין בעניינם, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין.
סטטוס / פרטים נוספים	בחדש 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 תשלום ריבית בחסר על תגמולי ביטוח. בחדש 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, שהמבוטח, צד ג' או המוטב, 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. נ נקבע כי לצורך מימוש פסק הדין וחישוב גובה הפיצוי לחברי הקבוצה בהתאם לעקרונות שנקבעו בפסק הדין החלקי, יש צורך במינוי מומחה ו/או הגמול לתובעים המייצגים ושכר טרחה לבאי כוחם ייקבעו במסגרת פסק הדין הסופי. בחדש מאי 2021 הגישו הנתבעות ערעור, ולחילופין בקשת רשות ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחדש נובמבר 2022 דחה בית המשפט העליון בהחלטה את בקשת רשות הערעור שהוגשה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה בבית המשפט המחוזי. הצדדים מצויים בהליך גישור בעניין תובענה זו. בחדש ספטמבר 2025 הודיעו הצדדים לבימ"ש כי הם בעיצומו של ניסוח הסדר פשרה. ביהמ"ש קבע שהצדדים יגישו את הסדר הפשרה עד תחילת חודש ספטמבר 2026.
סכום התביעה	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 השנייה, לגביה בקשת האישור נדחתה, בגין הפרשי הצמדה, בסכום נוסף של 490 מיליוני ש"ח.

2. תאריך וערכאה 1/2008 - מחוזי – ת"א	
נתבעים	כלל ביטוח וחברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובע, הנתבעות גובות תשלום תת שנתיות, תשלום הנגבה בפוליסות לביטוח חיים בהן תעריף 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 שאינן ביטוח חיים.
סעדים עיקריים	החזר כל הסכומים שגבו הנתבעות שלא כדין, וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן ביחס לעניינים המפורטים בתביעה.
הקבוצה המיוצגת	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" שהינו סכום חודשי קבוע המתווסף לפרמיה שמטרתו כיסוי הוצאות, וביחס לפוליסות בריאות, נכות, מחלות קשות, אובדן כושר עבודה וסיעוד.
סטטוס / פרטים נוספים	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 ודוחה בהתאם את התובענה. בחודש יוני 2018 הגישו התובעים בקשה לקיים דיון נוסף בפסק הדין, ביחס לחלק מהקביעות בו. בחודש פברואר 2020, הוגשה לבית המשפט העליון עמדה מטעם היועץ המשפטי לממשלה במסגרת הדיון הנוסף, לפיה היועץ המשפטי סבור שאין מקום להתערב בהכרעה שנקבעה 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 לתקבל והתיק יחזור לבית המשפט המחוזי כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה בבית המשפט המחוזי. הצדדים מנהלים הליך גישור.
סכום התביעה	הסכום הנתבע מכלל ביטוח מועמד על כ-398.2 מיליוני ש"ח.

3. תאריך וערכאה 7/2014 - מחוזי – מרכז	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל בע"מ וכן כנגד ארבע חברות מנהלות נוספות של קרנות פנסיה
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעות, הנתבעות העלו את דמי הניהול הנגבים מפנסיונרים של קרנות הפנסיה המנהלות על ידן בשלב קבלת הקצבה לדמי הניהול 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 יעלו דמי הניהול שהם ישלמו לנתבעות לדמי הניהול המרביים.
סעדים עיקריים	לחייב את הנתבעות להשיב את דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בצירוף ריבית והצמדה; לחייב את הנתבעות להפחית את דמי הניהול הנגבים מן הפנסיונרים, כך שלא יעלו על דמי הניהול שנגבו טרם יציאתו של כל אחד מהם לפנסיה; לאסור על הנתבעות להעלות את דמי הניהול לעמיתים בסמוך לפני יציאתם לפנסיה.
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן המשיבות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה לאחר שיצא לגמלאות בשבע השנים שלפני הגשת בקשת האישור ו/או יהיה בעתיד זכאי לקבל פנסיית זקנה. יצוין כי למקבלי קצבאות שפרשו ממחצית 2018 ניתנות הודעות בהתאם לתקנון התקני שפרסם המאסדר, ואשר נכנסו לתוקף משנה זו.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש מרס 2022 החליט בית המשפט המחוזי לקבל את בקשת האישור נגד הנתבעות, בשאלה אם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך - מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. בחודש ינואר 2026 הצדדים הגישו לאישור בית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה. במסגרת הסדר הפשרה נקבע מנגנון לתשלום פיצוי לחברי הקבוצה, תוך הבחנה בהתאם למועד בו החלו לקבל קצבת זקנה. בנוסף, במסגרת הסכם הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבאי כוחו. ביהמ"ש ביקש לקבל את עמדת המדינה ביחס לבקשה לאישור הסדר הפשרה.
סכום התביעה	במועד הגשת הבקשה, התובעות העריכו את דמי הניהול שנגבו על ידי הנתבעות שלא כדין מפנסיונרים קיימים בסך של 48 מיליוני ש"ח, ואת דמי ניהול שיעודו בעתיד שלא כדין מפנסיונרים קיימים בסך של 152 מיליוני ש"ח, ואת דמי ניהול שיעודו בעתיד על ידי הנתבעות שלא כדין מפנסיונרים עתידיים בסך של 2,800 מיליוני ש"ח. הסכומים האמורים נטענים ביחס לכלל הנתבעות.

2-80

6. תאריך וערכאה		11/2019 - בית הדין האזורי לעבודה בת"א
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	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.	
סעדים עיקריים	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.	
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית הדין - כל מי שהיה או הינו 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 מפרמיה החורגים מן המותר עפ"י התקנות הרלבנטיות ו/או עפ"י הוראות הפוליסה.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש יוני 2023 החליט בית הדין האזורי לעבודה לדחות את הטענות לפיהן כלל ביטוח גבתה דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בניגוד לדיון 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 מפרמיה בניגוד להוראות הפוליסה. יצוין כי פוליסות אלו שווקו החל משנת 1999 ועד שנת 2023. 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.	
סכום התביעה	בהתאם לאמור בכתב התביעה, 120 מיליוני ש"ח.	
7. תאריך וערכאה		5/2019 - בית הדין האזורי לעבודה בת"א
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעת, הנתבעת מפחיתה באופן שיטתי את תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה שהיא משלמת למבטוחיה מכוח פוליסות ביטוח אובדן כושר עבודה מסוג משתתפות ברווחים, על ידי ניכוי דמי ניהול וריבית תעריפית שלא כדין.	
סעדים עיקריים	השבה בעין של הכספים שנשללו שלא כדין, לטענת התובעת, מחברי הקבוצה, וזיכוי החיסכון בפוליסות ביחס לכספי השחרור מפרמיה. כן עותרת התובעת להצהיר על בטלות הוראות פוליסות ביחס לניכוי ריבית ודמי ניהול מהתשואה לה זכאים המבטוחים.	
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית הדין האזורי לעבודה - כלל המבטוחים, או שהיו מבטוחים, בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים המנהלות בכלל ביטוח, הכוללות מנגנון להצמדת תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה לתשואות תיק ההשקעות מהתשלום ה- 25, שהמשיבה שילמה ו/או משלמת להם תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה, לתקופה העולה על 24 חודשים, ושהמשיבה ניכתה ו/או מנכה ריבית תעריפית מן התשואה, מחודש התשלום ה-25.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2024 אישר בית הדין האזורי לעבודה את התובענה כייצוגית באופן חלקי, תוך שאישר את הטענה בדבר ניכוי הריבית התעריפית שלא כדין וזאת החל מיום 28.5.16, ודחה את הטענה לניכוי של דמי ניהול מתגמולי הביטוח שלא כדין. 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 על נושא ההתיישנות בלבד. בחודש מאי 2026, הגיש הממונה את עמדתו, אשר, ככלל, תומכת בעמדת החברה בתובענה.	
סכום התביעה	הנזק 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 המאחדות, למעט החברות מקבוצת מקס²

1. תאריך וערכאה	2/2020 - מחוזי- מרכז
נתבעים	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת
טענות ועילות מרכזיות	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.
סעדים עיקריים	מתן צווים נגד הנתבעות 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") וכן תוסמך לדון בשאלת מסירת הפוליסה; להורות על פרוצדורה להעברת נטל הראיה; לייתן צו עשה המורה לנתבעות לפצות את התובעים בהתאם להחלטת הוועדה; לפסוק פיצוי מיוחד לתובעים ושכ"ט לב"כ המייצגים.
הקבוצה המיוצגת	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 הנתבעות ולא קיבל לביתו פוליסת ביטוח תאונות אישיות החל משנת הלימודים שהתחילה בספטמבר 2006 ו/או כל תלמיד שעילת תביעתו נגד חברת הביטוח התיישנה; בנוסף, 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, תת 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; ותת קבוצת כל המבוטחים - כל התלמידים והוריהם מאז ספטמבר 1992 ועד 18 בספטמבר 2016 בחלוקה לתתי קבוצות לפי עילות הנזק כפי שפורטו בתביעה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקרו פרסום מודעות בדבר היקף כיסוי הפוליסה.
סכום התביעה	התובעים העריכו את הנזק הנתען כנגד כלל ביטוח בסכום של כ-1.4 מיליארדי ש"ח, בתוספת סכום נזק של כ-1.5 מיליארדי ש"ח המיוחס לשתי הנתבעות בגין פגיעה באוטונומיה.

2. תאריך וערכאה	4/2020 - בית המשפט המחוזי, חיפה
נתבעים	כלל ביטוח ו-12 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, יש לחייב את המשיבות לפצות את חברי הקבוצה ולהיטיב את מלוא נזקיהם 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 נזקיהם, 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 מבוטח 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 וירוס הקורונה.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש אוגוסט 2025 ניתן פסק דינו של בית המשפט המחוזי, במסגרתו נדחתה בקשת האישור. בחודש נובמבר 2025 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.
סכום התביעה	התובעים העריכו את הנזק הנתען כנגד כלל ביטוח בגין התקופה מיום 8 במרס 2020 ועד ליום 30 לאפריל 2020 בסכום של 103 מיליוני 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 הינו כ-720,000 אלפי ש"ח. המבקשים מציינים כי הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגבייה.

3. תאריך וערכאה	7/2020 - בית המשפט המחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח ו-4 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, הנתבעות אינן מפחיתות, לכאורה, את פרמיות הביטוח למבוטחים שנקבעו להם החרגות בגין מצב רפואי קיים, על אף שההחרגות מפחיתות, על פי הנתען, את הסיכון הביטוחי ביחס לסיכון בפוליסות ביטוח של מבוטחים שלא נקבעו להם החרגות דומות.
סעדים עיקריים	פיצוי/השבה של כל הסכומים שנגבו ביתר מהמבוטחים הנכללים בקבוצה, לפי הטענה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדון וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שבוטח 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. לעניין זה "החרגה" - תניה בפוליסה הקובעת שאירוע/פגיעה/מחלה או כל סיכון שהתממש אשר נבעו ו/או היו קשורים למצב רפואי קיים של המבוטח ביום רכישת הפוליסה אינם מכוסים על פי הפוליסה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובעים העריכו כי סך הנזק הכולל של חברי הקבוצה ביחס לכלל הנתבעות הינו 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.

4. תאריך וערכאה 4/2021 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח ו-14 חברות נוספות
טענות ועילות מרכזיות	עניינה 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.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים להם עותרים התובעים הינם, להורות לנתבעות: לחדול מהעברת מידע על לקוחותיהן לצדדים שלישיים, לפעול בהתאם לדין לשמירה והגנה על פרטיות הלקוחות; לגלות את כל המסמכים המצויים בידיהן ואשר יסייעו לחקר האמת ולפצות בגין נזק ממוני ולא ממוני שנגרם לתובעים.
הקבוצה המיוצגת	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.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובעים מעריכים העריכו את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכומים המגיעים כדי מיליוני ש"ח.
5. תאריך וערכאה 7/2021 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח ו-6 חברות נוספות
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה שבעת קבלת גמלה מפוליסה משתתפת ברווחי השקעות שהונפקה בין השנים 1991 ל-2004 מנכות הנתבעות מהתשואה החודשית, שנצברת בגין יתרת ערך הפדיון, ריבית שנתית בשיעור של 2.5% (או בכל שיעור אחר), וזאת ללא עיגון חוזי בתנאי הפוליסה ובניגוד לדין.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם צו הצהרתי לפיו ניכוי הריבית מהתשואה החודשית מהווה הפרת הפוליסות ולחילופין סעד הצהרתי לפיו מדובר בתנאי מקפח בחוזה אחד ובקשה להורות על בטלותו, להורות על השבת הסכומים שנוכו מהגמלה החודשית של חברי הקבוצה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, החל בשבע שנים שקדמו למועד הגשת התובענה ועד להכרעה הסופית בה וכן להורות לנתבעות לחדול מניכוי הריבית מהתשואה החודשית.
הקבוצה המיוצגת	מבוטחי הנתבעות, אשר רכשו מהנתבעות פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חיסכון משתתפת ברווחי השקעות, שהונפקה בין השנים 1991 ל-2004, ואשר נוכחה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צויין בפוליסה על סמך ההוראה בפוליסה לפיה סכום הגמלה החודשית ישתנה "מדי חודש בחודשו על פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על פיה חושב סכום הגמלה החודשית וההוראות המתאימות לעניין זה בתוכנית הביטוח" ו/או כל הוראה דומה אחרת.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור לסיום ההליך.
סכום התביעה	התובעים העריכו את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום העולה (בהרבה) על 2.5 מיליוני ש"ח.
6. תאריך וערכאה 10/2021 - בית המשפט המחוזי, לוד	
נתבעים	כלל ביטוח וחברה נוספת
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות דוחות, שלא כדין, 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.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם פיצוי הקבוצה במלוא הנזקים שנגרמו להם וחייב הנתבעות לקיים את הסכמי הביטוח.
הקבוצה המיוצגת	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" ואת זכויותיהם על פי הפוליסה בגין תקופת העבר ובגין העתיד.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובעים העריכו את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה נגד שתי הנתבעות ביחד בסך כולל של כ- 2.97 מיליארדי ש"ח.

7. תאריך וערכאה 07/2022 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח דוחה תביעות מבטוחים בפוליסות ביטוח בריאות פרטי ששווקו על ידה עד לחודש פברואר 2016, הכוללות רובד ביטוח בסיסי, בנימוק שמדובר ב'ניתוח מניעת' שאינו 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.
סעדים עיקריים	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 – שנועד למנוע מחלה, פגם או עיוות אצל המבוטח ו/או את השפעתם המזיקה של כל אלה; הצהרה כי דחיית תביעות מבטוחים 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 המיוצגת	הקבוצה הראשונה אותה מבקש המבקש לייצג הינה כל אדם שהתקשר בחוזה ביטוח בריאות עם כלל, הכולל כיסוי ביטוחי בגין 'ניתוח', ותביעתו לביצוע ניתוח דחתה ו/או תדחה מן הטעם שמדובר ב'ניתוח מניעתי' שלא מכוסה בפוליסה עד למתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה הייצוגית.
	הקבוצה השנייה אותה מבקש המבקש לייצג הינה כל מבטוחי 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 בגין פרמיות ביתר החל ממועד שיווק פוליסות ההרחבה ועד למועד הפסקת הגבייה ו/או עד למתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה הייצוגית.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	הצדדים מנהלים הליך גישור לסיום ההליך.
	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה מוערך בלמעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.
8. תאריך וערכאה 10/2022 - בית המשפט המחוזי, לוד	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח נוקטת במדיניות של חידוש אוטומטי של פוליסות ביטוח דירה תוך העלאת דמי הביטוח משנה לשנה, ללא קבלת הסכמת המבוטח לכך.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם, בין היתר, ליתן צו הצהרתי ולפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדין, להורות לכלל להימנע מחידוש אוטומטי של הפוליסות ו/או תוך הרעת תנאים, ולפצות את חברי הקבוצה בגין נזקיהם בתוספת ריבית והצמדה.
הקבוצה המיוצגת	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.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובעים העריכו כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ 3 מיליוני ש"ח.
9. תאריך וערכאה 11/2022 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	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 מבטוח בקרן פנסיה אחרת.
סעדים עיקריים	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	הקבוצה המיוצגת הינה כל העמיתים (בעבר ובהווה) שקרן הפנסיה שלהם, המנוהלת ע"י כלל פנסיה וגמל, נכנסה להסדר ארכת ביטוח ללא שקיבלו הודעה על כך מראש תוך שלילת 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 ושלמו דמי ביטוח בכפל, וזאת במשך שבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור ועד למועד פסק דין בתובענה.
סטטוס / פרטים נוספים	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	סכום התביעה הייצוגית הוערך על ידי התובע בהערכה שמרנית, בלא פחות מ – 2.5 מיליוני ש"ח לשנה ובסה"כ כ-17.5 מ"ש בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.

10. תאריך וערכאה		03/2023 - בית המשפט המחוזי בתל אביב
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה לפיה כלל ביטוח נוקטת בפרקטיקה פסולה ובלתי חוקית בכך שהיא משיבה באופן חלקי את שכר טרחת השמאי לניזוקים, ללא הצדקה ומבלי לנמק מדוע בוצעה ההפחתה של שכר הטרחה.	
סעדים עיקריים	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	הקבוצה המיוצגת הינה כל ניזוק, מבטוח 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 לידו את מלוא הסכום ששילם בגין שכר טרחת השמאי.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש ינואר 2026 הוגשה לביהמ"ש בקשת הסתלקות מוסכמת על ידי הצדדים הכוללת יידוע בו תנקוט כלל ביטוח בעניין שכ"ט שישולם בעת מינוי שמאי פרטי. ההסתלקות כפופה לאישור ביהמ"ש.	
סכום התביעה	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ 2.5 מיליוני ש"ח.	
11. תאריך וערכאה		03/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מסרבות לממן את הוצאות המבוטחים לרכישת קנאביס רפואי, וזאת, לטענת התובעים, בניגוד להוראות ביטוח לכיסוי תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות ולעובדה שהקנאביס הרפואי מוכר לשימוש בהתוויה רפואית במדינות המערב.	
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם בין היתר סעד הצהרתי כי על כלל ביטוח להשיב למבוטחים הוצאות בגין רכישת קנאביס רפואי; להורות לכלל ביטוח לפנות לכלל מבוטחיהן 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	הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג, הינה כל מי שהיה מבטוח של כלל ביטוח בפוליסות ואשר לא זכה להשבת הוצאותיו לרכישת קנאביס רפואי.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2025 בית המשפט קבע שהתיק יועבר לבחינה וחוות דעת של המאסדר. בחודש אפריל 2026, הצדדים הודיעו לבית המשפט על הסכמה לפנות להליך גישור בעניין זה.	
סכום התביעה	התובעים העריכו את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של כ- 13.5 מיליוני ש"ח.	
12. תאריך וערכאה		05/2023 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב-יפו
נתבעים	כלל פנסיה וגמל	
טענות ועילות מרכזיות	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.	
סעדים עיקריים	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	הקבוצה המיוצגת הינה עמיתי קרנות "כלל פנסיה" ו"כלל פנסיה משלימה" המבוטחים בכיסוי ביטוחי לנכות, אשר מבוטחים בקרן פנסיה וזכאים לפנסיות נכות ואשר בשל מצבם הרפואי בנוסף לאי כושרם הפכו לסיעודיים וקרן הפנסיה לא השלימה להם את התשלום החודשי למי שבנוסף להיותו בפנסיה נכות נמצא במצב סיעודי.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2024 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התביעה כייצוגית, במסגרתה נטענו טענות דומות במהותן לטענות בבקשת האישור המקורית. בחודש מאי 2025 הוגשה עמדת המאסדר בתיק.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית אינו ניתן להערכה, לטענת התובע, ואולם לצרכי אגרה הועמד על לא פחות מ-2.5 מיליוני ש"ח לשנה ובסה"כ כ- 18.75 מלש"ח בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.	

13. תאריך וערכאה 06/2023 - בית הדין האזורי, חיפה	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בעקבות צו ההרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק 2016 (להלן: "צו ההרחבה") שעניינה הגדלת שיעורי ההפקדות לביטוח פנסיוני שנדרש מעסיק להפקיד עבור עובדיו (להלן: "הגדלת ההפקדות"), פתחה כלל ביטוח למבטחיה, 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 המבטחים.
סעדים עיקריים	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 המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שכלל ביטוח ניהלה עבורו פוליסת ביטוח מנהלים שהופקה עד 31 במאי 2001 ושאחרי 30 ביוני 2016 היא ניהלה עבורו, בפוליסת ביטוח חדשה את הכספים שהתקבלו עבורו בגין הגדלת ההפקדות, או מוטביו או יורשיו של כל אדם כאמור.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מאי 2026 הוגשה עמדת המאסדר ביחס לטענות בתובענה.
סכום התביעה	התובע העריך בשמרנות את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של מיליוני ש"ח.
14. תאריך וערכאה 06/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל ו-4 חברות נוספות
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי היה על הנתבעות להימנע מלנכות מס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת" של מקבלי קצבה במוצרים הפנסיוניים המנוהלים על ידן, וליישם פטור ממס בגין רכיב זה, וכפועל יוצא הקצבה המשולמת לחברי הקבוצה הייתה גבוהה יותר.
סעדים עיקריים	השבה לחברי הקבוצה של כספים שנוכו כמס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת".
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל יחיד המקבל קצבה מאת אחת מקרנות הפנסיה החדשות ו/או קופות הגמל ו/או קופות הביטוח המנוהלות 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.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור 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. בחודש נובמבר 2025 הודיעו הצדדים לבית המשפט על כוונתם להגיש לאישורו הסדר פשרה מוסכם.
סכום התביעה	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.
15. תאריך וערכאה 08/2023 - בית המשפט המחוזי, מרכז - לוד	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	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 מבטחיה בתכנית ביטוח הכוללת מספר כיסויי ביטוח, וביניהם כיסוי ביטוחי נכות צמיתה מתאונה, ואולם בפועל הפיקה למבטחים כיסוי ביטוחי שונה ונחות מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד".
סעדים עיקריים	מתן צו עשה לפיו כלל ביטוח תחויב לעדכן את פוליסות הביטוח בכיסוי ביטוחי מסוג נכות צמיתה מתאונה, תחויב להעניק לחברי הקבוצה כיסוי ביטוחי בגין נכות צמיתה מתאונה ותחויב בריבית מיוחדת.
הקבוצה המיוצגת	כל מבטחי כלל ביטוח בפוליסות בריאות, בתכנית "הגנה עצמית" ו/או כל שם שיווקי אחר, שהופקה על ידי כלל ביטוח עם כיסוי ביטוחי מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד" וזאת בניגוד לאמור בטופס ההצעה לביטוח, בו צוין כיסוי ביטוחי מסוג "נכות מתאונה" וכן מבטחי כלל ביטוח בפוליסה זו שנמנעה מהם זכאותם לקבלת תגמולי ביטוח בגין נכות צמיתה, בגין אירוע תאונה, בטענה שלא קיים כיסוי מסוג זה בפוליסה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ 2.5 מיליוני ש"ח.

16. תאריך וערכאה 09/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח וכנגד 7 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	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.
סעדים עיקריים	הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, פיצוי בגין החזר תשלומי הפרמיה, עלות הגרירה והן בשל נזק שאינו נזק ממון ("כאב וסבל") בסך של 3,000 ש"ח לחבר קבוצה, ובנוסף תיקון של נוסחי כתבי השירות המונפקים מטעם המשיבות.
הקבוצה המיוצגת	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 השבתת הרכב (המחייב גרירה למוסך).
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2024 הורה בית המשפט על פיצול הדיון בדרך של הגשת בקשות אישור נפרדות בחודש ינואר 2025 הגישו המבקשים ערעור לבית משפט העליון על ההחלטה האמורה בעקבותיה. ניתן בחודש יוני 2025 פסק דין לפיו התובענה בעניינה של כלל ביטוח וחברה נוספת תמשיך להתברר במאוחד בפני בית המשפט המחוזי. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-80 מיליוני ש"ח.
17. תאריך וערכאה 11/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח וכנגד 7 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	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 מרכיב הסיכון פחתו משמעותית (ואף בחלקן לא קיימים).
סעדים עיקריים	הסעדים המבוקשים הינם סעד הצהרתי, צו עשה, השבה או הפחתה של הפרמיות החל ממועד הכרזה על מצב חירום, פיצוי כספי ממוני ולא ממוני.
הקבוצה המיוצגת	המבקשים מגדירים חמש תתי קבוצות בתובענה. (1) מבוטחים שבחלק מהפוליסות שלהם קיים חריג מלחמה המחריג 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.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח. כאשר ביחס למבוטחים המגויסים בצו 8 נטען, כי הערכת הנזק היא בסך של 10.02 מיליוני ש"ח (ביחס לכלל הנתבעות).
18. תאריך וערכאה 12/2023 - בית הדין האזורי לעבודה, חיפה	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	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 כשיעור 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 בד"ן.
סעדים עיקריים	השבת דמי ביטוח שנגבו ביתר מחברי הקבוצה בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית; הצהרה על בטלות הוראות בתקנון שהיה בתוקף בשנים הרלבנטיות ואיסור על החברה המנהלת לבצע את הפעולות האמורות סעיפים (א) עד (ג) לעיל.
הקבוצה המיוצגת	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 פרמיית ביטוח שחושבה על בסיס סכום הגדול מהסכום המירבי לעניין זה, לפי הדין ו/או לפי תקנון הקרן שהיה בתוקף ביום הגבייה, לפי הנמוך מהשניים.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	הצדדים מנהלים הליך גישור בעניין זה.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך בהערכה שמרנית, לטענת התובע, במיליוני ש"ח, מבלי לנקוב בסכום מסוים.

19. תאריך וערכאה 01/2024 - בית המשפט המחוזי, ירושלים	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת העלתה דמי ניהול בחשבונות העמיתים במוצרים המנוהלים על ידה מבלי לשלוח אליהם הודעה מראש כדין.
סעדים עיקריים	השבה של מלוא הסכומים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור.
הקבוצה המיוצגת	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 חסכון 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 בדיון, 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.
סטטוס / פרטים נוספים	ההלך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2025 הודיעו הצדדים לבית המשפט על הסכמה לפנות להליך גישור בעניין זה.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
20. תאריך וערכאה 01/2024 - בית הדין האזורי, ירושלים	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	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.
סעדים עיקריים	השבה של מלוא הסכומים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור.
הקבוצה המיוצגת	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.
סטטוס / פרטים נוספים	ההלך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש יוני 2026 הוגשה עמדת הממונה התומכת באופן מלא בפרשנות החברה את תקנה 8(ה).
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
21. תאריך וערכאה 12/2024 - בית המשפט המחוזי, מרכז	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח דוחה, שלא כדין, תביעות לכיסוי הוצאות בגין הפרוצדורה הרפואית של "הזרקה בהנחיית דימות" של מבוטחים בפוליסות ביטוח בריאות, בטענה כי פרוצדורה רפואית זו אינה אירוע המגבש זכאות לכיסוי ביטוחי, היות שלא מדובר ב"ניתוח" או ב"טיפול מחליף ניתוח", כהגדרתם בפוליסה.
סעדים עיקריים	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 מנועה מלהסתמך על "חריג הזריקה".
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כלל מבוטחי 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.
סטטוס / פרטים נוספים	ההלך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש אוגוסט 2026 הצדדים הודיעו לביהמ"ש על הסכמה לפנות להליך גישור.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

22. תאריך וערכאה		02/2025 - בית המשפט המחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח מחתימה את מבטחיה על כתב סילוק כוללני המנוסח על ידה באופן בלתי מאוזן, המביא לפגיעה קשה במבטחיה ושולל את זכויותיהם בנוגע לאירועים שאינם קשורים על פי הנטען בניגוד לדין, תוך המשך גביית פרמיה מלאה באופן המפר אף את חוזה הביטוח, ובכך היא מתעשרת שלא כדין על חשבון לקוחותיה.	
סעדים עיקריים	(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 נזק לא ממוני בסכום של 1,000 ש"ח; (ג) ביחס לחברי קבוצה ב' – לעדכן את המבוטח 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 שיגיש 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.	
הקבוצה המיוצגת	הקבוצות אותן מבקש התובע לייצג הינן: (א) כל מי שחתם למשיבה על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינו קשור לאירוע בגינו נחתם כתב הסילוק וכתוצאה מכך נדחתה תביעה שהגיש ואינה קשורה לאירוע בגינו נחתם כתב הסילוק (להלן: "קבוצה א"); וכן (ב) כל מבוטח של המשיבה, שחתם על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינו קשור לאירוע בגינו נחתם כתב הסילוק ולא הגיש תביעה נוספת כנגד המשיבה (להלן: "קבוצה ב").	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	
23. תאריך וערכאה		04/2025 - בית הדין האזורי לעבודה תל אביב
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל מבצעת גביית דמי ניהול בחוסר שקיפות, שלא כדין ובניגוד לתנאי הפוליסה, מקצבאות חודשיות המשולמות למבוטחיה. כן נטען שדמי הניהול הולכים ומתייקרים במהלך תקופת תשלום הקצבאות תוך שכלל ביטוח מסתירה את גובה דמי הניהול ומסרבת לגלותם.	
סעדים עיקריים	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 למבוטחיה, או כל סעד אחר לטובת הציבור.	
הקבוצה המיוצגת	כל מי שקיבל קצבה חודשית מכלל ביטוח ממנה נזק דמי ניהול וכן כל מי שעתידי לקבל קצבה כאמור עד למועד אישור התובענה כייצוגית, או עד למתן פסק דין בתובענה או עד שתחדל כלל ביטוח לגבות דמי ניהול מקצבאות שהיא משלמת, הכל לפי המאוחר מבין המועדים האמורים.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביהמ"ש הורה לצדדים להגיש את עמדתם בקשר לאיחוד הליך זה עם הליך 12296-04-25. בתגובה המבקש הגיש עמדה המתנגדת לאיחוד והחברה הגישה עמדה התומכת באיחוד.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	
24. תאריך וערכאה		06/2025 - בית הדין האזורי לעבודה, חיפה
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל קובעת לכאורה את שיעור עלות הכיסויים הביטוחיים באופן ששיעורם המצטבר עולה על המגבלה המותרת של 35% מההפקדות לרכיב התגמולים בפוליסה, וזאת באמצעות הוצאת רכיב הביטוח בגין אובדן כושר עבודה מבסיס התחשיב כאשר הוא משולם על חשבון המעביד, לכאורה בניגוד להוראות הדין. כן נטען כי כלל מטעה את חברי הקבוצה באופן הצגת שיעור עלות הכיסויים הביטוחיים מההפקדות לרכיב התגמולים.	
סעדים עיקריים	(א) פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקיהם; (ב) ליתן צו הצהרתי לפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדין; (ג) להורות לכלל ביטוח לתקן את התנהלותה, לרבות באופן רטרואקטיבי ביחס לאופן הצגת הנתונים בדוחות השנתיים.	
הקבוצה המיוצגת	כל מבוטחי כלל ביטוח בקופות גמל ו/או קופות ביטוח (כהגדרתן בדיון) אשר נגבו מהם דמי ביטוח בשיעור העולה על המגבלה המצויה בדיון ו/או בפוליסות/תקנונים של קופות הגמל/קופות הביטוח וכן מבוטחים של כלל ביטוח אשר הוטעו כתוצאה מהצגה שגויה של שיעורם באחוזים של דמי הביטוח מתוך סך ההפקדות לפוליסה.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.	

25. תאריך וערכאה 07/2025 - בית משפט מחוזי, מרכז	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל גובה תשלום בגין "דמי טיפול" בסך של 10 ש"ח מלקוחותיה בשל חזרת חיוב, מבלי שיש לה זכות חוזית לכך; וכי היא גובה סכומים עודפים בגין ריביות והצמדה, לרבות ריבית פיגורים.
סעדים עיקריים	מתן צו הצהרתי לפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדין; להורות לכלל ביטוח להימנע מגביית דמי טיפול ללא הסדרה מתאימה; ולהורות על פיצוי חברי הקבוצה בגין מזיקיהם.
הקבוצה המיוצגת	לקוחות שחויבו בידי כלל ביטוח, בכל תחומי הביטוח, ב-"דמי טיפול" (או כל עמלה שמשמעותה דמי טיפול) בנסיבות של חזרת חיוב באשראי/אמצעי תשלום אחר/איחור בתשלום/ניסיונות גביה שלא צלחו ובנסיבות אחרות, או בסכומים עודפים בגין ריביות והצמדה, לרבות ריבית פיגורים.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.
26. תאריך וערכאה 11/2025 - בית משפט מחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל, כלל אשראי, כלל ניהול פיננסיים בע"מ, קומבוקס תקשורת ואוטומציה בע"מ (להלן: "קומבוקס")
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי חברות הקבוצה הקימו ומפעילות מערך שירות לקוחות דיגיטלי הכולל שירותים מבוססי בינה מלאכותית ונציגי שירות וירטואליים אשר הוצג ללקוחות כשירות של חברות הקבוצה, אבל סופק בפועל על ידי קומבוקס ללא גילוי מספק ללקוחות וללא קבלת הסכמתם המודעת באופן שחשף את קומבוקס למידע אישי ופרטי אודות לקוחות חברות הקבוצה. עוד נטען כי במסגרת הפעלת השירות קומבוקס קיבלה גישה למערכות חברות הקבוצה, נחשפה למידע אישי ופרטי אודות לקוחות הקבוצה, אספה ואגרה מידע כאמור ואף העבירה אותו לצדדים שלישיים וכן לחו"ל – והכל לפי הנטען, ללא פיקוח ובקרה מספקים מצד חברות הקבוצה.
סעדים עיקריים	(א) להורות לנתבעות לחדול מהתנהלותן נשוא התובענה ולדאוג ליידוע ולקבלת הסכמה מדעת מלקוחות החברה להתנהלותן; (ב) להורות לקומבוקס למחוק את כל הנתונים והמידע האישיים והפרטים שהושגו מלקוחות החברה ואשר אוחסנו אצלה ו/או על ידי מי מטעמה ו/או כל צד שלישי אחר אליו הועברו הנתונים והמידע; (ג) לאסור על קומבוקס לעשות כל שימוש בנתונים ובמידע עד למחיקתם; (ד) להורות לקומבוקס למסור רשימה מפורטת של כל הצדדים השלישיים אליהם העבירה את המידע אודות לקוחות החברה; (ה) להורות לחברה ולקומבוקס למסור לתובע חשבונות מפורטים אודות הרווחים שהפיקו כתוצאה מהתנהלותן הפסולה; (ו) בהתאם, להורות כי ההכנסות והרווחים שצמחו לנתבעות כתוצאה מהתנהלותן הפסולה כאמור יועברו לתובע ולחברי הקבוצה הייצוגית.
הקבוצה המיוצגת	כל לקוח של החברה, אשר לטענתו נפגעה פרטיותו בשל מעשיהן ומחדלניהן של המשיבות, בין היתר בכך שקומבוקס נחשפה למידע אישי ופרטי אודותיו ו/או אספה ואגרה את המידע ו/או העבירה את המידע לגורם שלישי ו/או העבירה את המידע לחו"ל.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.
27. תאריך וערכאה 02/2026 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל בע"מ
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה לפיה קרן הפנסיה שבניהולה של הנתבעת גובה את הפרמיה החודשית המלאה בגין הכיסוי הביטוחי וזאת גם עבור תקופה הקודמת למועד ההצטרפות או חידוש הכיסוי הביטוחי במהלך החודש.
סעדים עיקריים	להורות לנתבעות להעניק פיצוי לחברי הקבוצה בדין הנזקים שנגרמו להם בשל גביית עלויות כיסויים ביטוחיים בקרן הפנסיה בניגוד לדין.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שהיו או הינם עמיתי קרן הפנסיה שבניהולה של המשיבה אשר חלק מהפרשותיהם הפנסיוניות הופנו לטובת רכישת כיסוי ביטוחי עבור תקופה הקודמת למועד שמותר היה לגבות עבור כיסוי ביטוחי זה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

28. תאריך וערכאה		04/2026 - בית משפט מחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח, אור שי מגוון סוכנות לביטוח פנסיוני (2018) (להלן: "הסוכנות")	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בעת רכישת ביטוח נסיעות לחו"ל של החברה באמצעות האינטרנט, הלקוחות מופנים לרכישה באמצעות הסוכנות ללא ידיעתם, וכי הסוכנות באמצעותה בוצעה הרכישה משגרת הודעות שיווקיות בשם ועבור כלל ביטוח, ללא קבלת הסכמת הלקוחות ובניגוד להוראות חוק הספאם.	
סעדים עיקריים	(א) להורות לנתבעות לחדול מפגיעה בפרטיותם של חברי הקבוצה וכן להורות להן לחדול מלשלוח דברי פרסומת מפרים לרבות באמצעות דוא"ל, מסרונים ו/או הודעות ווטסאפ, ללא קבלת הסכמה מראש. (ב) להורות לכלל ביטוח להנחות את סוכני/ סוכנויות הביטוח הפועלים מולה ובכללם הסוכנות, שלא לשלוח דברי פרסומת המקדמים את עסקיהן, וזאת ללא קבלת הסכמה מפורשת מראש ובכתב מאת הנמענים, כדרישות הדין. (ג) להורות לכלל ביטוח להקפיד כלפי אותם צדדי ג', וכלפי הסוכנות, לציין בכל דברי הפרסומת הנשלחים לנמענים את דרכי יצירת הקשר עמם ולציין כתובת תקפה לצורך מתן הודעת הסרה וכן את מספרו של מאגר המידע בו רשום הנמען ואת זכותו להסיר את שמו מהמאגר; (ד) לפסוק לטובת חברי הקבוצה סעד כספי מתאים בגין הפרת הנתבעות את הדין ו/או מתן כל סעד אחר לטובת הקבוצה כולה או חלקה, או לטובת הציבור כפי שימצא לנכון ועל פי שיקול דעת בית המשפט. (ה) להורות על תשלום גמול לתובע המייצג ולקבוע שכל"ט לב"כ התובע המייצג.	
הקבוצה המיוצגת	כל הנמענים אליהם נשלחו דברי פרסומת כהגדרתם בחוק, שפרטיהם ניתנו על ידי כלל ביטוח לצדדים שלישיים לאחר שפנו לכלל ביטוח לצורך קבלת הצעה לביטוח, ללא קבלת הסכמה מפורשת, ו/או שאינם עומדים בדרישות החוק בתקופה של שבע שנים שקדמה למועד הגשת הבקשה לאישור התובענה.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	
29. תאריך וערכאה		04/2026 - בית משפט מחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח פועלת שלא כדין בתביעות מסוג אובדן כושר עבודה חלקי עת שהיא דוחה תביעות אלה במקרה בו קיימת למבוטח זכאות לקבלת פיצוי מביטוח לאומי ו/או ממבטח אחר וזאת בהתאם לקיומו של חריג הקיים בפוליסה (להלן: "חריג שלילת הזכאות"), לרבות לעניין דחיית הזכאות לשחרור מפרמיות.	
סעדים עיקריים	בנוסף, לטענת המבקש, הזכאות לשחרור מתשלום הפרמיה אינה מותנית בכך שהמבוטח יהיה זכאי לתגמול עקב התרחשות מקרה הביטוח וכי חריג שלילת הזכאות לא חל בעניין. כמו כן טוען המבקש כי כלל ביטוח גובה בניגוד לדין פרמיות מלאות אף שהמבוטח מצוי באובדן כושר עבודה חלקי, וכי במקרה כאמור אין כל הצדקה לגביית דמי ביטוח מלאים.	
הקבוצה המיוצגת	לחייב את כלל ביטוח לפצות את חברי הקבוצה בגין הנזקים שנגרמו להם כתוצאה מהפרותיה וכן להשיב את פירות התעשרותה, וזאת בצירוף הפרשי הצמדה וריבית כדין מיום הגבייה ועד ליום התשלום בפועל; להורות על פסילת תוקפו של חריג שלילת הזכאות רטרואקטיבית ופרוספקטיבית עבור כלל המבוטחים; ולפסוק גמול ושכ"ט למבקש וב"כ.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	
30. תאריך וערכאה		05/2026 - בית משפט מחוזי, נצרת
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח נמנעת כביכול מלשלם ריבית, והצמדה על הריבית, בגין תגמולי ביטוח למבוטחיה ולצדדי ג' מיום היווצרות העילה ועד למועד התשלום המלא בפועל, וזאת בניגוד לדין. יצוין, כי תובענה זו עוסקת באותה עילה בה עוסקת בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד כלל ביטוח בשנת 2013 ראה סעיף 2.1.1 (1) לעיל.	
סעדים עיקריים	השבה לכל אחד מחברי הקבוצה כל סכום שהופחת מסכום הפיצוי ששולם לו, שלא כדין וחייב כלל ביטוח בשכר טרחת עורכי הדין ובתשלום גמול למבקש.	
הקבוצה המיוצגת	כל מי שקיבל פיצוי עבור נזק רכוש מכוח פוליסת ביטוח רכב מקיף, מכלל ביטוח במהלך שבע השנים האחרונות ללא קיום הליך משפטי, מבלי שהתווסף לפיצוי תוספת ריבית והצמדה בהתאם לסעיף 28(א) לחוק חוזה ביטוח, תשמ"א-1981.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	

31.	תאריך וערכה	05/2023 - בית המשפט המחוזי הכלכלי, תל אביב-יפו
	נתבעים	כלל החזקות, כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל, כלל סל מניות ישראל, "עתודות" - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (חברה בת של כלל ביטוח (מוחזקת ב-50%)) (להלן: " עתודות "), נושאי משרה בחברה וחברי ועדות השקעה.
	טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה לנזק נטען, שנגרם לעמיתים בקופות הגמל, בקרנות הפנסיה, בביטוחי החיים ובפוליסות חיסכון שממנהלות על ידי חברות הקבוצה, נוכח החלטת המשיבים למכור את מניות חברת אלרוב דל"ן ומלונאות בע"מ (להלן: " אלרוב ") שהוחזקו על ידי חברות הקבוצה, במסגרת השקעות כספיות המבוטחים והעמיתים, לחברת ישראל-הדסה (ט.ר.) בע"מ (להלן: " ישראל קנדה "), וזאת בשל סכסוך של חלק מן המשיבים עם בעל השליטה האלרוב ועל אף שבמועד תחימת 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.
	סעדים עיקריים	פיצוי בגין נזק כספי, המשקף לטענתו את הנזק שנגרם לחברי הקבוצה.
	הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה ביקש להשיג לייצג הינה כל מי שהיה עמית בקופות הגמל, קרנות הפנסיה, ביטוחי החיים ופוליסות החיסכון שממנהלות על ידי חברות הקבוצה, שהחזיקו במניות אלרוב ביום 18 למרס 2021.
	סטטוס / פרטים נוספים	בחודש יולי 2024 קיבל בית המשפט את בקשת המשיבים, והורה על סילוק על הסף של בקשת האישור כנגד החברה ונגד נושאי המשרה וחברי ועדת ההשקעות שצורפו כמשיבים להליך, ההליך המשיך להתנהל נגד המשיבים אחרים בלבד. בחודש מרץ 2026, דחה בהימ"ש את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש יוני 2026, הוגש ערעור על פסק הדין לפיו נדחתה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית לבית המשפט העליון.
	סכום התביעה	התובע העריך את סכום התביעה בסך של 128 מיליוני ש"ח.

32.	תאריך וערכה	06/2026 - בית הדין האזורי לעבודה, חיפה
	נתבעים	כלל פנסיה וגמל
	טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה שהמשיבות מטעות את עמיתיהן ביחס לשיעור עלות דמי הביטוח, בכך שהן מציגות בדוח השנתי את שיעור דמי הביטוח כאחוז מתוך סך הפקדות המעסיק (הכוללות גם את רכיב הפיצויים) ולא מתוך סכום ההפקדה לתגמולים בלבד כנדרש לפי הרגולציה (לפי הטענה). עוד נטען, כי בשל שיטת החישוב כאמור, המשיבות גובות מעמיתיהן, במקרים מסוימים, דמי ביטוח בשיעור העולה על שיעור ההפקדות המרבי על-פי דין.
	סעדים עיקריים	מתן צו עשה המורה למשיבות להציג לעמיתיהן את שיעור דמי הביטוח כאחוז מתוך התגמולים; הפסקת גביית דמי הביטוח בשיעור העולה של 35% מהתגמולים; השבת דמי ביטוח שנגבו ביתר; ופיצוי כלל העמיתים.
	הקבוצה המיוצגת	כל עמית של המשיבות בקופות גמל או קופות ביטוח כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה- 2005 אשר המשיבות הטעו אותו בכך שהציגו לו את שיעורם באחוזים של דמי הביטוח מתוך סך ההפקדות לפוליסה במקום להציג לו את שיעורם באחוזים של דמי הביטוח מתוך סכום ההפקדה לתגמולים בלבד, וכן כל עמית שהמשיבות גבו ממנו דמי ביטוח בשיעור העולה של 35% מההפקדה לתגמולים.
	סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
	סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

33. תאריך וערכאה	06/2026 – בית משפט מחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי לכלל ביטוח פרשנות שגויה להגדרת מקרה הביטוח של התקף לב חריף בביטוח מחלות קשות, בכך שלפי הנטען מקרים המאובחנים מבחינה רפואית כאירוע של התקף לב חריף, נדחים לכאורה על ידי כלל ביטוח ואינם מוגדרים על ידה כמקרה ביטוח לפי הפוליסה, וזאת על פי הנטען על סמך שימוש במדדים אבחנתיים שאינם רלוונטיים היום ותוך התעלמות מהשינוי שחל בשיטת הבדיקה הרפואית.
סעדים עיקריים	להורות לכלל ביטוח לתקן את המדדים האבחנתיים שבהם היא עושה שימוש במקרה ביטוח של התקף לב ולשלם לחברי הקבוצה את סכום הפיצוי להם הם זכאים לפי תנאי הפוליסה שברשותם בהתאם למדדים החדשים.
הקבוצה המיוצגת	ארבע תתי קבוצות המאפיינות מבוסחים מסוגים שונים.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

2.1.3. תובענות ייצוגיות מהותיות, תובענות מהותיות ובקשות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות אשר הסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס³

1. תאריך וערכאה	05/2022 - בית המשפט המחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בפוליסות ביטוח ניתוחים בישראל הכוללות 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").
סעדים עיקריים	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 כדין.
הקבוצה המיוצגת	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.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2024 החליט בית המשפט לאשר את הבקשה באופן חלקי; באופן שקיבל את העילה הראשונה ודחה את העילה השנייה. בחודש פברואר 2026 אישר בית המשפט הסדר פשרה שעיקרו מתווה פיצוי למבוטחים הרלוונטיים בגין עלות השתלים, לעבר ולעתיד, בשיעורים שהוסכמו בין הצדדים. בנוסף, במסגרת הסדר הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבא כוחו.
2. תאריך וערכאה	06/2024 - בית המשפט המחוזי, חיפה
נתבעים	כלל ביטוח ו-7 חברות נוספות
טענות ועילות מרכזיות	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.
סעדים עיקריים	סעד הצהרתי לפיו כיוול מערכות הבטיחות כלול בפוליסה / כתב השירות לניסוי נזק שמשות; צו עשה המורה לנתבעות לזמן את קבוצה א' למוסכים לצורך בדיקה ו/או כיוול של מערכות הבטיחות; השבה של כספיה שנגבו מחברי קבוצה ב'; פיצוי כספי של כל מי שנמנה על קבוצה ג'.
הקבוצה המיוצגת	שלוש קבוצות: קבוצת הצרכנים אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב- 7 השנים שקדמו להגשת התובענה ובעת שהפעילו את כתב השירות, מערכת הבטיחות ברכבם לא נבדקה ו/או לא כילה 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 הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השימשה הקדמית.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש פברואר 2026 אישר בית המשפט בקשת הסתלקות בהסכמה מהתובענה.
3. תאריך וערכאה	9/2020 - בית המשפט המחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת
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 והמבוטח ימשיך להיות מבוטח בפוליסת הביטוח, סכום הביטוח וסכום הפרמיה החדשית יופחתו בשיעור של 50%.
סעדים עיקריים	הסעד לו עתרו התובעים הינו פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקי העבר וכן סעד הצהרתי וצו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.
הקבוצה המיוצגת	כל הלקוחות/מבוטחים של המשיבות שהיו מבוטחים 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 מהמוסכם בניגוד לתנאי פוליסת הביטוח וזאת במהלך 7 השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש מרס 2026 אישר בית המשפט הסדר פשרה שעיקרו כי כלל ביטוח תשיב לחברי הקבוצה שיעור מסוים מדמי ביטוח, בהתאם למנגנון שנקבע בהסדר הפשרה, וכן תשלח הודעות למבוטחים בפוליסות נשאו התובענה בדבר מנגנון דמי הביטוח ותגמולי הביטוח ביחס לעתיד.

3. לא כולל תביעות שהסתיימו בשנת הדוח, אך הדיווח על סיומן ניתן במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

4.	תאריך וערכאה 3/2020 - בית הדין האזורי לעבודה בת"א	
	נתבעים כלל ביטוח	
	טענות ועילות מרכזיות	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 היסכון ששלובים בה רכיבי ביטוח), מבלי ליידע את המבוטחים כדין.
	סעדים עיקריים	(1) השבת הכספים שנגבו מהצבירה ו/או בדרך אחרת בגין כל התקופה שלאחר הפסקת עבודה, שלא 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 עריכת 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).
	הקבוצה המיוצגת	הקבוצה המיוצגת לעניין הסעדים שאינם כספיים הינה כל המבוטחים בקופות גמל או בתוכניות 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 לתקופות 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.
	סטטוס / פרטים נוספים	בחודש יוני 2026 אישר ביהמ"ש הסדר פשרה 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 שנגבה בתקופת הריסק הזמני. בנוסף נקבע מנגנון הסדרה עתידית של יידוע של מבוטחים הנכנסים לריסק זמני אוטומטי, כמפורט בהסדר. עוד נקבע מנגנון לבירור עובדתי והכרעה באמצעות מומחה של טענה המתייחסת לגביה כפולה של פרמיות, וכן הוסכם על תשלום גמול ושכר טרחה למבקש ולב"כ.
	5. תאריך וערכאה 07/2024 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
	נתבעים כלל ביטוח	
	טענות ועילות מרכזיות	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 ההמחאות עד למועד ביצוע התשלומים בפועל.
	סעדים עיקריים	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 בידה פרטי אמצעי תשלום ולאפשר למבוטחיה לבחור את אמצעי התשלום לצורך העברת תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח.
	הקבוצה המיוצגת	כל מי שמתקיימים בו אחד או יותר מהתנאים הבאים: (1) מבוטחי כלל ביטוח, אשר זכאים לתגמולי ביטוח ו/או להחזר דמי ביטוח ו/או החזר מכל סוג שהוא, אשר נשלחו אליהם 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.
	סטטוס / פרטים נוספים	בחודש יוני 2026 אישר ביהמ"ש הסדר פשרה הקובע מתווה השבה לגורמים אשר כלל ביטוח העבירה אליהם זיכוי בגין דמי ביטוח (פרמיה) ו/או תגמולי ביטוח, באמצעות המחאות שלא נפדו.
	6. תאריך וערכאה 02/2025 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	
	נתבעים כלל פנסיה וגמל בע"מ	
	טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גובה שלא כדין מעמיתיה חובות שמקורם במחדלי מעסיקיהם של אותם עמיתים לשלם הפקדות פנסיוניות במועדים הנדרשים על פי דין.
	סעדים עיקריים	השבת הסכומים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית; פיצוי בגין נזק 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.
	הקבוצה המיוצגת	כל מי שהנתבעת גבתה ו/או ניסתה לגבות ממנו כספים שמקורם במחדלי מעסיקו, וזאת מהמועד שהנתבעת החלה במדיניות זו ועד למועד אישור תובענה זו כייצגית.
	סטטוס / פרטים נוספים	בחודש אוגוסט 2026 אישר ביהמ"ש בקשה מוסכמת להסתלקות מתוגמלת מהבקשה לאישור התובענה כייצגית.

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 9(2.1.1), לבקשות התלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות, המתוארות בביאור 9(2.1.2) ולבקשות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות שסולקו במהלך תקופת הדוח, המתוארות בביאור 9(2.1.3), תלויות ועומדות כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט החברות בקבוצת מקס, בקשות לאישור כתביעות ייצוגיות אשר להערכת החברה הן אינן מהותיות⁴ ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מפורט בדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, מתנהלות כנגד החברה ו/או חברות המאוחדות שלה כאמור, למעט מקס, 2 תביעות אשר במסגרתן לא ננקב סכום התביעה (לעומת 6 תביעות בסכום של כ- 100 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025).

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 בשל מורכבותם של מוצרי החברות העשייתיים להביא לכך שתתעורר מחלוקת בדבר פרשנותה של הוראת דין או הסכם, לרבות בכל הנוגע לתנאים חוזיים, מסחריים או הוראות רגולטוריות, זאת בין היתר בשלם 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 סטנדרטיים 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 רחבת. 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 ו/או קביעות של רגולטורים אחרים.

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 ומגבלותיהן, 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 התעסוקתי, האישי והחיתומי של הלקוחות ולהיבטים תפעוליים הכרוכים במעורבות של צדדים שלישיים מחוץ לקבוצה, אשר עלולים להשפיע על זכויות הלקוחות. 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.

4. ראה הערה 1 לעיל לעניין רף המהותיות.

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 הנחסכים, בהתאם לרבידי הוראות הרגולציה שניתנו במהלך השנים, ואלו מצויים בשלבים שונים של טיפול. הגופים המוסדיים בקבוצה אינם יכולים להעריך את היקפן, עליוותיהן, 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 שנגבו, לכאורה, בניגוד למגבלות שפורטו במכתב. החברה היתה מצויה בדין ודברים מול הרשות בעניין יישום האמור במכתב. בחודש נובמבר 2025 התקבל מכתב נוסף מאת הממונה בעניין זה, החוזר על הדרישות לביצוע ההשבה כאמור. בשלב זה אין וודאות באשר למלוא הסכום שתידרש להשיב עקב המכתבים האמורים, 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 להפחתת ישירה או עקיפה של דמי ביטוח ודמי ניהול, להתערבות בהליכי מכירה, תוך עשיית שימוש שונה בכלים רגולטורים 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 הקיים.

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 כל 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 טיוטת 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, וכלל 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 בביאור 9 (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 בקבוצה 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 יועציהם המשפטיים ו/או מצויים בהליכי לימוד של המשמעויות של הליכים כאמור, וזאת בהתאם לצורך ולעניין.

ב. להלן פרטים בדבר עמדות או טיטות 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. הביקורת עסקה בנושאים מרכזיים בפעילות קרן הפנסיה וביניהם: נושא הקבוצות, תקנון הקרן, דמי ניהול והוצאות ניהול, טיוב נתונים, דיווח אקטוארי ומשיכת כספים מהקרן. לחברה נמסר, כי ביום 21 אוגוסט 2022 התקבל בעתודות דו"ח הביקורת הסופי, אשר כולל הנחיות והמלצות לדייקטוריון 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); 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 הפדיון – נקבע בדוח הביקורת כי דירקטוריון 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 בנושא המרכזי של הבועות האקטואריות במטרה להגיע למודל מוסכם, כאשר בנושאים 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. תובענות מהותיות קיימות או שהסתיימו שאינן במהלך העסקים הרגיל או חשיפה לתביעות

בהמשך לאמור בביאור 45 סעיף 2.1.3(5) לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2024 בדבר בקשה לאישור תביעה ייצוגית שהוגשה בחודש מאי 2011 בטענה לגביית סכומי כסף המכונים "גורם פוליסה" ו/או "דמי ניהול אחרים" בביטוח חיים משולב בחיסכון, בטענה שאלה נגבו ללא כל עיגון בפוליסות ובלא הסכמה (להלן: "גורם פוליסה"), אשר אושרה לניהול התובענה כייצוגית בחודש נובמבר 2016, ובדבר הסדר הפשרה בתובענה שאושר על ידי בית המשפט בחודש אוגוסט 2024 –

בחודש אפריל 2025 הגישו הצדדים לבית המשפט הודעת עדכון בדבר סוגיות יישומיות ותפעוליות הנוגעות ליישום הסדר הפשרה. בחודש ספטמבר 2025 התקבלה החלטת בי"מ בבקשה להבהרות שהגישו הצדדים לבית המשפט הודעת עדכון בדבר סוגיות יישומיות ותפעוליות הנוגעות ליישום הסדר הפשרה ובקשה להבהרות בעניין היישום, במסגרתה נקבע, בין היתר: (א) ביחס לסכומים שישולמו לאחר מועד ההפחתה (כהגדרתו בהסדר הפשרה), התקבלה עמדת התובעים והיועמ"ש לפיה יש להוסיף תשואה עד למועד ההשבה בפועל; (ב) ביחס לכיסויים נוספים שנרכשו בפוליסה – התקבלה עמדת התובעים והיועמ"ש כי גורם הפוליסה יתווסף לתעריף הפוליסה היסודית בלבד וכי אין להוסיף גורם פוליסה לתוספות מסוג ריידרים. בנוסף נקבע כי לא יתווספו גם תוספות שהן חסכון טהור. להחלטה זו של בי"מ מיום 21.9.2025 השפעות מקצוות לעניין המשמעות הכספית ביישום הסדר הפשרה (להלן: "ההחלטה הראשונה לאופן היישום").

בחודש אוקטובר 2025 הגישו התובעים בקשה למתן הוראות הנוגעות לאופן שבו יש לפרש את ההחלטה הראשונה לאופן היישום. בחודש נובמבר 2025 הוגשה תשובת הנתבעות לבקשה למתן הוראות וכן בקשה להארכת מועדים לביצוע הסדר הפשרה. בחודש מאי 2026 ניתנה החלטה (להלן: "ההחלטה הנוספת לאופן היישום") לעניין הבקשה למתן הוראות כי גורם הפוליסה ייוחס לחיסכון בפוליסה, תוך שיובאו בחשבון תוספות שהן חיסכון טהור. המסגרת ההחלטה הנוספת לאופן היישום נקבעו הוראות נוספות לעניין לוחות הזמנים ליישום הסדר הפשרה ואופן יישומה. החברה החלה ביישום הסדר הפשרה בהתאם להחלטות בית המשפט.

2.4. צו מוסכם של חברת הייפ עם רשות התחרות

בעקבות הליך אכיפה שנפתח על ידי רשות התחרות בינואר 2024, בעניינה של הייפ פתרונות תשלום בע"מ, חברה נכדה של החברה (להלן: "הייפ") וזאת בחשש להפרת הוראות חוק התחרות הכלכלית התשמ"ח – 1988 (להלן: "חוק התחרות הכלכלית"), הגיעו רשות התחרות והייפ להסכמה לפיה הייפ תשלם סך של 11 מיליון ש"ח לאוצר המדינה, במסגרת צו מוסכם, וזאת בהתאם לסעיף 50 לחוק התחרות הכלכלית. בכפוף לאישור הצו המוסכם ע"י 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 עכבה את זיהוים או הפלתה ביניהם לבין הסולקים הותיקים, בתקופה שבין 1/10/2022 לבין 31/03/2024. 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. בחודש נובמבר 2025 הוגשה לבית הדין לתחרות הבקשה לאישור הצו המוסכם, אשר נכון למועד זה ממתינה להחלטת בית הדין.

2.5. פרטים מסכמים בדבר חשיפה לתביעות כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס

2.5.1 להלן פירוט של סכום התביעות הכולל בתובענות ייצוגיות, מהותיות ושאינן מהותיות, אשר הגשתן כתביעה ייצוגית אושרה, בבקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, ובתביעה נגזרת כפי שצויין על ידי התובעים בתביעתם (נומילית) 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 מצינים 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 יותר⁵, כי פעמים רבות התובעים נמנעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליוני 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.

סוג התביעה		מספר התביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח (בלתי מבוקר)
א. תובענות שאושרו כתובענות ייצוגיות⁶			
1.	צוין סכום המתייחס לחברה	5	3,981
2.	התביעה הוגשה כנגד מספר גורמים ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	48
3.	לא צוין סכום התביעה	2	-
ב. בקשות תליות לאישור תובענות כייצוגיות			
1.	צוין סכום המתייחס לחברה ⁷	6	623
2.	התביעה הוגשה כנגד מספר גורמים ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ⁸	4	6,267
3.	לא צוין סכום התביעה/ צוין טווח אפשרי ⁹	24	-

בנוסף למפורט בביאור 9 (1), ו-9 (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-15 מיליוני ש"ח נכון ליום 30 ביוני 2026 (סך של כ-13 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025). עילות התביעה במסגרת הליכים אלה רבות ושונות.

2.5.2 ביחס לחברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס, בגין העלויות העשויות לנבוע מהתביעות והחשיפות המתוארות בביאור 9 (1), ו-9 (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 יצוין 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 בביאור 9 (2.1.2) (27)-(30), ו-(33).

5. 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.

6. לרבות תביעה, שאושרה כתובענה ייצוגית וניתן בה פסק דין המקבל את התביעה.

7. 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 וצינו כי הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגביה.

8. 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.

9. לרבות תביעות שבהן התובע העריך את סכום התביעה במעל 2.5 מיליוני ש"ח, סף סמכותו העניינית של בית המשפט המחוזי.

ההפרשה הנכללת בדוחות הכספיים ביחס לחברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס, נכון ליום 30 ביוני 2026, בגין כלל התביעות המשפטיות והחשיפות האמורות בסעיפים 9 (1), ו-9 (2) לעיל הינה בסך של כ- 653 מיליוני ש"ח (סך של כ-613 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025).

סכומים אלו כוללים הפרשות שבוצעו בגין התחייבות עבר בהתאם להערכת עורכי הדין, לרבות כל העלויות הניתנות לייחוס במישרין לחוזי הביטוח.

3. חשיפות כנגד החברות מקבוצת מקס

במהלך העסקים השוטף הוגשו נגד מקס תובענות משפטיות מהותיות¹⁰, אשר יכולות להיות תובענות שהגשתן כתובענה ייצוגית אושרה; בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות; תובענות ייצוגיות מהותיות ושאינן מהותיות שהסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו ותביעות מהותיות אחרות.

ביחס למקס¹¹ מתכונת הגילוי הינה על פי הוראות המפקח על הבנקים, באופן שניתן גילוי אודות תביעות מהותיות. לעניין ההפרשות בדוחות הכספיים התביעות שהוגשו כנגד מקס מסווגות לשלוש קבוצות, כדלקמן¹²:

- 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 התממשותן אינה קלושה הינה בסכום שאינו מהותי ("החשיפה לתביעות שאינן קלושות").

עוד יצוין כי הגשת בקשה לאישור תביעה ייצוגית 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 מצינים התובעים כי הסכום הנתבע על ידם ננקב כהערכה בלבד, וכי הסכום המדויק יתברר במדויק במסגרת ההליך. 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 מצינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליוני 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.

10. 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 גבוהה 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 2025, לעניין קווים מנחים וכללים שאימצה החברה לבחינת מהותיותו של אירוע או ענין מסוים לצרכי דיווח מיידי מכח תקנה 36 לתקנות ניירות ערך, ובהמשך לאמור בביאור 9, סעיף 2, לדוחותיה הכספיים של החברה, בקשר עם תיאור התחייבויות תלויות ותביעות המוגשות כנגד החברה וחברות הבנות שלה, ולאור העובדה כי 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.

11. ביחס לחברות מקבוצת מקס, שאינן מקס או חברות בשליטתה, יחול האמור בסעיף 2.4.2 לעיל ביחס לאמור בקשר עם מדיניות ההפרשות החשבונאיות.

12. הערכות הסיכון מתבססות על חוות דעת היועצים המשפטיים המטפלים בתיקי התביעה ו/או על האומדן של מקס, לרבות אומדן בדבר הסכומים של הסדרי הפשרה 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. בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות כנגד החברות מקבוצת מקס¹³

1. תאריך וערכאה 5/2019 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	מקס
טענות ועילות מרכזיות	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.
סעדים עיקריים	השבת עמלת הביטול שנגבתה מחברי הקבוצה בניגוד להוראות ההסכמים ו/או כתוצאה מיישומם שלא כדין.
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בי"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 בי"ש) ובתעריפון בנוגע לעמלת ביטול, ואשר מקס גבתה מהם עמלת ביטול.
סטטוס / פרטים נוספים	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 בי"ש העליון אשר קיבל את הערעור ואישר לנהל את התובענה כייצוגית. לפיכך, התיק חזר לבית המשפט המחוזי בתל אביב כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה.
סכום התביעה	התובעת מעריכה את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה נכון לשלב בקשת האישור בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח.
2. תאריך וערכאה 7/2018 - בית המשפט המחוזי, תל אביב - יפו	
נתבעים	מקס ו-2 חברות נוספות
טענות ועילות מרכזיות	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.
סעדים עיקריים	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.
הקבוצה המיוצגת	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.
סטטוס / פרטים נוספים	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. בחודש פברואר 2026 נתקבל הערעור באופן חלקי, כך שעילת התובענה שעניינה בחובות הגילוי תחזור לצורך בירור בבית המשפט המחוזי לגופה. ביחס לעילה שעניינה הפרת הוראות חוק כרטיסי חיוב הוחלט על החזרת הדין בבקשת האישור לבית המשפט המחוזי. בחודש מרס 2026 הגישו הנתבעות בקשה לדיון נוסף בבית המשפט העליון, אשר נדחתה בחודש יולי 2026. לפיכך, ההליך צפוי להמשיך ולהתברר בפני בית המשפט המחוזי כבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מאי 2026 הגישו המבקשים בקשת אישור מתוקנת, בהתאם לפסק הדין בבית המשפט העליון.
סכום התביעה	התובעים מעריכים את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של 900 מיליוני ש"ח.
3. תאריך וערכאה 06/23 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	מקס ומקס איט אשראים (חברת בת בבעלות מלאה של מקס)
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של בקשת האישור בטענת התובעת כי הנתבעות מודיעות 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.
סעדים עיקריים	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.
הקבוצה המיוצגת	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).
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש יולי 2026, אושר הסדר פשרה הכולל פיצוי לחברי הקבוצה באמצעות תשלום ללקוחותיה הפעילים של מקס לצד תרומה לקרן למימון תובענות ייצוגיות וכן תשלום גמול ושכ"ט לב"כ התובע.
סכום התביעה	לטענת התובעת הסכומים עשויים להגיע לעשרות מיליוני שקלים, ולפיכך היא אומדת אותה, בשלב זה, בסכום העולה על 3 מיליוני ש"ח.

13. לרבות בקשות כאמור שנדרשו ושעל ההחלטה לדחותן הוגש ערעור.

4. תאריך וערכאה 03/2024 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	מקס ו-1 נוסף
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בנק לאומי ומקס מייקרים את דמי הכרטיס ללקוחותיהם ללא עדכון כדון. נטען, כי בהתאם לדין 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.
סעדים עיקריים	פיצוי ו/או השבה של ההפרש בין המחיר שהלקוחות שילמו במקור לבין הסכום שנגבה מהם בפועל, מבלי שניתנה להם הודעה כדון 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.
הקבוצה המיוצגת	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.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש יולי 2026, אושר הסדר פשרה, שעיקרו פיצוי בדרך של תרומה לחיילים קרביים, וכן תשלום גמול ושכ"ט לב"כ התובע.
סכום התביעה	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 9 סעיף (2.1.2.4) לעיל.

3.2 תביעה מהותית נוספת שאינה במהלך העסקים הרגיל שהוגשה כנגד החברות מקבוצת מקס

בחודש דצמבר 2016 מקס קיבלה 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 החלטת מנהל המע"מ (להלן: "המנהל") לדחות את טענות מקס שהועלו במסגרת ההשגה וכן את שומת המע"מ המעודכנת (להלן - "השומה המעודכנת").

בחודש ינואר 2019 הגישה מקס ערעור על ההחלטה בהשגה לבימ"ש המחוזי בתל אביב, הדיון בערעור אוחד עם הדיון בערעוריהן של חברות כרטיסי אשראי אחרות, העוסקים בסוגיות דומות (להלן - "הערעור המאוחד"). במסגרת כתב התשובה של המנהל בערעור המאוחד, קבע המנהל כי כוונתו להפחית מהחיוב בשומה את החלק היחסי הנוגע לפעילות מקס באילת, מבלי שיהיו לכך השלכות לעתיד.

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 בגין אותן עמלות שחיובן נדון בהליך הערעור המאוחד וכן בגין עמלות נוספות. בחודש ינואר 2022 הגישה מקס השגה על השומה השנייה.

בחודש ינואר 2023 הוציא המנהל החלטה במסגרתה דחה את השגת מקס לשומה השנייה. 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.

ביום 6 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין, במסגרתו בית המשפט המחוזי קיבל את הערעור המאוחד בחלקו ודחה את חלקו, וקבע כי מנהל מס ערך מוסף יפיק שומות מתוקנות. עיקרי ההכרעה בפסק הדין, ביחס למקס, הינם כי ביחס לעסקאות היסוד שבוצעו בבתי עסק בחו"ל ואשר בוצעו במסמך מלא (עסקה בה מחזיק הכרטיס נמצא פיזית בבית העסק) או במסמך חסר (עסקה בה מחזיק הכרטיס אינו נוכח פיזית בבית העסק) בענפים מסויימים, יש לחייב את רכיב העמלה הצולבת במע"מ בשיעור אפס, ואילו יתר העסקאות מול בתי עסק מחו"ל אשר בוצעו במסמך חסר, רכיב העמלה הצולבת יחוייב במע"מ בשיעור מלא. נקבע עוד כי הסדר זה יחול גם על רכיב עמלת מטבע חוץ. מקס עודנה לומדת את השפעות פסק הדין ובהתאם תשקול את צעדיה. בחודש יוני 2026 הגישה מקס, יחד עם חברות כרטיסי האשראי הנוספות, ערעור לבית המשפט העליון על פסק הדין. הערעור מתמקד בעיקרו בקביעות פסק הדין ביחס לחבות במע"מ בשיעור מלא בגין עמלות המשולמות בקשר עם עסקאות בחו"ל, ובעיקרן העמלה הצולבת וכן עמלת מט"ח. במקביל, הוגש ערעור על פסק הדין על ידי המנהל המתמקד בעיקרו בעמלת המט"ח.

במקביל, בחודש יולי 2026, הגישה מקס הודעה מטעמה על המשך ניהול הליך השומה השנייה ובקשה להגשת ערעור מתוקן בגינה.

בחודש ספטמבר 2025, מקס קיבלה שומת מע"מ לתקופת חיוב מחודש יולי 2020 ועד חודש מרץ 2025 (להלן: "השומה השלישית"), שעיקרה בסוגיות נשוא בהליך הערעור המאוחד. בחודש ינואר 2026 מקס הגישה השגה על השומה השלישית.

מקס עדכנה את ההפרשות בעניין זה מעת לעת.

בנוסף, להערכת מקס, השפעות פסק הדין על רווחיה העתידיים אינן מהותיות. עם זאת, הערכת מקס בעניין זה הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות ביניים לא סופיות של מקס, כפי שהן בשלב זה עדין תוך למידה לעומק של דרישות יישום פסק הדין המורכב במלוא השלכותיו. בנוסף, נוכח הליכי הערעור התלויים ועומדים כמתואר לעיל, אין ביכולתה של מקס להעריך את מלוא ההשלכות שיהיו לתוצאות הליכים אלה על מקס, לרבות בנוגע לתקופות שלאחר פסק הדין. בהתאם, ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות מהערכות מקס.

בהקשר זה יציין כי במסגרת ההסכם לרכישת סימקס החזקות בע"מ, המחזיקה במלוא הון המניות של מקס נקבע כי WP XII Financial Investment B.V וגורמים נוספים שהיו המוכרים במסגרת הסכם הרכישה ישפו את החברה בגין הליך שומות המע"מ, עד לסכום של 30 מיליון ש"ח, והכל בהתאם לתנאים ולסייגים הקבועים בהסכם הרכישה. כלל פועלת למימוש השיפוי האמור.

בהתאם, ההשפעה הכוללת בגין הליך שומות המע"מ על תוצאותיה העסקיות של החברה צפויה להיות בניכוי השיפוי שיתקבל.

ביאור 10: סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי

א. אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ליום 30 ביוני 2026	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
בלתי מבוקר	מבוקר	מבוקר
במיליוני ש"ח		
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים:		
אנשים פרטיים: (1)		
מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)	3,400	3,999
מזה: אשראי (3)(2)	11,160	12,069
סך הכל אנשים פרטיים	14,561	16,068
מסחרי:		
מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)	319	356
מזה: אשראי (3)(2)	1,114	1,193
סך הכל מסחרי	1,433	1,549
סך הכל סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים	15,994	17,617
חייבים אחרים:		
חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי	361	391
הכנסות לקבל	65	64
אחרים	215	239
סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	16,634	18,311
הפרשה להפסדי אשראי	(360)	(348)
סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	16,274	17,963
חייבים בגין כרטיסי אשראי בערבות בנקים	1,047	1,289
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	17,321	19,252

- (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 מקס ואשר נמכרו למספר בנקים בעסקאות המהוות מכר מלא ומוחלט.
- אשראי - עם חיוב ריבית, כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי ישיר, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
- (3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 5,151 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2025 - 4,535 מיליוני ש"ח, 30 ביוני 2025 - 3,956 מיליוני ש"ח).

ב. חובות* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026					
הפרשה להפסדי אשראי					
סך הכל	אחרים (2)	אשראי (1)	מסחרי		אנשים פרטיים
			חייבים בגין כרטיסי אשראי	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
במיליוני ש"ח					
בלתי מבוקר					
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2025					
364	6	50	4	283	21
(מבוקר)					
95	-	8	2	80	5
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי					
(125)	-	(10)	(1)	(104)	(10)
מחיקות חשבונאיות					
32	-	2	-	28	2
גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות					
(93)	-	(8)	(1)	(76)	(8)
מחיקות חשבונאיות, נטו					
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 ביוני 2026(3)					
366	6	50	5	287	18
מזה: (3)					
15	2	-	4	-	9
בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים					
2	2	-	-	-	-
בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים					

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025					
הפרשה להפסדי אשראי					
סך הכל	אחרים (2)	אשראי (1)	מסחרי		אנשים פרטיים
			אשראי	חייבים בגין כרטיסי	חייבים בגין כרטיסי אשראי
במיליוני ש"ח					
בלתי מבוקר					
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024					
388	6	60	4	296	22
(מבוקר)					
89	-	5	-	77	7
הוצאות בגין הפסדי אשראי					
(125)	-	(10)	(1)	(104)	(10)
מחיקות חשבונאיות					
23	-	2	-	20	1
גביית חובות שנמחקו בשנים קודמות					
(102)	-	(8)	(1)	(84)	(9)
מחיקות חשבונאיות, נטו					
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 ביוני 2025(3)					
375	6	57	3	289	20
מזה: (3)					
15	2	-	2	-	11
בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים					
2	2	-	-	-	-
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.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026					
הפרשה להפסדי אשראי					
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	מסחרי		אנשים פרטיים	
		חייבים בגין כרטיסי אשראי		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
		אשראי ⁽¹⁾	אשראי	אשראי ⁽¹⁾	אשראי
במיליוני ש"ח					
בלתי מבוקר					
376	6	51	4	296	19
40	-	2	2	34	2
(64)	-	(4)	(1)	(55)	(4)
14	-	1	-	12	1
(50)	-	(3)	(1)	(43)	(3)
366	6	50	5	287	18
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 ביוני 2026 ⁽³⁾					
מזה: ⁽³⁾					
15	2	-	4	-	9
2	2	-	-	-	-
בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים					
בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים					

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025					
הפרשה להפסדי אשראי					
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	מסחרי		אנשים פרטיים	
		חייבים בגין כרטיסי אשראי		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
		אשראי ⁽¹⁾	אשראי	אשראי ⁽¹⁾	אשראי
במיליוני ש"ח					
בלתי מבוקר					
380	6	57	3	295	19
43	-	5	-	33	5
(60)	-	(6)	-	(49)	(5)
12	-	1	-	10	1
(48)	-	(5)	-	(39)	(4)
375	6	57	3	289	20
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 ביוני 2025 ⁽³⁾					
מזה: ⁽³⁾					
15	2	-	2	-	11
2	2	-	-	-	-
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.

2. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות ועל החובות בגינם היא חושבה

ליום 30 ביוני 2026					
מסחרי			אנשים פרטיים		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
סך הכל	אחרים (2)	אשראי (1)	אשראי (1)	אשראי	אשראי
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
913	-	745	71	96	1
שנבדקו על בסיס פרטני					
20,896	2,938	503	301	12,619	4,535
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
סך הכל חובות	2,938	1,248	372	12,715	4,536
מזה:					
190	-	23	3	148	16
חובות לא צוברים					
377	-	18	1	351	7
חובות בעייתיים אחרים					
סך הכל חובות בעייתיים	-	41	4	499	23
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
27	-	26	-	1	-
שנבדקו על בסיס פרטני					
324	4	24	1	286	9
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי	4	50	1	287	9
73	-	14	1	54	4
מזה: בגין חובות לא צוברים					
27	-	4	-	23	-
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים					

ליום 30 ביוני 2025					
מסחרי			אנשים פרטיים		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
סך הכל	אחרים (2)	אשראי (1)	אשראי (1)	אשראי	אשראי
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
738	-	629	65	41	3
שנבדקו על בסיס פרטני					
17,596	2,340	485	254	11,119	3,397
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
סך הכל חובות	2,340	1,114	319	11,160	3,400
מזה:					
190	-	26	3	147	14
חובות לא צוברים					
417	-	35	1	375	6
חובות בעייתיים אחרים					
סך הכל חובות בעייתיים	-	61	4	522	20
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
21	-	20	-	1	-
שנבדקו על בסיס פרטני					
339	4	37	1	288	9
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי	4	57	1	289	9
77	-	15	1	58	3
מזה: בגין חובות לא צוברים					
40	-	5	-	35	-
מזה: בגין חובות בעייתיים 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 2025					
מסחרי			אנשים פרטיים		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	אשראי ⁽¹⁾	אשראי ⁽¹⁾	אשראי ⁽¹⁾	אשראי
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
833	-	699	67	66	1
שנבדקו על בסיס פרטני					
19,537	2,753	494	289	12,003	3,998
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
20,370	2,753	1,193	356	12,069	3,999
סך הכל חובות					
מזה:					
187	-	25	3	142	17
חובות לא צוברים					
468	-	26	1	433	8
חובות בעייתיים אחרים					
655	-	51	4	575	25
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
25	-	24	-	1	-
שנבדקו על בסיס פרטני					
323	4	26	1	282	10
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
348	4	50	1	283	10
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
76	-	16	1	56	3
מזה: בגין חובות לא צוברים					
44	-	5	-	39	-
מזה: בגין חובות בעייתיים 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.

3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

ליום 30 ביוני 2026								
סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב						
		קודם	2022	2023	2024	2025	2026	
בלתי מבוקר								
במיליוני ש"ח								
אנשים פרטיים								
חייבים בגין כרטיסי אשראי:								
4,513	-	-	1	6	42	301	4,163	אשראי שאינו בעייתי
7	-	-	-	-	-	3	4	אשראי בעייתי צובר
16	-	-	-	-	1	3	12	אשראי שאינו צובר
4,536	-	-	1	6	43	307	4,179	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(10)	-	-	-	-	-	(6)	(4)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:								
12,216	1,943	143	479	774	2,027	3,642	3,208	אשראי שאינו בעייתי
351	86	9	34	54	77	74	17	אשראי בעייתי צובר
148	41	2	4	7	15	27	52	אשראי שאינו צובר
12,715	2,070	154	517	835	2,119	3,743	3,277	סך כל אשראי
(104)	(26)	(4)	(11)	(17)	(26)	(20)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
17,251	2,070	154	518	841	2,162	4,050	7,456	סך כל האנשים הפרטיים
מסחרי								
חייבים בגין כרטיסי אשראי:								
368	-	-	-	1	2	12	353	אשראי שאינו בעייתי
1	-	-	-	-	-	-	1	אשראי בעייתי צובר
3	-	-	-	-	-	-	3	אשראי שאינו צובר
372	-	-	-	1	2	12	357	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:								
1,207	86	2	20	98	133	281	587	אשראי שאינו בעייתי
18	4	-	1	3	3	4	3	אשראי בעייתי צובר
23	2	-	-	5	8	6	2	אשראי שאינו צובר
1,248	92	2	21	106	144	291	592	סך כל אשראי
(8)	(2)	-	-	(2)	(2)	(2)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
1,620	92	2	21	107	146	303	949	סך כל מסחרי
18,871	2,162	156	539	948	2,308	4,353	8,405	סך הכל חובות

נכון ליום 30 ביוני 2026 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ליום 30 ביוני 2025							
סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב					
		קודם	2021	2022	2023	2024	2025
בלתי מבוקר							
במיליוני ש"ח							
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
3,380	-	-	-	8	34	248	3,091
6	-	-	-	-	1	2	3
14	-	-	-	-	1	3	10
3,400	-	-	-	8	36	253	3,104
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי							
(18)	-	-	-	-	(1)	(6)	(11)
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי:							
10,638	1,943	59	336	874	1,353	3,211	2,863
375	105	6	32	80	79	59	14
147	40	1	3	10	20	33	40
11,160	2,088	66	371	964	1,452	3,303	2,917
סך כל אשראי							
(104)	(31)	(2)	(6)	(18)	(27)	(20)	-
14,561	2,088	66	371	972	1,488	3,556	6,021
סך כל האנשים הפרטיים							
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
313	-	-	-	-	4	11	298
1	-	-	-	-	-	-	1
3	-	-	-	-	-	-	3
317	-	-	-	-	4	11	302
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי							
(1)	-	-	-	-	-	(1)	-
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי:							
1,055	81	3	16	52	170	259	474
35	4	-	1	3	8	5	14
26	2	-	-	-	11	9	4
1,116	87	3	17	55	189	273	492
סך כל אשראי							
(10)	(3)	-	-	(1)	(3)	(2)	-
1,433	87	3	17	55	193	284	794
סך כל מסחרי							
15,994	2,175	69	388	1,026	1,680	3,840	6,815
סך הכל חובות							

נכון ליום 30 ביוני 2025 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ליום 31 בדצמבר 2025							
יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב							
2025	2024	2023	2022	2021	קודם	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	סה"כ
מבוקר							
במיליוני ש"ח							
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
3,867	86	18	3	-	-	-	3,974
7	1	-	-	-	-	-	8
15	2	-	-	-	-	-	17
3,889	89	18	3	-	-	-	3,999
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי							
(11)	(7)	-	-	-	-	-	(18)
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי:							
4,803	2,702	1,093	681	240	23	1,952	11,494
53	83	82	71	25	3	116	433
61	22	12	5	1	1	40	142
4,917	2,807	1,187	757	266	27	2,108	12,069
(6)	(46)	(47)	(31)	(11)	(2)	(56)	(199)
8,806	2,896	1,205	760	266	27	2,108	16,068
סך כל האנשים הפרטיים							
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
346	4	2	-	-	-	-	352
1	-	-	-	-	-	-	1
3	-	-	-	-	-	-	3
350	4	2	-	-	-	-	356
(1)	(1)	-	-	-	-	-	(2)
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי:							
677	204	132	34	9	-	87	1,143
8	5	6	2	-	-	5	26
7	8	7	-	-	-	2	24
692	217	145	36	9	-	94	1,193
(2)	(4)	(7)	(2)	-	-	(3)	(18)
1,042	221	147	36	9	-	94	1,549
9,848	3,117	1,352	796	275	27	2,202	17,617
סך הכל חובות							

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ג. חובות ⁽¹⁾

1. איכות אשראי ופיגורים

ליום 30 ביוני 2026					
בעייתיים ⁽²⁾					
תקינים*	צוברים	לא צוברים	סך הכל		
בלתי מבוקר					
4,513	7	16	4,536		
12,216	351	148	12,715		
368	1	3	372		
1,207	18	23	1,248		
2,938	-	-	2,938		
21,242	377	190	21,809		

במיליוני ש"ח

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי ⁽³⁾

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי ⁽³⁾

חייבים אחרים ⁽⁴⁾

סך הכל חובות

ליום 30 ביוני 2025					
בעייתיים ⁽²⁾					
תקינים*	צוברים	לא צוברים	סך הכל		
בלתי מבוקר					
3,380	6	14	3,400		
10,638	375	147	11,160		
315	1	3	319		
1,053	35	26	1,114		
2,340	-	-	2,340		
17,727	417	190	18,334		

במיליוני ש"ח

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי ⁽³⁾

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי ⁽³⁾

חייבים אחרים ⁽⁴⁾

סך הכל חובות

ליום 31 בדצמבר 2025					
בעייתיים ⁽²⁾					
תקינים*	צוברים	לא צוברים	סך הכל		
מבוקר					
3,974	8	17	3,999		
11,494	433	142	12,069		
352	1	3	356		
1,142	26	25	1,193		
2,753	-	-	2,753		
19,715	468	187	20,370		

במיליוני ש"ח

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי ⁽³⁾

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי ⁽³⁾

חייבים אחרים ⁽⁴⁾

סך הכל חובות

* מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות מקס בסך 20,661 מיליוני ש"ח (30 ביוני 2025 – 17,232 מיליוני ש"ח, 31 בדצמבר 2025 – 19,149 מיליוני ש"ח).

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות צוברים ולא צוברים.

(3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 5,151 מיליוני ש"ח (30 ביוני 2025 – 3,956 מיליוני ש"ח, 31 בדצמבר 2025 – 4,535 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 30 ביוני 2026			
יתרת חובות			
יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽¹⁾	יתרת הפרשה	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽¹⁾	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים			
16	4	16	חייבים בגין כרטיסי אשראי
148	54	148	אשראי
מסחרי			
3	1	3	חייבים בגין כרטיסי אשראי
23	14	23	אשראי
190	73	190	סך הכל חובות

ליום 30 ביוני 2025			
יתרת חובות			
יתרת חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽¹⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽¹⁾
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים			
14	14	3	14
147	147	58	147
אשראי			
מסחרי			
3	3	1	3
26	26	15	26
190	190	77	190
סך הכל חובות			

ליום 31 בדצמבר 2025			
יתרת חובות			
יתרת חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽¹⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽¹⁾
מבוקר			
במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים			
17	17	3	17
142	142	56	142
חייבים בגין כרטיסי אשראי			
אשראי			
מסחרי			
3	3	1	3
25	25	16	25
חייבים בגין כרטיסי אשראי			
אשראי			
187	187	76	187
סך הכל חובות			

(1) יתרת חוב רשומה.

3. מידע על חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים

א. איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים

ליום 30 ביוני 2026				
יתרת חוב רשומה				
שאינו צובר				
סך הכל	הכנסות ריבית	סך הכל		
בלתי מבוקר				
			במיליוני ש"ח	
			אנשים פרטיים	
			חייבים בגין כרטיסי אשראי	
8	8		אשראי	
59	59		מסחרי	
			אשראי	
8	8			
75	75		סך הכל חובות	

ליום 30 ביוני 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	
57	57		מסחרי	
			אשראי	
9	9			
72	72		סך הכל חובות	

ליום 31 בדצמבר 2025				
יתרת חוב רשומה				
שאינו צובר				
סך הכל	הכנסות ריבית	סך הכל		
מבוקר				
			במיליוני ש"ח	
			אנשים פרטיים	
			חייבים בגין כרטיסי אשראי	
7	7		אשראי	
58	58		מסחרי	
			אשראי	
10	10			
75	75		סך הכל חובות	

ב. איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך תקופת הדיווח

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026			
יתרת חוב רשומה			
בעייתי			
מחיקה	סך הכל	שאינו צובר	הכנסות ריבית
חשבונאית			בלתי מבוקר
במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים			
חייבים בגין כרטיסי אשראי			
-	-	2	
2	2	26	
אשראי			
מסחרי			
-	-	2	
2	2	30	
סך הכל חובות			

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
יתרת חוב רשומה			
בעייתי			
מחיקה	סך הכל	שאינו צובר	הכנסות ריבית
חשבונאית			בלתי מבוקר
במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים			
חייבים בגין כרטיסי אשראי			
-	2	2	
5	27	27	
אשראי			
מסחרי			
-	2	2	
5	31	31	
סך הכל חובות			

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026			
יתרת חוב רשומה			
בעייתי			
מחיקה	סך הכל	שאינו צובר	הכנסות ריבית
חשבונאית			בלתי מבוקר
במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים			
חייבים בגין כרטיסי אשראי			
-	1	1	
-	14	14	
אשראי			
מסחרי			
-	1	1	
-	16	16	
סך הכל חובות			

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
יתרת חוב רשומה			
בעייתי			
מחיקה	סך הכל	שאינו צובר	הכנסות ריבית
חשבונאית			בלתי מבוקר
במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים			
חייבים בגין כרטיסי אשראי			
-	1	1	
-	15	15	
אשראי			
מסחרי			
-	1	1	
-	17	17	
סך הכל חובות			

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של
שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

סך הכל		סוג השינוי			
יתרת חוב	% מסך	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח			

2	-	-	2	-	אנשים פרטיים
26	0.2	2	17	7	חייבים בגין כרטיסי אשראי
2	0.2	-	1	1	אשראי
30	0.2	2	20	8	מסחרי
אשראי					
סך הכל חובות					

חובות של לווים בקשיים פיננסיים ששולו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026
--	---

סך הכל		סוג השינוי			
יתרת חוב	% מסך	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח			

-	30	-	-	-	אנשים פרטיים
2.6	25	3	2	1	חייבים בגין כרטיסי אשראי
3.0	21	-	-	-	אשראי
2.4	26	3	2	1	מסחרי
אשראי					
סך הכל חובות					

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של
שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך הכל		סוג השינוי			
יתרת חוב	% מסך	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח			

2	0.1	-	2	-	אנשים פרטיים
27	0.2	2	17	8	חייבים בגין כרטיסי אשראי
2	0.2	-	2	-	אשראי
31	0.2	2	21	8	מסחרי
אשראי					
סך הכל חובות					

חובות של לווים בקשיים פיננסיים ששולו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025
--	---

סך הכל		סוג השינוי			
יתרת חוב	% מסך	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח			

-	31	-	-	-	אנשים פרטיים
2.4	31	4	3	1	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1.4	25	5	5	-	אשראי
2.2	31	9	8	1	מסחרי
אשראי					
סך הכל חובות					

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של
שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

סך הכל		סוג השינוי			
יתרת חוב	% מסך הכל	ויתור על ריבית	הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח			
1	-	-	1	-	-
14	0.1	1	9	4	-
1	0.1	-	1	-	-
16	0.1	1	11	4	-

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

סך השינוי		סך הכל		סוג השינוי	
ממוצע על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	יתרת חוב רשומה	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה וויתור על ריבית
בלתי מבוקר					
%	חודשים	מיליוני ש"ח			
-	26	-	-	-	-
2.5	24	3	2	1	-
3.0	23	-	-	-	-
2.3	24	3	2	1	-

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של
שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך הכל		סוג השינוי			
יתרת חוב	% מסך הכל	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה וויתור על ריבית
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח			
1	-	-	1	-	-
15	0.1	2	9	4	-
1	0.1	-	1	-	-
17	0.1	2	11	4	-

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך השינוי		סך הכל		סוג השינוי	
ממוצע על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	יתרת חוב רשומה	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה וויתור על ריבית
בלתי מבוקר					
%	חודשים	מיליוני ש"ח			
-	29	-	-	-	-
2.6	26	4	3	1	-
1.4	25	5	5	-	-
2.3	26	9	8	1	-

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

ביאור 11: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר
2026	2025	2025
במיליוני ש"ח	בלתי מבוקר	מבוקר
בתי עסק ⁽¹⁾	8,596	8,357
התחייבות בגין פיקדונות ⁽²⁾	426	268
חברות כרטיסי אשראי	1,001	1,113
הכנסות מראש	47	36
תוכנית הטבות למחזיקי כרטיס ⁽³⁾	94	88
אחרים ⁽⁴⁾	78	85
סך הכל זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי	10,242	9,947

- (1) בניכוי יתרות בגין ניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק בסך 1,687 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2025 – 1,781 מיליוני ש"ח, 30 ביוני 2025 – 1,500 מיליוני ש"ח) ובגין הקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 312 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2025 – 280 מיליוני ש"ח, 30 ביוני 2025 – 239 מיליוני ש"ח). יתרות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות.
- (2) התחייבויות מקס בגין פיקדונות כוללות התחייבויות בגין יתרות נושאות ריבית ובגין יתרות שאינן נושאות ריבית. היתרות מוחזקות ברובן עבור אנשים פרטיים ואינן עולות על סכום של 1 מיליון ש"ח.
- (3) במסגרת הפעלת תוכניות נאמנות ללקוחות מקס, קיימת התחייבות כלפי מחזיקי הכרטיס בגין זכאותם להטבות בהתאם לתנאי התוכנית. 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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026	
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
					הכנסות מבתי עסק
871	211	221	421	433	עמלות בתי עסק
201	47	52	96	104	הכנסות אחרות
1,072	258	273	517	537	סך כל ההכנסות מבתי עסק - ברוטו
(414)	(101)	(107)	(199)	(209)	בניכוי עמלות למנפיקים אחרים
658	157	166	318	328	סך כל ההכנסות מבתי עסק - נטו
					הכנסות ממחזיקי כרטיסי אשראי
634	153	161	302	310	עמלות מנפיק ⁽¹⁾
237	59	62	113	124	עמלות שירות ⁽²⁾
211	54	48	99	89	עמלות מעסקאות בחו"ל ⁽³⁾
1,082	266	271	514	523	סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
1,740	423	437	832	851	סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

(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 מקס, בהתאם לתעריפון העמלות, וכן דמי תפעול הנפקה הנגבים מהבנקים עימם למקס 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. רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 18 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 200 מיליוני ש"ח לתקופה של שנה.

ב. חלוקת דיבידנד בחברה

ביום 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד, בסך של 400 מיליוני ש"ח, המהווה כ-61% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים. הדיבידנד שולם ביום 23 באפריל 2026.

ג. יחס כושר פירעון בכלל ביטוח

ביום 28 במאי 2026, אישרה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025. לפרטים נוספים ראה ביאור 6 לעיל.

ד. חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

ביום 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד, בסך של 600 מיליוני ש"ח המהווה כ-30% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2025 בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של כלל ביטוח וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים הנדרשים לרבות עמידת החברה ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי. הדיבידנד שולם ביום 29 במרס 2026.

כמו כן, ביום 18 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד, בסך של 200 מיליוני ש"ח (לאחר בחינת מלוא ההיבטים הנדרשים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי), המהווה כ-22% מהרווח הכולל של כלל ביטוח לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026.

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

בחודשים ינואר ויוני 2026, הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ-591 מיליון ש"ח ע.ג. וכ-546 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות התחייבות (סדרה טו') (בהתאמה), בדרך של הרחבת סדרה קיימת. תמורת ההנפקות הסתכמו לסך של כ-622 מיליון ש"ח וכ-568 מיליון ש"ח והוכרו כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעור המרבי של הון רובד 1, בהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לעיל.

ו. אגרות חוב של החברה

הנפקת אגרות חוב סדרה ד' ופדיון מוקדם מלא של אגרות חוב סדרה א'

ביום 16 באפריל 2026, הנפיקה החברה לציבור כ-605 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד'), על פי דוח הצעת מדף מיום 14 באפריל 2026, שפרסמה מכוח תשקיף המדף של החברה. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-5 מיליון ש"ח, הריבית האפקטיבית הינה 4.7% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-600 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה ראשית לצורך ביצוע פדיון מוקדם מלא של יתרת אגרות חוב (סדרה א') של החברה, והיתרה תשמש לצרכים שוטפים של החברה, כפי שיוחלט על ידי הדירקטוריון מעת לעת. ביום 7 במאי 2026, פדתה החברה בפדיון מוקדם את מלוא יתרת אגרות חוב (סדרה א') בסך של 549 מיליון ש"ח ערך נקוב.

המרת אגרות חוב סדרה ב' למניות

במהלך תקופת הדיווח, בוצעה המרה של כ-63 מיליון ש"ח ע.ג. אג"ח סדרה ב' (אג"ח להמרה), בתמורה להנפקת סך של כ-1 מיליון ש"ח הון מניות של החברה. לחברה נוצר פרמיה מהמרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לעיל.

ז. דירוג

לפרטים בדבר דירוגי החברה וחברות הקבוצה וכן כתבי ההתחייבות שהונפקו על ידן, ראה ביאור 5 לעיל.

ח. תשלום מבוסס מניות

בהמשך לאמור בביאור 31 בדוחות הכספיים לשנת 2025, ובהתאם למדיניות התגמול של הקבוצה, בחודש ספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את תיקון תוכנית התגמול ההוני מותנית הביצועים לפיה תהא החברה רשאית להעניק לעובדים ונושאי משרה של החברה ו/או חברות בשליטתה גם יחידות מניה חסומות. בהתאם, בחודש מאי 2026 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון הקצאת יחידות מניה חסומות של החברה הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה לעובדים בהתאם להסכם הקיבוצי ולמנהלים בקבוצה.

יחידות המניה החסומות שהוקצו לעובדים ולמנהלים בקבוצת כלל, הוקצו במסלול מיסוי הוני, לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה כאשר יחידות המניה החסומות שהוקצו לעובדים יבשילו לאחר שנה ואילו למנהלים יבשילו על פני תקופה של 3 שנים בהתאם למדיניות התגמול של הקבוצה כל יחידות המניה החסומות יוחזקו אצל הנאמן למשך תקופה של שנתיים לכל הפחות ממועד ההקצאה. כל מנת יחידות מניה חסומות תבשיל בתנאי שהניצע הינו עובד הקבוצה בכל אחד ממועדי ההבשלה וכן בכפוף לעמידה בכל התנאים הנוספים שנקבעו בתוכנית התגמול ההוני של הקבוצה, אשר יבחנו במועד ההבשלה. בתוכנית התגמול ההוני של הקבוצה נקבעו התאמות ליחידות המניה החסומות.

השווי ההוגן של ניירות הערך שהוקצו לעובדים ולמנהלים בקבוצת כלל נכון למועד אישור ההקצאה הינו כ-40 מיליוני ש"ח בהתאם להערכת שווי חיצונית שבוצעה ליחידות המניה החסומות. לצורך חישוב שיעור פרמיית אי-הסחירות (DLOM) נעשה שימוש במודל "Finnerty". השווי ההוגן של כל מנה נפרס על פני תקופת ההבשלה. החברות הבנות תישאנה בהוצאה בגין שווי האופציות כאמור ותשפה את החברה במלוא הטבה זו, בהתאם לשווי ההטבה הכספי שירשם בספרי החברה ובהתאם לכללי החשבונאות.

ט. גיוס חוב במקס

ביום 27 במרס 2026, השלימה מקס הנפקה לציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 6), בהיקף של כ-300 מיליון ש"ח ערך נקוב. ניירות הערך המסחריים (סדרה 6) הונפקו לציבור בריבית של 0.06% מעל ריבית בנק ישראל, לתקופה של שנה ללא אפשרות לחידוש.

ביום 23 באפריל 2026, פרעה מקס את מלוא הקרן והריבית בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) בסך של כ-207 מיליון ש"ח ערך נקוב, בהתאם לתנאיהן.

ביום 3 ביוני 2026, השלימה מקס הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ה'), בהיקף של כ-450 מיליון ש"ח ערך נקוב, אשר הונפקו בדרך של הרחבת סדרה קיימת בתמורה לסך של כ-467 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לעיל.

י. הסכמים והתקשרויות במקס

ביום 26 ביולי 2026, התקשרה מקס עם צד ג' בעל רישיון מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון למתן אשראי (מורחב), בעסקה למכר מלא של חובות של לקוחותיה, אשר נמחקו חשבונאית בשנים האחרונות.

לעסקת המכירה אין השפעה מהותית על מאזן מקס או על סיכון האשראי שלה.

התמורה מהמכירה בסך של כ-25 מיליוני ש"ח לפני מס מהווה הקדמה של גבייה חלקית שהייתה להערכת מקס ניתנת לגבייה עתידית מתוך חובות אלה לאורך זמן. חלק מסכום התמורה מומן באמצעות הלוואה שהעמידה מקס.

התמורה תיכלל בדוחות הכספיים של מקס לרבעון השלישי של שנת 2026 כקישון של הוצאות להפסדי אשראי (קישון במחיקות נטו).

יא. הסכם קיבוצי בקבוצה

בחודש מאי 2026, נחתם הסכם קיבוצי בין תמורה סוכנות לביטוח (1987) בע"מ, סוכנות ביטוח בבעלות מלאה של חברת הבת כלל החזקות סוכנויות (1998) בע"מ, (להלן: "תמורה") לבין ההסתדרות הלאומית שתוקפו החל מיום 1.1.26 ועד ליום 31.12.29. להערכת תמורה, הגידול בהוצאותיה בכל אחת משנות ההסכם, אינו צפוי להיות מהותי.

יב. מבצע "שאגת הארי"

בהמשך לאמור בביאור 36(ט) בדוחות הכספיים לשנת 2025, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במבצע צבאי משותף באיראן, מבצע "שאגת הארי" (להלן: "המבצע"), אשר כלל תקיפות של מערכי הטילים ומטרות נוספות של המשטר האירני. בתגובה, החלה איראן בשיגור טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ 2026 הורחבה המערכה גם לזירה הלבנונית בעקבות ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

במהלך המבצע, פעל המשק תחת מגבלות שונות ובהן הגבלות על פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. החזרה לפעילות רחבה החלה במהלך חודש מרס 2026 והושלמה בהדרגה עד לסיום המבצע בחודש אפריל 2026.

במהלך חודש אפריל 2026 הסתיימה הלחימה הישירה בין ישראל לאיראן בעקבות הכרזת הפסקת אש בין הצדדים, והמשק שב לפעילות מלאה. במקביל, חלה רגיעה גם בזירה הלבנונית. יחד עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, הסביבה הביטחונית והגאופוליטית באזור מוסיפה להתאפיין באי וודאות, ובכלל זה ביחס להתפתחויות אפשריות בזירות איראן ולבנון ולהשפעתן על הפעילות הכלכלית ועל השווקים הפיננסיים.

דירוג האשראי של ישראל

השלכות הלחימה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בעדכוני דירוג האשראי ותחזיות הדירוג של מדינת ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות.

בחודש נובמבר 2025, העלתה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של ישראל מ"שליטית" ל"יציבה" והותירה את דירוג האשראי על רמה A. בחודש ינואר 2026 עדכנה Moody's את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משליטית ליציבה תוך אשרור דירוג האשראי הנוכחי ברמה Baa1, ובחודש מרס 2026 הותירה חברת הדירוג FITCH את דירוג מדינת ישראל ברמה A עם תחזית שלילית (נותר ללא שינוי). נכון למועד פרסום הדוח לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל.

השפעה על הדוח הכספי

כלל ביטוח – כלל ביטוח חשופה מתוקף פעילותה לשינויים בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמצב הביטחוני והגיאופוליטי. נכון למועד פרסום הדוח, קיימת אי ודאות ביחס להתפתחויות הביטחוניות והגיאופוליטיות באזור, לרבות בזירות איראן ולבנון, ולהשפעותיהן האפשריות על הפעילות הכלכלית בישראל ועל השווקים הפיננסיים.

לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך במלואו את היקף ההשפעה האפשרית על כלל ביטוח ועל תוצאותיה בטווח הבינוני והארוך. עם זאת, להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, לא צפויה השפעה מהותית על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

מקס - השפעת מבצע "שגת הארי" על התוצאות הכספיות של מקס למחצית הראשונה של שנת 2026 באה לידי ביטוי בירידה בתקופת המבצע במחזורי ההנפקה והסליקה של מקס, הירידה חלה הן בשוק המקומי, בעיקר כתוצאה מהאטה בפעילות המשק בעקבות המגבלות שהחיל פיקוד העורף ובאופן משמעותי יותר בפעילות חו"ל כתוצאה מסגירת המרחב האווירי. הקיטון בהיקפי הפעילות בתקופת המבצע הוביל לירידה בהכנסות מקס מעמלה צולבת. מעמלת סליקה ומעמלת עסקאות חו"ל.

עם כניסת הפסקת האש לתוקף בתחילת אפריל 2026 וחזרת המשק לפעילות, חל שיפור במחזורי ההנפקה והסליקה המקומיים של מקס ובמהלך הרבעון השני של שנת 2026 הם אף עלו על רמתם טרם המבצע. בהתאם לכך, סך מחזורי ההנפקה והסליקה המקומיים של מקס במחצית הראשונה של שנת 2026 היו גבוהים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

מחזורי ההנפקה בחו"ל במחצית הראשונה של שנת 2026 מעט נמוכים מהתקופה מקבילה אשתקד, בעיקר בשל השפעת סגירת המרחה האווירי והירידה בפעילות העסקאות הבינלאומיות בתקופת המבצע. על אף התמשכות אי הודאות בתקופת הדוח, לא נצפתה עליה בסיכון תיק האשראי של מקס. עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של המצב הבטחוני על הכלכלה הישראלית. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכרוך באי-ודאות, עדיין ייתכן שהפסדי האשראי בעתיד יהיו שונים מהאומדן הנוכחי. מקס בוחנת באופן שוטף את הסיכון הגלום בתיק האשראי, בין היתר על רקע חוסר הוודאות הכלכלי, ובהתאם למידע שנצבר ושייצר על פעילותם ומצבם הכלכלי של הלווים. מקס מעדכנת את ההפרשה להפסדי אשראי.

בהתאם לאישור הממונה, כהונתם של הדיקטטורים הבלתי תלויים בכלל ביטוח ה"ה רחל אדטו, אורלי שדה בן עמי וגד ארבל, אשר היו צפויים לסיים את כהונתם בחודש מאי 2026, תמשיך לתקופה נוספת ועד ליום 1 בדצמבר 2026 וזאת מאחר שנוכח למועד זה טרם מונתה ועדה למינוי דירקטורים במבטח ללא שולט ואף לא נקבע הסדר חלופי לעניין זה (לעניין אופן מינוי דירקטורים בחברה ראה באור 1 בדוחות הכספיים לשנת 2025).

י"ד. שינויים בהנחות ואומדנים של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה

בתקופות המדווחות התפתחות מרווח השירות החוזי מדי תקופה מושפעת בעיקר מצבירת ריבית, הכרה בעסקים חדשים, הכרה בהכנסות שירותי ביטוח בגין התקופה השוטפת, ועדכון תחזיות תזרימי מזמנים עתידיים בין היתר כתוצאה מהנחות דמוגרפיות, תפעוליות, פיננסיות ועדכון נתונים.

בתקופת הדוח שהסתיימה ביום ה- 30 ביוני 2026 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה גדל בעיקר כתוצאה מהשפעות פיננסיות חיוביות ומעסקים חדשים, בקיזוז השפעת הפרשת מרווח השירות החוזי בגין התקופה השוטפת ועדכון נתוני תחזיות תזרימי המזומנים העתידיים בעיקר בהשפעת ביטולי פוליסות מעבר לחזוי.

בתקופת הדוח שהסתיימה ביום ה- 30 ביוני 2025 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה קטן בעיקר כתוצאה מעדכון נתוני תחזיות תזרימי המזומנים העתידיים בעיקר בהשפעת ביטולי פוליסות מעבר לחזוי והפשרת מרווח השירות החוזי בגין התקופה השוטפת, בקיזוז השפעות עסקים חדשים.

בשנה שהסתיימה ביום ה- 31 בדצמבר 2025 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה גדל בעיקר כתוצאה מהשפעות פיננסיות חיוביות ומעסקים חדשים, בקיזוז השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ותפעוליות על תחזיות תזרימי המזומנים העתידיים ובקיזוז השפעת הפשרת מרווח השירות החוזי בגין התקופה השוטפת.

לעניין יתרות מרווח השירות החוזי בגין חוזי הביטוח ברוטו של החברה ראה ביאור 4ד ו-4ה בדבר מידע נוסף לגבי חוזי ביטוח הכלולים במגזר בריאות ובמגזר ח"ים.

בנוסף, השפעת השינויים של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנדירות על נכסי והתחייבויות חוזי הביטוח ונכסי חוזי ביטוח המשנה נטו מההשפעה על אגרות החוב המיועדות שהזכרה בדוח על הרווח הכולל בתקופה של שישה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום ה-30 ביוני 2026 הסתכמה להפסד של כ-40 מיליוני ש"ח ושל כ-240 מיליוני ש"ח בהתאמה, בעוד שבתקופה של שישה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום ה-30 ביוני 2025 הסתכמה להפסד של כ-130 מיליוני ש"ח ושל כ-295 מיליוני ש"ח בהתאמה, ובשנה שהסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2025 הסתכמה להפסד של כ-50 מיליוני ש"ח.

להלן יתרות CSM (במיליוני ש"ח):

מגזר חיים ובריאות	ברוטו	משנה	שייר
31 בדצמבר 2024	10,465	(317)	10,148
30 ביוני 2025	10,369	(310)	10,058
31 בדצמבר 2025	10,624	(360)	10,264
30 ביוני 2026	10,791	(355)	10,436

נספח - שיעורי הכנסות והוצאות ריבית וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית של מקס

יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026			
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						
10.55	569	10,787	9.68	596	12,309	אשראי לאנשים פרטיים ⁽²⁾
5.96	104	3,491	5.77	104	3,603	אשראי מסחרי ⁽⁵⁾⁽²⁾
9.43	673	14,278	8.80	700	15,912	סה"כ אשראי
3.48	12	690	3.40	14	823	פיקדונות בבנקים
2.86	1	70	1.47	1	136	נכסים אחרים
9.12	686	15,038	8.48	715	16,871	סך כל הנכסים
		5,017			4,759	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית
		1,179			1,186	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
		556			537	נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית ⁽³⁾
		21,790			23,353	סך כל הנכסים
התחייבויות נושאות ריבית						
(8.36)	(242)	5,788	(7.47)	(236)	6,320	אשראי מתאגידים בנקאיים
(5.52)	(28)	1,014	(4.87)	(42)	1,725	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
-	-	16	(14.29)	(1)	14	התחייבויות אחרות
(7.92)	(270)	6,818	(6.92)	(279)	8,059	סך כל ההתחייבויות נושאי ריבית
		12,095			12,367	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽⁵⁾
		750			640	התחייבויות אחרות שאינן נושאות ריבית ⁽⁷⁾
		19,663			21,066	סך כל ההתחייבויות
		2,127			2,287	סך כל האמצעים ההוניים
		21,790			23,353	סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים
1.20			1.56			פער הריבית
5.53	416	15,038	5.17	436	16,871	תשואה נטו על נכסים נושאי ריבית⁽⁴⁾

יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית – מידע נוסף על נכסים והתחייבויות נושאי ריבית

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026		
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					
10.89	299	10,985	10.37	322	12,418
5.97	53	3,554	5.82	53	3,645
9.68	352	14,539	9.34	375	16,063
3.27	6	734	3.34	7	839
-	-	68	-	-	121
9.33	358	15,341	8.98	382	17,023
סך כל הנכסים					
		4,898			4,953
		1,189			1,158
		563			538
		21,991			23,672
סך כל הנכסים					
התחייבויות נושאות ריבית					
(9.25)	(131)	5,665	(8.10)	(135)	6,666
(5.39)	(15)	1,114	(5.52)	(25)	1,811
-	-	17	-	-	15
(8.59)	(146)	6,796	(7.54)	(160)	8,492
		12,263			12,255
		764			627
		19,823			21,374
		2,168			2,298
		21,991			23,672
סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים					
פער הריבית					
0.74			1.44		
5.53	212	15,341	5.22	222	17,023
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 ובניכוי הפרשה להפסדי אשראי.
 (4) תשואה נטו - הכנסות ריבית נטו לחלק לסך הנכסים נושאי הריבית.
 (5) כולל יתרה ממוצעת של הקדמת תשלומים לבתי עסק וניכוי שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק, שבוצעו גם באמצעות חברה בת של מקס, בסך כולל של 2,362 מיליון ש"ח (30 ביוני 2025 - 2,365 מיליון ש"ח). שיעור ההכנסה הממוצעת לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 ו-30 ביוני 2025 ללא יתרות אלה הינו, 7.7% ו-8.5%, בהתאמה.
 (6) חישוב שיעור ההוצאה כולל הוצאות ריבית בגין הקדמת תשלומים שבוצעה על ידי בנק לאומי ובגין מכירת חובות אשר נוצרו מכוח עסקאות שבוצעו בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי מקס בהתאם להסכמים הקיימים למקס עם מספר בנקים ואשר היתרה המאזנית בגינם מקוזזת מיתרת סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו ומיתרת חיובים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. בנטרול הוצאות אלה, שיעור ההוצאה הממוצעת על אשראי מתאגידים בנקאיים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 ו-30 ביוני 2025 הינו, 6.0% ו-6.7%, בהתאמה.
 (7) לרבות מכשירים נגזרים והתחייבויות לא כספיות.

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026			במיליוני ש"ח
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
אחוזים			אחוזים			
מטבע ישראלי לא צמוד						
9.34	609	13,042	8.86	596	13,451	סך נכסים נושאי ריבית
(8.51)	(228)	5,359	(8.08)	(204)	5,047	סך התחייבויות נושאות ריבית
0.83			0.78			פער הריבית
מטבע ישראלי צמוד למדד						
8.08	76	1,881	7.09	118	3,329	סך נכסים נושאי ריבית
(5.76)	(42)	1,458	(4.99)	(75)	3,005	סך התחייבויות נושאות ריבית
2.32			2.10			פער הריבית
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)						
1.74	1	115	2.20	1	91	סך נכסים נושאי ריבית
-	-	1	-	-	7	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.74			2.20			פער הריבית
סך פעילות						
9.12	686	15,038	8.48	715	16,871	סך נכסים נושאי ריבית
(7.92)	(270)	6,818	(6.92)	(279)	8,059	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.20			1.56			פער הריבית

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026			במיליוני ש"ח
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
אחוזים			אחוזים			
מטבע ישראלי לא צמוד						
9.35	306	13,089	8.85	297	13,423	סך נכסים נושאי ריבית
(8.95)	(116)	5,185	(7.49)	(101)	5,394	סך התחייבויות נושאות ריבית
0.40			1.36			פער הריבית
מטבע ישראלי צמוד למדד						
9.73	51	2,097	9.61	84	3,495	סך נכסים נושאי ריבית
(7.45)	(30)	1,610	(7.65)	(59)	3,085	סך התחייבויות נושאות ריבית
2.28			1.96			פער הריבית
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)						
2.58	1	155	3.81	1	105	סך נכסים נושאי ריבית
-	-	1	-	-	13	סך התחייבויות נושאות ריבית
2.58			3.81			פער הריבית
סך פעילות						
9.33	358	15,341	8.98	382	17,023	סך נכסים נושאי ריבית
(8.59)	(146)	6,796	(7.54)	(160)	8,492	סך התחייבויות נושאות ריבית
0.74			1.44			פער הריבית

ניתוח השינויים בהכנסות ובהוצאות ריבית

שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026
לעומת שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025

גידול (קיטון) בגלל שינוי			במיליוני ש"ח
שנוי נטו	מחיר	כמות	
			נכסים נושאי ריבית
27	(47)	74	אשראי לאנשים פרטיים
-	(3)	3	אשראי מסחרי
27	(50)	77	סה"כ אשראי
2	-	2	פיקדונות בבנקים
-	-	-	נכסים אחרים
29	(50)	79	סך כל הכנסות הריבית
			התחייבויות נושאות ריבית
6	26	(20)	אשראי מתאגידים בנקאיים
(14)	3	(17)	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
(1)	(1)	-	התחייבויות אחרות
(9)	28	(37)	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית
20	(22)	42	סך הכנסות הריבית, נטו

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026
לעומת שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025

גידול (קיטון) בגלל שינוי			במיליוני ש"ח
שנוי נטו	מחיר	כמות	
			נכסים נושאי ריבית
23	(15)	38	אשראי לאנשים פרטיים
-	-	-	אשראי מסחרי
23	(15)	38	סה"כ אשראי
1	-	1	פיקדונות בבנקים
-	-	-	נכסים אחרים
24	(15)	39	סך כל הכנסות הריבית
			התחייבויות נושאות ריבית
(4)	15	(19)	אשראי מתאגידים בנקאיים
(10)	(1)	(9)	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
-	-	-	התחייבויות אחרות
(14)	14	(28)	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית
10	(1)	11	סך הכנסות הריבית, נטו

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

ליום 30 ביוני 2026
(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



סומך חייקין

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



קוסט פורר גבאי את קסירר

רח' מנחם בגין 144,
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

לכבוד
בעלי המניות של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

נדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד, המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("להלן: "החברה") ליום 30 ביוני, 2026 ולתקופות של שישה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל 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 מחוים 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 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
18 באוגוסט, 2026

נתונים על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח
			נכסים
11,009	9,715	11,446	השקעה בחברות מוחזקות
1,053	1,027	1,092	הלוואות ויתרות חברות מוחזקות
31	31	31	חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות אחרות:
5	5	132	נכסי חוב סחירים
87	48	62	מניות
150	145	10	אחרות
241	198	203	סך כל ההשקעות הפיננסיות האחרות
67	70	324	מזומנים ושווי מזומנים
12,402	11,041	13,095	סך כל הנכסים
			הון
168	167	169	הון מניות
2,434	2,432	2,515	פרמיה על מניות
124	134	119	קרנות הון
8,102	6,758	8,739	עודפים
10,827	9,490	11,542	סך כל ההון
			התחייבויות
36	25	17	זכאים ויתרות זכות
1	1	1	יתרות חברות מוחזקות
1,537	1,525	1,534	התחייבויות פיננסיות
1,574	1,551	1,553	סך כל ההתחייבויות
12,402	11,041	13,095	סך כל ההון וההתחייבויות

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הביניים הנפרד של החברה.

18 באוגוסט 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פיננסית

יורם נה
מנהל כללי

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

נתוני רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר				במיליוני ש"ח
2,217	510	618	912	1,097	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס
					רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
61	13	7	20	14	מחברות מוחזקות
68	10	23	30	(4)	אחרות
30	30	-	30	-	הכנסות אחרות
2,376	562	648	992	1,107	סך כל ההכנסות
13	3	3	6	6	הוצאות הנהלה וכלליות
86	20	27	40	47	הוצאות מימון
99	23	31	46	53	סך כל ההוצאות
2,278	539	617	946	1,054	רווח לפני מסים על הכנסה
-	-	-	-	-	מסים על הכנסה
2,278	539	617	946	1,054	רווח 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 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	2025	2026
2,278	539	617	946	1,054
במיליוני ש"ח				
רווח 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				
(9)	(7)	(4)	(4)	(4)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שהועבר או יועבר לרווח				
והפסד לפני מס				
(9)	(7)	(4)	(4)	(4)
מסים (הטבת מס) בגין מרכיבים אחרים של רווח (הפסד)				
כולל				
-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת				
הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
(9)	(7)	(4)	(4)	(4)
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:				
הפסד כולל אחר בגין חברות מוחזקות שלא יועבר לרווח				
והפסד, נטו ממס				
(2)	(1)	-	(1)	-
הפסד כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
(2)	(1)	-	(1)	-
הפסד כולל אחר לתקופה				
(11)	(8)	(3)	(5)	(4)
2,266	531	614	941	1,050
סך הכל רווח 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 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	2025	2026
במיליוני ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
2,278	539	617	946	1,054
רווח לתקופה התאמות:				
(2,217)	(510)	(618)	(912)	(1,097)
313	313	56	313	656
(4)	(1)	(5)	(2)	(5)
(30)	(13)	8	(13)	4
86	20	27	40	47
(65)	(9)	(15)	(28)	13
-	-	-	-	-
(1,917)	(200)	(546)	(603)	(383)
סך הכל התאמות				
שינויים בפריטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו:				
(29)	(30)	-	(29)	-
1	2	-	2	(1)
(29)	(28)	-	(27)	(1)
סך הכל שינויים בפריטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו				
מזומנים שהתקבלו במהלך התקופה עבור:				
20	3	3	2	3
4	1	5	2	5
356	316	78	320	679
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת				
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
555	-	-	-	-
(555)	-	-	-	-
(10)	-	(28)	-	(40)
(90)	(80)	(36)	(82)	(170)
56	9	54	55	195
(45)	(71)	(10)	(27)	(14)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה				
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
(350)	-	(549)	-	(549)
(85)	(13)	(28)	(60)	(58)
354	-	599	-	599
(200)	(200)	(400)	(200)	(400)
(281)	(213)	(378)	(260)	(408)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מפעילות מימון				
30	31	(310)	33	256
37	39	634	37	67
67	70	324	70	324
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה				
פעילות שאינה כרוכה בתזרים מזומנים				
-	-	(4)	-	(61)
המרת אגרות חוב למניות				

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 2025 וביחד עם תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2026 (להלן: "דוחות הביניים המאוחדים").

2. רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 18 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 200 מיליוני ש"ח לתקופה של שנה.

3. חלוקת דיבידנד בחברה

ביום 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד, בסך של 400 מיליוני ש"ח, המהווה כ- 61% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או וחולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים. הדיבידנד שולם ביום 23 באפריל 2026.

4. אגרות חוב של החברה

ביום 16 באפריל, 2026 הנפיקה החברה לציבור כ- 605 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד'), על פי דוח הצעת מדף מיום 14 באפריל 2026, שפרסמה מכוח תשקיף המדף של החברה. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-5 מיליוני ש"ח, הריבית האפקטיבית הינה 4.7% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-600 מיליוני ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה ראשית לצורך ביצוע פידיון מוקדם מלא של יתרת אגרות חוב (סדרה א') של החברה, והיתרה תשמש לצרכים שוטפים של החברה, כפי שיוחלט על ידי הדירקטוריון מעת לעת. ביום 7 במאי 2026, פדתה החברה בפדיון מוקדם את מלוא יתרת אגרות חוב (סדרה א') בסך של 549 מיליון ש"ח ערך נקוב.

המרת אגרות חוב סדרה ב' למניות

במהלך תקופת הדיווח, בוצעה המרה של כ-63 מיליון ש"ח ע.ג. אג"ח סדרה ב' (אג"ח להמרה), בתמורה להנפקת סך של כ-1 מיליון ש"ח הון מניות של החברה. לחברה נוצר פרמיה מהמרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח.

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

על הדיווח הכספי ועל הגילוי
ליום 30 ביוני 2026
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 נוח - 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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, יורם נוה, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2026 (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, לדיקטוריון 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

18 באוגוסט 2026

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 השני של שנת 2026 (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 לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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 לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרומת, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד-
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פיננסית

18 באוגוסט 2026

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 30 ביוני 2026 (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

18 באוגוסט 2026

(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 30 ביוני 2026 (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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.

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פיננסית

18 באוגוסט 2026

(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 30 ביוני 2026 (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 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. כאמור בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה, הוראות המפקח על הבנקים מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP);
 - 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

18 באוגוסט 2026

(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 30 ביוני 2026 (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. כאמור בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה, הוראות המפקח על הבנקים מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).
 - 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 שפוי 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

18 באוגוסט 2026

(1) כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון והנהלה".