

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ דוחות כספיים ליום 30 בספטמבר

2025





דין וחשבון רבעוני
ליום 30 בספטמבר 2025

25 בנובמבר 2025

1. דוח הדירקטוריון

2. תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים

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

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

5. דוח יחס כושר פירעון כלכלי של כלל חברה לביטוח בע"מ ליום 30 ביוני 2025

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 30 בספטמבר 2025



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 הדיקטוריון למצב עסקי התאגיד
1-3	2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה
1-7	2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות
1-17	2.3 נתונים נוספים על כרטיסי אשראי
1-19	2.4 הון ודרישות הון
1-24	2.5 ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות
1-30	3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח
1-30	3.1 נתונים כלכליים עיקריים
1-31	3.2 להלן מגמות עיקריות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח ולאחריה
1-33	4. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד
1-37	5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
1-39	6. סקירת הסיכונים במקס
1-54	7. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד
1-54	7.1 דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים
1-54	7.2 התחייבויות תלויות
1-54	7.3 הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "דוח הדירקטוריון") סוקר את השינויים העיקריים בפעילות כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 (להלן: "תקופת הדוח").

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

מידע צופה פני עתיד

הדוח של החברה המובא להלן עשוי להכיל, בנוסף לנתונים המתייחסים לעבר, גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד, ככל שנכלל, מבוסס, בין השאר, על הערכות והנחות של הנהלות הקבוצה וחברות הבנות ועל תחזיות עתידיות הקשורות להתפתחויות כלכליות ואחרות בארץ ובעולם, להוראות חקיקה ורגולציה, תחרות בענפי הפעילות של הקבוצה, שינויים חשבונאיים 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 2024.

2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

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

כמוסבר בביאור 2 לדוחות כספיים ביניים אלו, החל מיום 1 בינואר 2025 כלל ביטוח אימצה לראשונה את תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17 (להלן: "תקני הדיווח"), ומועד המעבר לדיווח לפי תקני הדיווח הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני הדיווח על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותיה בקשר עם הנתונים הכספיים המתייחסים לחברה הבת שלה מפורטת בביאור 14 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים אלו.

2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה:

א. אישור חלוקת דיבידנד של החברה

בהתאם למדיניות החברה (ראה ביאור 17(ג)1 לדוחות הכספיים השנתיים) ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מיליוני ש"ח המהווה כ-64% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים. הדיבידנד שולם ביום 25 ביוני 2025.

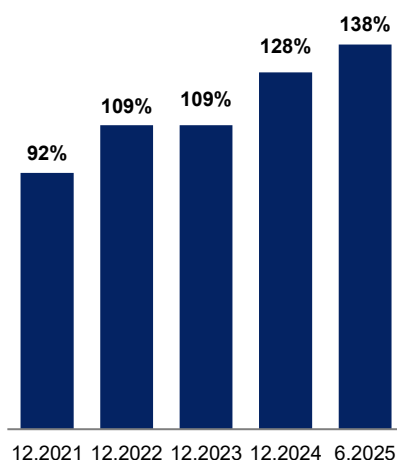
ב. יחס כושר פירעון, עדכון יעד הון וחלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

כלל ביטוח פרסמה דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025, במסגרתו היחס ללא הוראות הפריסה לאחר חלוקת דיבידנד הינו 138%, לעומת יחס של 128% ליום 31 בדצמבר 2024.

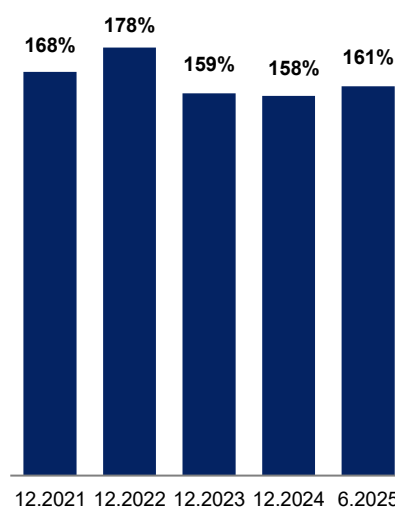
בהתחשב בהוראות הפריסה היחס לאחר חלוקת דיבידנד ועדכון סכום הניכוי הינו, 161% ליום 30 ביוני 2025 לעומת 158% ליום 31 בדצמבר 2024 בהתאמה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.4 להלן וביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של כלל ביטוח (ראה ביאור 17(ג)2 לדוחות הכספיים השנתיים) ביום 28 במאי 2025, עדכנה כלל ביטוח את יעד ההון המינימאלי ללא התחשבות בהוראות הפריסה, כך שלאחר חלוקת דיבידנד יעמוד על שיעור של לפחות 115% לעומת שיעור של 110%. כמו כן אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-300 מיליוני ש"ח המהווה כ-47% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2024 בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים (כ-25% מהרווח הכולל של כלל ביטוח לאחר יישום תקני הדיווח) וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. הדיבידנד שולם ביום 29 במאי 2025.

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות פריסה



יחס כושר פירעון



דירוג האשראי של ישראל

בעקבות פרוץ מלחמת התקומה באוקטובר 2023, סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי של ישראל בשנת 2024.

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

חברת הדירוג הבינלאומית S&P הודיעה בחודש מאי 2025, על השארת דירוג האשראי של ישראל על דרגה של A, עם תחזית שלילית (גם היא ללא שינוי).

סוכנות הדירוג פיץ' הודיעה בחודש מרס 2025, על השארת דירוג האשראי של ישראל על דרגה של A, עם תחזית שלילית (גם היא ללא שינוי).

סוכנות הדירוג Moody's אישרה בחודש מרס 2025, את דירוג האשראי של ישראל ברמת Baa1 עם תחזית שלילית. כל סוכנויות הדירוג הביעו דאגה מההשלכות הכלכליות של המלחמה הממושכת בישראל מול חמאס, חוסר הוודאות הפוליטית, המתחים הפנימיים סביב מערכת המשפט, חוסר יציבות ממשלתית ועלייה בגירעון התקציבי בשל הוצאות ביטחוניות ופיצויים למשק.

בחודש אוקטובר 2025, הודיעה חברת הדירוג Moody's, כי היא שומרת על דירוג האשראי של ישראל ברמת Baa1 עם תחזית שלילית, למרות הסכם הפסק האש.

בחודש נובמבר 2025, העלתה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של ישראל מ"שלילית" ל"יציבה" והותירה את דירוג האשראי על רמה A. הדירוג היציב משקף לדבריה את בלימת ההסלמה הצבאית בעקבות הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס ובכך הופחת הסיכון למלחמה אזורית.

יצוין שלאחר תאריך המאזן ניתן לראות שה-CDS לחמש שנים על מדינת ישראל ירד משמעותי ועומד כיום על כ-70 נקודות בסיס למיליון דולר.

השפעה על הדוח הכספי

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

מקס - בתקופת הדוח המשיכה מגמת הגידול במחזורי ההנפקה בארץ ובחול במחזורי הסליקה של מקס, אשר צמחו מול המחזורים בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת מבצע "עם כלביא" שנמשך 12 ימים ברבעון השני של השנה, מקס חוותה פגיעה בפעילותה העסקית. בתקופה זו חלה ירידה במחזורי ההנפקה והסליקה של מקס שנבעה מירידת הפעילות בשוק המקומי ובפרט בענפי הפנאי והבידור (לרבות מסעדות ובתי קפה), הלבשה והנעלה וכן מהשפעת סגירת המרחב האזרחי של ישראל. על ענף התעופה והתיירות. הקיטון בהיקפי הפעילות הוביל לירידה למשך תקופת המבצע בהכנסות מקס מעמלות מפעילות בכרטיסי אשראי. כמו כן, נפגעו היקפי המכר של אשראי וכרטיסי אשראי בחלק מימי המבצע. עם תום המבצע והפסקת האש חלו התאוששות מהירה ושיפור במחזורי ההנפקה בארץ ובמחזורי הסליקה, שחזרו להיקפים דומים לאלו של טרום המבצע. מחזורי ההנפקה של לקוחות מקס בחול גדלו בהדרגתיות עם פתיחת השמיים וחזרתן של חברות התעופה הזרות לטוס לישראל וממנה ובסה"כ בתקופת הדוח הם גבוהים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

אומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס על שיקול דעת והערכות. בהמשך לאמור בביאור 46(ג) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, מקס הגדילה בשנת 2023 את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים על בסיס הערכות של גידול פוטנציאלי בסיכון האשראי של לקוחות מקס. עד כה, ובתקופת הדוח, לא ניכרת עלייה של ממש בסיכון האשראי או בנזקי האשראי בפועל של לקוחות מקס עקב המלחמה והמבצע. עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של המלחמה על הכלכלה הישראלית ועל כושר ההחזר של לקוחות מקס. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכוך באי-ודאות, עדין יתכן שהפסדי האשראי בעתיד יהיו שונים מהאומדן הנוכחי.

ח. תשלום מבוסס מניות

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

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

ביום 6 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, לאשר הקצאת 10,572 יחידות מניה חסומות למנכ"ל החברה הניתנות למימוש ל-10,572 מניות רגילות של החברה (להלן: "יחידות המניה החסומות"), המהוות כ-0.01% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-0.01% בדילול מלא (להלן: "מניות המימוש"). יחידות המניות החסומות הוקצו למנכ"ל ללא תמורה. יחידות המניה החסומות הוענקו בהתאם לתוכנית התגמול ההוני של החברה משנת 2021 כפי שתוקנה בחודש ספטמבר 2025 והותאמו להקצאת יחידות מניה חסומות.

יחידות המניה החסומות תבשלנה על פני תקופה של 3 שנים בחלוקה לשתיים עשרה (12) מנות הבשלה שוות בגודלן. יובהר כי בהתאם לקבוע במדיניות התגמול של החברה, יידרש המנכ"ל להחזיק ביחידות המניה החסומות ו/או במניות המימוש למשך תקופה של שנתיים לכל הפחות ממועד ההקצאה.

כל מנת יחידות מניה חסומות תבשיל בתנאי שהמנכ"ל הינו עובד הקבוצה בכל אחד ממועדי ההבשלה וכן בכפוף לעמידה בכל התנאים הנוספים בתכנית התגמול ההוני של החברה, אשר יבחנו במועד ההבשלה.

בתכנית התגמול ההוני של החברה נקבעו התאמות ליחידות המניה החסומות.

השווי ההוגן של ניירות הערך שהוקצו למנכ"ל נכון למועד אישור ההקצאה הינו כ-2 מ"ח בהתאם להערכת שווי חיצונית שבוצעה ליחידות המניה החסומות. לצורך חישוב שיעור פרמיית אי-הסחירות (DLOM) נעשה שימוש במודל "Finnerty".

ט. פסק דין בעניין שומות מע"מ בחברת מקס

בהמשך לאמור ביאור 9 סעיף 3.2 לדוחות הכספיים בדבר פסק דין, בעניין שומות מע"מ פעילות חו"ל, לחברות כרטיסי האשראי. מקס הגדילה את ההפרשה ליום 30 ביוני 2025 בגין הליך זה, בסך של כ-170 מיליון ש"ח לפני מס ובסך של כ-130 מיליון ש"ח לאחר מס. ההפרשה ליום 30 בספטמבר 2025 כוללת את תקופות השומות ואת התקופה שלאחר תקופות השומות ועד ליום 30 בספטמבר 2025, בצירוף ריבית והצמדה. ומתייחסת ברובה לשנים שלפני רכישת חברת מקס על ידי החברה.

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

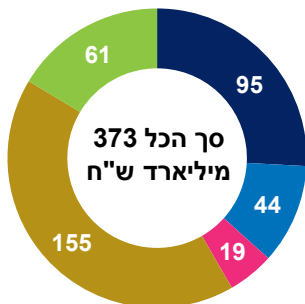
בהתאם, השפעת הגידול בהפרשה בגין הליך שומות המע"מ על תוצאותיה העסקיות של החברה בסך של כ-140 מיליון ש"ח לפני מס ובסך של כ-100 מיליון ש"ח לאחר מס וזאת בניכוי השיפוי שיתקבל.

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

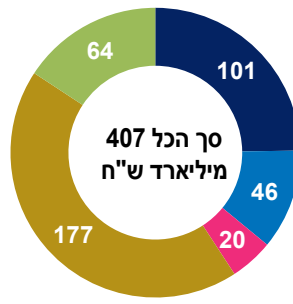
כלל ביטוח מציגה גידול בתקופת הדוח בנכסים המנוהלים ובמכירות במרבית המוצרים.

תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה

נכסים מנוהלים ליום 31 בדצמבר, 2024

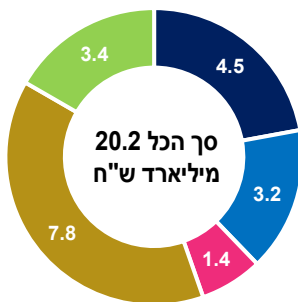


נכסים מנוהלים ליום 30 בספטמבר, 2025

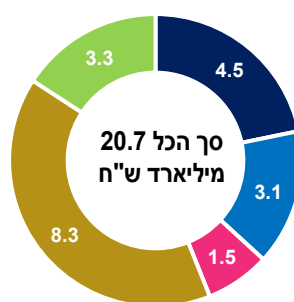


חוזי ביטוח וחוזי השקעה
תלוי תשואה
נוסטר
מקס
פנסיה
גמל

פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-9/2024

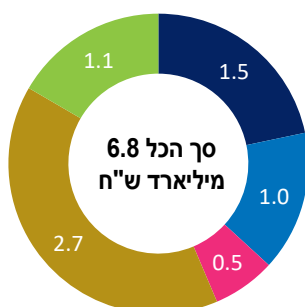


פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-9/2025

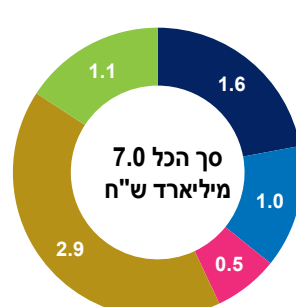


פרמיות ביטוח חיים
פרמיות ביטוח כללי
פרמיות ביטוח בריאות
דמי גמולים פנסיה
דמי גמולים גמל

פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 7-9/2024



פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 7-9/2025



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

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

להלן השינויים העיקריים ברווח הכולל לעומת תקופות קודמות:

להלן פירוט רכיבים עיקריים ברווח הכולל:

במיליוני ש"ח	1-9		7-9		1-12
	2025	2024	2025	2024	2024
ביטוח חיים	336	242	119	43	347
ביטוח כללי	360	379	80	76	495
ביטוח אשראי	28	25	9	10	34
ביטוח בריאות	377	324	156	103	490
פנסיה	45	33	13	11	46
גמל	3	7	(2)	0	4
סך רווח מעסקי ליבה ביטוח וחיסכון	1,149	1,010	376	243	1,417
כרטיסי אשראי	343	309	125	103	390
סוכנויות ואחר	40	36	14	14	53
לא מיוחס למגזרי פעילות	153	140	52	33	180
רווח מעסקי ליבה	1,686	1,495	567	393	2,041
מרווח פיננסי עודף	766	540	320	241	245
התאמות (ראה סעיף 2.1 (ט) לעיל)	(140)	-	-	-	-
חלק מיעוט	(10)	(8)	(4)	(4)	(10)
סך רווח אחר	615	532	317	236	235
רווח כולל לפני מס	2,301	2,027	863	629	2,276
מיסים	(771)	(687)	(293)	(211)	(736)
רווח כולל אחרי מס המיוחס לבעלי מניות	1,531	1,342	590	417	1,540
תשואה להון במונחים שנתיים ב-% *	23.5	24.5	24.9	20.3	21.2
תשואה להון ללא התאמות במונחים שנתיים ב-% *	25.1	24.5	24.9	20.3	21.2
יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לתחילת תקופה	10,148	8,813	10,312	8,801	8,813
יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לסוף תקופה	10,323	9,033	10,323	9,033	10,148

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

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

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.

א. תוצאות החברה בתקופת הדוח

הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-1,531 מיליוני ש"ח.

הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח ללא השפעה בגין הגדלת הפרשה בעקבות פסק דין אשר ניתן לחברות כרטיסי האשראי, כמוסבר בביאור 9(3.2) בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, הינו בסך של כ-1,631 מיליוני ש"ח.

יש לציין שהפרשה זו מתייחסת ברובה לשנים שלפני רכישת חברת מקס.

בתקופה המקבילה אשתקד הרווח כולל לאחר מס הסתכם לסך של כ-1,342 מיליוני ש"ח.

רווח מעסקי ליבה:

הרווח מעסקי ליבה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-1,686 מיליוני ש"ח, לעומת רווח כולל מעסקי ליבה של כ-1,495 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ביטוח וחיסכון

סך הכל הרווח מעסקי ליבה ביטוח והחיסכון הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-1,149 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-1,010 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד כמפורט להלן.

בתקופת הדוח נרשם גידול בדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה ומתקבולים מחוזי השקעה, כך שסך הפרמיות ברוטו, דמי הגמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה הסתכמו לסך של כ-20.7 מיליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-20.2 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-2%.

כרטיסי אשראי

סך הרווח מכרטיסי אשראי בתקופת הדוח הינו בסך של כ-343 מיליוני ש"ח לפני מס, לעומת כ-309 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ההכנסות של מקס לתקופה זאת הסתכמו לסך של כ-1,836 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1,668 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה לאור הגידול במחזורי הפעילות בארץ ובחו"ל.

הכנסות הריבית, נטו של מקס גדלו והסתכמו לסך של כ-631 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-601 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית לאור גידול בתיק האשראי הצרכני והעסקי.

הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו לסך של כ-130 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאה בסך של כ-159 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי נובע הן מירידה בסכום המחיקות נטו אל מול התקופה המקבילה אשתקד והן מקיטון בהפרשות להפסדי אשראי כתוצאה משיפור באיכות תיק האשראי.

הוצאות התפעול של מקס הסתכמו ב-752 מיליון ש"ח בהשוואה ל-658 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של החברה כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

הכנסות מהשקעות ושווקי ההון:

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתשואות גבוהות יותר בשוקי ההון בתקופה ביחס לתקופה מקבילה אשתקד אשר השפיעו על התשואות שהחברה השיגה בתקופת הדוח לעומת אשתקד ומהרווח בשל קיטון של התחייבויות הביטוח בשל עליה של ריבית חסרת הסיכון, כך שנרשם מרווח פיננסי עודף בסך של כ-766 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-540 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

תשואה להון

התשואה להון במונחים שנתיים בתקופת הדוח עמדה על שיעור חיובי של 23.5%, לעומת שיעור של 24.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

פרמיות, דמי גמולים ונכסים מנוהלים

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

סך הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה הסתכמו ביום 30 בספטמבר 2025 לסך של כ-407 מיליארדי ש"ח לעומת סך של כ-373 מיליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-9%.

מתוך סך הנכסים כאמור ביום 30 בספטמבר 2025 כ-177 מיליארדי ש"ח נכסים מנוהלים בגין פנסיה לעומת סך של כ-155 מיליארדי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-14%.

ב. תוצאות החברה ברבעון

הרווח הכולל לאחר מס ברבעון הסתכם לסך של כ-590 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-417 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח מעסקי ליבה:

הרווח מעסקי ליבה ברבעון הסתכם לסך של כ-567 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-393 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ביטוח וחיסכון

סך הכל הרווח החיתומי מעסקי ליבה ביטוח והחיסכון הסתכם ברבעון בסך של כ-376 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-243 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד כמפורט להלן.

ברבעון נרשם גידול בדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה ומתקבולים מחוזי השקעה, כך שסך הפרמיות ברוטו, דמי הגמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה הסתכמו לסך של כ-7.0 מיליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-6.8 מיליארדי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ-3%.

כרטיסי אשראי

סך הרווח מכרטיסי אשראי ברבעון הינו בסך של כ-125 מיליוני ש"ח לפני מס, לעומת כ-103 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד. ההכנסות של מקס ברבעון הסתכמו לסך של כ-645 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-595 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה לאור הגידול במחזורי הפעילות בארץ ובחו"ל.

הכנסות הריבית, נטו של מקס גדלו והסתכמו לסך של כ-215 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-206 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית לאור גידול בתיק האשראי הצרכני והעסקי.

הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו לסך של כ-41 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאה בסך של כ-62 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר מירידה בסכום המחיקות נטו אל מול התקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות התפעול של מקס ברבעון הסתכמו ב-264 מיליון ש"ח בהשוואה ל-238 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של החברה כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

הכנסות מהשקעות ושווקי ההון:

ברבעון נרשם רווח בשל קיטון של התחייבויות הביטוח בשל עליה של ריבית חסרת הסיכון לעומת ירידה ברבעון המקביל אשתקד וכן מתשואות חיוביות בשוקי ההון ביחס לרבעון המקביל אשתקד אשר השפיעו על ההכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו, כך שנרשם מרווח פיננסי עודף בסך של כ-320 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-241 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

2.2.1. חיסכון ארוך טווח

2.2.1.1. פעילות ביטוח חיים לרבות חוזה השקעה

7-9		1-9		
2024	2025	2024	2025	
6	80	129	220	רווח משירותי ביטוח וחסכון
38	39	114	116	מרווח פיננסי מנורמל
43	119	242	336	סך מרווח מעסקי ליבה
(23)	74	338	(10)	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות ואג"ח ח"ץ
47	117	264	411	יתרת מרווח פיננסי
68	309	845	737	רווח כולל לפני מס
2.2%	3.0%	2.1%	2.4%	שיעור הפדיונות של חוזי ביטוח החיים מחיסכון ממוצע במונחים שנתיים

רווח מעסקי ליבה:

הגידול ברווח בתקופת הדוח וברבעון נובע בעיקר מהשפעת תובענות ייצוגיות אשתקד ומגידול ההפשרה של מרווח השירות החוזי לאור עדכוני הנחות אקטואריות בשנת 2024, בעיקר בדבר יישום מודל סטוכסטי כמוסבר בסעיף 2.4(א) להלן.

השפעות פיננסיות:

הקיטון ברווח הכולל בתקופת הדוח לעומת אשתקד מושפע בעיקר מקיטון בהתחייבויות הביטוח בתקופה המקבילה אשתקד בשל עלייה של ריבית חסרת הסיכון. השפעה זו קוזזה בחלקה מגידול בהכנסות מהשקעות לאור התשואות בשוקי ההון.

ברבעון, הגידול ברווח הכולל לעומת רבעון מקביל אשתקד מושפע בעיקר מקיטון בהתחייבויות הביטוח בשל עלייה בריבית חסרת הסיכון לעומת גידול בהתחייבויות הביטוח בשל ירידה בריבית חסרת הסיכון ברבעון המקביל אשתקד. בנוסף, ברבעון הנוכחי חל גידול בהכנסות מהשקעות לאור התשואות בשוקי ההון לעומת רבעון מקביל אשתקד.

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

7-9		1-9		
2024	2025	2024	2025	במיליוני ש"ח
3,199	3,265	6,641	8,543	רווחי השקעה שנזקפו למבטחים לאחר דמי ניהול

2.2.1.2 נתונים נוספים בדבר פרמיות ודמי ניהול בביטוח חיים:

לשנת	7-9		1-9		במיליוני ש"ח
	2024	2025	2024	2025	
2	-	153	-	414	דמי ניהול משתנים
597	148	149	444	445	דמי ניהול קבועים
599	148	303	444	860	סך כל דמי ניהול
4,363	1,080	1,009	3,303	3,052	פרמיות שוטפות
153	34	35	119	110	פרמיות חד פעמיות
4,516	1,114	1,044	3,422	3,162	סך הכל פרמיות ברוטו
376	93	80	287	248	פרמיות שוטפות
955	277	378	652	949	פרמיות חד פעמיות
1,331	371	457	939	1,196	סך הכל פרמיות בגין חוזה השקעה

(*) סווג מחדש

הקטון בפרמיות ביטוח חיים שוטפות בתקופה נובע מהמשך הביטולים.

פרטים בדבר שיעורי התשואות בפוליסות משתתפות ברווחים

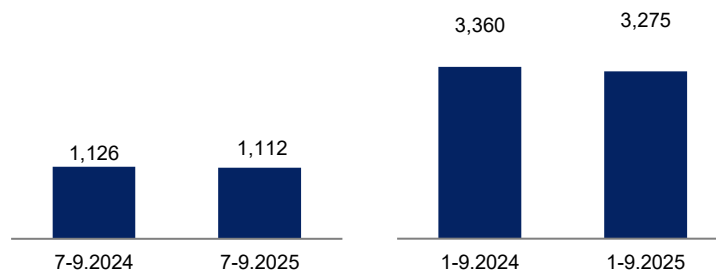
פוליסות שהוצאו החל משנת 2004					פוליסות שהוצאו בשנים 2003-1992					במיליוני ש"ח
(קרן י' החדשה)					(קרן י')					
לשנת	7-9		1-9		לשנת	7-9		1-9		
2024	2024	2025	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2025	
8.47	2.49	2.59	5.17	8.34	8.92	2.47	2.61	5.20	8.57	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
7.48	2.25	2.36	4.45	7.61	8.27	2.31	2.11	4.74	7.09	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
12.19	4.11	3.99	8.87	11.54	12.65	4.09	4.00	8.91	11.78	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
11.16	3.88	3.76	8.13	10.79	11.98	3.94	3.50	8.43	10.25	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

2.2.1.3 פעילות הגמל

7-9		1-9		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
1	(2)	6	5	רווח כולל לפני מס
1,126	1,112	3,360	3,275	דמי גמולים

תקופת הדוח והרבעון - הקיטון ברווח הכולל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות תפעוליות, לרבות עמלות לסוכנים והוצאות מכירה אחרות בקיזוז ההשפעה של הגידול בהכנסות מדמי ניהול ומהכנסות תיק הנוסטרו של החברה המנהלת וזאת בשל התשואות החיוביות שנרשמו בתקופה הנוכחית ביחס לתקופה הקודמת אשתקד בשווקי ההון.

דמי גמולים גמל



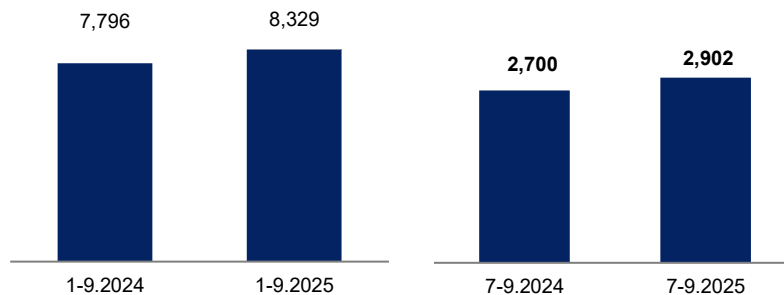
2.2.1.4 פעילות הפנסיה

7-9		1-9		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
13	16	37	53	רווח כולל לפני מס
2,700	2,902	7,796	8,329	דמי גמולים

תקופת הדוח והרבעון - הגידול ברווח הכולל בתקופת הדוח נובע מגידול בהכנסות מדמי ניהול בעיקר מנכסים מנוהלים שעלו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד שקיזוז חלקית מגידול בהוצאות התפעוליות, לרבות עמלות לסוכנים. כמו כן, בתקופת הדוח נרשמה עלייה בהכנסות מהשקעות מתיק הנוסטרו בשל התשואות החיוביות שנרשמו בתקופה הנוכחית ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בשווקי ההון.

הגידול בדמי הגמולים בתקופת הדוח נובע בעיקר ממספר המצטרפים החדשים לקרן בקיזוז עמיתים פעילים שעזבו וכן מהגידול בשכר הממוצע של העמיתים הפעילים בקרן בגנים משולמים דמי הגמולים.

דמי גמולים פנסיה



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

2.2.2 ביטוח כללי

7-9		1-9		
2024	2025	2024	2025	
1,008	966	3,163	3,083	פרמיות ברוטו
				רווח משירותי ביטוח:
23	23	65	108	רכב רכוש
10	(5)	83	(24)	רכב חובה
10	10	25	29	ביטוח אשראי
21	40	166	208	יתר התיקים ואחר
64	68	340	321	סה"כ רווח משירותי ביטוח
21	22	65	67	מרווח פיננסי מנורמל
86	89	404	388	סה"כ רווח מעסקי ליבה
(11)	2	28	9	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
-	(10)	(11)	(43)	יתרת מרווח פיננסי
75	81	421	354	רווח כולל לפני מס
93%	93%	93%	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:

בתקופת הדוח - הקיטון בפרמיות נובע בעיקר מקיטון ברכב רכוש.

הרבעון – הקיטון בפרמיות נובע בעיקר מקיטון ברכב רכוש ופערי עיתוי עסקאות גדולות ברכב חובה.

רווח כולל:

בתקופת הדוח - הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-354 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ-421 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הרווח מעסקי ליבה הסתכם בסך של כ-388 מיליוני ש"ח. הרווח מעסקי ליבה בתקופה מקבילה אשתקד הסתכם בסך של כ-404 מיליוני ש"ח. במרבית הענפים חל שיפור לעומת אשתקד פרט לתיק רכב חובה לאור התפתחויות שליליות בתקופה של תביעות תלויות בגין שנים קודמות לעומת אשתקד שבו היו התפתחויות חיוביות ובגין הסכם התחשבות עם המוסד לביטוח לאומי.

כמו כן, בתקופת הדוח חל קיטון בקיטון בהתחייבויות הביטוח בשל השפעת עליית עקום הריבית חסרת הסיכון לעומת אשתקד. בנוסף, בתקופת הדוח חל קיטון בהכנסות מהשקעות לעומת תקופה המקבילה אשתקד כמפורט לעיל.

הרבעון - הרווח הכולל ברבעון הדוח הסתכם בסך של כ-81 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ-75 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

הרווח מעסקי ליבה הסתכם בסך של כ-89 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-86 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הגידול ברווח נובע משיפור חיתומי במרבית הענפים פרט לרכב חובה בו חל קיטון ברווח משירותי ביטוח לאור התפתחויות שליליות בתקופה של תביעות תלויות בגין שנים קודמות לעומת אשתקד שבו היו התפתחויות חיוביות.

כמו כן, ברבעון לא חל שינוי משמעותי בעקום הריבית אשר השפיע על ההתחייבויות הביטוח לעומת גידול בהתחייבויות הביטוח בשל ירידה בעקום ריבית חסרת הסיכון ברבעון המקביל אשתקד. בנוסף, בתקופת הדוח חל קיטון בהכנסות מהשקעות לעומת תקופה המקבילה אשתקד כמפורט לעיל.

2.2.3. ביטוח בריאות

7-9		1-9	
2024	2025	2024	2025
487	508	1,381	1,479
פרמיות ברוטו			
86	140	275	327
רווח משירותי ביטוח ומפעילות			
16	17	49	50
מרווח פיננסי מנורמל			
103	157	324	377
סך רווח מעסקי ליבה			
(10)	52	70	-
השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות			
61	25	(97)	123
יתרת מרווח פיננסי			
153	233	297	500
רווח כולל לפני מס			

פרמיות ברוטו:

בתקופת הדוח וברבעון - הגידול בפרמיות נובע בעיקר מגידול בפעילות הפרט.

רווח כולל:

רווח מעסקי ליבה:

בתקופת הדוח וברבעון - הגידול ברווח בתקופת הדוח וברבעון נובע משיפור חיתומי בענפי הפרט של הוצאות רפואיות, מחלות קשות וסיעוד וכן מגידול בהפשרה של מרווח השירות החוזי אל מול התקופה והרבעון המקבילים אשתקד בעיקר לאור עדכוני הנחות אקטואריות בשנת 2024.

השפעות פיננסיות:

בתקופת הדוח - יתרת המרווח הפיננסי גדל כתוצאה מגידול בהכנסות מהשקעות לעומת התקופה המקבילה אשתקד לאור התשואות בשוקי ההון. בנוסף, בתקופה המקבילה אשתקד, הוכר רווח מקיטון של התחייבויות הביטוח, בשל עליית הריבית חסרת הסיכון.

ברבעון - יתרת המרווח הפיננסי קטן כתוצאה מקיטון בהכנסות מהשקעות לעומת הרבעון המקביל אשתקד לאור התשואות בשוקי ההון. בנוסף, ברבעון הוכר רווח מקיטון של התחייבויות הביטוח, בשל עליית הריבית חסרת הסיכון לעומת ירידה ברבעון המקביל אשתקד.

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

7-9		1-9	
2024	2025	2024	2025
48	56	101	156
במיליוני ש"ח			
רווחי השקעה שנזקפו למבטחים			

2.2.4. כרטיסי אשראי

7-9		1-9		
2024	2025	2024	2025	
416	467	1,151	1,299	סך הכל הכנסות מגזר כרטיסי אשראי
103	125	309	343	סך הכל רווח לפני מס בנטרול התאמות (ראה גם 2.2 (א))
פעילות כרטיסי אשראי (מקס) (ראה גם 2.2.4.1)				
הכנסות				
385	428	1,057	1,192	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
206	215	601	631	הכנסות ריבית, נטו
4	2	10	13	הכנסות אחרות
595	645	1,668	1,836	סך כל ההכנסות
הוצאות				
62	41	159	130	הוצאות בגין הפסדי אשראי
238	264	658	752	הוצאות תפעול
117	126	326	370	הוצאות מכירה ושיווק (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)
20	26	59	69	הוצאות הנהלה וכלליות (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)
61	68	173	190	תשלומים לבנקים
498	525	1,375	1,511	סך כל ההוצאות
97	120	293	325	רווח לפני מס
פעילות טכנולוגיה (מייל)				
31	39	94	107	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
6	5	16	18	רווח כולל לפני מס

תוצאות מקס בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הושפעו מהותית כתוצאה מהפרשה חד פעמית בסך של 170 מיליון ש"ח לפני מס (כ- 131 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 ואשר נכללה בתוצאות מקס לרבעון השני של 2025. הטבלה לעיל הינה בניטרול השפעה חד פעמית זו.

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. מחזורי פעילותה של מקס בארץ ובחו"ל גדלו בתשעת החודשים וברבעון השלישי של שנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, גידול אשר הוביל לגידול בהכנסות מקס מעסקאות בכרטיסי אשראי, הן בצד ההנפקה והן בצד הסליקה.

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

הוצאות בגין הפסדי אשראי לתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 הסתכמו בכ- 130 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של כ- 159 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי נובע הן מירידה בסכום המחיקות נטו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והן מקיטון בהפרשות להפסדי אשראי כתוצאה משיפור באיכות תיק האשראי של מקס שנבע בין היתר משינוי בתמהיל בתיק.

הוצאות התפעול של מקס לתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2025, בנטרול ההשפעה החד פעמית, גדלו לעומת התקופות המקבילות אשתקד, בעיקר כתוצאה מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של מקס כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

2.2.4.1 נתונים לפי תחומי פעילות- מקס

שיעור שינוי	1-9 2024	1-9 2025	
סך הכל פעילות כרטיסי אשראי			
10%	1,668	1,836	הכנסות
11%	293	325	רווח כולל
מתוכו - פעילות הנפקה			
15%	857	983	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
5%	429	449	הכנסות ריבית
12%	1,296	1,447	סך כל ההכנסות
15%	858	986	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
(15%)	152	129	הוצאות בגין הפסדי אשראי
10%	173	190	תשלומים לבנקים
10%	1,183	1,305	סך הכל הוצאות
26%	113	142	רווח כולל לפני מס
מתוכו - פעילות סליקה			
4%	200	209	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
6%	172	182	הכנסות ריבית
5%	372	389	סך כל ההכנסות
11%	185	205	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
(86%)	7	1	הוצאות בגין הפסדי אשראי
7%	192	206	סך הכל הוצאות
2%	180	183	רווח כולל לפני מס

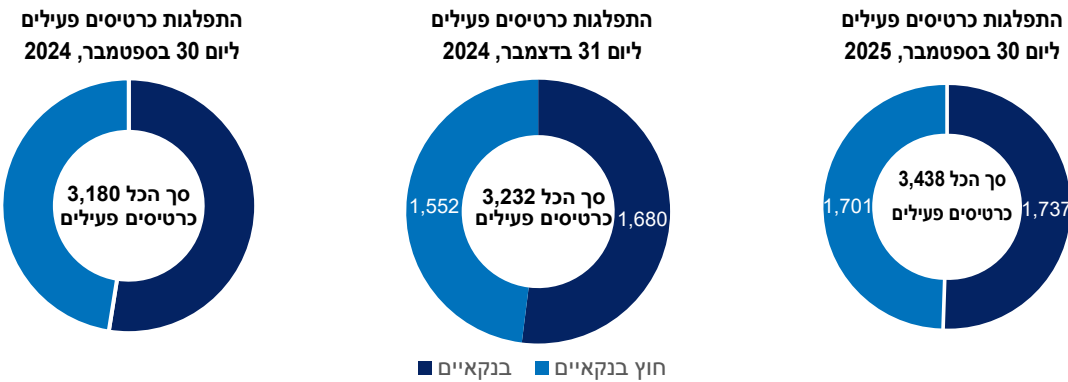
שיעור שינוי	7-9 2024	7-9 2025	
סך הכל פעילות כרטיסי אשראי			
8%	595	645	הכנסות
24%	97	120	רווח כולל
מתוכו - פעילות הנפקה			
12%	316	355	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
3%	146	150	הכנסות ריבית
9%	466	509	סך כל ההכנסות
12%	310	348	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
(31%)	59	41	הוצאות בגין הפסדי אשראי
11%	61	68	תשלומים לבנקים
6%	430	457	סך הכל הוצאות
44%	36	52	רווח כולל לפני מס
מתוכו - פעילות סליקה			
6%	69	73	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
8%	60	65	הכנסות ריבית
5%	129	136	סך כל ההכנסות
5%	65	68	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
-	3	-	הוצאות בגין הפסדי אשראי
0%	68	68	סך הכל הוצאות
11%	61	68	רווח כולל לפני מס

2.3 נתונים נוספים על מקס

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	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
31 בדצמבר 2024					
80,382	21,069	22,737	59,912	63,727	כרטיסים בנקאיים
59,388	15,976	18,592	43,769	50,531	כרטיסים חוץ בנקאיים
139,770	37,045	41,329	103,681	114,258	סך הכל

ליום			מדדי איכות אשראי עיקריים (ב- %)
30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
2.30%	2.24%	2.03%	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.20%	1.13%	1.08%	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.46%	1.43%	1.20%	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

2.2.6 הוצאות המימון בפעילות שאינה מוקצית למגזרים

תקופת הדוח - הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-227 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-242 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע מפירעון מוקדם של הלוואת הסינדיקציה במלואה בתחילת שנת 2024.

הרבעון - הוצאות המימון הסתכמו הרבעון לסך של כ-79 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-78 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

7-9		1-9		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
53	49	151	148	כלל ביטוח - שטרי הון רובד 2
20	26	60	66	כלל החזקות - אגרות חוב
-	-	16	-	סימקס
5	4	15	13	אחר
78	79	242	227	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 25 בנובמבר 2025 אישרה ופרסמה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 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 17(i) בדוחות הכספיים השנתיים.

בהתאם לעקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי בהתאם להוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, סכום הניכוי ליום 30 ביוני 2025 עודכן ועומד על סך של 2,012 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 30 ביוני 2025.

יחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני 2025, אינו כולל את השפעת הפעילות העסקית של החברה בתקופה שלאחר 30 ביוני 2025 ועד למועד אישור דוח זה.

לפירוט אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה ראה ביאור 2.1 לעיל.

החישוב שערכה החברה ליום 30 ביוני 2025 נסקר על ידי רואי החשבון המבקרים. הסקירה נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - התקשרות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי הסטורי.

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

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	
2025	2024	
בלתי מבוקר	מבוקר	במיליוני ש"ח
16,043	14,706	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
10,040	9,624	הון נדרש לכושר פירעון
6,003	5,082	עודף
160%	153%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		השפעת פעולות הונויות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה
98	500	גיוס (פרעון) מכשירי הון
-	-	חריגה ממגבלה כמותית
16,141	15,206	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
6,101	5,582	עודף
161%	158%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

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

2. סף ההון (MCR)

ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	
2025	2024	
בלתי מבוקר	מבוקר	במיליוני ש"ח
2,510	2,406	סף ההון (MCR)
11,717	10,975	הון עצמי לעניין סף ההון

3. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

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

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

ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	
2025	2024	
בלתי מבוקר	מבוקר	במיליוני ש"ח
14,198	13,284	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
10,739	10,341	הון נדרש לכושר פירעון
3,459	2,943	עודף
132%	128%	יחס כושר פירעון כלכלי באחוזים
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה		
594	500	גיוס מכשירי הון
-	(500)	חריגה ממגבלה כמותית
14,792	13,284	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,053	2,943	עודף
138%	128%	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)
2,442	1,392	עודף (חוסר) הון ביחס ליעד

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

בהתאם למשטר כושר פירעון כלכלי, חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל^[1]. קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות ("מודלים סטוכסטיים") ובהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית, השתמשה החברה בתוחלת של כל גורם רלוונטי ("מודלים דטרמיניסטיים").

בהתאם למתווה שנתקבל מהממונה בחודש נובמבר 2023, יישום המודל הסטוכסטי לא יובא בחישוב יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות המעבר, במשך 3 מועדי דיווח, אולם תוסיף החברה גילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי אודות השפעותיו.

[1] חישוב ה-EV (Embedded Value, ערך גלום) בישראל נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח ועדה משותפת של חברות הביטוח והממונה אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחולל.

בדיווח ליום 31 בדצמבר, 2024, החברה השלימה את החישוב הסטוכסטי לאומדן מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים), על בסיס יישום מחולל תרחישים כלכלי (Economic Generator Scenario)², לרבות השלמת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, איתנות ותאימות שוק, כמקובל בחברות בחו"ל המיישמות מודלים סטוכסטיים לחישוב יחס כושר פירעון כלכלי. המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים). במודל הסטוכסטי, התשואה שמשמשת בסיס לחישוב הינה ללא שינוי לעומת המודל הדטרמיניסטי. עם זאת, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח והשפעתם על זקיפת דמי ניהול המשתנים. לצורך בניית המודל הסטוכסטי החברה בחרה מודלים כלכליים הולמים לסוגי נכסים. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית.

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

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

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

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

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

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

בחודש אפריל 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור אגרות חוב (סדרה יד') בסך 500 מיליון ש"ח ע.ג., מכוח תשקיף מדף הנושא תאריך מיום 9 באפריל 2025.

ביום 31 ביולי 2025 פרעה כלל גיוסי הון בפדיון מוקדם את יתרת כתבי ההתחייבות (סדרה ט'), בהתאם לתנאיהן.

בנוסף, לאחר תאריך הדיווח, בחודש אוקטובר 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ- 594 מיליון ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה טו') וכ- 555 מיליון ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה טז') לחברה בהקצאה פרטית. תמורת ההנפקה בהקצאה הפרטית שימשה לביטול שטר הון בסך של 450 מיליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לחברה ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר בכלל ביטוח כמכשיר הון רובד 1 נוסף. אגרות החוב (סדרה טו') שהונפקו לציבור ולחברה בהקצאה פרטית מהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין.

לפרטים נוספים ראה 2.1 (ד) לעיל.

8. גיוס חוב במקס והפיכת מקס לחברה מדווחת

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

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

ביום 10 ביולי 2025 מקס ביצעה הנפקה של סדרה פרטית חדשה של כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ו') בסך של 150 מיליון ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם. כתבי ההתחייבות (סדרה ו') צמודים למדד המחירים לצרכן. בנוסף, ביום 13 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקה לציבור של סדרת אגרות חוב (סדרה ה'), בהיקף של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב. אגרות החוב (סדרה ה') צמודים למדד המחירים לצרכן. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

ב. דרישות ההון והלימות הון במקס

1. הון והלימות הון

ההון העצמי המדווח של מקס הסתכם ביום 30 בספטמבר 2025 ב- 2,168 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 2,061 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024, גידול של כ- 5%, ובהשוואה ל- 1,997 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 2024, גידול של כ- 9%. ההון העצמי בסוף הרבעון השלישי של שנת 2025 כולל הון מניות בסך 26 מיליון ש"ח, פרמיה על מניות בסך 376 מיליון ש"ח, קרן הון בסך 83 מיליון ש"ח, הפסד כולל אחר מצטבר בסך 7 מיליון ש"ח ויתרת עודפים בסך 1,690 מיליון ש"ח.

הון עצמי רובד 1 הסתכם בסוף הרבעון השלישי של שנת 2025 ב- 2,170 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,066 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 ובהשוואה ל- 2,002 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 2024.

ההון הכולל הסתכם בסוף הרבעון השלישי של שנת 2025 ב- 2,794 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,532 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 ובהשוואה ל- 2,462 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 2024.

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

יחס הון עצמי רובד 1 הסתכם ביום 30 בספטמבר 2025 בשיעור של 10.0%, בדומה ליחס בסוף שנת 2024 וליחס ביום 30 בספטמבר 2024. יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון הסתכם ביום 30 בספטמבר 2025 בשיעור של 12.9%, בהשוואה ל- 12.3% בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 12.3% ביום 30 בספטמבר 2024.

יחס הון עצמי רובד 1 של מקס ליום 30 בספטמבר 2025 זהה ליחס ליום 30 בספטמבר 2024 משום שהגידול בהון כתוצאה מהרווח הנקי שנרשם בתקופה קוזז על ידי הגידול בפעילות מקס והצמיחה בנכסי סיכון. השיפור ביחס ההון הכולל של מקס ליום 30 בספטמבר 2025 ביחס ליום 30 בספטמבר 2024 נובע בעיקר מהנפקת מכשיר הון רובד 2) כתבי התחייבות נדחים בעלי מנגנון לספיגת הפסדים - סדרה ו' ביום 10 ביולי 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 אינה משפיעה על יחסי ההון של מקס, וגם הורדה נוספת של נוטצ' (notch) אחד על ידי S&P לרמה של A- אינה צפויה להשפיע על יחסי ההון של מקס. רק במקרה של הורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל על ידי S&P בשני נוטצ'ים או יותר, לרמה של BBB+ ומטה, צפוי, להערכת מקס, קיטון של כ- 0.3% ביחסי ההון של מקס, נכון לנתוני 30 בספטמבר 2025. למקס לא ידוע על כוונה להורדת דירוג כאמור. דירוגי האשראי שנקבעים על ידי סוכנויות דירוג אחרות אינם משפיעים על יחסי ההון של מקס.

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

יחס המינוף של מקס ליום 30 בספטמבר 2025 הינו 8.7%, בדומה ליחס בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 8.6% ביום 30 בספטמבר 2024.

2. עדי הלימות ההון שנקבעו על ידי בנק ישראל

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

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

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 יפחת 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 ותמהילם, 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.

3. יעדי הלימות ההון שנקבעו על ידי מקס

הון מקס נועד לתמוך בכל הסיכונים הגלומים בפעילותה ונדרש לתמוך בפעילות העסקית הרב שנתית ובכלל זה תמיכה בצמיחת קווי העסקים, הרחבת הפעילות וכניסה לתחומי פעילות חדשים משיקים ומשלמים לפעילותה. בנוסף, מקס מבצעת ניתוח לעמידה בתרחיש קיצון וקיימים יעדים בהם תרצה לעמוד בעת התממשות של תרחיש קיצון. מדיניות מקס שאושרה על ידי הדירקטוריון שלה הינה להחזיק יחס הלימות הון הגבוה מהסף המזערי שהוגדר על ידי בנק ישראל, וגבוה מדרישות ההון הנדרש לכיסוי הסיכונים על פי תוצאות תהליך הערכת ההון הפנימי של מקס (ICAAP). בהתאם לפרופיל הסיכון של מקס, ביום 30 ביוני 2024 אישר דירקטוריון מקס לעדכן את היעד הפנימי של מקס ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9.25%, חלף 10% כפי שהיה עד כה. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב-125 נקודות בסיס (1.25 נקודות אחוז) מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי הפיקוח על הבנקים. מקס מחזיקה מרווח ביטחון מעל היעד הפנימי המעודכן. היעד הפנימי ליחס הון כולל לא השתנה וממשיך לעמוד על 12%.

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

להלן פירוט נכסי הסיכון ודרישות ההון בגינם:

ליום 30 בספטמבר 2025		ליום 30 בספטמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
בלתי מבוקר					
נכסי סיכון	דרישות ההון	נכסי סיכון	דרישות ההון	נכסי סיכון	דרישות ההון
במיליוני ש"ח					
סיכוני אשראי - גישה סטנדרטית					
של תאגידים בנקאים	1,394	160	1,202	1,217	140
של תאגידים	1,898	218	1,649	1,747	201
קמעונאיות ליחידים	11,971	1,377	11,395	11,775	1,354
של עסקים קטנים	1,649	190	1,393	1,419	163
נכסים אחרים	940	108	1,049	1,048	121
התאמה בגין סיכוני אשראי (CVA)	1	-	-	1	-
סה"כ סיכון אשראי	17,853	2,053	16,688	17,207	1,979
סיכון שוק - גישה סטנדרטית					
	145	17	116	55	6
סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית					
	3,629	417	3,234	3,347	385
סך הכל נכסי סיכון ודרישות ההון	21,627	2,487	20,038	20,609	2,370
בסיס ההון	2,794		2,462	-	2,532
יחס הון כולל	12.9%		12.3%		12.3%
יחס הון עצמי רובד 1	10.0%		10.0%		10.0%

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

5. מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד במקס

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

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

ביום 30 ביוני 2024 קבע דירקטוריון מקס, לראשונה, מדיניות לחלוקת דיבידנדים. על פי המדיניות שאושרה, החל משנת 2024, תוכל מקס לחלק מדי שנה דיבידנדים בסכום של עד 30% מהרווח הנקי של מקס לשנה שקדמה לשנת החלוקה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים. מובהר כי בקביעת המדיניות אין משום התחייבות של מקס לחלק דיבידנד במועד או בשיעור כלשהו, וכי כל חלוקה תהיה בשיקול דעתו המלא של דירקטוריון מקס ותהיה טעונה אישור פרטני של דירקטוריון מקס, בכפוף בין היתר לעמידה בכל המגבלות החלות על מקס מכוח הדין ומכוח הוראות הפיקוח על הבנקים. בהתאם בשנת 2024, אושר וחולק דיבידנד בסך 62 מיליון ש"ח, המהווה כ-28% מהרווח נקי של מקס לשנת 2023.

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

כמו כן, 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.

2.5. ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנדליות

2.5.1. תזרים המזומנים לתקופת הדוח

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 1,006 מיליוני ש"ח עיקר הסכום כתוצאה ממימוש של השקעות פיננסיות בחברת הביטוח בקיזוז מסים ששולמו. תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו מפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1,813 מיליוני ש"ח בעיקר מקיטון אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק. תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 202 מיליוני ש"ח וכללו, בעיקר את פירעון אשראי מתאגידים בנקאיים. יתרות המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה קטנו מסך של כ- 7,069 מיליוני ש"ח בתחילת תקופת הדוח לסך של כ- 6,344 מיליוני ש"ח בסוף תקופת הדוח.

2.5.2. מימון החברה

2.5.2.1 מקורות המימון והנדליות בחברה

החברה רואה חשיבות גדולה בשמירה וקיום של יתרות מזומנים מספקות, באופן שיאפשר לה לעמוד בפירעון התחייבויותיה וכן בתמיכה, ככל שדרשת, 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 2.4 א לעיל, לרבות בעמידה ביעד יחס הסולבנסי שקבע הדירקטוריון שהינו גבוה מיעד המינימום שקבע הפיקוח. החברה מתחשבת כמקור נזילות בתקבולי הריבית המתקבלים מהחזקתה, במכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח ומסוגלת החזקה זו כהשקעה פיננסית.

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

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

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

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

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

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

מיליוני ש"ח		ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
נכסים פיננסיים			
מזומנים ושוי מזומנים			
השקעות פיננסיות אחרות בעיקר קרן כספית ומק"מ בחברה			
מכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח (*)			
סך הכל נכסים			
בניכי חלויות שוטפות			
התחייבויות פיננסיות- שוטפות			
נכסים פיננסיים בניכי חלויות שוטפות			
התחייבויות פיננסיות שאינן שוטפות			
התחייבויות פיננסיות- שאינן שוטפות:			
אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה, רכיב התחייבויות			
סך כל ההתחייבויות			
חוב פיננסי נטו			
מסגרת אשראי לא מנוצלת (**)			

(*) ההשקעות הפיננסיות האחרות כוללות השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח בסך של 534 מיליוני ש"ח (השווי ההוגן שחושב ליום 30 בספטמבר 2025 הינו בסך של כ-514 מיליוני ש"ח).

לאחר תאריך הדיווח, ביום 23 באוקטובר, 2025 הנפיקה חברת הבת של כלל ביטוח, כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ, לחברה בהקצאה פרטית סך של כ-555 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה טו'). תמורת ההנפקה שימשה לביטול שטר הון בסך של 450 מיליוני ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לחברה ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר בכלל ביטוח כמכשיר הון רובד 1 נוסף.

לא היה שינוי מהותי בחוב הפיננסי נטו של החברה כתוצאה מהפעולות הנ"ל. לפרטים נוספים ראה 2.1 (ד) לעיל.

(**) בחודש יוני 2025 חודשה מסגרת האשראי לשנה נוספת עד חודש יוני 2026, ללא שינוי מהותי בתנאים. לפרטים נוספים, ראה ביאור 26(י) בדוחות הכספיים השנתיים. נכון למועד הדוח ולמועד אישורו, לא נוצלה מסגרת האשראי הנ"ל.

2.5.2.2 מאפייני מימון בחברה

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

2.5.2.3 גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב של החברה

א. נתוני אגרות החוב

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח א'	אג"ח א' (הרחבה)	אג"ח ב' (הרחבה שניה)	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ג'	אג"ח ג' (הרחבה)
מועד ההנפקה	פברואר 2023	יוני 2023	אוגוסט 2023	פברואר 2023	דצמבר 2023	יולי 2025
שווי נקוב במועד ההנפקה (בש"ח)	249,100,000	250,000,000	400,000,000	150,000,000	500,000,000	350,000,000
שווי נקוב ליום 30.09.2025 (בש"ח)	152,131,060	152,680,000	244,289,000	149,989,800	500,000,000	350,000,000
שווי בספרים ל- 30.09.2025 (בש"ח)	כ-151 מיליוני ש"ח	כ-150 מיליוני ש"ח	כ-241 מיליוני ש"ח	כ-143 מיליוני ש"ח **	כ-497 מיליוני ש"ח	כ-354 מיליוני ש"ח
שווי שוק ליום 30.09.2025 (*)	כ-156 מיליוני ש"ח	כ-157 מיליוני ש"ח	כ-251 מיליוני ש"ח	כ-288 מיליוני ש"ח	כ-526 מיליוני ש"ח	כ-368 מיליוני ש"ח
סוג ריבית	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה
שיעור הריבית הנקובה	4.7%	4.7%	4.7%	2.8%	5.25%	5.25%
ריבית לשלם ליום 30.09.2025	כ-4 מיליוני ש"ח	כ-4 מיליוני ש"ח	כ-7 מיליוני ש"ח	כ-2 מיליוני ש"ח	כ-11 מיליוני ש"ח	כ-8 מיליוני ש"ח
ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	4.9%	5.6%	5.3%	4.9%	5.5%	5.0%
רישום למסחר בבורסה	כן	כן	כן	כן	כן	כן
מועדי תשלום קרן	28 בפברואר 2028			28 בפברואר 2028		הקרן תפרע בשלושה תשלומים בכל אחת מהשנים 2029-2031
מועדי תשלום ריבית	הריבית תשולם בתשלום שנתי אחד, ב-28 לפברואר בכל אחת מהשנים 2024-2028			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	
האם תעודות ההתחייבות ניתנות להמרה	לא	כן	כן	כן	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	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	אין	אין	אין

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח א'	אג"ח א' (הרחבה)	אג"ח א' (הרחבה שניה)	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ג' (הרחבה)
זכות החברה לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה	החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בתדירות שלא תעלה על פעם ברבעון. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יעמוד על הגבוה מבין: א. שווי שוק; ב. הערך ההתחייבותי; ג. יתרת תזרים המזומנים (קרן וריבית) כשהם מהווים לפי תשואת אגח ממשלתי בתוספת ריבית של 1%.	החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בתדירות שלא תעלה על פעם ברבעון. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יעמוד על הגבוה מבין: א. שווי שוק; ב. הערך ההתחייבותי; ג. יתרת תזרים המזומנים (קרן וריבית) כשהם מהווים לפי תשואת אגח ממשלתי בתוספת ריבית של 1%.	החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם מלא, החל מ-30 יום ממועד רישומן למסחר בבורסה ולא יאוחר מחלוף 180 יום ממועד רישומן למסחר כאמור. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יהיה הערך ההתחייבותי של תעודות ההתחייבות (קרן וריבית שנצברה) בתוספת עמלת פדיון מוקדם חד פעמית בשיעור של 2% מהערך ההתחייבותי. אין זכות לחברה לבצע המרה כפויה של תעודות ההתחייבות.	החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בתדירות שלא תעלה על פעם ברבעון. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יעמוד על הגבוה מבין: א. שווי שוק; ב. הערך ההתחייבותי; ג. יתרת תזרים המזומנים (קרן וריבית) כשהם מהווים לפי תשואת אגח ממשלתי בתוספת ריבית של 1%.	החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בתדירות שלא תעלה על פעם ברבעון. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יעמוד על הגבוה מבין: א. שווי שוק; ב. הערך ההתחייבותי; ג. יתרת תזרים המזומנים (קרן וריבית) כשהם מהווים לפי תשואת אגח ממשלתי בתוספת ריבית של 1%.
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	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970
קיימת תנית הפרה צולבת (CROSS DEFAULT) (***)	כן	כן	כן	כן	כן

(*) שווי השוק כולל ריבית שנצברה ליום 30 בספטמבר 2025.
 (**) מתוך כך הרכיב ההוני בסך של כ-13 מיליוני ש"ח המוצג במסגרת ההון.
 (***) לפרטים נוספים ראה סעיף 8.1.14 בשטרי הנאמנות (סדרה א') ו-(סדרה ב') שצורפו לדוח הצעת מדף מיום 9 בפברואר 2023 וסעיף 8.1.14 בשטר הנאמנות (סדרה ג') שצורף לדוח הצעת מדף מיום 4 בדצמבר 2023.

ב. פרטים בדבר רכיב ההמרה באג"ח ב'

פרמטר		אג"ח ב' (אג"ח להמרה)
פרטי נייר הערך אליו ניתן להמיר את אגרות החוב		אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה
יחס המרה		במועד ההנפקה יחס ההמרה היה כדלקמן: כל 85 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב היו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה.
		בחודש יוני 2025, לאחר חלוקת דיבידנד בחברה יחס ההמרה השתנה כך שכל 81.93 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה (וזאת חלף שער ההמרה הקודם על פיו כל 83.73 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 א'	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ג'
מעלות	מעלות	מעלות
-ILAA	-ILAA	-ILAA
דירוג ביום ההנפקה		
-ILAA	-ILAA	-ILAA
דירוג נוכחי		
-ILAA	-ILAA	-ILAA

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

ד. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

במסגרת שטרי הנאמנות של אגרות החוב סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג', התחייבה החברה, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג') 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 א', סדרה ב' וסדרה ג', וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-3.2 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה א' וסדרה ב') או מ-3.4 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה ג') וכי יחס החוב הפיננסי נטו לסך הנכסים לא יעלה על 50%.

בהתאם לשטרי הנאמנות, 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.

כאמור בביאור 2 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן: **"הדוחות הכספיים ביניים"**), החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה מיישמת לראשונה את התקנים החשבונאיים IFRS 9 ו-IFRS 17 (להלן: **"כללי החשבונאות החדשים"**) בגין הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לכלל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של החברה. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לכללי החשבונאות החדשים על מצבה הכספי של הקבוצה מפורטת בביאור 14 לדוחות הכספיים ביניים.

בהתאם לביאור 14 לדוחות הכספיים ביניים, כתוצאה מהיישום לראשונה של כללי החשבונאות החדשים, קטן ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בשיעור של 7.5% ביחס להון העצמי, כפי שחושב על פי התקינה הישנה, (מסך של כ-9,450 מיליון ש"ח לסך של כ-8,742 מיליון ש"ח), ולפיכך, החל ממועד היישום לראשונה של כללי החשבונאות החדשים, תותאם באופן יחסי אמת המידה הפיננסית של הון עצמי מינימלי הקבועה בכל אחד משטרי הנאמנות, כך שהחל ממועד היישום לראשונה של כללי החשבונאות החדשים, יראו את ההון העצמי המינימלי הנקוב בשטרי הנאמנות כמוחלף באלה הנקובים בטבלה שלהלן כדלקמן:

סעיף בשטר נאמנות	סדרה	הון עצמי מינימלי לפי התקינה הישנה	הון עצמי מינימלי לפי כללי החשבונאות החדשים
		במיליארד ש"ח	במיליארד ש"ח
6.3.1 (א)	א' ו-ב'	3.2	2.96
	ג'	3.4	3.15
6.2.1	א' ו-ב'	4.2	3.89
	ג'	4.4	4.07
6.2.2	א' ו-ב'	3.7	3.42
	ג'	3.9	3.61
6.5.1 (א)	א' ו-ב'	3.7	3.42
	ג'	3.9	3.61

לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3.1 בשטרי הנאמנות (סדרה א') ו-(סדרה ב') שצורפו לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023 וסעיף 6.3.1 בשטר הנאמנות (סדרה ג') שצורף לדוח הצעת המדף מיום 4 בדצמבר 2023.

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

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

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

נכון לתאריך הדיווח החברה עומדת באמות המידה המתוארות לעיל. יחס החוב הפיננסי נטו ליום 30 בספטמבר, 2025 היינו בסך של כ-6% וההון העצמי היינו בסך של כ-10.1 מיליארדי ש"ח. כמו כן, נכון לתאריך הדיווח ונכון למועד פרסום דוח זה, וכן בתקופה שתחילתה במועד הנפקת תעודות ההתחייבות, החברה עמדה ועומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי. כמו כן, החברה לא קיבלה הודעה מהנאמן לתעודות ההתחייבות בדבר אי עמידתה בתנאים ובהתחייבויות שלפי שטרי הנאמנות הנ"ל.

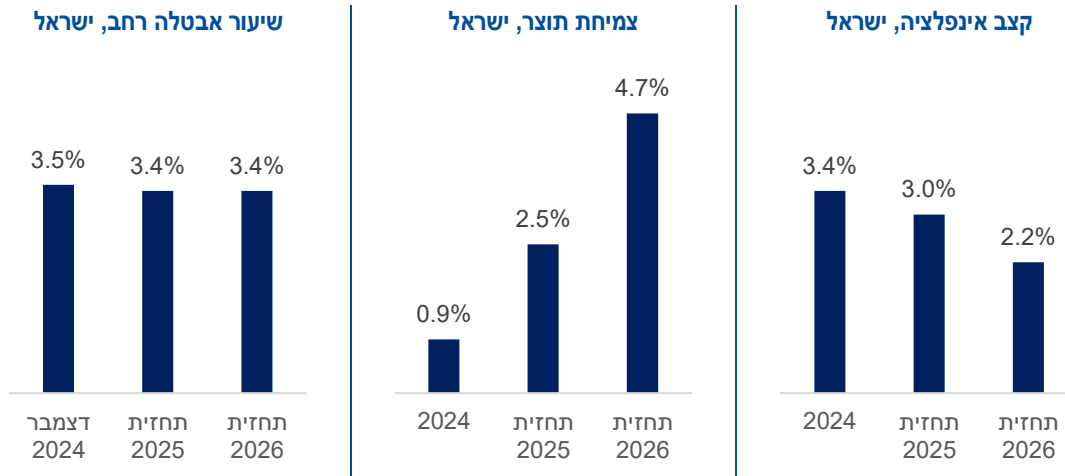
עיקרי שטרי הנאמנות (סדרה א' וסדרה ב') אשר נחתמו בין החברה לבין הנאמן מצורפים לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023 ועיקרי שטר הנאמנות (סדרה ג') מצורפים לדוח הצעת המדף מיום 4 בדצמבר 2023 ונוסחיהם המלאים של שטרי הנאמנות מצויים במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בהם, בתיאום מראש, בכל יום עסקים בשעות העבודה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

ה. הרחבה ופדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

ביום 1 ביולי 2025 ביצעה החברה הנפקה פרטית של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, בדרך של הרחבת סדרה קיימת. החברה הקצתה 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג'), בתמורה לסך של כ-358.4 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לצורך ביצוע פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה א') של החברה וביום 13 ביולי 2025, פדתה החברה בפדיון מוקדם חלקי סך של 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א'). עלויות ההנפקה האמורות של אגרות החוב (סדרה ג') הסתכמו לסך של כ-1 מיליון ש"ח.

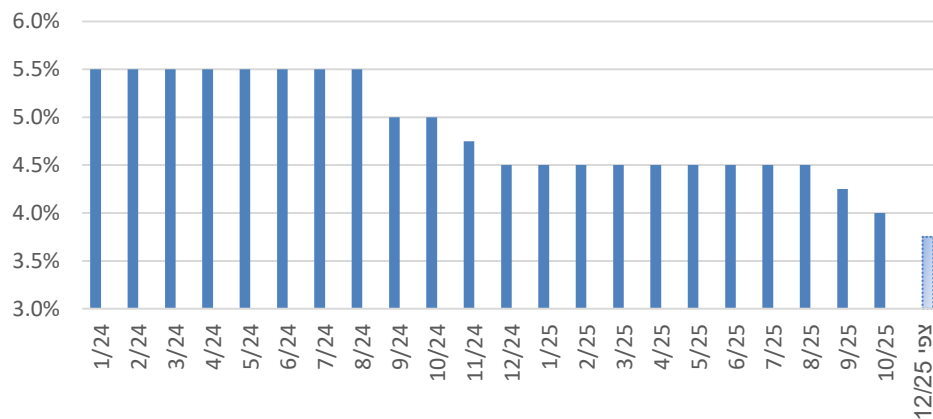
3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח

3.1 נתונים כלכליים עיקריים:



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

ריבית ה-FED, ארה"ב



* הנתון לחודש דצמבר 2025 מבוסס על קונצנזוס תחזיות ע"פ בלומברג, מיום 5 בנובמבר 2025

3.2 להלן מגמות עיקריות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח ולאחריה:

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

פרמטר	נתונים לתקופה
התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל	בהתאם לפרסומי הלמ"ס, ברבעון השלישי של שנת 2025 עלה התוצר המקומי הגולמי ב-12.4% בחישוב שנתי לעומת הרבעון הקודם. העלייה החדה בתוצר המקומי הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2025 משקפת גידול משמעותי בנתוני הצריכה הפרטית, יצוא הסחורות והשירותים וההשקעה בנכסים קבועים לאחר הירידות הגדולות ברבעון השני של השנה בעקבות מבצע "עם כלביא". ע"פ התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל (מספטמבר 2025), התוצר צפוי לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 2.5% וב-4.7% בשנת 2026. הגירעון התקציבי נכון לספטמבר 2025 הסתכם ל-4.7% תוצר. ע"פ תחזית בנק ישראל, הגירעון בתקציב הממשלה בשנים 2025 ו-2026 צפוי להסתכם ב-5.1% וב-4.3% תוצר, כאשר יחס החוב/תוצר צפוי לעלות לרמה של 71% תוצר ב-2025 ולהישאר ברמה דומה ב-2026. שוק התעסוקה - עם פרוץ המלחמה עלה בחדות שיעור האבטלה הרחב (נתון הכולל, בנוסף על הבלתי מועסקים גם נעדרים זמניים מסיבות כלכליות דוגמת הוצאה לחל"ת) מ-4.2% ל-9.7% בחודש אוקטובר 2023, אך בחודשים שחלפו מאז ירד שיעור האבטלה הרחב ל-3.3% בחודש ספטמבר 2025. בהתאם לתחזית בנק ישראל, צפוי שיעור האבטלה הרחב לעמוד על שיעור של כ-3.4% בסוף שנת 2025 ולהישאר ברמה דומה בסוף 2026. לפי אומדני הלמ"ס לחודש אוגוסט 2025, השכר הממוצע למשרת שכיר של כלל העובדים ממשיך במגמת העלייה והראה עליה של 5% לעומת אוגוסט 2024. השכר הממוצע למשרת שכיר במחירים שוטפים היה 13,935 ש"ח. שוק הדיור - העלייה במחירי הדיור התמתנה ועומדת על 0.5% בשניים-עשר החודשים האחרונים (אוגוסט-ספטמבר 2025, לעומת אוגוסט-ספטמבר 2024). דירוג האשראי של ישראל עומד על Baa1 ב-Moody's, A- S&P / Fitch – בכל החברות התחזית לדירוג שלילית למעט ב-S&P ("ציבה"). בעקבות הסכם הפסקת האש בעזה פרסמה Moody's כי אין שינוי בתחזית מאחר והסיכונים להמשך העימות נותרו גבוהים. כדי שתחזית הדירוג תתייצב, חברות הדירוג מצפות בשלב ראשון לסיום המלחמה וטיפול בהתייצבות יחס החוב לתמ"ג ע"י הממשלה. ביום 7 בנובמבר 2025 הודיעה סוכנות S&P על העלאת תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית ליציבה, כשהדירוג עצמו נותר על A. הסוכנות ייחסה את עיקר השינוי להסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס מחודש אוקטובר, אשר עשוי לרכך את הלחץ על כלכלת ישראל, שוק העבודה והתקציבים הציבוריים.
נתוני האינפלציה	ברבעון השלישי האינפלציה עלתה ב-1.4%, ומתחילת השנה האינפלציה עלתה ב-3%.
שערי חליפין	מתחילת השנה השקל התחזק ביחס לדולר ב-9.3%.
התפתחות שיעור הריבית והתשואות	בספטמבר 2025 החליטה הוועדה המוניטרית להשאיר את הריבית על 4.5%, בדומה להחלטה בישיבותיה האחרונות.

התפתחויות בשוק ההון בישראל ובעולם (במונחי מטבע מקומי)

באחוזים				
7-9		1-9		לשנת
2024	2024	2025	2024	2025
28.4	7.0	8.1	13.8	33.6
30.9	13.3	5.0	9.5	31.8
28.6	8.4	7.5	12.3	33.9
37.3	5.3	0.8	16.2	21.3
מדדי מניות בישראל				
ת"א 35				
ת"א 90				
ת"א 125				
ת"א צמיחה				
מדדי אג"ח בישראל				
כללי				
תלבונד צמודות				
תלבונד שקלי				
ממשלתי צמוד מדד				
ממשלתי שקלי				
מדדי מניות בעולם				
דאו ג'ונס				
נאסד"ק				
ניקיי טוקיו				
קאק פריז				
פוטסי לונדון				
דאקס פרנקפורט				
MSCI AC				
S&P 500				

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

התפתחויות

הרבעון השלישי של 2025 התאפיין במתח מתמשך סביב מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין, כאשר סין הגיבה בהגברת התמיכה בתעשיות מקומיות והחמרת רגולציה על סחורות אמריקאיות, בעוד ששני הצדדים הטילו הגבלות ייצוא הדדיות. יציין כי לאחר תום הרבעון חתמו הצדדים על הסכם הקפאת מכסים הדדית לשנה. לצד זאת, הסכמי סחר אזוריים חדשים הפחיתו חלק מהחוסר ודאות, והשווקים רשמו תגודות חדות אך המשיכו להציג עליות לאור השקעות גוברות בתשתיות AI.

**במצב
הכלכלי
בעולם**

האינפלציה ברחבי העולם ממשיכה להתמתן ולהתייצב, דבר שאיפשר לבנקים מרכזיים בעולם להפחית ריבית. בשוק העבודה, מדינות מתפתחות מדווחות על האטה בגיוס עובדים, מה שמעלה חשש להאטת הצמיחה הגלובלית.

מבחינה גיאופוליטית, המלחמה באוקראינה נמשכת ללא סימני רגיעה, במזרח התיכון שיא האסקלציה הגיע כאשר התפתח עימות ישיר בין ישראל לאירן ברבעון השני, ומסתמן המשך חוסר יציבות פוליטית באירופה. התפוצות פוליטיות באסיה ובאמריקה הלטינית מוסיפות חוסר וודאות לשווקים.

ארה"ב – הרבעון השלישי של 2025 התאפיין במגמת התמתנות יחסית במתח סביב מדיניות הסחר, לאחר שהסכמים שנחתמו ברבעון הקודם סייעו לייצב חלק מהענפים המושפעים מהמכסים. עם זאת, חששות לגבי עליית מחירים בעקבות מכסים שעדיין בתוקף ממשיכים להכביד על תחזיות האינפלציה, שירדה כעת ל-3%, אך עדיין מעל יעד הבנק המרכזי. הבנק המרכזי הוריד את הריבית פעם נוספת בספטמבר ופעם נוספת באוקטובר כאשר השוק ממשיך לצפות להורדת ריבית נוספת השנה ו-2 נוספות ב-2026. כלכלת ארה"ב רשמה צמיחה מתונה ברבעון השלישי, בקצב שנתי של כ-1.8%, כששוק העבודה נותר חזק עם שיעור אבטלה יציב סביב 4.2%. למרות האיתנות בשוק העבודה, נרשמו סימני האטה בגיוס עובדים בחלק מהמגזרים, מה שמעלה ספקות לגבי שימור קצב הצמיחה הגבוה.

אירופה – ברבעון השלישי של 2025 נשמרה ריבית הבנק המרכזי האירופי ברמה של 2%, לאחר שהאינפלציה המשיכה להלחמתן ועומדת כעת על כ-1.7%. עם זאת, החששות מפני לחצים אינפלציוניים מקומיים ותחזיות צמיחה חלשות השאירו את המדיניות המונוטירית בשלב שמרני. הכלכלה האירופית צמחה בקצב איטי של כ-0.2% ברבעון השלישי, בעיקר עקב האטה בגרמניה וצרפת.

המצב הגיאוגרפי נותר מתוח, עם המשך המלחמה בין רוסיה לאוקראינה שגורמת לאי ודאות בנוגע לאספקת האנרגיה ולסחר. שיעור האבטלה ברבעון נשאר יציב סביב 6.2%.

סין – ברבעון השלישי של 2025 המשיכו ההשפעות של מלחמת הסחר עם ארה"ב להיות משמעותיות, אך ההכרזה על מו"מ להסכם סחר ו"הפסקת אש" לאחר תום הרבעון תרמה להורדת המתח בשווקים. עם זאת, המכסים ההדדיים שנשארו בתוקף ממשיכים להכביד על חלק מהתעשיות, והצביעו על שינוי במבנה הסחר בין שתי המדינות. קצב הצמיחה ברבעון השלישי של 2025 עומד על 1.1%, המשקף האטה מתמשכת בעקבות המדיניות הכלכלית הפנימית, לצד האתגרים החיצוניים.

4. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

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

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

4.1 כללי

4.1.1 ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל שליטה

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

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

4.1.2 תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), התשס"ז-2006

בחודש נובמבר 2025 פורסם תיקון לתקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), במסגרתו הובהר מהו קשר "זניח" אשר לא ייחשב כ"זיקה" הפוגעת באי-תלות של דירקטור. במסגרת זו, נקבע כי "קשר זניח" הינו קשר שאין בו כדי לפגוע באי התלות של הדירקטור על בסיס רשימה פתוחה של שיקולים לעניין זה (טיב הקשר, מהותו, מועד היווצרותו, התמשכותו והגורמים ביניהם הוא מתקיים).

בנוסף, תוקנו התקנות באופן שניתן יהיה כעת לקבוע גם כי יחסי עבודה או כהונה כנושא משרה של הדירקטור או הגורמים הקשורים אליו הינם זניחים.

4.1.3 הגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

בהמשך לדוח שפרסם הצוות הבין-משרדי לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי בחודש אוגוסט 2025, אשר בחן צעדים להסרת חסמים לכניסת שחקנים נוספים למערכת הבנקאית, בחודש נובמבר 2025 פורסם תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025 (להלן: "תזכיר חוק הבנקאות") במסגרתו מוצע לבצע את תיקוני החקיקה הנדרשים ליישום המלצות הצוות הבין-משרדי, שעיקרן:

- יצירת שלוש מדרגות רישוי - **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) ו**בנק גדול** (מעל 5% משווי כלל הנכסים של הבנקים בישראל).
- 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", ואי תחולת חוק שכר בכירים למשך 10 שנים.
- הרחבת תחומי הפעילות המותרים לבנקים, כגון אפשרות לפעילות במטבעות דיגיטליים; והסמכת המפקח על הבנקים להרחיב את תחומי הפעילות המותרים לבנק קטן, מעבר לאלו המנויים בחוק.
- העלאת רף החובה לקבלת היתר החזקה בבנק קטן מ-5% ל-10%.
- חברות החזקה השולטות בגופים מוסדיים יוכלו במקביל לשלוט בבנק זעיר ובמקביל להחזיק ברישיון סוכן ביטוח בענף ביטוח פנסיוני וברישיון סוכן שיווק פנסיוני.
- 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 לא יתפעל יותר מ-40% מסך כרטיסי החיוב החדשים שהוא מנפיק באמצעות חברת מתפעלת אחת (בניגוד למגבלה הקיימת כיום של 52%).

1-34

4.2 חיסכון ארוך טווח

4.2.1 זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה

קרנות הפנסיה החדשות המקיפות זכאיות להבטחת תשואה בשיעור של 30% מסך היתרות הצבורות בקרן. במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016 (להלן: **"תקנות זקיפת תשואה"**), נקבעה הקצאה שונה של אגרות החוב המיועדות, בחלוקה לשלוש קבוצות: מקבלי קצבה, עמיתים בני חמישים ומעלה ועמיתים צעירים. אופן זקיפת התשואה מבוצע באופן שהחל מיום 1 ביולי 2017, למקבלי קצבה נזקפת תשואה בגין נכסים מבטיחי תשואה בשיעור של 60% מסך נכסי מקבלי הקצבה; ואילו לעמיתים שאינם מקבלי קצבה נזקפת התשואה בקרן הנובעת מיתרת השקעה בנכסים מבטיחי תשואה. ההקצאה השונה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה נועדה להיכנס לתוקפה החל מיום ה-1 בינואר 2026.

בחודש ספטמבר 2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ה-2025 (להלן: **"טיטוטת תיקון תקנות זקיפת תשואה"**), במסגרתה מוצע לבטל את קבוצת ההקצאה של עמיתים בני חמישים ומעלה ולקבוע במקומה קבוצת הקצאה של עמיתים בני 60 ומעלה המצויים במסלולים ספציפיים - מסלול תלוי גיל לבני 60 ומעלה, למסלול הכללי, מסלול הלכה ושני מסלולים מתמחים נוספים – אשר תיזקף לה הבטחת תשואה בשיעור של 40% מסך היתרות הצבורות בקרן לעמיתים בקבוצה זו.

כמו כן, בחודש ספטמבר 2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת עמיתים במסלולי ברירת מחדל למסלול המותאם לגילם), התשפ"ה-2025, במסגרתן מוצע לקבוע שלא יתאפשר לעמית שטרם מלאו לו 60. להשתייך למסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה.

שונות בשיעור הקצאת הבטחת התשואה בין מסלולי השקעה דומים בגופים שונים עלולה ליצור העדפה להצטרפות או לניוד לקרנות פנסיה מסוימות. יחד עם זאת, המנגנון המוצע במסגרת התיקון לתקנות זקיפת תשואה לא צפוי להיות בעל השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה.

הערכת החברה בקשר עם תקנות זקיפת תשואה, טיטוטת התיקון להן וטיטוטת תקנות העברת עמיתים הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות והן תלויות, בין היתר, בהתנהגות הגורמים המתחרים; הגורמים המפצים; בחירות העמיתים והמבוטחים; ובנוסחן הסופי של טיטוטת תיקון תקנות זקיפת תשואה ותקנות העברת עמיתים, ככל שיתקבלו.

4.2.2 הצוות לבחינת מכשירי השקעה

בחודש פברואר 2025 פורסם דוח הביניים של צוות בדיקה שהוקם ע"י משרד האוצר שנה לפני כן במטרה לבחון את מכשירי ההשקעה השונים בחסכון לטווח בינוני וקצר, למפות את הפערים ולגבש המלצות על אודות מתווה אסדרה ראוי במכשירי ההשקעה האמורים, באופן שיביא לצמצום הארביטראז' הקיים בשוק זה. במסגרת הדוח צוין כי קיים ארביטראז' רגולטורי ומיסויי במכשירי החיסכון לטווח קצר ובינוני, והומלץ פתרון המורכב משלושה חלקים:

א. ביטול ארביטראז' מיסויי – מוצע לבטל את ההצמדה בין הטבת המס למוצר ומתן ההטבה בחשבון השקעה ייעודי, במסגרתו ניתן יהיה למכור ולרכוש ניירות ערך ומכשירי השקעה שונים ללא אירוע מס, ולבצע הפקדות בדחיית מס עד לתקרה שתיקבע בחוק (ומעל התקרה ללא דחיית מס). הרווחים שייצברו בחיסכון יהיו כפופים למס רווח הון בעת המשיכה. כן מוצע לצמצם את הפטור בגין משיכה הניתנת לאחר גיל 60.

ב. יצירת פלטפורמה אחידה כולל ממשק משתמש לטובת הנגשה לחוסכים – מוצע ליצור פלטפורמה שתציג לחוסך את כלל מכשירי החיסכון וההשקעה שבהם הוא מחזיק, אשר תאגד בתוכה שלושה חשבונות:

- חשבון פנסיוני (שיכלול את כל המוצרים הפנסיוניים של החוסך);
- חשבון השקעה מוטב במס למוצרים וולונטריים²;
- חשבון השקעה שאינו מוטב במס למוצרים וולונטריים.

בפלטפורמה ניתן יהיה לבצע פעולות ולתת שירותי תיווך וייעוץ.

ג. תיווך פיננסי הוליסטי - מוצע ליצור תשתית למתן שירותי תיווך פיננסי הוליסטי ואקטיבי תוך יצירת מודל תגמול שיוצר זהות אינטרסים בין המתווך לבין החוסך.

רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, שנציגיה נמנו על הוועדה, פרסמה התייחסות נפרדת מטעמה במסגרתה הביעה התנגדותה לרכיבים מהותיים בהצעה, לנוכח עלויות משקיות בכלל ובפרט עלויות תקציביות משמעותיות שצפויות עם יישומה, טיפול בפערים רגולטוריים מסוימים תוך התעלמות מפערים רגולטוריים משמעותיים אחרים, ושינויים במוצרים שאינם במנדט של הצוות. בין היתר, צינה הרשות כי ההצעה מעלה חשש לפגיעה בציבור החוסכים בישראל, ובפרט בחוסכים במוצרים שאינם במנדט של הצוות. בין היתר, עקב חששות להסללת ציבור החוסכים למוצרים שאינם מתאימים לצרכיו, לצמצום התחרות בתחום ולעליית מחירי מוצרי החיסכון וההשקעה. כן נטען כי עיקר ההצעה הינו מתן הטבת מס למשקיעים פרטיים בשוק ההון על חשבון הטבת מס לחיסכון וולונטרי לפנסיה וחסכון לילדים, באופן המנוגד למדיניות המס בישראל.

2. מוצרים שהחיסכון בהם אינו על פי דין (קופות גמל להשקעה, פוליסות חיסכון, קרנות נאמנות).

בחודש נובמבר 2025 פורסמה טיוטת התוכנית הכלכלית לשנת 2026, במסגרתה הובהר כי תובא הצעת החלטה לממשלה בנושא בתיאום עם משרד המשפטים, במקביל להשלמת הדוח הסופי של הצוות לבחינת ארביטראז' רגולטורי במכשירי חיסכון לטווח קצר ובינוני.

החברה אינה יודעת להעריך בשלב זה את השלכות דוח הביניים, טרם פרסום הצעת ההחלטה והדוח הסופי כאמור. אולם, ככל והמלצות דוח הביניים יהפכו להמלצות סופיות ויישמו כלשונן בחקיקה, תיתכן השלכה מהותית לפעילות החברה בתחומי החיסכון.

4.3 פעילות מקס

4.3.1 תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק)

בחודש יולי 2025 פורסם נוסח מעודכן של תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון), התשפ"ה-2025, בהמשך לטיטוה שפורסמה בחודש מרס 2025. התיקון משמר את ההחרגה של תווי קניה/מתנה שאינם מיועדים למשלם מסוים (לא מזוהים), כולל כרטיסים דיגיטליים, מהוראות מסוימות בחוק שירותי תשלום. בנוסף, נקבעו בתקנות הוראות צרכניות חדשות על אמצעי תשלום כאמור ותפעולם. MAX תפעל לביצוע ההתאמות הנדרשות בפעילות ה-Gift Cards שהיא מנפיקה, לרבות בהיבטי גילוי נאות ואופן הצגת המידע ועדכונים נדרשים ללקוח, וכן התאמת תהליכים תפעוליים נוספים. להערכת MAX, לביצוע ההתאמות כאמור אין השפעה מהותית על פעילות MAX.

4.3.2 בנקאות בתקשורת

בחודש יולי 2025 (בהמשך לטיטוה שפורסמה בחודש אפריל 2025) פורסם עדכון להוראת נב"ת 367 בנושא בנקאות בתקשורת שעניינו התמודדות עם אירועי הונאות איתם מתמודדת המערכת הבנקאית. התיקון להוראה מחייב תאגיד בנקאי למסור לתאגיד בנקאי אחר מידע מבוסס, שיכול לסייע להערכתו בזיהוי ומניעת הונאה בתאגיד הבנקאי האחר. תחילת התיקונים להוראה ביום 31 בדצמבר 2025.

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

4.3.3 הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 313 - מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים

בחודש ינואר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראה זו המאריך את ההחרגה הקיימת, לפיה חבות של קבוצת לווים בנקאית לחברת כרטיסי אשראי, לא תהיה כפופה למגבלת "קבוצת לווים בנקאית" ולא תיכלל במגבלה המצרפית של לווים גדולים, עד ליום 1 בינואר 2026, או עד למועד היישום של הוראה חלופית, לפי המוקדם.

בחודש פברואר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי תקין חדשה בנושא חשיפות גדולות שעתידה להחליף את הוראת נב"ת 313 (מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים), וזאת במסגרת התאמת הוראות ניהול בנקאי תקין להמלצות הוועדה הבינלאומית לענייני בנקאות (ועדת באזל). תחילת ההוראה ביום 1 בינואר 2026 (בכפוף למספר הוראות מעבר שנקבעו בהוראה) ובין היתר, נקבע בה כי חשיפות הנובעות מתפעול כרטיסי חיוב בנקאיים אינן כפופות למגבלת חשיפות גדולות. MAX בוחנת את השפעותיה של ההוראה.

בחודש יולי 2025 הופצה טיוטת מעודכנת של ההוראה במסגרתה נדחה מועד התחילה של ההוראה החדשה ליום 1 ביולי 2026, ובהתאם הוארכה תקופת ההחרגה כאמור לעיל.

4.3.4 הגנת הצרכן

בחודש אפריל 2025 פורסם ברשומות חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 72), התשפ"ה-2025, הקובע כי עוסקים המאפשרים לצרכן לשלם בכרטיס חיוב, לא יתנו את אפשרות התשלום באמצעות כרטיס חיוב בסכום רכישה מזערי. בשלב מקדמי זה, לא ניתן להעריך את ההשפעות של האמור לעיל על MAX.

4.3.5 שירותים ללקוח ברקע משטרי סנקציות

ביום 4 ביוני 2025 הפיץ הפיקוח על הבנקים טיוטת הוראת ניהול בנקאי תקין חדש בעניין מתן שירותים ללקוחות ברקע משטרי הסנקציות. טיוטת ההוראה מבקשת להבטיח כי יינתן שירות בנקאי הולם ללקוחות המושפעים ממשטרי הסנקציות, וכן את החובות המוטלות על התאגידים הבנקאיים בכל הנוגע לניהול הסיכונים ולמתן שירות בנקאי ללקוחות כאמור. בין היתר, הטיטוה קובעת חובת קביעת מדיניות ניהול סיכונים בעניין זה, לצד הוראות לעניין סירוב להתקשר בהסכם או הפסקת התקשרות, בשל יישום מדיניות כאמור.

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.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 23 באוקטובר 2025, הנפיקה חברת הבת של כלל ביטוח, כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ, לחברה בהקצאה פרטית סך של כ- 555 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ט'). תמורת ההנפקה שימשה להחלפת שטר הון בסך של 450 מיליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לחברה ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר בכלל ביטוח כמכשיר הון רובד 1 נוסף. הפעולות הנ"ל יתרמו להקטנה משמעותית בחשיפה לשינויים בריבית השקלית ולביטול הרגישות לריבית הצמודה שהוצגו בדוח זה במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים.

לפרטים נוספים ראה 2.1 (ד) לעיל.

דוח בסיסי הצמדה ליום 30 בספטמבר 2025

במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי			מטבע חוץ			פריטים אחרים לא כספיים	חברת כרטיסי אשראי בישראל	חברת ביטוח בישראל	סך הכל
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	יורו	ליש"ט	אחר				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	3,680	3,680
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	122	-	13	-	-	-	-	898	1,631	2,664
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	96,472	96,472
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	145	-	-	-	-	-	73	2	43,084	43,304
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	-	-	-	-	-	-	-	-	2,305	2,305
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	-	-	-	-	-	-	-	18,729	-	18,729
חייבים ויתרות חובה	93	22	-	-	-	-	4	57	686	863
נכסי מסים שוטפים	-	5	-	-	-	-	-	99	-	104
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	3,158	3,158
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	2,722	2,722
השקעות בחברות מוחזקות המוטפלות בשיטת השווי המאזני	-	-	-	-	-	-	142	-	62	204
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	3,909	3,909
נדל"ן להשקעה אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	1,506	1,506
רכוש קבוע	-	-	-	-	-	-	17	129	131	277
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	-	-	-	-	-	-	881	240	1,095	2,216
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	-	-	-	5	-	781	786
נכסי מסים נדחים	-	-	-	-	-	-	11	97	6	114
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	-	92	189	379	660
סך הכל נכסים	360	27	13	-	-	-	1,225	20,441	161,607	183,673

במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ				פריטים אחרים לא כספים	חברת כרטיסי אשראי בישראל	חברת ביטוח בישראל	סך הכל
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	יורו	ליש"ט	אחר				
התחייבויות										
הלוואות ואשראי	1,545	-	-	-	-	-	-	7,519	5,922	14,986
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	-	-	-	-	-	-	-	-	678	678
זכאים ויתרות זכות	134	-	-	-	-	-	3	382	2,815	3,334
זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי	-	-	-	-	-	-	-	10,225	-	10,225
התחייבויות מסים שוטפים	1	-	-	-	-	-	-	2	145	149
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	13,026	13,026
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	2,491	2,491
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	127,148	127,148
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	62	62
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	18	-	-	-	-	-	-	26	49	93
התחייבות מסים נדחים	-	-	-	-	-	-	9	-	544	553
התחייבויות בגין חכירה	-	107	-	-	-	-	-	189	466	762
סך כל ההתחייבויות	1,698	108	-	-	-	-	12	18,343	153,346	173,506
סך הכול חשיפה	(1,338)	(81)	13	-	-	-	1,213	2,098	8,262	10,167

6. סקירת הסיכונים במקס

לתיאור נרחב של השפעת מלחמת התקומה (לשעבר: "מלחמת חרבות ברזל") ומבצע "עם כלביא" על הסיכונים של מקס ואופן ניהולם ראה פרק מלחמת התקומה ומבצע "עם כלביא" שבתחילת דוח הדירקטוריון וההנהלה של מקס. לתיאור נרחב אודות הסיכונים של מקס ואופן ניהולם ראה בדוח הכספי של מקס לשנת 2024.

תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

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

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

סיכון אשראי

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

ניהול סיכון האשראי

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

מדיניות האשראי

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

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

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

שלושת קווי ההגנה

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

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

מקס פועלת בהתאם לכללים ייעודיים לנושא שיווק יזום של הלוואות קמעונאיות. במקס קיימים תסריטי שיחה לפניות יזומות הכוללים: גילוי נאות ללקוח בהתאם לכללי הבנקאות (שירות ללקוח, גילוי נאות ומסירת מסמכים), תשנ"ב-1992, והם נכתבו בהתאם לקוד האתי, לניהול סיכונים ה-conduct ולקווים המנחים בקשר עם ייזום ושיווק אשראי ללקוחות ותוך גילוי נאות מלא ללקוח.

במהלך מבצע "עם כלביא" גיבשה מקס מתווה הקלות ללקוחותיה הפרטיים והעסקיים שנפגעו כתוצאה מהמבצע, תוך התאמה של ההתנהלות השוטפת לצרכיהם ועמידה בנטל ההתחייבויות, זאת במקביל להמשך ניטור מוקפד וצמוד אחר מדדי הסיכון השונים.

סיכון אשראי לאנשים פרטיים

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

מקס מציעה מגוון מוצרי אשראי לאנשים פרטיים, להלן:

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

חיתום ממודל

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

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

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

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

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

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

חיתום אשראי לאנשים פרטיים

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

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

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

שלושת המוצרים העיקריים בתיק האשראי נושא הריבית 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 ומנטרטת באמצעות מדדי סיכון שהוגדרו מראש, ושמעת לעת מותאמים לשינויים בשוק ובמאפייני הלווים בהתאם לצורך.

הלוואות למטרת רכישת כלי רכב

הלוואות לרכישת כלי רכב ניתנות ללקוחות פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה ובהתאם למגבלות שקבעה מקס. כל כלי הרכב הממומנים משועבדים לטובת מקס. סקירת 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 חיוב חודשי, כאשר כל סכום העולה על סכום החיוב שנקבע, "מתגלגל" לחודש הבא ונושא עמו ריבית. מוצר זה הינו בעל רמת סיכון התלויה, בין היתר, בשיעור ההחזר החודשי מתוך יתרת האשראי הבלתי מסולקת.

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

יזום אשראי לאנשים פרטיים

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

מקס הגדירה מדיניות ותהליכי עבודה מתאימים לשיווק ויזום האשראי ללקוחות תוך התאמת ההצעה בהתאם לצרכי ומאפייני הלקוח. תהליך אישור האשראי, הייזום ושיווק מנהלים על פי עקרונות הקוד האתי של מקס אשר מבטא את ערכי הליבה שמקס מאמצת: הוגנות, שקיפות, חווית לקוח, יזמה, שותפות 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 והסרת לקוחות, לבקשתם, מפניות מכירת אשראי יזומות ועוד.

מקס מקיימת תהליכי בקרה שוטפים במגוון ערוצים על יישום המדיניות והתהליכים שנקבעו בערוצי ההפצה והמכירה השונים. במדיניות נקבעו עקרונות איכותיים וכמותיים אשר לפיהם יועמד, ינוהל ויבוקר תיק האשראי, במטרה לשפר את איכותו ולהקטין את הסיכון הגלום בניהולו. מקס עוקבת אחר התראות ומידע עדכני לגבי הלקוחות בתיק האשראי, זאת באמצעות מדדי סיכון רבים על התיק כולו, סגמנטים ואינדקסורים כלכליים, על מנת לנטר שינויים בפרופיל הסיכון. במידת הצורך פועלת מקס לצמצום הסיכון, באמצעות כלים מגוונים בהתאם להערכת הסיכונים. מקס קבעה מגבלות פנימיות לפיזור מוצרי האשראי השונים המאופיינים ברמות סיכון שונות. מקס קבעה בין היתר מגבלות לגבי מסגרת האשראי ללווה בהתאם לפרמטרים שונים ובהתאם לספים שקבעה, לרבות בהתייחס לתמהיל רמות הסיכון על פי מודלי דירוג פנימיים ומידע חיצוני. בתקופת הדוח מאפיינים אלו נותרו ללא שינוי מהותי.

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

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

אשראי מסחרי

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

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

חיתום אשראי מסחרי

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

מקס ממשיכה לנקוט בגישה שמרנית בכל הנוגע להפרשות להפסדי אשראי.

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.

ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים:

30 בדצמבר 2024				30 בספטמבר 2024				30 בספטמבר 2025				במיליוני ש"ח
סה"כ	אחרים	פרטי	מסחרי	סה"כ	אחרים	פרטי	מסחרי	סה"כ	אחרים	פרטי	מסחרי	
בלתי מבוקר												
												סיכון אשראי בדירוג
												ביצוע אשראי (1)
17,754	2,385	14,060	1,309	17,272	2,375	13,564	1,333	18,849	2,738	14,606	1,506	סיכון אשראי מאזני
39,671	13,678	25,308	685	38,292	13,461	24,149	682	39,582	14,695	24,143	744	סיכון אשראי חוץ מאזני
												סך סיכון אשראי בדירוג
57,425	16,063	39,368	1,994	55,564	15,836	37,713	2,015	58,431	17,433	38,749	2,250	ביצוע אשראי
												סיכון אשראי שאינו בדירוג
												ביצוע אשראי (2)
465	-	453	12	436	-	424	12	486	-	474	12	לא בעייתי
405	-	363	42	384	-	351	33	429	-	400	29	בעייתי צובר
181	-	158	23	191	-	161	30	187	-	159	28	בעייתי לא צובר
1,051	-	974	77	1,011	-	936	75	1,102	-	1,033	69	סך הכל סיכון אשראי מאזני
33	-	31	2	31	-	29	2	33	-	31	2	סיכון אשראי חוץ מאזני
												סך סיכון אשראי שאינו בדירוג
1,084	-	1,005	79	1,042	-	965	77	1,135	-	1,064	71	ביצוע אשראי
												סך הכל סיכון אשראי
58,509	16,063	40,373	2,073	56,606	15,836	38,678	2,092	59,566	17,433	39,813	2,321	כולל של הציבור
												מידע נוסף על סך נכסים
												שאינם מבצעים:
181	-	158	23	191	-	161	30	187	-	159	28	חובות לא צוברים
												סך הכל נכסים שאינם מבצעים
181	-	158	23	191	-	161	30	187	-	159	28	

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

הערות:

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

תנועה בחובות לא צוברים בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025			2024		
מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ
במיליוני ש"ח					
יתרת חובות לא צוברים לתחילת התקופה					
28	158	186	27	148	175
חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה					
20	279	299	30	310	340
(16)	(166)	(182)	(14)	(172)	(186)
חובות לא צוברים שנמחקו חשבונאית					
(4)	(112)	(116)	(13)	(125)	(138)
חובות לא צוברים שנפרעו					
28	159	187	30	161	191
יתרת לא צוברים לסוף התקופה					
186	158	28	175	148	27

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025			2024		
מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ
במיליוני ש"ח					
יתרת חובות לא צוברים לתחילת התקופה					
29	161	190	27	155	182
חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה					
5	98	103	10	108	118
(5)	(52)	(57)	(3)	(55)	(58)
חובות לא צוברים שנמחקו חשבונאית					
(1)	(48)	(49)	(4)	(47)	(51)
חובות לא צוברים שנפרעו					
28	159	187	30	161	191
יתרת לא צוברים לסוף התקופה					

מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי :

ליום 30 בספטמבר 2025			
מסחרי	פרטי	סך הכל	
%			
ניתוח איכות האשראי			
1.78	1.02	1.08	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.78	1.02	1.08	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.61	3.57	3.57	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.38	6.59	6.39	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
0.81	1.07	1.05	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.27	1.20	1.20	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
3.61	1.87	2.03	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
203.57	184.28	187.17	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
203.57	184.28	187.17	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
32.75	61.43	56.76	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 בספטמבר 2024			
מסחרי	פרטי	סך הכל	
%			
ניתוח איכות האשראי			
2.12	1.11	1.20	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.12	1.11	1.20	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.45	3.52	3.60	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
5.30	6.43	6.33	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
1.51	1.41	1.42	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.21	1.48	1.46	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
4.66	2.07	2.30	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
220.00	186.96	192.15	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
220.00	186.96	192.15	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
24.24	66.89	59.22	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

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

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	פרטי	מסחרי	
%			
ניתוח איכות האשראי			
**1.13	1.05	**2.01	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
**1.13	1.05	**2.01	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.56	3.45	4.67	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
6.38	6.46	5.54	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
1.42	1.43	1.27	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.43	1.44	1.35	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
2.24	2.04	4.46	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
**198.39	194.30	**221.43	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
**198.39	194.30	**221.43	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
59.08	65.15	29.03	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 וזהו ומאסטרקארד, בגין יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי תיירים בארץ ובניכוי יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי ישראלים בחו"ל, שבגין טרם זוכתה מקס על ידי הארגונים הבינלאומיים. ברבעון השלישי של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בחשיפת מקס למוסדות פיננסיים זרים.
לפירוט נוסף בנושא סיכון האשראי, ראה נדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם באתר האינטרנט של מקס.

סיכוני שוק

הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 339 בנושא ניהול סיכוני שוק, מגדירה את סיכון השוק כסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוז' מאזניות הנובע משינוי בשווי ההוגן של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשווקים שונים, שיעורי ריבית, שער חליפין, אינפלציה, מחירי מניות וסחורות).
למקס מדיניות לניהול סיכוני שוק, המאושרת על ידי הנהלת מקס והדירקטוריון. מסמך המדיניות כולל התייחסות למגבלות תיאבון הסיכון, ותהליכי הגידור בגין החשיפות השונות והוא מתוקף מעת לעת. בנוסף מנהלת מקס ניטור ומעקב אחר מכלול הסיכונים הפיננסיים, גובה החשיפות, תוצאות ניתוחי רגישות ושינויים מהותיים נוכחיים וצפויים המתבצעים באופן שוטף לרבות ניטור מגמות מאקרו כלכליות עולמיות ומקומיות ובחינת ההשפעה הפוטנציאלית על פעילות מקס והמשק. נושאים אלה נידונים במסגרת פורום לניהול סיכונים פיננסיים בראשות המנכ"לית.

החשיפה לסיכון ריבית

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

חשיפת מקס לשינויים בשיעורי הריבית נובעת ממספר מקורות:

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

ניהול סיכון הבסיס

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

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

מכשירים פיננסיים נגזרים

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

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

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

ליום 30 בספטמבר 2025					
		מטבע ישראלי		מטבע חוץ *	
		לא צמוד	צמוד	אחר	סך הכל
במיליוני ש"ח		1,168	154	74	1,467
יתרה מאזנית נטו		16,457	2,722	147	19,414
נכסים פיננסיים		15,326	2,572	73	17,988
התחייבויות פיננסיות		1,131	150	74	1,426
שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים					

ליום 30 בספטמבר 2024					
		מטבע ישראלי		מטבע חוץ *	
		לא צמוד	צמוד	אחר	סך הכל
במיליוני ש"ח		1,191	206	47	1,513
יתרה מאזנית נטו		16,539	1,074	125	17,817
נכסים פיננסיים		15,373	865	78	16,326
התחייבויות פיננסיות		1,166	209	47	1,491
שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים					

ליום 31 בדצמבר 2024					
		מטבע ישראלי		מטבע חוץ *	
		לא צמוד	צמוד	אחר	סך הכל
במיליוני ש"ח		1,338	191	20	1,584
יתרה מאזנית נטו		16,659	1,518	71	18,291
נכסים פיננסיים		15,355	1,325	51	16,739
התחייבויות פיננסיות		1,304	193	20	1,552
שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים					

* 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 בספטמבר 2025					במיליוני ש"ח
סך הכל	מטבע חוץ **			מטבע ישראלי	
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
1	*	*	(4)	5	שינויים מקבילים עלייה במקביל של 1% ירידה במקביל של 1%
(1)	*	*	4	(5)	
(2)	*	*	(6)	4	שינויים לא מקבילים התללה השטחה עליית ריבית בטווח הקצר ירידת ריבית בטווח הקצר
(3)	*	*	1	(4)	
(9)	*	*	(4)	(5)	
9	*	*	4	5	

ליום 30 בספטמבר 2024					במיליוני ש"ח
סך הכל	מטבע חוץ **			מטבע ישראלי	
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
-	*	*	(8)	8	שינויים מקבילים עלייה במקביל של 1% ירידה במקביל של 1%
-	*	*	8	(8)	
4	*	*	*	4	שינויים לא מקבילים התללה השטחה עליית ריבית בטווח הקצר ירידת ריבית בטווח הקצר
(6)	*	*	(2)	(4)	
(9)	*	*	(5)	(4)	
9	*	*	5	4	

ליום 31 בדצמבר 2024					במיליוני ש"ח
סך הכל	מטבע חוץ **			מטבע ישראלי	
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
-	*	*	(7)	7	שינויים מקבילים עלייה במקביל של 1% ירידה במקביל של 1%
-	*	*	7	(7)	
4	*	*	1	3	שינויים לא מקבילים התללה השטחה עליית ריבית בטווח הקצר ירידת ריבית בטווח הקצר
(5)	*	*	(2)	(3)	
(8)	*	*	(5)	(3)	
8	*	*	5	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 בספטמבר 2025		הכנסות		במיליוני ש"ח
סך הכל	ריבית	סך הכל	ריבית	
38	38	38	38	שינויים מקבילים
(38)	(38)	(38)	(38)	עלייה במקביל של 1%
				ירידה במקביל של 1%
ליום 30 בספטמבר 2024		הכנסות		במיליוני ש"ח
סך הכל	ריבית	סך הכל	ריבית	
*38	*38	*38	*38	שינויים מקבילים
*(38)	*(38)	*(38)	*(38)	עלייה במקביל של 1%
				ירידה במקביל של 1%
ליום 31 בדצמבר 2024		הכנסות		במיליוני ש"ח
סך הכל	ריבית	סך הכל	ריבית	
38	38	38	38	שינויים מקבילים
(38)	(38)	(38)	(38)	עלייה במקביל של 1%
				ירידה במקביל של 1%

* סווג מחדש

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). מאחר ולמקס פעילות עסקית אשר קשורה למטבעות זרים, שינויים בשערי חליפין חושפים את מקס להפסד בגין הפרשי שער.

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

ניהול סיכון שער חליפין

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

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

סיכון מדד

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

ניהול סיכון מדד

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

סיכון נזילות ומימון

בהתאם להוראת ניהול הנזילות, סוכן ניהול סיכון נזילות, סוכן 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 אגרות חוב והלוואות מבנקים ומשוק 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.

ניהול סיכון הנזילות והמימון

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

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

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

מקורות המימון של מקס, כוללים: הון עצמי, מקורות בנקאיים, לרבות החזקה של מסגרות אשראי מובטחות במספר בנקים שונים וניצולן בהתאם לצרכי מקס המשתנים מעת לעת, וגיוס ניירות ערך סחירים ולא סחירים באמצעות מכשירים פיננסיים שונים.

ביום 7 באפריל 2025 נרשמה מקס כחברה מדווחת בבורסה לניירות ערך בתל אביב וביום 24 באפריל 2025 השלימה מקס לראשונה גיוס של ניירות ערך ממשקיעים מוסדיים ומהציבור מסוג ניירות ערך מסחריים (נע"מ). הפיכת מקס לחברה מדווחת מאפשרת למקס לגוון את מקורות המימון גם באמצעות גיוס מהציבור. ביום 10 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקה של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') למשקיעים מוסדיים וביום 13 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקת אג"ח (סדרה ה') למשקיעים מוסדיים ולציבור.

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

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

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

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

בחודש דצמבר 2024 קבעה מידרוג דירוג P-1.il לנייר ערך מסחרי שגייסה מקס, באמצעות הרחבה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 2). בחודש אפריל 2025 קבעה מידרוג דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים סחירים (סדרה 5), שהונפקו לציבור ביום 24 לאפריל 2025. בחודשים יוני ויולי 2025, קבעה מידרוג דירוג Aa3.il (אופק דירוג: יציב) להנפקת סדרת אג"ח חדשה (סדרה ה'), וכן דירוג A1.il(hyb) (אופק דירוג: יציב) לגיוס כתבי התחייבויות נדחים של מקס (סדרה ו').

בחודש נובמבר 2025, 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 החברה (סדרות ד' ו-י') ברמה של A1.il(hyb) (אופק דירוג: יציב). כמו כן, מידרוג הותירה על כנו את דירוג ניירות הערך המסחריים שהנפיקה מקס ברמה של P-1.il.

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

הערכות אלה הן 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 ותנאי השוק כפי שהיו בפועל.

סיכון תפעולי

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

מקס חשופה לסיכונים תפעוליים כחלק מפעילויותיה, כגון:

- פעילות ההנפקה - כחלק מפעילות ההנפקה מקס חשופה לעסקאות הונאה בכרטיסי אשראי המונפקים על ידה, המבוצעות בארץ ובחו"ל. בשנים האחרונות ישנה האצה של תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית ואימוץ מהיר ונרחב של טכנולוגיות חדשות הן בקרב הלקוחות והן בקרב החברות שבאים לידי ביטוי במוצרים ושירותים חדשים. שינויים אלו גרמו לעלייה באיומי סייבר, פשיעה פיננסית והונאות דיגיטליות. מקס משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים רבים לטובת חיזוק מערכות הזהויות, ניטור ובקרה ובטכנולוגיות מתקדמות לטובת התמודדות מיטבית עם החשיפה לסיכונים.
- פעילות הסליקה - כחלק מפעילות הסליקה, מספקת מקס שירותי קרדיט וניכיון. החשיפה בגין שירותים אלו טמונה בסיכון שבית עסק לא יספק את הסחורה אותה התחייב לספק ואשר עלול להוביל לקוחות להתלונן על "כשל תמורה". היקף ומשך החשיפה נגזר מסוג השירות שניתן על ידי בית העסק בהתאם למועד אספקת המוצר.

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

ניהול הסיכון התפעולי

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

להלן עקרונות המפתח בניהול הסיכון התפעולי:

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

לפירוט נוסף בנושא הסיכון התפעולי, ראה דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם באתר האינטרנט של מקס.

סיכונים אחרים

סיכון אבטחת מידע וסייבר

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מס' 364 בנושא ניהול סיכונים טכנולוגיים המידע, אבטחת המידע והגנת הסייבר, סיכון הסייבר מוגדר כפוטנציאל לנזק שנובע מהתרחשות אירוע סייבר, בהתחשב ברמת סבירותו וחומרת השלכותיו. אירוע סייבר הינו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשב ו/או מערכות תשתיות משובצות מחשב על ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים למקס) אשר עלולה לגרום להתממשות סיכון סייבר.

מקס, כארגון פיננסי, מהווה מטרה אטרקטיבית לתוקפים שונים בהתאם למפת איומי הייחוס. מערכות המחשוב, רשתות התקשורת, ספקים חיצוניים והמערכות הממוחשבות המשרתות את לקוחות מקס הינן יעד להתקפות סייבר, החדרת נזקות, קודים זדוניים, התקפות דיג (Phishing) וחשיפות נוספות שמטרתן פגיעה בשירותי מקס, גניבת מידע, 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 במערכותיה ואצל ספקיה נכס עיקרי ומשקיעה מאמצים ומשאבים רבים ביישום מנגנונים ותהליכים של בקרה והגנה מתקדמים בתחום אבטחת המידע.

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

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

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

במהלך מבצע "עם כלביא" פעלו עשרות קבוצות, קטנות וגדולות, לפרסם מתקפות כנגד אתרי אינטרנט בישראל, עליה ממתקפות בודדות בשבוע לעשרות מתקפות ביום, אשר מפורסמות ברשתות חברתיות. אתרים רבים הוזכרו על ידי התוקפים, לרבות מקס - ללא השפעה בפועל על מקס. עם זאת, למרות המאמץ הרב, קבוצות התקיפה האיראניות לא הצליחו להסב נזק משמעותי בישראל בכלל ובמקס בפרט.

סיכון אסטרטגי

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

ניתן לחלק את הסיכונים האסטרטגיים ל-3 סוגים:

- סביבה חיצונית - סיכונים הנובעים משינויים בסביבה הפוליטית, הכלכלית והחברתית.
- סביבה תחרותית - סיכונים הנובעים משינויים בסביבה התחרותית בה פועלת מקס.
- סביבה פנימית - סיכונים הנובעים מהחלטות, תהליכים או פעולות בהן נקטה/נמנעה מלקוט מקס.

מקס ניצבת כיום בפני אתגרים משמעותיים בכל זירות הפעילות, ריבוי איומים בעסקי הליבה לצד הזדמנויות והתמודדות עם שינויי רגולציה מהותיים.

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

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

סיכון רגולטורי

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

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

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

עם רישום מקס כתאגיד מדווח, כפופה מקס לפיקוח הרשות לניירות ערך.

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

סיכון ציות

סיכון ציות הינו הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית ו/או להפסד פיננסי מהותי ו/או לנזק תדמיתי, אשר מקס עלולה לספוג כתוצאה מכך שאינה מקיימת הוראות חוקים ותקנות. בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מס' 308 בנושא ציות, נדרש ממקס לנהל את כלל סיכויי הציות הנובעים מכלל החוקים, התקנות, ההנחיות והחוזרים החלים על פעילותה. ניהול סיכון הציות הינו חלק בלתי נפרד מהפעילות העסקית

של מקס ואינו רק עניינה ואחריותה של פונקציית הציות. קווי העסקים נושאים באחריות רבה לנושא הציות ונטלים חלק פעיל בניהול והפחתת החשיפה לסיכוני הציות במקס.

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

סיכון הלבנת הון ומימון טרור

סיכון הלבנת הון ו/או מימון טרור הינו הסיכון ב-אי ציות הארגון ועובדיו להוראות החוק והרגולציה, לתהליכי העבודה ליישום ההוראות במקס וכתוצאה מכך הטלת סנקציה ו/או עיצום כספי, אחריות פלילית על התאגיד ועל נושאי המשרה ופגיעה במוניטין מקס.

מקס מתאימה את תהליכי העבודה והבקורות לטיפולוגיות חדשות והוראות רגולציה בנושא איסור הלבנת הון ומימון טרור.

במסגרת זו ובהתאם להוראות הרגולציה ולדרישות הארגונים הבינלאומיים, פעלה מקס לתיקוף וחיזוק התהליכים הייעודיים הקשורים למילוי חובות מקס בנוגע לסנקציות בינלאומיות.

מקס ממשיכה להתאים את תהליכי הניטור, הבקרה והמניעה הפנימיים שלה בהתאם להערכת ניהול הסיכון ולפוטנציאל התפתחות מוקדי הסיכון השונים בדגש על מדינות בסיכון מוגבר ו/או ענפי פעילות בסיכון גבוה. דיווחים מועברים באופן שוטף לרשויות הפיקוח.

פונקציית הציות פעלה ליישום ההוראות והדגשים הרגולטורים שפורסמו בעקבות מבצע "עם כלביא" לרבות התאמות בתהליכי העבודה ככל שנדרשו. כמו כן, הפונקציה המשיכה בפעולות הניטור והבקרה ובחינה של הסיכונים השונים.

סיכון משפטי

סיכון הנובע מפעילות מקס אשר קיים לגביה חשש כי אינה תואמת הוראות חקיקה (ראשית או משנית), הוראות והנחיות רשויות מוסמכות, רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכון הנובע מהליכים משפטיים המתנהלים נגד מקס וסיכון הנובע מחשש להפרת התחייבויות הסכמיות מצד מקס. בנוסף, מוגדר סיכון משפטי כחוות דעת משפטית לקויה, לרבות עריכת הסכמים שאינם מגנים על זכויות מקס במידה הראויה או אי מתן הנחיות מתאימות עקב שינויים בחקיקה, בהוראות רגולציה, בפסיקה או בהתחייבויות הסכמיות מצד מקס.

תפיסת ניהול הסיכון של מקס היא כי ניהול הסיכון המשפטי הינו חלק אינטגרלי מהסביבה העסקית. כפועל יוצא מכך, החלטות בדבר ניהול הסיכון מתקבלות בשקלול ההיבטים העסקיים והמשפטיים.

למקס מנהלת סיכונים משפטיים שתפקידה הוא לנהל את הסיכון המשפטי במקס תוך התאמה אופטימלית בין פעילות מקס לבין הסיכונים המשפטיים באופן שקבלת ההחלטות תהיה בהלימה לתאבון הסיכון של מקס.

הייעוץ המשפטי במקס ניתן על ידי אגף הייעוץ המשפטי, בשיתוף עורכי הדין החיצוניים איתם מקס עובדת.

סיכון מוניטין

סיכון מוניטין הוא הפוטנציאל שפרסום שלילי, נכון או שגוי, שמועות בשוק, תפישה ציבורית או מחאה חברתית, המתייחסים לדרגי פעולתה של מקס ושל עובדיה, יגרמו לפגיעה בשמה הטוב והמוניטין שלה ו/או לירידה בבסיס הלקוחות ו/או יגררו עלויות משפטיות גבוהות ו/או ירידה בהכנסות. סיכון המוניטין קיים כחלק מפעילות מקס והינו סיכון חוצה חברה. סיכון פוטנציאלי קיים בכל המוצרים, השירותים, הפעילויות, התהליכים והמערכות במקס וכן בשיתופי הפעולה של מקס עם חברות וגופים אחרים, בין אם בפעילויות עסקיות, מנהליות- פנימיות, ובין אם בדדון או בתום לב.

ניהול הסיכון במקס מורכב בראש ובראשונה מתהליך לזיהוי חשיפות מוניטין (כל פעולה שעלולה להיקשר למוטג ולעורר סיקור תקשורתי או שיח שלילי) וניתנת התייחסות לגבי סיכון זה בתהליכי נוהל מוצר חדש. הניטור, המעקב והתגובה מבוצעים באופן שוטף.

סיכון מאקרו-כלכלי

סיכון מאקרו-כלכלי הינו סיכון לפגיעה ברווח ובהון מקס הנובעים 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 ועל תכנון ההון.

סביבת הריבית הגבוהה מכבידה על הצרכנים ועל בתי העסק ועשויה להשפיע על סיכון האשראי. מקס עוקבת אחר המגמות בהתפתחות הסיכון המאקרו-כלכלי על רקע אי הוודאות הגיאופוליטית, אשר השתקפה בעליית פרמיית הסיכון של המשק הישראלי הנובעת בין היתר מהשלכותיה הכלכליות של מלחמת התקומה. מקס מנטרת ומנהלת סיכון זה באופן שוטף ובשלב זה לא ניכרת עלייה מהותית בהתממשות של פוטנציאל הסיכון.

בסוף חודש ספטמבר 2025 הוצגה על ידי נשיא ארה"ב הצעה לסיום המלחמה וביום 9 באוקטובר 2025, לאחר משא ומתן בין ישראל החמאס והמדינות המתווכות, נחתם הסכם הפסקת אש אשר במסגרתו הוחלט על הפסקת הלחימה, שחרור כל החטופים תמורת שחרור אסירים ביטחוניים פלסטינים ונסיגת כוחות צה"ל מחלקים ברצועה לקווים שסומכו בין הצדדים.

ההשפעות הגיאופוליטיות הנגזרות מאופן יישום ההסכם כמו גם מהפרתו הינן משמעותיות ועשויות לשנות באופן מהותי את הסביבה המאקרו כלכלית בה פועל כלל המשק וחברת מקס בתוכו.

ביום 3 באפריל 2025, הכריז נשיא ארה"ב על תוכנית מכסים חדשה על ייבוא סחורות ממדינות שונות לארה"ב. בין המדינות, סין, האיחוד האירופי, בריטניה, ישראל ועוד. ביום 1 באוגוסט 2025, חתם נשיא ארה"ב על צו ובו עדכן את שיעור המכס על ייבוא מישראל ל-15% (מס זה לאיחוד האירופי). אחד מענפי הייצוא המהותיים לארה"ב, שירותי הייטק, לא נכלל בצו ולא יחויב בתשלום מכס. מקס בוחנת את השפעת

התכנית על לקוחותיה העסקיים באופן ישיר או עקיף, הן השפעות ישירות מסחר עם ארה"ב והן השפעות עקיפות אפשריות של תכנית המכסים, וממשיכה לעקוב אחר התפתחויות והשפעות אפשריות.

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

סיכון סביבתי

סיכון סביבה ואקלים עשויים להשפיע באופן ישיר ובאופן עקיף על יציבותה הפיננסית של מקס, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה. סיכון האקלים הינו סיכון מתפתח הנובע בין היתר, מהשפעת התממשות סיכונים סביבתיים וכן מהתפתחויות רגולטוריות, התפתחויות בסביבה העסקית והתפתחויות טכנולוגיות הנלוות להסתגלות והתאמה לשינויי האקלים.

בשנים האחרונות התרחבה ההגדרה של סיכון אקלים וכיום היא כוללת גם את ההשפעה של הארגון על הסביבה אף אם הדבר לא קשור באופן ישיר להפסד כספי.

סיכון זה עשוי לבוא לידי ביטוי הן בפגיעה ישירה בפעילות מקס כמו: שיבושים תפעוליים כתוצאה מאירועי אקלים קיצוניים או אסונות טבע, והן בצורה עקיפה - דרך חשיפה ללקוחות, ספקים, שותפים עסקיים הפועלים בענפים או באזורים בעלי פרופיל סביבתי רגיש.

הנהלת מקס פועלת לעידוד מודעות סביבתית ומובילה פעולות בנושא, כחלק מאחריות התאגידית של מקס. החל משנת 2009 מקס מוסמכת לתקן הבין-לאומי ISO 14001 - 2015 ונבדקת להתאמה לדרישות התקן אחת לשנה על ידי מכון ISO כאשר בין היתר מבוצע עדכון וטיוב לסקר סיכונים סביבה. במסגרת יישום הנחיות התקן, מקס פועלת להגברת המודעות בקרב העובדים.

בתחילת חודש יולי 2024, פרסמה מקס דוח ESG עבור שנים 2022-2023, המרכז ומשקף את עיקרי פעילות מקס בתחומי הסביבה, החברה וממשל תאגידי, מתוך מחויבות עמוקה ואחריות לחברה ולסביבה בישראל. מקס בחרה לפרסם את הדוח לאור החשיבות שהיא רואה בשיתוף הלקוחות, העובדים ויתר מחזיקי העניין של מקס בעשייתה בתחומים המפורטים.

בנוסף, מקס נערכת ליישום הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 345 - עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים שמועד תחילתה ביוני 2026.

סיכון מודל

סיכון מודל הינו הפוטנציאל להשלכות שליליות כתוצאה מהחלטות או פעולות (לרבות דיווח) המבוססות על תוצרי מודל שגויים או שימוש לא נכון בתוצרי המודל. התממשות של סיכון מודל 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 המודל במקס מותאם למגמה זו באופן הולם ומחייב.

בהתאם לרמת אי הוודאות המקומית והגלובלית, מקס מבצעת, על פי הצורך, התאמות בעומק ותדירות הניטור, על מנת להפחית ולמזער את סיכון המודל.

העקרונות לניהול סיכונים המודלים מוגדרים על פי מדיניות מקס לניהול סיכונים מודלים, המתווה את העקרונות הכלליים הנדרשים, לרבות תכולת הפיתוח והתיקוף, אופי השימוש, הממשל התאגידי, המבנה הארגוני והשותפים לתהליך והטיפול הדרוש במהלך עסקים רגיל ובתקופת משבר. מקס מנהלת את סיכונים המודלים באמצעות מסמכי מדיניות, נהלים ותהליכי עבודה סדורים.

בחודש אוגוסט 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת נוהל בנקאי תקין מס' 369 - "ניהול סיכונים מודלים". מקס מיישמת את ההוראה עם מועד תחילתה (אוגוסט 2025).

7. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7.1 דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

7.2 התחייבויות תלויות

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

7.3 הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

7.3.1 תקנות ניירות ערך

בחודש דצמבר 2009 פורסמו **תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (תיקון מס' 3) התש"ע-2009**, העוסקות במעריך 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 בדיון 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 הדיווח 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 המבוצעות, 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 המכונה 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 הדיווח והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

שינויים בבקרה הפנימית

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

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

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

לצורך הכנת נתוני ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח ונתוני מכשירים פיננסיים ("נתונים אלו") ולצורך הערכת האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי שלהן לרבעון הראשון, נערכה החברה מבעוד מועד בהתאם למפת הדרכים שקבע הממונה, למיפוי של סביבת הבקרה הקשורה לתהליכי העבודה של נתונים אלו. במסגרת ההיערכות נבחנו תהליכי העבודה הקשורים בנתונים אלו, ועודכנה מפת הבקורות והסיכונים. רוב הבקורות החדשות והמעודכנות, בפרט אלה הקשורות לשלמות הנתונים, ניתוח וסבירות התוצאות, הוטמעו כבר במסגרת עריכת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. בקורות נוספות, לרבות כאלה המתייחסות לגילויים החדשים הנדרשים בדיווח הכספי, הוטמעו במסגרת עריכת הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2025.

החברה ממשיכה בפיתוח הדיווחים והדוחות הנדרשים וממשיכה לטייב ולפתח את תהליך הכנת נתוני ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח ונתוני מכשירים פיננסיים, ובכלל זה את מפת הבקורות והסיכונים.

הצהרות המנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לדרישות הרגולציה מצורפות בדוח.

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

הוראות המפקח על הבנקים מחילות על חברות כרטיסי אשראי את דרישות סעיפים 302 ו-404 של ה-SOX Act. בסעיפים אלו נקבעו על ידי ה- SEC וה- Public Company Accounting Oversight Board הוראות באשר לאחריות ההנהלה לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולקיום הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות 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 השלישי שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של מקס על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

הצהרות המנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי הממונה מצורפות בדוח.

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

יורם נוה
מנהל כללי

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 25 בנובמבר 2025

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

תמצית דוחות כספיים

מאוחדים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2025
(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים

עמוד	
2-2	דוח סקירה של ראי 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
	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
2-33	ביאור 4: דיווח מגזרי
2-46	ביאור 5: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
2-68	ביאור 6: ניהול ודרישות הון
2-73	ביאור 7: רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
2-78	ביאור 8: רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו
2-83	ביאור 9: התחייבויות תלויות ותביעות
2-111	ביאור 10: סיכון אשראי חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי
2-127	ביאור 11: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי
2-128	ביאור 12: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
2-129	ביאור 13: אירועים נוספים בתקופת הדיווח ולאחריה
2-133	ביאור 14: יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 בחברות בנות העונות להגדרת מבטח בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010
	נספחים בדוחות הכספיים מאוחדים ביניים
2-144	נספח: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית של מקס



קוסט פור גבאי את קסירר

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



סומך חייקין

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

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 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה 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, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי, כמתואר בביאור 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 הינה כ- 102 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025 ואשר חלקה של הקבוצה ברווחיה הסתכם לסך של כ- 10 ו 3 מיליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. 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 - המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי, כמתואר בביאור 2(א) למידע הכספי.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

קוסט פור גבאי את קסירר

רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין

רואי חשבון

תל-אביב,

25 בנובמבר, 2025

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר			
2024		2024		2025	
בלתי מבוקר		ביאור		במיליוני ש"ח	
				נכסים	
4,451	5,011	3,680		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	
2,617	2,014	2,664		מזומנים ושווי מזומנים אחרים	
88,802	86,542	96,472	5	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	
41,179	40,641	43,304	5	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	
2,340	2,402	2,305	5	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	
17,855	17,352	18,729	10	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	
642	1,347	863		חייבים ויתרות חובה	
60	125	104		נכסי מסים שוטפים	
2,653	1,822	3,158		נכסי חוזי ביטוח	
2,664	2,679	2,722		נכסי חוזי ביטוח משנה	
190	190	204		השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני	
3,924	3,892	3,909		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	
1,517	1,521	1,506		נדל"ן להשקעה אחר	
310	320	277		רכוש קבוע	
2,212	2,221	2,216		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	
764	723	786		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	
159	154	114		נכסי מסים נדחים	
669	681	660		נכסי זכות שימוש	
173,008	169,637	183,673		סך כל הנכסים	
97,329	96,208	104,427		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה	

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

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים

ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		
2025	2024	2024		
בלתי מבוקר		ביאור	במיליוני ש"ח	
התחייבויות				
14,138	13,732	14,986	5	הלוואות ואשראי
528	824	678	5	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,739	1,784	3,334		זכאים ויתרות זכות
9,707	9,616	10,225	11	זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי
18	10	149		התחייבות מסים שוטפים
12,537	12,514	13,026		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,522	2,542	2,491		התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
121,718	118,533	127,148		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
62	60	62		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
89	91	93		התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
355	430	553		התחייבויות מסים נדחים
775	788	762		התחייבויות בגין חכירה
164,189	160,924	173,506		סך כל ההתחייבויות
הון				
167	167	168		הון מניות
2,423	2,397	2,433		פרמיה על מניות
138	142	127		קרנות הון
6,014	5,933	7,356		עודפים
8,742	8,639	10,084		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
76	75	83		זכויות שאינן מקנות שליטה
8,818	8,714	10,167		סך כל ההון
173,008	169,637	183,673		סך כל ההתחייבויות וההון

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

25 בנובמבר 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

יורם נוח
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 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025	
במיליוני ש"ח					ביאור
8,391	2,085	2,218	6,196	6,585	הכנסות משירותי ביטוח
(6,566)	(1,849)	(1,809)	(4,952)	(5,243)	הוצאות משירותי ביטוח
1,825	237	409	1,244	1,342	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(1,441)	(375)	(324)	(1,132)	(996)	הוצאות מביטוח משנה
683	299	207	632	526	הכנסות מביטוח משנה
(758)	(76)	(117)	(500)	(470)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,067	161	292	744	871	רווח משירותי ביטוח
10,635	3,670	3,856	7,689	10,174	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
210	69	60	180	163	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
2,787	1,295	701	1,430	2,510	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
					רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(2)	1	-	(3)	1	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,995	1,365	762	1,607	2,674	הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
13,630	5,035	4,618	9,296	12,848	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
11,041	4,115	3,566	6,929	10,179	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
149	65	57	104	130	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(1,656)	(539)	(562)	(1,307)	(1,365)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
1,082	446	546	1,163	1,433	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
2,149	606	838	1,907	2,304	רווח מהשקעות ומימון, נטו
1,370	345	397	1,023	1,130	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
1,554	416	467	1,151	1,299	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת
805	202	215	600	628	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
180	48	47	131	141	הכנסות מדמי ניהול
(216)	(62)	(41)	(159)	(130)	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
(986)	(258)	(293)	(718)	(994)	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(233)	(61)	(68)	(173)	(190)	תפעול כרטיסי אשראי
(1,514)	(391)	(418)	(1,108)	(1,204)	תשלומים לבנקים
(47)	(12)	(12)	(34)	(5)	הוצאות תפעוליות אחרות
(794)	(207)	(250)	(602)	(670)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
16	6	4	14	12	הוצאות מימון אחרות
2,286	632	886	2,031	2,320	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
739	212	294	688	777	רווח לפני מסים על הכנסה
1,546	420	592	1,343	1,543	מסים על הכנסה
1,540	417	592	1,338	1,539	רווח לתקופה
6	3	-	5	5	מיוחס ל:
1,546	420	592	1,343	1,543	בעלי המניות של החברה
					זכויות שאינן מקנות שליטה
19.47	5.28	7.41	16.93	19.32	רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה:
19.38	5.28	7.12	16.90	18.60	רווח בסיסי למניה (בש"ח)
					רווח מדולל למניה (בש"ח)
79,099	79,076	79,877	79,062	79,646	מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים):
79,475	79,138	83,183	79,176	82,737	בסיסי
					מדולל

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

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2025	2024
2024	2024	2025	2024	2025
במיליוני ש"ח				
רווח לתקופה				
בלתי מבוקר				
1,546	420	592	1,343	1,543
רווח כולל אחר:				
פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל				
הועברו או יועברו לרווח והפסד:				
(1)	-	(2)	4	(8)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון				
מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר לתקופה שהועברו או יועברו לרווח				
-	-	-	1	(2)
רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל				
(1)	-	(2)	3	(6)
הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס				
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:				
1	-	-	2	(2)
רווחים (הפסדים) אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת				
-	-	-	1	(1)
מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
1	-	-	1	(1)
רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
-	-	(2)	4	(7)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה				
1,546	420	590	1,347	1,536
סך הכל רווח כולל לתקופה				
מיוחס ל:				
1,540	417	590	1,342	1,531
בעלי המניות של החברה				
6	3	-	5	5
זכויות שאינן מקנות שליטה				
1,546	420	590	1,347	1,536
סך הכל רווח כולל לתקופה				

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

דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי המניות של החברה						
		סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון אחרות	קרן תרגום	פרמיה על מניות	הון מניות
במיליוני ש"ח								
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025								
(בלתי מבוקר)								
יתרה ליום 1 בינואר 2025								
8,818	76	8,742	6,014	(40)	180	(2)	2,423	167
רווח לתקופה								
1,543	5	1,539	1,539	-	-	-	-	-
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
(8)	-	(8)	-	-	-	(8)	-	-
(2)	-	(2)	(2)	-	-	-	-	-
3	-	3	1	-	-	2	-	-
(7)	-	(7)	(1)	-	-	(6)	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס								
1,536	5	1,531	1,538	-	-	(6)	-	-
סך הכל רווח כולל לתקופה								
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:								
-	-	-	(11)	-	-	-	10	1
15	-	15	15	-	-	-	-	-
(3)	(3)	-	-	-	-	-	-	-
(200)	-	(200)	(200)	-	-	-	-	-
-	5	(5)	-	(5)	-	-	-	-
10,167	83	10,084	7,356	(45)	180	(9)	2,433	168
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025								

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

דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים (המשך)

במיליוני ש"ח	מיוחס לבעלי המניות של החברה							זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום	קרנות הון אחרות	קרבן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים	סך הכל		
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024									
(בלתי מבוקר)									
יתרה ליום 1 בינואר 2024									
167	2,390	(2)	180	(39)	4,593	7,289	73	7,362	
רווח לתקופה									
-	-	-	-	-	1,338	1,338	5	1,343	
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:									
-	-	4	-	-	-	4	-	4	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון
-	-	-	-	-	-	2	2	2	הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת
-	-	(1)	-	-	(1)	(2)	-	(2)	הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל
-	-	3	-	-	1	4	-	4	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
-	-	3	-	-	-	1,342	5	1,347	סך הכל רווח כולל לתקופה
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:									
-	7	-	-	-	(7)	-	-	-	מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים
-	-	-	-	-	8	8	-	8	תשלומים מבוססי מניות
-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
167	2,397	1	180	(39)	5,933	8,639	75	8,714	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

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

דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים (המשך)

במיליוני ש"ח	מיוחס לבעלי המניות של החברה							זכויות שאינן מקנות שליטה	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		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)									
יתרה ליום 1 ביולי 2025	167	2,432	(7)	180	(40)	6,758	9,490	81	9,571
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	592	592	-	592
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:									
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון	-	-	(2)	-	-	-	(2)	-	(2)
רווחים (הפסדים) אקטוארים מתוכנית הטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	-	-	(2)	-	-	-	(2)	-	(2)
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה	-	-	(2)	-	-	592	590	-	590
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:									
מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים	-	2	-	-	-	(2)	-	-	-
תשלומים מבוססי מניות	-	-	-	-	-	8	8	-	8
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(5)	-	(5)	5	-
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	168	2,433	(9)	180	(45)	7,356	10,084	83	10,167

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

דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים (המשך)

במיליוני ש"ח	מיוחס לבעלי המניות של החברה							זכויות שאינן מקנות שליטה	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		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024									
(בלתי מבוקר)									
יתרה ליום 1 ביולי 2024	167	2,396	1	180	(39)	5,511	8,216	75	8,291
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	417	417	3	420
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל רווח כולל לתקופה	-	-	-	-	-	417	417	3	420
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:									
מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים	-	1	-	-	-	(1)	-	-	-
תשלומים מבוססי מניות	-	-	-	-	-	6	6	-	6
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024	167	2,397	1	180	(39)	5,933	8,639	75	8,714

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

דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים (המשך)

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
זכויות שאינן מקנות שליטה		הון מניות						
סך הכל הון	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון אחרות	קרן תרגום	פרמיה על מניות	הון מניות	במיליוני ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)								
7,362	73	4,593	(39)	180	(2)	2,390	167	יתרה ליום 1 בינואר 2024
1,546	6	1,540	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
(1)	-	(1)	-	-	(1)	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון
1	-	1	1	-	-	-	-	רווחים אקטוארים מתוכנית הטבה מוגדרת
-	-	-	-	-	-	-	-	הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל
-	-	1	-	-	(1)	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
1,546	6	1,541	-	-	(1)	-	-	סך הכל רווח כולל לתקופה
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:								
-	-	(34)	-	-	-	34	-	מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים
13	(1)	14	14	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
(100)	-	(100)	(100)	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(2)	(2)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	1	(1)	-	(1)	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
8,818	76	6,014	(40)	180	(2)	2,423	167	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2024	2024	2025	2024	2025	
בלתי מבוקר			נספח		במיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
1,716	630	398	1,272	1,451	(א) לפני מיסים על הכנסה
(115)	(75)	(215)	(60)	(445)	מס הכנסה שהתקבל (ששולם)
1,601	554	183	1,212	1,006	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
(1,545)	(535)	(650)	(1,103)	(1,500)	מתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו
990	-	-	976	56	תמורה מממוש השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות ביטוח ופיננסים
(97)	(62)	(1)	(95)	(83)	השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות ביטוח ופיננסים
1	1	-	1	1	דיבידנד שנתקבל מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(3)	-	-	-	(1)	השקעה במניות והלוואות בחברות מוחזקות
(65)	(35)	(17)	(61)	(35)	השקעה ברכוש קבוע
(358)	(96)	(79)	(267)	(251)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(1,078)	(727)	(746)	(548)	(1,813)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
(81)	421	30	(466)	(84)	אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
1,017	-	808	1,017	1,669	תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים ואגרות חוב (ראה ביאור 5)
(7)	-	(1)	(7)	(7)	עלויות הנפקת והחלפת כתבי התחייבויות נדחים ואגרות חוב
(817)	(456)	(854)	(817)	(854)	פירעון כתבי התחייבות נדחים (ראה ביאור 5)
(88)	(22)	(25)	(55)	(72)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(244)	(96)	(99)	(231)	(248)	ריבית אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים ואשראי מתאגידים בנקאיים, ששולמה
(102)	(2)	(3)	(2)	(203)	דיבידנד ששולם
(323)	(155)	(144)	(562)	202	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון
(98)	(58)	(13)	(43)	(120)	השפעת התנדודות בשערי החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים
103	(386)	(721)	59	(725)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
6,966	7,411	7,065	6,966	7,069	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה (ב)
7,069	7,025	6,344	7,025	6,344	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה (ג)

הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2024	2025
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה ⁽¹⁾ ⁽²⁾				
1,546	420	592	1,343	1,543
רווח לתקופה				
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני				
(14)	(7)	(5)	(10)	(13)
52	35	15	72	(31)
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה				
(614)	(74)	355	(637)	488
שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות				
(60)	(12)	(19)	(19)	(22)
131	29	34	91	96
פחת רכוש קבוע ונכס זכות שימוש				
362	96	101	265	276
הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים				
216	62	41	159	130
הוצאות בגין הפסדי אשראי				
(63)	(10)	(7)	(50)	(23)
הפחתת עודפי עלות בגין חייבים בכרטיסי אשראי				
2	-	1	-	1
ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים				
1	-	-	1	-
הפסד (רווח) מנכס זכות שימוש				
ריבית והפרשי הצמדה שנצברו בגין כתבי התחייבויות נדחים והתחייבות בגין חכירה				
314	83	96	252	269
ריבית שנצברה ושערך התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים				
549	185	150	382	491
ריבית ששולמה במקס				
(456)	(127)	(138)	(344)	(370)
שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה				
(6)	(2)	15	-	39
שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה אחר				
8	(3)	2	(2)	6
13	6	8	8	15
עסקאות תשלום מבוסס מניות				
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות ונגזרים עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן				
(9,064)	(3,129)	(3,404)	(6,354)	(8,883)
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות ונגזרים הנמדדים בשווי הוגן				
(1,290)	(1,140)	(535)	(533)	(1,588)
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת				
(76)	(60)	(64)	(84)	(66)
739	212	294	688	777
מיסים (הטבת מס) על הכנסה				
השקעות פיננסיות, נגזרים ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוסי השקעה תלויי תשואה:				
(79)	(13)	(15)	(54)	(55)
רכישת נדל"ן להשקעה				
-	-	27	-	32
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה				
4,070	1,417	31	3,807	1,459
רכישות נטו, של השקעות פיננסיות ונגזרים				
השקעות פיננסיות, נגזרים ונדל"ן להשקעה אחר:				
(31)	(5)	(7)	(22)	(23)
רכישת נדל"ן להשקעה				
-	-	16	-	19
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה				
(459)	174	170	(646)	(374)
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 וחוסי 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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2025	2024	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2025	2024
במיליוני ש"ח						
בלתי מבוקר						
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה (המשך)						
שינויים בפריטים אחרים בדוח על המצב הכספי, נטו						
	(25)	(1)	(11)	(12)	(41)	ניירות ערך המוחזקים למסחר על ידי חברות מאוחדות שאינן חברות ביטוח
	(1,371)	(632)	(793)	(1,266)	518	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
	1,190	40	155	484	(222)	חייבים ויתרות חובה
	(137)	(234)	(137)	(154)	(58)	נכסי חוזי ביטוח משנה, נטו
	10	212	51	92	1,616	זכאים ויתרות זכות
	1,616	732	1,511	1,525	518	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
	4,645	2,374	1,863	2,291	4,925	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, נטו
	(3)	2	2	(1)	3	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
	1,716	630	398	1,272	1,451	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה
(ב) מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה:						
	4,418	4,584	4,602	4,418	4,451	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
	2,548	2,827	2,462	2,548	2,617	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
	6,966	7,411	7,065	6,966	7,069	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(ג) מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה:						
	4,451	5,011	3,680	5,011	3,680	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
	2,617	2,014	2,664	2,014	2,664	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
	7,069	7,025	6,344	7,025	6,344	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
(ד) תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנד שהתקבלו, הכלולים בפעילות השוטפת:						
	2,096	559	296	1,581	1,524	ריבית שהתקבלה
	720	140	250	516	588	דיבידנד שהתקבל
	1,252	315	345	932	1,004	הכלולים בפעילות השקעה מחברת מקס:
						ריבית שהתקבלה
(ה) פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:						
	14	5	4	15	4	זכאים - רכישת תיקי ביטוח
	187	-	-	187	-	החלפת כתבי התחייבות

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 ראוול וולנברג 36, תל אביב. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב-יפו בע"מ.

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

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "הדוחות הכספיים"), כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד: "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בעסקאות משותפות ובחברות כלולות.

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

לפרטים נוספים ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

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

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

בהמשך לביאור 1 בדוחות הכספיים לשנת 2024, דיווחה אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ (להלן: "אלרוב") (המחזיקה בכ- 14.34% ממניות החברה נכון למועד פרסום הדוח) כי ביום 27 במאי 2025 התקבלה הודעה מהממונה בדבר כוונתו לדחות את הבקשה לקבלת היתר שליטה בכלל ביטוח שהוגשה ביום 24 בדצמבר 2023, בכפוף לאפשרות אלרוב לטעון בפניו את טענותיה בנושא. אלרוב דיווחה כי היא לומדת את עמדת הממונה, שאינה נכונה בעיניה, ותשקול את צעדיה בהתאם לדין. ביום 18 ביוני 2025 דיווחה אלרוב כי היא משכה את הבקשה להיתר שליטה בכלל ביטוח שהוגשה ביום 24 בדצמבר 2023.

לפרטים נוספים ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

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

כניסת החוק לתוקף לא תחול לפני יולי 2026, והיא מותנית בתקנות שיובאו לאישור הוועדה, ובכל מקרה יחולו הוראות מעבר ביחס לדירקטורים מכהנים.

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

ג. השלכות

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

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

ד. הגדרות - בדוחות כספיים אלה:

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

ביאור 2: בסיס עריכת דוחות הביניים

א. מסגרת הדיווח הכספי

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך נערכו בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי.

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

מפורט בביאור 3 להלן, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024, החברה המשיכה ליישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 4 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 בדבר מכשירים פיננסיים (IAS 39 משנת 2017) עבור הנתונים בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה אשר מתייחסים לכלל ביטוח כאמור לעיל. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים המאוחדים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS.

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

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

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

מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן – "הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים") ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, בכלל ביטוח, שנסקרו ולגבי 31 בדצמבר 2024 טרם בוקרו.

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

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

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

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 בנובמבר 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

- שינויים באומדנים ושיקול דעת מהותיים שנקבעו בעקבות יישום IFRS 9 ו-IFRS 17 בחברה הבת כוללים את הבאים:
- הפעלת שיקול דעת בניתוח סיווג חוזי ביטוח וביטוח משנה לצורך קביעה האם מדובר בחוזי ביטוח, חוזי השקעה או חוזים שבתחולת תקני דיווח כספי אחרים, בהתאם להגדרות של IFRS 17.
 - שימוש באומדנים ובשיקול דעת משמעותי לקביעת הנחות אקטואריות, ובכללן: ביטולים, תמותה, אריכות ימים, תחלואה והוצאות, לצורך מדידת התחייבויות חוזי ביטוח וחוזי השקעה מסוימים.
 - קביעת יחידות הכיסוי (Coverage Units) נעשית לפי אומדן של היקף הכיסוי הניתן במסגרת קבוצת חוזים, תוך התחשבות בכמות ההטבות הצפויה ובמשך תקופת הכיסוי.
 - בקביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה עבור תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי הביטוח, החברה עושה שימוש בגישת "מלמטה למעלה" (Bottom-up) המשלבת את עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי-הנזילות, תוך שימוש במתודולוגיה שנקבעה על ידי הממונה. עבור תיק פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, בהנחת התשואה, החברה משתמשת במודל סטוכסטי כדי להעריך את שווי האי-סימטריות האניהרנטיות במנגנון דמי הניהול, באמצעות שימוש במספר רב של תרחישים כלכליים אפשריים עבור משתני שוק. מודל זה מותאם שוק (market consistent), המכיל בממוצע לעקום הריבית חסרת הסיכון הרגיל. הנחות תנודתיות נקבעות בהתייחסות לנתוני תנודתיות (implied volatility) נצפים במכשירי שוק נסחרים, ככל שזמינים, ואחרת על בסיס אומדן מיטבי.
 - בקביעת רכיב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (Risk Adjustment), החברה נדרשת להפעיל שיקול דעת משמעותי, לרבות בהערכת ההטבה בגין פיזור (Diversification) קביעת רמת הביטחון (Confidence Level) המתאימה ואופן ביצוע ההקצאה בין התיקים והקבוצות של חוזי הביטוח.
 - ההערכה האם חוזה או קבוצת חוזים היא מכבידה (Onerous) מבוססת על ציפיות במועד ההכרה לראשונה, תוך חישוב תזרימי מזומנים צפויים על בסיס הסתברויות ו/או התבססות על אינדיקטורים שקבעה החברה המצביעים על קיומו של חוזה מכביד. החברה מפעילה שיקול דעת בקביעה מהי רמת הפירוט שבה קיים מידע סביר וניתן לביסוס לקבלת החלטה זו.
 - ביחס לחוזים במגזרי החיים והבריאות, למעט נסיעות לחו"ל, שהונפקו בתקופות שקדמו למועד המעבר של IFRS 17, החברה קבעה כי גישת היישום למפרע המלא אינה מעשית, בשל מגבלות מידע ועלויות בלתי סבירות – והחילה את גישות המעבר החלופיות המותרות לפי IFRS 17 – להרחבה, ראה ביאור 14 להלן.

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

מדד בגין	מדד ידוע	שער החליפין היציג של האירו	שער החליפין היציג של הדולר	שער החליפין היציג של ליש"ט
%				
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום				
30 בספטמבר 2025	2.6	3.0	2.2	(2.9)
30 בספטמבר 2024	3.4	3.5	3.5	7.7
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום				
30 בספטמבר 2025	0.5	1.4	(1.9)	(4.0)
30 בספטמבר 2024	1.3	1.6	3.3	(1.3)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.2	3.4	(5.4)	0.6
ליום 30 בספטמבר 2025	3.881	3.306	4.441	
ליום 30 בספטמבר 2024	4.152	3.710	4.975	
ליום 31 בדצמבר 2024	3.796	3.647	4.574	

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

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

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

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

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

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

לצורך היערכותן של חברות הביטוח בישראל לאימוץ IFRS 17, פרסם הממונה חוזר ביטוח בדבר "סוגיות מקצועיות הנוגעות ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל" (להלן: "חוזר סוגיות מקצועיות"). המדיניות החשבונאית שנבחרה על ידי החברה, המתוארת בהמשך, מתבססת בין היתר על חוזר זה.

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

סיווג חוזים

חוזי ביטוח

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

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

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

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

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

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

הפרדת רכיבים מתוך חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

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

רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח

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

א. ביטוח כללי

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

ב. ביטוח בריאות

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

ג. ביטוח חיים

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

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

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

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

החברה קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי ביטוח משנה מוחזקים באמצעות חלוקה לתיקים המבוססים על קווי המוצר העיקריים שלה, בדומה ככל האפשר לרמת הקיבוץ של חוזי הביטוח המונפקים על ידיה. חלק מחוזי ביטוח המשנה שנרכשו מספקים כיסוי לחוזי ביטוח בסיס הכלולים בקבוצות חוזי ביטוח שונות. עם זאת, הצורה המשפטית של חוזים אלו, כחוצה אחד, משקפת את מהות הזכויות והמחויבויות החוזיות של החברה, בהתחשב בכך שהכיסויים השונים בחוצה פוקעים יחד ואינם נמכרים בנפרד. כתוצאה מכך, חוצה ביטוח המשנה שנרכש אינו מופרד למרכיבי ביטוח נפרדים המתייחסים לקבוצות בסיסיות שונות. תיקי חוצה ביטוח המשנה מפוצלים לאחר מכן לקבוצות של חוזים שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית).

הכרה לראשונה

החברה מכירה בקבוצת חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

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

גבולות החוזה

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

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

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

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

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

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

1. מודל המדידה הכללי – מודל ה-GMM

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

מדידה במועד ההכרה לראשונה

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

תזרימי מזומנים לקיום חוזה (להלן: "FCF")

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

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

ההנחות והאומדנים נבחנים בכל תקופת דיווח על מנת לוודא שהם משקפים באופן נאות את התנאים בעבר, ומשקפים את התנאים השוטפים, והתנאים העתידיים.

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

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

מרווח שירות חוזי (CSM)

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

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

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

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

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

שיעורי היוון ותשואה

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

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

החברה מיישמת את גישת ה-Bottom-Up לצורך קביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה (ככל שקיימות), המהווה את גישת ברירת המחדל בהתאם לחוזר סוגיות מקצועיות שפרסם הממונה. בגישה זו שיעור ההיוון מתקבל על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה-Last Liquid Point הינה בשנה ה-25. מעבר לנקודה זו, החברה קובעת את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה – Ultimate Forward Rate שנקבעת על 60 שנים. פרמיית אי הנזילות המלאה נקבעת בהתבסס על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60. פרמיה זו מתווספת בשיעור חלקי או מלא לעקום ריבית חסרת הסיכון בהתאם למאפייני אי הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים, בהתאם למשקולות שלהן ביחס לפרמיית אי הנזילות מלאה. החברה בחרה לעשות שימוש במשקולות ברירת המחדל שנקבעו על ידי הממונה בחוזר סוגיות מקצועיות.

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

ליום 30 בספטמבר 2025

בלתי מבוקר

שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
2.38	2.34	2.30	2.30	2.35	2.50	2.62	2.73
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)							
2.31	2.27	2.23	2.23	2.28	2.43	2.55	2.65
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)							
2.24	2.20	2.16	2.16	2.20	2.35	2.48	2.58
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)							
2.20	2.16	2.12	2.12	2.17	2.32	2.44	2.55
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)							

ליום 30 בספטמבר 2024

בלתי מבוקר

שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
1.95	2.32	2.51	2.80	2.91	2.96	3.04	3.10
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)							
1.83	2.19	2.38	2.68	2.78	2.83	2.91	2.97
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)							
1.70	2.06	2.25	2.55	2.65	2.70	2.79	2.84
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)							
1.63	2.00	2.19	2.48	2.59	2.64	2.72	2.78
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)							

ליום 31 בדצמבר 2024							
בלתי מבוקר							
שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
2.12	2.18	2.25	2.38	2.42	2.47	2.60	2.73
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)							
2.03	2.10	2.16	2.29	2.34	2.38	2.52	2.65
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)							
1.95	2.01	2.07	2.21	2.25	2.30	2.43	2.56
רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)							
1.90	1.97	2.03	2.17	2.21	2.25	2.39	2.52
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)							
30 בספטמבר 202530 בספטמבר 202431 בדצמבר 2024							
בלתי מבוקר							
ב-%							
שיעור פרמיה אי נזילות							
0.360.640.43							

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

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

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

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

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

בקביעת מרווח הסיכון שאינו פיננסי ברמת התיקים, החברה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים והמגזרים השונים בחברה. עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, החברה מחשבת את מרווח הסיכון שאינו פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (ללא השפעת ביטוח משנה) ובשייר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את מרווח הסיכון שאינו פיננסי המועבר למבטח המשנה כסכום ההפרש בין הברוטו לשייר כאמור.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

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

מדידה עוקבת

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

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC) כוללת את תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי שהוקצו לקבוצה באותו מועד ואת יתרת מרווח השירות החוזי באותו מועד.
- ההתחייבות עבור תביעות שהתהוו (LIC) כוללת את תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר, לרבות תזרימי מזומנים המיוחסים לתביעות ידועות שטרם שולמו (תביעות בתשלום), תביעות שדווחו אך טרם שולמו (IBNER) ותביעות שהתהוו בגין אירועים שהתרחשו אך שטרם דווחו (IBNR).

תזרימי המזומנים לקיום חוזה עבור קבוצות חוזי ביטוח נמדדים במועד הדיווח תוך שימוש באומדנים שוטפים של תזרימי מזומנים עתידיים, שיעורי היוון שוטפים ואומדן שוטף של תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי.

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

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

- ההשפעה של חוזים חדשים כלשהם שהתווספו לקבוצה במהלך תקופת הדיווח;
 - ריבית שנצברה על הערך בספרים של מרווח השירות החוזי במהלך תקופת הדיווח, תוך שימוש בשיעורי היוון נומינליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in);
 - שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי (כמפורט להלן), הנמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון ריאליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in), למעט במקרים בהם:
 - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה (המשולמים, נטו) עולה על הערך בספרים של מרווח השירות החוזי וכתוצאה מכך נגרם הפסד המוכר מידית ברווח או הפסד כנגד יצירת רכיב הפסד; או
 - הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, אם הוקצה לסגירת רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי כנגד הכרה ברווח (ביטול הפסד שהוכר בעבר) מדי ברווח או הפסד.
 - הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בתקופת הדיווח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה (הפחתה שוטפת), שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.
 - השינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי המתאמים את מרווח השירות החוזי כוללים את הבאים:
 - תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה ותזרימי מזומנים נלווים המתייחסים לשירות עתידי;
 - שינויים באומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי, שאינם נובעים מסיכון פיננסי או שינויים בסיכון פיננסי;
 - הפרשים בין רכיב השקעה כלשהו החזוי לעמוד לתשלום בתקופה לבין רכיב ההשקעה שעמד לתשלום בפועל בתקופה. תיאום זה מחושב באמצעות השוואת רכיב ההשקעה ששולם בפועל, לתשלום שהיה חזוי בתוספת הכנסות או הוצאות מימון מביטוח המתייחסות לתשלום חזוי זה לפני שהוא עמד לתשלום;
 - שינויים בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי, המתייחסים לשירות עתידי.
 - שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים שוטפים או שירותי עבר מוכרים במסגרת דוח רווח או הפסד כחלק מהוצאות שירותי הביטוח. שינויים המתייחסים להשפעות ערך הזמן של הכסף ולסיכונים פיננסיים מוכרים להוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח.
- כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נוכחיים, אך ה-CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

2. גישת העמלה המשתנה – מודל ה-VFA

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

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

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

הכרה לראשונה

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

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

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

מדידה עוקבת

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

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

צמצום הסיכון

כחלק מניהול עסקיה וכחלק מהנהיגות הממונה, החברה נדרשת לנהל תיקי השקעות של נכסים המוחזקים עבור פוליסות תלויות תשואה. החברה עשויה להחזיק בפועל כחלק מתיקים כאמור בנכסים פיננסיים שהיקפם עולה על הערך הצבור הנקוב של הפוליסות תלויות התשואה המטופלות בגישת ה-VFA, וזאת במטרה לגדר את ההשפעות של חשיפות פיננסיות נוספות העולות מאותן פוליסות, לרבות ביחס להשפעה של מקדמי קצבה מובטחים וביחס להשפעות המודל הסטוכסטי להערכת דמי ניהול משתנים מאז אישורו בשנת 2025, והכל בהתאם למטרה והאסטרטגיה לצמצום סיכון פיננסי של החברה.

החברה בחרה ליישם את חלופת צמצום הסיכון ביחס לשינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה הנובעים משינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף ושל סיכונים פיננסיים בהתחייבויות הביטוח הרלוונטיות, שמגודרים באמצעות אותם נכסים. לכן, השינויים האמורים יוכרו ברווח או הפסד בסעיף 'הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח' במקביל להכנסות או להוצאות שיווצרו בגין הנכסים האמורים. יצוין, כי החברה בוחנת ועשויה לבחון מדי תקופה את היקף הנכסים העודפים שיש להחזיק בפועל במסגרת התיק המשתתף על מנת לגדר את ההתחייבויות תלויות התשואה, אם בכלל.

3. גישת הקצאת הפרמיה - מודל ה-PAA

החברה מיישמת את מודל ה-PAA על כל חוזי ביטוח כללי וחוזי נסיעות לחו"ל. גישת הקצאת הפרמיה מהווה גישה אופציונאלית למדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC) ביחס למודל הכללי, ככל ומדובר בחוזים עם תקופת כיסוי של שנה אחת או פחות או שהחברה צופה כי פישוט כאמור לא יביא למדידת התחייבות בגין יתרת הכיסוי השונה באופן מהותי בהשוואה למודל הכללי.

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

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

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

מדידה עוקבת

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

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

אם בכל עת במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מצביעות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח המטופלת בגישת הקצאת הפרמיה היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד מיידי בדוח רווח או הפסד כנגד הגדלת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בסכום ההפרש בין הערך בספרים

של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בהתאם לעקרונות מודל ה-PAA לבין, תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים ליתרת הכיסוי של הקבוצה, ביישום העקרונות של מודל ה-GMM.

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

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

מודל המדידה הכללי (GMM)

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

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

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

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

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

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

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

גישת הקצאת פרמיה

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

חוזי ביטוח בסיס מכבידים

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

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

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

יחידות הכיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי (CSM)

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

סכום ממרווח השירות החוזי של קבוצה של חוזי ביטוח מוכר בדוח רווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח על פני תקופת הכיסוי באמצעות הקצאת יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני השחרור לרווח או הפסד) בתבנית שמשקפת את שירותי חוזי הביטוח שסופקו על ידי החברה בקשר עם אותם חוזים. תבנית זו נקבעת על בסיס יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ביחס ליחידות הכיסוי שצפוי שיסופקו

בעתיד. כמות יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של הכמות של ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו.

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

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

יחידות הכיסוי מותאמות בגין השפעת שרידות.

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

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

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

הצגה

החברה מציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות. כמו כן, החברה מציגה בנפרד בדוח רווח או הפסד הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח, הכנסות מביטוח משנה, הכנסות מימון או הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח משנה.

תוצאות שירותי ביטוח

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

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

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

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

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

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

הכנסות מימון או הוצאות מימון מחוזי ביטוח

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

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

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

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

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

הכנסה נטו או הוצאה מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

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

תיקון וגריעה של חוזי ביטוח

תיקון חוזה ביטוח

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

גריעה של חוזה ביטוח

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

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

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

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

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

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

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

(2) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים

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

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

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

נכסים פיננסיים - סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

הכרה ומדידה לראשונה בנכסים פיננסיים

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

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

גרעת נכסים פיננסיים

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

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

נכסים פיננסיים - סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

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

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

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

סיווג ומדידה

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

הקבוצה ייעדה לקטגוריית שווי הוגן דרך רווח או הפסד את כל הנכסים הפיננסיים למעט בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה. במסגרת זאת, מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה (המהוות מחויבויות של הקבוצה להעמדת הלוואות) שמתייחסות לתיקי הנכסים הפיננסיים האמורים נמדדות אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

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

נכסים פיננסיים - מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

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

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

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

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - הכרה לראשונה

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

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - מדידה עוקבת

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

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

גרירת התחייבויות פיננסיות

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

שינוי תנאים מהותי של מכשיר חוב

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

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

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

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

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

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

שינוי תנאים לא מהותי של מכשיר חוב

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

ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

החברה תבחין בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

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

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

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

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

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

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

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

- ביום 8 באוקטובר 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר בנושא גילוי על סיכון ריבית וגילוי על סיכון נזילות ומימון. במסגרת החוזר בוצעו עדכונים בהוראות הדיווח לציבור במטרה לקבוע מסגרת גילוי מורחבת ומותאמת להשגת גילוי אפקטיבי ומקיף בניהול סיכונים ריבית, נזילות ומימון. בין היתר, עודכן ביאור 23 בדבר "נכסים והתחייבויות לפי מטבע ולפי תקופה לפרעון" כמפורט להלן:
- שם הביאור עודכן ל"תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי".
 - הורחב הגילוי על הרכב הנכסים וההתחייבויות הכספיים.
 - צומצם פירוט תקופות לפירעון לזמן ארוך יותר.
 - נוספה דרישה למתן גילוי רבעוני על ביאור זה, על בסיס מאוחד.
- הוראות החוזר יושמו החל מהדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 והדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025. נתוני השוואה הוצגו בהתאם לנתונים המפורטים במתכונת הגילוי בהוראות הדיווח לציבור.

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

תיקון	דרישת הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השלכות
עדכון תקינה ASU 2025-06 בדבר עלויות תוכנה לשימוש פנימי	ביום 18 בספטמבר 2025 פרסם המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית (ה- FASB) את ASU 2025-06 בדבר עלויות תוכנה לשימוש פנימי אשר נמצאות בתחולת ASC 350-40 (להלן: "העדכון"). עיקרי העדכון מסירים את ההתייחסויות לשלבי פרויקט פיתוח תוכנה הקיימות כיום בתקן ASC 350-40, כך שהוראות העדכון אינן מושפעות משיטות פיתוח תוכנה שונות. העדכון קובע כי יש להוון עלויות תוכנה לשימוש פנימי שהתהוו כאשר שני התנאים הבאים מתקיימים: • ההנהלה אישרה והתחייבה למימון פרויקט התוכנה ; וכן, • צפוי שהפרויקט יושלם ושהתוכנה תשמש למטרתה המיועדת (סף ההכרה שהובהר בעדכון הוא "probable-to-complete"). בנוסף, הודגש כי דרישות הגילוי של ASC 360-10 יחולו על עלויות תוכנה לשימוש פנימי שהוונ.	הוראות העדכון יחולו על כל הישויות החל מתקופות דיווח שנתיים וביניים המתחילות אחרי 15 בדצמבר 2027. אימוץ מוקדם אפשרי. העדכון מאפשר ליישם את ההנחיות החדשות באמצעות אחת משלוש שיטות מעבר: מכאן ולהבא, יישום למפרע או בשיטה של מכאן ולהבא מתואמת.	מקס בוחנת את ההשפעה של ההוראות החדשות 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 ואינן 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 המשלימים חובות בגין שנת המס או מפקידים הפקדות חד פעמיות, בדרך כלל בגין חוב ותק פיצויים. בנוסף, קיימים חודשים מסוימים, המשתנים משנה לשנה, שבהם היקף הפרמיות/דמי הגמולים עשוי להיות גבוה יותר, וזאת בעיקר, לאור תשלומים חד פעמיים אשר משולמים על ידי המעסיקים לעובדים ואשר בגינם מופרשים דמי גמולים.

2. מגזר ביטוח כללי

ככלל, ההכנסות משירותי ביטוח במגזר ביטוח כללי אינן מתאפיינות בעונתיות מובהקת. עם זאת, הפרמיות ברבעון הראשון של השנה גבוהות מהפרמיות ברבעונים האחרים וזאת בעיקר בגלל חידוש הסכמי הביטוח של מבטחים 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.

ג. דיווח על מגזרי הפעילות

חסכון ארוך טווח															
גמל			פנסיה			חוזי השקעה			ביטוח חיים			סך הכל			
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025
במיליוני ש"ח															
בלתי מבוקר															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות משירותי ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות משירותי ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות מביטוח משנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות מביטוח משנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
163	180	210	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
15	7	13	9	3	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
-	-	-	2	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
178	187	223	11	4	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
178	187	223	11	4	5	1,193	1,122	1,438	10,232	7,295	10,645	11,614	8,608	12,312	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(172)	(185)	(218)	-	-	-	(1,193)	(1,122)	(1,438)	-	-	-	-	-	-	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
6	2	5	11	4	5	-	-	-	523	714	356	539	719	367	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
6	2	5	11	4	5	-	-	-	745	845	556	762	851	566	רווח (הפסד) מביטוח ומהשקעה, נטו
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
227	224	299	325	297	402	75	78	103	-	-	-	627	599	804	הכנסות מדמי ניהול

חסכון ארוך טווח														
גמל			פנסיה			חוזי השקעה			ביטוח חיים			סך הכל		
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(223)	(216)	(294)	(280)	(261)	(356)	(77)	(77)	(104)	(3)	(3)	(580)	(758)	(556)	(11)
(5)	(5)	(6)	(3)	(4)	(5)	-	-	-	-	-	(8)	(11)	(8)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	6	4	53	37	46	(2)	1	(1)	745	842	801	602	885	602
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	2	(6)	-	2	-
5	6	4	53	37	46	(2)	1	(1)	739	843	796	602	886	602
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	136,406	127,607	125,613	127,607
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,917	96,062	94,978	96,062
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132,976	125,864	123,573	125,864

הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

הוצאות בגין הפסדי אשראי

תפעול כרטיסי אשראי

תשלומים לבנקים

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות מימון אחרות

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות

המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאין

קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח (הפסד) לפני מסים

רווח (הפסד) כולל אחר

רווח (הפסד) כולל לפני מסים**סך הכל נכסי המגזר****סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלוי****תשואה****סך הכל התחייבויות המגזר**

ביטוח בריאות		ביטוח כללי		כרטיסי אשראי		מגזרי פעילות אחרים					
לשנה להסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה להסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה להסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה להסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2025	2024	2024	2025
במיליוני ש"ח											
בלתי מבוקר											
הכנסות משירותי ביטוח	1,560	1,424	1,959	2,899	2,808	3,777	-	-	-	-	-
הוצאות משירותי ביטוח	(1,207)	(1,122)	(1,510)	(2,137)	(2,052)	(2,645)	-	-	-	-	-
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	353	302	450	763	756	1,132	-	-	-	-	-
הוצאות מביטוח משנה	(48)	(46)	(62)	(814)	(875)	(1,148)	-	-	-	-	-
הכנסות מביטוח משנה	22	19	37	372	458	463	-	-	-	-	-
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(25)	(27)	(26)	(442)	(417)	(685)	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	328	275	424	321	340	447	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	156	101	142	-	-	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:											
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	214	42	314	191	212	270	-	-	-	-	-
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	(1)	(2)	(2)	-	-	-	-	-
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	213	42	314	190	211	269	-	-	-	-	-
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	369	142	456	190	211	269	-	-	-	-	-
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח	223	138	480	248	217	272	-	-	-	-	-
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח משנה	27	18	33	104	93	116	-	-	-	-	-
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	173	22	8	46	87	113	-	-	-	-	-
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	500	297	432	367	426	560	-	-	-	-	-

ביטוח בריאות			ביטוח כללי			כרטיסי אשראי			מגזרי פעילות אחרים		
לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה להתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
במיליוני ש"ח											
בלתי מבוקר											
-	-	-	-	-	-	1,063	958	1,278	1	1	1
-	-	-	-	-	-	1,299	1,151	1,554	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	21	14	21	182	245	180
-	-	-	-	-	-	(130)	(159)	(216)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(994)	(718)	(986)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(190)	(173)	(233)	-	-	-
(1)	-	(9)	(6)	(10)	(457)	(405)	(547)	(143)	(148)	(193)	(7)
-	-	-	-	-	30	-	-	-	(7)	(9)	(7)
-	-	(1)	-	-	(441)	(363)	(485)	(1)	(2)	(2)	(1)
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											
(1)	-	(9)	(6)	(10)	(457)	(405)	(547)	(143)	(148)	(193)	(7)
-	-	-	-	-	30	-	-	-	(7)	(9)	(7)
-	-	-	(1)	-	(441)	(363)	(485)	(1)	(2)	(2)	(1)
הוצאות תפעוליות אחרות											
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו											
הוצאות מימון אחרות											
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה											
-	-	-	-	-	2	4	4	10	10	12	10
500	297	432	357	419	203	309	390	40	36	53	40
-	-	-	(2)	1	-	-	-	-	-	-	-
499	297	432	354	421	203	309	390	40	36	53	40
7,505	6,346	7,176	7,565	8,135	20,600	18,907	19,409	451	424	433	451
1,510	1,230	1,267	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6,867	6,035	6,582	7,311	6,893	18,750	17,231	17,309	189	206	207	189
סך הכל נכסי המגזר											
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלוי תשואה											
סך הכל התחייבויות המגזר											

לא מיוחס למגזרי פעילות			התאמות וקיצוזים			סך הכל		
לשנה			לשנה			לשנה		
לתקופה של תשעה חודשים			לתקופה של תשעה חודשים			לתקופה של תשעה חודשים		
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024
במיליוני ש"ח								
בלתי מבוקר								
הכנסות משירותי ביטוח	-	-	-	-	-	(2)	(1)	6,585
הוצאות משירותי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	(5,243)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	-	-	-	-	(2)	(1)	1,342
הוצאות מביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	(996)
הכנסות מביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	526
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-	-	-	-	-	(470)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	-	-	-	-	-	(2)	(1)	871
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה								
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית -	-	-	-	-	-	-	-	10,174
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:	-	-	-	-	-	-	-	163
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית -	673	335	593	-	-	-	-	2,510
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	-	-	-	-	-	-	-	1
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	2	(1)	-	-	-	-	-	(3)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	674	334	593	-	-	-	-	2,674
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	674	334	593	-	-	-	-	12,848
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח	-	-	-	(1)	(1)	(1)	(1)	10,179
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	130
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	-	-	-	-	(1,365)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	674	334	593	1	1	1	1	1,433
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	674	334	593	1	(1)	(1)	(1)	2,304

לא מיוחס למגזרי פעילות			התאמות וקיצוזים			סך הכל		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2025	2024	2024	2025	2024	2025	2024	2024	2025
במיליוני ש"ח								
בלתי מבוקר								
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת	42	13	27	24	51	64	1,130	1,370
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	-	-	-	1	1	-	628	805
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	(61)	(65)	(86)	141	180
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	-	(130)	(216)
הוצאות בגין הפסדי אשראי	-	-	-	-	-	-	(994)	(986)
תפעול כרטיסי אשראי	-	-	-	-	-	-	(190)	(233)
תשלומים לבנקים	(72)	(58)	(92)	57	65	86	(1,204)	(1,514)
הוצאות תפעוליות אחרות	-	(1)	(1)	(20)	(18)	(24)	(5)	(47)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(227)	(242)	(311)	-	5	5	(670)	(794)
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	-	-	-	12	16
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	417	48	216	2	38	44	2,320	2,286
רווח (הפסד) לפני מסים	(1)	2	-	-	-	-	(10)	-
רווח כולל אחר	416	49	216	2	38	44	2,310	2,286
רווח (הפסד) כולל לפני מסים	11,129	10,187	10,423	18	24	495	183,673	173,008
סך הכל נכסי המגזר	-	-	-	-	-	-	104,427	97,329
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלוי תשואה	8,028	7,580	7,516	(614)	(594)	(242)	173,506	164,189

במיליוני ש"ח									
חסכון ארוך טווח									
גמל		פנסיה		חוזי השקעה		ביטוח חיים		סך הכל	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר									
-	-	-	-	-	-	639	726	639	726
-	-	-	-	-	-	(624)	(649)	(624)	(649)
-	-	-	-	-	-	15	77	15	77
-	-	-	-	-	-	(70)	(45)	(70)	(45)
-	-	-	-	-	-	66	53	66	53
-	-	-	-	-	-	(5)	8	(5)	8
-	-	-	-	-	-	11	85	11	85
רווח (הפסד) משיירות ביטוח									
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה									
-	-	-	-	468	495	3,621	3,800	3,154	3,304
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:									
60	69	-	-	-	-	69	60	-	-
8	2	3	1	-	-	797	368	795	358
-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
68	71	3	1	-	-	867	429	795	358
68	71	3	1	468	495	4,488	4,228	3,948	3,662
-	-	-	-	-	-	3,887	3,433	3,887	3,433
-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
(67)	(71)	-	-	(468)	(495)	(539)	(562)	-	-
1	-	3	1	-	-	62	234	61	230
1	-	3	1	-	-	73	319	72	314
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
77	74	113	102	25	25	202	215	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(78)	(73)	(100)	(90)	(30)	(30)	(193)	(208)	-	-
(2)	(1)	(1)	(1)	-	-	(3)	(3)	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(2)	-	16	12	(5)	(4)	79	323	72	315
-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(1)	(1)
(2)	-	16	12	(5)	(4)	78	322	71	314

ביטוח בריאות		ביטוח כללי		כרטיסי אשראי		מגזרי פעילות אחרים		לא מיוחס למגזרי פעילות		התאמות וקיצוזים		סך הכל		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2024	2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2024	2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2024	2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2024	2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2024	2025
במיליוני ש"ח														
הכנסות משירותי ביטוח	526	490	967	957	-	-	-	-	-	-	-	(1)	2,218	2,085
הוצאות משירותי ביטוח	(391)	(392)	(768)	(832)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,809)	(1,849)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	134	97	198	125	-	-	-	-	-	-	-	(1)	409	237
הוצאות מביטוח משנה	(8)	(19)	(270)	(287)	-	-	-	-	-	-	-	-	(324)	(375)
הכנסות מביטוח משנה	14	8	139	226	-	-	-	-	-	-	-	-	207	299
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	6	(11)	(131)	(61)	-	-	-	-	-	-	-	-	(117)	(76)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	140	86	68	64	-	-	-	-	-	-	-	(1)	292	161
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה														
	56	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,856	3,670
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית														
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60	69
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	53	108	82	84	-	-	-	-	198	305	-	-	701	1,295
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	53	108	82	84	-	-	-	-	198	306	-	-	762	1,365
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	110	157	82	84	-	-	-	-	198	306	-	-	4,618	5,035
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח משנה	23	100	110	128	-	-	-	-	-	-	-	-	3,566	4,115
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	7	10	48	55	-	-	-	-	-	-	-	-	57	65
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(562)	(539)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	94	67	20	10	-	-	-	-	198	306	-	-	546	446
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	233	153	88	75	-	-	-	-	198	306	-	(1)	838	606
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת														
	-	-	-	-	377	333	-	-	-	12	2	7	397	345
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	-	-	-	-	467	416	-	-	-	-	-	-	467	416
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	215	202
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	8	5	60	63	-	-	-	(21)	47	48
הוצאות בגין הפסדי אשראי	-	-	-	-	(41)	(62)	-	-	-	-	-	-	(41)	(62)
תפעול כרטיסי אשראי	-	-	-	-	(293)	(258)	-	-	-	-	-	-	(293)	(258)

במיליוני ש"ח													
ביטוח בריאות		ביטוח כללי		כרטיסי אשראי		מגזרי פעילות אחרים		לא מיוחס למגזרי פעילות		התאמות וקיצוזים		סך הכל	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר													
-	-	-	-	(68)	(61)	-	-	-	-	-	-	(68)	(61)
-	-	(4)	(2)	(158)	(144)	(47)	(49)	(21)	(22)	20	19	(418)	(391)
-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	-	(7)	(7)	(12)	(12)
-	-	(2)	1	(168)	(129)	-	(1)	(79)	(78)	-	-	(250)	(207)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה													
-	-	-	-	1	3	3	3	-	-	-	-	4	6
233	153	81	73	125	103	14	14	111	207	-	2	886	632
-	-	(1)	1	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(2)	-
233	153	81	75	125	103	14	14	111	207	-	2	884	632
רווח (הפסד) לפני מסים													
רווח (הפסד) כולל לפני מסים													

ד. מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2025	2024	2025	2024	2024
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
1,196	939	457	371	1,331
25	30	10	9	38
949	652	378	277	955

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון				
במיליוני ש"ח	שאינו תלוי תשואה	תלוי תשואה	פוליסות ללא	סה"כ
			רכיב חיסכון	
נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*)	78	2,226	858	3,162
(*) מזה: מרכיב החיסכון	68	1,999		2,068
דמי ניהול משתנים		414		414
דמי ניהול קבועים		374		374

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון				
במיליוני ש"ח	שאינו תלוי תשואה	תלוי תשואה	פוליסות ללא	סה"כ
			רכיב חיסכון	
נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכי החזרי פרמיות (*)	92	2,524	806	3,422
(*) מזה: מרכיב החיסכון	85	2,315		2,400
דמי ניהול משתנים		-		-
דמי ניהול קבועים		370		370

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון			
פוליסות ללא	תלוי	שאינו תלוי	
רכיב חיסכון	תשואה	תשואה	במיליוני ש"ח
סה"כ			
נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025			
1,044	293	725	26
674		651	23
153		153	
125		125	

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון				
סה"כ	פוליסות ללא רכיב חיסכון	במיליוני ש"ח		
		תלוי תשואה	שאינו תלוי תשואה	
נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
1,114	273	811	29	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*)
771		744	27	(*) מזה: מרכיב החיסכון
-		-		דמי ניהול משתנים
125		125		דמי ניהול קבועים

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון				במיליוני ש"ח
פוליסות ללא רכיב חיסכון	תלוי תשואה	תלוי תשואה	שאינו תלוי תשואה	
סה"כ				
נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
4,516 (**)	1,064	3,334 (**)	118 (**)	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*)
3,141		3,032	109	(*) מזה: מרכיב החיסכון
2		2		דמי ניהול משתנים
500		500		דמי ניהול קבועים

(**) סווג מחדש

ה. נתונים נוספים אודות מגזרי ביטוח בריאות

סיעודי						בריאות - אחר	
פרטי	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי	אחר (א)	סך הכל	במיליוני ש"ח	
בלתי מבוקר							
פרמיות ברוטו							
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025							
208	18	481	95	677	1,479		
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024							
208	17	460	86	610	1,381		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025							
69	6	164	32	236	508		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024							
69	7	157	31	223	487		
לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
279	26	561	117	873	1,856		

(א) אחר כולל מחלות קשות, תאונות אישיות ונסיעות לחו"ל

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

					במיליוני ש"ח
רכב חובה	רכב רכוש	ביטוח אשראי	אחר (א)	סך הכל	
בלתי מבוקר					
פרמיות ברוטו					
639	995	117	1,332	3,083	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
621	1,076	105	1,361	3,163	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024
196	335	38	397	966	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
226	370	36	376	1,008	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024
776	1,314	139	1,731	3,960	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

(א) עמודת "אחר" כוללת את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה, רכב רכוש וביטוח אשראי והם מורכבים בעיקר מתיקי עסקים הנדסי ודירות אשר הפרמיה בגינם מהווה כ-83% מסך הפרמיות בענפים אלו.

ביאור 5: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2025	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
124	125	-	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
723	714	683	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
6,791	6,795	6,588	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
7,638	7,634	7,271	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
10,526	10,589	12,803	אג"ח ממשלתיות
15,385	15,907	15,143	אג"ח קונצרניות סחירות
25,911	26,496	27,946	סך הכל מכשירי חוב סחירים
33,549	34,130	35,217	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
2,288	2,328	2,436	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
17,986	16,771	20,242	מניות סחירות
20,274	19,099	22,678	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
33,935	32,479	35,550	השקעות אחרות ⁽¹⁾
1,044	834	3,027	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
34,979	33,313	38,577	סך הכל השקעות אחרות
88,802	86,542	96,472	סך הכל השקעות פיננסיות
438	630	605	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)

1. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 30 בספטמבר 2025			
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:
372	13	385	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
-	2,198	2,198	פקדונות באוצר
19,929	-	19,929	אג"ח מיועדות
235	23	258	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
8,873	71	8,944	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
29,409	2,305	31,714	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
3,307	-	3,307	אג"ח ממשלתיות
2,370	-	2,370	אג"ח קונצרניות סחירות
5,677	-	5,677	סך הכל מכשירי חוב סחירים
35,086	2,305	37,391	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
776	-	776	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
1,150	-	1,150	מניות סחירות
1,926	-	1,926	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
5,820	-	5,820	השקעות אחרות ⁽¹⁾
472	-	472	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,292	-	6,292	סך הכל השקעות אחרות
43,304	2,305	45,609	סך הכל השקעות פיננסיות
73	-	73	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 בספטמבר 2024			
השקעות פנינסיות הנמדדות בשווי הגן דרך רווח או הפסד	השקעות פנינסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
417	20	437	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
-	2,289	2,289	פקדונות באוצר
18,175	-	18,175	אג"ח מיועדות
255	29	286	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
7,705	64	7,767	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
26,552	2,402	28,954	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
3,136	-	3,136	אג"ח ממשלתיות
2,946	-	2,946	אג"ח קונצרניות סחירות
6,082	-	6,082	סך הכל מכשירי חוב סחירים
32,634	2,402	35,036	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
830	-	830	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
952	-	952	מניות סחירות
1,782	-	1,782	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
6,001	-	6,001	השקעות אחרות ⁽¹⁾
224	-	224	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,225	-	6,225	סך הכל השקעות אחרות
40,641	2,402	43,043	סך הכל השקעות פנינסיות
194	-	194	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים⁽²⁾

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

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	השקעות פנינסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פנינסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
			<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>
442	20	402	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,226	2,226	-	פקדונות באוצר
18,680	-	18,680	אג"ח מיועדות
286	29	257	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
7,868	65	7,803	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
29,482	2,340	27,142	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			<u>מכשירי חוב סחירים:</u>
3,351	-	3,351	אג"ח ממשלתיות
2,855	-	2,855	אג"ח קונצרניות סחירות
6,206	-	6,206	סך הכל מכשירי חוב סחירים
35,688	2,340	33,348	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u>
801	-	801	מניות שאינן סחירות
			<u>מכשירי הון סחירים:</u>
975	-	975	מניות סחירות
1,776	-	1,776	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
5,901	-	5,901	השקעות אחרות ⁽¹⁾
154	-	154	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,055	-	6,055	סך הכל השקעות אחרות
43,519	2,340	41,179	סך הכל השקעות פנינסיות
100	-	100	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

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 30 בספטמבר 2025				
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				במיליוני ש"ח
				השקעות פיננסיות :
7,271	21	7,250	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
27,946	-	3,673	24,273	מכשירי חוב סחירים
22,678	2,436	360	19,882	מכשירי הון
38,577	14,301	4,927	19,349	השקעות פיננסיות אחרות
96,472	16,758	16,210	63,504	סך הכל נכסים פיננסיים
3,027	13	2,871	143	מזה בגין השקעות בנגזרים

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 30 בספטמבר 2024				
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				במיליוני ש"ח
				השקעות פיננסיות :
7,634	8	7,626	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
26,496	-	4,356	22,140	מכשירי חוב סחירים
19,099	2,328	371	16,400	מכשירי הון
33,313	14,187	2,564	16,562	השקעות פיננסיות אחרות
86,542	16,523	14,917	55,102	סך הכל נכסים פיננסיים
834	7	636	191	מזה בגין השקעות בנגזרים

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

ליום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				במיליוני ש"ח
				השקעות פיננסיות :
7,638	18	7,620	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
25,911	-	4,160	21,751	מכשירי חוב סחירים
20,274	2,288	515	17,471	מכשירי הון
34,979	14,483	2,850	17,646	השקעות פיננסיות אחרות
88,802	16,789	15,145	56,868	סך הכל נכסים פיננסיים
1,044	9	934	101	מזה בגין השקעות בנגזרים

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

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

ליום 30 בספטמבר 2025			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
בלתי מבוקר			
16,789	14,483	2,288	18
יתרה ליום 1 בינואר 2025			
(432)	(437)	2	3
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד ⁽¹⁾			
1,904	1,663	241	-
רכישות			
(1,425)	(1,386)	(39)	-
מכירות			
(78)	(22)	(56)	-
ריבית ודיבידנד שהתקבלו			
16,758	14,301	2,436	21
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2025			
(442)	(447)	2	3

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

ליום 30 בספטמבר 2024			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
בלתי מבוקר			
14,536	12,539	1,968	29
יתרה ליום 1 בינואר 2024			
791	812	(27)	6
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד ⁽¹⁾			
2,277	1,880	397	-
רכישות			
(1,046)	(1,040)	(6)	-
מכירות			
(24)	-	-	(24)
פדיונות			
(11)	(4)	(4)	(3)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו			
16,523	14,187	2,328	8
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024			
788	814	(27)	1

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

ליום 30 בספטמבר 2025			
נכסים פיננסיים			
מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
בלתי מבוקר			
17	2,446	14,157	16,620
יתרה ליום 1 ביולי 2025			
4	4	24	32
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד ⁽¹⁾			
-	72	646	718
רכישות			
-	(36)	(525)	(561)
מכירות			
-	(50)	(1)	(51)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו			
21	2,436	14,301	16,758
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2025			
4	4	15	23

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

ליום 30 בספטמבר 2024			
נכסים פיננסיים			
מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
בלתי מבוקר			
28	2,292	13,790	16,110
יתרה ליום 1 ביולי 2024			
6	37	138	181
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד ⁽¹⁾			
-	-	695	695
רכישות			
-	(1)	(434)	(435)
מכירות			
(23)	-	-	(23)
פדיונות			
(3)	-	(2)	(5)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו			
8	2,328	14,187	16,523
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024			
1	37	138	176

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

ליום 31 בדצמבר 2024				במיליוני ש"ח
נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
14,536	12,539	1,968	29	יתרה ליום 1 בינואר 2024
675	792	(123)	6	סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד ⁽¹⁾
3,271	2,762	509	-	רכישות
(1,647)	(1,591)	(56)	-	מכירות
(24)	-	-	(24)	פדיונות
(22)	(9)	(10)	(3)	ריבית ודיבידנד שהתקבלו
-	(10)	-	10	המרת חוב להון
16,789	14,483	2,288	18	יתרה ליום 31 דצמבר 2024
				סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024
689	812	(123)	-	

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

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 30 בספטמבר 2025			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
נכסים פיננסיים:			
9,480	3,995	5,485	-
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות			
19,929	19,929	-	-
אג"ח מיועדות			
5,677	-	25	5,652
מכשירי חוב סחירים			
1,926	776	29	1,121
מכשירי הון			
6,292	4,787	473	1,032
השקעות אחרות			
43,304	29,487	6,012	7,805
סך הכל נכסים פיננסיים			
472	5	459	8
מזה השקעות בגין בנגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברי מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 30 בספטמבר 2024			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
נכסים פיננסיים:			
8,377	2,869	5,508	-
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות			
18,175	18,175	-	-
אג"ח מיועדות			
6,082	-	148	5,934
מכשירי חוב סחירים			
1,782	830	30	922
מכשירי הון			
6,225	5,061	219	945
השקעות אחרות			
40,641	26,935	5,905	7,801
סך הכל נכסים פיננסיים			
224	3	219	2
מזה השקעות בגין בנגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברי מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
נכסים פיננסיים:			
8,462	3,163	5,299	-
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות			
18,680	18,680	-	-
אג"ח מיועדות			
6,206	-	127	6,079
מכשירי חוב סחירים			
1,776	801	45	930
מכשירי הון			
6,055	5,004	146	905
השקעות אחרות			
41,179	27,648	5,617	7,914
סך הכל נכסים פיננסיים			
154	4	146	4
מזה השקעות בגין בנגזרים			

במהלך התקופה לא היו מעברי מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

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

ליום 30 בספטמבר 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				
277	986	(12)	(152)	1,099
ברווח והפסד				
839	1,863	44	451	3,197
רכישות				
-	-	(16)	(510)	(526)
מכירות				
(210)	(1,217)	-	-	(1,427)
פדיונות				
(74)	(383)	(41)	(6)	(504)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו				
3,995	19,929	776	4,787	29,487
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2025				
277	986	(12)	(158)	1,093

ליום 30 בספטמבר 2024				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
2,179	18,539	757	4,528	26,003
יתרה ליום 1 בינואר 2024				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו				
199	214	18	284	715
ברווח והפסד				
719	1,373	82	571	2,745
רכישות				
-	-	(22)	(322)	(344)
מכירות				
(175)	(1,572)	-	-	(1,747)
פדיונות				
(53)	(379)	(5)	-	(437)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו				
2,869	18,175	830	5,061	26,935
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024				
199	214	18	287	718

ליום 30 בספטמבר 2025				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
3,708	20,120	814	4,841	29,483
יתרה ליום 1 ביולי 2025				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו				
80	240	(2)	(31)	287
ברווח והפסד				
313	720	15	154	1,202
רכישות				
-	-	(16)	(177)	(193)
מכירות				
(78)	(1,149)	-	-	(1,227)
פדיונות				
(28)	(2)	(35)	-	(65)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו				
3,995	19,929	776	4,787	29,487
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2025				
80	240	(2)	(31)	287

ליום 30 בספטמבר 2024				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
יתרה ליום 1 ביולי 2024	2,545	17,770	4,936	26,082
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד	147	564	83	794
רכישות	268	1,369	175	1,831
מכירות	-	-	(133)	(152)
פדיונות	(70)	(1,523)	-	(1,593)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו	(21)	(5)	-	(27)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024	2,869	18,175	5,061	26,935
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024	147	564	88	799

ליום 31 בדצמבר 2024				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
יתרה ליום 1 בינואר 2024	2,179	18,539	4,528	26,003
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד	314	1,075	189	1,570
רכישות	998	1,388	812	3,283
מכירות	-	-	(525)	(551)
פדיונות	(253)	(1,573)	-	(1,826)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו	(75)	(749)	-	(831)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	3,163	18,680	5,004	27,648
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024	314	1,075	196	1,577

3. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

ליום 30 בספטמבר 2025		במיליוני ש"ח
שווי הוגן	הערך בספרים	
נכסים פיננסיים:		
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
13	13	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,670	2,198	פקדונות באוצר
24	22	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
70	71	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
2,777	2,305	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
2,777	2,305	סך הכל נכסים פיננסיים

ליום 30 בספטמבר 2024		במיליוני ש"ח
שווי הוגן	הערך בספרים	
<u>נכסים פיננסיים:</u>		
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:		
<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>		
19	20	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,767	2,289	פקדונות באוצר
28	29	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
61	64	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
2,875	2,402	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
2,875	2,402	סך הכל נכסים פיננסיים

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

ה. מידע נוסף בנוגע לשווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

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

טכניקות הערכה

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

נכסים חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)

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

שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעור משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" צפוי להימשך על פני מספר חודשים כאשר בתקופה זו החברה תקלוט את פרטי הנכסים שנשאי השערך, אלו שמשוערכים כיום על ידי מרווח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 2012-3 אך נכללים במכרז 2022-3. בהתבסס על מודל השערך של הספק החדש, לרבות הנתונים ששימשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

החברה לומדת את משמעות ההחלטה ונערכת ליישום השינוי בהתאם להנחיות שיתקבלו מרשות שוק ההון.

אג"ח מיועדות

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

החברה מחשבת את השווי ההוגן בהתאם לגישה העקיפה לפיה חישוב השווי ההוגן מבוסס על העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות המשמש בדוחות. הכספיים. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים חזויים בגין התחייבויות הביטוח ולפיכך כולל הנחות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה כגון שיעור ביטולים, שיעור לקיחת גמלה, גיל פרישה וכיוצ"ב.

השקעה במניות שאינן סחירות

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי מודל היוון תזרימי מזומנים. ההערכה מצריכה מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל.

השקעות אחרות

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

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

מכשיר פיננסי	טכניקת הערכה	30 בספטמבר 2025		31 בדצמבר 2024		רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים	יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לבין נתונים אחרים שאינם ניתנים לצפייה	
		נכסים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)			טווח (ממוצע משוקלל)
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	שיעור צמיחה	2,436	2,228		גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה	
השקעות אחרות	היוון תזרימי מזומנים	דוחות של שווי נכסי נקי (NAV)	14,072	14,474		ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	ל"ר	

מכשיר פיננסי	טכניקת הערכה	30 בספטמבר 2025		31 בדצמבר 2024		יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לבין נתונים אחרים שאינם ניתנים לצפייה	
		נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)		טווח (ממוצע משוקלל)
אג"ח חץ	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון הנחות אקטואריות	19,929	2.38%-2.73% על בסיס מודל אקטוארי	18,860	2.12%-2.73% על בסיס מודל אקטוארי	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
משכנתא הפוכה	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון פידיונות מוקדמים	3,995	3.56%-6.20%	3,163	2.93%-6.74%	גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן גידול משמעותי בפידינות יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	שיעור צמיחה שיעור היוון	770		795		גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן
השקעות אחרות	היוון תזרימי מזומנים	דוחות של שווי נכסי נקי (NAV)	4,693		5,102		ל"ר ל"ר

ו. חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי בגין - מקס

30 בספטמבר 2025				
שווי הוגן				יתרות
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במאזן
בלתי מבוקר				
18,502	18,502	-	-	18,591

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

30 בספטמבר 2024				
שווי הוגן				יתרות
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במאזן
בלתי מבוקר				
17,212	17,212	-	-	17,287

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

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

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ז. הלוואות ואשראי

1. הרכב שווי הוגן

ליום 30 בספטמבר 2025		ליום 30 בספטמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
הערה		בלתי מבוקר			
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:					
678	678	824	824	528	528
1,325	1,325	1,218	1,218	1,235	1,235
התחייבות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים (*)					
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) (*)					
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד					
2,003	2,003	2,042	2,042	1,763	1,763
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:					
החברה:					
א	557	565	908	920	934
אג"ח סדרה א' -אג"ח סחיר					
א	145	288	143	144	155
אג"ח סדרה ב' -אג"ח להמרה סחיר - רכיב התחייבות					
א	869	894	507	500	514
אג"ח סדרה ג' -אג"ח סחיר					
חברות בנות:					
הלוואות בסימקס ובחברות בנות שלה למעט מקס					
ב	4,637	4,537	4,618	4,661	4,398
כתבי התחייבות נדחים סחירים בכלל ביטוח					
אשראי מתאגידים בנקאיים במקס					
ה	1,621	1,629	793	788	799
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					
סך הכל התחייבויות פיננסיות					
15,663	15,744	14,556	14,091	14,666	14,453
(*) מזה בגין התחייבויות פיננסיות תלויות תשואה					
1,706	1,706	1,647	1,647	1,460	1,460

א. אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

ביום 1 ביולי 2025 ביצעה החברה הנפקה פרטית של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, בדרך של הרחבת סדרה קיימת. החברה הקצתה 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג'), בתמורה לסך של כ-358.4 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לצורך ביצוע פידיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה א') של החברה וביום 13 ביולי 2025, פדתה החברה בפדיון מוקדם חלקי סך של 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א').

עלויות ההנפקה האמורות של אגרות החוב (סדרה ג') הסתכמו לסך של כ-1 מיליון ש"ח.

למידע בדבר דירוג ההנפקה, ראה סעיף ג להלן.

ביום 28 פברואר 2025 שולמה ריבית של אגרות חוב סדרה א' וסדרה ב' בסך של כ-47 מיליון ש"ח ובימים 1 במאי 2025 ו-1 בנובמבר 2025 שולמה ריבית של אגרות חוב סדרה ג' בסך של כ-13 מיליון ש"ח וכ-22 מיליון ש"ח בהתאמה, בהתאם לתנאי אגרות החוב.

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

1. אגרות חוב סדרה יד'

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

עלויות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-6 מיליון ש"ח.

התמורה הכוללת (ברוטו), שהתקבלה בכלל גיוסי הון בעקבות הנפקת אגרות החוב החדשות במסגרת ההנפקה כאמור, הופקדה בכלל ביטוח בפיקדון נדחה בתנאי פירעון וריבית זהים לתנאי אגרות החוב. אגרות החוב מוכרות כהון רובד 2 בכלל ביטוח והינן בעלות מעמד שווה ועומדות בדרגת פירעון שווה לאגרות חוב שהנפיקה ו/או תנפיק כלל גיוסי הון ו/או כלל ביטוח מסוג מכשיר הון רובד 2, ונדחות ליתר התחייבויותיה של כלל ביטוח למעט זכויותיהם של נושים על פי הון רובד 1. למידע בדבר דירוג ההנפקה, ראה סעיף ג להלן.

תנאים נוספים של אגרות החוב:

1. הזכות לפדיון מוקדם

- כלל גיוסי הון תהיה רשאית, ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן, לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים התנאים הבאים:
- המועד הראשון בו תהא כלל גיוסי הון רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את אגרות החוב יהא ביום 30 בספטמבר 2034 ("המועד הראשון לפדיון מוקדם"). לאחר מועד זה כלל גיוסי הון תהיה רשאית לפרוע את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בכל מועד. תדירות הפדיונות המוקדמים לא תעלה על פדיון אחד לרבעון.
- ככל שכלל גיוסי הון לא תנצל את זכותה זו לפדיון מוקדם של מלוא אגרות החוב אזי ממועד תשלום הריבית בגין אגרות החוב אשר יהיה 3 שנים לפני מועד פירעון הקרן, קרי: ביום 30 בספטמבר 2036 ("מועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית") תיזקף תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית
- אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה, מרווח הסיכון המקורי הינו 1.34%.
- הסכום המינימאלי לביצוע פדיון מוקדם הינו 1 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב.
- בכל מקרה לא יבוצע פדיון מוקדם של חלק מקרן אגרות החוב, אם יתרת הקרן הבלתי מסולקת שתיוותר לאחר הפדיון המוקדם תהא נמוכה מסך של 3.2 מיליון ש"ח.
- פדיון מוקדם יתאפשר בהתקיים אחד מאלה:
 - אגרת החוב תומר במכשיר הון בעל איכות זהה או עדיפה;
 - התקבל אישור מראש של הממונה ובתנאים שיקבע. ככלל, פדיון מוקדם יתאפשר אם ההון העצמי של כלל ביטוח לאחר הפדיון המוקדם, יעלה על הון נדרש לכושר פירעון (SCR).

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

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

ביחס לדחיית תשלומי ריבית:

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

ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או ריבית:

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

2. אגרות חוב סדרה טו'

לאחר תאריך הדיווח, ביום 21 באוקטובר, 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור אגרות חוב (סדרה טו') בסך של כ- 594 מיליוני ש"ח ע.נ. , מכוח תשקיף המדף (להלן: "אגרות החוב"). הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 31 באוקטובר 2075, אלא אם כן תעשה כלל גיוסי הון שימוש בזכותה לפרוע את אגרות החוב בפדיון מוקדם. הקרן והריבית אינן צמודות למדד. הריבית על אגרות החוב (סדרה טו') משולמת מידי שנה בשני תשלומים חצי שנתיים ביום 30 באפריל וביום 31 באוקטובר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2025-2075. שיעור הריבית הנקובה השנתי הינו 5.12% ושיעור הריבית האפקטיבית השנתי הינו 5.33% בהנחת פדיון במועד הראשון לפדיון מוקדם. עלויות ההנפקה הסתכמו לסך של כ- 7 מיליוני ש"ח.

בנוסף, לאחר תאריך הדיווח, ביום 23 באוקטובר 2025, הנפיקה כלל גיוסי הון לחברה בהקצאה פרטית סך נוסף של כ- 555 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה טו'). תמורת ההנפקה שימשה לביטול שטר הון בסך של 450 מיליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לחברה ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר בכלל ביטוח כמכשיר הון רובד 1 נוסף. תמורת ההנפקה בוצעה בשווי כלכלי זהה לשטר ההון, שחושב על פי נוסחת החלפה המפורטת בעבודה כלכלית אשר נערכה על ידי חברת ייעוץ כלכלית חיצונית בלתי תלויה. בהתאם נוצר לחברה רווח של כ- 24 מיליוני ש"ח ומנגד נוצר הפסד לכלל ביטוח בסכום זהה במסגרת החלפת מכשירי הון רובד 1.

אגרות החוב (סדרה טו') שהונפקו לציבור ובהקצאה פרטית מהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין.

התמורה הכוללת (ברוטו), שהתקבלה בכלל גיוסי הון בעקבות הנפקת אגרות החוב (סדרה טו') שהונפקו לציבור ובהקצאה פרטית כאמור, הופקדה בכלל ביטוח בפקדון נדחה בתנאי פירעון וריבית זהים לתנאי אגרות החוב. אגרות החוב מוכרות כהון רובד 1 נוסף בכלל ביטוח והינן בעלות מעמד שווה ועומדות בדריגת פירעון שווה לאגרות חוב נדחות שהנפיקו ו/או ינפיקו כלל גיוסי הון ו/או כלל ביטוח מסוג מכשיר הון רובד 1 נוסף, ונדחות ליתר התחייבויותיה של כלל ביטוח. אגרות החוב תהיינה בכירות רק כלפי בעלי המניות הרגילות של כלל גיוסי הון ושל כלל ביטוח.

למידע בדבר דירוג ההנפקה, ראה סעיף ג להלן.

תנאים נוספים של אגרות החוב:

א. הזכות לפדיון מוקדם

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

- המועד הראשון בו תהא כלל גיוסי הון רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את אגרות החוב יהא ביום 31 באוקטובר 2036 ("המועד הראשון לפדיון מוקדם"), לאחר מועד זה ובכפוף לקבל אישור הממונה, תהיה כלל גיוסי הון רשאית לפרוע את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, במועד תשלום הריבית הראשון שיחול לאחר חלוף חמש שנים מהמועד הראשון לפדיון מוקדם, ולאחר מכן, אחת לחמש שנים במועד תשלום הריבית הקרוב.
- ככל שכלל גיוסי הון לא תנצל את זכותה זו לפדיון מוקדם של מלא או חלק מאגרות החוב עד ליום 31 באוקטובר 2036, הריבית שתשולם תשתנה ושיעורה יחושב בהתאם למפורט להלן: החל מיום 31 באוקטובר 2036, ובכל חמש שנים מאותו מועד (כל מועד כאמור ייקרא להלן: "מועד שינוי ריבית"), יישאו אגרות החוב ריבית בגובה תשואת השוק של אג"ח ממשלתיות לחמש שנים באותו מועד שינוי ריבית, בתוספת מרווח ריבית. מרווח הריבית - הינו המרווח מאג"ח ממשלתי לא צמוד ל- 10 שנים אשר נקבע במכרז ושיעורו: 1.15607%. כלומר: ריבית הבסיס תשתנה בהתאם לתשואת אג"ח ממשלתית לחמש שנים בכל מועד שינוי ריבית, בעוד שמרווח הריבית לא ישתנה ויותר קבוע.
- הסכום המינימאלי לביצוע פדיון מוקדם הינו 1 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב.
- בכל מקרה לא יבוצע פדיון מוקדם של חלק מקרן אגרות החוב, אם יתרת הקרן הבלתי מסולקת שתיוותר לאחר הפדיון המוקדם תהא נמוכה מסך של 3.2 מיליון ש"ח.

פדיון מוקדם יתאפשר בכפוף לאישור מראש של הממונה ובתנאים שיקבע.

ב. ביטול תשלום ריבית ו/או דחיית תשלום קרן בגין אגרות החוב

א. כלל גיוסי הון רשאית לבטל תשלום ריבית ולדחות תשלום קרן מבלי שהדבר יפגע בזכותה לשלם תשלומים אחרים ברמת קדימות גבוהה יותר (להלן - "נסיבות משהות"), וזאת במקרים הבאים לפחות:

- (1) לגבי תשלום ריבית, על פי הדוח הכספי האחרון שפורסמה כלל ביטוח טרם מועד התשלום, לכלל ביטוח אין רווחים ראויים לחלוקה, כמשמעותם בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - "חוק החברות");
- (2) על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם טרם מועד התשלום, ההון העצמי של כלל ביטוח נמוך מ- SCR (הון נדרש לכושר פירעון);
- (3) דירקטוריון כלל ביטוח הורה על אי תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן אם ראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של כלל ביטוח לעמוד ב-SCR, או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של המכשיר, ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של הממונה;
- (4) הממונה הורה על אי תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם ראה כי יש פגיעה משמעותית ביחס כושר פירעון או כי קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של כלל ביטוח לעמוד ב-SCR.

ב. קרן המכשיר אשר לא נפרעה במועדה בשל נסיבות משהות כאמור:

- (1) לא תצבור ריבית פיגורים מכל סוג שהוא.
- (2) תשולם כאשר חדלו להתקיים הנסיבות המשהות, על-פי החלטת דירקטוריון כלל ביטוח ובאישורו המוקדם של הממונה.

ג. קרן המכשיר תימחק, במלואה או בחלקה, בהתקיים אחד מאלה:

- (1) על פי הדוח הכספי הקודם לדוח הכספי האחרון שפורסם, ההון העצמי של כלל ביטוח נמוך מ-SCR, וכלל ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח הכספי האחרון.
- (2) על-פי הדוח הכספי האחרון שפורסם, יחס כושר פירעון של כלל ביטוח נמוך מ-75%; וכלל ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.
- (3) בחוות דעת או בדוח סקירה שצורפו לדוח הכספי האחרון שפורסם טרם מועד התשלום, הפנה רואה החשבון המבקר של כלל ביטוח את תשומת הלב לביאורים המתארים ספקות משמעותיים הקיימים בדבר המשך קיומה של כלל ביטוח כעסק חי.

ג. דירוג

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

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

ביום 26 ביוני, 2025 הודיעה S&P מעלות על מתן דירוג IAA- באופק יציב להנפקה פרטית של אגרות חוב (סדרה ג'), בסך של עד 350 מיליון ש"ח ע.נ., שבוצעה בדרך של הרחבת סדרה קיימת.

ביום 9 ביולי 2025, אשררה S&P מעלות את הדירוג IAA+ לכלל ביטוח בתחזית דירוג יציבה, וכן אשררה את הדירוג IAA- לחברה ולכתבי ההתחייבות (סדרה א', ב' ו- ג') שהנפיקה החברה, באופק דירוג יציב עבור כל אחת מהסדרות.

בנוסף אשררה את הדירוג IAA- לכתבי ההתחייבות (סדרה ט', יא, יב, יג' ו- יד') שהנפיקה כלל גיוסי הון, באופק דירוג יציב עבור כל אחת מהסדרות.

ביום 6 באוגוסט 2025, מדרוג הותירה על כנו את דירוג Aa1.il לאיתנות הפיננסית של כלל ביטוח בתחזית דירוג יציבה ואשררה את הדירוג Aa3.il(hyb) לכתבי התחייבות (סדרה יא', יב, יג' ו- יד') שהנפיקה כלל גיוסי הון, באופק דירוג יציב עבור כל אחת מהסדרות.

בימים 18 בספטמבר ו- 21 באוקטובר 2025, הודיעה S&P מעלות על מתן דירוג IAA+ לכתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (סדרה טו') בהיקף של עד 1,200 מיליון ש"ח ע.נ. שהנפיקה כלל גיוסי הון.

בימים 18 בספטמבר ו- 21 באוקטובר 2025, הודיעה מדרוג על מתן דירוג A1.il לכתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (סדרה טו') בהיקף של עד 1,200 מיליון ש"ח ע.נ. שהנפיקה כלל גיוסי הון.

ד. לאחר תאריך הדיווח, ביום 31 ביולי 2025 פרעה כלל גיוסי הון בפדיון מוקדם את יתרת כתבי התחייבות (סדרה ט'), בהתאם לתנאיהן.

ה. אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים - במקס

למקס כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים המוכרים כהון רובד 2 וכן ניירות ערך מסחריים. היתרה ליום 30 בספטמבר 2025, כוללת שתי סדרות של כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ד' וסדרה ו') בסך כולל של 400 מיליון ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם. אגרות חוב שהונפקו לציבור (סדרה ה') בהיקף של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב, ניירות ערך מסחריים שהונפקו בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים (סדרה 1 ו- סדרה 2) בהיקף כולל של כ- 700 מיליון ש"ח ערך נקוב, וכן ניירות ערך מסחריים שהונפקו לציבור (סדרה 5) בהיקף של כ- 207 מיליון ש"ח ערך נקוב.

הגידול ביתרת אגרות החוב וכתבי ההתחייבות הנדחים נובע בעיקרו מהנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים לגופים מוסדיים, שהושלמה ביום 6 בינואר 2025, בדרך של הרחבת ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) בהיקף של כ- 154 מיליון ש"ח ערך נקוב.

ומכך שביום 7 באפריל 2025 נרשמה מקס כחברה מדווחת בבורסה לניירות ערך בתל אביב וביום 24 באפריל 2025 השלימה מקס גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה מהציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) על סך 207 מיליון ש"ח ערך נקוב.

מהנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') לגופים מוסדיים בהיקף של 150 מיליון ש"ח ביום 10 ביולי 2025, ומהנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ה') בהיקף של 300 מיליון ש"ח ביום 13 ביולי 2025.

כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') בסך של 150 מיליון ש"ח ערך נקוב, אשר הונפקו ביום 10 ביולי 2025, כוללים מנגנון חוזי לספיגת הפסדים ומוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם. כתבי ההתחייבות (סדרה ו') צמודים למדד המחירים לצרכן, נושאים ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.98% ועומדים לפירעון בתשלום אחד ביום 30 ביוני 2036, עם אופציה למקס לפדיון מוקדם בין יום 30 ביוני 2031 ליום 30 ביולי 2031, בתנאים המפורטים בשרט הנאמנות. אם לא תממש מקס את זכותה לפדיון מוקדם, תעודכן ביום 30 ביוני 2031 הריבית, כך ששיעורה השנתי יהיה בגובה שיעור ריבית העוגן במועד שינוי הריבית, בתוספת המרווח מעל שיעור ריבית העוגן במועד ההנפקה, והכל בהתאם להגדרות בשרט הנאמנות. כתבי ההתחייבות (סדרה ו') הונפקו בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים ונרשמו למסחר במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות החוב (סדרה ה') בסך של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב הונפקו לציבור ביום 13 ביולי 2025. קרן אגרות החוב תעמוד לפירעון בארבעה תשלומים שנתיים שווים, שישולמו בתאריך 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2028-2031 (כולל). אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור 2.7%, אשר תשולם בשנים עשר תשלומים חצי שנתיים שישולמו בתאריכים 30 ביוני ו- 31 בדצמבר לכל שנה החל מיום 31 בדצמבר 2025 ועד ליום 30 ביוני 2031 (כולל). הקרן והריבית תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן.

דירוג

בחודש אפריל 2025 קבעה מידרוג דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים סחירים (סדרה 5), שהונפקו לציבור ביום 24 לאפריל 2025.

בחודשים יוני ויולי 2025, קבעה מידרוג דירוג Aa3.il (אופק דירוג: יציב) לאגרות החוב (סדרה ה') שהונפקו לציבור ביום 13 ביולי 2025, וכן דירוג A1.il(hyb) (אופק דירוג: יציב) לכתבי ההתחייבויות הנדחים של מקס (סדרה ו') שהונפקו בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים ביום 10 ביולי 2025.

בחודש נובמבר 2025, 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 ברמה של P-1.il.

א. מסגרות אשראי מחייבות

1. מסגרת אשראי לחברה

בהמשך לביאור 26(י1) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, בחודש יוני 2024, חידש תאגיד בנקאי ישראלי את הסכמתו למסגרת אשראי לחברה, בסכום של עד 250 מיליון ש"ח לצורך כרית נזילות נוספת, לשנה נוספת עד חודש יוני 2025. בחודש יוני 2025 חודשה מסגרת האשראי לשנה נוספת עד חודש יוני 2026, ללא שינוי מהותי בתנאים. למועד הדוח ולמועד אישורו, החברה אינה ניצלה את מסגרת האשראי האמורה.

2. מסגרת אשראי למקס

בהמשך למידע בדבר מסגרת אשראי למקס כמפורט בביאור 26(י2) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024. במהלך הרבעון השני לשנת 2025 ולאחר תקופת הדיווח האריכה מקס את מסגרות האשראי המובטחות ללא שינוי מהותי בתנאים. בהשוואה למסגרות הקיימות, עם הבנקים השונים.

3. שווי הוגן של ההתחייבויות 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 בספטמבר 2025			
סך הכל	רמה 2	רמה 1	
במיליוני ש"ח			
בלתי מבוקר			
נגזרים	678	624	54
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	1,325	1,325	-
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות	2,003	1,949	54

ליום 30 בספטמבר 2024			
סך הכל	רמה 2	רמה 1	
במיליוני ש"ח			
בלתי מבוקר			
נגזרים	824	758	66
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	1,218	1,218	-
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות	2,042	1,976	66

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	רמה 2	רמה 1	
במיליוני ש"ח			
בלתי מבוקר			
נגזרים	528	511	17
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	1,235	1,235	-
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות	1,763	1,746	17

ז. התחייבויות פיננסיות בגין מקס בחלוקה לרמות

30 בספטמבר 2025				
שווי הוגן				יתרות
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במאזן
בלתי מבוקר				
התחייבויות פיננסיות				
5,910	-	5,910	-	5,911
10,138	10,138	-	-	10,192
1,629	-	1,113	516	1,621
283	282	1	-	283
17,960	10,420	7,024	516	18,007
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות				
במיליוני ש"ח				
התחייבויות פיננסיות				
אשראי מתאגידים בנקאיים				
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי				
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים				
התחייבויות פיננסיות אחרות				

30 בספטמבר 2024				
שווי הוגן				יתרות
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במאזן
בלתי מבוקר				
התחייבויות פיננסיות				
5,607	-	5,607	-	5,607
9,534	9,534	-	-	9,590
797	-	797	-	793
361	361	-	-	361
16,299	9,895	6,404	-	16,351
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות				
במיליוני ש"ח				
התחייבויות פיננסיות				
אשראי מתאגידים בנקאיים				
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי				
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים				
התחייבויות פיננסיות אחרות				

31 בדצמבר 2024				
שווי הוגן				יתרות
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במאזן
בלתי מבוקר				
התחייבויות פיננסיות				
5,995	-	5,995	-	5,993
9,622	9,622	-	-	9,678
799	-	799	-	788
296	296	-	-	296
16,712	9,918	6,794	-	16,755
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות				
במיליוני ש"ח				
התחייבויות פיננסיות				
אשראי מתאגידים בנקאיים				
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי				
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים				
התחייבויות פיננסיות אחרות				

ביאור 6: ניהול ודרישות הון

א. הון מניות

מניות רגילות * (**)			
30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024	
באלפי מניות 1 ש"ח ע.ג.			
79,437	79,031	79,031	הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר
-	-	-	הנפקת מניות
609	51	406	מימוש כתבי אופציה לעובדים בכירים
80,046	79,082	79,437	הון מניות מונפק ונפרע ליום
100,000	100,000	100,000	הון רשום

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

(**) לפרטים בדבר תוכנית אופציות בקבוצה ותוכנית התגמול ההונית למנכ"ל החברה, שאושרו בתקופת הדיווח ולאחריה, ראה ביאור 13(ב).

ב. אישור חלוקת דיבידנד בחברה

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

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

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

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

בהמשך לאמור לעיל, ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מיליוני ש"ח המהווה כ-64% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים. הדיבידנד שולם ביום 25 ביוני 2025.

ג. דיבידנדים וניהול דרישות הון בחברות בקבוצה

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

1. דיבידנדים וניהול דרישות בחברות ביטוח מאוחדות

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

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

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

ביום 25 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

החישוב שערכה כלל ביטוח בגין נתוני 30 ביוני 2025, נסקר על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לתקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלבנטי לביצוע התקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 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 מהנחות בחישוב.

לפירוט נוסף ראה סעיף 2.4 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 המצורף לדוח זה.

ב. עדכון יעד הון ומדיניות חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

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

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

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

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

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

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

בהמשך לאמור לעיל, ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-300 מיליוני ש"ח המהווה כ-47% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2024 בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים (כ-25% מהרווח הכולל של כלל ביטוח לאחר יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים 9 ו-17 כמפורט בביאור 14 לדוחות הכספיים ביניים) וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. הדיבידנד שולם ביום 29 במאי 2025.

2. דיבידנדים וניהול דרישות הון במקס

א. מדיניות וחלוקת דיבידנד במקס

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

במהלך הרבעון השני לשנת 2024 סיכמה מקס על ביטולן של מגבלות על חלוקת דיבידנד שנכללו בהסכמי המימון של מקס, ואשר פורטו בביאור 17.3(3) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

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

כמו כן, 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 מידי, או הפרה של איזו מההתחייבויות המהותיות, והכל כמפורט בשטר הנאמנות.

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

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

ליום 30 בספטמבר	ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר	
2025	2024	2024	
במיליוני ש"ח			
בלתי מבוקר			
1. הון לצורך חישוב יחס ההון:			
הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים	2,170	2,002	2,066
הון רובד 2	624	460	466
סך הכל הון כולל	2,794	2,462	2,532
2. יתרות משקללות של נכסי סיכון:			
סיכון אשראי - גישה סטנדרטית	17,853	*16,688	17,207
סיכויי שוק - גישה סטנדרטית	145	116	55
סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית	3,629	3,234	3,347
סך הכל יתרות משקללות של נכסי סיכון	21,627	20,038	20,609
באחוזים			
3. יחס ההון לרכיבי סיכון:			
יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון	10.0	10.0	10.0
יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון	12.9	12.3	12.3
יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים	8.0	8.0	8.0
יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים	11.5	11.5	11.5

* סווג מחדש

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

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

2. רכיבי ההון לצורך חישוב יחס ההון במקס

ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
במיליוני ש"ח		
בלתי מבוקר		
הון	2,168	2,061
בניכוי מוניטין	*	*
סך הכל הון עצמי רובד 1	2,167	2,061
התאמות פיקוחיות:		
התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים - הון עצמי רובד 1**	3	5
סך הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות	2,170	2,066
2. הון רובד 2		
הון רובד 2: מכשירים	400	250
הון רובד 2: הפרשות	224	216
סך הכל הון רובד 2	624	466
סך הכל הון כולל	2,794	2,532

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

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

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

ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
באחוזים		
יחס ההון לרכיבי סיכון		
יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון, לפני השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים	10.0	10.0
השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים	0.01	0.02
יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון	10.0	10.0

4. 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 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	
במיליוני ש"ח			
בלתי מבוקר			בנתוני המאוחד:
2,170	2,002	2,066	הון רובד 1
24,974	23,181	23,825	סך החשיפות
באחוזים			
8.7	8.6	8.7	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 תשעה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 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):

320	351	-	671	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
35	36	-	71	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
1,702	996	-	2,698	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(19)	(4)	-	(23)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
88	81	-	169	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
2,125	1,460	-	3,585	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	100	2,899	3,000	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
2,125	1,560	2,899	6,585	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,750	1,051	1,881	4,682	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
44	41	(262)	(176)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
18	4	7	28	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
88	111	511	709	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,900	1,207	2,137	5,243	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
226	353	763	1,342	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	14	-	25	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
3	3	-	6	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
121	36	-	157	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(4)	(6)	-	(10)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
132	46	-	178	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
3	1	814	818	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
135	48	814	996	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

116	37	407	560	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
15	(16)	(34)	(35)	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
132	22	372	526	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(3)	(25)	(442)	(470)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
223	328	321	871	רווח משירותי ביטוח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
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):				
270	313	-	583	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
35	34	-	68	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
1,614	914	-	2,528	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(27)	7	-	(19)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
73	61	-	135	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,966	1,329	-	3,295	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	94	2,808	2,903	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,966	1,424	2,808	6,196	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח				
1,711	961	1,813	4,485	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(32)	64	(257)	(224)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
25	6	(10)	22	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
73	91	505	669	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,778	1,122	2,052	4,952	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
188	302	756	1,244	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):				
15	12	-	27	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
10	3	-	13	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
141	18	-	159	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
42	12	-	53	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
208	45	-	253	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
3	1	875	880	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
211	46	875	1,132	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה:				
141	11	545	697	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
11	8	(85)	(67)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
3	-	(1)	2	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
155	19	458	632	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(57)	(27)	(417)	(500)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
132	275	340	744	רווח משירותי ביטוח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 2025

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):**

237	-	117	120	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
24	-	12	12	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
901	-	333	569	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(8)	-	(2)	(6)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
59	-	28	31	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,214	-	488	726	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,004	967	37	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
2,218	967	526	726	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,583	656	344	583	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(32)	(69)	4	32	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
10	2	5	3	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
248	179	38	31	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,809	768	391	649	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
409	198	134	77	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):**

9	-	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
52	-	13	38	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(12)	-	(12)	-	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
51	-	8	44	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
272	270	1	1	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
324	270	8	45	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

203	141	17	45	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
4	(1)	(4)	9	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
-	(1)	1	-	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
207	139	14	53	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(117)	(131)	6	8	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
292	68	140	85	רווח משירותי ביטוח

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 2024**

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):

183	-	101	81	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
23	-	11	12	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
848	-	307	541	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(19)	-	2	(21)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
48	-	22	26	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,084	-	444	639	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,003	957	46	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
2,085	957	490	639	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,575	605	314	657	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
13	39	42	(68)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
13	1	2	10	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
248	187	35	26	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,849	832	392	624	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
237	125	97	15	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	-	4	6	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
4	-	1	3	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
				השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות
51	-	4	48	שהתהוו
19	-	7	12	אחר
86	-	17	68	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
289	287	1	2	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
375	287	18	70	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

269	220	2	46	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
27	4	6	17	שינויים המת"חסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
4	1	-	3	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
299	226	7	66	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(76)	(61)	(11)	(5)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
161	64	86	11	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

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):

366	461	-	827	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
49	46	-	95	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
2,164	1,223	-	3,387	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(21)	18	-	(3)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות
97	86	-	183	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
2,656	1,835	-	4,491	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
-	124	3,777	3,901	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
2,656	1,959	3,777	8,391	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

(* 2,276)	1,352	2,551	6,178	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
24	22	(576)	(530)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
(* 12)	9	(4)	18	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
97	127	674	898	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
2,409	1,510	2,645	6,566	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
246	450	1,132	1,825	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):

18	18	-	36	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
13	4	-	17	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
145	25	-	170	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
50	14	-	64	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
226	61	-	287	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
4	1	1,148	1,153	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
230	62	1,148	1,441	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

145	30	767	942	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
37	7	(304)	(259)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
183	37	463	683	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(47)	(26)	(685)	(758)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
199	424	447	1,067	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

(*) סווג מחדש

באור 8: רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	אחר	סך הכל
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי				
10,018	156	-	-	10,174
ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
163	-	-	-	163
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית				
1,432	214	191	673	2,510
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי				
1	-	(1)	2	1
המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
1,595	213	190	674	2,674
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
11,614	369	190	674	12,848
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
(6)	-	(2)	(1)	(10)
11,608	369	188	673	12,838
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				
8,170	-	-	-	8,170
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
150	-	-	-	150
ריבית שנצברה				
443	152	97	-	691
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
950	72	152	-	1,174
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שצקפו ל-CSM				
(5)	-	-	-	(5)
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
9,708	223	248	-	10,179
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
ריבית שנצברה				
(18)	5	40	-	27
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
17	22	64	-	103
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(1)	27	104	-	130
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(1,365)	-	-	-	(1,365)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
539	173	46	674	1,433

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו
ביום 30 בספטמבר 2024

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
7,689	-	-	101	7,588
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
180	-	-	-	180
1,430	335	212	42	841
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית				
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני				
הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
(3)	(1)	(2)	-	(1)
1,607	335	211	42	1,020
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
9,296	335	211	142	8,608
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
5	2	1	-	2
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
9,300	336	212	142	8,609
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				
6,111	-	-	-	6,111
147	-	-	-	147
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
685	-	72	160	452
ריבית שנצברה				
22	-	145	(23)	(100)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל-CSM				
(36)	-	-	1	(36)
6,929	-	217	138	6,575
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
20	-	29	5	(14)
ריבית שנצברה				
84	-	64	12	7
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
104	-	93	18	(7)
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(1,307)	-	-	-	(1,307)
1,163	335	87	22	719
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
סך הכל	ביטוח כללי אחר	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				
3,856	-	-	56	3,800
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
60	-	-	-	60
-	-	-	-	-
701	198	82	53	368
762	198	82	53	429
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
4,618	198	82	110	4,228
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(2)	-	(1)	-	(1)
4,615	198	81	109	4,229
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו				
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA				
2,968	-	-	-	2,968
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
122	-	-	-	122
ריבית שנצברה				
233	-	35	51	147
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
242	-	75	(29)	196
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM				
-	-	-	1	(1)
3,566	-	110	23	3,433
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
ריבית שנצברה				
12	-	16	1	(6)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
45	-	32	6	7
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
57	-	48	7	1
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(562)	-	-	-	(562)
546	198	20	94	234
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
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				
3,670	-	-	48	3,621
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
69	-	-	-	69
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית				
1,295	305	84	108	797
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני				
1	1	-	-	-
הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
1,365	306	84	108	867
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
5,035	306	84	157	4,488
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(1)	(1)	1	-	(1)
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
5,034	305	86	157	4,488
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				
3,023	-	-	-	3,023
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
73	-	-	-	73
ריבית שנצברה				
227	-	23	54	150
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
785	-	106	29	650
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל-CSM				
8	-	-	16	(8)
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
4,115	-	128	100	3,887
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
ריבית שנצברה				
3	-	9	2	(7)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
62	-	46	9	7
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
65	-	55	10	-
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(539)	-	-	-	(539)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
446	306	10	67	62

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
10,635	-	-	142	10,492
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
210	-	-	-	210
2,787	593	270	314	1,610
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
(2)	-	(2)	-	(1)
2,995	593	269	314	1,820
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
13,630	593	269	456	12,312
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(1)	(1)	-	-	-
13,630	592	269	456	12,312
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				
8,444	-	-	-	8,444
השפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
211	-	-	-	211
ריבית שנצברה				
918	-	101	215	601
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
1,432	-	171	216	1,045
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM				
36	-	-	49	(12)
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
11,041	-	272	480	10,289
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
ריבית שנצברה				
34	-	44	8	(17)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
114	-	72	24	18
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM				
-	-	-	1	(1)
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
149	-	116	33	-
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(1,656)	-	-	-	(1,656)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
1,082	593	113	8	367

ביאור 9: התחייבויות תלויות ותביעות

1. מבוא - תובענות שאינן במהלך העסקים הרגיל

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

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

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

בהמשך לדוח הצוות הבין-משרדי לבחינת ההסדרים הקבועים בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו - 2006 מחודש מאי 2023, פורסמה בחודש יולי 2024 הצעת חוק תובענות ייצוגיות (תיקון מס' 16), התשפ"ד-2024, במסגרתה מוצע לעגן בחקיקה את המלצות הצוות.

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

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

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

1. ראה הערות שוליים 3 ו-16 להלן.

2. ראה הערת שוליים 12.

1.2 חשיפות נוספות

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

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

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

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

להלן פרטים בגין תובענות מהותיות³ 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 המאחדות, למעט החברות מקבוצת מקס.

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

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

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

להלן פירוט של תובענות מהותיות שהגשתן כתיביעה 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.

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

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
2. תאריך וערכאה 1/2008 מחוזי – ת"א	כלל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	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 הנגבה 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.	החזר כל הסכומים שגבו הנתבעות שלא כדין, וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן ביחס לעניינים המפורטים בתביעה.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהתקשר עם הנתבעות או מי מהן בחוזה ביטוח וגבה 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 (להלן: "רכיבי הגביה").	בחדש 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 שמקבעה בפסק הדין בערעור, המתבססת על אימוץ עמדתה הפרשנית של רשות שוק ההון. בחודש יולי 2021, ניתן פסק דין בעתירה לדיון נוסף, ונקבע בו כי ההחלטה שאישרה את התובענה כייצוגית תחזור ותעמוד על כנה, כך שבקשת האישור תתקבל והתיק יחזור לבית המשפט המחוזי כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה בבית המשפט המחוזי. הצדדים מנהלים הליך גישור.	הסכום הנתבע מכלל ביטוח מועמד על כ-398.2 מיליוני ש"ח.
3. תאריך וערכאה 7/2014 מחוזי – מרכז	כלל פנסיה וגמל בע"מ וכן כנגד ארבע חברות מנהלות נוספות של קרנות פנסיה	לטענת התובעות, הנתבעות העלו את דמי הניהול הנגבים מפנסיונרים של קרנות הפנסיה המנוהלות 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 יועלו דמי הניהול שהם ישלמו לנתבעות לדמי הניהול המרביים.	לחייב את הנתבעות להשיב את דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בציחוף 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.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן המשיבות, וזכאי לקבל פנסיה זקנה לאחר שיצא לגמלאות בשבע השנים שלפני הגשת בקשת האישור ו/או יהיה בעתיד זכאי לקבל פנסיה זקנה. יצוין כי למקבלי קצבאות שפרשו ממחצית 2018 ניתנת הודעות בהתאם לתקני התקני שפרס המאסדר, ואשר נכנסו לתוקף משנה זו.	בחדש ספטמבר 2015 הגישו התובעות תשובה לתגובת הנתבעות לבקשת האישור ("תשובת התובעות") במסגרתה הועלתה, בין היתר, טענה חדשה, לפיה הנתבעות לא שלחו לעמיתיהן הודעה מוקדמת על העלאת דמי ניהול כנדרש בהתאם להוראות הדין. לבקשת בית המשפט, הוגשה בחודש ספטמבר 2017 הוגשה לבית המשפט עמדת הממונה אשר קובעת, בין היתר, כי ניתן היה לגבות בתקופת קבלת הקצבה דמי ניהול בשיעור הנמוך מ-0.5% וכי לנתבעות לא הייתה חובת מתן הודעה רגולטורית על העלאה בדמי הניהול עם הגיע העמיתים לגיל פרישה. בחודש מרס 2022 החליט בית המשפט המחוזי לקבל את בקשת האישור נגד הנתבעות, בשאלה אם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שייגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך - מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה לגופה, כאשר בין הצדדים מתנהל במקביל הליך גישור. בחודש נובמבר 2025 הצדדים הודיעו לבימ"ש כי הם הגיעו להסכמה עקרונית להסדר פשרה ובימ"ש קבע שהצדדים יגישו את הסדר הפשרה לאישור בימ"ש עד אמצע חודש ינואר 2026.	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 שייגבו בעתיד שלא כדין מפנסיונרים קיימים בסך של 152 מיליוני ש"ח, ואת דמי ניהול שייגבו בעתיד על ידי הנתבעות שלא כדין מפנסיונרים עתידיים בסך של 2,800 מיליוני ש"ח. הסכומים האמורים נטענים ביחס לכלל הנתבעות.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
4. 9/2015 מחוזי - מרכז	כלל ביטוח ושלוש חברות ביטוח אחרות	לטענת התובעים, כאשר הנתבעות נתונות ניקוד בגין פעולת "השליטה על סוגרים" במסגרת בחינת תביעה לתגמולי ביטוח בפוליסות סיעוד, הן אימצו פרשנות לפיה על מנת שתוכר תביעת מבוטח בגין "השליטה על הסוגרים" היא צריכה להיות תוצאה של מחלה או ליקוי אורולוגיים או גסטראנטרולוגיים בלבד במקום למקד את הפעולה גם כאשר מקור המצב הרפואי והתפקודי הירוד של המבוטח אשר בגינו הוא "לא שולט על סוגריו", יכול להיות מחלה, תאונה או ליקוי בריאותי שאינם מתחום האורולוגיה והגסטרוולוגיה.	לחייב את הנתבעות לפצות את חברי הקבוצה במלוא המזקים שגורמו להם בשל הפרותיהן, לכאורה, את ההסכם ולקיים את ההסכם מכאן ואילך ולחלופין להורות על מתן כל סעד אחר כפי שבית המשפט ימצא לנכון בנסיבות העניין.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהיה מבוטח בביטוח סיעודי, וסבל מאובדן יכולתו העצמאית לשלוט על פעולת המעייים או פעולת השתן, כתוצאה משילוב של פגם בשליטה בסוגריו שאינו עולה לכדי אובדן שליטה אורגני עם מצב תפקודי ירוד, ועל אף האמור לא קיבל מחברת הביטוח ניקוד בגין הפעולה של "שליטה על הסוגרים" במסגרת בחינת תביעתו לקבלת תגמולי ביטוח סיעודי, באופן שהביא לפגיעה בזכויותיו לתגמולי ביטוח בתקופה שבין 8 בספטמבר 2012 לבין מועד אישור ניהול התובענה כייצוגית.	בחודש אפריל 2020 אישר בית המשפט, באופן חלקי, את ניהול התביעה כייצוגית כנגד כלל ביטוח ושלוש חברות ביטוח מספוט. בקשת התובעים לאשר את התובענה כייצוגית גם בגין קבוצת מבוטחים שאינם שולטים על הסוגרים בגין מגבלות פונקציונליות או ליקויי נידודת או ניעות ועקב זאת מתרחש אירוע של אבדן צרכים וכן בגין קבוצת מבוטחים הסובלים מליקויים קוגניטיביים, אשר לא הוכרז כ"תשושי נפש", נדחתה. עילות התביעה שהתביעה הייצוגית אושרה בגין הינן הפרת חוזה הביטוח הסיעודי שהביאה לאי תשלום תגמולי ביטוח סיעודי או לתשלום תגמולי ביטוח סיעודי בחסר, עקב אי הכרה במבוטחים כזכאים לניקוד בגין הפעולה של "שליטה על סוגרים". ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה. הצדדים מנהלים ביניהם הליכי גישור.	סכום התביעה
5. 10/2016 מחוזי - מרכז	כלל ביטוח	לטענת התובע, במסגרת התקשרות עם בעל פוליסה קבוצתית (קופת חולים) למכירת פוליסת ביטוח סיעוד קבוצתית, התחייבה כלל ביטוח להעניק למבוטחים בפוליסה הקבוצתית שיצטרפו לפוליסה הפרטית, הנחה בשיעור 20% על הפרמיה ולא עשתה כן (להלן: "הפוליסה הקבוצתית").	השבת הסכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה.	בהתאם להחלטת בית המשפט - מי שרכש החל מיום 30 לאוקטובר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2018 פוליסת ביטוח סיעודי פרטית של כלל ביטוח, שתקופת הזכאות בה היא לפיצוי כל החיים, בעת שהיה מבוטח בפוליסה הקבוצתית, וכלל ביטוח לא העניקה לו בפוליסת הפרט הנחה בגובה של 20% לפחות מהתעריף הנמוך ביותר הנהוג אצל כלל ביטוח במועד הרכישה בגין פוליסות פרט מקבילות לתוכנית שנבחרה על ידי המבוטח, למבוטח בגיל ובמצב בריאות דומה, ובלבד שאינו עולה על התעריף שאושר על ידי המאסדר.	בחודש ינואר 2021 אישר בית המשפט, באופן חלקי, את הבקשה. בקשת התובע הייצוגי לאשר את התובענה כייצוגית, גם בגין כל קבוצת מבוטחים המחזיקה בפוליסת סיעוד פרטית שתקופת הזכאות לפיצוי בה אינה לכל חיי המבוטח נדחתה. עילות התביעה בגין אושרה התביעה כייצוגית הינן הפרת הוראות הפוליסה הקבוצתית, עשית עושר ולא במשפט והסעד הנתבע הינן השבת סכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה לגופה. הצדדים מנהלים ביניהם הליכי גישור, במסגרתו נחתם, בחודש נובמבר, 2023, הסדר דיוני מחייב, שבהתאם לו הסכימו הצדדים על מתן או השלמת הנחה, למבוטחים הרלוונטיים, בשיעורים שהוסכמו בין הצדדים. ההסדר הדיוני כפוף לבדיקת מומחה חיצוני, בהתאם למתווה העקרונות שהוסכם, שלאחריה ובהתאם יגובש הסכם הפשרה ויוגש לבית המשפט. בחודש מאי 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו נקבעו מנגנונים למתן או השלמת הנחה, למבוטחים הרלוונטיים, לעבר ולעתיד, בשיעורים שהוסכמו בין הצדדים. בנוסף, במסגרת הסדר הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבאי כוחו. בית המשפט הורה על קבלת עמדת היועץ המשפטי לממשלה והממונה.	סכום התביעה

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
6. 11/2019	כלל ביטוח	לטענת התובע, כלל ביטוח גבתה דמי ניהול בפוליסות ביטוח חיים משולבות בחיסכון מסוג "משתתף ברווחים" שהופקו לפני 12 בינואר 2004 (להלן: "הפוליסות הרלוונטיות") בשיעורים החורגים מן המותר ללא בסיס חוקי ו/או חוזי.	סעד של השבת סכום דמי הניהול שגבו מחברי הקבוצה שלא כדין וכן צו עשה המורה לכלל ביטוח לשנות את דרך פעולתה לעניין גביית דמי הניהול בפוליסות הרלוונטיות מכאן ואילך.	בהתאם להחלטת בית הדין - כל מי שהיה או היט מבוטח 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.	בחודש יוני 2023 החליט בית הדין האזורי לעבודה לדחות את הטענות לפיהן כלל ביטוח גבתה דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בניגוד לדין או בניגוד להוראות הפוליסה וכן טענה חלופית לפיה כלל ביטוח גבתה דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בשיעור הגבוה מהמותר על פי דין, אולם החליט לאשר חלקית את התובענה כייצוגית בטענה כי כלל ביטוח גבתה ממבוטחיה בפוליסות הרלוונטיות דמי ניהול מפרמיה בניגוד להוראות הפוליסה. יצוין כי פוליסות אלו שווקו החל משנת 1999. עילות התביעה בגין אושרה התובענה כייצוגית הן הפרת הסכם, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובה חקוקה לרבות הפרת חובות אמון וזהירות של כלל ביטוח והטעייה. בחודש אפריל 2024 הגיש התובע ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על העילות שדחו בהחלטה לאישור התביעה כייצוגית ובאותו היום הגישה כלל ביטוח בקשת רשות ערעור על ההחלטה לאשר באופן חלקי את ניהול התובענה כייצוגית, תוך שבמקביל ביקשו הצדדים לעכב את הדיון בבית הדין הארצי, לצורך ניסיון להשלמת הליכי גישור. בחודש מאי 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה שעיקרה קביעת מנגנון להשבה חלקית של סכומים בגין חלק מהטענות הכלולות בתובענה בעניין דמי הניהול מהפרמיה שגבו בפוליסות הרלוונטיות במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים קודם למועד הגשת התובענה, והוראות שעניינן הנחה עתידית בדמי הניהול שיגבו מהפוליסות הרלוונטיות שעודן פעילות. בנוסף נקבע בהסדר הוראות שעניינן יידוע חברי הקבוצה אודות הסדר הפשרה ותשלום גמול ושכר טרחת באי כוח התובע. בחודש יולי 2025, בית המשפט הורה כי על היועמ"ש למסור את עמדתה ביחס להסדר הפשרה.	120 מיליוני ש"ח

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
7. 05/2022	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי בפוליסות ביטוח ניתוחים בישראל 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 השניה").	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.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מבוטחי כלל ביטוח על-פי הפוליסות הרלוונטיות שעברו ניתוח בבית חולים פרטי וזכאים לפיצוי מהסכום שנחסך לכלל ביטוח עקב מימון הניתוח על-ידי קופת החולים, במהלך תקופה שתחילתה 3 שנים לפני הגשת בקשת האישור ועד למתן פסק הדין בתובענה, אך הפיצוי חושב בלי לכלול את רכיב השתלים.	בחודש נובמבר 2024 החליט בית המשפט לאשר את הבקשה באופן חלקי באופן שקיבל את העילה הראשונה ודחה את העילה השניה. עילת התביעה בגינה אושרה התובענה כייצוגית היא הפרת חוזה. בחודש אוגוסט 2025 הוגש לבית המשפט הסדר פשרה אשר במסגרתו נקבע 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. תוקפו של הסדר הפשרה מותנה בקבלת אישור בית המשפט אשר אין ודאות שיתקבל.	התובע העריך כי המק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה מוערך בלמעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
8. 5/2019 בית הדין האזורי לעבודה בת"א	כלל ביטוח	לטענת התובעת, הנתבעת מפחיתה באופן שיטתי את תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה שהיא משלמת למבוטחיה מכוח פוליסות ביטוח אובדן כושר עבודה מסוג משתתפות ברווחים, על ידי ניכוי דמי ניהול וריבית תעריפית שלא כדין.	השבה בעין של הכספים שנשללו שלא כדין, לטענת התובעת, מחברי הקבוצה, זיכוי החיסכון בפוליסות ביחס לכספי השחרור מפרמיה. כן עותרת התובעת להצהיר על בטלות הוראות בפוליסות ביחס לניכוי ריבית ודמי ניהול מהתשואה לה זכאים המבוטחים.	בהתאם להחלטת בית הדין האזורי לעבודה - כלל המבוטחים, או שהיו מבוטחים, בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים המנהלות בכלל ביטוח, הכוללות מנגנון להצמדת תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה לתשואת תיק ההשקעות מהתשלום ה - 25, שהמשיבה שילמה ו/או משלמת להם תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה, לתקופה העולה על 24 חודשים, ושהמשיבה ניכתה ו/או מנכה ריבית תעריפית מן התשואה, מחודש התשלום ה - 25.	בחודש נובמבר 2024 אישר בית הדין האזורי לעבודה את התובענה כייצוגית באופן חלקי, תוך שאישר את הטענה בדבר ניכוי הריבית התעריפית שלא 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. בחודש אפריל 2025, הגישה החברה תשובה לתגובה לבקשת רשות ערעור. בעקבות דיון מוקדם במהלכו נדזנו נושאים מקדמיים הקשורים לניהול ההליכים, קבע בית הדין דיון להשלמת טיעונים, שיערך במשותף בבקשת רשות הערעור ובערעור עצמו בפני הרכב וכן נתן לגבי הגשת סיכומים ומסמכים.	המק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה הוערך על ידי התובעת בסך של 2.4 מיליארד ש"ח.

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

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
1. תאריך וערכאה 2/2020	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת	לטענת התובעים, עקב "חוסר ידיעה" בשל אי המצאת פוליסה לביטוח תאונות אישיות לתלמידים (להלן: "הפוליסה") למבוטחים ובני משפחותיהם ואי פרסומה של הפוליסה, נמנעים המבוטחים מלממש את זכותם לפיצוי מכוח הפוליסה ונגרמים להם נזקים.	מתן צווים גנד הנתבעות והמפקחת על הביטוח לגילוי מסמכים ונתונים; להורות על הארכת תקופת ההתיישנות; להורות על מימי 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; ליתן צו עשה המורה לנתבעות לפצות את התובעים בהתאם להחלטת הוועדה; לפסוק פיצוי מיוחד לתובעים ושכ"ט לב"כ המייצגים.	הבקשה מסווגת את התובעים למספר תתי קבוצות, שעיקרן כדלקמן: כל תלמיד בבית ספר או בגן במדינת ישראל אשר בוטח בפוליסת ביטוח תאונות אישיות על ידי הנתבעות ולא קיבל לבית 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 באוקטובר 1995, ואשר בין גיל 3 לגיל 19 (תקופת לימודיהם בישראל החל מגן חובה ועד סיום לימודיהם בכתה 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.	ההליך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקרו פרסום מודעות בדבר היקף כיסוי הפוליסה.	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.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
2. תאריך וערכאה 3/2020	כלל ביטוח	לטענת התובע, כלל ביטוח מפרה באופן שיטתי את הוראות הדין בכך שהיא גובה דמי ביטוח שלא כדין בגין ביטוח "ריסק זמני" (תשלום עבור כיסוי ביטוחי במצבים שבהם נפסקות ההפקדות השוטפות לפוליסת חיסכון ששלובים בה רכיבי ביטוח) באמצעות ניכויים מסכום החיסכון הצבור, בסכומים מופרזים, תוך הקטנת סכום החיסכון הצבור, מבלי לידע את המבוטחים מראש אודות עריכת ביטוח ה"ריסק הזמני", תנאיו ותעריפיו ותוך הפרת החובה לשלוח למבוטחים דפי פרטי ביטוח מעודכנים במועד או בכלל.	(1) השבת כל הכספים שנגבו מהצבירה ו/או בדרך אחרת בגין כל התקופה שלאחר הפסקת עבודה (למעט במקרים בהם המבוטח ביקש בכתב לרכוש את הכיסויים הביטוחיים). לחילופין, השבת כל הכספים שנגבו בגין התקופה שלאחר 3 או 5 חודשים מתום סיום העסקתם, בהתאם להסדר התחיקתי הרלבנטי (להלן: "תקופת הריסק הזמני האוטומטית"), ובמקרים של ייקור דמי הביטוח, השבת דמי הביטוח העודפים גם בגין תקופת ה"ריסק הזמני" האוטומטית; (2) איסור על עריכת ביטוחי "ריסק זמני" לתקופה העולה על תקופת הריסק הזמני האוטומטית, למעט מבוטחים שבקשו זאת בכתב; (3) חיוב כלל ביטוח בהשבת דמי הביטוח העודפים ממבוטחים שנגבו מהם דמי ביטוח בכפל (בגין חודש החזרה לעבודה); (4) הוראות שונות שעניין התנהלות עתידית (לרבות איסור ייקור פרמיות, מתן הודעות מראש בדבר רכישת ריסק זמני ועוד).	הקבוצה המיוצגת לעניין הסעדים שאינם כספיים הינה כל המבוטחים בקופות גמל או 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 עבור לסיום עבודתם; (ד) מבוטחים שניגבו מהם דמי ביטוח בכפל. לטענת התובע, אין להחיל התיישנות כלשהי על התביעה. לחילופין, התביעה לסעדים כספיים חלה החל מ- 7 שנים לפני הגשת התובענה, שהוגשה בשנת 2020, ועד אישור התובענה כייצוגית.	ההליך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בהתאם להחלטת בית הדין הוגשה עמדת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") במסגרתה הובהר, כי גביית דמי ביטוח אפסרית רק בהתאם להוראות הדין והפוליסה. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה בתיק, במסגרתו מקבעו 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 מקבע מנגנון הסדרה עתידית של יידוע של מבוטחים הנכנסים לריסק זמני אוטומטי על תנאי הכיסוי בהתאם לתנאים המפורטים בהסדר. עוד מקבע מנגנון לבירור עובדתי והכרעה באמצעות מומחה של טענה נוספת שהופיעה בכתב התביעה (המתייחסת לגביה כפולה של פרמיות), וכן הוסכם על תשלום גמול ושכר טרחה למבקש ולב"כ. בחודש ספטמבר 2025, הוגשה עמדת היועמ"ש ביחס להסדר הפשרה.	סכום התביעה הייצוגית הוערך בהערכה שמרנית, לטענת התובע, בלא פחות מ- 7 מיליוני ש"ח לשנה.

4. לרבות בקשות כאמור שנדחו ושעל ההחלטה לדחות הוגש ערעור.

3. תאריך וערכאה

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
4/2020	כלל ביטוח ו-12 חברות ביטוח נוספות	לטענת התובעים, יש לחייב את המשיבות לפצות את חברי הקבוצה ולהיטיב את מלוא מקיהם בגין פרמיה עודפת ששולמה ועודה משולמת בגין ביטוחי רכב, עקב צמצום דרמטי בשימוש ברכבים בתקופת מגפת הקורונה (Covid 19) וההפחתה מהותית ברמת הסיכון.	פיצוי חברי הקבוצה, הטבת מלוא מקיהם, מתן צו עשה המורה על התאמת הגבייה לסיכון לו חשופות המשיבות בפועל בתקופה הקובעת ו/או מתן פסק דין הצהרתי הקובע כי הפחתה מהותית בשימוש ברכב בנסיבות דוגמת מאורעות התקופה הקובעת מחייבת התאמה (הפחתה) של הפרמיה.	כל מי שהיה מבטוח אצל אחת או יותר מהמשיבות בביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג', במהלך התקופה או בחלקה, שתחילתה ביום 8 במרס 2020 וסיומה במועד הסרה מלואה ומוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו על תושבי ישראל עקב ירוס הקורונה.	ההליך מצוי בשלב ביחור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש פברואר 2021, הורה בית המשפט לאחד את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית זו, ביחס לביטוחי רכב חובה ורכוש, עם בקשה לאישור תובענה ייצוגית נפרדת, העוסקת בעילות דומות, שבה כלל ביטוח אינה משיבה ("הבקשה הנפרדת") וזו הוגשה באפריל 2021. 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.	התובעים העריכו את הנזק הנטען 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.

4. תאריך וערכאה

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
7/2020	כלל ביטוח ו-4 חברות ביטוח נוספות	לטענת התובעים, הנתבעות אינן מפחיתות, לכאורה, את פרמיות הביטוח למבוטחים שמקבעו להם החרגות בגין מצב רפואי קיים, על אף שההחרגות מפחיתות, על פי הנטען, את הסיכון הביטוחי ביחס לסיכון בפוליסות ביטוח של מבטוחים שלא נקבעו להם החרגות דומות.	פיצוי/השבה של כל הסכומים שנגבו ביתר מהמבוטחים הנכללים בקבוצה, לפי הטענה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדין וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.	כל מי שבטוח במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים קודם ליום הגשת התובענה זו וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, על ידי אחת או יותר מהנתבעות, בפוליסת ביטוח מסוג נכות, סיעוד, חיים, אובדן כושר עבודה, תאונות אישיות, בריאות (לרבות מחלות קשות, ניתוחים בארץ או בחו"ל, השתלות בארץ או בחו"ל, תרופות, טיפולים אמבולטוריים או כל כיסוי רפואי אחר) שקיימת בה החרגה בפוליסה. 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	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.

5. תאריך וערכאה

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
9/2020	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת	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 מבטוח בפוליסת הביטוח, סכום הביטוח וסכום הפרמיה החדושת יופחתו בשיעור של 50%.	הסעד לו עותרים התובעים הינו פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקי העבר וכן סעד הצהרתי וצו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.	כל הלקוחות/מבוטחים של המשיבות שהיו מבטוחים בביטוח מחלות קשות ו/או ביטוח מחלות קשות ואירועים רפואיים חמורים ו/או ביטוח דומה שהוגדר בשם אחר, שאירע להם אירוע ביטוחי ראשון כאשר לאחריו נגבתה מהם פרמיה גבוהה יותר מהמסכם בניגוד לתנאי פוליסת הביטוח וזאת במהלך 7 השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.	בחודש אפריל 2024 הוגש לאישור בית המשפט הסכם פשרה אשר בהתאם לו כלל ביטוח תשיב לחברי הקבוצה שיעור מסוים מדמי ביטוח, בהתאם למנגנון שמקבע בהסדר הפשרה, וכן תשלח הודעות למבוטחים בפוליסות נשאו התובענה בדבר מנגנון דמי הביטוח ותגמולי הביטוח ביחס לעתיד. בחודש מרס 2025 הגישה המדינה לבית המשפט התנגדות להסדר הפשרה וכלל ביטוח הגישה את תגובתה לעמדת המדינה. בהמשך להתנגדות המדינה ולהערות בית המשפט, הצדדים פועלים בניסיון לגבש הצעה לעדכון הסדר הפשרה.	התובעים העריכו כי סך הנזק הכולל של חברי הקבוצה ביחס לכלל ביטוח הינו בסך של 16.8 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
6. 4/2021	כלל ביטוח ו-14 חברות נוספות	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.	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 בידהן ואשר יסייעו לחקר האמת ולפצות בגין נזק ממוני ולא ממוני שנגרם לתובעים.	כל לקוחות הנתבעות, אשר עשו שימוש בשירותים הדיגיטליים באתרי האינטרנט וביישומונים שמפעילות הנתבעות במהלך שבע השנים שקדמו להגשת התביעה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אודותיהם עבר לצד שלישי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובעים מעריכים העריכו את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכומים המגיעים כדי מיליוני ש"ח.
תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
7. 7/2021	כלל ביטוח ו-6 חברות נוספות	עניינה של התובענה בטענה שבעת קבלת גמלא מפוליסה משתתפת ברווחי השקעות שהונפקה בין השנים 1991 ל- 2004 מנכות הנתבעות מהתשואה החודשית, שנצברת בגין יתרת ערך הפדיון, ריבית שנתית בשיעור של 2.5% (או בכל שיעור אחר), וזאת ללא עיגון חוזי בתנאי הפוליסה ובניגוד לדין.	הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם צו הצהרתי לפיו יכיו הריבית מהתשואה החודשית מהווה הפרת הפוליסות ולחילופין סעד הצהרתי לפיו מדובר בתנאי מקפח בחוזה אחיד ובקשה להורות על בטלותו, להורות על השבת הסכומים שנכס מהגמלא החודשית של חברי הקבוצה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, החל בשבע שנים שקדמו למועד הגשת התובענה ועד להכרעה הסופית בה וכן להורות לנתבעות לחדול מניכוי הריבית מהתשואה החודשית.	מבוטחי הנתבעות, אשר רכשו מהנתבעות פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חיסכון משתתפת ברווחי השקעות, שהונפקה בין השנים 1991 ל- 2004, ואשר מנכה ו/או תנכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה על סמך ההוראה בפוליסה לפיה סכום הגמלא החודשית ישתנה "מדי חודש בחודשו על פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על פיה חושב סכום הגמלא החודשית וההוראות המתיימות לענין זה בתוכנית הביטוח" ו/או כל הוראה דומה אחרת.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור לסיום ההליך.	התובעים העריכו את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום העולה (בהרבה) על 2.5 מיליוני ש"ח.
תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
8. 10/2021	כלל ביטוח וחברה נוספת	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.	הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם פיצוי הקבוצה במלוא המקרים שנגרמו להם וחייב הנתבעות לקיים את הסכמי הביטוח.	כל מבוטחי הנתבעות עד גיל 21 (או יורשיהם), עם צרכים מיוחדים, המבוטחים בביטוח סיעודי שנמכר על ידי מי מהנתבעות והסובלים מ"תשישות נפש" ולא קבלו מן הנתבעות הכרה בגין היותם "תשושי נפש" ואת זכויותיהם על פי הפוליסה בגין תקופת העבר ובגין העתיד.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובעים העריכו את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה נגד שתי הנתבעות ביחד בסך כולל של כ- 2.97 מיליארדי ש"ח.
תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
9. 07/2022	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח דוחה תביעות מבוטחים בפוליסות ביטוח בריאות פרטי ששווקו על ידה עד לחודש פברואר 2016, הכוללות רובד ביטוח בסיסי, בנימוק שמדובר ב'ניתוח מניעתי' שאינם עונה על הגדרת המונח 'ניתוח' בפוליסה (להלן: "הפוליסות ברובד הבסיסי"); וכן בטענה כי כלל ביטוח שיווקה, כנגד פרמיות מוגדלות, פוליסות המרחיבות כביכול את הכיסוי לעומת הפוליסות ברובד הבסיסי, וכוללות כיסוי בגין ניתוחים מניעתיים, בעוד שרכיב זה כבר מכוסה בפוליסות ברובד הבסיסי.	הסעדים העיקריים הנתבעים, הינם הצהרה כי בהתאם לפוליסות ביטוח הבריאות של כלל ביטוח, בהן 'ניתוח' מוגדר כ"מקרה ביטוח", נכלל כל ניתוח שיש צורך רפואי לבצעו, ובכלל זה גם ניתוח מניעתי – שנועד למנוע מחלה, פגם או עיוות אצל המבוטח ו/או את השפעתם המזיקה של כל אלה; הצהרה כי דחיית תביעות מבוטחים לכיסוי בגין ניתוח מניעתי מכוח פוליסת ביטוח הבריאות ברובד הבסיסי, מהווה הפרה של חוזה הביטוח וצו המחייב את כלל ביטוח לפנות אל המבוטחים בפוליסות ביטוח ברובד הבסיסי ולעדכןם כי ניתוחים מניעתיים נכללים במסגרת הכיסוי הביטוחי שבפוליסה.	הקבוצה הראשונה אותה מבקש המבקש לייצג הינה כל אדם שהתקשר בחוזה ביטוח בריאות עם כלל, הכולל כיסוי ביטוחי בגין 'ניתוח', ותביעתו לביצוע ניתוח נדחתה ו/או תדחה מן הטעם שמדובר ב'ניתוח מניעתי' שלא מכוסה בפוליסה עד למתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה הייצוגית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2024 הוכרזו הצדדים על הפניית ההליך לגישור.	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה מוערך בלמעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח.

10. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
10/2022	כלל ביטוח	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.	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 אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל לקוחות המשיבה, אשר המשיבה האריכה להם את פוליסת ביטוח הדירה ללא קבלת הסכמתם ו/או כל לקוחות המשיבה אשר חויבו בדמי ביטוח בגין פוליסה לביטוח דירה ללא קבלת הסכמתם (ובכללם לקוחות כלל ביטוח אשר דמי הביטוח הועלו להם ללא קבלת הסכמתם בעת חידוש הפוליסה), בתקופה החל מ- 7 שנים לפני הגשת התובענה ועד היום.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובעים העריכו כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-3 מיליוני ש"ח.
11. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
11/2022	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בעיקרה בטענה כי כלל פנסיה וגמל גובה שלא כדין דמי ביטוח בגין ארכת ביטוח (תשלום עבור כיסוי ביטוחי במצבים שבהם נפסקות ההפקדות השוטפות לקרן הפנסיה) באמצעות ניכויים מסכום הצבירה, תוך הקטנת סכום הצבירה, מבלי ליידיע את העמיתים מראש ולאפשר להם להפעיל את זכותם לוותר על הכיסוי, וכן מסרבת להשיב את דמי הביטוח במקרה בו מתברר לה כי העמית היה מבוטח בקרן פנסיה אחרת.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם השבת דמי הביטוח ששולמו בתקופת ארכת הביטוח ע"י חברי הקבוצה; וחייב כלל פנסיה וגמל להודיע מראש לעמיתים על תחילת ארכת הביטוח, תעריפי דמי הביטוח והאפשרויות העומדות בפניהם.	הקבוצה המיוצגת הינה כל העמיתים (בעבר ובהווה) שקרן הפנסיה שלהם, המונהלת ע"י כלל פנסיה וגמל, נכנסה להסדר ארכת ביטוח ללא שקיבלו הודעה על כך מראש תוך 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש פברואר 2024 הוגשה עמדת הממונה אשר קובעת, בין היתר, כי ארכת הביטוח מופעלת באופן אוטומטי עם הפסקת ההפקדות לקרן וכי החברה המנהלת נדרשת להודיע לעמית על הפסקת ההפקדות עבורו.	סכום התביעה הייצוגית הוערך על ידי התובע בהערכה שמרנית, בלא פחות מ- 2.5 מיליוני ש"ח לשנה ובסה"כ כ-17.5 מיליוני ש"ח בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.
12. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
03/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה לפיה כלל ביטוח נקטת בפרקטיקה פסולה ובלתי חוקית בכך שהיא משיבה באופן חלקי את שכר טרחת השמאי לניזוקים, ללא הצדקה ומבלי לנמק מדוע בוצעה ההפחתה של שכר הטרחה.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם סעד כספי בגובה הפער בין שכר הטרחה ששילמו חברי הקבוצה לשמאים לבין התשלום ששולם לחברי הקבוצה כתגמולי ביטוח בגין מרכיב זה (להלן: "הנזק הממוני"), ובנוסף פיצוי בגין נזק לא ממוני בסך 20% מהנזק הממוני של כל חברי הקבוצה.	הקבוצה המיוצגת הינה כל ניזוק, מבוטח או צד שלישי, אשר זכאי לקבל מכלל ביטוח החזר עבור שכר טרחת שמאי, אותו שילם הניזוק לשמאי כלשהו על מנת שיערוך את שומת הנזק לרכבו, וכלל ביטוח לא העבירה לידו את מלוא הסכום ששילם בגין שכר טרחת השמאי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.
13. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
03/2023	כלל ביטוח	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.	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 אותה מבקשים התובעים לייצג, הינה כל מי שהיה מבוטח של כלל ביטוח בפוליסות ואשר לא זכה להשבת הוצאותיו לרכישת קנאביס רפואי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ⁵ .	התובעים העריכו את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של כ-13.5 מיליוני ש"ח.

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

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
14. וערכאה 05/2023 בית הדין האזורי לעבודה תל אביב-יפו	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי בעת קבלת בקשת עמית לקבלת קצבת נכות, קרן הפנסיה לא בודקת האם העמית הינו סיעודי ו/או חלה החמרה במצבו באופן שהפך סיעודי, וכפועל יוצא מכך הקרן אינה משלמת לעמיתים הזכאים לכך תוספת קצבת נכות סיעודית.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם תשלום תוספת קצבת נכות סיעודית לחברי הקבוצה; פיצוי ו/או השבה בגין אי הפרשות מלאות לקרן ובגין הפסדי התשואה שנגרמו לחברי הקבוצה כתוצאה מאי ביצוע התשלום האמור; חיוב הקרן לתת הוראות מדויקות לרופאי הקרן בקשר עם בחינת מצב סיעודי בעת בחינת בקשה לקבלת קצבת נכות.	הקבוצה המיוצגת הינה עמית קרנות "כלל פנסיה" ו"כלל פנסיה משלימה" המבטחים בכיסוי ביטוחי נכות, אשר מבטחים 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 בפנסיות נכות נמצא במצב סיעודי.	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 הייצוגית אינו ניתן להערכה, לטענת התובע, ואולם לצרכי אגרה הועמד על לא פחות מ- 2.5 מיליון ש"ח לשנה ובסה"כ 18.75 מיליון ש"ח בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
15. וערכאה 05/2023 בית המשפט המחוזי הכלכלי תל אביב-יפו	כלל החזקות כלל ביטוח כלל פנסיה וגמל כלל סל מניות ישראל "ענתודות" – קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (חברה בת של כלל ביטוח (מוחזקת ב- 50%) (להלן: "ענתודות")	עניינה של התובענה בטענה לזקק נטען, שנגרם לעמיתים בקופות הגמל, בקרנות הפנסיה, בביטוחי החיים ובפוליסות חיסכון שמנהלות על ידי חברות הקבוצה, נזק החלטת המשיבים למכור את מניות חברת אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ ("אלרוב") שהוחזקו על ידי חברות הקבוצה, במסגרת השקעות כספיות המבטחים והעמיתים, לחברת ישראל-קנדה (ט.ר.) בע"מ ("ישראל קנדה"), וזאת בשל סכסוך של חלק מן המשיבים עם בעל השליטה באלרוב ועל אף שבמועד חתימת ההסכם כביכול הייתה בידי חברות הקבוצה הצעה ממר אלפרד אקירוב לרכישת מניות אלרוב במחיר העולה לפחות ב- 33% על המחיר ששילמה ישראל קנדה עבור מניות אלרוב.	פיצוי בגין נזק כספי, המשקף לטענתו את הנזק שנגרם לחברי הקבוצה.	הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינה כל מי שהיה עמית בקופות הגמל, קרנות הפנסיה, ביטוחי החיים ופוליסות החיסכון שמנהלות על ידי חברות הקבוצה, שהחזיקו במניות אלרוב ביום 18 למרס 2021.	תביעה זו הוגשה בהמשך לתביעה ייצוגית שהוגשה בחודש דצמבר 2021 בבית הדין האזורי לעבודה, ונמחקה על ידי בית הדין בחודש מאי 2023, בשל העדר סמכות עניינית. בחודש יולי 2024 קיבל בית המשפט את בקשת המשיבים, והורה על סילוק על הסף של בקשת האישור כנגד החברה וכנגד משאי המשרה וחברי ועדת ההשקעות שצורפו כמשיבים להליך, כך שההליך ימשיך להתנהל נגד המשיבים אחרים בלבד.	התובע העריך בשמרנות את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-128 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
16. וערכאה 06/2023 בית הדין האזורי חיפה	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי בעקבות צו ההרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק 2016 (להלן: "צו ההרחבה") שעניינו הגדלת שיעורי ההפקדות לביטוח פנסיוני שנדרש מעסיק להפקיד עבור עובדיו (להלן: "הגדלת ההפקדות"), פתחה כלל ביטוח למבטחיה, להם היו פוליסות ביטוחי מנהלים ותיקות שהופקו לפני 31 במאי 2001 (להלן: "הפוליסות הוותיקות"), פוליסות ביטוחי מנהלים חדשות (להלן: "הפוליסות ההפרשיות") שבמסגרתן נקבעו מקדמי קצבה שאינם מובטחים וגרועים ממקדמי הקצבה המובטחים בפוליסות הוותיקות, וניתבה לפוליסות ההפרשיות את תוספת הכספים בגין הגדלת ההפקדות, וזאת מבלי שנתקבלה הסכמת המבטחים.	הסעד לו עותר התובע הינו ביטול הפוליסות ההפרשיות והעברת ההפקדות שבוצעו להן וכן הפקדות עתידיות שמקורן בהגדלת ההפקדות, לפוליסות הוותיקות, 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 הוותיקות (או הסכומים שהיה מקבל בגין מקדמים מיטיבים לפי שיקול דעת בית המשפט) לבין הסכומים שקיבל בפועל; לחייב את כלל ביטוח לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה פיצוי בסך 500 ש"ח בגין נזק לא ממוני בשל הטעיה.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שכלל ביטוח ניהלה עבורו פוליסת ביטוח מנהלים שהופקה עד 31 במאי 2001 ושאוחר 30 ביוני 2016 היא ניהלה עבורו, בפוליסת ביטוח חדשה את הכספים שהתקבלו עבורו בגין הגדלת ההפקדות, או מוטבי או יורשיו של כל אדם כאמור.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2025 ביקש בימ"ש את עמדת המאסדר ביחס לטענות בתובענה.	את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של מיליוני ש"ח.

תאריך
וערכאה

17.	תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
06/2023	בית המשפט המחוזי	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי היה על הנתבעות להימנע מלנכות מס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת" של מקבלי קצבה במוצרים הפנסיוניים הממוהלים על ידי, וליישם פטור ממס בגין רכיב זה, וכפועל יוצא הקצבה המשולמת לחברי הקבוצה היתה גבוהה יותר.	השבה לחברי הקבוצה של כספים שנוכו כמס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת".	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל יחיד המקבל קצבה מאת אחת מקרנות הפנסיה החדשות ו/או קופות הגמל ו/או קופות הביטוח הממוהלות על ידי מי מהמשיבות, שהיה זכאי לקבל פטור ממס לקצבתו בגין רכיב 'הקצבה המוכרת' שלו, כהגדרת מונח זה בפקודת מס הכנסה, ולא קיבל את הפטור הנ"ל, וזאת החל מיום 1.1.2012 ואילך.	ההליך מצוי 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 כספי ספציפי לכל נתבעת.	התובע העריך את המק המצרי 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.

תאריך
וערכאה

18.	תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
08/2023	בית המשפט המחוזי	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי בפוליסות ביטוח המשוקקות 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".	מתן צו עשה לפיו כלל ביטוח תחויב לעדכן את פוליסות הביטוח בכיסויי ביטוחי מסוג נכות צמיתה מתאונה, תחויב להעניק לחברי הקבוצה כיסויי ביטוחי בגין נכות צמיתה מתאונה ותחויב בריבית מיוחדת.	כל מבטחי כלל ביטוח בפוליסות בריאות, בתכנית "הגנה עצמית" ו/או כל שם שיווקי אחר, שהופקה על ידי כלל ביטוח עם כיסויי ביטוחי מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד" וזאת בניגוד לאמור בטופס ההצעה לביטוח, בו צוין כיסויי ביטוחי מסוג "נכות מתאונה" וכן מבטחי כלל ביטוח בפוליסה זו שנמנעה מהם זכאותם לקבלת תגמולי ביטוח בגין נכות צמיתה, בגין ארוע תאונה, בטענה שלא קיים כיסוי מסוג זה בפוליסה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובע העריך כי המק המצרי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.

תאריך
וערכאה

19.	תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
09/2023	בית המשפט המחוזי	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה שהנתבעות אינן משלמות מקרי ביטוח ואינן מעניקות שירותי גרירה למבטחים 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 במסח כתבי השירות.	הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, פיצוי בגין החזר תשלומי הפרמיה, עלות הגרירה והן בשל מק שאינם זקק ממון ("כאב וסבל") בסך של 3,000 ש"ח לחבר קבוצה, ובמספר תיקון של נוסחי כתבי השירות המונפקים מטעם המשיבות.	הקבוצה בשמה מוגשת התובענה מוגדרת כ- קבוצת הצרכנים שמחזיקה או החזיקה בכתבי שירות של המשיבות 1-8 ב- 7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובעת שלאחר הגשת תובענה זו עד מתן פסק דין, ואשר רכבם מצריך אפשרות או מחייב גרירה בהרמה בעת השבתת הרכב (המחייב גרירה למוסך).	בחודש נובמבר 2024 הורה בית המשפט על פיצול הדיון בדרך של הגשת בקשות אישור נפרדות, תוך שהוא מורה על מחיקת מרבית המשיבות, לרבות כלל ביטוח. בחודש ינואר 2025 הגישו המבקשים ערעור לבית משפט העליון על החלטת בית המשפט האמורה. לאחר שהעצת בית המשפט העליון להגעה להסתלקות מוסכמת לא צלחה, ניתן בחודש יוני 2025 פסק דין לפיו התובענה בעניינה של כלל ביטוח וחברה נוספת תמשיך להתברר במאוחד בפני בית המשפט המחוזי.	התובע העריך את המק המצרי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-80 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
20. 11/2023	כלל ביטוח	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 נכח מלחמת חרבות ברזל צפויה לנתבעות ירידה חדה בסיכון בפוליסות בהן מרכיבי הסיכון פחתו משמעותית (ואף בחלקן לא קיימים).	הסעדים המבוקשים הינם סעד הצהרתי, צו עשה, השבה או הפחתה של הפרמיות החל ממועד הכרזה על מצב חירום, פיצוי כספי ממוזי ולא ממוזי.	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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	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).

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
21. 12/2023	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גובה בקרן הפנסיה המקיפה שבניהולה שלא כדין דמי ביטוח גבוהים מאלו שהייתה זכאית לגבות, תוך הקטנת סכום הצבירה של העמיתים בקרן, וזאת: (א) בעת קבלת הפקדות רטרואקטיביות – נגבים דמי ביטוח גבוהים מדמי הביטוח שאותם הייתה הנתבעת אמורה לגבות; (ב) כתוצאה מייחוס "הכנסה מבוטחת" שהינה גבוהה משכר העמית כששיעור ההפקדה לתגמולים עלה על 11.5% משכר העמית ופחת מ- 13%; (ג) כתוצאה מגביית דמי ביטוח בשל חלק הכנסת העמית העולה על תקרת ההפקדה החודשית לקרן הפנסיה הקבועה בד"ן.	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 אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שבמהלך 7 השנים שהסתיימו ביום הגשת הבקשה היה עמית בקרן הפנסיה המקיפה של "כלל פנסיה", ושהמשיבה גבתה ממנו פרמיות ביטוח שחושבה על בסיס סכום המדול מהסכום המירבי לעניין זה, לפי הד"ן ו/או לפי תקנון הקרן שהיה בתוקף ביום הגביה, לפי הנמוך מהשניים.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בעניין זה.	סכום התביעה הייצוגית הוערך בהערכה שמרנית, לטענת התובע, במיליוני ש"ח, מבלי למקוב בסכום מסוים.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
22. 01/2024	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת העלתה דמי ניהול בחשבונות העמיתים במוצרים המנוהלים על ידה מבלי לשלוח אליהם הודעה מראש כדין.	השבה של מלוא הסכומים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל עמיתי קופות גמל ו/או קרנות השתלמות ו/או קרנות פנסיה ו/או כל מכשיר אחר שבניהול המשיבה (לרבות מכשיר 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 בד"ן, וזאת במהלך התקופה שתחילתה בחודש ינואר 2008 וסיומה בחודש ינואר 2017, למעט שלוש העלאות מחיר אשר לגביהן בלבד ניתן מעשה בית דין בת"צ 59823-03-15.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
23. 01/2024	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גבתה דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המותר לגביה על פי דין, בחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק או בחשבונות של עמיתים שנפטרו.	השבה של מלוא הסכומים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור.	הקבוצה 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 מכשיר 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 הני"ל לתוקף) וסיימה במועד מתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה.	ההל"ך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
24. 06/2024	כלל ביטוח ו-7 חברות נספוח	עניינה של התובענה בטענה כי מתקני שמשות הפועלים מטעמן של הנתבעות במסגרת כתב שירות "ביטוח שמשות" אינם מבצעים כיוול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב במהלך פירוק השמשה השבורה והתקנת השמשה החדשה (החלופית), וזאת בניגוד להוראות הדין, וכי הנתבעות לא מסרו למבוטחים, במעמד רכישת כתבי השירות, כי אלו לא יכללו בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית.	סעד הצהרתי לפיו כיוול מערכות הבטיחות כלול בפוליסה / כתב השירות לכיסוי מק מששות; צו עשה המורה לנתבעות לזמן את קבוצה א' למוסכים לצורך בדיקה ו/או כיוול של מערכות הבטיחות; השבה של כספים שנגבו מחברי קבוצה ב'; פיצוי כספי של כל מי שמנה על קבוצה ג'.	שלוש קבוצות: קבוצת הצרכנים אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב-7 שקדמו להגשת התובענה ובעת שהפעילו את כתב השירות, מערכת הבטיחות ברכבם לא נבדקה ו/או לא כוילה כחלק מתהליך החלפת השימשה הקדמית; קבוצת הצרכנים, אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות ב-7 השנים שקדמו להגשת התובענה, ובעת שהפעילו את כתב השירות המתקין מטעם הנתבעות גבה מהם תוספת תשלום עבור בדיקה ו/או כיוול של מערכת הבטיחות; קבוצת הצרכנים שבבעלותם רכב המצויד במערכת בטיחות, אשר רכשה כתב שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות ב-7 השנים שקדמו להגשת התובענה ולא נמסר להם במעמד רכישת כתב השירות כי הכיוול לא יכלול בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השימשה הקדמית.	ההל"ך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
25. 07/2024	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מעבירה למבוטחיה תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח באמצעות המחאות בדואר, וזאת לאמרה 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.	מתן צו עשה אשר יורה לכלל ביטוח לשלם לחברי הקבוצה, באופן יזום, את תגמולי ביטוח ו/או החזרי דמי הביטוח בצירוף הצמדה וריבית ממועד זכאותם לתשלומים כאמור ועד לביצוע התשלומים בפועל; ליתן צו עשה המורה לכלל ביטוח לבצע את תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח באמצעות אותו אמצעי תשלום בו שילמו המבוטחים את התשלומים לכלל ביטוח; וליתן צו עשה המורה לכלל ביטוח לפנות באופן אקטיבי למבוטחיה מקום בו אין בידיה פרטי אמצעי תשלום ולאפשר למבוטחיה לבחור את אמצעי התשלום לצורך העברת תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח.	כל מי שמתקיימים בו אחד או יותר מהתנאים הבאים: (1) מבוטחי כלל ביטוח, אשר זכאים לתגמולי ביטוח ו/או להחזר דמי ביטוח ו/או החזר מכל סוג שהוא, ואשר לכתובתם הרשומה ו/או לכתובתם כפי שמעודכנת אצל כלל ביטוח נשלחו על ידי כלל ביטוח המחאות שלא נפדו על ידי המבוטחים ו/או שנפדו, ללא שצורף לסכום ההמחאות ריבית והצמדה כדין; (2) מבוטחי כלל ביטוח, שפרטי חשבון הבנק או כרטיס החיוב שלהם היו בידי כלל ביטוח במועד משלוח ההמחאות כאמור ו/או שהיה באפשרות כלל ביטוח לברר פרטים אלו, וזאת בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה, או בגבול הנורמטיבי בהתאם לקביעתו של בית המשפט הנכבד, ועד למועד שיקבע בית המשפט הנכבד בהחלטתו; ולחילופין, ליתן כל הגדרה אחרת לקבוצה כפי שימצא לנכון.	בחודש מרס 2023 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, הקובע מתווה השבה לגורמים אשר כלל ביטוח העבירה אליהם זיכוי בגין דמי ביטוח (פרמיה) ו/או תגמולי ביטוח, באמצעות המחאות שלא נפדו. בחודש אוקטובר 2025 הוגשה עמדת היועץ המשפטי והממונה אשר כללה מספר הערות ביחס להסדר המוצע.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
26. 12/2024	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח דוחה, שלא כדין, תביעות לכיסוי הוצאות בגין הפרוצדורה הרפואית של "הזרקה בהנחיית דימות" של 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.	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 נסחיו השונים; וכן צו הצהרתי לפיו כלל מטעה מלהסתמך על "חריג הזריקה".	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
27. 02/2025	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח מחתימה את מבוטחיה על כתב סילוק כוללני המנסח על ידה באופן בלתי מאוזן, המביא לפגיעה קשה במבוטחיה ושולל את זכויותיהם במגע לאירועים שאינם קשורים לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק, זאת על פי הנתען בניגוד לדיון, תוך המשך גביית פרמיה מלאה באופן המפר אף את חוזה הביטוח, ובכך היא מתעשרת שלא כדין על חשבון לקוחותיה.	(א) צו עשה לתיקון כתבי הסילוק; (ב) ביחס לחברי קבוצה א' – לשלם לכל חבר קבוצה שתביעתו תימצא מוצדקת, את סכום הפיצוי לו הוא זכאי בצירוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק, ותוך מתן פיצוי בגין חזק 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.	הקבוצות אותן מבקש התובע לייצג הינן: (א) כל מי שחתם למשיבה על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינו קשור לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק וכתוצאה מכך נדחתה תביעה שהגיש ואינה קשורה לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק (להלן: "קבוצה א"); וכן (ב) כל מבוטח של המשיבה, שחתם על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינו קשור לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק ולא הגיש תביעה נוספת כנגד המשיבה (להלן: "קבוצה ב").	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
28. 02/2025	כלל פנסיה וגמל עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גובה בע"מ	השבת הסכומים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית; פיצוי בגין חזק 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 19 לחוק הגנת השכר.	כל מי שהנתבעת גבתה ו/או ניסתה לגבות ממנו כספים שמקורם במחדלי מעסיקו, וזאת מהמועד שהנתבעת החלה במדיניות זו ועד למועד אישור תובענה זו כייצוגית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
29. 04/2025	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי כלל מבצעת גביית דמי ניהול בחוסר שקיפות, שלא כדין ובניגוד לתנאי הפוליסה, מקצבאות חודשיות המשולמות למבוטחיה. כן נתען שדמי הניהול הולכים ומתייקרים במהלך תקופת תשלום הקצבאות תוך שכלל ביטוח מסתירה את גובה דמי הניהול ומסרבת לגלותם.	השבה של דמי הניהול שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית ממועד הגביה ועד התשלום בפועל, וכן צו מניעה קבוע האוסר על כלל ביטוח לגבות דמי ניהול מקצבאות שהיא משלמת למבוטחיה, או כל סעד אחר לטובת הציבור.	כל מי שקיבל קצבה חודשית מכלל ביטוח ממנה נוכו דמי ניהול וכן כל מי שעתידי לקבל קצבה כאמור עד למועד אישור התובענה כייצוגית, או עד למתן פסק דין בתובענה או עד שתחולל כלל ביטוח לגבות דמי ניהול מקצבאות שהיא משלמת, הכל לפי המאוחר מבין המועדים האמורים.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
30. 06/2025 בית הדין האזורי לעבודה חיפה	כלל ביטוח	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.	(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 רטואקטיבי ביחס לאופן הצגת הנתונים בדוחות השנתיים.	כל מבוטחי כלל ביטוח בקופות גמל ו/או קופות ביטוח (כהגדרתן בדין) אשר נגבו מהם דמי ביטוח בשיעור העולה על המגבלה המצויה בדין 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.
31. 07/2025 בית משפט מחוזי מרכז	כלל ביטוח	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; הסדרה מתאימה; ולהורות על פיצוי חברי הקבוצה וכי היא גובה סכומים עודפים בגין ריביות והצמדה, בגין נזקיהם. לרבות ריבית פיגורים.	מתן צו הצהרתי לפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדין; להורות לכלל ביטוח להימנע מגביית דמי טיפול ללא הסדרה מתאימה; ולהורות על פיצוי חברי הקבוצה.	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/ נסיונות גביה שלא צלחו ובנסיבות אחרות, או בסכומים עודפים בגין ריביות והצמדה, לרבות ריבית פיגורים.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.

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

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
1. 7/2019 וערכאה	"עתודות" – קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (חברה בת של כלל ביטוח (מוחזקת ב – 50%) (להלן: "עתודות")	עניינה של התובענה בטענה כי עתודות גובה מעמיתה נוסף על דמי הניהול, "הוצאות ניהול השקעות" (להלן: "הוצאות ישירות"), וזאת בהיעדר הוראה חוזית המאפשרת לה לגבות הוצאות אלה ובניגוד לתקנון הקרן.	התובעים מבקשים לחייב את עתודות להשיב את סכומי ההוצאות הישירות שנגבו מהם ביתר.	העמיתים בקרנות הפנסיה, אשר נגבו מהם הוצאות ניהול השקעות בשבע השנים שקדמו להגשתה של התובענה הרלבנטית.	בחודש יוני 2023 ניתן פסק דין של ביהמ"ש העליון אשר דן בבקשת רשות הערעור בעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית בעניין גביית הוצאות ישירות בפוליסות ביטוח חיים פרט, אשר עתודות לא היתה צד לה, וקיבל את הערעור על החלטת האישור, תוך שקבע כי חברות ביטוח וחברות מנהלות פועלות כנאמנות על כספי העמיתים ומשכך זכאיות לגביית הוצאות.	סכום התביעה הייצוגית הועמד, על בסיס הערכה, על סך של כ- 41 מיליוני ש"ח.
					בחודש פברואר 2024 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התביעה הייצוגית נגד עתודות.	
					בחודש מרס 2024 הוגש ערעור ע"י התובע לבית הדין הארצי לעבודה.	
					בחודש מרס 2025 ניתן פסק דין במסגרתו נמחק הערעור, בהסכמת הצדדים, לאור המלצת בית הדין.	

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
2. 04/2022 וערכאה	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח ממשיכה לגבות פרמיה ממבוטח גם לאחר שהודיע על ביטול הפוליסה, הואיל והביטוח נכנס לתוקף רק ב – 1 לחודש הקלנדרי העוקב ליום קבלת ההודעה אצל כלל ביטוח, זאת חלק ממועד כניסת הביטול לתוקף תוך 3 ימים ממועד מסירת הודעת הביטול על ידי המבוטח, כנדרש בהתאם להסדר התחיקתי. כן נטען להעדר גילוי נאות למבוטח בדבר ההסדר במקרה של ביטול הפוליסה על ידי המבוטח טרם רכישת הפוליסה.	הסעדים העיקריים הנתבעים הינם סעד הצהרתי, לפיו הודעת ביטול של מבוטח תיכנס לתוקף תוך 3 ימים ממועד מסירתה, וסעד כספי של השבת כל הפרמיות שנגבו מהמבוטחים בשל התקופה שתחילתה מהיום הרביעי לאחר מסירת הודעת הביטול ופיצוי בשיעור של 50% מגובה הפרמיה החודשית הממוצעת לחברי הקבוצה שדחו את הודעת הביטול שלהם עקב הוראת הפוליסה, והכל בתוספת הפרשי הצמדה וריבית.	הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינה: (א) כל המבוטחים אשר הודיעו לכלל ביטוח על ביטול הפוליסה וכלל ביטוח לא ביטלה את הפוליסה שלהם תוך 3 ימים מיום מסירת הודעת הביטול; (ב) כל המבוטחים שהודיעו לכלל ביטוח על ביטול הפוליסה ושבוודעת הביטול נפל ליקוי כלשהו וכלל ביטוח לא הודיע למבוטחים על הליקוי תוך 3 ימי עסקים ממועד מסירת הודעת הביטול; (ג) כל המבוטחים שביקשו לבטל את הפוליסה במועד כלשהו בחודש הקלנדרי הקודם ל – 3 ימים לפני תום החודש הקלנדרי ודחו את שליחת הודעת הביטול בשל ההסדר החוזי לפיו הביטול יכנס לתוקף החל מ – 1 לחודש הקלנדרי העוקב למועד קבלת הודעת הביטול בכלל ביטוח.	בחודש מרס 2025 ניתן פסק דין שאישר בקשה בהסכמה להסתלקות מבקשת האישור במסגרתה הסיכמה כלל ביטוח להוסיף גילוי, נוסף לגילוי הקיים, בעניין מועד כניסת הביטול לתוקף טרם רכישת הפוליסה. עוד הוסכם על תשלום סכומים זניחים לתובע ולבא כוחו.	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של מיליוני שקלים רבים.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
3. 12/2022 וערכאה	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה שבמקרה של נזק שנגרם על ידי נגרר וגורר, כלל ביטוח (כמבטחת של הגורר או של הנגרר) מסרבת לשלם את מלוא סכום הנזק שנגרם לצד ג' כפי שהתחייבה בפוליסה ומשלמת רק את מחציתו, בתואנה כי האחריות לנזקים שנגרמו על ידי נגרר או על ידי גורר אמורים להתחלק ביניהם תמיד באופן שווה.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם סעד כספי הכולל בין היתר פיצוי בגין ההשתתפות העצמית ששולמה למבטחת האחרת, החזר פרמיה למבוטחים, צו עשה המורה לכלל ביטוח לשפות את צד ג' במלוא הנזק שנגרם בהקשר של פוליסה קיימת, וחובת גילוי ביחס לפוליסות חדשות שטרם הופקו.	הקבוצה המיוצגת הינה כל מבוטחי כלל ביטוח שרכשו ממנה פוליסת ביטוח צד ג' ו/או חובה של נגרר ב-7 שנים הקודמות להגשת בקשה זו; ולחלופין או בנוסף: כל מבוטחי כלל ביטוח שרכשו ממנה פוליסת ביטוח צד ג' ו/או חובה של נגרר ו/או של גורר שנאלצו לשלם פעמיים דמי השתתפות עצמית בשל אותו נזק שנגרם לצד ג' ו/או שנאלצו לשלם מכיסם את מחצית / חלק הנזק שנגרם לצד ג'. בחודש מרס 2025 ניתן פסק דין המאשר בקשת הסתלקות.	בחודש מרס 2025 ניתן פסק דין במסגרתו הועמד עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח. להוצאות.	התובעים העריכו כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.

6. לא כולל תביעות שהסתיימו בשנת הדוח, אך הדיווח על סיומן ניתן במסגרת הדוחות הכספיים לשנת 2024.

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

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
5. 01/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי שיעור תגמולי הביטוח להם זכאים מבטוחים המצויים באובדן כושר עבודה הוקטן שלא כדין על ידי כלל ביטוח, ללא קבלת הסכמה מפורשת מראש של המבוטחים, תוך הפרת הוראות הפוליסה והוראות רשות שוק ההון וכן תוך הפרת חובת הגילוי והטעייה ומכלי שנשלחת למבוטחים כל התראה או הודעה בדבר הצורך בתשלום פרמיה נוספת או הקטנת הכיסוי הביטוחי. כן נטען, כי שיעור הפיצוי החודשי של מבטוחים בכיסוי ביטוחי לאובדן כושר עבודה הוקטן או יוקטן בעתיד בשל ייקור בפרמיה בעקבות עליית הגיל של המבוטחים.	סעד הצהרתי האוסר על כלל ביטוח להקטין את שיעור תגמולי הביטוח בגין אובדן כושר עבודה, ללא קבלת הסכמה מפורשת, בכתב של המבוטח, וסעד כספי המחייב את כלל ביטוח לשלם לחברי הקבוצה שקרה להם מקרה אובדן כושר עבודה את ההפרש בסכום תגמולי הביטוח.	הקבוצה המיוצגת הינה: לעניין ההסדרה העתידית – כל מבטוחי כלל ביטוח בביטוחי אובדן כושר עבודה, שלטענת כלל ביטוח שיעור הכיסוי הביטוחי המבוטח בעניינם מופחת או יופחת בעתיד בשל גידול בפרמיה בעקבות עליית גילם; ולעניין הסעדים הכספיים – כל חברי הקבוצה בעבר ובהווה, אשר אירוע הביטוח בעניינם התרחש, ושיעור תגמולי הביטוח שלהם הוקטן על ידי כלל ביטוח ללא קבלת הסכמה מפורשת, אקטיבית ומראש על ידי המבוטח.	בחודש יוני 2025 אישר בית הדין בקשה לאישור הסדר פשרה שיעקרו משלוח מכתב יידוע לחברי הקבוצה שהיקף הכיסוי לאובדן כושר עבודה יפחת בשל כך שהפרמיה המשולמת לא מספיקה לרכישת שיעור הפיצוי החודשי, ונתן לו תוקף של פסק דין.	התובע העריך את המזק המצריפי של כל חברי הקבוצה בסכום של 18 מיליון ש"ח ב-3 השנים שקדמו להגשת התובענה.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
6. 07/2024	כלל ביטוח ונתבעות נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות משנות באופן חד צדדי את מועד תום תקופת הביטוח בפוליסות אובדן כושר עבודה של חברי הקבוצות לפי "גיל ביטוחי" של המבוטח, השונה מגילו הקלנדרי, מבלי ליתן גילוי כדין וכתוצאה מכך, בין היתר, תגמולי הביטוח למבוטחים שארע להם מקרה הביטוח אינם משולמים עד תום תקופת הביטוח שבחרו במסגרת הצעת הביטוח, אלא עד מועד מוקדם יותר. בנוסף, מבטוחים שטרם ארע להם מקרה הביטוח מצויים בסיכון שאם יקרה להם מקרה ביטוח בעתיד, תגמולי ביטוח ישולמו עד למועד המוקדם מתום תקופת הביטוח שבחרו במסגרת הצעת הביטוח.	(א) סעד הצהרתי לפיו תקופת הביטוח לאובדן כושר עבודה בפוליסות שרכשו חברי הקבוצות הינה עד תום תקופת הביטוח הקלנדרי כפי שהתבקשה על ידי המבוטח או עד גיל הפרישה הקלנדרי שנקבע בדין, לפי המאוחר (להלן: "המועד הקלנדרי") והארכת הפוליסות בהתאם; (ב) סעד ממזי – לשלם לחברי קבוצה ב' תגמולי ביטוח עד למועד הקלנדרי בצחוף הפרשי הצמדה וריבית; (ג) פיצוי בגין מזק בלתי ממזי בסך 100 ש"ח לכל אחד מחברי הקבוצות.	(א) מבטוחים בפוליסת אובדן כושר עבודה, אשר תקופת הכיסוי הביטוחי בפוליסה שלהם תסתיים במועד מוקדם מהגיל הקלנדרי, וטרם ארע להם מקרה ביטוח; וכן (ב) מבטוחים (בעבר או בהווה) בפוליסת אובדן כושר עבודה, אשר ארע להם מקרה ביטוח, אך לא שולמו להם תגמולי ביטוח עד תום תקופת הביטוח שהתבקשה לפי גילם הקלנדרי.	בחודש יוני 2025 אישר בית הדין בקשת הסתלקות בהסכמה מהתובענה. מיליון ש"ח.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
7. 9/2015 מחוזי – ת"א	כלל פנסיה וגמל וכן כנגד ארבע חברות נוספות שהינן מנהלות של קרנות פנסיה	לטענת התובעים, עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהול הנתבעות, מנגנון תגמול סוכנים ומתווכים בעמלות, בשיעור מתוך דמי היהול הנגבים מהעמיתים, כפי שהיה נהוג אצל הנתבעות, מהווה הפרה של חובת הנאמנות כלפי העמיתים בקופות הגמל שבניהול הנתבעות, ומביא לגביית דמי ניהול גבוהים מהראוי על ידי הנתבעות.	לחייב את הנתבעות לשנות את מנגנון תגמול הסוכנים ולהשיב לעמיתים את דמי היהול שנגבו ביתר.	עמיתי קופות גמל שבניהול הנתבעות, שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי היהול.	בחודש נובמבר 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי, במסגרתו נדחתה בקשת האישור. בחודש ינואר 2023 התובעים הגישו ערעור על פסק הדין. בחודש יולי 2025 הערעור נדחה ללא צו להוצאות, לאחר שהתובעים הייצוגים חזרו בהם מערעורם.	התובעים העריכו את הנזק לכלל חברי הקבוצה בסכום של כ-2 מיליארדי ש"ח, המשקף מק בשיעור של כ-300 מיליוני ש"ח לשנה מאז שנת 2008.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
8. 05/2024 בית המשפט המחוזי תל אביב	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת הציעה למבוטחים בפוליסות "הסנה" שפרשו, מסלול קבלת קצבה המבטיח מספר קצבאות גבוה מהמסלול לקבלת קצבה לו היו זכאים על פי תנאי הפוליסה, באופן שהפחית את גובה הקצבה שקיבלו המבוטחים.	לאפשר לכל חברי הקבוצה לבחור באופן רטרואקטיבי במסלול קבלת קצבה בהתאם לאמור בפוליסה (על פי הנתען), ולשלם לכל מי שיבחר בכך את הפער בין הסכום שמבוטח היה זכאי לקבל על פי תנאי הפוליסה לבין הסכום ששולם בפועל על ידי הנתבעת, בציחף הפרשי הצמדה וריבית.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה מבוטחים בפוליסת ביטוח מנהלים שהנפיקה "הסנה", אשר מנוהלת על ידי הנתבעת, אשר בחרו מסלול קבלת קצבה שונה מהמסלול הקבוע בפוליסה או בחרו לקבל את יתרת הצבירה שלהם בפוליסה כתשלום חד פעמי.	בחודש נובמבר 2025, אישר בית המשפט בקשת הסתלקות בהסכמה מהתובענה.	התובע העריך את הנזק המצרי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-900 מיליוני ש"ח.

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 מהותיות⁷ ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מפורט בדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, מתנהלות כנגד החברה ו/או חברות המאוחדות שלה כאמור, למעט מקס, 6 תביעות אשר הסכום הכולל המצוין על ידי התובעים בתביעות האמורות הינו בסך של כ-100 מיליוני ש"ח⁸ (לעומת 5 תביעות בסכום של כ-110.5 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024).

2.2.2 חשיפות ביטוחיות

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

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

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

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

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

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

7. ראה הערה 10 לעיל לעניין רף המהותיות.

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

כמו כן, הגופים המוסדיים בקבוצה מבצעים, באופן שוטף, הליך של טיוב נתונים במערכות המיכון בתחום החיסכון ארוך הטווח, אשר מטרתו להבטיח, כי רישום זכויות העמיתים והמבוטחים במערכות המידע יהיה שלם, זמין וניתן לאחזור וזאת בהתייחס לפערים המתגלים מעת לעת, לרבות לעניין מיכון סיווג הכספים הנחשבים, בהתאם לרבי הוראות הרגולציה שניתנו במהלך השנים, ואלו מצויים בשלבים שונים של טיפול. הגופים המוסדיים בקבוצה אינם יכולים להעריך את היקפן, עלויותיהן, ומלוא השלכותיהן של הפעולות האמורות, כמו גם את היקף פערי הטיוב העתידיים, שיכולים לנבוע גם משינויים רגולטוריים, וזאת בין היתר לאור מורכבות המוצרים, היותם מוצרים ארוכי טווח, נוכח ריבוי מערכות המיכון בתחום ומגבלותיהן. הגופים המוסדיים בקבוצה מעדכנים את ההתחייבויות הביטוחיות שלהם מעת לעת ובהתאם לצורך.

בהקשר זה יצוין כי בחודש דצמבר 2021 התקבל בכלל ביטוח מכתב שעניינו יישום של מגבלות רגולטוריות בעניין גביית עלויות כיסויים ביטוחיים לפי לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 הכולל דרישות לביצוע השבה של סכומים שגובו, לכאורה, בניגוד למגבלות שפורטו במכתב. החברה מצויה בדיון ודברים מול הרשות בעניין יישום האמור במכתב ובשלב זה אין וודאות באשר למלוא הסכום שתידרש להשיב עקב המכתב האמור, והיא אינה יודעת להעריך, את מלוא ההשלכות הנובעות מהיישום שיידרש.

כמו כן קיימת חשיפה, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה לשינויים ולהתערבות רגולטורית משמעותית, בתחומי הביטוח והחיסכון השונים, בין היתר, כאלו המכוונות להפחתה ישירה או עקיפה של דמי ביטוח ודמי ניהול, להתערבות בהליכי מכירה, תוך עשיית שימוש שונה בכלים רגולטוריים מגוונים, אשר יכול ותשליך על תנאי ההתקשרות, מבנה ההתקשרות ויחסי הגומלין שבין גופים מוסדיים, סוכנים, מעסיקים ולקוחות, באופן שיכול וישפיע על העומס וההוצאות התפעוליות, על הרווחיות, על שימורם של מוצרים קיימים ולרבות ביחס למודל העסקי של הענף ולתיק המוצרים 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 ככל שמדובר בתלונות לקוח המוגשת ליחידה לפניות הציבור במשרד המאסדר, הרי שבנוסף על הסיכון שהלקוח יבחר להעלות את טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית, חשופות החברות בקבוצה אף לסיכון שהמאסדר יכריע בתלונה בדרך של הכרעת רוחב אשר תחול על קבוצה רחבה של לקוחות ו/או בדרך של פרסום עמדה עקרונית (או טיטוט הכרעה או עמדה כאמור). לפרטים נוספים בדבר הכרעות רוחב וניירות עמדה ראה סעיף 2.2.3.2 להלן.

כמו כן, בהתאם להוראות הרגולציה החלה על גופים מוסדיים, במסגרת חוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור, במקרים בהם פניית ציבור מצביעה על ליקוי מהותי, מערכתי, שעשוי לחזור על עצמו בהתנהלות הגוף המוסדי, על הגוף המוסדי לפעול לאיתור מקרים דומים שבהם אירע ליקוי דומה, וכל שנמצאו מקרים דומים - לבצע הפקת לקחים ולתקנם תוך פרק זמן סביר. תיקון זה עלול להרחיב את חשיפת הקבוצה להשלכות רוחביות בגין ליקויים כאמור.

2.2.3.2 חשיפות חברות בקבוצה בשל הוראות רגולטוריות, ביקורות וניירות עמדה

א. כמו כן ובאופן כללי, בנוסף לחשיפה הכללית הקיימת לחברות מקבוצת החברה, בגין תובענות עתידיות, כמפורט בסעיף 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 הקבוצה מצויות מעת לעת בהליכי שימוע ו/או דיון עם רשויות מפקחות ביחס להתראות ו/או הכרעות ולעיתים מופעלות כנגדם סמכויות אכיפה, במסגרתם מוטלים עיצומים כספיים.

החברות בקבוצה, בוחנות את הצורך בביצוע הפרשות בדוחות הכספיים בקשר לתהליכים האמורים וזאת בהתבסס על חוות דעת יעציהם המשפטיים ו/או מצויים בהליכי לימוד של המשמעויות של הליכים כאמור, וזאת בהתאם לצורך ולעניין.

ב. להלן פרטים בדבר עמדות או טיטוט עמדות ממונה או הכרעות עקרוניות שיש להן או עשויה להיות להן השפעה על הקבוצה, כאמור:

בהתאם לדוחותיה הכספיים של עתודות, חברה מוחזקת על ידי כלל ביטוח (50%), במהלך שנת 2017 נערכה בקרן הפנסיה ביקורת מטעמו של הממונה בנושא זכויות עמיתים. 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 הפידיון – נקבע בדוח הביקורת כי דייקטוריון 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 "מי ניהול אחרים" בביטוח חיים משולב בחיסכון. בטענה שאלה נגבו ללא כל עיון 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 עדכון בדבר סוגיות יישומיות ותפעוליות הנוגעות ליישום הסדר הפשרה ובקשה להבהרות בעניין היישום (להלן: "הבקשה להבהרות"). בחודש אוגוסט 2025 הגישה היועצת המשפטית לממשלה את עמדתה בדבר הבקשה להבהרות (להלן: "עמדת היועמ"ש"), לפיה יש לדחות את הבקשה להבהרות במתכונתה הנוכחית בשים לב להסתייגויות שפורטו בעמדה. בין היתר, עמדת היועמ"ש מתנגדת לעמדת כלל ביטוח וחברות הביטוח האחרות (א) ביחס לסכומים שישולמו לאחר מועד ההפחתה (כהגדרתו בהסדר הפשרה) – בהתאם לעמדת היועמ"ש יש להוסיף תשואה עד מועד ההשבה בפועל; ו- (ב) ביחס לכיסויים נוספים שנרכשו בפוליסה – בהתאם לעמדת היועמ"ש אין להביאם בחשבון לעניין חישוב שיעור החיסכון בפוליסה, שבגינו תבוצע ההשבה על פי ההסדר. בחודש ספטמבר 2025 התקיים דיון בבקשה להבהרות ובעמדת היועמ"ש, במסגרתו ניתנה החלטה בכל הסוגיות שפורטו בבקשה להבהרות. במסגרת ההחלטה כאמור נקבע: (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 ריזורים, לרבות תוספות שהן חסכון טהור. להחלטת בימ"ש השפעות מקצות לעניין המשמעות הכספית ביישום הסדר הפשרה.

2.4. צו מוסכם של חברת הייפ עם רשות התחרות

בהמשך לאמור בביאור 9(2)(4) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, בדבר בחינת רשות התחרות אצל הייפ פתרונות תשלום בע"מ, חברה נכדה של החברה (להלן: "הייפ"), בקשר עם התנהלות המקימה חשש להפרת הוראות חוק התחרות הכלכלית התשמ"ח – 1988 (להלן: "חוק התחרות הכלכלית"). בעניין ממשק של סולקים חדשים – מחודש אפריל 2025, הייפ הודיעה לרשות התחרות על הסכמתה לתשלום סך של 11 מיליון ש"ח לאוצר המדינה, במסגרת צו מוסכם, וזאת בהתאם לסעיף 50 לחוק התחרות הכלכלית. בכפוף לאישור הצו המוסכם ע"י בית הדין לתחרות ולתשלום הסך האמור, ובהתחשב בכך שההפרה הופסקה, לעמדת הממונה על התחרות, לא תנקוט הממונה על התחרות כל צעד אכיפה כנגד הייפ או מי מטעמה, בגין הפרה אשר לעמדת הממונה על התחרות בוצעה על ידי הייפ בכך שסיבה לספק בתנאים סבירים לסולקי כרטיסי חיוב חדשים זיהוי במערכותיה בשירותי שער תשלום, ולמצער עכבה את זיהויים 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.

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 ייצוגיות, ובתביעה נגזרת כפי שצוין 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 מציינים התובעים כי הסכום הנתבע על ידם נקבע כהערכה בלבד, וכי הסכום המדויק יתברר במדויק במסגרת ההליך המשפטי. עוד יצוין כי הסכום האמור אינו כולל תביעות שהתובע המייצג לא ציין את סכומן (סעיף ב(3) בטבלה להלן). כמו כן, מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה בפועל של החברה, אשר יכול להיות לבסוף נמוך יותר או גבוה יותר⁹, כי פעמים רבות התובעים נמנעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליון ש"ח על מנת שהתביעה תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי והחשיפה בגין תביעות אלו יכולה להיות משמעותית שונה מהמצוין, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת התביעה ולא כולל את התקופה שלאחר מכן.

9. עוד יצוין, כי הסכומים המפורטים אינם כוללים סכומים שנדרשו על ידי התובעים בגין גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבא כוחו ואינם כוללים גידול בסכומי התביעה ביחס לתקופה שממועד הגשתה, ככל שרלבנטי.

סוג התביעה	מספר התביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח (בלתי מבוקר)
א. תובענות שאושרו כתובענות ייצוגיות¹⁰		
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 ¹¹	4	-
ב. בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות		
1. צוין סכום המתייחס לחברה ¹²	8	739
2. התביעה הוגשה כנגד מספר גורמים ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ¹³	4	6,267
3. לא צוין סכום התביעה/ צוין טווח אפשרי ¹⁴	22	-
4. צוין סכום שנתי (ובהתאם הסכום הכולל הינו תלוי תקופה) ¹⁵	1	7

בנוסף למפורט בסעיפים 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-43 מיליוני ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר 2025 (סך של כ-39 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024). 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 בסעיפים 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 הפרשה, שהנהלות החברה והחברות המאוחדות צופות שיותר סביר מאשר לא, שישולמו על ידן.

יודגש כי בחוות דעת עורכי הדין ביחס למרבית הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שבהן לא בוצעה הפרשה, מתייחסת ההערכה של עורך הדין לסיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואינה מתייחסת לסיכויי התביעה לגופה, אם תאושר כייצוגית. זאת, בין היתר, מהסיבה שהיקפו ותוכנו של הדיון בתביעה לגופה, לאחר שתאושר כתובענה ייצוגית יושפע מהחלטת בית המשפט בדבר אישור הבקשה להכיר בתביעה כתובענה ייצוגית, אשר מתייחסת בדרך כלל, לעילות התביעה שאושרו ולכאלה שלא אושרו, לסעדים שאושרו ולכאלה שלא אושרו ועוד כיוצ"ב.

חלק ניכר של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות הוגשו כנגד הקבוצה בעניינים שונים הקשורים לחוזי ביטוח ולמהלך העסקים הרגיל של הקבוצה, לגביהם הועמדו על ידי הקבוצה עתודות ביטוחיות.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המדווחות המפורטות בסעיפים 9 (2.1.2) (29), (30) ו-(31).

ההפרשה הנכללת בדוחות הכספיים ביחס לחברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס, נכון ליום 30 בספטמבר 2025, בגין כלל התביעות המשפטיות והחשיפות האמורות בסעיפים 9 (1), ו-9 (2) לעיל הינה בסך של כ-545 מיליוני ש"ח (סך של כ-500 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024).

סכומים אלו כוללים הפרשות שבוצעו בגין התחייבות עבר בהתאם להערכת עורכי הדין ואינם כוללים את השפעת הערכות על אומדן התזרים העתידי אשר נכללים, במידת הצורך, בבדיקת נאותות העתודות.

10. לרבות תביעה, שאושרה כתובענה ייצוגית וניתן בה פסק דין המקבל את התביעה.
11. במסגרת תובענות אלה קיימת תובענה שהוערכה במאות מיליוני ש"ח, תובענה שהוערכה בעשרות מיליוני ש"ח ותביעה בה אנו נתבעים פורמאליים.
12. במסגרת תובענות אלה קיימת תובענה בה המבקשים העריכו את הנזק הנתען כנגד כלל ביטוח בגין התקופה מיום 8 במרס 2020 ועד ליום 30 באפריל 2020 בסכום של 103 מיליוני ש"ח וציינו כי הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגביה.
13. כולל תביעה שבה נתבע כנגד כלל ביטוח סכום של כ-1,413 מיליוני ש"ח המיוחס לה ובנוסף, סכום של 1,550 מיליוני ש"ח שיוחסו לשתי החברות ביחד.
14. תביעות שבהן התובע העריך את סכום התביעה במעל 2.5 מיליוני ש"ח, סף סמכותו העניינית של בית המשפט המחוזי. יצוין כי במסגרת בקשות אלו קיימת בקשה אחת, אשר הוגשה בקביל לתביעה כנגד כלל ביטוח, גם כנגד מקס, ראה סעיפים 2.1.10 ו-3.1.2.5 לעיל ולהלן.
15. הבקשה הוגשה במרס 2020. לטענת התובע, אין להחיל התיישנות כלשהי על התביעה. לחילופין, התביעה לסעדים כספיים חלה החל מ-7 שנים לפני הגשת התובענה ועד אישור התובענה כייצוגית.

3. חשיפות כנגד החברות מקבוצת מקס

במהלך העסקים השוטף הוגשו נגד מקס תובענות משפטיות מהותיות¹⁶, אשר יכולות להיות תובענות שהגשן כתובענה ייצוגית אושרה; בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות; תובענות ייצוגיות מהותיות ושאינן מהותיות שהסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו ותביעות מהותיות אחרות.

ביחס למקס¹⁷ מתכונת הגילוי הינה על פי הוראות המפקח על הבנקים, באופן שניתן גילוי אודות תביעות מהותיות. לעניין הפרשות בדוחות הכספיים התביעות שהוגשו כנגד מקס מסווגות לשלוש קבוצות, כדלקמן¹⁸:

- סיכון צפוי (Probable) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה מעל ל- 70%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו נכללו הפרשות בדוחות הכספיים.
- סיכון אפשרי (Reasonably Possible) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה בין 20% ל- 70%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.
- סיכון קלוש (Remote) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה מתחת או שווה ל- 20%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בגין תביעות, בהתאם להערכת ההנהלה ובהתבסס על הערכות יועציה המשפטיות החיצוניים של מקס בהתאם לאמור לעיל.

החשיפה, כפי שהוערכה על ידי מקס בהסתמך על הערכת הסיכון של עוה"ד החיצוניים המטפלים כמפורט להלן, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד מקס בנושאים שונים שסכום כל אחת מהן עולה על 1 מיליון ש"ח כאשר אפשרות 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 נמנים מלנקב בסכום התביעה או מצינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליון ש"ח על מנת שהתביעה תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת התביעה ולא כולל את התקופה שלאחר מכן וכן אינו מתייחס לחשיפה בגין הוצאות משפטיות, שכ"ט וגמול לתובע.

להלן פרטים אודות הליכים מהותיים כנגד מקס נכון למועד פרסום הדוח.

16. יצוין כי ככלל בביאור זה תביעה כנגד מקס תיחשב כמהותית ותתואר בהתאם להערכה איכותית או כמותית שמקס מבצעת. לעניין ההערכה הכמותית – תביעה תיחשב כמהותית ככל שסכום החשיפה בפועל, נטו ממס, בהנחה שהתביעה תמצא כמוצדקת ומבלי להיכנס לסיכויי התביעה או לסכום הנקוב בה לגופם, עשויה להיות גבוה מ- 1% מההון העצמי של מקס נכון למועד הדיווח, כמפורט בביאור ההון בדוח התקופתי של החברה. בהמשך לאמור בסעיף 10.3.6 לפרק א' בדוחותיה התקופתיים של החברה לשנת 2023, לעניין קווים מנחים וכללים שאימצה החברה לבחינת מהותיות של אירוע או ענין מסוים לצרכי דיווח מיידי מכת 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 החל מהרבעון השני לשנת 2023 החברה מאחדת, באופן מלא, גם את דוחותיה של מקס אשר נערכים בהתאם להוראות הדיווח של המפקח על הבנקים, החברה מבקשת להבהיר כי אין בגילוי שניתן בדוחות אלו, ביחס לתביעות המוגשות כנגד מקס, כדי ללמד בהכרח על מהותיות התביעה לצרכי דיווח מיידי של החברה, כמפורט לעיל, ולפיכך לא כל תביעה כאמור ו/או התפתחות בה, ידווחו בדיווח מיידי.

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

18. הערכות הסיכון מתבססות על חוות דעת היועצים המשפטיים המטפלים בתיקי התביעה ו/או על האומדן של מקס, לרבות אומדן בדבר הסכומים של הסדרי הפרשה הצפויים להערכת הנהלת מקס. בשלבים הראשונים לאחר קבלת התביעה, בתקופה של עד 4 רבעונים, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות ולפיכך לא מבוצעת בגינם הפרשה.

3.1.2. בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות כנגד החברות מקבוצת מקס¹⁹

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
1. 5/2019 בית המשפט המחוזי תל אביב-יפו	מקס	עניינה של התובענה בטענה כי מקס מפרה את הוראות ההסכם, שבינה לבין התובעת - חברה המקבלת שירותי סליקה ממקס (ולחילופין מיישמת אותן שלא כדיון), כאשר בעת ביטול חלקי של עסקה, החזר עמלת הסליקה בגין החלק היחסי של העסקה שבוטלה, נמוך מעמלת ביטול עסקה הנגבית על ידי מקס.	השבת עמלת הביטול שנגבתה מחברי הקבוצה בניגוד להוראות ההסכמים ו/או כתוצאה מיישומם שלא כדיון.	בהתאם להחלטת בימ"ש עליון - כל לקוחותיה של מקס שהם בתי עסק אשר המערכת ההסכמית בינם לבין מקס מכילה בתוכה הוראות זהות או דומות לאלו אשר מופיעות בסעיפים ספציפיים להסכם הסליקה (שהוגדרו על ידי בימ"ש) ובתעריפון בנוגע לעמלת ביטול, ואשר מקס גבתה מהם עמלת ביטול.	בחודש אפריל 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי שדחה את בקשת האישור. בחודש יולי 2022 ערער התובע על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש אוגוסט 2023 התקבל פסק דין של בימ"ש העליון אשר קיבל את הערעור ואישר לנהל את התובענה כייצוגית. לפיכך, התיק חזר לבית המשפט המחוזי בתל אביב כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה. הצדדים ניהלו הליכי גישור לסיום ההליך בדרך של פשרה שלא צלח.	התובעת מעריכה את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה נכון לשלב בקשת האישור בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח.
2. 7/2018 בית המשפט המחוזי תל אביב - יפו	מקס ו-2 חברות נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות אפשרו במשך שנים פעילות חברות העוסקות בשיווק ישיר של עסקאות לקשישים על אף שידעו כי מדובר בחברות שפועלות שלא כדיון, תוך שהן מנצלות קשישים.	להורות למשיבות להשיב את כל עסקאות הקשישים בבתי העסק העוסקים בשיווק ישיר (אלא אם תוכחנה שהעסקאות בוצעו כדיון), להחזיר את העמלות שנגבו כתוצאה מהעסקאות, לפצות את הלקוחות בגין הנזק הבלתי ממוני שנגרם ולבטל את התקשרות עם החברות הרלבנטיות.	לקוחות קשישים של המשיבות ו/או יורשיהם אשר חברות השיווק הישיר חייבו אותם בגין מוצרים ו/או שירותים ו/או חברות במועדון ו/או דמי משלוח שהזמינו מחברות השיווק ו/או בגין כל חיוב אחר אותו לא אישרו כדיון ו/או מבלי שניתנה תמורה מתאימה במשך שבע שנים שקדמו לבקשת האישור.	בחודש דצמבר 2021 הגישה היועצת המשפטית לממשלה את עמדתו ביחס להליך, לפיה ראוי בנסיבות מסוימות להטיל חובה על חברות כרטיסי האשראי, בכובען כמנפיקות, להתערב בעסקה שיצאה לפועל עקב הפעלת לחץ לא לגיטימי על לקוח מבוגר מצד חברות השיווק הישיר. בחודש אוגוסט 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי שדחה את בקשת האישור. בחודש נובמבר 2022 הגישו התובעים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.	התובעים מעריכים את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של 900 מיליוני ש"ח.
3. 06/23 בית המשפט המחוזי תל אביב	מקס ומקס איט אשראים (חברת בת בבעלות מלאה של מקס)	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.	השבת סכום עמלת דמי הכרטיס שנגבו ביתר לאחר מועד סיום ההטבה מבלי שניתנה הודעה כדיון בדבר סיום ההטבה. בנוסף, צווי עשה המורים לנתבעות לשנות את התנהלותן וליתן ללקוחות הודעה מוקדמת כדיון בדבר סיום ההטבה.	לקוחות הנתבעות אשר קיבלו מהן הטבה לתקופה קצובה של פטור מדמי כרטיס והחלו לגבות מהם דמי כרטיס מבלי שהדבר הובא לידיעת הלקוחות במסגרת הודעה ייעודית ו/או במסרון (שלא לגישור כחלק מדפי החשבון החודשיים).	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש יולי 2025, הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקרה פיצוי בדרך של תרומה לקרן למימון תובענות ייצוגיות וכן תשלום גמול ושכ"ט לב"כ התובע. הסדר הפשרה כפוף לאישור בית המשפט ואין ודאות כי יתקבל.	לטענת התובעת הסכומים עשויים להגיע לעשרות מיליוני שקלים, ולפיכך היא אומדת אותה, בשלב זה, בסכום העולה על 3 מיליוני ש"ח.

19. לרבות בקשות כאמור שנדחו ושעל ההחלטה לדחות הוגש ערעור.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
03/2024 בית המשפט המחוזי תל אביב	מקס ו-1 נוסף	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בנק לאומי ומקס מייקרים את דמי הכרטיס ללקוחותיהם ללא עדכון כד"ן. נטען, כי בהתאם 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.	פיצוי ו/או השבה של ההפרש בין המחיר שהלקוחות שילמו במקור לבין הסכום שנגבה מהם בפועל, מבלי שניתנה להם הודעה כד"ן בדבר ייקור דמי הכרטיס. בנוסף, צו עשה להורות לנתבעים להודיע ללקוחותיהם על כל ייקור בשירות באופן אפקטיבי, במסגרת הודעה נפרדת וברורה באתר אינטרנט, לרבות באפליקציה.	כל לקוח של הנתבעים, שלא ניתנה הסכמתו המפורשת או מבלי שעודכן באופן אפקטיבי, על ייקור שירותים בכרטיס האשראי עובר לייקור השירותים, ב-7 השנים שקדמו להגשת בקשת האישור ועד למועד אישור התובענה כייצוגית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש ספטמבר 2025, הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקרה פיצוי בדרך של תרומה לחיילים קרביים, וכן תשלום גמול ושכ"ט לב"כ התובע. הסדר הפשרה כפוף לאישור בית המשפט ואין ודאות כי יתקבל.	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(2.1.2.6) 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 החלטה בעניין ההשגה ושומת מע"מ מעודכנת (להלן - "השומה המעודכנת"). בהחלטה בהשגה, מנהל מע"מ (להלן - "המנהל") דחה את טענות מקס שהועלו במסגרת ההשגה ואף שינה את טענותיו בקשר לעמלות שנתקבלו בידיה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה לבין בתי עסק בחו"ל. בעקבות זאת, סכום החיוב בשומה המעודכנת הועמד על 86 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד הוצאת השומה המעודכנת.

בחודש ינואר 2019 הגישה מקס ערעור על ההחלטה בהשגה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, ולבקשת המנהל הדיון אוחד עם הדיון בערעוריה של חברות כרטיסי אשראי אחרות, העוסקים בסוגיות דומות (להלן - "הערעור המאוחד"). במסגרת כתב התשובה של המנהל בערעור המאוחד, קבע המנהל ביחס לחלק מהחיוב בשומה הנוגע לפעילות מקס באילת, כי נוכח טענות מקס והנסיבות הספציפיות, בכוונתו להפחית מהחיוב בשומה את החלק היחסי הנוגע לפעילות האמורה, מבלי שיהיו לכך השלכות לעתיד. בעקבות זאת, סכום החיוב המעודכן בשומה צפוי לעמוד על כ- 83 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד קבלת השומה.

בחודש ספטמבר 2021 מקס קיבלה שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש ספטמבר 2016 ועד חודש יוני 2020 (להלן - "השומה השנייה"). השומה השנייה עוסקת בחיוב במע"מ בשיעור מלא בגין אותן עמלות שחיובן נדון בהליך הערעור המאוחד וכן בגין עמלות נוספות. בחודש ינואר 2022 הגישה מקס השגה על השומה השנייה, ובמהלך חודשים יוני - נובמבר 2022 הצדדים ניהלו מו"מ לפשרה ביחס לשומות המפורטות לעיל ובמקביל נערכו דיוני הוכחות. בחודש נובמבר 2022 פרקליטות המדינה הודיעה על סיום הליך המו"מ לפשרה לאור עמדתה כי היא מעוניינת בהכרעה משפטית בתיק.

בחודש ינואר 2023 הוציא המנהל החלטה במסגרתה דחה את השגת מקס לשומה השנייה, וחייב את מקס בסכום כולל של 180 מיליון ש"ח בגין תקופה זו, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד קבלת השומה השנייה. בחודש מרס 2023 הגישה מקס ערעור על החלטה זו לבית המשפט המחוזי. בחודש יוני 2023 חזר בו המנהל מהחיוב ביחס לפעילות מקס באילת ולפיכך חיוב זה בשומה בוטל. בחודש יולי 2023 אושר הסדר דיוני, לפיו קביעות בית המשפט בהליך הערעור המאוחד יחולו גם על הליך הערעור בגין השומה השנייה.

ביום 6 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין, במסגרתו בית המשפט המחוזי קיבל את הערעור המאוחד בחלקו ודחה את חלקו, ונקבע 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 מסוימים, 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 פסק הדין ובהתאם תשקול את צעדיה.

ביום 21.10.25 אישר בית המשפט העליון בקשה משותפת של המערערות והמנהל להארכת המועד האחרון המאפשר הגשת ערעור על פסק הדין, וזאת עד ליום 15 בינואר 2026.

בספטמבר 2025, מקס קיבלה שומת מע"מ לתקופת חיוב מחודש יולי 2020 ועד חודש מרץ 2025 (להלן: "השומה השלישית"). השומה השלישית עוסקת בחיוב במע"מ בשיעור מלא בגין אותן שעמלות שחיובן נדון בהליך הערעור המאוחד וכן שומת תשומות בסכום שאינו מהותי. באוקטובר 2025, הגישה מקס בקשה להארכת המועד האחרון המאפשר הגשת השגה על השומה השלישית.

בעקבות פסק הדין הגדילה מקס את ההפרשה ליום 30 ביוני 2025 בגין הליך זה, בסך של 170 מיליון ש"ח לפני מס. ההפרשה כוללת את תקופות השומות ואת התקופה שלאחר תקופות השומות ועד ליום 30 ביוני 2025, בצירוף ריבית והצמדה.

בנוסף, להערכת מקס, השפעות פסק הדין על רווחיה העתידיים אינן מהותיות.

בהקשר זה יצוין כי במסגרת ההסכם לרכישת סימקס החזקות בע"מ, המחזיקה במלוא הון המניות של מקס (להלן: "הסכם הרכישה") 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 תפעל לימוש השיפוי האמור.

בהתאם, השפעת הגידול בהפרשה בגין הליך שומות המע"מ על תוצאותיה העסקיות של החברה צפויות 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 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
			סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים:
			אנשים פרטיים: (1)
3,936	4,491	4,606	מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)
11,702	10,014	10,431	מזה: אשראי (3)(2)
15,639	14,505	15,037	סך הכל אנשים פרטיים
			מסחרי:
388	324	313	מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)
1,187	1,080	1,069	מזה: אשראי (3)(2)
1,575	1,404	1,382	סך הכל מסחרי
17,213	15,909	16,419	סך הכל סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים
			חייבים אחרים:
365	375	294	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
52	46	53	הכנסות לקבל
232	183	209	אחרים
17,862	16,513	16,975	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(355)	(371)	(373)	הפרשה להפסדי אשראי
17,507	16,142	16,602	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,222	1,210	1,253	חייבים בגין כרטיסי אשראי בערבות בנקים
18,729	17,352	17,855	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו

- (1) אנשים פרטיים כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור - דוח הדירקטוריון וההנהלה, בדבר "סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק על בסיס מאוחד".
- (2) חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית, כולל יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים על חשבון בית העסק ועסקאות אחרות. היתרה אינה כוללת חובות בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה ואשר נמכרו למספר בנקים בעסקאות המהוות מכר מלא ומוחלט. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הגדילה החברה את היקף העסקאות כאמור.
- 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 3,969 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 3,359 מיליוני ש"ח, 30 בספטמבר 2024 - 3,001 מיליוני ש"ח).

ב. חובות* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025					
הפרשה להפסדי אשראי					
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים					
אנשים פרטיים			מסחרי		
חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	אחרים ⁽²⁾	סך הכל
במיליוני ש"ח					
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024					
22	296	4	60	7	389
הוצאות בגין הפסדי אשראי מחיקות חשבונאיות					
10	111	2	7	-	130
גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות					
(14)	(152)	(2)	(14)	-	(182)
מחיקות חשבונאיות, נטו					
2	29	-	2	-	33
(12)	(123)	(2)	(12)	-	(149)
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2025 ⁽³⁾					
20	284	4	55	7	370
מזה: ⁽³⁾					
11	-	2	-	2	15
-	-	-	-	2	2

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024					
הפרשה להפסדי אשראי					
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים					
אנשים פרטיים			מסחרי		
חייבים בגין כרטיסי אשראי		אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי		אחרים ⁽²⁾
סך הכל					
במיליוני ש"ח					
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2023					
24	297	5	60	4	390
הוצאות בגין הפסדי אשראי מחיקות חשבונאיות					
11	133	2	13	-	159
גביית חובות שנמחקו בשנים קודמות					
1	20	-	2	-	23
מחיקות חשבונאיות, נטו					
(13)	(138)	(2)	(10)	-	(163)
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2024 ⁽³⁾					
22	292	5	63	4	386
מזה: ⁽³⁾					
11	-	2	-	2	15
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.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025

הפרשה להפסדי אשראי

סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים

מסחרי

אנשים פרטיים

חייבים בגין

חייבים בגין

כרטיסי אשראי

אשראי⁽¹⁾

בלתי מבוקר

סך הכל

אחרים⁽²⁾

במיליוני ש"ח

יתרת הפרשה להפסדי אשראי

ליום 30 ביוני 2025

20 289 3 57 7 376

הוצאות בגין הפסדי אשראי

3 34 2 2 - 41

מחיקות חשבונאיות

(4) (48) (1) (4) - (57)

גביית חובות שנמחקו בשנים קודמות

1 9 - - - 10

מחיקות חשבונאיות, נטו

(3) (39) (1) (4) - (47)

יתרת ההפרשה להפסדי אשראי

ליום 30 בספטמבר 2025⁽³⁾

20 284 4 55 7 370

מזה: ⁽³⁾

בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים

11 - 2 - 2 15

בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים

- - - 2 2

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024

הפרשה להפסדי אשראי

סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים

מסחרי

אנשים פרטיים

חייבים בגין

חייבים בגין

כרטיסי אשראי

אשראי⁽¹⁾

בלתי מבוקר

סך הכל

אחרים⁽²⁾

במיליוני ש"ח

יתרת הפרשה להפסדי אשראי

ליום 30 ביוני 2024

21 283 4 61 6 375

הוצאות בגין הפסדי אשראי

5 51 1 5 - 62

מחיקות חשבונאיות

(4) (51) (1) (2) - (58)

גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות

- 7 - - - 7

מחיקות חשבונאיות, נטו

(4) (44) (1) (2) - (51)

יתרת ההפרשה להפסדי אשראי

ליום 30 בספטמבר 2024⁽³⁾

22 290 4 64 6 386

מזה: ⁽³⁾

בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים

11 - 2 - 2 15

בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים

- - - 2 2

* 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 בספטמבר 2025					
		מסחרי		אנשים פרטיים	
		אשראי (1)	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי (1)	חייבים בגין כרטיסי אשראי
סך הכל (2)					
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
835	-	685	93	55	2
19,165	2,788	501	295	11,647	3,934
20,000	2,788	1,186	388	11,702	3,936
סך הכל חובות					
187	-	25	3	143	16
429	-	28	1	393	7
616	-	53	4	536	23
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
21	-	20	-	1	-
334	5	35	2	283	9
355	5	55	2	284	9
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
76	-	16	1	56	3
39	-	4	-	35	-

- * חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
- (2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ליום 30 בספטמבר 2024					
סך הכל	אחרים (2)	מסחרי		אנשים פרטיים	
		אשראי (1)	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי (1)	חייבים בגין כרטיסי אשראי
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
721	-	617	78	22	4
17,604	2,416	463	246	9,992	4,487
18,325	2,416	1,080	324	10,014	4,491
סך הכל חובות					
מזה:					
191	-	26	4	148	13
384	-	32	1	346	5
575	-	58	5	494	18
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
32	-	32	-	-	-
339	4	32	2	290	11
371	4	64	2	290	11
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
83	-	17	1	63	2
42	-	6	-	36	-

- * חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
- (2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ליום 31 בדצמבר 2024							
מסחרי			אנשים פרטיים				
חייבים בגין		אשראי (1)	חייבים בגין		אשראי (1)		
סך הכל	אחרים (2)		כרטיסי אשראי	אשראי			
בלתי מבוקר							
במיליוני ש"ח							
יתרת חוב רשומה של חובות:							
703	-	606	70	23	4		
שנבדקו על בסיס פרטני							
18,145	2,428	464	243	10,408	4,602		
שנבדקו על בסיס קבוצתי							
18,848	2,428	1,070	313	10,431	4,606		
סך הכל חובות							
מזה:							
186	-	25	3	145	13		
חובות לא צוברים							
400	-	35	2	357	6		
חובות בעייתיים אחרים							
586	-	60	5	502	19		
סך הכל חובות בעייתיים							
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:							
20	-	19	-	1	-		
שנבדקו על בסיס פרטני							
353	4	41	2	295	11		
שנבדקו על בסיס קבוצתי							
373	4	60	2	296	11		
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי							
83	-	16	1	64	2		
מזה: בגין חובות לא צוברים							
41	-	6	-	35	-		
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים							

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

ליום 30 בספטמבר 2025							
יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב				יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות			
2025	2024	2023	2022	2021	קודם	סה"כ	ס"כ
במיליוני ש"ח							
בלתי מבוקר							
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
3,768	119	23	4	-	-	3,913	אשראי שאינו בעייתי
5	1	1	-	-	-	7	אשראי בעייתי צובר
13	3	-	-	-	-	16	אשראי שאינו צובר
3,786	123	24	4	-	-	3,936	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(11)	(2)	(1)	-	-	-	(14)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:							
4,132	2,841	1,176	746	278	41	11,166	אשראי שאינו בעייתי
28	70	80	75	28	4	393	אשראי בעייתי צובר
50	26	15	8	2	1	143	אשראי שאינו צובר
4,210	2,937	1,271	829	308	46	11,702	סך כל אשראי
(2)	(34)	(36)	(24)	(8)	(2)	(46)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
7,996	3,060	1,295	833	308	46	15,639	סך כל האנשים הפרטיים
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
375	5	4	-	-	-	384	אשראי שאינו בעייתי
1	-	-	-	-	-	1	אשראי בעייתי צובר
3	-	-	-	-	-	3	אשראי שאינו צובר
379	5	4	-	-	-	388	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי:							
598	233	162	42	12	1	1,134	אשראי שאינו בעייתי
12	3	6	2	1	-	28	אשראי בעייתי צובר
6	8	9	-	-	-	25	אשראי שאינו צובר
616	244	177	44	13	1	1,187	סך כל אשראי
-	(3)	(4)	(2)	(1)	(1)	(3)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
995	249	181	44	13	1	1,575	סך כל מסחרי
8,991	3,309	1,475	877	321	47	17,213	סך הכל חובות

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

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

ליום 30 בספטמבר 2024							
יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות		יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב					
סה"כ	קודם	2020	2021	2022	2023	2024	
בלתי מבוקר							
במיליוני ש"ח							
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
4,473	-	-	4	36	129	4,304	אשראי שאינו בעייתי
5	-	-	-	1	1	3	אשראי בעייתי צובר
13	-	-	-	-	2	11	אשראי שאינו צובר
4,491	-	-	4	37	132	4,318	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(14)	-	-	-	(1)	(7)	(6)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:							
9,520	1,891	25	134	566	1,360	2,060	אשראי שאינו בעייתי
346	98	2	13	42	97	71	אשראי בעייתי צובר
148	47	1	1	6	15	32	אשראי שאינו צובר
10,014	2,036	28	148	614	1,472	2,163	סך כל אשראי
(158)	(81)	(2)	(3)	(11)	(29)	(30)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
14,505	2,036	28	148	618	1,509	2,296	סך כל האנשים הפרטיים
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
315	-	-	1	-	1	8	אשראי שאינו בעייתי
1	-	-	-	-	-	-	אשראי בעייתי צובר
4	-	-	-	-	-	-	אשראי שאינו צובר
320	-	-	1	-	1	8	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
אשראי:							
1,026	74	1	11	35	111	248	אשראי שאינו בעייתי
32	3	-	1	2	-	15	אשראי בעייתי צובר
26	2	1	-	1	2	11	אשראי שאינו צובר
1,084	79	2	12	38	113	274	סך כל אשראי
(12)	(5)	-	-	(1)	(2)	(4)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
1,404	79	2	13	38	114	282	סך כל מסחרי
15,909	2,115	30	161	656	1,623	2,578	סך הכל חובות

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
** נכון ליום 30 בספטמבר 2024 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ליום 31 בדצמבר 2024							
יתרת חוב רשומה של הלואות מתחדשות		יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב					
סה"כ	קודם	2020	2021	2022	2023	2024	
בלתי מבוקר							
במיליוני ש"ח							
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
4,587	-	-	1	25	79	4,482	אשראי שאינו בעייתי
6	-	-	-	1	1	4	אשראי בעייתי צובר
13	-	-	-	-	1	12	אשראי שאינו צובר
4,606	-	-	1	26	81	4,498	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(18)	-	-	-	(1)	(6)	(11)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:							
9,929	1,916	13	479	1,181	1,781	4,459	אשראי שאינו בעייתי
357	101	1	39	93	77	36	אשראי בעייתי צובר
145	49	1	3	12	23	56	אשראי שאינו צובר
10,431	2,066	15	521	1,286	1,881	4,551	סך כל אשראי
(209)	(108)	(2)	(14)	(35)	(40)	(6)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
15,037	2,066	15	522	1,312	1,962	9,048	סך כל האנשים הפרטיים
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
304	-	1	-	1	5	297	אשראי שאינו בעייתי
2	-	-	-	-	1	1	אשראי בעייתי צובר
3	-	-	-	-	-	3	אשראי שאינו צובר
309	-	1	-	1	6	301	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(2)	-	-	-	-	(1)	(1)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:							
1,013	77	8	27	79	224	598	אשראי שאינו בעייתי
35	3	1	3	3	8	17	אשראי בעייתי צובר
25	3	-	-	1	12	9	אשראי שאינו צובר
1,073	83	9	30	83	244	624	סך כל אשראי
(18)	(6)	-	(2)	(3)	(6)	(1)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
1,382	83	10	30	84	250	925	סך כל מסחרי
16,419	2,149	15	552	1,396	2,212	9,973	סך הכל חובות

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

** נכון ליום 31 בדצמבר 2024 לא קיימת יתרת חוב בגין הלואות מתחדשות שהומרו להלואות לזמן קצוב.

ג. חובות (1)

1. איכות אשראי ופיגורים

ליום 30 בספטמבר 2025					
בעייתיים (2)					
סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים***	במיליוני ש"ח	
בלתי מבוקר					
3,936	16	7	3,913	אנשים פרטיים	
11,702	143	393	11,166	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
				אשראי (3)	
388	3	1	384	מסחרי	
1,186	25	28	1,133	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
2,788	-	-	2,788	אשראי (3)	
20,000	187	429	**19,384	חייבים אחרים (4)	
				סך הכל חובות	

ליום 30 בספטמבר 2024					
בעייתיים (2)					
סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים***	במיליוני ש"ח	
בלתי מבוקר					
4,491	13	5	4,473	אנשים פרטיים	
10,014	148	346	9,520	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
				אשראי (3)	
324	4	1	319	מסחרי	
1,080	26	32	1,022	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
2,416	-	-	2,416	אשראי (3)	
18,325	191	384	**17,750	חייבים אחרים (4)	
				סך הכל חובות	

** מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך 18,877 מיליוני ש"ח (30 בספטמבר 2024 – 17,340 מיליוני ש"ח).

*** חובות תקינים כוללים חובות שאינם מסווגים כבעייתיים, עם דחיית תשלומים של 180 יום או יותר, שניתנה בתקופת המלחמה ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים בסכום זניח. לעניין זה - דחיית תשלומים - לרבות הארכת תקופה ולרבות דחיית תשלומים ללא ריבית בתקופת הדחייה. במקרה שניתנה לחוב דחייה חוזרת בתשלומים משך הדחייה מחושב לפי משך הדחייה המצטבר. דחיית התשלומים אינה כוללת דחייה שבה נוצלה זכאות, לה הלווה זכאי לפי כל דין.

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (2) חובות צוברים ולא צוברים.
- (3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 4,304 מיליוני ש"ח (30 בספטמבר 2024 – 3,001 מיליוני ש"ח).
- (4) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				במיליוני ש"ח
בעייתיים ⁽²⁾				
סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים***	
בלתי מבוקר				
4,606	13	6	4,587	אנשים פרטיים
10,431	145	357	9,929	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי ⁽³⁾
				מסחרי
313	3	2	308	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1,070	25	35	1,010	אשראי ⁽³⁾
2,428	-	-	2,428	חייבים אחרים ⁽⁴⁾
18,848	186	400	**18,621	סך הכל חובות

** מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך 17,807 מיליוני ש"ח.

*** חובות תקינים כוללים חובות שאינם מסווגים כבעייתיים, עם דחיית תשלומים של 180 יום או יותר, שניתנה בתקופת המלחמה ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים בסכום זניח. לעניין זה - דחיית תשלומים - לרבות הארכת תקופה ולרבות דחיית תשלומים ללא ריבית בתקופת הדחייה. במקרה שניתנה לחוב דחייה חוזרת בתשלומים משך הדחייה מחושב לפי משך הדחייה המצטבר. דחיית התשלומים אינה כוללת דחייה שבה נוצלה זכאות, לה הלווה זכאי לפי כל דין.

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (2) חובות לא צוברים ולא צוברים.
- (3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 3,359 מיליוני ש"ח
- (4) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים

(א) חובות לא צוברים והפרשה

ליום 30 בספטמבר 2025				במיליוני ש"ח
יתרת חובות				
יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽²⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽²⁾	
בלתי מבוקר				אנשים פרטיים
16	16	3	16	חייבים בגין כרטיסי אשראי
143	143	56	143	אשראי מסחרי
3	3	1	3	חייבים בגין כרטיסי אשראי
25	25	16	25	אשראי
187	187	76	187	סך הכל חובות

ליום 30 בספטמבר 2024				במיליוני ש"ח
יתרת חובות				
יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽²⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽²⁾	
בלתי מבוקר				
13	13	2	13	אנשים פרטיים
148	148	63	148	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי
				מסחרי
4	4	1	4	חייבים בגין כרטיסי אשראי
26	26	17	26	אשראי
191	191	83	191	סך הכל חובות

ליום 31 בדצמבר 2024			
יתרת חובות			
יתרת חובות לא	סך הכל יתרת	יתרת חובות לא	יתרת חובות לא
של חובות לא	חובות לא צוברים	צוברים בגינם קיימת	צוברים בגינם קיימת
צוברים	(2)	יתרת הפרשה	(2) הפרשה
בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים			
13	13	2	13
145	145	64	145
אשראי			
מסחרי			
3	3	1	3
25	25	16	25
186	186	83	186
סך הכל חובות			

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
(2) יתרת חוב רשומה.

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 בספטמבר 2025		במיליוני ש"ח
יתרת חוב רשומה		
בעייתי		
שאינו צובר		
סך הכל	הכנסות ריבית	
בלתי מבוקר		
7	7	אנשים פרטיים
56	56	חייבים בגין כרטיסי אשראי
		אשראי
		מסחרי
9	9	אשראי
72	72	סך הכל חובות

ליום 30 בספטמבר 2024		במיליוני ש"ח
יתרת חוב רשומה		
בעייתי		
שאינו צובר		
סך הכל	הכנסות ריבית	
בלתי מבוקר		
4	4	אנשים פרטיים
49	49	חייבים בגין כרטיסי אשראי
		אשראי
		מסחרי
9	9	אשראי
62	62	סך הכל חובות

ליום 31 בדצמבר 2024				
יתרת חוב רשומה				
בעייתי				
שאינו צובר				
הכנסות ריבית			סך הכל	
בלתי מבוקר				
			5	5
			54	54
			10	10
			69	69
			סך הכל חובות	

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

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו				
ביום 30 בספטמבר 2025				
יתרת חוב רשומה				
בעייתי				
שאינו צובר				
הכנסות ריבית			סך הכל	
מחיקה חשבונאית			בלתי מבוקר	
			-	3
			11	33
			-	2
			11	38
			סך הכל חובות	

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו				
ביום 30 בספטמבר 2024				
יתרת חוב רשומה				
בעייתי				
שאינו צובר				
הכנסות ריבית			סך הכל	
מחיקה חשבונאית			בלתי מבוקר	
			-	2
			12	31
			-	8
			12	41
			סך הכל חובות	

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו
ביום 30 בספטמבר 2025

יתרת חוב רשומה		
בעייתי		
שאינו צובר הכנסות		
סך הכל	ריבית	
בלתי מבוקר		
1	1	במיליוני ש"ח
14	14	אנשים פרטיים
		חייבים בגין כרטיסי אשראי
		אשראי
		מסחרי
1	1	אשראי
16	16	סך הכל חובות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו
ביום 30 בספטמבר 2024

יתרת חוב רשומה		
בעייתי		
שאינו צובר הכנסות		
סך הכל	ריבית	
בלתי מבוקר		
1	1	במיליוני ש"ח
16	16	אנשים פרטיים
		חייבים בגין כרטיסי אשראי
		אשראי
		מסחרי
6	6	אשראי
23	23	סך הכל חובות

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

ג. חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך תקופה הדיווח

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

סך הכל		סוג השינוי			
יתרת חוב רשומה	% מסך הכל	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח			
3	0.1	-	3	-	אנשים פרטיים
33	0.3	2	22	9	חייבים בגין כרטיסי אשראי
					אשראי
2	0.2	-	1	1	מסחרי
38	0.2	2	26	10	אשראי
סך הכל חובות					

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025⁽²⁾

סוג השינוי		סך הכל		סוג השינוי	
ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	דחיית תשלומים ממוצעת	יתרת חוב רשומה	ויתור על ריבית	הארכת תקופה וויתור על ריבית
בלתי מבוקר					
%	חודשים	מיליוני ש"ח			
-	34	-	-	-	אנשים פרטיים
2.5	32	-	3	2	חייבים בגין כרטיסי אשראי
					אשראי
2.2	27	-	5	5	מסחרי
2.5	32	-	8	7	אשראי
סך הכל חובות					

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
 (2) חובות שכשלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

סך הכל		סוג השינוי			
יתרת חוב רשומה	% מסך הכל	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	דחיית תשלומים
בלתי מבוקר					
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח			
2	0.0	-	2	-	אנשים פרטיים
31	0.3	8	21	2	חייבים בגין כרטיסי אשראי
					אשראי
8	0.7	1	2	-	מסחרי
41	0.3	9	25	2	אשראי
סך הכל חובות					

חובות של לווים בקשיים
פיננסיים ששלו לאחר
שעברו שינוי בתנאים
בתקופה של תשעה

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של
תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024
חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024⁽²⁾

סוג השינוי		סך הכל		סוג השינוי	
ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	דחיית תשלומים ממוצעת	יתרת חוב רשומה	ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה
בלתי מבוקר					
%		חודשים		מיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים					
-	21	-	1	-	1
2.1	24	-	4	1	3
מסחרי					
1.8	12	6	1	-	1
1.9	22	6	6	1	5
סך הכל חובות					

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
(2) חובות ששלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

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

סוג השינוי			סך הכל	
הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה	וויתור על ריבית	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח			%	מיליוני ש"ח
-	1	-	0.0	1
3	10	1	0.1	14
אנשים פרטיים				
חייבים בגין כרטיסי אשראי				
אשראי				
מסחרי				
-	1	-	0.1	1
3	12	1	0.1	16
אשראי				
סך הכל חובות				

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של
שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
חובות של לווים בקשיים פיננסיים ששלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025⁽²⁾

סוג השינוי		סך הכל		סוג השינוי	
ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	יתרת חוב רשומה	הארכת תקופה ויתור על ריבית	ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה
בלתי מבוקר					
%		חודשים		מיליוני ש"ח	
-	27	-	-	-	-
2.6	24	3	2	1	1
מסחרי					
2.6	24	-	-	-	-
2.6	24	3	2	1	1
סך הכל חובות					

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
(2) חובות ששלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

סך הכל		סוג השינוי		יתרת חוב רשומה
%	מסך הכל	ויתור על ריבית	הארכת תקופה וויתור על ריבית	
		בלתי מבוקר	הארכת תקופה	
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1	0.0	-	1	1
16	0.2	5	10	1
6	0.5	-	6	-
23	0.1	5	17	1

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

סוג השינוי		סך הכל		סוג השינוי	
ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	יתרת חוב רשומה	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית
בלתי מבוקר					
%		חודשים		מיליוני ש"ח	
אנשים פרטיים					
-	18	-	-	-	-
2.0	18	4	1	3	-
חייבים בגין כרטיסי אשראי					
אשראי					
מסחרי					
1.5	12	-	-	-	-
1.8	16	4	1	3	-
אשראי					
סך הכל חובות					

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (2) חובות שכשלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

ביאור 11: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

ליום 30 בספטמבר	ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר	
2025	2024	2024	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
8,720	8,400	8,421	בתי עסק ⁽¹⁾
262	215	209	התחייבות בגין פיקדונות ⁽²⁾
1,037	797	888	חברות כרטיסי אשראי
33	26	29	הכנסות מראש
88	88	90	תוכנית הטבות למחזיקי כרטיס ⁽³⁾
85	90	70	אחרים ⁽⁴⁾
10,225	9,616	9,707	סך הכל זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

- (1) בניכוי יתרות בגין ניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק בסך 1,664 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 1,708 מיליוני ש"ח, 30 בספטמבר 2024 - 1,618 מיליוני ש"ח) ובגין הקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 226 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 244 מיליוני ש"ח, 30 בספטמבר 2024 - 218 מיליוני ש"ח). יתרות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות, בהתאם למתואר בביאור 3 ו' בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.
- (2) כלל פיקדונות מקס גויסו בישראל ורובם מוחזקים עבור אנשים פרטיים, אינם נושאים ריבית ואינם עולים על סכום של 1 מיליון ש"ח.
- (3) במסגרת הפעלת תוכניות נאמנות ללקוחות מקס, קיימת התחייבות כלפי מחזיקי הכרטיס בגין זכאותם להטבות בהתאם לתנאי התוכניות. יתרת ההתחייבות כוללת הפרשה המבוססת על תחשיב המתבסס על שיעור הניצול העתידי הצפוי של ההטבות על ידי מחזיקי הכרטיס.
- (4) בעיקר הוצאות לשלם בגין בנקים ומועדונים.

ביאור 12: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
במיליוני ש"ח					
הכנסות מבתי עסק					
809	210	228	601	649	עמלות בתי עסק
179	46	54	132	150	הכנסות אחרות
988	256	282	734	799	סך כל ההכנסות מבתי עסק - ברוטו
(380)	(99)	(108)	(282)	(307)	בניכוי עמלות למנפיקים אחרים
608	157	174	452	492	סך כל ההכנסות מבתי עסק - נטו
הכנסות ממחזיקי כרטיסי אשראי					
566	152	170	419	472	עמלות מנפיק ⁽¹⁾
208	56	62	152	175	עמלות שירות ⁽²⁾
172	51	61	128	160	עמלות מעסקאות בחו"ל ⁽³⁾
946	259	293	699	807	סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
1,554	416	467	1,151	1,299	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 החברה, בהתאם לתעריפון העמלות, וכן דמי תפעול הנפקה הנגבים מהבנקים עימם לחברה הסכמי תפעול.

(3) הכנסות מעמלות עסקאות בחו"ל כוללות עמלת מט"ח בגין עסקאות בבתי עסק בחו"ל (עם כרטיס נוכח ועם כרטיס שאינו נוכח).

ביאור 13: אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה

א. יחס כושר פירעון בכלל ביטוח

ביום 25 בנובמבר 2025 אישרה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025. לפרטים נוספים ראה ביאור 6 לעיל.

ב. תשלום מבוסס מניות

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

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

ביום 6 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, לאשר הקצאת 10,572 יחידות מניה חסומות למנכ"ל החברה הניתנות למימוש ל-10,572 מניות רגילות של החברה (להלן: "יחידות המניה החסומות"), המהוות כ-0.01% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-0.01% בדילול מלא (להלן: "מניות המימוש"). יחידות המניות החסומות הוקצו למנכ"ל ללא תמורה. יחידות המניה החסומות הוענקו בהתאם לתוכנית התגמול ההוני של החברה משנת 2021 כפי שתוקנה בחודש ספטמבר 2025 והותאמו להקצאת יחידות מניה חסומות.

יחידות המניה החסומות תבשלנה על פני תקופה של 3 שנים בחלוקה לשתיים עשרה (12) מנות הבשלה שוות בגודלן. מועד הבשלת המנה הראשונה יחול בתום שלושה (3) חודשים ממועד קבלת אישור הדירקטוריון להקצאת היחידות החסומות (להלן: "תקופת ההבשלה" ו-"מועד ההקצאה"). המנה השנייה תבשיל בתום שישה (6) חודשים ממועד ההקצאה, המנה השלישית בתום תשעה (9) חודשים ממועד ההקצאה, וכן הלאה, כך שכל אחת מהמנות הבאות תבשיל בתום כל תקופה של שלושה (3) חודשים נוספים ממועד ההקצאה, עד להשלמת מלוא תקופת ההבשלה כאמור. יובהר כי בהתאם לקבוע במדיניות התגמול של החברה, יידרש המנכ"ל להחזיק ביחידות המניה החסומות ו/או במניות המימוש למשך תקופה של שנתיים לכל הפחות ממועד ההקצאה.

כל מנת יחידות מניה חסומות תבשיל בתנאי שהמנכ"ל הינו עובד הקבוצה בכל אחד ממועדי ההבשלה וכן בכפוף לעמידה בכל התנאים הנוספים בתכנית התגמול ההוני של החברה, אשר יבחנו במועד ההבשלה.

בתכנית התגמול ההוני של החברה נקבעו התאמות ליחידות המניה החסומות.

השווי ההוגן של ניירות הערך שהוקצו למנכ"ל נכון למועד אישור ההקצאה הינו כ- 2 מ"ש בהתאם להערכת שווי חיצונית שבוצעה ליחידות המניה החסומות. לצורך חישוב שיעור פרמיית אי-הסחירות (DLOM) נעשה שימוש במודל "Finnerty".

ג. הסכם עם המוסד לביטוח לאומי בעניין פיצויים מכוח חוק הביטוח הלאומי על גמלאות הביטוח הלאומי, בתאונות דרכים בהן מבטח מחויב בפיצויים בגין השנים 2016 – 2022

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הביטוח הלאומי"), במקרה בו שילם המוסד לביטוח לאומי לזכאי גמלה, בעילה המהווה עילה גם לחייב צד שלישי לשלם פיצויים לאותו זכאי, לפי פקודת הנזיקין, או לפי חוק הפל"ד, רשאי המוסד לביטוח לאומי לתבוע מאותו צד שלישי פיצוי על הגמלה ששילם או שהוא עתיד לשלם (להלן: "הצד השלישי"). הצד השלישי רשאי לנכות מהפיצוי את הגמלאות המשתלמות ו/או שעתידות להשתלם מאת המוסד לביטוח לאומי. לאורך השנים נהג המוסד לביטוח לאומי לחזור אל מבטחים בתביעות שיבוב פרטניות.

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), תשפ"ב-2021, תוקן חוק הביטוח הלאומי, באופן שהחל מינואר 2023 ואילך הוחל שינוי במנגנון ההתחשבנות בגין תביעות הנובעות מתאונות דרכים, וזאת חלקי הגשת תביעות שיבוב פרטניות על ידי המוסד לביטוח לאומי.

בחודש יולי 2024 נחתם הסכם בין כלל ביטוח לבין המוסד לביטוח לאומי, במסגרתו נסגרה בעיקרה החשיפה של כלל ביטוח לתביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי בענף רכב החובה לשנים 2016 – 2022.

ד. תשקיפי מדף

ביום 8 באפריל 2025, פרסמו החברה וכלל ביטוח גיוסי הון בע"מ (להלן: "כלל גיוסי הון") תשקיפי מדף הנושאים תאריך 9 באפריל 2025 (להלן: "תשקיפי המדף"). תשקיפי המדף מאפשר לחברה, בין היתר, להנפיק מניות רגילות, מניות בכורה, אגרות חוב, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות רגילות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות וכתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות רגילות וניירות ערך מסחרים. תשקיפי המדף של כלל גיוסי הון מאפשר, בין היתר, להנפיק אגרות חוב, כתבי אופציה הניתנים

2-130

בימים 18 בספטמבר ו-21 באוקטובר 2025, הודיעה S&P מעלות על מתן דירוג ilA+ לכתבי התחייבות הון רובד 1 נוסף (סדרה טו') בהיקף של עד 1,200 מיליון ש"ח ע.ב. שהנפיקה כלל גיוסי הון.

בימים 18 בספטמבר ו-21 באוקטובר 2025, הודיעה מדרוג על מתן דירוג A1.il לכתבי התחייבות הון רובד 1 נוסף (סדרה טו') בהיקף של עד 1,200 מיליון ש"ח ע.ב. שהנפיקה כלל גיוסי הון.

ח. גיוס חוב במקס והפיכת מקס לחברה מדווחת

במסגרת אסטרטגיית המימון של מקס, פרסמה מקס ביום 7 באפריל 2025 תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך ה-8 באפריל, 2025, וביום 24 באפריל 2025 השלימה מקס גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה מהציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) על סך 207 מיליון ש"ח ערך נקוב. החל ממועד זה הפכה מקס לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההפיכה לתאגיד מדווח הינה חלק מאסטרטגיית המימון של מקס בהיותה חברה צומחת והיא מאפשרת למקס לגוון את מקורות המימון לצורך פעילותה השוטפת.

ביום 10 ביולי 2025 הנפיקה מקס סדרה חדשה של כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ו') בסך של 150 מיליון ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם. כתבי התחייבות (סדרה ו') צמודים למדד המחירים לצרכן. בנוסף, ביום 13 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקה לציבור של סדרת אגרות חוב (סדרה ה'), בהיקף של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב. אגרות החוב (סדרה ה') צמודים למדד המחירים לצרכן. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לעיל.

ט. השפעת "מלחמת התקומה" (לשעבר: "מלחמת חרבות ברזל") ומבצע "עם כלביא"

בהמשך לאמור בביאור 46(יג) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקות אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל וחמאס וזה"ח חזר ללחימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתחים ברמה הלאומית והבטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. ביום 13 ביוני 2025 לפנות בוקר החל מבצע "עם כלביא" (להלן - "המבצע"), עימות צבאי ישיר בין איראן וישראל. מערכה שנמשכה 12 ימים ומטרתה הסרת האיום הגרעיני האיראני וצמצום איומים אסטרטגיים לביטחון המדינה. המבצע הגיע לסיומו ביום 24 ביוני 2025, עם כניסת הפסקת האש, עליה הסכימו ישראל ואיראן, בתיווך של ארה"ב.

בגזרת רצועת עזה, מאז קריסת הפסקת האש ברצועה בחודש מרס 2025, המשיכה הלחימה במסגרת מבצע "מרכבות גדעון". בסוף חודש ספטמבר 2025 הוצגה על ידי נשיא ארה"ב הצעה לסיום המלחמה וביום 9 בספטמבר 2025, נחתם הסכם הפסקת אש במסגרת הסכם "20 הסעיפים" של תוכנית טראמפ – נתניהו. במסגרת ההסכם הופסקה רוב הלחימה בעזה, הוחזרו כל השבויים החיים ומרבית השבויים החללים, החל שיקום הדרגתי של התשתיות בעזה והוגדל הסיוע ההומניטרי. התוכנית נועדה להיות מסגרת לסיום המלחמה בין חמאס לישראל, עזה מפורזת שאינה נשלטת בידי חמאס, ושינוי מבנה השלטון העתידי ברצועת עזה.

דירוג האשראי של ישראל

בעקבות פרוץ מלחמת התקומה באוקטובר 2023, סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי של ישראל בשנת 2024. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, דירוג האשראי של מדינת ישראל נותר ללא שינוי, אך עם תחזית שלילית, בהתאם להערכות של שלוש סוכנויות הדירוג המרכזיות:

חברת הדירוג הבינלאומית S&P הודיעה בחודש מאי 2025, על השארת דירוג האשראי של ישראל על דרגה של A, עם תחזית שלילית (גם היא ללא שינוי).

סוכנות הדירוג פיץ' הודיעה בחודש יוני 2025, על השארת דירוג האשראי של ישראל על דרגה של A, עם תחזית שלילית (גם היא ללא שינוי).

סוכנות הדירוג Moody's אישרה בחודש יולי 2025, את דירוג האשראי של ישראל ברמת Baa1 עם תחזית שלילית.

כל סוכנויות הדירוג הביעו דאגה מההשלכות הכלכליות של המלחמה הממושכת בישראל מול חמאס, חוסר הוודאות הפוליטית, המתחים הפנימיים סביב מערכת המשפט, חוסר יציבות ממשלתית ועלייה בגירעון התקציבי בשל הוצאות ביטחוניות ופיצויים למשק.

בחודש אוקטובר 2025, הודיעה חברת הדירוג Moody's, כי היא שומרת על דירוג האשראי של ישראל ברמת Baa1 עם תחזית שלילית, למרות הסכם הפסק האש.

בחודש נובמבר 2025, העלתה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של ישראל מ"שלילית" ל"יציבה" והותירה את דירוג האשראי על רמה A. הדירוג היציב משקף לדבריה את בלימת ההסלמה הצבאית בעקבות הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס ובכך הופחת הסיכון למלחמה אזורית.

השפעה על הדוח הכספי

כלל ביטוח - בתקופת הדוח נוכח למועד אישור דוח כספי זה לא חלו שינויים מהותיים בנוגע להשפעות המלחמה ומבצע "עם כלביא" על תוצאותיה הכספיות של כלל ביטוח.

מקס - בתקופת הדוח המשיכה מגמת הגידול במחזורי ההנפקה בארץ ובחו"ל ובמחזורי הסליקה של מקס, אשר צמחו מול המחזוריים בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת מבצע "עם כלביא" שנמשך 12 ימים ברבעון השני של השנה, מקס חוותה פגיעה בפעילותה העסקית. בתקופה זו חלה ירידה במחזורי ההנפקה והסליקה של מקס שנבעה מירידת הפעילות בשוק המקומי ובפרט בענפי הפנאי והבידור (לרבות מסעדות ובתי קפה), הלבשה והנעלה וכן מהשפעת סגירת המרחב האווירי של ישראל על ענף התעופה והתיירות. הקיטון בהיקפי הפעילות הוביל לירידה למשך תקופת המבצע בהכנסות מקס מעמלות מפעילות בכרטיסי אשראי. כמו כן, נפגעו היקפי המכר של אשראי וכרטיסי אשראי בחלק מימי המבצע. עם תום המבצע והפסקת האש חלו התאוששות מהירה ושיפור במחזורי ההנפקה בארץ ובמחזורי הסליקה, שחזרו להיקפים דומים לאלו של טרום המבצע. מחזורי ההנפקה של לקוחות מקס בחו"ל גדלו בהדרגתיות עם פתיחת השמיים וחזרתן של חברות התעופה הזרות לטוס לישראל וממנה ובסה"כ בתקופת הדוח הם גבוהים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

אומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס על שיקול דעת והערכות. בהמשך לאמור בביאור 46(יג) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, מקס הגדילה בשנת 2023 את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים על בסיס הערכות של גידול פוטנציאלי בסיכון האשראי של לקוחות מקס. עד כה, ובתקופת הדוח, לא ניכרת עלייה של ממש בסיכון האשראי או בנזקי האשראי בפועל של לקוחות מקס עקב המלחמה והמבצע. עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של המלחמה על הכלכלה הישראלית ועל כושר ההחזר של לקוחות מקס. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכרוך באי-ודאות, עדין יתכן שהפסדי האשראי בעתיד יהיו שונים מהאומדן הנוכחי.

י. חלוקת דיבידנד בחברה

ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 200 מיליוני ש"ח המהווה כ-64% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים. הדיבידנד שולם ביום 25 ביוני 2025.

יא. השפעות מהותיות על הדוחות הכספיים

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 מזומנים עתידיים בין היתר כתוצאה מהנחות דמוגרפיות, תפעוליות, פיננסיות ועדכון נתונים. בתקופת הדוח שהסתיימה ביום ה-30 בספטמבר 2025 ובתקופת הדוח שהסתיימה ביום ה-30 בספטמבר 2024 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה עלה בעיקר כתוצאה מהשפעות פיננסיות. בשנה שהסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2024 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה גדל לאור היישום לראשונה של המודל הסטוכסטי להערכת דמי ניהול משתנים ומהשפעות פיננסיות בגובה של כ- 1,750 מיליוני ש"ח אשר קוזזו באופן חלקי בהשפעת עדכון הנחות דמוגרפיות, תפעוליות ועדכון נתונים של כ- 320 מיליוני ש"ח.

בנוסף, השפעת השינויים של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות על התחייבויות חוזי הביטוח ונכסי חוזי ביטוח המשנה נטו מההשפעה על אגרות החוב המיועדות שהוכרה בדוח על הרווח הכולל אינה מהותית לתשעת החודשים שהסתיימו ביום ה-30 בספטמבר 2025 ומסתכמת לרווח של כ-130 מיליוני ש"ח בשלושת החודשים שהסתיימו ביום ה-30 בספטמבר 2025, בעוד שבתקופה המקבילה אשתקד רווח של כ-430 מיליוני ש"ח לתשעת החודשים שהסתיימו ביום ה-30 בספטמבר 2024 והשפעה שאינה מהותית בשלושת החודשים שהסתיימו ביום ה-30 בספטמבר 2024. בשנה שהסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2024 הוכר הפסד של כ-350 מיליוני ש"ח.

כמו כן, בתקופה וברבעון מקביל אשתקד, הוצאות משירותי ביטוח בביטוח כללי הושפעו מהאמור בסעיף ג לעיל.

ביאור 14: השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS, IFRS 17 ו-IFRS 9 בחברת בת העונה להגדרת מבטח בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010

בהתאם להנחיות הממונה שפורסמו במסגרת סדרת מסמכים שהאחרון בהם נקרא "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח – עדכון חמישי" (להלן: "מפת הדרכים"), מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ושל IFRS 9 (להלן: "התקנים החדשים") לגבי חברות הביטוח בישראל (אשר מועד היישום המחייב שלהם על ידי החברות האמורות בהתאם לתקני ה-IFRS היה אמור להיות 1 בינואר 2023) עודכן וחל החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. מועד המעבר ליישום התקנים החדשים חל ביום 1 בינואר 2024.

לאור האמור, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025 המשיכו חברות הביטוח בישראל ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 4 – "חוזי ביטוח" (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (IAS 39), אשר יושמו על ידן עד לאותו מועד, ואשר אותם החליפו התקנים החדשים. יתר תקני ה-IFRS יושמו על ידי חברות הביטוח בהתאם למועדים הקבועים בהם.

כפועל יוצא, לאורך התקופה החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025 (להלן: "תקופת הביניים"), הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח לא ציינו באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא היו ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הביטוח.

לאור זאת, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, נחשבת למעשה כמאמץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter), כהגדרתו ב-IFRS 1, בהתאם, דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2025 יהיו דוחות כספיים ראשוניים של הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, לפי תקני ה-IFRS כהגדרתם ב-IFRS 1, ומועד המעבר ליישום התקנים החדשים האמור לעיל (1 בינואר 2024) מהווה גם את מועד המעבר של הקבוצה לתקני ה-IFRS כהגדרתו ב-IFRS 1.

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים התמציתיים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: "דוחות הביניים") נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 – "דיווח כספי ביניים" (להלן: "IAS 34"). דוחות הביניים האמורים הינם דוחות הביניים הראשוניים שערכה הקבוצה עבור חלק מהתקופה הכלולה בדוחותיה הכספיים הראשוניים של הקבוצה לפי תקני ה-IFRS ובמסגרת עריכתם יושם גם IFRS 1.

עם זאת, מאחר שכאמור, במהלך תקופת הביניים, פרט לאי יישומם של התקנים החדשים, המשיכה הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, ליישם את יתר תקני ה-IFRS בהתאם למועדים הקבועים בהם, השפעת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS במסגרת יישום IFRS 1 על דוחותיה הכספיים של הקבוצה מתמקדת ביישום ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של התקנים החדשים. בהתייחס לתקני ה-IFRS שאינם התקנים החדשים – מדיניות החשבונאית של הקבוצה כפי שיושמה במסגרת דוחות ביניים אלה, הינה אותה מדיניות חשבונאית שיושמה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2024.

יצוין כי, ככל שהדבר נוגע לדוחותיה הכספיים של הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של התקנים החדשים, אינן שונות מהותית מהוראות המעבר המפורטות בתקנים החדשים עצמם, ואשר אותן פירטה החברה במסגרת ביאור זה.

בהתאם להוראות IFRS 1 מובאים להלן הסברים כיצד המעבר מדיווח בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS השפיע על המצב הכספי ועל הביצועים הכספיים המדווחים על ידי הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח.

למעבר האמור לא היו השפעות על תזרימי המזומנים המדווחים על ידי הקבוצה.

א. פירוטים כמותיים

להלן פירוט כמותי של התיאומים המהותיים של ההון של הקבוצה ושל הרווח הכולל שלה בעקבות היישום לראשונה של תקני ה-IFRS. לאור השינויים במבנה הדוח על המצב הכספי במסגרת הדוחות הכספיים לפי IFRS 17 לעומת הדוחות הכספיים הנוכחיים לפי IFRS 4, סעיפי המאזן מהדוח הכספי ליום 31.12.2023 כפי שדווחו סווגו לסעיפי המאזן המתאימים ביותר בהתאם למתכונת המעודכנת לפי IFRS 17.

(1) השפעה על הדוח של המצב הכספי וההון:

מאזן פרו-פורמה למועד המעבר 1.1.2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17	ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר	
מיליוני ש"ח			מבוקר
			נכסים
4,418	-	4,418	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,548	-	2,548	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
84,133	-	84,133	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
41,062	26,241	14,821	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,337	(22,107)	24,444	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
1,826	(41)	1,867	חייבים ויתרות חובה
-	(837)	837	פרמיה לגבייה
306	-	306	נכסי מסים שוטפים
2,059	2,059	-	נכסי חוזי ביטוח (2)
2,533	(1,272)	3,805	נכסי חוזי ביטוח משנה (2)
180	-	180	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,839	-	3,839	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,494	-	1,494	נדל"ן להשקעה – אחר
15,092	-	15,092	חייבים בגין כרטיסי אשראי, נטו
302	-	302	רכוש קבוע אחר
2,205	-	2,205	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
706	-	706	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,837)	1,837	הוצאות רכישה נדחות
218	114	104	נכסי מסים נדחים
680	-	680	נכסי זכות שימוש
165,938	2,320	163,617	סך כל הנכסים
94,012	-	94,012	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
			התחייבויות
13,912	(5)	13,917	הלוואות ואשראי
1,782	-	1,782	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,700	(2,151)	3,851	זכאים ויתרות זכות
21	-	21	התחייבויות בגין מסים שוטפים
13,151	3,176	9,975	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,470	(93)	2,563	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (1)
116,475	3,171	113,304	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
68	68	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
93	-	93	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
36	(556)	592	התחייבויות בגין מסים נדחים
8,091	-	8,091	זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי, נטו
777	-	777	התחייבויות בגין חכירה
158,576	3,610	154,966	סך כל ההתחייבויות
			הון
167	-	167	הון מניות
2,390	-	2,390	פרמיה על מניות
139	(866)	1,005	קרנות הון
4,593	(426)	5,019	עודפים
7,289	(1,292)	8,581	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
73	2	71	זכויות שאינן מקנות שליטה
7,362	(1,290)	8,652	סך הכל הון
165,938	2,320	163,617	סך הכל התחייבויות והון

- (1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.
(2) להלן פירוט נוסף:

סה"כ	ביטוח כללי	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
מרווח שירות חוזי (CSM)			
9,140	-	4,266	4,874
מרווח שירות חוזי (csm), ברוטו *			
327	-	190	137
מרווח שירות חוזי (csm), משנה **			
8,813	-	4,076	4,737
מרווח שירות חוזי (csm), נטו			
התאמת הסיכון (RA)			
2,495	205	1,314	976
התאמת הסיכון (RA), ברוטו			
291	91	117	83
התאמת הסיכון (RA), משנה			
2,204	114	1,197	893
התאמת הסיכון (RA), נטו			

* מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 51% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, כ- 12% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים, כ- 18% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות וכ- 17% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 40% מיוחס לתיק סיעוד פרט, כ- 27% מיוחס לתיק הוצאות רפואיות פרט וכ- 29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

** מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 72% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה וכ- 24% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 64% מיוחס לתיק סיעוד וכ- 29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

מאזן פרו-פורמה ספטמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17	ליום 30 בספטמבר 2024 כפי שדווח בעבר	
מיליוני ש"ח			בלתי מבוקר
			נכסים
5,011	-	5,011	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,014	-	2,014	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
86,542	-	86,542	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
40,641	26,552	14,089	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,402	(23,204)	25,606	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
1,347	(43)	1,389	חייבים ויתרות חובה
-	(1,006)	1,006	פרמיה לגביה
125	-	125	נכסי מסים שוטפים
1,822	1,822	-	נכסי חוזה ביטוח
2,679	(1,250)	3,929	נכסי חוזה ביטוח משנה
190	-	190	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
3,892	-	3,892	דל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,521	-	1,521	דל"ן להשקעה אחר
17,352	-	17,352	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
320	-	320	רכוש קבוע אחר
2,221	-	2,221	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
723	-	723	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,880)	1,880	הוצאות רכישה נדחות
154	-	154	נכסי מסים נדחים
681	-	681	נכסי זכות שימוש
169,637	993	168,644	סך כל הנכסים
96,208	(630)	96,838	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
			התחייבויות
13,732	(5)	13,737	התחייבויות פיננסיות
824	-	824	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,784	(2,080)	3,864	זכאים ויתרות זכות
10	-	10	התחייבויות בגין מסים שוטפים
12,514	3,349	9,164	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,542	-	2,542	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
118,533	508	118,026	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
60	60	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
91	-	91	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
430	(299)	729	התחייבויות בגין מסים נדחים
9,616	-	9,616	זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי
788	-	788	התחייבויות בגין חכירה
160,924	1,533	159,391	סך כל ההתחייבויות
			הון
167	-	167	הון מניות
2,397	-	2,397	פרמיה על מניות
142	(1,071)	1,213	קרנות הון
5,933	530	5,403	עודפים
8,639	(541)	9,180	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
75	1	73	זכויות שאינן מקנות שליטה
8,714	(540)	9,254	סך כל ההון
169,637	993	168,645	סך הכל התחייבויות והון

- (1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.
(2) להלן פירוט נוסף:

ביטוח חיים		ביטוח		סה"כ
והיסכון ארוך טווח	בריאות	כללי		
מרווח שירות חוזי (CSM)				
5,040	4,296	-	9,336	מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו *
115	188	-	303	מרווח שירות חוזי (CSM), משנה **
4,925	4,108	-	9,033	מרווח שירות חוזי (CSM), נטו
התאמת הסיכון (RA)				
977	1,302	210	2,489	התאמת הסיכון (RA), ברוטו
76	117	91	284	התאמת הסיכון (RA), משנה
901	1,185	119	2,205	התאמת הסיכון (RA), נטו

* מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים והיסכון ארוך טווח כ-54% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, כ-13% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים, כ-17% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות וכ-14% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ-39% מיוחס לתיק סיעוד פרט, כ-29% מיוחס לתיק הוצאות רפואיות פרט וכ-29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

** מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים והיסכון ארוך טווח כ-75% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה וכ-22% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ-63% מיוחס לתיק סיעוד וכ-30% מיוחס לתיק מחלות קשות.

מאזן פרו-פורמה דצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17	ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	
מיליוני ש"ח			בלתי מבוקר
			נכסים
4,451	-	4,451	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,617	-	2,617	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
88,802	-	88,802	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
41,179	27,169	14,010	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,340	(23,031)	25,371	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
642	(82)	724	חייבים ויתרות חובה
-	(795)	795	פרמיה לגבייה
60	-	60	נכסי מסים שוטפים
2,653	2,653	-	נכסי חוזי ביטוח (2)
2,664	(1,166)	3,830	נכסי חוזי ביטוח משנה (2)
190	-	190	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,924	-	3,924	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,517	-	1,517	נדל"ן להשקעה – אחר
17,855	-	17,855	חייבים בגין כרטיסי אשראי, נטו
310	-	310	רכוש קבוע אחר
2,212	-	2,212	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
764	-	764	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,837)	1,837	הוצאות רכישה נדחות
159	-	159	נכסי מסים נדחים
669	-	669	נכסי זכות שימוש
173,008	2,911	170,097	סך כל הנכסים
97,329	(654)	97,983	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
			התחייבויות
14,138	(5)	14,143	הלוואות ואשראי
528	-	528	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,739	(2,192)	3,932	זכאים ויתרות זכות
18	-	18	התחייבויות בגין מסים שוטפים
12,537	3,410	9,127	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,522	-	2,522	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (1)
121,718	2,730	118,988	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
62	62	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
89	-	89	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
355	(387)	742	התחייבויות בגין מסים נדחים
9,707	-	9,707	זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי, נטו
775	-	775	התחייבויות בגין חכירה
164,189	3,617	160,571	סך כל ההתחייבויות
			הון
167	-	167	הון מניות
2,423	-	2,423	פרמיה על מניות
138	(1,104)	1,242	קרנות הון
6,014	396	5,618	עודפים
8,742	(708)	9,450	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
76	1	75	זכויות שאינן מקנות שליטה
8,818	(707)	9,525	סך הכל הון
173,008	2,911	170,097	סך הכל ההתחייבויות והון

(1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.
(2) להלן פירוט נוסף:

סה"כ	ביטוח כללי	ביטוח חיים		מרווח שירות חוזי (CSM)
		בריאות	וחיסכון ארוך טווח	
10,465	-	4,863	5,602	מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו *
317	-	198	119	מרווח שירות חוזי (CSM), משנה **
10,148	-	4,665	5,483	מרווח שירות חוזי (CSM), נטו
2,562	196	1,429	937	התאמת הסיכון (RA), ברוטו
300	83	144	73	התאמת הסיכון (RA), משנה
2,262	113	1,285	864	התאמת הסיכון (RA), נטו

* מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 68% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, כ- 14% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות וכ- 13% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 35% מיוחס לתיק סיעוד פרט, כ- 27% מיוחס לתיק הוצאות רפואיות פרט וכ- 34% מיוחס לתיק מחלות קשות.

** מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 78% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה וכ- 22% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 54% מיוחס לתיק סיעוד והיתר בעיקר מיוחס לתיק מחלות קשות.

השינויים העיקריים בדוח על המצב הכספי נובעים מהבאים:

- השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן גדלו בעקבות מיון של מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בפרט בהתייחס לאג"ח מיועדות, ביישום IFRS 9 וזאת חלף מדידה בעלות מופחתת.
- השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת קטנו בעקבות סיווג של מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- השינוי בחיובים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקר מסיווג של יתרות מול המבטחים או מבטחי המשנה, לרבות פקדונות בגין מבטחי משנה, שנכללים ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגו להתחייבויות בין חוזי הביטוח ולנכסי חוזי ביטוח המשנה, לפי העניין.
- יתרת הפרמיה לגבייה נכללת ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגה להתחייבויות בגין חוזי הביטוח.
- הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות ארוכות טווח במגזרי החיים ובריאות, לגביהם ישמה החברה את גישת השווי ההוגן או גישת היישום למפרע המתואם במעבר ל-IFRS 17, נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בעודפים. יצוין כי הוצאות רכישה נדחות, שאינן מיוחסות לחידושי חוזים שמחוץ לגבולות החוזה ולחוזים עתידיים, מוכרות כחלק מההתחייבות בגין חוזי הביטוח כנגד קיטון יתרת מרווח השירות החוזי (CSM), ולא כנכס נפרד. יתרת הוצאות הרכישה הנדחות המוצגות לאחר יישום IFRS 17 מיוחסת לחוזי השקעה, קרנות פנסיה וקופות גמל בלבד ומוצגות כעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות.
- השינוי בהתחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה נובעות בעיקר מיישום הוראות IFRS 17, המבוססות בעיקרם על תזרימי מזומנים לקיום חוזה מהוונים תוך שימוש בהנחות ואומדנים שוטפים והכרה במרווח השירות החוזי (CSM) המגלם את הרווח שטרם מומש.
- יתרת קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מיוונו לעודפים במועד המעבר. ביישום IFRS 9, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השינוי בהון העצמי של הקבוצה למועד המעבר (1 בינואר 2024) בעקבות יישום התקנים החדשים נובע בעיקר מהבאים:

מיליוני ש"ח	(מבוקר)
הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2023 – כפי שדווח בעבר	8,652
עדכון המדידה של התחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה לפי הוראות IFRS 17	(4,262)
גרירת נכסי הוצאות רכישה נדחות בפוליסות ארוכות טווח במגזרי חיים ובריאות	(1,837)
מעבר למדידה של נכסים פיננסיים, לרבות אג"ח מיועדות, ממדידה בעלות או עלות מופחתת למדידה בשווי הוגן	4,134
השפעות אחרות	5
הכרה במיסים נדחים בגין השפעות המס הנובעות מהשינויים האמורים (*)	670
הון עצמי ליום 1 בינואר 2024 – בהתאם ל-IFRS	7,362

(*) לעניין השפעת המס, יצוין כי מועד המעבר לצרכי מס הכנסה יהיה 1.1.2025 וכן השפעת מלוא הקיטון בהון, לאחר הבאה בחשבון של תוצאות שנת 2024, תהיה ניתנת להכרה כהפסד מועבר או כהפסד שוטף בתקופות העוקבות, הן לצרכי מס חברות, והן לצרכי מס רווח שחל על חברות הביטוח בקבוצה שהינן מוסד כספי. נכון למועד פרסום הדוח, הטיפול המיסי בעקבות יישום התקנים בדוחותיהם הכספיים של חברות הביטוח טרם נקבע. להערכת החברה, לטיפול המיסי לא צפוי השפעה מהותית על התוצאות בעקבות התקנים החדשים. יצוין שבין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים המתחדשים ומתעדכנים מדי שנה, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף. לפרטים נוספים ראה בראי 24(א) לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

(1) חוזי ביטוח

הקבוצה יישמה את גישות המעבר המתאפשרות ב-IFRS 17 כמפורט להלן:

יש ליישם את IFRS 17 למפרע (להלן: "יישום למפרע מלא") אלא אם הדבר אינו מעשי.

ביישום גישת היישום למפרע המלא, החברה תזהה, תכיר ותמדוד כל קבוצה של חוזי ביטוח, כאילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. בנוסף, החברה תגרו יתרות קיימות כלשהן שלא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. הפרש נטו הנובע מכך יוכר בהון. מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024, כך שבמועד היישום לראשונה החברה הציגה מחדש את מספרי השוואה לשנת 2024.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח אינו מעשי, החברה יכולה לבחור ליישם את אחת מהגישות הבאות, עבור כל תיק ביטוח בנפרד:

(א) גישת היישום למפרע המותאם – לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים; או

(ב) גישת השווי ההוגן – בגישה זו החברה תקבע את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד. יצוין שבמסגרת חוזר סוגיות מקצועיות נכללה הסדרה בנוגע להיבטים שונים באופן חישוב השווי ההוגן של תיקי הביטוח במועד המעבר, ככל שחברת ביטוח מיישמת את גישת השווי ההוגן.

החברה בחרה ליישם את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי הביטוח האלמנטרי ופוליסות נסיעות לחו"ל.

לעמדת החברה אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות, למעט נסיעות לחו"ל, מהסיבות הבאות:

(א) לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (כגון קיבוץ חוזים לתיקים, קביעת רמות רווחיות וכיוצ"ב) לא נאסף או שאינו זמין ללא השקעת עלות או מאמץ מופרזים, וכן הפעלת מערכות המידע והדיווח החדשות על נתונים היסטוריים תדרוש מאמצים בלתי סבירים.

(ב) גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (למשל הנחות לגבי שיעורי אי נזילות, RA לרבות אופן פיזור או הקצאתו עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה, וכדומה).

לפיכך, החברה יישמה את גישת היישום למפרע המותאם לתיקי מחלות קשות ותיקי ביטוח לכיסויי מוות שנמכרו בשנות חיתום 2020-2023, ואת גישת השווי ההוגן ליתר התיקים.

הקלות ביישום גישת היישום למפרע המותאם –

החברה יישמה את ההתאמות המותרות הבאות לצורך קביעת ה-CSM במועד ההכרה לראשונה:

(א) תזרימי המזומנים העתידיים של כל קבוצה של חוזי ביטוח נאמדת למועד ההכרה לראשונה כסכום של תזרימי המזומנים העתידיים במועד המעבר של הקבוצה כשהם מותאמים בגין תזרימי המזומנים שידוע שכבר התרחשו בין מועד ההכרה לראשונה לגבי הקבוצה האמורה לבין מועד המעבר (לרבות בהתייחס לתזרימים שהתהוו בפועל בגין חוזי ביטוח שחדלו להתקיים לפני מועד המעבר).

(ב) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) נקבע למועד ההכרה לראשונה בקבוצה כסכום ה-RA במועד המעבר מתואם בגין השחרור הצפוי מהסיכון לפני מועד המעבר. השחרור הצפוי מסיכון נקבע בהתייחס לשחרור מסיכון של חוזי ביטוח דומים שהחברה מנפיקה במועד המעבר.

ה-CSM במועד המעבר נקבע באמצעות השוואת יחידות הכיסוי במועד ההכרה לראשונה לבין יתרת יחידות הכיסוי במועד המעבר.

אופן מדידת השווי ההוגן –

הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח המשנה בוצעה לפי שיטת Appraisal Value (להלן "AV"). הערכת השווי בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני. להלן עיקרי המתודולוגיה וההנחות העומדות בבסיס הערכת השווי:

(א) שיטת ה-AV קובעת את השווי ההוגן של קבוצות חוזי הביטוח באמצעות קביעת הפיצוי הנדרש, בראיית משתתף שוק, בגין נטילת תיקים כאמור. הפיצוי האמור, נדרש בגין העובדה, שמשתתף השוק נדרש לרתק הון, בגין דרישות כושר פירעון כלכלי, וזאת בנוסף לסכומים הבסיסיים המוחזקים במטרה לשלם את תוחלת תזרימי המזומנים לכיסוי התחייבויות הביטוח, ובגין השינויים בעודף ההון מעל יעד ההון של משתתף השוק עד להתכלות של התיק;

(ב) הערכת השווי מניחה כי סכומי הנכסים שיוחזקו על ידי משתתף השוק כנגד התחייבויות הביטוח וכנגד כריות ההון הנוספות הנדרשות מכוח הוראות משטר כושר הפירעון הכלכלי, יושקעו עד לחלוקתם כדידינד, בריבית חסרת סיכון;

(ג) בהתאם להנחיות חוזר סוגיות מקצועיות, הערכת השווי מניחה שיעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון הנוכחיים לצורך חלוקת דידינדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרווח של 10%, ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון העתידיים לצורך חלוקת דידינדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל-135% בסוף שנת 2032 (בה מסתיימות הוראות הפריסה של משטר כושר הפירעון הכלכלי);

(ד) הערכת השווי מניחה כי שיעור של 40% מדרישות ההון יועמד באמצעות גיוס מכשירי הון רובד 2;

ה) הערכת השווי התבססה, כעיקרון, על תחזיות תזרימי המזומנים, לרבות תחזית ההוצאות, שמשמשות את החברה לצרכי משטר כושר הפירעון שלה, וזאת בהתאמה להנחיות חוזר סוגיות מקצועיות ולהנחה לפיה תחזיות כאמור הינן תואמות לראייה של משתתף שוק;

ו) היקף ההון שדרש לרתק עבור התיק מושפע, בין היתר, מרמת הפיזור. בהתאם להוראות חוזר סוגיות מקצועיות, הערכת השווי מתבססת כנקודת מוצא על רמת הפיזור הקיימת בתיקי החברה למועד המעבר בפועל, מתוך הנחה שזוהי רמת הפיזור התואמת גם לראיית משתתף שוק. לצורך אמידת תחזית דרישות ההון המיוחסות לתיקים המוערכים, הערכת השווי מניחה כי ישווקו על ידי משתתף השוק מוצרי ביטוח חדשים, בהיקף ומסוג דומה למוצרי הביטוח ששווקו על ידי החברה בפועל בשנת 2023, אשר ישפיעו על תחזית אפקט הפיזור העתידי. אפקט הפיזור המתקבל כאמור, הוקצה באופן אחיד לדרישות ההון של תיקי הביטוח המוערכים; הערכת השווי מניחה כי משתתף השוק ידרוש שיעור תשואה על ההון (Target Return on Equity) בשיעור כולל של 13.6%, המתבסס בעיקרו על מודל ה-CAPM.

2) יישום IFRS 9

יישום IFRS 9 השפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של החברה באופן הבא:

תיק המשתתף

נכסים פיננסיים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה בעיקר בגין חיסכון משתתף ברווחים וחוזי ביטוח אחרים הכוללים השתתפות ברווחים, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בדומה לנעשה כיום במסגרת IAS 39.

תיק הנוסטר

- נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בדומה ל-IAS 39.
- השקעות במכשירי חוב שאינם עומדים במבחן הקרן והריבית מסווגים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- השקעות במכשירים הוניים וחוב סחירים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד חלף מדידה בשווי הוגן דרך קרן הון (נכסים פיננסיים זמינים למכירה) תחת IAS 39.
- בחברות הקבוצה שהינן מבטח, יתר נכסי החוב, מסווגים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד על מנת להקטין או למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות בגין חוזי ביטוח (באמצעות ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתייחס לנכסי חוב העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזה ביטוח) או כי הם מנוהלים בשווי הוגן (סיווג לשווי הוגן דרך רווח או הפסד עבור יתר נכסי החוב שעומדים כנגד ההון והתחייבויות אחרות שאינן התחייבויות ביטוח). זאת, למעט נכסי חוב מסוימים אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה ואשר עומדים במבחן הקרן והריבית, כדוגמת נכסי חייבים אשר מטופלים בעלות מתואמת בדומה ל-IAS 39.
- יתר נכסי החוב, בעיקר אלו העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזה השקעה שאינם תלוי תשואה ימשיכו להיות מטופלים בעלות מתואמת בדומה ל-IAS 39.

התחייבויות פיננסיות

החברה לא צופה שינוי מהותי בסיווג ובמדידה של ההתחייבויות הפיננסיות, פרט למדידת התחייבויות פיננסיות, אשר לא חל בהם שינוי תנאים מהותי בהחלפת מכשירי חוב.

הטבלה להלן מציגה את קבוצות המדידה המקוריות בהתאם להוראות IAS 39 ואת קבוצות המדידה החדשות בהתאם להוראות IFRS 9 בקשר לנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה ליום 1 בינואר 2024, וכן את השפעות המעבר ל- IFRS 9 על יתרות הפתיחה של העודפים ומרכיבים אחרים של ההון.

ערך בספרים תחת IFRS 9	ערך בספרים תחת IAS 39	סיווג חדש תחת IFRS 9	סיווג מקורי תחת IAS 39	במיליוני ש"ח
נכסים פיננסיים				
נכסים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:				
2,548	2,548	עלות מופחתת	הלוואות וחייבים	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
312	312	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	מכשירים נגזרים
1,101	1,101	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעה במכשירי חוב סחירים
6,212	6,212	שווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	השקעה במכשירי חוב סחירים
7,703	7,666	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות מוחזקות לפדיון	השקעה במכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר
144	144	עלות מופחתת	השקעות מוחזקות לפדיון	השקעה במכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר
2,193	2,193	עלות מופחתת	השקעות מוחזקות לפדיון	פקדונות באוצר
18,539	14,441	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות מוחזקות לפדיון	אג"ח מיועדות
1,647	1,647	שווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	השקעה במכשירי הון
24	24	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעה במכשירי הון
705	705	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות פיננסיות אחרות
4,820	4,820	שווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	השקעות פיננסיות אחרות
45,948	41,813			סך הכל נכסים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:
נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:				
4,418	4,418	עלות מופחתת	הלוואות וחייבים	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
84,133	84,133	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
88,551	88,551			סך הכל נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:
134,499	130,364			סך הכל נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות				
6,091	6,091	עלות מופחתת	עלות מופחתת	הלוואות ואשראי
6,674	6,679	עלות מופחתת	עלות מופחתת	אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים
2,929	2,929	שווי הוגן דרך רווח-והפסד	שווי הוגן דרך רווח-והפסד	מכשירים נגזרים
15,694	15,699			סך הכל התחייבויות פיננסיות
קרנות ועודפים				
-	866			קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה
139	139			קרנות הון אחרות
4,593	5,019			עודפים
4,732	6,024			סך הכל קרנות ועודפים
182	(488)			נכסי (התחייבויות) מסים נדחים
במיליוני ש"ח				
תקופה של תשע חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024	תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024	תקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
596	274	963	רווח כולל כפי שדווח בעבר	
			התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:	
1,909	(12)	864	חוזי ביטוח (1)	
(788)	233	2	מכשירים פיננסיים (2)	
(370)	(75)	(283)	השפעת המס של האמור לעיל	
1,347	420	1,546	רווח כולל לפי IFRS	

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

(א) שונות בדפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח

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

במסגרת IFRS 4 דפוס השחרור במוצרי הסיכון הושפע, בין היתר, מסכום הפרמיה בפועל והתפתחות התביעות בפועל בכל תקופה, והפחתה של עלויות רכישה נדחות.

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

זאת ועוד – במוצרי החיסכון דפוס שיחרור הרווח תחת IFRS 4 היה תלוי בגביית דמי הניהול בפועל, שתלויה בין היתר בקיומו של "בור" בדמי הניהול בתיק המשתתף ומהיקף הצבירה הקיים בכל נקודת זמן בפועל. לעומת זאת בהתאם ל-IFRS 17 דפוס השיחרור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין שוויו ההוגן של העסק הקיים בחישוב ה-CSM למועד המעבר.

כמו כן, ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות משירותי ביטוח ב-IFRS 17 לא כוללות רכיבי השקעה הכוללים בעיקר בפוליסות חיסכון, בשונה מ-IFRS 4, הגם שהאמור לא משפיע על הרווח.

(ב) מחקרים

במסגרת IFRS 4 עדכוני מחקרים ועדכוני מודל הוכרו בחלקם מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 עדכונים אלו עברו חוזי ביטוח שאינם נמדדים במודל ה-PAA ואשר מתייחסים לשירות עתידי מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל.

באופן דומה, במסגרת IFRS 4 כל השפעת השינויים בשיעורי התשואה המשפיעות על גובה דמי הניהול בפוליסות חיסכון הוכרה מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 השפעות של הנחות פיננסיות ושינויים בהם, לרבות בהתייחס להשפעת דמי הניהול בפוליסות חיסכון כאמור, עבור חוזי ביטוח שנמדדים במודל ה-VFA מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל. יודגש כי השינוי בהתחייבות חוזי הביטוח שבמודל ה-VFA הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס מוכר כולו בהוצאות מימון מחוזי ביטוח, וזאת כנגד הכרה בהכנסות מההשקעות המגבות אותו.

כמו כן, המדידה של כל חוזי הביטוח כהיוון של תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי היוון שוטפים במסגרת IFRS 17, מביאה לעלייה ברגישות לשינוי בריבית ברווח או הפסד.

(2) מכשירים פיננסיים

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים, בפרט אג"ח מיועדות של ביטוח חיים, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלק מדידת חלק מנכסים פיננסיים אלו בעלות או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39.

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

יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾
אחוזים			אחוזים		
11.06	789	9,512	10.72	884	10,990
5.93	152	3,416	6.04	159	3,511
9.71	941	12,928	9.59	1,043	14,501
3.57	16	598	3.65	19	694
2.02	1	66	2.96	2	90
9.40	958	13,592	9.28	1,064	15,285
		4,636			4,979
		1,125			1,188
		469			550
		19,822			22,002
(8.40)	(321)	5,093	(8.78)	(379)	5,754
(5.82)	(35)	802	(6.03)	(53)	1,172
(3.33)	(1)	40	(8.89)	(1)	15
(8.02)	(357)	5,935	(8.32)	(433)	6,941
		11,229			12,117
		741			824
		17,905			19,882
		1,917			2,120
		19,822			22,002
1.38			0.96	631	15,285
5.90	601	13,592	5.50		

במיליוני ש"ח

נכסים נושאי ריבית

אשראי לאנשים פרטיים⁽²⁾

אשראי מסחרי⁽⁵⁾⁽²⁾

סה"כ אשראי

פיקדונות בבנקים

נכסים אחרים

סך כל הנכסים נושאי ריבית

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית

סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית⁽³⁾

סך כל הנכסים

התחייבויות נושאות ריבית

אשראי מתאגידים בנקאיים⁽⁶⁾

אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים

התחייבויות אחרות

סך כל ההתחייבויות נושאי ריבית

זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי⁽⁵⁾

התחייבויות אחרות שאינן נושאות ריבית⁽⁷⁾

סך כל ההתחייבויות

סך כל האמצעים ההוניים

סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים

פער הריבית

תשואה נטו על נכסים נושאי ריבית⁽⁴⁾

** סווג מחדש

- (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 וניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק, שבוצעו גם באמצעות חברה בת, בסך כולל של 2,375 מיליון ש"ח (30 בספטמבר 2024 - 2,372 מיליון ש"ח). שיעור ההכנסה הממוצעת לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 ו-30 בספטמבר 2024 ללא יתרות אלה הינו, 8.5% ו- 8.6%, 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 החברה בהתאם להסכמים הקיימים לחברה עם מספר בנקים ואשר היתרה המאזנית בגינם מקוזזת מיתרת סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו ומיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. בנטרול הוצאות אלה, שיעור ההוצאה הממוצעת על אשראי מתאגידים בנקאיים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 ו-30 בספטמבר 2024 הינו, 7.0% ו-6.6%, בהתאמה.
- (7) לרבות מכשירים נגזרים והתחייבויות לא כספיות.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾
אחוזים			אחוזים		
11.25	275	9,780	11.06	315	11,394
5.99	52	3,472	6.17	55	3,568
9.87	327	13,252	9.89	370	14,962
4.16	6	577	3.98	7	703
-	-	73	3.05	1	131
9.58	333	13,902	9.57	378	15,796
		5,045			4,902
		1,129			1,206
		511			538
		20,587			22,442
(8.53)	(114) **	5,347	(9.64)	(137)	5,686
(5.86)	(12)	819	(6.72)	(25)	1,488
(16.67)	(1) **	24	-	(1)	9
(8.21)	(127)	6,190	(9.08)	(163)	7,183
		11,662			12,180
		785			972
		18,637			20,335
		1,950			2,107
		20,587			22,442
1.37			0.49		
5.93	206	13,902	5.44	215	15,796

במיליוני ש"ח

נכסים נושאי ריבית

אשראי לאנשים פרטיים⁽²⁾

אשראי מסחרי⁽⁵⁾⁽²⁾

סה"כ אשראי

פיקדונות בבנקים

נכסים אחרים

סך כל הנכסים נושאי ריבית

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית

סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית⁽³⁾

סך כל הנכסים

התחייבויות נושאות ריבית

אשראי מתאגידים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים

התחייבויות אחרות

סך כל ההתחייבויות נושאי ריבית

זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי⁽⁵⁾

התחייבויות אחרות שאינן נושאות ריבית⁽⁶⁾

סך כל ההתחייבויות

סך כל האמצעים ההוניים

סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים

פער הריבית

תשואה נטו על נכסים נושאי ריבית⁽⁴⁾

** סווג מחדש

(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 וניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק, שבוצעו גם באמצעות חברה בת, בסך כולל של 2,375 מיליון ש"ח (30 בספטמבר 2024 - 2,372 מיליון ש"ח). שיעור ההכנסה הממוצעת לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 ו-30 בספטמבר 2024 ללא יתרות אלה היו, 8.5% ו-8.6%, בהתאמה.

(6) חיישוב שיעור הוצאה 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 החברה בהתאם להסכמים הקיימים לחברה עם מספר בנקים ואשר היתרה המאזנית בגינם מקוזזת מיתרת סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו ומיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. בנטרול הוצאות אלה, שיעור הוצאה הממוצעת על אשראי מתאגידים בנקאיים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 ו-30 בספטמבר 2024 היו, 7.0% ו-6.6%, בהתאמה.

(7) לרבות מכשירים נגזרים והתחייבויות לא כספיות.

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾
אחוזים			אחוזים		
במיליוני ש"ח					
מטבע ישראלי לא צמוד					
9.35	915	13,045	9.40	922	13,079
(8.03)	(341)	5,660	(8.76)	(346)	5,267
1.32			0.64		
סך נכסים נושאי ריבית					
סך התחייבויות נושאות ריבית					
פער הריבית					
מטבע ישראלי צמוד למדד					
11.62	42	482	9.00	141	2,089
(7.90)	(16)	270	(6.93)	(87)	1,673
3.72			2.07		
סך נכסים נושאי ריבית					
סך התחייבויות נושאות ריבית					
פער הריבית					
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)					
2.05	1	65	1.14	1	117
-	-	5	-	-	1
2.05			1.14		
סך נכסים נושאי ריבית					
סך התחייבויות נושאות ריבית					
פער הריבית					
סך פעילות					
9.40	958	13,592	9.28	1,064	15,285
(8.02)	(357)	5,935	(8.32)	(433)	6,941
1.38			0.96		
סך נכסים נושאי ריבית					
סך התחייבויות נושאות ריבית					

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾
אחוזים			אחוזים		
במיליוני ש"ח					
מטבע ישראלי לא צמוד					
9.43	307	13,024	9.51	313	13,171
(8.21)	(116)	5,653	(9.29)	(118)	5,079
1.22			0.22		
מטבע ישראלי צמוד למדד					
12.45	25	803	10.39	65	2,502
(8.38)	(11)	525	(8.56)	(45)	2,103
4.07			1.83		
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)					
5.33	1	75	-	-	123
-	-	12	-	-	1
5.33			-		
סך פעילות					
9.58	333	13,902	9.57	378	15,796
(8.21)	(127)	6,190	(9.08)	(163)	7,183
1.37			0.49		

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

ניתוח השינויים בהכנסות ובהוצאות ריבית

תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 לעומת תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 גידול (קיטון) בגלל שינוי				
כמות	מחיר	שינוי נטו	במיליוני ש"ח	
119	(24)	95	נכסים נושאי ריבית	
4	3	7	אשראי לאנשים פרטיים	
123	(21)	102	אשראי מסחרי	
3	-	3	סה"כ אשראי	
1	-	1	פיקדונות בבנקים	
127	(21)	106	נכסים אחרים	
			סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית	
(44)	(14)	(58)	התחייבויות נושאות ריבית	
(17)	(1)	(18)	אשראי מתאגידים בנקאיים	
2	(2)	-	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים	
(59)	(17)	(76)	התחייבויות אחרות	
68	(38)	30	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית	
			סך הכנסות (הוצאות) הריבית, נטו	
שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 לעומת שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 גידול (קיטון) בגלל שינוי				
כמות	מחיר	שינוי נטו	במיליוני ש"ח	
45	(5)	40	נכסים נושאי ריבית	
1	2	3	אשראי לאנשים פרטיים	
46	(3)	43	אשראי מסחרי	
2	(1)	1	סה"כ אשראי	
1	-	1	פיקדונות בבנקים	
49	(4)	45	נכסים אחרים	
			סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית	
(10)	(13)	(23)	התחייבויות נושאות ריבית	
(11)	(2)	(13)	אשראי מתאגידים בנקאיים	
2	(2)	-	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים	
(19)	(17)	(36)	התחייבויות אחרות	
30	(21)	9	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית	
			סך הכנסות (הוצאות) הריבית, נטו	

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים המיוחדים לחברה עצמה

ליום 30 בספטמבר 2025
(תקנה 38ד')

(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים

עמוד

3-2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד
-----	---

מידע כספי ביניים של החברה:

3-3	נתונים על המצב הכספי ביניים
-----	-----------------------------

3-4	נתוני רווח והפסד ביניים
-----	-------------------------

3-5	נתוני רווח כולל ביניים
-----	------------------------

3-6	נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
-----	----------------------------------

3-7	מידע נוסף
-----	-----------



קוסט פורר גבאי את קסירר

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



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

לכבוד
בעלי המניות של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד, המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") ליום 30 בספטמבר ולתקופות של תשעה 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 מזהים 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 הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
25 בנובמבר 2025

נתונים על המצב הכספי ביניים

ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		
2024		2024		2025
בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח		
נכסים				
9,121	9,020	10,303	השקעה בחברות מוחזקות	
1,010	1,029	1,054	הלוואות ויתרות חברות מוחזקות	
1	1	30	חייבים ויתרות חובה	
			השקעות פיננסיות אחרות:	
9	20	5	נכסי חוב סחירים	
34	21	57	מניות	
100	99	147	אחרות	
142	140	209	סך כל ההשקעות הפיננסיות האחרות	
37	10	62	מזומנים ושוי' מזומנים	
10,312	10,200	11,659	סך כל הנכסים	
הון				
167	167	168	הון מניות	
2,423	2,397	2,433	פרמיה על מניות	
138	142	127	קרנות הון	
6,014	5,933	7,356	עודפים	
8,742	8,639	10,084	סך כל ההון	
התחייבויות				
46	40	38	זכאים ויתרות זכות	
2	1	1	יתרות חברות מוחזקות	
1,522	1,520	1,536	התחייבויות פיננסיות	
1,569	1,561	1,575	סך כל ההתחייבויות	
10,312	10,200	11,659	סך כל ההון וההתחייבויות	

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

25 בנובמבר 2025		תאריך אישור הדוחות הכספיים	
חיים סאמט		יורם נוה	
יו"ר הדירקטוריון		מנהל כללי	
ערן צ'רנינסקי		מנהל חטיבה פיננסית	
משנה למנכ"ל			

נתוני רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
במיליוני ש"ח					
בלתי מבוקר					
1,563	424	595	1,357	1,507	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו ממס רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
41	14	13	35	34	מחברות מוחזקות
28	2	13	14	42	אחרות
-	-	-	-	30	הכנסות אחרות
1,632	440	621	1,406	1,613	סך כל ההכנסות
12	3	3	9	9	הוצאות הנהלה וכלליות
80	20	26	60	65	הוצאות מימון
91	23	28	68	75	סך כל ההוצאות
1,540	417	592	1,338	1,539	רווח לפני מסים על הכנסה
-	-	-	-	-	מסים על הכנסה (הטבת מס)
1,540	417	592	1,338	1,539	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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
1,540	417	592	1,338	1,539
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				
(1)	-	(2)	3	(6)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שהועבר או יועבר לרווח והפסד לפני מס				
(1)	-	(2)	3	(6)
מסים (הטבת מס) בגין מרכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל				
-	-	-	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
(1)	-	(2)	3	(6)
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:				
רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
1	-	-	1	(1)
רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
1	-	-	1	(1)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה				
-	-	(2)	4	(7)
1,540	417	590	1,342	1,531
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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
בלתי מבוקר					במיליוני ש"ח
					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
1,540	417	592	1,338	1,539	רווח לתקופה התאמות:
(1,563)	(424)	(595)	(1,357)	(1,507)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
166	67	-	67	313	דיבידנד מחברות מוחזקות
(2)	(1)	(2)	(1)	(3)	ריבית שנצברה בגין פקדונות בנקאיים
(30)	(14)	(13)	(25)	(26)	ריבית שנצברה בגין שטר ההון לחברה מוחזקת
80	20	26	59	65	ריבית שנצברה והפחתת עלויות הנפקה וניכיון בגין אג"ח
(24)	(1)	(11)	(11)	(40)	הפסד (רווח) מהשקעות פיננסיות אחרות
-	-	-	-	-	מיסים על הכנסה
(1,373)	(355)	(595)	(1,268)	(1,198)	סך הכל התאמות
					שינויים בפרטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו:
(1)	-	-	-	(29)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
-	(1)	(2)	(1)	-	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(1)	(1)	(2)	(1)	(29)	סך הכל שינויים בפרטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו
					מזומנים שהתקבלו במהלך התקופה עבור:
7	(2)	4	(1)	6	מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
2	-	2	1	3	ריבית שהתקבלה
175	61	1	69	321	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
23	-	-	-	-	פירעון ריבית משטר הון לחברה מוחזקת
(891)	-	(10)	(891)	(10)	השקעה בחברות מוחזקות (2)
(97)	(62)	(1)	(95)	(83)	השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
990	-	-	976	56	תמורה ממכירת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
25	(62)	(10)	(9)	(37)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	(350)	-	(350)	פירעון אג"ח
(72)	-	(3)	(59)	(63)	ריבית אגרות חוב ששולמה
-	-	354	-	354	תמורה מהנפקת אג"ח (בניכוי הוצאות הנפקה)
(100)	-	-	-	(200)	דיבידנד ששולם
(172)	-	1	(59)	(258)	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות מימון
28	(1)	(8)	1	25	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
9	11	70	9	37	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
37	10	62	10	62	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מידע נוסף

1. כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא את המידע הכספי הביניים הנפרד ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 וביחד עם תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "דוחות הביניים המאוחדים").

2. תשלום מבוסס מניות

לפרטים בדבר תוכנית אופציות שהחברה פירסמה ביום 8 במאי 2025 ותוכנית תגמול הונית למנכ"ל, שאושרה ביום 16 בנובמבר 2025, ראה ביאור 13(ב) בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

3. חלוקת דיבידנד בחברה

ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מיליוני ש"ח המהווה כ-64% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים. הדיבידנד שולם ביום 25 ביוני 2025.

4. אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

ביום 1 ביולי 2025 ביצעה החברה הנפקה פרטית של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, בדרך של הרחבת סדרה קיימת. החברה הקצתה 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג'), בתמורה לסך של כ-358.4 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לצורך ביצוע פידיין מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה א') של החברה וביום 13 ביולי 2025, פדתה החברה בפדיון מוקדם חלקי סך של 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א').

עלויות ההנפקה האמורות של אגרות החוב (סדרה ג') הסתכמו לסך של כ-1 מיליון ש"ח.

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

לאחר תאריך הדיווח, ביום 23 באוקטובר 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לחברה בהקצאה פרטית סך של כ-555 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה טו'). תמורת ההנפקה שימשה לביטול שטר הון בסך של 450 מיליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לחברה ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר בכלל ביטוח כמכשיר הון רובד 1 נוסף ("שטר ההון").

תמורת ההנפקה לחברה בוצעה בשווי כלכלי זהה לשטר ההון, שחושב על פי נוסחת החלפה המפורטת בעבודה כלכלית אשר נערכה על ידי חברת ייעוץ כלכלית חיצונית בלתי תלויה. בהתאם נוצר לחברה רווח של כ-24 מיליוני ש"ח ומנגד נוצר הפסד לכלל ביטוח בסכום זהה במסגרת החלפת מכשירי הון רובד 1.

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

על הדיווח הכספי ועל הגילוי
ליום 30 בספטמבר 2025
לפי תקנה 38ג' (א)



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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יורם נוה – מנהל כללי של החברה וכלל ביטוח;
2. ערן צ'רינסקי – מנהל החטיבה הפיננסית (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
3. דרור בירן – יועץ משפטי (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
4. תומר דוד – מבקר פנימי (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
5. ברק בנסקי – מנהל חטיבת השקעות (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
6. אבי בן נון – מנהל סיכונים (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);

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

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

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

כלל חברה לביטוח בע"מ ("כלל ביטוח"), חברה בת של התאגיד, היא גוף מוסדי, שחלות עליו הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה מיישם התאגיד את ההוראות האלה: חוזר גופים מוסדיים 10-9-2009 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", חוזר גופים מוסדיים 6-9-2010 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון" וחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 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 שנתימה ביום 30 ביוני 2025 (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 השלישי של שנת 2025 (להלן: "**הדוחות**");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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

25 בנובמבר 2025

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

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

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

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פיננסית

25 בנובמבר 2025

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

כלל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, יורם נוה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של 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

25 בנובמבר 2025

(1) כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

כלל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של 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.

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פנינסית

25 בנובמבר 2025

(1) כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

מקס איט פיננסים בע"מ

הצהרה - (CERTIFICATION)

אני, שגית דותן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בבקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

שגית דותן
מנהלת כללית

25 בנובמבר 2025

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

מקס איט פיננסים בע"מ

הצהרה (CERTIFICATION)

אני, שרון גור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

שרון גור
מנהלת כספים ראשית,
חשבונאית ראשית

25 בנובמבר 2025

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

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של כלל חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2025



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי
של כלל חברה לביטוח בע"מ
ליום 30 ביוני 2025**

5-6	דיווח מיוחד של רואה החשבון המבקר
5-8	1. רקע ודרישות גילוי
5-8	1.1. משטר כושר פירעון כלכלי
5-9	1.2. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי
5-9	1.3. הגדרות
5-10	1.4. מתודולוגית החישוב
5-11	1.5. הערות והבהרות
5-12	2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
5-12	2.1. יחס כושר פירעון
5-13	2.2. סף הון
5-14	3. מאזן כלכלי
5-15	3.1. מידע אודות מאזן כלכלי
5-19	3.2. הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
5-20	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5-22	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
5-23	6. סף הון (MCR)
5-23	6.1. סף הון (MCR)
5-23	6.2. הון עצמי לעניין סף הון
5-24	7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
5-24	8. מגבלות על חלוקת דיבידנד
5-24	8.1. דיבידנד
5-24	8.2. מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד
5-25	8.3. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה



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



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

לכבוד
הדירקטוריון של
כלל חברה לביטוח בע"מ

א.ג.ב.

הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של כלל חברה לביטוח בע"מ ("להלן - "החברה") ליום 30 ביוני, 2025

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, של החברה, ליום 30 ביוני 2025 (להלן "הדוח" או "דוח יחס כושר פירעון"). הדיווח שלנו מתייחס אך ורק לחישובי יחס כושר פירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ואינו מתייחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובהנחיות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע הערוך ושימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכים הרלוונטיים להכנת המידע באופן שאינו כולל מידע מוטעה מהותית. אחריותנו היא להביע מסקנה על עריכת והצגת חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתבסס על הנהלים המפורטים להלן.

היקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7 שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבעוני. נהלי העבודה כללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איננו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

- עיון בדוח יחס כושר פירעון וההסברים שנכללו בו;
- עריכת בירורים, בעיקר עם האנשים האחראים על הפקת דוח יחס כושר פירעון ועל עריכת חישובים בקשר ליחס כושר פירעון; לרבות בירורים אודות השינויים המהותיים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ובמערכות;
- סקירת שינויים מהותיים במחקרים שהשפיעו על דוח זה;
- ביצוע נהלי סקירה אנליטיים, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהותיים בסעיפי הדוח המרכזיים.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025, כפי שמוצג בסעיף 3.1.2 בדוח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכויי ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

עבודתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שנידע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025, כפי שמוצג בסעיף 3.1.2 פרט לגבי נהלי העבודה שלעיל לגבי סכום הניכוי שאינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכויי ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

מסקנה

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, ובהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 של החברה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף 1.6- הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון וכן בדבר אי הודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר

סומך חייקין

תל אביב

רואי חשבון

רואי חשבון

25 בנובמבר, 2025

מבקרים משותפים

1. רקע ודרישות גילוי

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה") 2020-1-15, תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס "Solvency II" (להלן – **הוראות משטר כושר פירעון כלכלי**). המידע נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכן בחוזר 2025-1-3 (להלן "הוראות הגילוי").

1.1 משטר כושר פירעון כלכלי

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, מבוססות על הוראות הנדבך הראשון של הדירקטיבה האירופית Solvency II, אשר הותאמו לשוק המקומי וקובעות מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים, העלולים לנבוע מהתמששותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה בהסתברות נתונה. מסגרת רגולטורית זו מבוססת על מדידה כלכלית של הנכסים וההתחייבויות של החברה ואינה תואמת בהכרח את ההצגה בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לפיהם עורכת החברה את הדוחות הכספיים שלה. **יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי המוכר להון הנדרש לכושר פירעון** (להלן – **"יחס כושר פירעון"**).

ההון העצמי המוכר, לצורך משטר כושר פירעון כלכלי, יורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (לא יעלה על 50% בתקופת הפריסה המפורטת להלן).

את ההון הקיים המוכר יש להשוות להון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התמששות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי.
- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני הנדרש מחברת ביטוח לפי תקנות ההון לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון הקיים מחושב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי מתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב ההון הכלכלי ודרישות ההון הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

החברה מיישמת את הוראות המעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שמחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

מידע צופה פני עתיד

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתמששותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתמששו או שיתמששו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה קצב השחרור של מרווח הסיכון, שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלא ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, הנחות לגבי דפוס ההתפתחות העתידית של ההון הנדרש ומרווח הסיכון, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

1.2 הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

בחוזר הגילוי נקבע, בין היתר, כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר וליום 30 ביוני יכלול במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב, ויפורסם באתר האינטרנט של החברה במועדים אלו. דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר של כל שנה יבוקר בידי רואה החשבון המבקר. בנוסף, במסגרת עדכון החוזר המאוחד – פרק רואה החשבון המבקר שפורסם ב-28 באוגוסט 2023 נקבע כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבעוני¹ ייסקר על ידי רואה החשבון המבקר. כמו כן החוזר כולל הוראות בקשר למבנה דוח יחס כושר פירעון כלכלי, אישורו על ידי האורגנים המתאימים בחברה, ביקורתו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ודרישות הגילוי לגביו.

בחודש יולי 2025 פרסם הממונה חוזר בדבר עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי², המעדכן את מבנה הגילוי של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, בהתייחס לטבלאות גילוי מסוימות, כדי להתאימן לדוח הכספי המעודכן בהתאם ל- יישום התקנים החדשים IFRS 9 ו-IFRS 17 בחברות הביטוח בישראל כמוסבר בביאור 11 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן - "התקנים החדשים"). עדכון המבנה נכנס לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025. יודגש כי יישום התקנים החדשים השפיעו על מבנה הגילוי בלבד אך ליישומם לא הייתה השפעה על תוצאות חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

בנוסף, באותו חוזר, נקבע כי עקב יישום התקנים החדשים, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026 יבוצע סנכרון של מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי עם זה של הדוחות הכספיים.

1.3 הגדרות

החברה -	כלל חברה לביטוח בע"מ.
הממונה -	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי -	חוזר ביטוח 15-2020 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II והנחיות נלוות של הממונה לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי.
הון עצמי מוכר / הון כלכלי -	סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון רובד 1 בסיסי -	עודף נכסים על התחייבויות, כשהוא מוערך לפי ההוראות לעניין מאזן כלכלי, הכולל את הרכיבים הבאים: הון מניות רגילות מונפק ונפרע, פרמיה ששולמה בעת הנפקת מניות, יתרת עודפים, קרנות הון בניכוי קרנות הון בחובה והשינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים באופן הערכת הנכסים וההתחייבויות לפי ההוראות (Reconciliation reserve), בניכוי: נכסים בלתי מוכרים, השקעה עצמית במניות רגילות ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח.
הון רובד 1 נוסף -	סך כל אלה כששווים מוערך על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי – שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון רובד 1 נוסף.
הון רובד 2 -	מכשירי הון רובד 2 נדחה על פני יתר ההתחייבויות מלבד הון רובד 1 כהגדרתו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR) -	Solvency Capital Requirement, הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSR) -	Basic Solvency Capital Requirement, הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.
התאמה סימטרית (SA) -	רכיב אנטי מחזורי שנועד להתאים את ההון הנדרש בשל סיכון מניות לשינויים שחלו ברמת מחירי המניות, כמפורט בחלק ג בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
יחס כושר פירעון -	היחס שבין ההון העצמי המוכר להון הנדרש לכושר פירעון.
הערכה מיטבית (Best Estimate) -	צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
מאזן כלכלי -	מאזן חברת ביטוח בהתאם להוראות לפי סעיף 3.1. להלן

1. כהגדרתו בנספח למשטר כושר פירעון כלכלי, חלק ג', פרק 1, סימן ב'.

מרווח סיכון (Risk Margin) -	סכום נוסף על ההערכה המיטבית המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת הביטוח, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
ניכוי בתקופת הפריסה -	סכום המנוכה מעתודות הביטוח במהלך תקופת הפריסה, המחושב בהתאם להוראות סעיף 4 (ג) להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. הניכוי ילך ויקטן באופן הדרגתי עד לשנת 2032.
נכס לא מוכר -	נכס המוחזק כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה בניגוד לתקנות כללי השקעה או בניגוד להוראות הממונה, בניכוי עתודה למס שנוצרה בשלו.
סף הון (MCR) -	Minimum Capital Requirement, הון מינימלי נדרש מחברת ביטוח המחושב לפי משטר כושר פירעון כלכלי
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) -	Expected Profit in Future Premiums, הרווח העתידי הצפוי בשייר, הכלול בהתחייבויות הביטוח, בגין פרמיות שטרם התקבלו עד למועד הדוח.
UFR -	Ultimate Forward Rate, שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
מתאם תנודתיות (VA) -	Volatility Adjustment, רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) -	ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) -	ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון -	השפעת הפיזור הינה הפער בין סכימה פשוטה של רכיבי הסיכון ובין סכימה הלוקחת בחשבון את המתאם החלקי ביניהם. ככל שיש יותר פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ובין רכיבי הסיכון כך השפעת הפיזור להפחתת סך הסיכון גדלה.
הרשות -	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
תקנות כללי השקעה -	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
מבוקר -	המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
בלתי מבוקר -	המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 – התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.
תקופת הפריסה -	במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, חברת הביטוח מקבלת תקופת הקלה בדרישות ההון או בחישוב ההון לפי ההגדרה בסעיף 1.3

1.4 מתודולוגית החישוב

1.4.1 כללי

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הנחיות לחישוב על בסיס כלכלי של ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון. להלן עיקרי ההוראות והשינויים שבהם:

1.4.2 המאזן הכלכלי

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כלכל, סעיפי המאזן הכלכלי מוערכים לפי שווי כלכלי, ובפרט ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות. זאת בתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח במאזן הכלכלי. על פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. כאמור להלן: המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שהחזקת זכויות במקרקעין הינן עיסוקן היחיד ובתוספת חברות ביטוח בנות אשר נתונין מאוחדים עם נתוני חברת הביטוח ועל פי ההנחיות אינן כוללות את הערך הכלכלי של פעילות הגמל והפנסיה שתחת חברת הביטוח. בנוסף, מיוחס שווי אפס לנכסים בלתי מוחשיים לרבות מוניטין ועלויות להשגת

חוזי שירות ניהול השקעות (למעט השקעה ב"אינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי על פי האישור שקיבלה החברה מהממונה (לכר).

כאמור לעיל, החברה בחרה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח בשל סכום הניכוי, אשר יופחת הדרגתית עד לשנת 2032 (להלן: "**הניכוי בתקופת הפריסה**"). הניכוי בתקופת הפריסה עד ליום 31 בדצמבר 2024 חושב בהתאם לעקרונות שנקבעו במכתב שנשלח למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי ו" ("מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה חושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים (בהתאם ל-IFRS 4). הפרש זה חושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הפרש זה מופחת באופן לינארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

בהתאם לחוזר עדכון הניכוי, שיעורי הניכוי שנקבעו מהווים את השיעורים המרביים, ובוטלו הדרישות לחישוב מחדש של הניכוי ולהגבלת גובה הניכוי על ידי הממונה. עם זאת, נקבע כי החברה והדירקטוריון נדרשים לבחון אחת לתקופה את נאותות סכום הניכוי, ולוודא שערכו מחושב בצורה זהירה ושמרנית, תוך עמידה באמות המידה שנקבעו במכתב העקרונות של הממונה.

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

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

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

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025 – ראה סעיף 3.1.2 להלן.

1.4.3 ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי סיכון אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר הינם סיכונים ביטוח חיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בהתחשב במתאמים החלקיים המיוחסים להם. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון הנדרש הבסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש כנגדם.
- הרווחים העתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם הוא עשוי להיות תנודתי.

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

1.5 הערות והבהרות

1.5.1 כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח של החברה ליום 30 ביוני, 2025 (להלן – הדיווח החציוני). לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני, 2025 אם וככל שבוצעו.

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח ליום 30 ביוני 2025. לפיכך, דוח זה לא עודכן ביחס לאירועים שחלו לאחר מועד זה למעט פעולות הוניות בהתאם להוראות הממונה.

למידע נוסף בקשר להשפעות על החברה לאחר מועד זה ועד לפרסום הדוח, ראה סעיף 2.1 ו-2.2 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 13 לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 לספטמבר 2025.

עוד יודגש כי בין היתר, נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון, השינויים בסביבה העסקית והכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך באופן אמין השפעות אלו. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו, או שיתממשו באופן שונה מהנחות אשר שימשו בסיס החישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מהנחות המודל.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ובפרט לשינויים של עקום הריבית, ולפיכך יחס כושר הפירעון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

1.5.2 השפעות עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתלויות

- 1.6.2.1 תחום הביטוח נתון לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. לחקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא גם על יחס כושר הפירעון הכלכלי.
- 1.6.2.2 חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.
- 1.6.2.3 לפירוט אודות שינויים רגולטורים עיקריים, שלגביהם קיימת אי ודאות ביחס להשפעתם העתידית, ראה, בין היתר, סעיפים: 2.5.2, 2.5.3, 2.5.4, 2.5.5, 2.5.6, 6.2, 7.1.1, 8.1.2.1, 8.1.2.2, 8.2, 10.13 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 וכן בסעיף 4 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
- 1.6.2.4 בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווי במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערך הכלכלי. ראה ביאור 38 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולביאור 9 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2025 לגבי החשיפה לתלויות ואופן מדידתה ודיווחים מיידיים שפורסמו ממועד זה. יישוב או סילוקן של תלויות אלו עשוי להיות בסכומים גבוהים בצורה מהותית מהסכומים בהם נכללו במאזן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת.
- 1.6.2.5 נציין כי לעניין התקינה החשבונאית החדשה (IFRS17), שמושמת בישראל החל מינואר 2025, קיים עדין חוסר ודאות מסוים בעיקר לאור אי הבהירות בנושא המיסוי. לפרטים נוספים ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025.

2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

2.1 יחס כושר פירעון

באלפי ש"ח	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
בלתי מבוקר	מבוקר	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4	16,042,870	14,705,646
הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 5	10,040,057	9,623,568
עודף	6,002,813	5,082,078
יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)	160%	153%
השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי:		
פדיון מכשירי הון - ראה סעיף 8.3	(495,885)	-
גיוס מכשירי הון - ראה סעיף 8.3	594,210	500,000
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	16,141,195	15,205,646
עודף	6,101,138	5,582,078
יחס כושר פירעון (ב-%)	161%	158%

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 8 להלן.

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון כלכלי לעומת 31 בדצמבר 2024:

- התכלות הסיכונים הנובעים מפעילות ביטוח שנמכרה בעבר במוצרי חיים ובריאות הובילה לגידול בהון הכלכלי ולקטון בדרישות ההון ומרווח הסיכון (RM) ובסך הכל מביא לעליה בעודף ההון ושל יחס כושר הפירעון.
- רווחיות שוטפת בביטוח כללי הביאה לעליה של ההון ושל יחס כושר פירעון.

השלכות מלחמת התקומה (לשעבר: "מלחמת חרבות ברזל") ומבצע "עם כלביא"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקת אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל וחמאס וצה"ל חזר ללחימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתיחות ברמה הלאומית והביטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. ביום 13 ביוני 2025 לפנות בוקר החל מבצע "עם כלביא" (להלן - "המבצע"), עימות צבאי ישיר בין איראן וישראל. מערכה שנמשכה 12 ימים ומטרתה הסרת האיום הגרעיני האיראני וצמצום איומים אסטרטגיים לביטחון המדינה. המבצע הגיע לסיומו ביום 24 ביוני 2025, עם כניסת הפסקת האש אשר עליה הסכימו ישראל ואיראן, בתיווך של ארה"ב.

בגזרת רצועת עזה, מאז קריסת הפסקת האש ברצועה בחודש מרס 2025, המשכיה כל התקופה הלחימה במסגרת מבצע "מרכבות גדעון". בסוף חודש ספטמבר 2025 הוצגה על ידי נשיא ארה"ב הצעה לסיום המלחמה וביום 9 בספטמבר 2025, נחתם הסכם הפסקת אש במסגרת הסכם "20 הסעיפים" של תוכנית טראמפ – נתניהו. במסגרת ההסכם הופסקה רוב הלחימה בעזה, הוחזרו כל השבויים החיים ומרבית השבויים החללים, החל שיקום הדרגתי של התשתיות בעזה והוגדל הסיוע ההומניטרי. התוכנית נועדה להיות מסגרת לסיום המלחמה בין חמאס לישראל, עזה מפורזת שאינה נשלטת בידי חמאס, ושינוי מבנה השלטון העתידי ברצועת עזה.

יצוין כי, קיים חוסר וודאות בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ומשכה. כמו כן, קיים חוסר וודאות לגבי השפעתה של המלחמה על התנודות בשווקים הפיננסים, בין היתר, בעקום הריבית חסרת הסיכון והאינפלציה אשר המשיכו להתרחש גם בתקופה שבין תאריך חישוב יחס כושר הפירעון של החברה ליום 30 ביוני 2025 לבין תאריך הדיווח. בהתאם, קיימת אי וודאות בנוגע להשפעות העתידיות של המלחמה על יחס כושר הפירעון של החברה.

למידע נוסף אודות השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2025 ולדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025.

2.2 סף ההון (MCR)

ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	באלפי ש"ח
בלתי מבוקר	מבוקר	
2,510,014	2,405,892	סף ההון (MCR) - ראו סעיף 6.1
11,716,806	10,975,011	הון עצמי לעניין סף ההון - ראו סעיף 6.2

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		סעיף הרחבה	אלפי ש"ח
מאזן לפי תקינה	מאזן לפי תקינה חשבונאית *	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מאזן כלכלי**	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
נכסים:					
4,451,179	4,451,179	4,602,421	4,602,421		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,752,135	1,752,135	1,583,223	1,583,223		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
88,801,636	88,801,636	92,948,575	92,948,575		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:					
401,527	401,527	375,532	375,532	6	פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
19,153,651	18,680,004	20,493,970	20,120,222	7	אג"ח מיעדות
3,269,115	3,269,115	3,160,158	3,160,158		אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיעדות)
284,635	284,635	267,572	267,572	6	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
2,817,282	2,817,282	2,444,452	2,444,452		אג"ח קונצרניות סחירות
795,368	795,368	806,991	806,991		מניות שאינן סחירות
939,976	939,976	1,061,437	1,061,437		מניות סחירות
7,803,197	7,803,197	8,449,765	8,449,765	6	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
5,794,262	5,794,262	5,699,727	5,699,727		אחרות
41,259,013	40,785,366	42,759,604	42,385,856		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
558,421	558,421	867,897	867,897	13	חייבים ויתרות חובה
25,395	25,395	41,999	41,999		נכסי מיסים שוטפים
5,170,521	2,653,036	5,694,621	3,001,977	10,9,1	נכסי חוזי ביטוח - ראה סעיף 3.2
1,955,707	2,663,962	1,783,547	2,585,944	1	נכסי ביטוח משנה - ראה סעיף 3.2
השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:					
340,469	872,436	355,037	896,803	5	חברות מנהלות
72,525	71,728	72,161	71,919	5	חברות מוחזקות אחרות
412,994	944,164	427,198	968,722		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
3,924,263	3,924,263	3,935,885	3,935,885		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,516,807	1,516,807	1,519,235	1,519,235		נדל"ן להשקעה אחר
705,495	479,217	669,990	464,148	14,8	רכוש קבוע
63,428	812,422	52,028	830,678	3	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	136,250	-	117,148	4	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
150,596,994	149,504,253	156,886,223	155,853,708		סך כל הנכסים
2,843,415	351,533	2,890,410	379,270		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
98,061,644	97,329,147	102,617,466	101,936,163		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

3. מאזן כלכלי

ליום 30 ביוני 2025		ליום 31 בדצמבר 2024		סעיף הרחבה	אלפי ש"ח
מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית*	מאזן כלכלי**		
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
הון:					
7,180,237	10,778,595	6,620,996	10,388,393		הון רובד 1 בסיסי
7,180,237	10,778,595	6,620,996	10,388,393		סך כל ההון
התחייבויות:					
7,328,379	7,095,797	6,758,302	6,423,727	14,12	הלוואות ואשראי
563,877	563,877	527,741	527,741		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
2,245,933	2,245,933	912,636	912,636	13	זכאים ויתרות זכות
166,406	166,406	382	382		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
12,679,914	12,590,081	12,546,889	12,431,213	10,9,1	התחייבויות בגין חוזי השקעה - ראה סעיף 3.2
125,129,019	122,493,107	121,718,018	119,067,870	10,9,1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח - ראה סעיף 3.2
62,643	258,444	61,611	250,202	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה - ראה סעיף 3.2
-	(2,012,054)	-	(2,063,487)	2	ניכוי בתקופת הפריסה
454,937	2,663,674	318,316	2,618,955	11	התחייבויות בגין מסים דחיים, נטו
42,363	42,363	39,362	39,362		התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
148,673,471	146,107,628	142,883,257	140,208,601		סך כל ההתחייבויות
155,853,708	156,886,223	149,504,253	150,596,994		סך כל ההון וההתחייבויות
1,967,231	4,275,010	1,906,411	4,141,422		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

* המאזן החשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום התקנים החדשים. למידע נוסף ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

** מבנה המאזן הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 עודכן בהתאם להוראות החוזר מחודש יולי 2025 לעיל.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

להסברים אודות שינויים עיקריים בהון רובד 1, והשפעות משמעותיות על מרכיבי יחס כושר פירעון כלכלי ראה סעיפים 2.1 לעיל.

3.1 מידע אודות מאזן כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (פרק 1 חלק 2 של שער 5) (להלן – "פרק מדידה בחוזר המאוחד"), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחלק א' של משטר כושר פירעון כלכלי כדלהלן:

3.1.1 סעיף הרחבה 1 - התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

חישוב התחייבויות הביטוח נעשה על בסיס הערכה מיטבית, המבוססת על הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל¹, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE בפרק המדידה בחוזר המאוחד.

מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת.

¹. חישוב ה-EV (Embedded Value, ערך גלום) בישראל נערך על פי הכללים והעקרונות שקבע הממונה אשר אימץ את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח ועדה משותפת של חברות הביטוח והממונה אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחול.

חישוב ההתייבויות הביטוח בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון אומדן תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים. ההנחות המשמשות את המודל כוללות, בין היתר, הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תמותה ותחלואה, ונקבעות על-פי ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

חישוב ההתייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1.6 לעיל.

3.1.1.1 מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

3.1.1.1.1 ככלל, ההנחות שבסיוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות. נציין כי, ישנה אפשרות לתרחישים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריכה וכן את מידת השפעתם של אירועים אלה. אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שבסיוד המודלים.

3.1.1.1.2 בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.

3.1.1.1.3 קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, פרט לאומדן תזרימי ההתייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים) בו החברה מיישמת מודל סטוכסטי על בסיס יישום מחולל תרחיש כלכלי (Economic Generator Scenario)², השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.

3.1.1.1.4 תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מחקרים בעיקר בהתאם לניסיון של השנים האחרונות ועל מיטב הידיעה של ההנהלה. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

3.1.1.1.5 בהקשר זה יש להדגיש כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל סולבנסי (המודל הסטנדרטי) והקורלציות עליהן מתבסס המודל עבור דרישות ההון, הוגדרו על ידי הממונה ואינם משקפים את ניסיון החברה בפועל.

3.1.1.2 הנחות בחישוב ההתייבויות הביטוחיות

3.1.1.2.1 אופן קביעת ההנחות

ההנחות שבבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה שפורסמו על ידי הממונה.

ההנחות התפעוליות חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת ההוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות וכו') והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכו').

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

3.1.1.2.2 הנחות כלכליות

- ריבית היוון - עקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון מותאמת. עקום זה מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון") עד לנקודת ה-Last Liquidity Point בשנה 10- (להלן "LLP"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA), הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלויי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.

- אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווי ההון המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
- שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות, תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

3.1.1.2.3 הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

הוצאות לקיום חוזה ביטוח – החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כיסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

3.1.1.2.4 הנחות דמוגרפיות

- ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, משיכות).
- תמותת גמלאים ופעילים.
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה ובריאות.
- שיעורי מימוש, התפלגות גיל פרישה, ומסלולי גמלא.
- גידול שכר ריאלי.
- הנחות שימור.

3.1.1.2.5 הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם – בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.

3.1.1.2.6 סיווג התחייבויות ונכסי ביטוח

חוזי הביטוח סווגו להתחייבויות או נכסים בהתאם לאומדן של הכיסויים וכיסויי המשנה.

3.1.2 סעיף הרחבה 2 - ניכוי בתקופת הפריסה

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

הניכוי האמור מופחת בקו ישר בין יום 31 בדצמבר 2019 עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 30 ביוני 2025 הסתכמה בכ- 2,012 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 כ- 2,063 מיליוני ש"ח).

בהתאם להנחיות, החברה בחנה את הצורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ביחס לקצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי.

בהתאם לכך, החברה לא מצאה צורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 30 ביוני 2025.

גובה הניכוי בתקופת הפריסה בעתיד כפוף לשינויים בהנחות הנ"ל, בהתפתחויות העסקים ובאישור תקופתי של הממונה.

3.1.3 סעיף הרחבה 3 - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

3.1.4 סעיף הרחבה 4 – עלויות להשגת חוזה שירות לניהול השקעות

מוערכות בשווי אפס, באופן עקבי עם הערכת ההתחייבויות הביטוחיות כמתואר בסעיף (1) לעיל.

3.1.5 סעיף הרחבה 5 - השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח

חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח מוערכות בהתאם לשיטת השווי המאזני המותאם. כלומר, החלק היחסי של חברת הביטוח בעודף הנכסים על ההתחייבויות של החברה המוחזקת ללא התחשבות בנכסים בלתי מוחשיים. בחברות מנהלות של קופות גמל ופנסיה נוסף לערך הכלכלי 35% מיתרת המוניטין שנוצר בעת הרכישה. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.

3.1.6 סעיף הרחבה 6 - נכסי חוב בלתי סחירים שאינם אג"ח מיועדות

מוצגים במאזן הכלכלי בשווי הוגן בהתאם לביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2025.

3.1.7 סעיף הרחבה 7 - אג"ח מיועדות

מוערכות בהתאם לשווי ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן בהתבסס על ההנחות ששימשו בחישוב ה-BE של ההתחייבויות הביטוח שבגינן החברה זכאית לאג"ח מיועדות.

3.1.8 סעיף הרחבה 8 - רכוש קבוע

נכסים עבורם קיים שוק פעיל משוערכים בהתאם לשווי ההוגן. נכסים שלהערכת החברה לא קיים עבורם שוק פעיל מוערכים בשווי אפס.

3.1.9 סעיף הרחבה 9 - מרווח סיכון (Risk Margin)

בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית מחושב רכיב של מרווח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. ה-Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-VA. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיב דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את ההתפתחות של סיכוני המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן. התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכוני שוק².

3.1.10 סעיף הרחבה 10 - התחייבויות תלויות

לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף 1.6.2.4 לעיל.

3.1.11 סעיף הרחבה 11 - התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו

החשוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי, לרבות בגין סכום הניכוי, לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההעצה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בהנחייה, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

3.1.12 סעיף הרחבה 12 – הלוואות ואשראי – כתבי התחייבות נדחים

משוערכות לפי ריבית חסרת סיכון, בתוספת המרווח ביום ההנפקה, ללא הכרה בשינויים בסיכון האשראי של החברה.

3.1.13 סעיף הרחבה 13 - חייבים וזכאים אחרים בעלי מח"מ קצר משנה

בהתאם להנחיה, החברה לא חישה שווי הוגן לפריטים בעלי מח"מ קצר משנה.

3.1.14 סעיף הרחבה 14 – נכסי זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה

נכסים והתחייבויות המטופלים בהתאם לתקן בינלאומי IFRS16 משוערכים לפי שווי הוגן.

2. בהתאם להנחיה יש להניח שהחברה הרוכשת תבחר נכסים שיקטינו את ההון הנדרש לכושר פירעון בשל סיכוני שוק.

3.2 הרכב התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 30 ביוני 2025

מרווח סיכון (RM)		אומדן מיטבי (BE) של ההתחייבויות		ברוטו
		שייר	ביטוח משנה	
		בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:				
545,567	24,320,198	(11,406)	24,308,792	חוזי ביטוח חיים
4,611,551	(3,927,825)	(314,551)	(4,242,376)	חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
26,403	3,962,159	2,627,856	6,590,015	חוזי ביטוח כללי
2,040	97,966	25	97,991	חוזי ביטוח בריאות קצר (NSLT)
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה				
5,185,561	24,452,498	2,301,924	26,754,422	התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
1,967,530	82,464,595	711,205	83,175,800	חוזי השקעה
12,329	12,590,081	-	12,590,081	
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
1,979,859	95,054,676	711,205	95,765,881	
7,165,420	119,507,174	3,013,129	122,520,303	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024

אומדן מיטבי (BE) של ההתחייבויות				ברוטו
מרווח סיכון	שייר	ביטוח משנה	מבוקר	
(RM)				
באלפי ש"ח				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:				
517,399	24,132,714	(13,099)	24,119,615	חוזי ביטוח חיים
4,425,827	(3,743,038)	(297,057)	(4,040,095)	חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
24,999	3,809,115	2,656,860	6,465,975	חוזי ביטוח כללי
2,000	106,392	14	106,406	חוזי ביטוח בריאות קצר (NSLT)
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה				
4,970,225	24,305,183	2,346,718	26,651,901	התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
2,002,047	79,708,399	625,949	80,334,348	חוזי השקעה
12,565	12,431,213	-	12,431,213	
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
2,014,612	92,139,612	625,949	92,765,561	
6,984,837	116,444,795	2,972,667	119,417,462	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

ירידת עקום הריבית חסרת הסיכון, האינפלציה בפועל בחציון הראשון ותשואות חיוביות בתיקי העמיתים הגדילו את ההתחייבויות הביטוחיות של החברה. למידע נוסף אודות השינויים ראה סעיף 2.1 לעיל.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025				
בלתי מבוקר				
הון רובד 1				
הון רובד 1 בסיסי	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 2	סה"כ	באלפי ש"ח
10,778,595	481,727	4,828,067	16,088,389	הון עצמי
(45,519)	-	-	(45,519)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות (ב)
10,733,076	481,727	4,828,067	16,042,870	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
6,152,863	6,152,863		6,152,863	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2024				
מבוקר				
הון רובד 1				
הון רובד 1 בסיסי	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 2	סה"כ	באלפי ש"ח
10,388,393	462,901	4,211,813	15,063,107	הון עצמי
(357,461)	-	-	(357,461)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
10,030,932	462,901	4,211,813	14,705,646	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
6,222,834	6,222,834		6,222,834	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

- התכלות עלות ההון (RM) עבור עסק קיים הביאה לעליה בהון רובד 1 של החברה.
- השפעות פיננסיות בקיזוז ירידה של עקום הריבית חסרת סיכון הביאה לעליה בהון רובד 1 של החברה.
- רווחיות שוטפת בביטוח כללי הביאה לעליה בהון של החברה.

(א) **ניכויים מהון רובד 1** - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.

(ב) **הפחתות** - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון -

באלפי ש"ח		ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
		בלתי מבוקר	מבוקר
הון רובד 1:			
הון רובד 1 בסיסי לאחר ניכויים		10,733,076	10,030,932
הון רובד 1 נוסף:			
מכשירי הון רובד 1 נוסף (ראה סעיף 8.3.3)		481,727	462,901
בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית		-	-
סך הון רובד 1 נוסף		481,727	462,901
סך הון רובד 1		11,214,803	10,493,833
הון רובד 2:			
הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1		-	-
מכשירי הון רובד 2		4,828,067	4,211,813
בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית		-	-
סך הון רובד 2		4,828,067	4,211,813
סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון		16,042,870	14,705,646

להסבר אודות שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 4 לעיל.

4.1 הרכב ההון המוכר

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הוראות לעניין הרכב ההון העצמי המוכר על בסיס כלכלי, לפיהן ההון העצמי המוכר יהיה סך ההון רובד 1 והון רובד 2, כהגדרתם לעיל:

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 1, לאחר הפחתות, לא יפחת בכל עת מ-60% מ-SCR.

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 1, לאחר הפחתות, לא יפחת בכל עת מ-80% מ-MCR.

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 2, לאחר הפחתות, לא יעלה בכל עת על 40% מ-SCR, אך תחת הוראות הפריסה, בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032, שיעור ההון רובד 2 לא יעלה על 50% מ-SCR.

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 2, לאחר הפחתות, לא יעלה בכל עת על 20% מ-MCR.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
דרישת הון		באלפי ש"ח
		הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):
7,112,731	7,318,755	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
320,626	350,759	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
4,167,176	4,291,170	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
5,085,971	5,378,539	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
1,136,628	1,160,235	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
17,823,132	18,499,458	סה"כ
(5,750,306)	(5,972,147)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
31,715	26,014	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
12,104,541	12,553,325	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
388,953	392,364	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(3,122,196)	(3,166,916)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
		הון נדרש בשל חברות מנהלות:
243,704	252,601	כלל פנסיה וגמל בע"מ
8,566	8,683	עתודות קרן הפנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ
252,270	261,284	סה"כ הון נדרש בשל חברות מנהלות
9,623,568	10,040,057	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 דצמבר 2024:

- גידול בדרישות ההון בסיכונים שוק נובע בעיקר לאור התשואות החיוביות והעליה ב-SA של תרחיש מניות.
- הגידול בדרישות ההון בשל רכיב סיכון חיתום בריאות נובע מגידול בפעילות.

5.1 עקרונות בבסיס חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון

- החברה פועלת כעסק חי;
- מתייחס לסיכונים הנובעים מנכסים ומעסקים קיימים ומעסקי ביטוח כללי וביטוח בריאות NSLT שצפויים להיחתם במהלך 12 חודשים לאחר מועד הדוח;
- בנוגע לעסקים קיימים הוא יכסה הפסדים בלתי צפויים בלבד;
- משקף את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת ביטוח לספוג הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ומהווה את הערך בסיכון (VaR) של הון רובד 1 בסיסי של החברה, ברמת ביטחון של 99.5% על פני תקופה של 12 חודשים;
- מכסה את רכיבי הסיכון הבאים: ביטוח חיים, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, שוק, צד נגדי, סיכון תפעולי וחברות מנהלות נשלטות;
- מתחשב באמצעים ושיטות להפחתת סיכונים בהתאם להנחייה;
- חישוב התרחישים מבוסס על הערכת הסטייה מהערכה של שווי הון רובד 1 בסיסי, על בסיס הערכת הסטיות בשווי הנכסים וההתחייבות במאזן הכלכלי בעת התממשות התרחיש. בפרט, ברכיבי סיכון חיים ובריאות SLT הערכת תוצאות התרחישים מבוססת על תוצאות המודלים לביצוע הערכה מיטבית וכפופה למגבלות ולסייגים כמפורט לעיל.

6. סף הון (MCR)
6.1 סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	באלפי ש"ח
2,088,014	2,139,271	סף הון לפי נוסחת MCR
2,405,892	2,510,014	גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
4,330,606	4,518,025	גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
2,405,892	2,510,014	סף הון (MCR) ³

6.2 הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני 2025			
בלתי מבוקר			באלפי ש"ח
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ	
11,214,803	4,828,067	16,042,870	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4
-	(4,326,064)	(4,326,064)	חריגה ממגבלות כמותיות לעניין סף הון (*)
11,214,803	502,003	11,716,806	הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024			
מבוקר			באלפי ש"ח
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ	
10,493,833	4,211,813	14,705,646	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4
	(3,730,635)	(3,730,635)	חריגה ממגבלות כמותיות לעניין סף הון (*)
10,493,833	481,178	10,975,011	הון עצמי לעניין סף הון

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנספח משטר כושר פירעון כלכלי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

3. אם סכום זה נמוך מההון הראשוני לפי תקנה 2 לתקנות ההון, סף ההון יהיה ההון הראשוני.

7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

לתיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה ראה סעיף 1.3 "הוראות בתקופת הפריסה" וסעיף 3.1.2 "ניכוי בתקופת הפריסה" לעיל.

ליום 30 ביוני 2025				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)	127,376,512	(2,012,054)	-	129,388,566
הון רובד 1 בסיסי	10,733,076	1,312,866	-	9,420,210
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	16,042,870	1,033,190	812,044	14,197,636
הון נדרש לכושר פירעון	10,040,057	(699,188)	-	10,739,245

ליום 31 בדצמבר 2024				
מבוקר				
אלפי ש"ח	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)	124,338,813	(2,063,487)	-	126,402,300
הון רובד 1 בסיסי	10,030,932	1,346,426	-	8,684,506
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	14,705,646	1,059,600	362,386	13,283,660
הון נדרש לכושר פירעון	9,623,568	(717,062)	-	10,340,630

8. מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמור את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית, להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

8.1 דיבידנד

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

8.2 מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד

מדיניות ניהול הון של החברה נקבעה הינה שיחס כושר פירעון של החברה יעמוד בטווח של 150%-170. בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון מינימאלי יציבותי של 135%. יעדים אלו הינם ליחס כושר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפריסה עד תום שנת 2032 ולאחריה.

כמו כן אושרה על ידי דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של 30%-50% מהרווח הכולל של החברה. החלוקה כפופה לכך שהחברה תעמוד ביעד הון מינימאלי בהתאם למשטר כושר הפירעון הכלכלי ללא התחשבות בהוראות הפריסה בשיעור של 115% לאחר החלוקה. ובכפוף לכך שהחברה תעמוד ביעדי ההון שלה בהתחשב בהוראות הפריסה ולאחריה.

מובהר כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד.

יצוין שבחודש פברואר 2025 נשלח מכתב מאת הממונה בנושא יעדי הון, המבהיר את הפרקטיקות הראויות לקביעת יעדי ההון. החברה בוחנת את יעדיה בשים לב למכתב הממונה.

בנוסף, ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-300 מיליוני ש"ח המהווה כ-46% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2024 וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. חלוקת דיבידנד זו נלקחה בחשבון בחישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

8.3 יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

באלפי ש"ח	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	בלתי מבוקר	מבוקר
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	14,197,636	13,283,660
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	10,739,245	10,340,630
עודף	3,458,391	2,943,030
יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)	132%	128%
השפעת פעולות הונות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
גיוס מכשירי הון	594,210 ^{(2),(3)}	⁽¹⁾ -
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	14,791,846	13,283,660
עודף	4,052,601	2,943,030
יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)	138%	128%
עודף הון לאחר פעולות הונות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:		
יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (אחוזים)	115%	115%
עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)	2,441,714	1,391,935

- ביום 24, באפריל 2025 הונפקו כתבי התחייבות סדרה יד' בסך של כ- 500 מיליוני ש"ח. הנפקה זו לא השפיעה על עודף ההון ויחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024, מאחר ונכון למועד זה, היתה יתרת הון רובד 2 לא מנוצלת של כ- 76 מיליוני ש"ח מעבר למגבלת הון רובד 2 (40% מדרישת ההון בחישוב ללא תקופת המעבר).
- ביום 31 ביולי 2025 בוצע פדיון מוקדם של כתבי התחייבות סדרה ט', בסך של כ- 496 מיליוני ש"ח. פדיון זה אינו מקטין את ההון המוכר ועודף ההון, מאחר ונכון ליום 30 ביוני 2025 קיימת יתרת הון רובד 2 לא מנוצלת של כ- 532 מיליוני ש"ח מעבר למגבלת ההכרה בהון רובד 2 (40% מדרישות ההון ללא תקופת המעבר).
- בחודש אוקטובר 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ- 594 מיליוני ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה טו'), אשר השפיעה על ההון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, וכ- 555 מיליוני ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה טו'), ללא השפעה על ההון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, לכלל החזקות בהקצאה פרטית. תמורת ההנפקה בהקצאה הפרטית שימשה לביטול שטר הון בסך של 450 מיליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לכלל החזקות ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר בכלל ביטוח כמכשיר הון רובד 1 נוסף. אגרות החוב (סדרה טו') שהונפקו לציבור ולכלל החזקות בהקצאה פרטית מהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין והוכרו כהון רובד 1 נוסף.

שינויים מהותיים לעומת 31 בדצמבר 2024:

להסבר בגין שינויים עיקריים ראה סעיף 2.1 לעיל.

25 בנובמבר 2025	חיים סאמט	יורם נוה	ערן צ'רינסקי	אבי בן נון
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי	משנה למנכ"ל מנהל חטיבה פיננסית	משנה למנכ"ל מנהל סיכונים ראשי