

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ דוחות כספיים ליום 31 במרס

2026



דין וחשבון רבעוני
ליום 31 במרס 2026

28 במאי 2026

1. דוח הדירקטוריון

2. תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים

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

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

5. דוח יחס כושר פירעון כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרס 2026



תוכן עניינים

1-2	1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה
1-2	1.1 מבנה הקבוצה
1-2	1.2 תחומי פעילות והתפתחויות בקבוצה
1-2	2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד
1-2	2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה
1-4	2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות
1-15	2.3 הון ודרישות הון
1-19	2.4 ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות
1-25	3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח
1-25	3.1 נתונים כלכליים עיקריים
1-26	3.2 מגמות עיקריות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח ולאחריה
1-28	4. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד
1-31	5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
1-33	6. סקירת הסיכונים במקס
1-45	7. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד
1-45	7.1 דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים
1-45	7.2 התחייבויות תלויות
1-45	7.3 הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (להלן: "דוח הדירקטוריון") סוקר את השינויים העיקריים בפעילות כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2026 (להלן: "תקופת הדוח").

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. דוח הדירקטוריון, ביחס לעסקי הביטוח, ערוך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998 ובהתאם לחוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "ממונה"); דוח הדירקטוריון, ביחס לעסקי כרטיסי אשראי ערוך בהתאם להוראות הדיווח של המפקח על הבנקים (להלן: "המפקח") ובהתחשב בכך שבידי המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוח התקופתי" ו/או "דוחות כספיים שנתיים").

מידע צופה פני עתיד

הדוח של החברה המובא להלן עשוי להכיל, בנוסף לנתונים המתייחסים לעבר, גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד, ככל שנקלל, 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 בהזירות המתבקשת.

1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה

1.1 מבנה הקבוצה

בעלי מניותיה של החברה

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

1.2 תחומי פעילות והתפתחויות בקבוצה

1.2.1 לתיאור תחומי הפעילות של הקבוצה ומבנה האחזקות בקבוצה ראה סעיף 1.1 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2025.

2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

פעילות החברות בקבוצה מושפעת מרגולציה מתמדת ומשינויים ורפורמות רגולטוריות. פעילות כלל ביטוח ותוצאותיה מושפעות במידה ניכרת משינויים בשוקי ההון, ובין היתר גם משינויים בשיעור הריבית אשר לה השלכות על 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.

2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה:

א. אישור חלוקת דיבידנד של החברה

בהתאם למדיניות החברה (ראה ביאור 23(ג)1 לדוחות הכספיים השנתיים) ביום 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד, בסך של 400 מיליוני ש"ח, המהווה כ- 61% מהדיבידנדים שהוכרוזו ו/או וחולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים. הדיבידנד שולם לאחר תאריך הדיווח, ביום 23 באפריל 2026.

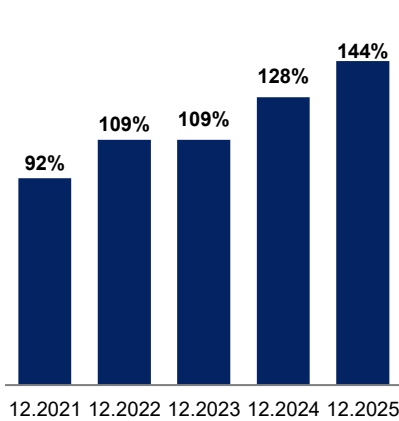
ב. יחס כושר פירעון, יעד הון וחלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

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

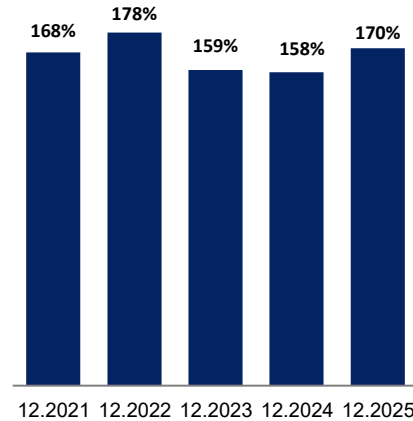
בהתחשב בהוראות הפריסה היחס לאחר חלוקת דיבידנד ועדכון סכום הניכוי הינו, 170% ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת 158% ליום 31 בדצמבר 2024 בהתאמה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.4 להלן וביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות פריסה



יחס כושר פירעון



ג. שווקי ההון ועקום ריבית חסרת סיכון בתקופת הדוח ולאחרי

התוצאות בתקופת הדוח ואשתקד הושפעו מתנודתיות בשווקי ההון, בעיקר במדדי המניות אשר השפיעו על ההכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו ועליה של עקום ריבית חסרת סיכון בתקופת הדוח ואשתקד. התוצאות ברבעון ואשתקד הושפעו מעליה של עקום הריבית חסרת הסיכון וכן מתשואות חיוביות בשוקי ההון ביחס לרבעון המקביל אשתקד אשר השפיעו על ההכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו. לאחר תקופת הדיווח חלו עליות במדדי המניות בארץ ובעולם.

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

ביום 22 בינואר, 2026 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ- 591 מיליון ש"ח ע.נ. תעודות התחייבות (סדרה ט'), בדרך של הרחבת סדרה קיימת. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ- 622 מיליון ש"ח והוכרה כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 1, בהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ה. אגרות חוב של החברה

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

ו. גיוס חוב במקס

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

לאחר תאריך הדיווח, ביום 23 באפריל 2026 פרעה מקס את מלוא הקרן והריבית בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) בסך של כ- 207 מיליון ש"ח ערך נקוב, בהתאם לתנאיהן. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ז. מבצע "שאגת הארי"

בהמשך לאמור בביאור 36(ט) בדוחות הכספיים לשנת 2025, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במבצע צבאי משותף באיראן, מבצע "שאגת הארי" (להלן: "המבצע"), פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האיראני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרס 2026 הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

במהלך המבצע המשק פעל תחת מגבלות אשר כלל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. החזרה לפעילות רחבה החלה מאמצע חודש מרס 2026 והושלמה בהדרגה עד סיום המבצע בחודש אפריל 2026.

לאחר מועד הדיווח, ביום 8 באפריל 2026, פורסם כי ארצות הברית ואיראן הודיעו על הבנות להפסקת אש זמנית לתקופה מוגבלת, אשר גובשו בתיווך גורמים בינלאומיים. ממשלת ישראל הודיעה כי הסכימה להפסקת האש בתיאום עם ארצות הברית. על פי הפרסומים, הפסקת האש אינה חלה באופן מלא על הזירה הלבנונית, ובמהלך התקופה דווח על המשך חילופי אש ותקיפות נקודתיות בלבנון בין צה"ל לבין ארגון חיזבאללה עד להכרזתה של הפסקת אש גם בחזית זו ביום 15 באפריל 2026.

דירוג האשראי של ישראל

השלכות הלחימה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בהורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומי. בחודש נובמבר 2025, העלתה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של ישראל מ"שלילית" ל"יציבה" והותירה את דירוג האשראי על רמה A. בחודש ינואר 2026 עדכנה Moody's את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה תוך אשרור דירוג האשראי הנוכחי ברמה Baa1, ובחודש מרץ 2026 הותירה חברת הדירוג FITCH את דירוג מדינת ישראל ברמה A עם תחזית שלילית (נותר ללא שינוי). נכון למועד פרסום הדוחות לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל.

יצוין שלאחר תאריך הדיווח ניתן לראות שה-CDS לחמש שנים על מדינת ישראל ירד משמעותי ועומד כיום על כ-64 נקודות בסיס למיליון דולר.

השפעה על הדוח הכספי

כלל ביטוח – כלל ביטוח חשופה מתוקף פעילותה לשינויים בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהלחימה. בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר להתפתחות הלחימה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של הלחימה והמצב הביטחוני על כלל ביטוח ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

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

לאחר תאריך הדיווח, עם כניסת הפסקת האש לתוקף בתחילת אפריל 2026 וחזרת המשק לפעילות, חל שיפור במחזורי ההנפקה בארץ ובמחזורי הסליקה.

בתקופת הדוח לא נצפתה התממשות עודפת של סיכון האשראי של לקוחות מקס ועל נזקי האשראי הצפויים. עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של הלחימה והמצב הביטחוני על הכלכלה הישראלית. לפיכך, ומשום שאומדן הפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכוך באי-ודאות, עדיין ייתכן שהפסדי האשראי בעתיד יהיו שונים מהאומדן הנוכחי. מקס בוחנת באופן שוטף את הסיכון הגלום בתיק האשראי, בין היתר על רקע חוסר הוודאות הכלכלי, ובהתאם למידע שנצבר ושייצבר על פעילותם ומצבם הכלכלי של הלווים, מקס מעדכנת את ההפרשה להפסדי אשראי.

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

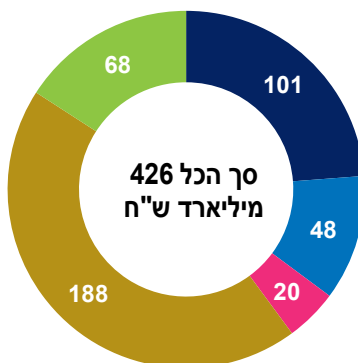
כלל ביטוח מציגה גידול בתקופת הדוח בנכסים המנוהלים ובמכירות במרבית המוצרים.

תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה

נכסים מנוהלים ליום 31 בדצמבר, 2025

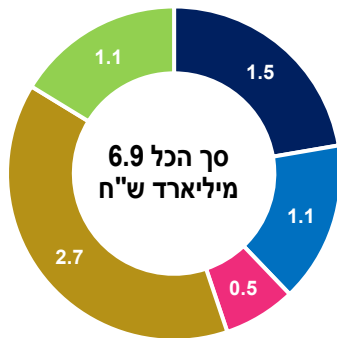


נכסים מנוהלים ליום 31 במרס, 2026

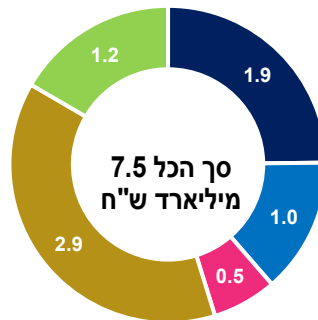


- חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה
- נוסטרו
- מקס
- פנסיה
- גמל

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



פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-3/2026



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

סך הנכסים המנוהלים והדמי גמולים 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:

1-12		1-3		
2025	2025	2026		במיליוני ש"ח
488	117	135		ביטוח חיים
564	89	121		ביטוח כללי
50	8	19		ביטוח אשראי
430	101	104		ביטוח בריאות
54	15	19		פנסיה
(1)	2	2		גמל
1,586	332	399		סך רווח מעסקי ליבה ביטוח וחיסכון
455	118	114		כרטיסי אשראי
59	14	14		סוכנויות ואחר
189	58	62		לא מיוחס למגזרי פעילות
2,289	521	589		רווח מעסקי ליבה
1,225	86	72		מרווח פיננסי עודף
(140)	-	-		התאמות
(14)	(1)	(3)		חלק מיעוט
1,071	85	69		סך רווח אחר
3,360	607	659		רווח כולל לפני מס
(1,094)	(197)	(223)		מיסים
2,266	409	436		רווח כולל אחרי מס המיוחס לבעלי מניות
26.1	18.7	16.1		תשואה להון במונחים שנתיים ב-%*
27.2	18.7	16.1		תשואה להון ללא התאמות במונחים שנתיים ב-%*

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

1-12		1-3		שינוי ביתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר לשנת (במיליוני ש"ח)
2025	2025	2026	2026	
10,148	10,148	10,264		יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לתחילת תקופה
(902)	(217)	(234)		הפשרת מרווח השירות החוזי
653	183	*206		עסק חדש במועד ההכרה
364	200	58		מרווח פיננסי וצפי מול בפועל לרבות שינוי הנחות
10,264	10,313	10,293		יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לסוף תקופה

* שיעור תוספת מרווח השירות החוזי בגין תיקי סיכונים נמכרים ביחס להפשרת מרווח השירות החוזי שלהם עומד על כ-145%

רווח מעסקי ליבה – הרווח כולל את הרווח החיתומי, הוצאות תפעוליות אחרות, רווח מניהול חיסכון (חוזה השקעה, פנסיה וגמל), כרטיסי אשראי, סוכנויות, הוצאות המימון של הקבוצה ומרווח פיננסי מנומלל.
מרווח פיננסי עודף – כולל את ההשפעות הפיננסיות אשר לא נכללו במרווח הפיננסי המנומלל 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-436 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-409 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

רווח מעסקי ליבה:

הרווח מעסקי ליבה בתקופת הדוח גדל לסך של כ-589 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-521 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ביטוח וחיסכון

הרווח מעסקי ליבה מביטוח והחיסכון גדל לסך של כ-399 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-332 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד כמפורט להלן.

בתקופת הדוח נרשם גידול בדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה והגמל ומתקבולים מחוזי השקעה, כך שסך הפרמיות ברוטו, דמי הגמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה הסתכמו לסך של כ-7.5 מיליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-6.9 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-9%.

כרטיסי אשראי

סך הרווח מכרטיסי אשראי בתקופת הדוח הינו בסך של כ-114 מיליוני ש"ח לפני מס, לעומת כ-118 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ההכנסות של מקס לתקופה זאת הסתכמו לסך של כ-591 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-586 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה. הכנסות הריבית, נטו של מקס גדלו והסתכמו לסך של כ-214 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-204 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית לאור גידול בתיק האשראי הצרכני והעסקי.

הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו לסך של כ-55 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאה בסך של כ-46 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר משיפור משמעותי במדדי הסיכון ברבעון הראשון אשתקד.

הוצאות התפעול של מקס הסתכמו בכ-228 מיליון ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות מהשקעות ושווקי ההון:

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתשואות 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 בתקופה ובתקופה מקבילה אשתקד, כך שנרשם מרווח פיננסי עודף בסך של כ-72 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-86 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

1. במגזרי ביטוח תוספת מרווח בשיעור שנתי של 2.5% מעל ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיה אי נזילות משוקללת על תיק ההשקעות שעומד כנגד התחייבויות ביטוח שאינן תלויות תשואה ללא מרכיב אג"ח ח"ץ בהתאם לחלק היחסי של המגזר ("הנחת תשואה") וריבית חסרת סיכון נומינאלית בתוספת מרווח בשיעור שנתי של 2.5% על תיק ההשקעות העומד כנגד ההון וההתחייבויות פיננסיות של החברה ושל כלל ביטוח ("מרווח פיננסי מנומלל"). בשנת 2025, פרט לרבעון הרביעי, המרווח הפיננסי המנומלל עמד על שיעור שנתי של 2.25% ולא כלל ייחוס בגין ההון של החברות הבנות של כלל ביטוח. השפעת העדכון הינה בסך של כ-25 מיליוני ש"ח ברבעון.

תשואה להון

התשואה להון במונחים שנתיים בתקופת הדוח עמדה על שיעור חיובי של 16.1%, לעומת שיעור של 18.7% 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 31 במרס 2026 לסך של כ-426 מיליארדי ש"ח לעומת סך של כ-420 מיליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ-1%.
 מתוך סך הנכסים כאמור ביום 31 במרס 2026 כ-188 מיליארדי ש"ח נכסים מנוהלים בגין פנסיה לעומת סך של כ-184 מיליארדי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ-2%.
 יצוין שסומך למועד פרסום הדוחות הכספיים, נרשם גידול נוסף בנכסים המנוהלים כך שהיתרה עומדת על כ-449 מיליארדי ש"ח.

2.2.1. חיסכון ארוך טווח

2.2.1.1. פעילות ביטוח חיים לרבות חוזה השקעה

1-12	1-3	
2025	2025	2026
329	78	87
155	39	48
484	117	135
(55)	120	146
661	(28)	12
1,090	209	293
2.2%	1.9%	1.9%

הרווח הכולל בתקופת הדוח גדל לסך של כ-293 מיליוני ש"ח לעומת כ-209 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח מעסקי ליבה:

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

השפעות פיננסיות:

השפעת עליית הריבית חסרת הסיכון בתקופת הדוח על התחייבויות הביטוח הסתכמה לרווח בסך של כ-146 מיליוני ש"ח לעומת כ-120 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, חל גידול בהכנסות מהשקעות לאור התשואות שהושגו בשוקי ההון לעומת אשתקד.

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

1-3		במיליוני ש"ח
2025	2026	
(15)	854	רווחי השקעה שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול

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

הערה	1-3/2025	1-3/2026	ביטוח חיים
			פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה
			פרמיות ברוטו
	27	23	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
הגידול נובע בעיקר מגידול בהפשרת מרווח השירות החוזי ומשיפור חיתומי.	14	17	
			פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה
			פרמיות ברוטו
	770	694	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
הקיטון נובע מגידול בעלות התביעות בשייר ביחס לחזוי, בקיזוז גידול בהפשרת מרווח השירות החוזי לאור עדכוני הנחות אקטואריות אשתקד.	53	51	
			פוליסות ללא רכיב חיסכון
			פרמיות ברוטו
	281	296	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
הגידול נובע בעיקר מגידול בהפשרת מרווח השירות החוזי בהשפעת עסקים חדשים ושיפור ברווחיות, ומקיטון בעלות התביעות בשייר ביחס לחזוי.	12	22	
			חוזי השקעה
			פרמיות/תקבולים
	413	849	הפסד
הגידול בתקופה נובע מגידול במכירות. הגידול בהפסד נובע בעיקר מגידול בהוצאות רכישה לאור גידול בפעילות.	(1)	(4)	

2.2.1.2 נתונים נוספים בדבר פרמיות ודמי ניהול בביטוח חיים:

לשנת	1-3		במיליוני ש"ח
	2025	2026	
2025	707	96	דמי ניהול משתנים
	602	157	דמי ניהול קבועים מצבירה
	1,309	252	סך כל דמי ניהול
	4,040	964	פרמיות שוטפות
	137	49	פרמיות חד פעמיות
	4,177	1,013	סך הכל פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח
	325	75	פרמיות שוטפות
	1,469	774	פרמיות חד פעמיות
	1,794	849	סך הכל פרמיות בגין חוזה השקעה

(* סווג מחדש.)

פרטים בדבר שיעורי התשואות בפוליסות משתתפות ברווחים

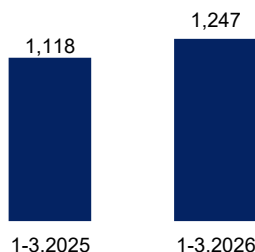
פוליסות שהוצאו החל משנת 2004 (קרן י' החדשה)			פוליסות שהוצאו בשנים 2003-1992 (קרן י')			במיליוני ש"ח
לשנת	1-3		לשנת	1-3		
2025	2025	2026	2025	2025	2026	
13.66	(0.08)	1.51	13.85	(0.05)	1.45	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
12.65	(0.31)	1.30	11.44	(0.20)	1.11	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
16.35	0.21	1.41	16.54	0.23	1.35	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
15.31	(0.02)	1.20	14.07	0.08	1.01	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

2.2.1.3 פעילות הגמל

1-3		במיליוני ש"ח
2025	2026	
3	1	רווח כולל לפני מס
1,118	1,247	דמי גמולים

תקופת הדוח - בתקופה חל גידול בדמי ניהול לאור הגידול בנכסים המנוהלים. הקיטון ברווח הכולל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות מכירה. הגידול בדמי הגמולים בתקופת הדוח נובע בעיקר ממספר המצטרפים החדשים לקופות.

דמי גמולים גמל



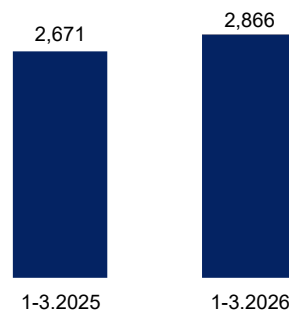
2.2.1.4 פעילות הפנסיה

1-3		במיליוני ש"ח
2025	2026	
15	17	רווח כולל לפני מס
2,671	2,866	דמי גמולים

תקופת הדוח - הגידול ברווח הכולל בתקופת הדוח נובע מגידול בהכנסות מדמי ניהול בעיקר מנכסים מנוהלים שעלו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד שקוזז חלקית מגידול בהוצאות התפעוליות, לרבות עמלות לסוכנים.

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

דמי גמולים פנסיה



2.2.2 ביטוח כללי

1-3		במיליוני ש"ח
2025	2026	
		פרמיות ברוטו:
363	313	רכב רכוש
238	205	רכב חובה
37	38	ביטוח אשראי
434	483	יתר התיקים ואחר
1,174	1,156	סה"כ פרמיות ברוטו
		רווח משירותי ביטוח ומפעילות:
32	38	רכב רכוש
6	6	רכב חובה
8	11	ביטוח אשראי
25	48	יתר התיקים
73	104	סה"כ רווח משירותי ביטוח ומפעילות
24	36	מרווח פיננסי מנורמל
97	140	סה"כ רווח מעסקי ליבה
15	18	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
(19)	(16)	יתרת מרווח פיננסי
93	135	רווח כולל לפני מס
90%	86%	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:

הקיטון בפרמיות בתקופת הדוח נובע בעיקר מקיטון ברכב רכוש בשל ירידה בפרמיה הממוצעת ובכמויות ומקיטון ברכב חובה בעיקר מהפרשי עיתוי בעסקאות קולקטיב. השפעה זאת קוזזה מגידול ביתר התיקים.

רווח כולל:

הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-135 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-93 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הרווח מעסקי ליבה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-133 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-98 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. השיפור נובע בעיקר משיפור חיתומי בכל תחומי הפעילות.

רכב רכוש:

הקיטון בפרמיות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בפרמיה הממוצעת ובכמויות. הגידול ברווח משירותי ביטוח ופעילות בתקופת הדוח נובע בעיקר כתוצאה משיפור בעלות התביעות שנבע מהשפעת מבצע "שאגת הארי".

רכב חובה:

הקיטון בפרמיות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מהפרשי עיתוי בקולקטיבים.

ביטוח אשראי:

הגידול ברווח בתקופת הדוח משירותי ביטוח ופעילות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מעיקר מהגידול ברווח החיתומי.

יתר התיקים:

הגידול בפרמיות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה נובע בעיקר מפוליסות בתיקי הנדסי וערבוביות חוק מכר. עליה זו קוזזה על ידי קיטון בתיק עסקים בשל הפרשי עיתוי.

הגידול ברווח משירותי ביטוח ומפעילות בתקופת הדוח נובע בעיקר משיפור חיתומי בענפי החבובות ורכוש אחר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וכן מגידול בהיקף הפעילות בענף ערבוביות חוק מכר.

2.2.3. ביטוח בריאות

1-3

	2025	2026
פרמיות ברוטו	481	494
רווח משירותי ביטוח ומפעילות	85	87
מרווח פיננסי מנורמל	17	17
סך רווח מעסקי ליבה ביטוח	101	104
השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות	30	36
יתרת מרווח פיננסי	(19)	(47)
רווח כולל לפני מס	113	93

פרמיות ברוטו:

הגידול בפרמיות נובע בעיקר מגידול בפעילות הפרט.

רווח כולל:

חל גידול ברווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הנובע בעיקר משיפור חיתומי וגידול בפעילות הפרט, ומנגד הרעה חיתומית בעלות התביעות בסייעוד פרט.

השפעות פיננסיות:

בתקופה גדל הרווח מקיטון של התחייבויות הביטוח בהשפעת שינוי עקום הריבית, בשל עלייה משמעותית יותר של הריבית חסרת הסיכון, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

יתרת המרווח הפיננסי קטנה התקופה כתוצאה מקיטון בהכנסות מהשקעות לעומת התקופה המקבילה אשתקד לאור התשואות בשוקי ההון ומהשפעות אינפלציה.

נתונים בדבר קבוצות תיקים עיקריות במגזר ביטוח בריאות:

1-3		
2025	2026	
		פרמיות ברוטו:
69	68	סיעודי פרט
6	6	סיעודי קבוצתי
167	171	הוצאות רפואיות ונכויות פרט
32	34	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי
207	216	אחר
481	494	פרמיות ברוטו
		רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומפעילות:
14	(3)	סיעודי פרט
2	4	סיעודי קבוצתי
24	32	הוצאות רפואיות ונכויות פרט
(5)	1	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי
50	52	יתר התיקים ואחר
85	87	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
17	17	מרווח פיננסי מנורמל
101	104	סך רווח מעסקי ליבה
30	36	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
(19)	(47)	יתרת מרווח פיננסי
113	93	רווח כולל לפני מס

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

הוצאות רפואיות ונכויות פרט – השיפור ברווח משירותי ביטוח ומפעילות נובע בעיקר מגידול בפעילות הפרט וכתוצאה מכך בהפשרת מרווח השירות החוזי, וכן מגידול משמעותי יותר בהפרשה לייצוגיות בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי – השיפור ברווח משירותי ביטוח ומפעילות נובע בעיקר מגידול בהפשרת מרווח השירות החוזי, בעקבות שינויי אומדן שבוצעו בשנת 2025.

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

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

1-12	1-3		
2025	2025	2026	
215	3	21	במיליוני ש"ח
			רווחי השקעה שנזקפו למבוטחים

2.2.4. כרטיסי אשראי

1-3		
2025	2026	
409	414	סך הכל הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
118	114	סך הכל רווח כולל לפני מס (ראה גם 2.1 (ז))
		פעילות כרטיסי אשראי (מקס) (ראה גם 2.2.4.1)
הכנסות		
374	375	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
204	214	הכנסות ריבית, נטו
8	2	הכנסות אחרות
586	591	סך כל ההכנסות
הוצאות		
46	55	הוצאות בגין הפסדי אשראי
228	228	הוצאות תפעול
122	124	הוצאות מכירה ושיווק (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)
20	18	הוצאות הנהלה וכלליות (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)
61	62	תשלומים לבנקים
477	487	סך כל ההוצאות
109	104	רווח לפני מס
פעילות טכנולוגיה (מיילו)		
35	39	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
9	10	רווח כולל לפני מס

תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2026 משקפות את המשך צמיחתה של מקס על אף השפעות מבצע "שאגת הארי". השפעת מבצע "שאגת הארי" על התוצאות הכספיות של מקס לרבעון הראשון באה לידי ביטוי בירידה בתקופת המבצע במחזורי ההנפקה והסליקה של מקס, הירידה חלה הן בשוק המקומי, כתוצאה מהאטה בפעילות המשק בעקבות המגבלות שהחיל פיקוד העורף ובאופן משמעותי יותר בפעילות חו"ל כתוצאה מסגירת המרחב האווירי. למרות האמור, סך מחזורי הפעילות המקומיים של מקס בהנפקה ובסליקה גדלו ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מחזורי ההנפקה בחו"ל, לעומת זאת, קטנו ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הקיטון בהיקפי הפעילות בתקופת המבצע הוביל לירידה בהכנסות החברה בחודש מרס 2026 מעמלה צולבת, מעמלת סליקה ומעמלת עסקאות חו"ל. עם כניסת הפסקת האש לתוקף בתחילת חודש אפריל 2026 ובעקבות עדכון הנחיות פיקוד העורף ופתיחת המשק לפעילות, חל שיפור במחזורי ההנפקה בארץ ובמחזורי הסליקה.

ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי כוללות עמלות מנפיק, עמלות שירות בגין פעילות מחזיקי כרטיס ועמלות מעסקאות חו"ל וכן, עמלות סליקה והכנסות אחרות מבתי עסק בניכוי עמלות למנפיקים אחרים. סך ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי לרבעון ראשון של שנת 2026 נותר דומה לרבעון המקביל אשתקד.

הכנסות הריבית, נטו של מקס, גדלו ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בעקבות גידול בפעילות העסקית, בעיקר במגזר ההנפקה. וזאת תוך ניהול אחראי ומוקפד, המלווה בניהול סיכונים מושכל הנדרש לנוכח סביבת המאקרו וחוסר הבהירות בנוגע להשפעות המצב הביטחוני באזור.

הוצאות בגין הפסדי אשראי לרבעון הראשון לשנת 2026 הסתכמו בכ- 55 מיליוני ש"ח, בהשוואה להוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של כ- 46 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר משיפור משמעותי במדדי הסיכון ברבעון הראשון אשתקד.

הוצאות התפעול של מקס לרבעון הראשון של שנת 2026, נותרו בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

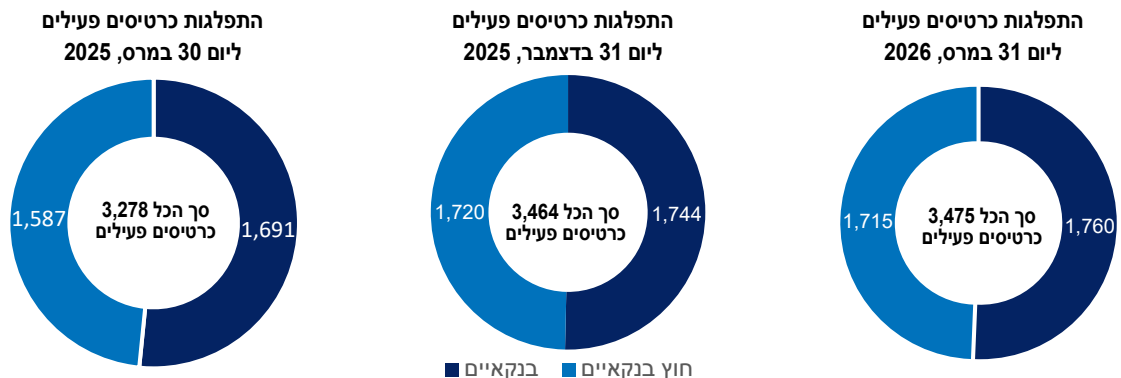
2.2.4.1 נתונים לפי תחומי פעילות- מקס

שיעור שינוי	1-3		
	2025	2026	
סך הכל פעילות כרטיסי אשראי			
	586	591	סך הכל הכנסות
1%			
	109	104	רווח כולל לפני מס
(5%)			
מתוכו - פעילות הנפקה			
	305	311	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
2%			
	147	159	הכנסות ריבית
8%			
	8	2	הכנסות אחרות
(75%)			
סך כל ההכנסות			
	460	473	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
3%			
	302	305	הוצאות בגין הפסדי אשראי
1%			
	48	54	תשלומים לבנקים
13%			
	61	62	סך הכל הוצאות
2%			
	411	421	רווח כולל לפני מס
10%			
	49	52	
26%			
מתוכו - פעילות סליקה			
	69	64	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
(7%)			
	57	55	הכנסות ריבית
(4%)			
	126	118	סך כל ההכנסות
5%			
	68	65	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
(4%)			
	(2)	1	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(150%)			
	66	66	סך הכל הוצאות
0%			
	60	52	רווח כולל לפני מס
(13%)			

2.2.4.2 נתונים כמותיים על פעילות בכרטיסי אשראי

הגדרות:

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



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

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים			
	31 במרס	2025		2026
31 בדצמבר 2025	85,562	20,483	20,845	כרטיסים בנקאיים
	68,262	15,724	16,545	כרטיסים חוץ בנקאיים
	153,824	36,207	37,390	סך הכל

2.2.4.3 מדדי איכות אשראי עיקריים

ליום			מדדי איכות אשראי עיקריים (ב- %)
31 במרס 2025	31 בדצמבר 2025	31 במרס 2026	
2.20%	1.95%	2.00%	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.10%	1.06%	1.09%	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.31%	1.15%	0.97%	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

2.2.6 הוצאות המימון בפעילות שאינה מוקצת למגזרים

תקופת הדוח - הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-84 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-68 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהנפקת כתבי התחייבויות סדרה ט' בכלל ביטוח.

1-3		במיליוני ש"ח
2025	2026	
44	60	כלל ביטוח - שטרי הון רובד 2
20	20	כלל החזקות - אגרות חוב
4	4	אחר
68	84	סך הכל

2.3 הון ודרישות הון

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

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

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

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

יצוין כי חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי מבוסס על נתונים ומודלים העשויים להיות שונים מאלה בהם עושה כלל ביטוח שימוש במסגרת הדיווח הכספי, ואשר מתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. בפרט, וכמפורט בחוזר משטר כושר פירעון כלכלי, חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי, מבוסס, במידה רבה, על מודל חישוב הערך הגלום. לפרטים נוספים בדבר דרישות ההון שחלות על חברות בקבוצה ראה ביאור 23(ו) בדוחות הכספיים השנתיים.

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

למידע נוסף, לרבות תיאור כללי של משטר כושר פירעון כלכלי, העקרונות הכלליים עליהם מבוסס המשטר, מתודולוגיית החישוב של המאזן הכלכלי ושל ההון הנדרש לכושר פירעון, הוראות לתקופת הפריסה, סקירה כללית של הוראות הממונה על שוק ההון הקשורות לדוח יחס כושר פירעון כלכלי, הגדרות מושגים מרכזיים, הערות והבהרות יש לקרוא גם את סעיפים 1, 3.1, 4.1 ו-5.1 לדוח יחס כושר פירעון כלכלי של כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025.

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

לפירוט אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה ראה ביאור 2.1 לעיל.

החישוב שערכה כלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025 בוקר על ידי רואי החשבון המבקרים. הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי.

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

1. יחס כושר פירעון כלכלי

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

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

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

2. סף ההון (MCR)

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2024		2025		
מבוקר		מבוקר		במיליוני ש"ח
2,406	2,650	סף ההון (MCR)		
10,975	12,296	הון עצמי לעניין סף ההון		

3. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

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

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

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

4. חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

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

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

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

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

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

ביום 22 בינואר, 2026 הנפיקה כלל גיוסי הון לצבור כ-591 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות התחייבות (סדרה טו'), בדרך של הרחבת סדרה קיימת. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ-622 מיליון ש"ח והוכרה כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 1, בהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים ראה 2.1 (ד) לעיל.

ב. דרישות ההון והלימות הון במקס

1. הון והלימות הון

ההון העצמי המדווח של מקס הסתכם ביום 31 במרס 2026 ב-2,275 מיליון ש"ח בהשוואה ל-2,250 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025, גידול של כ-1%, ובהשוואה ל-2,140 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025, גידול של כ-6%. ההון העצמי בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 כולל הון מניות בסך 26 מיליון ש"ח, פרמיה על מניות בסך 376 מיליון ש"ח, קרן הון בסך 83 מיליון ש"ח, הפסד כולל אחר מצטבר בסך 6 מיליון ש"ח ויתרת עודפים בסך 1,796 מיליון ש"ח.

הון עצמי רובד 1 הסתכם בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 ב-2,274 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,252 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה ל-2,142 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025.

ההון הכולל הסתכם בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 ב-2,908 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,882 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה ל-2,608 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025.

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

יחס הון עצמי רובד 1 הסתכם ביום 31 במרס 2026 בשיעור של 10.4%, בהשוואה ל-10.2% ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה ל-10.3% ביום 31 במרס 2025. יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון הסתכם ביום 31 במרס 2026 בשיעור של 13.4%, בהשוואה ל-13.0% בסוף שנת 2025 ובהשוואה ל-12.5% ביום 31 במרס 2025.

על פי הוראת ניהול בנקאי תקין 203 "מדידה והלימות הון - הגישה הסטנדרטית - סיכון אשראי", משקל הסיכון של חלק מחשיפות מקס לבנקים הישראליים נגזר מדירוג האשראי של מדינת ישראל. מכיוון שמקס משתמשת בדירוגים של סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P (Standard and Poor's), הורדת הדירוג של מדינת ישראל על ידי סוכנות זו בחודש אפריל 2024 מרמה של AA- לרמה של A+ הביאה לגידול בנכסי הסיכון שנרשמו בגין חלק מחשיפות מקס לבנקים הישראליים, אשר הקטין בכ-0.3% את יחסי ההון של מקס. ההורדה הנוספת של דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמה של A שביצעה S&P בתחילת אוקטובר 2024 לא השפיעה על יחסי ההון של מקס, וגם הורדה נוספת של דרגת דירוג (notch) אחד על ידי S&P לרמה של A- אינה צפויה להשפיע על יחסי ההון של מקס. רק במקרה של הורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל על ידי S&P בשני דרגות דירוג או יותר, לרמה של BBB+ ומטה, צפוי, להערכת מקס, קיטון של כ-0.25% ביחס הון עצמי רובד 1 של מקס, נכון לנתוני 31 במרס 2026. למקס לא ידוע על כוונה להורדת דירוג כאמור. בחודש נובמבר 2025 החליטה S&P להותיר את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי ברמה של A, והעלתה את תחזית הדירוג מ"שליית" ל"ציבה" ובחודש מאי 2026 החליטה S&P להותיר את דירוג האשראי ללא שינוי ואת התחזית "ציבה". דירוגי האשראי שנקבעים על ידי סוכנויות דירוג אחרות אינם משפיעים על יחסי ההון של מקס.

ביום 1 בינואר 2026 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון – סיכון תפעולי", אשר מאמצת את הוראות ועדת באזל העדכניות בנושא חישוב דרישות הון בגין סיכון תפעולי. ההוראה החדשה מגדירה מחדש את סעיף 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 הפסד הפנימי שלו יעמוד על 1, וכי גם לגבי יתר התאגידים הבנקאיים, עד ליום 31 בדצמבר 2028, מכפיל הפסד הפנימי יעמוד על 1. תנאי זה מתקיים עבור מקס, ולפיכך מכפיל הפסד הפנימי שלה עומד על 1. יישום ההוראה החדשה שיפר בכ-0.3% את יחסי ההון של מקס.

יחס המינוף של מקס ליום 31 במרס 2026 הינו 8.8% בדומה ליחס בסוף שנת 2025 ובהשוואה ל-8.9% ביום 31 במרס 2025.

לפרטים נוספים בדבר ההנחיות הרגולטוריות בנושא הלימות הון ויחס המינוף ביאר 6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

3. יעדי הלימות הון שנקבעו על ידי מקס

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

בנוסף, מקס מבצעת ניתוח לעמידה בתרחיש קיצון וקיימים יעדים בהם תרצה לעמוד בעת התממשות של תרחיש קיצון.

מדיניות מקס שאושרה על ידי הדירקטוריון שלה הינה להחזיק יחס הלימות הון הגבוה מהסף המזערי שהוגדר על ידי בנק ישראל, וגבוה מדרישות הון הנדרש לכיסוי הסיכונים על פי תוצאות תהליך הערכת הון הפנימי של מקס (ICAAP).

בהתאם לפרופיל הסיכון של מקס, ביום 10 במרס 2026 אישר דירקטוריון מקס לעדכן את היעד הפנימי של מקס ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9.0%, חלף 9.25% כפי שהיה מאז יוני 2024. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב-100 נקודות בסיס (1 נקודת אחוז) מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי הפיקוח על הבנקים. בכונת מקס להחזיק 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 31 בדצמבר 2025		ליום 31 במרס 2025		ליום 31 במרס 2026		
מבוקר		בלתי מבוקר				
נכסי דרישות ההון	נכסי סיכון	נכסי דרישות ההון	נכסי סיכון	נכסי דרישות ההון	נכסי סיכון	במיליוני ש"ח
סיכונים אשראי - גישה סטנדרטית						
159	1,382	138	1,236	159	1,386	של תאגידים בנקאים
239	2,074	190	1,792	254	2,207	של תאגידים
1,415	12,304	1,310	11,663	1,431	12,440	קמעונאיות ליחידים
184	1,603	160	1,547	188	1,632	של עסקים קטנים
108	938	121	1,059	111	969	נכסים אחרים
*	1	-	*	*	*	התאמה בגין סיכונים אשראי (CVA)
2,105	18,302	1,919	17,297	2,143	18,634	סה"כ סיכון אשראי
9	80	13	124	7	62	סיכון שוק - גישה סטנדרטית
426	3,704	372	3,454	355	3,083	סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית
2,540	22,086	2,304	20,875	2,505	21,779	סך הכל נכסי סיכון ודרישות ההון
	2,532	-	2,608		2,908	בסיס ההון
	13.0%		12.5%		13.4%	יחס הון כולל
	10.2%		10.3%		10.4%	יחס הון עצמי רובד 1

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

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

5. חלוקת דיבידנד במקס

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

2.4. ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות

2.4.1. תזרים המזומנים לתקופת הדוח

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 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.

2.4.2. מימון החברה

2.4.2.1 מקורות המימון והנזילות בחברה

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

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

א. כלל ביטוח - תזרימי הדיבידנד מכלל ביטוח תלויים במדיניות שקבע דירקטוריון כלל ביטוח, ראו סעיף 2.3.א לעיל, לרבות בעמידה ביעד יחס הסולבנסי שקבע הדירקטוריון שהינו גבוה מיעד המינימום שקבע הפיקוח. החברה מתחשבת כמקור נזילות בתקבולי הריבית המתקבלים מהחזקה, במכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח ומסוגלת החזקה זו כהשקעה פיננסית.

ב. **מקס** - חלוקת דיבידנד במקס כפופה להוראות המפקח על הבנקים, לרבות עמידה במגבלות הלימות ההון המתחייבות מתוקף הוראות באזל. חלוקת דיבידנד מתאפשרת בכפוף להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999.

לפרטים נוספים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד כלל ביטוח ובמקס, ראה ביאור 6 בדוחות הכספיים 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 10 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, כלל פיננסים מחזיקה סך של 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- 168 מיליוני ש"ח בסמוך למועד פרסום הדוחות. בנוסף לכלל פיננסים אופציה לרכישת כ-2% 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):

	ליום 31 במרס 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח		
נכסים פיננסיים		
מזומנים ושווי מזומנים	634	67
השקעות פיננסיות אחרות בעיקר קרן כספית ומק"מ בחברה	207	241
אגח טו כלל גיוסי הון (שווי בורסה)	580	575
סך הכל נכסים	1,421	883
בניכי חלויות שוטפות		
התחייבויות פיננסיות- שוטפות	21	32
נכסים פיננסיים בניכי חלויות שוטפות	1,400	851
התחייבויות פיננסיות שאינן שוטפות		
התחייבויות פיננסיות- שאינן שוטפות:		
אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה, רכיב התחייבות	1,482	1,537
סך כל ההתחייבויות	1,482	1,537
חוב פיננסי נטו		
מסגרת אשראי לא מנוצלת*	250	686
	250	250

* בחודש יוני 2025 חודשה מסגרת האשראי לשנה נוספת עד חודש יוני 2026, ללא שינוי מהותי בתנאים. לפרטים נוספים, ראה ביאור 16(ט) בדוחות הכספיים השנתיים. נכון למועד הדוח ולמועד אישורו, לא נוצלה מסגרת האשראי הנ"ל.

2.4.2.2 מאפייני מימון בחברה

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

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

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

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

2.4.2.3 גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב של החברה

א. נתוני אגרות החוב

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח א'	אג"ח א' (הרחבה)	אג"ח א' (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 31.03.2026 (בש"ח)	152,131,060	152,680,000	244,289,000	149,989,800	500,000,000	350,000,000
שווי בספרים ל- 31.03.2026 (בש"ח)	152 מיליוני ש"ח	151 מיליוני ש"ח	243 מיליוני ש"ח	88 מיליוני ש"ח (**)	508 מיליוני ש"ח	361 מיליוני ש"ח
שווי שוק ליום 31.03.2026 (*31.03.2026)	153 מיליוני ש"ח	154 מיליוני ש"ח	246 מיליוני ש"ח	225 מיליוני ש"ח	526 מיליוני ש"ח	368 מיליוני ש"ח
סוג ריבית	קבועה, לא צמודה		קבועה, לא צמודה		קבועה, לא צמודה	
שיעור הריבית הנקובה	4.7%	4.9%	5.3%	2.8%	5.5%	5.25%
ריבית לשלם ליום 31.03.2026	1- מיליוני ש"ח	1- מיליוני ש"ח	1- מיליוני ש"ח	0.2 מיליון ש"ח	11 מיליון ש"ח	8 מיליון ש"ח
ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	4.9%	5.6%	5.3%	4.9%	5.5%	5.0%
רישום למסחר בבורסה	כן		כן		כן	
מועדי תשלום קרן	28 בפברואר 2028		28 בפברואר 2028		הקרן תפרע בשלושה תשלומים בכל אחת מהשנים 2029-2031	
מועדי תשלום ריבית	הריבית תשולם בתשלום שנתי אחד, ב-28 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		לא	
בסיס ההצמדה ותנאיה	תעודות ההתחייבות (קרן וריבית) אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו		תעודות ההתחייבות (קרן וריבית) אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו		תעודות ההתחייבות (קרן וריבית) אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו	
נכסים משועבדים	אין		אין		אין	

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 התחייבות 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;	החברה רשאית לפרוע את התחייבות 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 מהוונים 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 מהוונים לפי תשואת אגח ממשלתי בתוספת ריבית של 1%.	החברה רשאית לפרוע את התחייבות 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 מהוונים 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 31 במרס 2026.
 (** מתוך כך הרכיב ההוני בסך של כ-8 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. לאחר תאריך הדיווח, בחודש אפריל 2026, לאחר חלוקת דיבידנד בחברה יחס ההמרה השתנה כך שכל 80.28 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה (וזאת חלף שער ההמרה הקודם על פיו כל 81.93 ש"ח ע.ג. של אגרות חוב היו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה).
עיקרי תנאי ההמרה ובכלל זה תנאים מתלים לביצוע המרה וקיומן של התאמות לחלוקה	אגרות החוב ניתנות להמרה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה, עד ליום 18.2.28; אם החברה תחלק בתקופת קיום זכות ההמרה מניות הטבה ו/או דיבידנד ו/או תציע מניות בדרך של זכויות תבוצע התאמה של מספר המניות הנובעות מההמרה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3.3 לשטר הנאמנות שצורף לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023.

ג. פרטים בדבר דירוג

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

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

ד. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

במסגרת שטרי הנאמנות של אגרות החוב סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג', התחייבה החברה, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג') טרם נפרעו במלואן, היא לא תיצור שיעבוד צף על כל רכושה, אלא אם קיבלה מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב או תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב שיעבוד צף באותה דרגה פרי פסו. כמו כן, נטלה על עצמה החברה מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד, הרחבת סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג', וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-2.96 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה א' וסדרה ב') או מ-3.15 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.

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 ועדכונם בדיווח המידי מיום 25 ביוני 2025.

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

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

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

נכון לתאריך הדיווח החברה עומדת באמות המידה המתוארות לעיל. יחס החוב הפיננסי נטו ליום 31 במרס, 2026 היינו בסך של כ-1% וההון העצמי היינו בסך של כ-10.9 מיליארדי ש"ח. כמו כן, נכון לתאריך הדיווח ונכון למועד פרסום דוח זה, וכן בתקופה שתחילתה במועד הנפקת תעודות ההתחייבות, החברה עמדה 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. הנפקה ופדיון מוקדם של אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

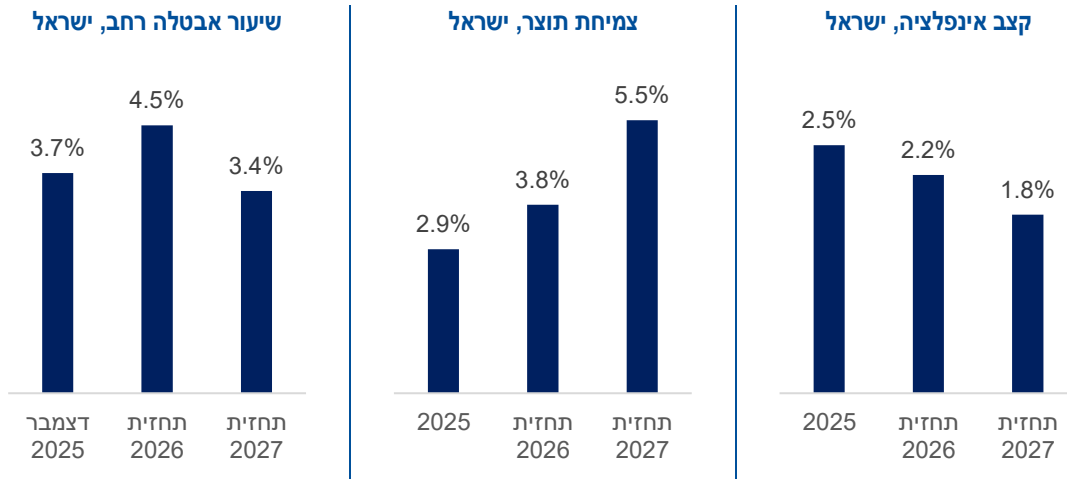
לאחר תאריך הדיווח, ביום 16 באפריל, 2026 הנפיקה החברה לציבור כ-605 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד'), על פי דוח הצעת מדף מיום 14 באפריל 2026, שפרסמה מכוח תשקיף המדף של החברה. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-5 מיליוני ש"ח, הריבית האפקטיבית הינה 4.7% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-600 מיליוני ש"ח. תמורת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

המרת אגרות חוב סדרה ב' למניות

במהלך תקופת הדיווח, בוצעה המרה של כ-57 מיליון ש"ח ע.נ. אג"ח סדרה ב' (אג"ח להמרה), בתמורה להנפקת סך של כ-1 מיליון ש"ח הון מניות של החברה. לחברה נוצר פרמיה מהמרה בסך של כ-56 מיליון ש"ח.

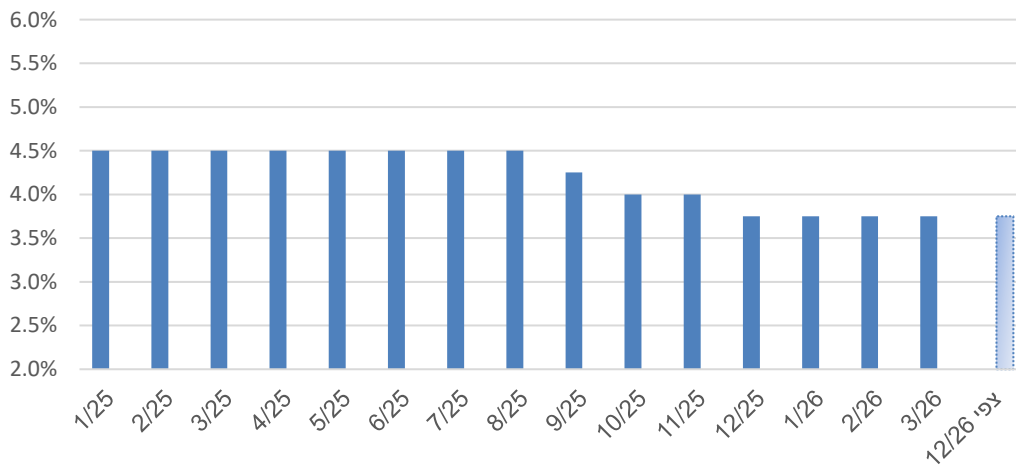
3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח

3.1 נתונים כלכליים עיקריים:



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

ריבית ה-FED, ארה"ב



* נתון דצמבר 2026 הינו קונצנזוס התחזיות ע"פ בלומברג, 7/5/2026

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 (ז) לעיל.

פרמטר	נתונים לתקופה
התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל	<p>בשנת 2025 צמח התוצר בכ-2.9%, ע"פ התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל (מרץ 2026), התוצר צפוי לצמוח בשנת 2026 בשיעור של 3.8% וב-5.5% בשנת 2027. הגירעון התקציבי נכון למרץ 2026 הסתכם ל-4.2% תוצר, לעומת 4.7% תוצר בפברואר 2026. ע"פ תחזית בנק ישראל, הגירעון בתקציב הממשלה בשנים 2026 ו-2027 צפוי להסתכם ב-5.3% וב-4.4% תוצר, כאשר יחס החוב/תוצר צפוי לעלות לרמה של 70.5% תוצר ב-2026 ול-70.5% תוצר ב-2027.</p> <p>שוק התעסוקה - עם פרוץ המלחמה עלה בחדות שיעור האבטלה הרחבה (נתון הכולל, בנוסף על הבלתי מועסקים גם נעדרים זמניים מסיבות כלכליות דוגמת הוצאה לח"ת) מ-4.2% ל-9.7% בחודש אוקטובר 2023, אך בחודשים שחלפו מאז ירד שיעור האבטלה הרחבה ל-3.9% בחודש מרס 2026. בהתאם לתחזית בנק ישראל, צפוי שיעור האבטלה הרחבה (ממוצע שנתי) לעמוד על שיעור של כ-4.5% במהלך 2026 ועל 3.4% ב-2027.</p> <p>לפי אומדני הלמ"ס לחודש פברואר 2026, השכר הממוצע למשרת שכיר (כלל העובדים) ממשיך במגמת העליה והראה עליה של 5% לעומת פברואר 2025. השכר הממוצע למשרת שכיר במחירים שוטפים היה 14,344 ש"ח.</p> <p>שוק הדיור - מחירי הדיור ירדו בשנה האחרונה בכ-1.7%.</p> <p>בחודש מרס 2026 הותירה חברת הדירוג FITCH את דירוג מדינת ישראל ברמה A עם תחזית שלילית (נותר ללא שינוי). חברת הדירוג ציינה לחיוב את החוסן הפיננסי שהמשק מפגין בזמן מלחמה, את יתרות המט"ח הגבוהות של בנק ישראל ואת העצמאות האנרגטית שמרסנת את האינפלציה.</p> <p>להערכת חברת הדירוג הימשכות מערכה צבאית מול אירן תוביל ליחס חוב / תוצר של כ-72.5% בשנת 2027.</p>
נתוני האינפלציה	ברבעון הראשון האינפלציה עלתה ב-0.3%, בשנה האחרונה האינפלציה עלתה ב-1.9%.
שערי חליפין	מתחילת השנה השקל התחזק בכ-0.8% מול הדולר.
התפתחות שיעור הריבית והתשואות	בינואר 2026 החליטה הוועדה המוניטרית להפחית את הריבית ב-0.25% ל-4%. במהלך החודשים שלאחר מכן החליטה הוועדה להותיר את הריבית ללא שינוי לאור אי הודאות שנלוותה למצב הבטחוני. בישיבה האחרונה של הוועדה בחודש מאי 2026, הוריד בנק ישראל את הריבית ב-0.25% לרמה של 3.75%, וליווה את המהלך בנימה ניצית ביחס להמשך המדיניות בחודשים הבאים.

התפתחויות בשוק ההון בישראל ובעולם (במונחי מטבע מקומי)

באחזים	1-3		לשנת
	2025	2026	
מדדי מניות בישראל	2025	2026	2025
ת"א 35	1.0	12.9	51.6
ת"א 90	(0.6)	(1.9)	46.6
ת"א 125	0.8	9.6	51.0
ת"א צמיחה	(0.2)	0.2	24.0
מדדי אג"ח בישראל			
כללי	0.4	(0.2)	6.3
תלבוט צמודות	0.4	(0.1)	6.6
תלבוט שקלי	0.4	(0.1)	6.5
ממשלתי צמוד מדד	(0.6)	(1.2)	4.7
ממשלתי שקלי	0.9	0.5	6.9
מדדי מניות בעולם			
דאו ג'ונס	(1.9)	(4.0)	13.2
נאסד"ק	(11.5)	(7.6)	20.3
ניקיי טוקיו	(10.7)	1.4	26.2
קאק פריז	5.6	(4.1)	10.4
פוטסי לונדון	5.0	2.5	21.5
דאקס פרנקפורט	11.3	(7.4)	23.0
MSCI AC	(1.3)	(6.2)	19.9
S&P 500	(5.5)	(5.7)	17.1

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

התפתחויות במצב הכלכלי בעולם

הרבעון הראשון של שנת 2026 התאפיין בחוסר וודאות בשווקים ובכלכלה הגלובלית, שהונע בעיקר מההסלמה הגיאופוליטית במזרח התיכון ופתיחת המלחמה בין ארה"ב וישראל לבין איראן. התפתחויות אלו הובילו לזינוק חד במחירי האנרגיה, הגז והדשנים, ולחששות כבדים סביב שיבושים בשרשראות האספקה. סוגיית המכסים חזרה גם היא למוקד, לאחר שבית המשפט העליון בארה"ב התערב במדיניות הסחר של טראמפ והממשל הגיב בהטלת מכסים זמניים חלופיים. עקב עליית מחירי האנרגיה, ניכרו שוב לחצי אינפלציה, מה שהוביל את שוקי האג"ח לירידות ואת הבנקים המרכזיים לשנות מסר ולהקפיא בשלב זה את הציפיות להורדות ריבית קרובות.

ארה"ב - שנת 2026 החלה עם תפוחות משמעותיות בגזרת הסחר, לאחר שבית המשפט העליון קבע שהשימוש של הנשיא טראמפ בחוק סמכויות החירום להטלת מכסים אינו חוקתי. בתגובה, הממשל החיל מיידית מכס גלובלי זמני שהועלה למקסימום של 15%. האינפלציה מראה סימני דביקות ואף האצה עקב מחירי האנרגיה ואפקט המכסים, כאשר מדד הליבה (PCE) עלה לקצב שנתי של 3.1%. ה"פד" הותיר את הריבית ללא שינוי, תוך ציון כי הקונפליקט במזרח התיכון מכניס אי וודאות למשק. כלכלת ארה"ב צמחה בקצב של 1.4% ברבעון הרביעי של 2025. יצוין כי שיעור האבטלה עלה ועומד על 4.4%.

אירופה - בניגוד להערכות קודמות, ברבעון הראשון של 2026 הבנק המרכזי (ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.0%. קצב האינפלציה הכללי עלה מחדש לרמה של 1.9% ואינפלציית הליבה האיצה ל-2.4%. ב-ECB אף אותתו על מוכנות לפעול לאור ההשפעות האינפלציוניות הצפויות של המלחמה והזינוק החד במחירי הגז הטבעי באירופה. כלכלת אירופה עדיין צומחת בקצב איטי של 0.3% ברבעון הרביעי ו-1.3% בכל שנת 2025, במונחים שנתיים.

סין - נתוני הפעילות השוטפים שפורסמו בתחילת 2026 הראו התאוששות מסוימת וטובה מהצפוי, עם עלייה של 6.3% בייצור התעשייתי ושל 2.8% במכירות הקמעונאיות. עם זאת, נתוני המאקרו עדיין מצביעים על אתגרים פנימיים לא מבוטלים, כאשר שיעור האבטלה עלה ל-5.3% ומכירות הבתים צנחו ב-21.8%. קצב הצמיחה ברבעון הרביעי של 2025 עמד על 4.5% ועל 5.0% בכל שנת 2025, קצב התואם את יעדי הממשל.

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 וחיסכון, לפי העניין, לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים.

כן יסקרו תמציות החוקים התקנות, הוראות נוהל בנקאי תקין (להלן: "בב"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 הגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

בהמשך לפרסום דוח הביניים של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי (להלן: "הצוות הבין-משרדי"), אשר מונה לצורך בחינת צעדים להסרת חסמים לכניסת שחקנים נוספים למערכת הבנקאית – בחודש יוני 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיטות מפת דרכים במסגרתה מוצע לאמץ את המלצת הצוות הבין-משרדי בדבר הרחבת יישום גישת הפרופורציונליות הפיקוחית. בהמשך לכך, בחודש פברואר 2026, פורסמה טיטות הוראת ניהול בנקאי תקין חדשה בנושא "מסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים", במסגרתה מוצע להחליף את הוראת ניהול בנקאי תקין בנושא תאגידי בנקאים חדשים ובהקמה בהוראה חדשה, שעיקרה בהצעה להחיל על המערכת הבנקאית מדיניות פיקוח ואסדרה שתהא פרופורציונלית להיקף פעילותם של הבנקים. לשם כך הוגדרו 3 מדרגות פיקוח (עד 15 מיליארד ש"ח; בין 15-50 מיליארד ש"ח, ומעל 50 מיליארד ש"ח). כמו כן הוגדרה תקופת היערכות לבנקים חדשים (עד 3 שנים) שמטרתה לאפשר לבנק לעמוד ברגולציה הנדרשת בהתאם לגודלו. הפרופורציונליות באסדרה תבוא לידי ביטוי, בין היתר, בדרישות ההון והנזילות, ממשל תאגידי וניהול סיכונים, אשראי, השקעות ופעילות בני"ע, סיכונים פיננסיים, סיכונים תפעוליים, טכנולוגיה וסייבר, ויחסי בנק-לקוח. בנוסף, וכחלק מהמסגרת הפיקוחית לבנקים קטנים וחדשים כאמור, פרסם הפיקוח על הבנקים בפברואר 2026 טיטות להערות הציבור, שעניינה תיקונים להוראות הדיווח לציבור של בנקים קטנים וחדשים.

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

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

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

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

2. שהינן שונות מהמדרגות הפיקוחיות.

4.1.2 קידום התחרות בשוק מתן הערבויות

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

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

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

4.1.3 חוק נתוני אשראי

בחודש מאי 2026 אישרה ועדת הכלכלה של הכנסת לקריאה שנייה ושלישית תיקונים להוראות חוק נתוני אשראי, בשני היבטים:

1. טיוב מאגר נתוני אשראי - מוצע לקבוע הוראות שיסדירו את אופן עבודת המאגר, לרבות מתן הוראות לעניין תיקון פגמים; לקבוע הוראות שירחיבו את השימושים במידע המתקבל מאת המאגר, כדי לאפשר את שכלול שוק האשראי בישראל, לרבות הרחבת היכולת של לשכות האשראי לעשות שימוש במידע לא מזהה לצורך פיתוח מודלים, הרחבת השימוש שנותני אשראי יכולים לעשות בדוחות אשראי, והרחבת מנגנון חייוו האשראי כך שישפך הערכה מפורטת יותר לגבי סיכויי הפירעון של הלקוח; ועוד הוראות שונות הנצרכות לאור הפקת לקחים מפעילות המאגר.

2. הקמת מאגר נתוני אשראי לתאגידים- מוצע לתקן את הוראות חוק נתוני אשראי באופן שיאפשר הקמת מאגר אשראי לעסקים, שיעניק גישה של נותני אשראי לנתוני תאגידים, תוך התאמת תחולת הוראות החוק לאופי המאגר ולהבחנה שבינו ובין המאגר ליחידים, בהיבטים של מקורות המידע, סוגי נתוני אשראי, מטרת המאגר ועוד. נוסף על יכולתם של נותני האשראי לעשות שימוש בנתונים מהמאגר, מוצע לאפשר גם לבנק ישראל לעשות שימוש במידע מזהה לגבי תאגידים ובעלי זיקה אליהם לצורך מילוי תפקידיו, בהתאם להוראות שיקבע בנק ישראל לעניין זה.

בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות הצעת החוק בעניין חוק נתוני אשראי. עם זאת, ככל שאלה יפורסמו כהוראות סופיות, הדבר עלול להצריך היערכות מיכונית משמעותית מצד כלל ביטוח.

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

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

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

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

למועד זה החברה אינה יכולה להעריך את השלכות התיקון.

4.2 חיסכון ארוך טווח

4.2.1 ייעוץ פנסיוני דיגיטלי על-ידי תאגיד בנקאי

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

4.3 ביטוח כללי

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

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

4.4 פעילות מקס

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

ביום 30 באפריל 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראות ניהול בנקאי תקין מס' 411 בנושא ניהול סיכוני איסור הלבנת הון ואיסור מימון טרור. העדכון כולל מספר התאמות לחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ד-2024 והסטנדרטים הבינלאומיים. במסגרת זאת נקבעו הרחבת חובות הדיווח והזיהוי, לצד הקלות מסוימות – לרבות שימוש בפרט מזהה במקום מספר חשבון, הרחבת פעילות שירותי תשלום, הקלות לחברות תשלומים ולאולוסיות מסוימות, והסדרת פתיחת חשבונות לגופים ייחודיים. מקס לומדת את העדכון ופועלת ליישום.

4.4.2 חוק שירותי תשלום והתקנות מכוח

ביום 22 במרץ 2026 פורסם נוסח מעודכן של תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון מס' 2) (תיקון), התשפ"ו-2026. כפי שתואר בדוח השנתי של החברה לשנת 2025, התיקון משמר את ההחרגה הקיימת של תווי קניה/מתנה שאינם מיועדים למשלם מסוים (לא מזוהים) כולל כרטיסים דיגיטליים, מהוראות מסוימות בחוק שירותי תשלום, התשע"ט-2019, ובנוסף מחיל הוראות צרכניות חדשות על אמצעי תשלום כאמור ותפעולם, ביניהן חובות הנוגעות לתוקף אמצעי תשלום מסוימים, הודעות תזכורת שיש לשלוח והוראות הנוגעות לביטול עסקה. להערכת מקס, לעדכון כאמור אין השפעה מהותית על פעילותה.

4.4.3 הכרעה על קבוצת ריכוז

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

1. איסור על אפליה במחירי הפיקדונות וחיוב הבנקים בשקיפות.
2. חיוב הבנקים לפנות ללקוח באופן יזום בסמוך לצמתי החלטה בדבר חידוש או פירעון של פיקדון, להציג לו מידע לגבי הצעות מחיר לפיקדונות ולקרנות כספיות ולאפשר לו לרכוש במועד הפירעון או החידוש את הפיקדונות והקרנות הכספיות בהליך פשוט ונוח.
3. איסור על בנק בעל היקף פעילות רחב לטרב סירוב בלתי סביר להתקשר עם "מרכזי כספים", ואיסור על הפלייתם בהשוואה ללקוחות דומים.
4. חיוב הבנק המקורי והתאגיד הבנקאי הקולט, לעשות את כל הפעולות הנדרשות כדי לאפשר ללקוח לנייד את הפיקדון לבנק הקולט או לגוף פיננסי מפותח אחר, באופן מקוון, נוח, אמין, מאובטח ובלא גביית תשלום בעד הליך ניד הפיקדון, לצד איסור להקשות על הבנק הקולט לנייד את הפיקדון או הקרן הכספית עבור הלקוח.

לשם מתן פרק זמן להגשת ערר ולהיערכות ליישומן, ההוראות ייכנסו לתוקף ביום 6 במאי 2027.

באותו מועד, פירסם בנק ישראל את עמדתו בנוגע להכרזת הממונה על התחרות לעיל, לפיה בנק ישראל רואה חשיבות רבה בקידום התחרות וההוגנות במערכת הפיננסית, ופועל לאורך השנים לקידום רפורמות משמעותיות בתחום זה. עמדת בנק ישראל היא כי בנסיבות העניין, ההכרזה על הבנקים כקבוצת ריכוז היא צעד קיצוני ולא מידתי, שעלול מחד להתרעע משקיעים מלפעול בישראל, ומאידך אינו צפוי להוביל באופן כלשהו להגברת הרווחה של לקוחות הבנקים. מקס לומדת את ההחלטה ואינה יכולה להעריך את השפעתה בשלב זה.

5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970, הדיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם מתייחס לחשיפות של החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט מבטחים בארץ. לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק של החברה ובדרכי ניהולם, בתקופת הדיווח לעומת הדוחות הכספיים השנתיים. בדבר החלפת חוב לאחר תאריך הדיווח ראה 2.1 (ה) לעיל. להחלפה לא היתה השפעה על החשיפה לסיכוני שוק.

דוח בסיסי הצמדה ליום 31 במרס 2026

סך הכל	חברת ביטוח בישראל	חברת כרטיסי אשראי בישראל	פריטים אחרים לא כספיים	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		במיליוני ש"ח	
				אחר	יש"ט	דולר	לא צמוד	צמוד מדד		
4,264	4,264	-	-	-	-	-	-	-	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	
3,676	2,106	768	-	-	-	12	-	790	מזומנים ושוי מזומנים אחרים	
95,538	95,538	-	-	-	-	-	-	-	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	
45,443	45,224	5	77	-	-	-	-	137	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן	
2,279	2,279	-	-	-	-	-	-	-	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	
19,332	-	19,332	-	-	-	-	-	-	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	
937	744	72	5	-	-	-	12	103	חייבים ויתרות חובה	
96	46	48	-	-	-	-	2	-	נכסי מסים שוטפים	
3,108	3,108	-	-	-	-	-	-	-	נכסי חוזי ביטוח	
2,539	2,539	-	-	-	-	-	-	-	נכסי חוזי ביטוח משנה	
207	41	-	166	-	-	-	-	-	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השוי המאזני	
3,974	3,974	-	-	-	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	
1,524	1,524	-	-	-	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה אחר	
301	158	126	17	-	-	-	-	-	רכוש קבוע	
2,194	1,076	246	871	-	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	
841	834	-	7	-	-	-	-	-	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	
122	6	105	11	-	-	-	-	-	נכסי מסים נדחים	
622	355	186	80	-	-	-	-	-	נכס זכות שימוש	
186,997	163,817	20,888	1,236	-	-	-	12	14	1,030	סך הכל נכסים

סך הכל	חברת ביטוח בישראל	חברת כרטיסי אשראי בישראל	פריטים אחרים לא כספיים	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		סך כל ההתחייבויות	סך הכול חשיפה
				אחר	ליש"ט	יורו	דולר	לא צמוד		
17,599	7,845	8,268	-	-	-	-	-	1,487	הלוואות ואשראי	
471	471	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	
2,973	1,996	436	5	-	-	-	-	537	זכאים ויתרות זכות	
9,747	-	9,747	-	-	-	-	-	-	זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי	
15	5	8	-	-	-	-	-	2	התחייבויות מסים שוטפים	
14,027	14,027	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	
2,446	2,446	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	
127,074	127,074	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח	
60	60	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	
96	52	25	-	-	-	-	-	19	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	
756	748	-	8	-	-	-	-	-	התחייבות מסים נדחים	
723	442	185	-	-	-	-	-	96	התחייבויות בגין חכירה	
175,987	155,164	18,669	13	-	-	-	-	97	2,045	
11,009	8,653	2,219	1,223	-	-	-	12	(82)	(1,015)	

6. סקירת הסיכונים במקס

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

תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

מקס עוסקת במגוון רחב של פעילויות פיננסיות הכרוכות בנטילת סיכונים בהם: סיכון אשראי, סיכונים שוק וסיכון מזילות. לסיכונים אלו נלווים סיכונים נוספים כגון, סיכונים תפעוליים לרבות סיכון טכנולוגיות מידע, סיכון אבטחת מידע וסייבר, סיכון אסטרטגי, סיכון רגולטורי, סיכונים ציות ואיסור הלבנת הון, סיכון משפטי, סיכון מוניטין, סיכון מודלים וסיכון מאקר-כלכלי 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. עקרונות מובילים בניהול הסיכונים הם: ממשל תאגידי המבוסס על שלושה קווי הגנה, גיבוש תיאבון סיכון ומסמכי מדיניות ניהול סיכונים ועדכון מעת לעת, היערכות להתמודדות עם תרחישי קיצון, מיפוי סיכונים במוצרים חדשים, הטמעת תרבות ניהול סיכונים, תהליכי ניטור ובקרה, קיום תהליכי דיווח מוסדרים, תחקור אירועי כשל, כל אלה לצד הקוד האתי.

למידע נוסף על הסיכונים, ראה 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 סיכונים אשראי, הסיכון מוגדר כסיכון שלוה, או צד נגדי, של מקס לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפיה, כפי שסוכמו.

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

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

מקס פועלת בהתאם לאסטרטגיה שלה להרחבת תיק האשראי, תוך המשך שמירה על רמת פיזור גבוהה. מקס מגדירה, בין היתר, את תמהיל מוצרי האשראי, קצב הגידול וההצעות ללקוחות בהתאמה לפרמטרים כלכליים פנימיים והתפתחויות שחלו במדדים מאקרו כלכליים. על רקע מבצע "שאגת הארי" חלה ירידה בפעילות הכלכלית במשק. עם זאת, פתיחת המשק בשלב מוקדם יחסית של המבצע לפעילות כלכלית חלקית הביאה להתאוששות מחזורי הפעילות ועם כניסת הפסקת האש לתוקף חזר המשק לפעילות מלאה במרבית הענפים.

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

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

סיכון אשראי לאנשים פרטיים

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

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

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

שלושת המוצרים העיקריים בתיק האשראי ללקוחות פרטיים הינם:

הלוואות סולו ("הלוואה לכל מטרה")

הלוואות סולו ניתנות ללקוחות פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה בהתאם לרמת הסיכון של הלקוח ובהתאם למגבלות שקבעה מקס. אל מול הלוואות אלה, לא משועבדות בטוחות מסוג כלשהו. סקירת תיק הלוואות הסולו הקיים זרם הלוואות החדשות המועמדות, מבוצעת באופן שוטף ומנוטרת באמצעות מדדי סיכון שהוגדרו מראש, ושמעת לעת מותאמים לשינויים במאפייני הלווים ולהתפתחויות בסביבה המאקר-כלכלית.

הלוואות למטרת רכישת כלי רכב

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

אשראי מתגלגל

אשראי לזמן קצר המאפשר לאנשים פרטיים להגדיר 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.

ייזום אשראי לאנשים פרטיים

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

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

אשראי מסחרי

סיכון האשראי לבתי עסק נובע בעיקר מהחשיפה בגין מוצרי אשראי שמקס מציעה ללקוחותיה בהתאם לצרכיהם. מקס מציעה מגוון מוצרי אשראי ללקוחות עסקיים, בעיקר הלוואות לתקופות זמן שונות ומסגרות לרכישות בכרטיסי אשראי עסקיים, לצד ערבויות אוטונומיות לבתי עסק להבטחת תשלום הנתנים מענה לבית העסק לצרכי הון חוזר, השקעה בבית העסק וצרכים נוספים.

חיתום אשראי מסחרי

אשראי זה ניתן לעסקים קטנים וזעירים ולחברות בערבון מוגבל, ברובן קטנות ובינוניות. מקס פועלת על בסיס מדיניות אשראי הדוקה המשלבת בתוכה מגבלות פנימיות לחיתום וניהול פעילות האשראי. נכון למועד זה, רובו של האשראי לבתי עסק מועמד לבתי עסק הסולקים עם מקס. באותם מקרים, כספי הסליקה עשויים לשמש כמקור סילוק לחוב ומקטינים את סיכון האשראי ואת שיעור ההפסד מאשראים אלו. שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי זה מתבסס על שיעורי הפסד היסטוריים. לצד הפעילות עם לקוחות סולקים, מקס פועלת גם מול לקוחות שאינם סולקים, ומציעה מוצרי אשראי המשמשים בפעילות מול לקוחות סולקים, תוך שימת דגש על מוצרים כגון אשראי קצר טווח למימון רכש ספקים המגובה בפוליסה של חברת ביטוח חיצונית, אשראי מגובה בבטוחה ואשראי במסגרת הקרן בערבות המדינה.

אשראי בעייתי

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

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

ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים:

31 בדצמבר 2025			31 במרס 2025			31 במרס 2026						
מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ	
מבוקר			בלתי מבוקר									במיליוני ש"ח
												סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי (1)
19,149	2,694	14,969	1,486	17,835	2,487	13,929	1,419	19,168	2,512	15,087	1,569	סיכון אשראי מאזני
41,098	15,113	25,204	781	40,989	13,944	26,361	684	42,451	15,881	25,765	805	סיכון אשראי חוץ מאזני
												סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי
60,247	17,807	40,173	2,267	58,824	16,431	40,290	2,103	61,619	18,393	40,852	2,374	
												סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי (2)
534	-	521	13	447	-	435	12	609	-	580	29	לא בעייתי
468	-	441	27	417	-	381	36	472	-	451	21	בעייתי צובר
187	-	159	28	180	-	151	29	196	-	169	27	בעייתי לא צובר
1,189	-	1,121	68	1,044	-	967	77	1,277	-	1,200	77	סך הכל סיכון אשראי מאזני
38	-	36	2	33	-	31	2	31	-	28	3	סיכון אשראי חוץ מאזני
												סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי
1,227	-	1,157	70	1,077	-	998	79	1,308	-	1,228	80	
												סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור
61,474	17,807	41,330	2,337	59,901	16,431	41,288	2,182	62,927	18,393	42,080	2,454	
												מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים:
187	-	159	28	180	-	151	29	196	-	169	27	חובות לא צוברים
												סך הכל נכסים שאינם מבצעים
187	-	159	28	180	-	151	29	196	-	169	27	

(1) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוגי האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות מקס.
 (2) אשראי שאינו בדרגת ביצוע הינו האשראי של לקוחות מקס שנכון למועד הדוח קבעה מקס שלא להעניק להם אשראי נוסף.
 הערה: סיכון אשראי מוצג לפני השפעת הפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת בטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.

תנועה בחובות לא צוברים בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025			2026						
מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ	
מבוקר			בלתי מבוקר									במיליוני ש"ח
186	158	28	186	158	28	187	159	28				יתרת חובות לא צוברים לתחילת התקופה
408	380	28	94	87	7	113	107	6				חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה
(239)	(217)	(22)	(65)	(60)	(5)	(61)	(55)	(6)				חובות לא צוברים שנמחקו חשבונאית
(168)	(162)	(6)	(35)	(34)	(1)	(43)	(42)	(1)				חובות לא צוברים שנפרעו
187	159	28	180	151	29	196	169	27				יתרת לא צוברים לסוף התקופה

מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי :

ליום 31 במרס 2026			
מסחרי	פרטי	סך הכל *	
			%
1.64	1.04	1.09	ניתוח איכות האשראי
			שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
			שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.92	3.81	3.72	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.56	7.12	6.89	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
1.50	1.21	1.24	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.25	0.94	0.97	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח הפרשה להפסדי אשראי			
3.16	1.88	2.00	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
192.59	181.07	182.65	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
192.59	181.07	182.65	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
38.46	49.67	48.04	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

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

ליום 31 במרס 2025			
מסחרי	פרטי	סך הכל *	
			%
1.94	1.01	1.10	ניתוח איכות האשראי
			שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
			שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.34	3.57	3.64	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
5.15	6.49	6.37	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
-	1.23	1.12	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.11	1.33	1.31	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
3.88	2.03	2.20	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
200.00	200.66	200.56	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
200.00	200.66	200.56	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
27.59	66.01	59.83	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

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

ליום 31 בדצמבר 2025		
מסחרי	פרטי	סך הכל *
%		

ניתוח איכות האשראי

1.06	0.99	1.80	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.06	0.99	1.80	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.71	3.73	3.54	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
6.74	6.97	4.38	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח

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

ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי

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

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

חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים

למקס קיימת חשיפה שאינה מהותית מול הארגונים הבינלאומיים ויזה ומאסטרקארד, בגין יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי תיירים בארץ ובניכוי יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי ישראלים בחו"ל, שבגין טרם זוכתה מקס על ידי הארגונים הבינלאומיים. ברבעון הראשון של שנת 2026 לא חל שינוי מהותי בחשיפת מקס למוסדות פיננסיים זרים.

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

סיכוי שוק

הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 339 בנושא ניהול סיכוי שוק, מגדירה את סיכון השוק כסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוזי 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 סיכוי שוק, המאושרת על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס. מסמך המדיניות כולל התייחסות למגבלות תיאבון הסיכון ותהליכי הגידור בגין החשיפות השונות והוא מתוקף מעת לעת. בנוסף מנהלת מקס ניטור ומעקב אחר מכלול הסיכונים הפיננסיים, גובה החשיפות ותוצאות ניתוחי רגישות אלה נידונים במסגרת פורום לניהול סיכונים פיננסיים בראשות מנכ"לית מקס.

החשיפה לסיכון ריבית

הוראת ניהול בנקאי תקין 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 חוזי מאזניים, מכיוון שהערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים (ובמקרים מסוימים תזרימי מזומנים עצמם) משתנה כאשר חל שינוי בשיעורי הריבית.

חשיפת מקס לשינויים בשיעורי הריבית נובעת ממספר מקורות:

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

מכשירים פיננסיים נגזרים

ככלל, מדיניות מקס הינה שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור כלכלי בלבד. להלן נתוני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים והשפעת שינויים בשיעור הריבית על השווי ההוגן:

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

ליום 31 במרס 2026						
סך הכל	מטבע חוץ *			מטבע ישראלי		במיליוני ש"ח
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	צמוד מדד	
1,697	55	8	233	1,401		יתרה מאזנית נטו
19,902	78	104	3,345	16,375		נכסים פיננסיים
18,236	23	97	3,106	15,010		התחייבויות פיננסיות
1,666	55	7	239	1,365		שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים

ליום 31 במרס 2025						
סך הכל	מטבע חוץ *			מטבע ישראלי		במיליוני ש"ח
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	צמוד מדד	
1,683	49	75	392	1,167		יתרה מאזנית נטו
18,316	63	165	1,908	16,180		נכסים פיננסיים
16,666	14	90	1,521	15,041		התחייבויות פיננסיות
1,650	49	75	387	1,139		שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר 2025						
סך הכל	מטבע חוץ *			מטבע ישראלי		במיליוני ש"ח
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	צמוד מדד	
1,624	52	28	57	1,487		יתרה מאזנית נטו
19,789	75	113	3,016	16,585		נכסים פיננסיים
18,217	23	85	2,973	15,136		התחייבויות פיננסיות
1,572	52	28	43	1,449		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 31 במרס 2026					
סך הכל	מטבע חוץ**		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
					במיליוני ש"ח
					שינויים מקבילים
(6)	*	*	(10)	4	עלייה במקביל של 1%
6	*	*	10	(4)	ירידה במקביל של 1%
					שינויים לא מקבילים
(5)	*	*	(5)	*	התללה
3	*	*	2	1	השטחה
(2)	*	*	(5)	3	עליית ריבית בטווח הקצר
4	*	*	7	(3)	ירידת ריבית בטווח הקצר

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

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

* 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 31 במרס 2026		במיליוני ש"ח
סך הכל	הכנסות ריבית	
42	42	שינויים מקבילים
(42)	(42)	עלייה במקביל של 1%
		ירידה במקביל של 1%
ליום 31 במרס 2025		במיליוני ₪
סך הכל	הכנסות ריבית	
37	37	שינויים מקבילים
(37)	(37)	עלייה במקביל של 1%
		ירידה במקביל של 1%
ליום 31 בדצמבר 2025		במיליוני ש"ח
סך הכל	הכנסות ריבית	
44	44	שינויים מקבילים
(44)	(44)	עלייה במקביל של 1%
		ירידה במקביל של 1%

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

ליום 31 במרס 2026							במיליוני ש"ח
ללא תקופת פרעון	מעל 5 שנים	מעל 3 שנים ועד 5 שנים	מעל שנה עד 3 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל חודש עד 3 חודשים	עם דרישה ועד חודש	
75	202	1,400	1,324	1,643	1,419	13,839	נכסים פיננסיים
-	576	1,008	1,647	1,673	1,452	11,880	התחייבויות פיננסיות
75	(374)	392	(323)	(30)	(33)	1,959	החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית
פירוט נוסף של החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית לפי בסיס הצמדה:							במיליוני ש"ח
ללא תקופת פרעון	מעל 5 שנים	מעל 3 שנים ועד 5 שנים	מעל שנה עד 3 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל חודש עד 3 חודשים	עם דרישה ועד חודש	
75	(135)	(23)	(343)	(110)	(30)	1,931	מטבעי ישראלי לא צמוד
-	(239)	418	23	37	(3)	3	מטבעי ישראלי צמוד מדד
*	-	(3)	(3)	43	-	25	מטבע חוץ (לרבות צמוד מט"ח)

ליום 31 בדצמבר 2025			ליום 31 במרס 2026			במיליוני ש"ח באחוזים
משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן	משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן	
0.44	8.05	19,789	0.47	7.62	19,902	נכסים פיננסיים
0.44	3.32	18,217	0.46	3.09	18,236	התחייבויות פיננסיות
-	4.73	1,572	0.01	4.53	1,666	החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית
פירוט נוסף של החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית לפי בסיס הצמדה:						במיליוני ש"ח באחוזים
משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן	משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן	
(0.18)	5.41	1,449	(0.17)	5.15	1,365	מטבעי ישראלי לא צמוד
0.93	1.36	43	0.83	1.80	239	מטבעי ישראלי צמוד מדד
(0.05)	(1.14)	80	(0.06)	(0.94)	62	מטבע חוץ (לרבות צמוד מט"ח)

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

סיכון שער חליפין

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

סיכון מדד

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

סיכון נזילות ומימון

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

למקס מספר פעילויות אשר משפיעות על נזילותה:

- תזרים מפעילויות ליבה, קרי הנפקה, סליקה ופעילויות האשראי.
- תזרים בגין מקורות לרבות: גיוס ופירעון של 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.

מימון

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

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

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

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

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

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

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

סיכון תפעולי

הוראת ניהול בנקאי תקין 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:

- פתרונות למוסדות פיננסים - הפעילות כוללת הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים עבור לקוחותיהם.
- לקוחות פרטיים – הפעילות כוללת מכירה ושיווק של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים, אשראי צרכני ומוצרים אחרים.

פעילות הסליקה:

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

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

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

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

סיכון טכנולוגיות מידע

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

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

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

סיכון אבטחת מידע וסייבר

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

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

מקס, כארגון פיננסי, מהווה מטרה אטרקטיבית לתוקפים שונים בהתאם למפת איומי הייחוס. מערכות המחשוב, רשתות התקשורת, ספקים חיצוניים והמערכות הממוחשבות המשרתות את לקוחות מקס ואת עובדיה הנין יעד להתקפות סייבר שמטרתן פגיעה בשירותי מקס, גניבת מידע, מניעת שירות או פגיעה בבסיס הנתונים של מקס.

הפעילות העסקית של מקס נסמכת ונתמכת במידה רבה על מערכות טכנולוגיות. על כן, זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לפעילות עסקית תקינה. כמו כן, מקס רואה במידע העסקי ובמידע על לקוחותיה הקיים במערכתה ואצל ספקיה נכס עיקרי ומשקיעה מאמצים ומשאבים רבים ביישום מנגנונים ותהליכים של בקרה והגנה מתקדמים בתחום אבטחת המידע. לפירוט נוסף בנושא סיכון אבטחת מידע וסייבר, ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדיסקטוריון וההנהלה לשנת 2025 ונדברך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם באתר האינטרנט של מקס.

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

סיכון אסטרטגי

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

הסיכונים האסטרטגיים מושפעים משלוש סביבות עיקריות:

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

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

סיכון רגולטורי

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

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

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

שינויים רגולטורים עשויים להגביר את התחרות במערכת הפיננסית והבנקאית ולהביא לשינויים מבניים בשווקים הרלבנטיים לפעילות מקס. להרחבה בקשר לתיקוני החקיקה שעניינם קידום התחרות בשוק הבנקאות ובעדכונים הרגולטורים רלוונטיים נוספים לפעילות מקס ראה ממשל תאגדי, סעיף 4 לעיל.

סיכון ציות

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

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

סיכון משפטי

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

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

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

סיכון מוניטין

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

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

סיכון מודלים

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

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

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

סיכונים סביבה

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

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

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

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

סיכון מאקרו-כלכלי

סיכון מאקרו-כלכלי הינו סיכון לפגיעה ברווח ובהון מקס הנובע מהרעה בסביבה המאקרו-כלכלית בארץ ובעולם. האסטרטגיה העסקית ותכנון ההון של מקס כוללים הנחות הנגזרות, בין היתר, מהסביבה המאקרו-כלכלית, כאשר מקס בוחנת ומעריכה את השפעת השינויים בסביבה המאקרו-כלכלית על תוצאותיה העסקיות, לרבות ההשפעה של סיכון האשראי, סיכון השוק וסיכון הנזילות ועל תכנון ההון.

להשפעות מלחמת "התקומה" והסכסוך הפסקת האש שנחתם, וכן למבצע "שאגת הארי" ראה פרק "מלחמת התקומה", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" שבדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנת 2025. להרחבה על מבצע "שאגת הארי" ראה סעיף 2 ז. "הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי של מקס" בדוח הדירקטוריון לרבעון זה.

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 ביניים מאוחדים.

7.2. התחייבויות תלויות

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

7.3. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

7.3.1. תקנות ניירות ערך

בחודש דצמבר 2009 פורסמו **תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (תיקון מס' 3) התש"ע-2009**, העוסקות במערכת הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד, אשר מטרתן לשפר את איכות הדיווח הכספי והגילוי בתאגידים מדווחים. בתיקון מיום 7 ביולי 2011, נקבע כי תאגיד המאחד או המאחד באיחוד יחסי תאגיד בנקאי או גוף מוסדי, רשאי לבחור ליישם בהתייחס לבקרה הפנימית בתאגיד הבנקאי או בגוף המוסדי בלבד, את מתכונת הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית הקבועה בדין האחר החל עליהם בנושא זה, ככל שקיימת מתכונת כזו לגבי הדוח הרבעוני.

בהתאם לכך, בנוסף להצהרות המנהלים ולדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית, שניתן במסגרת הדוח הרבעוני, מצורפים גילוי והצהרות מנהלים בהתייחס לבקרה הפנימית בגופים המוסדיים המאוחדים, אשר חלות עליהם הוראות הממונה והצהרות מנהלים בהתייחס לבקרה הפנימית בחברת כרטיסי האשראי המאוחדת שחלות עליה חלות הוראות המפקח על הבנקים בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

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

הממונה פרסם בשנים האחרונות מספר חוזרים (להלן: "**חוזרי הממונה**") שנועדו ליישם את דרישות סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act, בחברות ביטוח, בחברות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל, בקרנות פנסיה ובקופות גמל (להלן: "**הגופים המוסדיים**").

בהתאם, כללו כלל ביטוח והגופים המוסדיים המאוחדים, המידע בכפוף להוראות הדין והדיווח ובמועדים כפי שנקבעו בהוראות אלו.

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

בהתאם לחוזרי הממונה המבוססים על סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act, וכפי שפורט בדוחות הדירקטוריון הקודמים של כלל ביטוח, כלל ביטוח פעלה ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש בהתאם להוראות האמורות, שכולל בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיים 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 המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של כלל ביטוח. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומשנה למנכ"ל כלל ביטוח מנהל החטיבה הפיננסית הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של כלל ביטוח הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שכלל ביטוח נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2026 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

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

הוראות המפקח על הבנקים מחילות על חברות כרטיסי אשראי את דרישות סעיפים 302 ו-404 של ה-SOX Act.

בסעיפים אלו נקבעו על ידי ה-SEC וה- Public Company Accounting Oversight Board הוראות באשר לאחריות ההנהלה לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולקיום הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואי החשבון המבקר בקשר עם הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בין היתר, הוראות המפקח קובעות כי תאגידיים 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרס 2026, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של מקס על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. הצהרות המנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי הממונה מצורפות בדוח.

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

יורם נוה
מנהל כללי

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 28 במאי 2026

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים

ליום 31 במרס 2026
(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים

עמוד	
2-2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
2-3	דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים
2-5	דוחות רווח והפסד מאוחדים ביניים
2-6	דוחות על הרווח הכולל מאוחדים ביניים
2-7	דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים
2-10	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים
	ביאורים בדוחות הכספיים מאוחדים ביניים:
2-13	ביאור 1: כללי
2-15	ביאור 2: בסיס עריכת דוחות הביניים
2-17	ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית
2-18	ביאור 4: דיווח מגזרי
2-33	ביאור 5: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
2-50	ביאור 6: ניהול ודרישות הון
2-55	ביאור 7: רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
2-58	ביאור 8: רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
2-61	ביאור 9: התחייבויות תלויות ותביעות
2-86	ביאור 10: סיכון אשראי חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי
2-98	ביאור 11: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי
2-99	ביאור 12: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
2-100	ביאור 13: אירועים נוספים בתקופת הדיווח ולאחריה
	נספחים בדוחות הכספיים מאוחדים ביניים
2-102	נספח: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית של מקס



Shape the future
with confidence

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קוסט פור גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב 6492102



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 המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי, כמתואר בביאור 2(א) למידע הכספי. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הינה כ-129 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס, 2026 וחלקה של הקבוצה ברווחיה הינו כ-4 מיליוני ש"ח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע כספי התמציתי לתקופת הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים, שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים מורכבת מבידורים, 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 מחויבים 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,

28 במאי, 2026

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס		ביאור	במיליוני ש"ח
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
4,269	4,985	4,264		נכסים
4,060	1,848	3,676		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
97,717	86,330	95,538	5	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
44,396	41,675	45,443	5	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
2,285	2,328	2,279	5	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
19,252	17,852	19,332	10	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
624	1,553	937		חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
147	18	96		חייבים ויתרות חובה
3,276	2,624	3,108		נכסי מסים שוטפים
2,603	2,609	2,539		נכסי חוזי ביטוח
211	194	207		נכסי חוזי ביטוח משנה
3,956	3,944	3,974		השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
1,515	1,528	1,524		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
303	301	301		נדל"ן להשקעה אחר
2,195	2,199	2,194		רכוש קבוע
793	794	841		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
114	164	122		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
641	666	622		נכסי מסים נדחים
188,358	171,611	186,997		נכסי זכות שימוש
				סך כל הנכסים
106,032	96,133	104,136		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

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

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס			
2025	2025	2026			
מבוקר	בלתי מבוקר	ביאור			במיליוני ש"ח
התחייבויות					
16,567	13,870	17,599	5		הלוואות ואשראי
879	929	471	5		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
3,429	1,655	2,973			זכאים ויתרות זכות
9,947	9,933	9,747	11		זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי
19	67	15			התחייבות מסים שוטפים
13,575	12,251	14,027			התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,459	2,520	2,446			התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
128,933	119,870	127,074			התחייבויות בגין חוזי ביטוח
61	62	60			התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
94	90	96			התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
738	363	756			התחייבויות מסים נדחים
744	770	723			התחייבויות בגין חכירה
177,445	162,380	175,987			סך כל ההתחייבויות
הון					
168	167	169			הון מניות
2,434	2,426	2,490			פרמיה על מניות
124	140	123			קרנות הון
8,102	6,421	8,140			עודפים
10,827	9,154	10,922			סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
86	77	87			זכויות שאינן מקנות שליטה
10,913	9,231	11,009			סך כל ההון
188,358	171,611	186,997			סך כל ההתחייבויות וההון

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

28 במאי 2026

ערן צ'רנינסקי
 משנה למנכ"ל
 מנהל חטיבה פיננסית

יורם נוה
 מנהל כללי

חיים סאמט
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות רווח והפסד מאוחדים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	ביאור
8,837	2,178	2,233		הכנסות משירותי ביטוח
(6,852)	(1,817)	(1,753)		הוצאות משירותי ביטוח
1,985	361	479		רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(1,314)	(350)	(324)		הוצאות מביטוח משנה
627	225	160		הכנסות מביטוח משנה
(687)	(124)	(163)		הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,298	236	316	7	רווח משירותי ביטוח
14,167	151	1,193		רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
				רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
186	40	31		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
3,420	96	(92)		רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
				חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
4	(1)	-		הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
3,609	135	(62)		סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
17,776	285	1,131		סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
13,916	(51)	600		הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
156	1	9		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(1,879)	(36)	(154)		קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
2,137	302	387	8	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
3,435	538	703		רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
1,494	354	311		רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת
1,740	409	414		הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
850	205	226		הכנסות מדמי ניהול
190	49	45		הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
(169)	(46)	(55)		הוצאות בגין הפסדי אשראי
(1,271)	(255)	(251)		תפעול כרטיסי אשראי
(251)	(61)	(62)		תשלומים לבנקים
(1,766)	(388)	(456)		הוצאות תפעוליות אחרות
(17)	(11)	(12)		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(863)	(194)	(206)		הוצאות מימון אחרות
17	5	5		חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
3,389	605	662		רווח לפני מסים על הכנסה
1,104	197	224		מסים על הכנסה
2,285	408	438		רווח לתקופה
				מיוחס ל:
2,278	407	437		בעלי המניות של החברה
7	1	1		זכויות שאינן מקנות שליטה
2,285	408	438		רווח לתקופה
				רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה:
28.56	5.12	5.44		רווח בסיסי למניה (בש"ח)
27.47	4.96	5.23		רווח מדולל למניה (בש"ח)
				מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים):
79,747	79,494	80,233		בסיסי
82,899	82,127	83,422		מדולל

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

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח
2,285	408	438	רווח לתקופה
			רווח כולל אחר:
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד:
			הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון
(12)	3	(1)	מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר לתקופה שהועברו או יועברו לרווח והפסד
(3)	1	-	רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
(9)	2	(1)	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:
			רווחים (הפסדים) אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת
(3)	-	-	מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(1)	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
(2)	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
(11)	2	(1)	סך הכל רווח כולל לתקופה
2,273	410	437	מיוחס ל:
			בעלי המניות של החברה
2,266	409	436	זכויות שאינן מקנות שליטה
7	1	1	סך הכל רווח כולל לתקופה
2,273	410	437	

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

דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים

סך הכל הון	זכויות שאינן שליטה	מיוחס לבעלי המניות של החברה							
		סך הכל	יתרת עודפים	קצין הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון אחרות	קרן תרגום	פרמיה על מניות	הון מניות	
									במיליוני ש"ח
									לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)
10,913	86	10,827	8,102	(45)	180	(12)	2,434	168	יתרה ליום 1 בינואר 2026
438	1	437	437	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
									פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:
(1)	-	(1)	-	-	-	(1)	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון
-	-	-	-	-	-	-	-	-	רווחים אקטוארים מתוכנית הטבה מוגדרת
-	-	-	-	-	-	-	-	-	הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל
(1)	-	(1)	-	-	-	(1)	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
437	1	436	437	-	-	(1)	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה
									עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:
2	-	2	2	-	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
57	-	57	-	-	-	-	56	1	אגרות חוב שהומרו למניות
(400)	-	(400)	(400)	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,009	87	10,922	8,140	(45)	180	(12)	2,490	169	יתרה ליום 31 במרס 2026

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

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

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

		מיוחס לבעלי המניות של החברה						
סך הכל הון	זכויות שאינן שליטה מקנות	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 2025 (מבוקר)
8,818	76	8,742	6,014	(40)	180	(2)	2,423	167
2,285	7	2,278	2,278	-	-	-	-	-
								רווח לתקופה
								פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:
								הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון
(12)	-	(12)	-	-	-	(12)	-	-
(3)	-	(3)	(3)	-	-	-	-	-
3	-	3	1	-	-	3	-	-
								רווחים אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת
								הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל
(11)	-	(11)	(2)	-	-	(9)	-	-
2,273	7	2,266	2,275	-	-	(9)	-	-
								רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
								סך הכל רווח כולל לתקופה
								עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:
								מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים
-	-	-	(11)	-	-	-	11	1
23	-	23	23	-	-	-	-	-
(200)	-	(200)	(200)	-	-	-	-	-
								תשלומים מבוססי מניות
								דיבידנד לבעלי מניות החברה
(3)	(3)	-	-	-	-	-	-	-
								דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	5	(5)	-	(5)	-	-	-	-
10,913	86	10,827	8,102	(45)	180	(12)	2,434	168
								יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

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

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים

במיליוני ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 במרס 2026
	מבוקר	בלתי מבוקר	נספח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
לפני מיסים על הכנסה	3,272	792	(585) (א)
מס הכנסה שהתקבל (ששולם), נטו	(759)	(105)	(167)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת	2,513	687	(752)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות אחרות	-	-	23
מתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו	(1,910)	(455)	(289)
תמורה ממימוש השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות ביטוח ופיננסיים	56	46	141
השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות ביטוח ופיננסיים	(90)	(2)	(134)
דיבידנד שנתקבל מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	1	1	-
השקעה במניות והלוואות בחברות מוחזקות	(1)	-	(15)
השקעה ברכוש קבוע	(63)	(5)	(13)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	(340)	(72)	(91)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(2,347)	(487)	(378)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו	384	(449)	(24)
תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים ואגרות חוב (ראה ביאור 5)	2,264	154	923
עלויות הנפקת והחלפת כתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב	(14)	-	(8)
פירעון כתבי התחייבות נדחים	(854)	-	-
פירעון התחייבות בגין חכירה	(105)	(23)	(24)
ריבית אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים ואשראי מתאגידים בנקאיים, ששולמה	(270)	(136)	(135)
דיבידנד ששולם	(203)	-	-
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון	1,202	(453)	732
השפעת התנדדות בשערי החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים	(107)	17	9
גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים	1,261	(236)	(389)
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	7,069	7,069	8,329 (ב)
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	8,329	6,833	7,940 (ג)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2025	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה (1) (2)				
2,285	408	438		רווח לתקופה
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
(21)	(4)	(5)		חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(63)	(3)	(13)		שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
1,038	(286)	453		שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
(51)	(30)	(48)		שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
154	29	34		פחת רכוש קבוע ונכס שימוש
361	85	92		הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
169	46	55		הוצאות בגין הפסדי אשראי
(27)	(7)	(4)		הפחתת עודפי עלות בגין חייבים בכרטיסי אשראי
348	79	107		ריבית והפרשי הצמדה שנצברו בגין כתבי התחייבויות נדחים והתחייבות בגין חכירה
614	115	122		ריבית שנצברה ושערור התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים
(506)	(132)	(131)		ריבית ששולמה במקס
1	(6)	4		שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
(6)	(3)	1		שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה אחר
23	3	2		עסקאות תשלום מבוסס מניות
				הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות ונגזרים עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן
(12,366)	72	(747)		
(2,309)	123	282		הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות ונגזרים הנמדדים בשווי הוגן
(45)	45	55		הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
1,104	197	224		מיסים על הכנסה
השקעות פיננסיות, נגזרים ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:				
(64)	(14)	(22)		רכישת נדל"ן להשקעה
32	-	-		תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
4,269	2,664	2,507		רכישות נטו, של השקעות פיננסיות ונגזרים
השקעות פיננסיות, נגזרים ונדל"ן להשקעה אחר:				
(27)	(5)	(12)		רכישת נדל"ן להשקעה
19	-	-		תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
(562)	(518)	(1,204)		תמורה ממכירות (רכישות) נטו, של השקעות פיננסיות ונגזרים

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים תזרימי מזומנים בגין רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.
 (2) במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כלולים תזרימי מזומנים בגין דיבידנד וריבית שהתקבלו, המפורטים בנספח ד'. הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה	
שהסתיימה ביום 31 במרס		ביום 31 בדצמבר	
2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה (המשך)			
שינויים בפריטים אחרים בדוח על המצב הכספי, נטו			
(67)	(18)	30	ניירות ערך המוחזקים למסחר על ידי חברות מאוחדות שאינן חברות ביטוח
370	419	159	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
44	(912)	(313)	חייבים ויתרות חובה
61	56	62	נכסי חוזי ביטוח משנה, נטו
1,663	(19)	(827)	זכאים ויתרות זכות
240	226	(200)	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
6,592	(1,819)	(1,690)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, נטו
2	1	2	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
3,272	792	(585)	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה
(ב) מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה:			
4,451	4,451	4,269	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,617	2,617	4,060	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
7,069	7,069	8,329	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(ג) מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה:			
4,269	4,985	4,264	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
4,060	1,848	3,676	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
8,329	6,833	7,940	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
(ד) תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנד שהתקבלו, הכלולים בפעילות השוטפת:			
1,936	242	515	ריבית שהתקבלה
767	130	110	דיבידנד שהתקבל
הכלולים בפעילות השקעה מחברת מקס:			
1,359	324	345	ריבית שהתקבלה
(ה) פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:			
-	-	400	זכאים – דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
-	-	57	המרת אגרות חוב למניות
4	-	-	זכאים - רכישת תיקי ביטוח

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 31 במרס 2026 (להלן: "הדוחות הכספיים"), כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד: "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בעסקאות משותפות ובחברות כלולות.

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

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

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

ג. השלכות

למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא השפעת האירועים המפורטים בביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025 עליה, וזאת בין היתר נוכח העובדה כי החברה הינה בעלת השליטה בכלל ביטוח ונוכח המגבלות המוטלות במסגרת מתווה הפעלת אמצעי השליטה בכלל ביטוח אשר מגבילות באופן ניכר את מידת השפעתה של החברה ביחס להתנהלותה של כלל ביטוח וביחס למינוי נושאי משרה בה ואשר החברה 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 בביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025, ככל שאלו יוסיפו וימשכו, יכול וישליכו, בין היתר, על מוניטין החברה וחברות הקבוצה. יצוין כי העברה עתידית של השליטה בחברה לצד שלישי, יכול ותשפיע על סעיפים בהסכמים מסוימים של חברות בקבוצה עם צדדים שלישיים (לרבות מבטחי משנה) ועלול להצריך, בעקבות התקיימות נסיבות של שינוי שליטה כאמור, הידברות עם צדדים שלישיים אלה להמשכת תוקפם של ההסכמים.

ד. הגדרות - בדוחות כספיים אלה:

הקבוצה	- החברה והחברות המאוחדות שלה.
חברות מאוחדות/ חברות בנות	- חברות, לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
הסדרים משותפים	- הסדרים בהם לקבוצה שליטה משותפת אשר הושגה על ידי הסכם חוזי הדורש הסכמה פה אחד לגבי הפעילויות שמשפיעות באופן משמעותי על התשואות של ההסדר. השקעה בהסדרים משותפים מסווגת כפעילויות משותפות או עסקאות משותפות בהתבסס על הזכויות והמחויבויות של הצדדים להסדר. עסקאות משותפות הינן כל ההסדרים המשותפים אשר מאוגדים כישות נפרדת ואשר לקבוצה ישנן זכויות בנכסים נטו של ההסדר המשותף.
חברות כלולות	- חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא הושגה בהן שליטה, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני.
בעלי עניין	- כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעל עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
צד קשור	- כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, על תיקונו.
תקנות כללי השקעה	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, והנחיות הממונה על פיו.
משטר כושר פירעון כלכלי	- כהגדרתו בחוזר ביטוח 15-1-2020, 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

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

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

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 במאי, 2026.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בהתאם ל-IFRS ובהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, נדרשת הנהלת הקבוצה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההנחות 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.

להרחבה אודות שיקולי דעת ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה שיושמו על ידי הקבוצה ראה ביאור 20. בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

להשפעות של שינויים במודלים ובהנחות עיקריות על מרווח השירות החוזי (CSM) ראה באור 4 בדבר מידע נוסף אודות חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה וחוזי השקעה לפי קבוצות תיקים עיקריות.

שיעורי ריבית

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

ליום 31 במרס 2026								
בלתי מבוקר								
שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה	
								(%)
2.32	2.23	2.26	2.42	2.54	2.69	2.78	2.83	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)
2.25	2.16	2.20	2.36	2.48	2.62	2.71	2.76	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי ורכב חובה (משקולת של 80%)
2.19	2.10	2.13	2.29	2.41	2.56	2.65	2.70	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)
2.15	2.06	2.10	2.26	2.38	2.52	2.61	2.66	יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)
ליום 31 במרס 2025								
בלתי מבוקר								
שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה	
								(%)
2.45	2.39	2.44	2.55	2.61	2.66	2.74	2.83	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)
2.36	2.30	2.35	2.46	2.52	2.57	2.65	2.74	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי ורכב חובה (משקולת של 80%)
2.28	2.22	2.27	2.38	2.43	2.48	2.57	2.65	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)
2.24	2.17	2.22	2.33	2.39	2.44	2.53	2.61	יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)

ליום 31 בדצמבר 2025

מבוקר							
שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
%							
2.43	2.09	2.08	2.16	2.25	2.43	2.60	2.71
2.36	2.02	2.01	2.09	2.18	2.37	2.53	2.64
2.29	1.95	1.94	2.03	2.12	2.30	2.47	2.57
2.26	1.92	1.91	1.99	2.08	2.26	2.43	2.54

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)
 פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)
 פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)
 יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)

2026 במרס 31	2025 במרס 31	2025 בדצמבר 31	ב-%	
בלתי מבוקר		מבוקר	שעור פרמיה אי נדילות	
0.33	0.43	0.43		

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

מדד בגין	מדד ידוע	שער החליפין היציג של האירו	שער החליפין היציג של הדולר	שער החליפין היציג של ליש"ט	
%					
0.3	(0.1)	(2.9)	(0.8)	(2.4)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026
1.1	0.3	5.9	1.9	5.2	31 במרס 2025
2.6	2.4	(1.3)	(12.5)	(6.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

שער החליפין היציג של האירו	שער החליפין היציג של הדולר	שער החליפין היציג של ליש"ט	
3.636	3.165	4.187	ליום 31 במרס 2026
4.022	3.718	4.811	ליום 31 במרס 2025
3.746	3.190	4.290	ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

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

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

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

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

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

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

הקבוצה אימצה את התיקונים החל מיום 1 בינואר 2026. התיקון ל-IFRS 9 יושם למפרע ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה. בעת יישום התיקון ל-IFRS 7, הקבוצה לא סיפקה גילויים ביחס לתקופות הקודמות למועד היישום לראשונה של התיקון. ליישום התיקונים לא הייתה השפעה מהותית על תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים אלה.

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

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

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

תיקון	דרישת הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השלכות
עדכון תקינה ASU 2025-11 בדבר שיפור והבהרת הנחיות לדיווח ביניים בהתאם לנושא 27 בקודיפיקציה	בדצמבר 2025 פרסם המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית (ה-"FASB") את ASU 2025-11 בדבר שיפור והבהרת הנחיות לדיווח ביניים בהתאם לנושא 270 בקודיפיקציה (להלן: "העדכון"). העדכון מבהיר את תחולת ההנחיות לדיווח ביניים, ומחדד את דרישות הגילוי החלות בתקופות דיווח ביניים. העדכון אינו משנה באופן מהותי את דרישות הדיווח הביניים, אלא נועד בעיקר להבהיר ולארגן את ההנחיות הקיימות. עיקרי העדכון כוללים, בין היתר: <ul style="list-style-type: none"> • קביעת חלופות ודרישות בנוגע לצורתם ולתוכנם של הדוחות הכספיים הביניים והביאורים הנלווים להם; • תוספת של רשימה מקיפה ומרוכזת של דרישות הגילוי החלות בדיווח ביניים, אשר נגזרות מנושאים אחרים בקודיפיקציה; וכן • אימוץ עקרון המחייב מתן גילוי לאירועים ולשינויים שאירעו לאחר תום תקופת הדיווח השנתית האחרונה ואשר יש להם השפעה מהותית על הישות. 	הוראות העדכון יחולו על ישויות ציבוריות החל מתקופות דיווח ביניים בשנות כספים המתחילות לאחר 15 בדצמבר 2027. אימוץ מוקדם אפשרי. בעת היישום לראשונה, העדכון ניתן ליישום מוקדם ויישום במועד האימוץ בדרך של מכאן ולהבא או בדרך של יישום למפרע ביחס לכל או לחלק מתקופות השוואה המוצגות.	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 הנפקה 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 הנפקה 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 שנגבת מבית העסק.
 2. שירותים נלווים ומוצרים משלימים לשירותי הסליקה.
 3. פתרונות פיננסיים - מוצרים ושירותים המוצעים לבתי העסק כגון: הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות, בגין נגבות ריביות ועמלות מבתי העסק.
- בנוסף, במסגרת מגזר כרטיסי האשראי יכללו תוצאות הפעילות של 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 מבוטחים עסקיים ושל ציי רכב גדולים בתחילת השנה הקלנדרית המייצגים עונתיות מסוימת. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות התחייבות בגין יתרת הכיסוי.

במרכיבי הוצאות 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.

חסכון ארוך טווח														
גמל			פנסיה			חוזי השקעה			ביטוח חיים			סך הכל		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
בלתי מבוקר			בלתי מבוקר			בלתי מבוקר			בלתי מבוקר			בלתי מבוקר		
במיליוני ש"ח														
הכנסות משירותי ביטוח														
הוצאות משירותי ביטוח														
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים														
הוצאות מביטוח משנה														
הכנסות מביטוח משנה														
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים														
רווח (הפסד) משירותי ביטוח														
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה														
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:														
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית														
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו														
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה														
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו														
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו														
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח														
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה														
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה														
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו														
רווח (הפסד) מביטוח ומהשקעה, נטו														
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי														
הכנסות מדמי ניהול														
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח														
הוצאות בגין הפסדי אשראי														
תפעול כרטיסי אשראי														
תשלומים לבנקים														
הוצאות תפעוליות אחרות														
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו														
הוצאות מימון אחרות														
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה														
רווח (הפסד) לפני מסים														
רווח (הפסד) כולל אחר														
רווח (הפסד) כולל לפני מסים														
סך הכל נכסי המגזר														
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה														
סך הכל התחייבויות המגזר														

במיליוני ש"ח	ביטוח בריאות			ביטוח כללי			קרטיסי אשראי			מגזרי פעילות אחרים		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025
	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
הכנסות משירותי ביטוח	536	516	2,052	920	956	3,858	-	-	-	-	-	-
הוצאות משירותי ביטוח	(435)	(413)	(1,640)	(659)	(778)	(2,668)	-	-	-	-	-	-
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	101	103	411	262	178	1,190	-	-	-	-	-	-
הוצאות מביטוח משנה	(21)	(14)	(65)	(258)	(289)	(1,071)	-	-	-	-	-	-
הכנסות מביטוח משנה	14	(5)	34	112	183	423	-	-	-	-	-	-
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(8)	(19)	(31)	(146)	(106)	(648)	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	94	85	380	116	72	542	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	21	3	215	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:	6	36	290	33	36	267	-	-	-	-	-	-
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	6	36	290	33	36	267	-	-	-	-	-	-
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	6	36	290	33	35	266	-	-	-	-	-	-
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	27	39	505	33	35	266	-	-	-	-	-	-
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	32	11	332	2	17	274	-	-	-	-	-	-
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	11	-	40	1	7	110	-	-	-	-	-	-
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	6	29	212	32	25	102	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	100	113	593	148	97	644	-	-	-	-	-	-
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות בגין הפסדי אשראי	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תפעול כרטיסי אשראי	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לבנקים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות תפעוליות אחרות	(7)	-	(19)	(12)	(2)	(40)	-	-	-	-	-	-
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) לפני מסים	93	113	574	135	94	603	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	(1)	-	1	(4)	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) כולל לפני מסים	93	113	573	135	95	600	-	-	-	-	-	-
סך הכל נכסי המגזר	7,170	6,790	7,185	7,666	8,001	8,334	-	-	-	-	-	-
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה	1,573	1,265	1,513	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל התחייבויות המגזר	6,875	6,457	7,059	7,061	7,039	7,169	-	-	-	-	-	-

לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיצוזים			סך הכל		
	לשנה התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		לשנה התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		לשנה התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
הכנסות משירותי ביטוח	8,837	2,178	2,233	-	-	-
הוצאות משירותי ביטוח	(6,852)	(1,817)	(1,753)	-	-	-
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	1,985	361	479	-	-	-
הוצאות מביטוח משנה	(1,314)	(350)	(324)	-	-	-
הכנסות מביטוח משנה	627	225	160	-	-	-
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(687)	(124)	(163)	-	-	-
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	1,298	236	316	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	14,167	151	1,193	-	-	-
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	186	40	31	-	-	-
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	3,420	96	(92)	-	-	1,023
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	4	(1)	-	-	-	3
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	3,609	135	(62)	-	-	1,026
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	17,776	285	1,131	-	-	1,026
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	13,916	(51)	600	(2)	-	-
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	156	1	9	-	-	-
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(1,879)	(36)	(154)	-	-	-
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	2,137	302	387	2	-	1,026
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	3,435	538	703	2	-	1,026
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת	1,494	354	311	28	7	5
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	1,740	409	414	-	-	-
הכנסות מדמי ניהול	850	205	226	1	-	-
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	190	49	45	(80)	(20)	(21)
הוצאות בגין הפסדי אשראי	(169)	(46)	(55)	-	-	-
תפעול כרטיסי אשראי	(1,271)	(255)	(251)	-	-	-
תשלומים לבנקים	(251)	(61)	(62)	-	-	-
הוצאות תפעוליות אחרות	(1,766)	(388)	(456)	76	20	19
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(17)	(11)	(12)	(27)	(7)	(7)
הוצאות מימון אחרות	(863)	(194)	(206)	-	-	(304)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	17	5	5	-	-	-
רווח (הפסד) לפני מסים	3,389	605	662	-	1	(3)
רווח (הפסד) כולל אחר	(15)	3	(1)	-	-	(2)
רווח (הפסד) כולל לפני מסים	3,374	608	661	-	1	(3)
סך הכל נכסי המגזר	188,358	171,611	186,997	493	17	490
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה	106,032	96,133	104,136	-	-	-
סך הכל התחייבויות המגזר	177,445	162,380	175,987	(250)	(611)	(252)

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

	לתקופה של שלושה חודשים		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	2025	2026
	2025	2025	2026
	מבוקר	בלתי מבוקר	
	1,794	413	849
	34	9	12
	1,469	329	774

במיליוני ש"ח

תקבולים בגין חוזי השקעה*
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש
*מזה: תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

מידע נוסף בגין חוזי ביטוח חיים
פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

סך הכל	פוליסות ללא רכיב חיסכון						פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון							
	פוליסות ללא רכיב חיסכון			פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון			פוליסות ללא רכיב חיסכון			פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
2,927	705	776	1,309	320	350	1,069	253	278	550	133	148	2,927	705	776
(2,544)	(626)	(660)	(1,200)	(306)	(312)	(876)	(202)	(218)	(467)	(118)	(130)	(2,544)	(626)	(660)
384	79	116	109	14	38	192	50	61	83	15	18	384	79	116
(178)	(47)	(45)	(96)	(28)	(29)	(79)	(19)	(15)	(2)	(1)	-	(178)	(47)	(45)
170	47	35	79	25	22	89	22	12	2	-	-	170	47	35
(8)	-	(10)	(17)	(2)	(8)	10	3	(2)	(1)	-	-	(8)	-	(10)
375	79	106	92	12	30	202	53	58	82	14	18	375	79	106
14,073	57	775	118	3	7	12,340	164	1,037	1,615	(110)	(268)	14,073	57	775
13,311	(79)	566	3	34	81	11,714	138	996	1,593	(251)	(511)	13,311	(79)	566
6	(6)	(3)	1	(3)	(1)	5	(3)	(2)	-	-	-	6	(6)	(3)
768	130	206	116	(34)	(75)	631	23	38	22	141	243	768	130	206
1,144	209	313	208	(22)	(45)	832	76	97	104	155	261	1,144	209	313
(40)	-	(15)	(17)	-	(8)	(20)	-	(7)	(2)	-	(1)	(40)	-	(15)
1,104	209	297	190	(22)	(53)	812	76	90	101	155	260	1,104	209	297
(8)	1	-	(2)	-	-	(4)	-	-	(2)	1	-	(8)	1	-
1,096	210	297	189	(22)	(53)	808	77	90	100	156	260	1,096	210	297
2,357	575	631	1,046	262	289	829	198	213	482	116	130	2,357	575	631
48	18	(8)	25	13	(11)	38	3	3	(15)	2	-	48	18	(8)

⁽¹⁾ מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה			פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה			פוליסות ללא רכיב חיסכון			סך הכל		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
במיליוני ש"ח											
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:											
111,072	102,997	109,559	(1,580)	(1,251)	(1,571)	86,029	78,534	85,356	26,623	25,715	25,774
23	13	25	11	4	12	12	9	13	-	-	-
2,860	2,654	2,842	1,387	1,253	1,404	1,454	1,374	1,419	20	27	18
113,956	105,664	112,426	(182)	6	(155)	87,494	79,916	86,789	26,643	25,741	25,793
221	305	194	יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽¹⁾								
114,177	105,968	112,621	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח								
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:											
107,061	99,097	105,518	(1,563)	(1,136)	(1,516)	82,834	75,368	82,041	25,790	24,865	24,993
1,013	923	993	186	151	178	646	607	639	181	166	176
5,882	5,643	5,915	1,195	991	1,183	4,015	3,941	4,108	672	711	624
113,956	105,664	112,426	(182)	6	(155)	87,494	79,916	86,789	26,643	25,741	25,793
221	305	194	יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽¹⁾								
114,177	105,968	112,621	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח								
(1,025)	(797)	(997)	(1,025)	(797)	(997)	-	-	-	-	-	-
⁽²⁾ מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח											
הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו: ⁽¹⁾											
(88)	(105)	(77)	פרמיות לגבייה								
306	374	272	זכאים בגין תביעות, מבוטחים והוצאות שירותי ביטוח								
5	6	3	פרמיה מראש								
(3)	30	(3)	אחר								
221	305	194	סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו								
655	524	661	301	234	305	349	286	351	5	4	4
(635)	(510)	(632)	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה								
20	14	29	יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה								
סך הכל יתרות נטו בגין ביטוח משנה											

מידע נוסף

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה			פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה			פוליסות ללא רכיב חיסכון			סך הכל		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
בלתי מבוקר			בלתי מבוקר			מבוקר			מבוקר		
23	27 ^(*)	103	296	281	2,919	694	770 ^(*)	694	4,177	1,078	1,013
20	25 ^(*)	69	-	-	2,702	625	706 ^(*)	625	2,771	731	645
-	-	-	-	-	707	96	-	96	707	-	96
-	-	-	-	-	506	131	123	131	506	123	131
-	-	-	34	34	7	2	2	34	152	36	37
-	-	-	-	-	137	49	45	49	137	45	49
-	-	-	47	55	1	2	2	47	220	57	49

(*) סווג מחדש

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

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

ה. מידע נוסף לגבי חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח בריאות

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

סך הכל	בריאות - אחר						סיעודי											
	אחר (א)		הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי		הוצאות רפואיות ונכויות פרט		קבוצתי		פרטי									
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס								
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026				
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	במיליוני ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח 1	2,052	516	536	940	237	233	129	31	40	643	156	173	43	13	10	296	79	80
	(1,640)	(413)	(435)	(720)	(183)	(175)	(140)	(35)	(38)	(492)	(125)	(136)	(36)	(10)	(6)	(251)	(60)	(80)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	411	103	101	220	54	58	(10)	(5)	2	151	32	36	7	2	4	44	20	1
הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה	(65)	(14)	(21)	(14)	(1)	(7)	-	-	-	(16)	(4)	(3)	-	-	-	(35)	(9)	(11)
	34	(5)	14	2	(4)	4	-	-	-	9	(3)	1	-	-	-	23	3	9
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(31)	(19)	(8)	(12)	(5)	(3)	-	-	-	(7)	(8)	(2)	-	-	-	(13)	(6)	(3)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	380	85	94	209	50	55	(10)	(5)	2	144	24	35	7	2	4	32	14	(2)
הוצאות (הכנסות) מיומן, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מיומן, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	505	39	27	6	-	-	4	-	-	-	-	-	16	1	-	479	37	27
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	332	11	32	(135)	67	117	2	-	2	(45)	41	75	9	(3)	(5)	502	(95)	(158)
רווח (הפסד), נטו מביטוח הוצאות תפעוליות אחרות	40	-	11	(2)	2	3	-	-	-	(2)	1	2	1	-	-	43	(3)	6
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	212	29	6	139	(65)	(114)	2	-	(2)	43	(40)	(74)	8	4	5	20	130	191
רווח (הפסד) מהשקעה	593	113	100	348	(15)	(59)	(8)	(5)	-	187	(16)	(39)	15	7	10	51	143	189
רווח (הפסד) לפני מסים	(19)	-	(7)	(7)	-	(3)	(3)	-	(1)	(6)	-	(2)	(1)	-	-	(2)	-	(1)
רווח (הפסד) כולל אחר	574	113	93	340	(16)	(62)	(11)	(5)	(1)	181	(16)	(41)	14	7	10	49	143	188
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	573	113	93	340	(16)	(62)	(11)	(5)	(1)	181	(16)	(41)	14	7	10	49	143	188
מזה (1) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שניונים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	*1,396	365	370	*572	144	136	123	35	33	453	116	119	31	9	8	217	62	74
	*86	14	25	*11	7	6	18	3	4	22	6	11	-	2	(2)	35	(3)	6

* סווג מחדש

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

סך הכל	סך הכל									סיעודי							
	אחר (א)			בריאות - אחר			הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי			קבוצתי			פרטי				
	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	יתרה ליום 31 במרס 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2026	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	יתרה ליום 31 במרס 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2026	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	יתרה ליום 31 במרס 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2026	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	יתרה ליום 31 במרס 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2026	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	יתרה ליום 31 במרס 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2026		
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר		
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026
במיליוני ש"ח																	
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:																	
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד																	
3,285	3,218	3,233	(1,921)	(1,616)	(1,841)	(9)	1	(17)	(739)	(589)	(683)	-	9	(10)	5,955	5,413	5,784
16	6	16	10	4	11	-	2	-	1	-	1	5	-	4	-	-	-
1,235	1,166	1,252	303	292	300	45	42	46	154	143	157	135	163	128	597	526	621
4,535	4,389	4,501	(1,608)	(1,321)	(1,530)	36	45	29	(584)	(447)	(525)	140	172	122	6,551	5,940	6,404
93	69	98	יתרות חייבים וזכאים, נטו (2)														
4,628	4,459	4,599	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח														
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:																	
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA:																	
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)																	
(1,734)	(2,055)	(1,714)	(3,805)	(3,565)	(3,701)	(10)	45	(22)	(2,436)	(2,120)	(2,378)	138	160	121	4,379	3,425	4,267
1,467	1,404	1,423	349	309	341	5	-	6	309	247	300	1	2	1	803	845	775
4,742	4,982	4,737	1,788	1,875	1,776	41	-	46	1,543	1,427	1,553	-	10	-	1,369	1,670	1,363
4,476	4,330	4,446	(1,667)	(1,380)	(1,585)	36	45	29	(584)	(447)	(525)	140	172	122	6,551	5,940	6,404
102	72	101	יתרות חייבים וזכאים, נטו (2)														
4,578	4,402	4,547	סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA														
59	59	55	59	59	55	חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA											
(9)	(3)	(3)	יתרות חייבים וזכאים, נטו (2)														
4,628	4,459	4,599	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח														
(2,251)	(1,767)	(2,110)	(1,667)	(1,380)	(1,585)	-	-	-	(584)	(447)	(525)	-	-	-	-	-	-
(85)	(88)	(78)	(1) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח														
3	7	2	(2) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו פרמיות לגבייה														
158	138	155	פרמיה מראש														
17	12	19	זכאים בגין תביעות														
93	69	98	אחר														
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו																	
395	362	402	(10)	(7)	(6)	-	-	-	(37)	(40)	(36)	-	3	2	442	406	442
(108)	(103)	(114)	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה														
287	259	288	יתרות חייבים וזכאים, נטו														
סך הכל יתרות נטו בגין ביטוח משנה																	

מידע נוסף

סך הכל	בריאות - אחר									סיעודי								
	אחר (א)			הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי			הוצאות רפואיות ונכויות פרט			קבוצתי			פרטי					
	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2025	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2025	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2026	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2025	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2025	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2026	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2025	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2025	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2026	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2025	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2025	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2026	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2025	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2025	לשנה השתיימה ביום 31 דצמבר 2026			
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	במיליוני ש"ח
1,973	481	494	899	207	216	128	32	34	646	167	171	24	6	6	276	69	68	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ב)
158	46	45	108	32	30	-	-	-	51	14	15	-	-	-	-	-	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
319	79	79	217	55	51	9	1	6	92	23	23	-	-	-	-	-	-	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

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

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

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

ו. מידע נוסף לגבי חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

סך הכל	אחר(*)		רכב רכוש		רכב חובה							
	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026				
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר					
3,858	956	920	1,803	444	438	1,266	320	293	789	193	190	הכנסות משירותי ביטוח
(2,668)	(778)	(659)	(748)	(313)	(228)	(1,105)	(282)	(249)	(815)	(183)	(182)	הוצאות משירותי ביטוח ⁽¹⁾
1,190	178	262	1,055	132	210	161	37	44	(26)	9	8	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(1,071)	(289)	(258)	(986)	(260)	(243)	(10)	(3)	(4)	(75)	(26)	(11)	הוצאות מביטוח משנה
423	183	112	331	162	99	-	(1)	2	91	22	12	הכנסות מביטוח משנה
(648)	(106)	(146)	(655)	(98)	(144)	(9)	(4)	(2)	16	(4)	-	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
542	72	116	401	34	66	152	33	42	(10)	5	8	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
266	35	33	147	19	17	25	4	3	94	13	12	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
274	17	2	133	8	1	14	2	2	127	7	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
110	7	1	71	5	2	1	-	-	39	2	(1)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
102	25	32	85	16	18	11	2	1	6	8	12	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
644	97	148	485	50	84	163	35	43	(4)	13	21	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
(40)	(2)	(12)	(21)	(1)	(6)	(9)	(1)	(3)	(10)	-	(3)	הוצאות תפעוליות אחרות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(1)	(1)	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות מימון אחרות
603	94	135	464	48	78	153	34	40	(14)	13	18	רווח (הפסד) לפני מסים
(4)	1	-	(2)	1	-	-	-	-	(1)	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
600	95	135	462	48	78	153	34	40	(15)	13	18	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
מזה⁽¹⁾												
2,369	687	560	737	289	195	829	222	186	803	177	178	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(399)	(65)	(57)	(286)	(42)	(38)	(16)	(9)	(3)	(97)	(14)	(16)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

סך הכל			אחר(*)			רכב רכוש			רכב חובה			
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	במיליוני ש"ח
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח:												
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC):												
1,642	1,655	1,747	963	871	1,036	404	468	420	275	316	291	התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד
19	7	14	-	-	-	-	-	-	19	7	14	רכיב הפסד (LC)
1,661	1,663	1,761	963	871	1,036	404	468	420	295	323	305	סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):												
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA												
5,541	5,441	5,476	2,601	2,687	2,577	331	316	312	2,609	2,438	2,587	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA
214	206	212	117	114	116	11	10	10	86	82	85	סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו
5,755	5,647	5,688	2,718	2,801	2,694	341	327	323	2,695	2,519	2,672	סך הכל
7,416	7,310	7,449	3,681	3,672	3,730	745	795	743	2,990	2,842	2,977	יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽¹⁾
(564)	(573)	(703)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
6,852	6,737	6,746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו⁽¹⁾
(682)	(674)	(751)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	פרמיות לגבייה
16	5	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים בגין תביעות
91	59	60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	פרמיה מראש
12	37	(20)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחר
(564)	(573)	(703)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו
3,025	3,006	3,006	2,206	2,105	2,247	11	16	10	808	885	749	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
(790)	(738)	(844)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	יתרות חייבים וזכאים, נטו
2,235	2,268	2,162	-	-	-	-	-	-	-	-	-	סך הכל יתרות נטו בגין ביטוח משנה

מידע נוסף

סך הכל			אחר(*)			רכב רכוש			רכב חובה			במיליוני ש"ח
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
3,948	1,072	1,039	1,923	471	521	1,230	363	313	794	238	205	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (א)
693	180	175	311	80	81	283	75	69	99	25	24	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

(*) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח של עסקים, קבלנים, דירות, ערבויות ומביטוח אשראי אשר הפעילות בגינם מהווה התקופה 94% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו, אשתקד 92% ו-93% בשנת 2025.

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

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

ביאור 5: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
			<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>
548	-	1,067	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
633	702	621	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
6,506	6,654	6,302	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
7,687	7,356	7,990	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			<u>מכשירי חוב סחירים:</u>
12,516	10,634	12,610	אג"ח ממשלתיות
14,442	15,309	14,183	אג"ח קונצרניות סחירות
26,958	25,943	26,793	סך הכל מכשירי חוב סחירים
34,645	33,299	34,783	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u>
2,460	2,441	2,464	מניות שאינן סחירות
			<u>מכשירי הון סחירים:</u>
22,291	17,040	22,061	מניות סחירות
24,751	19,481	24,525	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
35,136	32,946	34,421	השקעות אחרות ⁽¹⁾
3,185	604	1,809	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
38,321	33,550	36,230	סך הכל השקעות אחרות
97,717	86,330	95,538	סך הכל השקעות פיננסיות
1,419	1,053	1,466	התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
860	671	394	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾

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

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

ב.1. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 במרס 2026			
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
736	22	714	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,174	2,174	-	פקדונות באוצר
19,471	-	19,471	אג"ח מיועדות
237	9	228	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
9,524	74	9,450	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
32,142	2,279	29,863	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
4,412	-	4,412	אג"ח ממשלתיות
2,558	-	2,558	אג"ח קונצרניות סחירות
6,970	-	6,970	סך הכל מכשירי חוב סחירים
39,112	2,279	36,833	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
779	-	779	מניות שאינן סחירות
1,399	-	1,399	מכשירי הון סחירים:
2,178	-	2,178	מניות סחירות
			סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
6,048	-	6,048	השקעות אחרות ⁽¹⁾
384	-	384	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,432	-	6,432	סך הכל השקעות אחרות
47,722	2,279	45,443	סך הכל השקעות פיננסיות
			התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
581	-	581	
			התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾
77	-	77	

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

ליום 31 במרס 2025			
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר			
			במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
406	20	386	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,216	2,216	-	פקדונות באוצר
19,384	-	19,384	אג"ח מיעדות
259	22	237	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
8,050	70	7,980	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
30,315	2,328	27,987	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
3,274	-	3,274	אג"ח ממשלתיות
2,650	-	2,650	אג"ח קונצרניות סחירות
5,924	-	5,924	סך הכל מכשירי חוב סחירים
36,239	2,328	33,911	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
842	-	842	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
993	-	993	מניות סחירות
1,835	-	1,835	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
5,823	-	5,823	השקעות אחרות ⁽¹⁾
106	-	106	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
5,929	-	5,929	סך הכל השקעות אחרות
44,003	2,328	41,675	סך הכל השקעות פיננסיות
			התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
204	-	204	
			התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾
258	-	258	

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

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
מבוקר			במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
588	20	568	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,169	2,169	-	פקדונות באוצר
19,755	-	19,755	אג"ח מיועדות
253	22	231	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
9,432	73	9,359	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
32,198	2,285	29,913	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
3,662	-	3,662	אג"ח ממשלתיות
2,484	-	2,484	אג"ח קונצרניות סחירות
6,146	-	6,146	סך הכל מכשירי חוב סחירים
38,344	2,285	36,059	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
781	-	781	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
1,306	-	1,306	מניות סחירות
2,087	-	2,087	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
5,908	-	5,908	השקעות אחרות ⁽¹⁾
342	-	342	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,250	-	6,250	סך הכל השקעות אחרות
46,681	2,285	44,396	סך הכל השקעות פיננסיות
			התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
427	-	427	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾
18	-	18	

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

ג. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ג.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 במרס 2026			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
7,990	7,990	-	-
26,793	-	3,317	23,476
24,525	2,464	469	21,592
36,230	15,609	2,662	17,959
95,538	26,063	6,448	63,027
1,809	25	1,651	133

במיליוני ש"ח

השקעות פיננסיות:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות פיננסיות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

מזה בגין נגזרים

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 31 במרס 2025			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
7,356	19	7,337	-
25,943	-	4,352	21,590
19,481	2,441	388	16,652
33,550	14,913	2,520	16,118
86,330	17,373	14,597	54,360
604	10	503	91

במיליוני ש"ח

השקעות פיננסיות:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות פיננסיות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

מזה בגין נגזרים

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
7,687	22	7,665	-
26,958	-	3,459	23,499
24,751	2,460	291	22,000
38,321	14,443	4,973	18,905
97,717	16,925	16,388	64,404
3,184	13	3,041	130

במיליוני ש"ח

השקעות פיננסיות:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות פיננסיות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

מזה בגין נגזרים

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

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

ליום 31 במרס 2026				במיליוני ש"ח
נכסים פיננסיים				
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
16,925	14,443	2,460	22	יתרה ליום 1 בינואר 2026
150	176	(21)	(5)	סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווח והפסד ⁽¹⁾
1,472	621	42	809	רכישות
(527)	(515)	(12)	-	מכירות
(416)	-	-	(416)	פדיונות
(97)	(20)	(5)	(72)	ריבית ודיבידנד שהתקבלו
8,556	904	-	7,652	העברות אל רמה 3 ⁽²⁾
26,063	15,609	2,464	7,990	יתרה ליום 31 במרס 2026
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2026				
168	182	(10)	(4)	

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

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

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

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

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

ד. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1.1 שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 במרס 2026				
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
נכסים פיננסיים:				
				מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
10,392	10,392	-	-	אג"ח מיועדות
19,471	19,471	-	-	מכשירי חוב סחירים
6,970	-	97	6,873	מכשירי הון
2,178	779	40	1,359	השקעות אחרות
6,432	4,766	374	1,292	
45,443	35,408	511	9,524	סך הכל נכסים פיננסיים
384	7	374	3	מזה בגין נגזרים

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

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

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

ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
במיליוני ש"ח				
נכסים פיננסיים:				
				מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
10,158	4,323	5,835	-	אג"ח מיועדות
19,755	19,755	-	-	מכשירי חוב סחירים
6,146	-	24	6,122	מכשירי הון
2,087	781	30	1,276	השקעות אחרות
6,250	4,755	358	1,137	
44,396	29,614	6,247	8,535	סך הכל נכסים פיננסיים
339	5	330	4	מזה בגין נגזרים

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

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

ליום 31 במרס 2026				
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
			אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
בלתי מבוקר				
29,614	4,755	781	19,755	4,323
(233)	12	(16)	(284)	55
1,304	132	20	23	1,129
(158)	(154)	(4)	-	-
(892)	-	-	(23)	(869)
(88)	(1)	(2)	-	(85)
5,861	22	-	-	5,839
35,408	4,766	779	19,471	10,392
בלתי מבוקר				
(239)	8	(16)	(284)	53

במיליוני ש"ח
 יתרה ליום 1 בינואר 2026
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
 ברווח והפסד⁽¹⁾
 רכישות
 מכירות
 פדיונות
 ריבית ודיבידנד שהתקבלו
 העברות אל רמה 3⁽²⁾

יתרה ליום 31 במרס 2026
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2026

1. הוכרו בסעיף "רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו".
2. השווי הוגן של נכסי החב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3, ראה באור 5 (ה).

ליום 31 במרס 2025				
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
			אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
בלתי מבוקר				
27,648	5,004	801	18,680	3,163
98	176	26	(146)	42
1,357	148	19	908	282
(222)	(222)	-	-	-
(115)	-	-	(58)	(57)
(24)	(1)	(4)	-	(19)
28,742	5,105	842	19,384	3,411
בלתי מבוקר				
98	176	26	(146)	42

במיליוני ש"ח
 יתרה ליום 1 בינואר 2025
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
 ברווח והפסד⁽¹⁾
 רכישות
 מכירות
 פדיונות
 ריבית ודיבידנד שהתקבלו

יתרה ליום 31 במרס 2025
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2025

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

ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
			אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
מבוקר				
27,648	5,004	801	18,680	3,163
1,503	(123)	(7)	1,179	454
3,583	566	48	1,867	1,102
(704)	(686)	(18)	-	-
(1,514)	-	-	(1,217)	(297)
(902)	(6)	(43)	(754)	(99)
29,614	4,755	781	19,755	4,323
מבוקר				
1,442	(137)	(5)	1,130	454

במיליוני ש"ח
 יתרה ליום 1 בינואר 2025
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
 ברווח והפסד⁽¹⁾
 רכישות
 מכירות
 פדיונות
 ריבית ודיבידנד שהתקבלו

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025

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

3.ד מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

ליום 31 במרס 2026		במיליוני ש"ח
הערך בספרים	שווי הוגן (רמה 3)	
בלתי מבוקר		
נכסים פיננסיים:		
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
22	22	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,678	2,174	פקדונות באוצר
9	9	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
71	74	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
2,780	2,279	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
2,780	2,279	סך הכל נכסים פיננסיים

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

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

ה. מידע נוסף בנוגע לשווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

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

טכניקות הערכה

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

נכסים חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)

ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

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

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") החליפה את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעור משנת 2011 באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

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

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי היוון נמדדים באמצעות ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות.

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

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

אג"ח מיועדות

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

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

השקעה במניות שאינן סחירות

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

השקעות אחרות

מורכב בעיקר מהשקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים שהשווי ההוגן שלהן מבוסס על שווי נכסי נקי (NAV) (Net Asset Value), 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:

מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לבין נתונים אחרים שאינם ניתנים לצפייה	31 בדצמבר 2025		31 במרס 2026		נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקת הערכה	מכשיר פיננסי	
	רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)				שווי הוגן (במיליוני ש"ח)
	גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה	גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן				לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
					שיעור צמיחה	היוון תזרימי מזומנים	מכשירי הון	
		2,460		2,464				
					שיעור היוון			
			14,267	14,471	דוחות של שווי נכסי נקי (NAV)	היוון תזרימי מזומנים	השקעות אחרות	
ל"ר	ל"ר							

מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינם תלויות תשואה

יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לבין נתונים אחרים שאינם ניתנים לצפייה	31 בדצמבר 2025		31 במרס 2026		נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקת הערכה	מכשיר פיננסי	
	רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)				שווי הוגן (במיליוני ש"ח)
לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה	2.06%-2.67%	19,755	2.21%-2.67%	19,471	שיעור היוון	היוון תזרימי מזומנים הנחות אקטואריות	אג"ח חץ	
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	3.23%-5.64%	4,323	2.89%-5.63%	4,503	שיעור היוון	פידיונות מוקדמים	משכנתא הפוכה	
גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן		775		772	שיעור צמיחה		מכשירי הון	
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן					שיעור היוון			
ל"ר	ל"ר	4,675	דוחות של שווי נכסי גקי (NAV)	4,668		היוון תזרימי מזומנים	השקעות אחרות	

1. חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי בגין – מקס

31 במרס 2026				
סך הכל	שווי הוגן			יתרות במאזן
	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
	בלתי מבוקר			
19,119	19,119	-	-	19,190

במיליוני ש"ח
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

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

במיליוני ש"ח
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

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

במיליוני ש"ח
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ז. הלוואות ואשראי

1. הרכב שווי הוגן

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		ליום 31 במרס		הערה	במיליוני ש"ח
2025		2025		2026			
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים		
מבוקר		בלתי מבוקר					
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:							
879	879	929	929	471	471		התחייבות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים (*)
1,846	1,846	1,257	1,257	2,047	2,047		התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) (*)
2,724	2,724	2,186	2,186	2,518	2,518		סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת: החברה:							
577	564	897	889	553	546	א	אג"ח סדרה א' -אג"ח סחיר
343	147	163	142	225	88	א	אג"ח סדרה ב' -אג"ח להמרה סחיר - רכיב התחייבות
894	858	516	507	894	869	א	אג"ח סדרה ג' -אג"ח סחיר
חברות בנות:							
6	6	11	11	5	5		הלוואות בסימק ובחברות בנות שלה למעט מקס
5,302	5,276	4,366	4,627	5,833	5,865	ב	כתבי התחייבות נדחים סחירים בכלל ביטוח (**)
6,389	6,383	5,544	5,544	6,360	6,359		אשראי מתאידיים בנקאיים במקס
1,633	1,619	950	940	1,926	1,918	ג	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים במקס
15,144	14,854	12,448	12,661	15,796	15,649		סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת
בניכוי ריבית לשלם בגין אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים המוצגים בסעיף זכאים ויתרות זכות							
132	132	48	48	97	97		
17,736	17,445	14,586	14,799	18,217	18,070		סך הכל התחייבויות פיננסיות
2,278	2,278	1,724	1,724	1,860	1,860		(*) מזה בגין התחייבויות פיננסיות תלויות תשואה
4,687	4,683	4,366	4,627	4,595	4,644		(**) מזה הון רובד 2 בכלל ביטוח

א. אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

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

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

דירוג

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

המרת אגרות חוב סדרה ב' למניות

במהלך תקופת הדיווח, בוצעה המרה של כ- 57 מיליון ש"ח ע.ג. אג"ח סדרה ב' (אג"ח להמרה), בתמורה להנפקת סך של כ- 1 מיליון ש"ח הון מניות של החברה. לחברה נוצר פרמיה מהמרה בסך של כ- 56 מיליון ש"ח.

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

אגרות חוב סדרה טו'

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

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

דירוג

בחודש ינואר 2026, הודיעו חברות הדירוג S&P מעלות ומדרוג על מתן דירוג A+ ודירוג A1 באופן יציב (בהתאמה), לתעודות ההתחייבות הון רובד 1 נוסף (סדרה טו') בהיקף של עד 600 מיליון ש"ח ע.ג. שהנפיקה כלל גיוסי הון.

ג. גיוס חוב - במקס

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

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

דירוג

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

ד. מסגרות אשראי מחייבות

1. מסגרת אשראי לחברה

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

2. מסגרת אשראי למקס

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

2. שווי הוגן של 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 31 במרס 2026			
	רמה 1	רמה 2	סך הכל
במיליוני ש"ח			
נגזרים	32	439	471
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	-	2,047	2,047
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות	32	2,486	2,518

ליום 31 במרס 2025			
	רמה 1	רמה 2	סה"כ
במיליוני ש"ח			
נגזרים	33	896	929
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	-	1,257	1,257
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות	33	2,153	2,186

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

ח. התחייבויות פיננסיות במקס בחלוקה לרמות

31 במרס 2026				
יתרות במאזן	שווי הוגן			סך הכל
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	
בלתי מבוקר				
6,359	-	6,360	-	6,360
9,693	-	-	9,647	9,647
1,918	820	1,104	-	1,924
278	-	1	277	278
18,248	820	7,465	9,924	18,209

במיליוני ש"ח
התחייבויות פיננסיות
 אשראי מתגידים בנקאיים
 זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
 אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
 התחייבויות פיננסיות אחרות
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

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

במיליוני ש"ח
התחייבויות פיננסיות
 אשראי מתגידים בנקאיים
 זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
 אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
 התחייבויות פיננסיות אחרות
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

31 בדצמבר 2025				
יתרות במאזן	שווי הוגן			סך הכל
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	
מבוקר				
6,383	-	6,389	-	6,389
9,911	-	-	9,856	9,856
1,619	518	1,115	-	1,633
311	-	1	310	311
18,224	518	7,505	10,166	18,189

במיליוני ש"ח
התחייבויות פיננסיות
 אשראי מתגידים בנקאיים
 זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
 אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
 התחייבויות פיננסיות אחרות
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

ביאור 6: ניהול דרישות הון

א. הון מניות

מניות רגילות *			
31 בדצמבר 2025	31 במרס 2025	31 במרס 2026	
באלפי מניות 1 ש"ח ע.ג.			
79,437	79,437	80,047	הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר
1	-	1	הנפקת מניות (**)
-	-	696	המרת אג"ח למניות (***)
609	86	-	מימוש כתבי אופציה לעובדים בכירים
80,047	79,523	80,744	הון מניות מונפק ונפרע ליום
100,000	100,000	100,000	הון רשום

(*) המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
 (***) בגין מימוש מניות חסומות שהוקצו למנכ"ל החברה, ראה ביאור 31 א.2 בדוחות הכספיים השנתיים.
 (***) המרת אגרות חוב סדרה ב' למניות, ראה ביאור 5(ז) לעיל.

ב. אישור חלוקת דיבידנד בחברה

בהמשך לאמור בביאור 23(ג) בדוחות הכספיים השנתיים, בחודש ספטמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד. זאת, בין היתר, בהמשך לקביעת מדיניות חלוקת דיבידנד בחברות הבנות העיקריות של החברה, כלל ביטוח ומקס (ראה סעיף ג להלן).
 בהתאם למדיניות שנקבעה, החברה תחלק דיבידנד שנתי בשיעור שלא יפחת מ-50% מהדיבידנד שמתקבל מחברות הבנות של החברה באותה שנה.

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

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

ג. דיבידנדים וניהול דרישות הון בחברות בקבוצה

בהמשך לאמור בביאור 23(ג), (ה) ו-(ו) לדוחות השנתיים, האפשרות לחלוקת דיבידנד על ידי החברה מושפעת מיכולתן של חברות מוחזקות לחלק דיבידנד בכפוף לדרישות ההון וצרכי הנזילות שלהן. להלן יתוארו דרישות ההון של כלל ביטוח ומקס ופרטים בדבר חלוקת דיבידנד על ידם.

1. דיבידנדים וניהול דרישות בחברות ביטוח מאוחדות

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

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

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

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

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

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 לכלל ביטוח עודף הון ללא הוראות המעבר ובהתחשב בהוראות המעבר.

החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

לפירוט נוסף ראה סעיף 2.4 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 המצורף לדוח זה.

ב. יעד הון ומדיניות חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

בהמשך לאמור בביאור 23(ג)2 בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025, בחודש יוני 2023 אישר דירקטוריון כלל ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של 50%-30% מהרווח הכולל של כלל ביטוח. החלוקה כפופה לכך שכלל ביטוח תעמוד ביעד הון מינימאלי בהתאם למשטר כושר הפירעון הכלכלי, לאחר החלוקה, בשיעור של 110% ללא התחשבות בהוראות הפריסה, ובשיעור של 135%, בהתחשב בהוראות הפריסה בתקופת המעבר.

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

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

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

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

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

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

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 והצפויים, בהגיע מועד פירעון.

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

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

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

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.

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

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

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

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

ליום 31 במרס 2026	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
בלתי מבוקר	מבוקר	מבוקר
2,274	2,142	2,252
634	466	630
2,908	2,608	2,882

1. הון לצורך חישוב יחס ההון:

הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים

הון רובד 2

סך הכל הון כולל

2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון:

18,302	17,297	18,634
80	124	62
3,704	3,454	3,083
22,086	20,875	21,779

סיכון אשראי - גישה סטנדרטית

סיכונים שוק - גישה סטנדרטית

סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית **

סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון

באחוזים

3. יחס ההון לרכיבי סיכון:

10.2	10.3	10.4
13.0	12.5	13.4
8.0	8.0	8.0
11.5	11.5	11.5

יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון

יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון

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

יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים

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

** ביום 1 בינואר 2026 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי", אשר מאמצת את הוראות ועדת באזל העדכניות בנושא חישוב דרישות הון בגין סיכון תפעולי. ההוראה החדשה מגדירה מחדש את סעיפי האינדיקטור העסקי המהווה בסיס לחישוב דרישות הון בגין הסיכון התפעולי, וקובעת מקדמים שוליים שבהם יוכל האינדיקטור העסקי בהתאם לטווחי האינדיקטור העסקי. בנוסף, ההוראה החדשה קובעת שרכיב האינדיקטור העסקי יוכל במכפיל הפסד פנימי שיתבסס על היסטוריית ההפסדים התפעוליים של התאגיד הבנקאי. עוד נקבע כי תאגיד בנקאי שאינדיקטור העסקי שלו נמוך מ-5 מיליארד ש"ח אינו נדרש להשתמש בנתוני הפסד בחישוב דרישות הון ומכפיל הפסד הפנימי שלו יעמוד על 1, תנאי זה מתקיים עבור מקס, ולפיכך מכפיל הפסד הפנימי שלה עומד על 1.1. יישום ההוראה החדשה שיפר בכ-0.3% את יחסי הון של מקס.

2. יעד הלימות הון במקס

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

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

בהתאם לפרופיל הסיכון של מקס, ביום 10 במרס 2026 אישר דירקטוריון מקס לעדכן את היעד הפנימי של מקס ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9% חלף 9.25% כפי שהיה מאז יוני 2024. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב-100 נקודות בסיס (1 נקודת אחוז) מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי הפיקוח על הבנקים. בכונת מקס להחזיק מרווח ביטחון מעל היעד הפנימי המעודכן. היעד הפנימי ליחס הון כולל לא השתנה וממשיך לעמוד על 12%.

3. רכיבי ההון לצורך חישוב יחס ההון במקס

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2026	
			במיליוני ש"ח
			1. הון עצמי רובד 1
2,250	2,140	2,275	הון
*	*	*	בניכוי מוניטין
2,249	2,139	2,274	סך הכל הון עצמי רובד 1
			התאמות פיקוחיות:
3	3	-	התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים - הון עצמי רובד 1
2,252	2,142	2,274	סך הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות
			2. הון רובד 2
400	250	400	הון רובד 2: מכשירים
230	216	234	הון רובד 2: הפרשות
630	466	634	סך הכל הון רובד 2
2,882	2,608	2,908	סך הכל הון כולל

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

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

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2026	
			באחוזים
			יחס ההון לרכיבי סיכון
10.2	10.2	10.4	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון, לפני השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
0.01	0.01	-	השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
10.2	10.3	10.4	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון

5. יחס מינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים במקס

החל מיום 1 באפריל 2015 מיישמת מקס את הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 218 בנושא יחס מינוף (להלן - "ההוראה"). ההוראה קובעת יחס מינוף פשוט, שקוף שאינו מבוסס סיכון אשר יפעל כמדידה משלימה ואמינה לדרישות ההון מבוססות הסיכון אשר 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 הוראות 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 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.

להלן יחס המינוף מחושב בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 218:

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח
			בנתוני המאוחד:
2,252	2,142	2,274	הון רובד 1
25,486	23,975	25,728	סך החשיפות
	באחוזים		
8.8	8.9	8.8	יחס המינוף
4.5	4.5	4.5	יחס המינוף המזערי הנדרש ע"י המפקח על הבנקים *

* בהתאם להוראת השעה כאמור לעיל.

ביאור 7: רווח (הפסד) משירותי ביטוח וביטוח משנה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרס 2026

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
במיליוני ש"ח				
הכנסות משירותי ביטוח				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
247	-	118	128	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
27	-	13	14	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
961	-	357	604	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(5)	-	-	(4)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
66	-	33	33	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,296	-	520	776	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
937	920	16	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
2,233	920	536	776	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח				
1,561	560	370	631	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(40)	(57)	25	(8)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
(1)	(5)	1	3	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
234	161	39	33	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,753	659	435	660	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
479	262	101	116	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	-	6	6	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	39	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(3)	-	1	(4)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
65	-	21	44	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
259	258	-	1	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
324	258	21	45	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה:				
200	136	14	49	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(41)	(25)	(1)	(15)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
1	1	-	-	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
160	112	14	35	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(163)	(146)	(8)	(10)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
316	116	94	106	רווח משירותי ביטוח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרס 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):

226	-	120	106	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
23	-	12	11	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
894	-	332	562	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(7)	-	(4)	(3)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
56	-	27	29	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,192	-	487	705	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
985	956	29	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
2,178	956	516	705	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,627	*687	365	575	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(33)	*(65)	14	18	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
(1)	(2)	(3)	4	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
224	158	37	29	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,817	778	413	626	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
361	178	103	79	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

8	-	4	4	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
1	-	1	-	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
50	-	8	42	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
1	-	1	-	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
60	-	14	46	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
290	289	-	1	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
350	289	14	47	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

256	*198	7	51	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(30)	*(14)	(12)	(4)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
(1)	(1)	-	-	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
225	183	(5)	47	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(124)	(106)	(19)	-	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
236	72	85	79	רווח משירותי ביטוח

*סווג מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
במיליוני ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):			
499	443	-	941
50	48	-	99
2,275	1,330	-	3,606
(19)	(6)	-	(25)
122	110	-	232
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
-	126	3,858	3,984
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
2,927	2,052	3,858	8,837
הוצאות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח			
2,357	1,396	2,369	6,121
48	86	(399)	(265)
17	9	10	36
122	149	689	960
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח			
2,544	1,640	2,668	6,852
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
384	411	1,190	1,985
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):			
24	16	-	40
5	4	-	9
158	50	-	208
(13)	(6)	-	(18)
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
4	1	1,071	1,076
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
178	65	1,071	1,314
סך הכל הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה:			
167	49	514	730
2	(16)	(91)	(105)
1	1	(1)	1
170	34	423	627
סך הכל הכנסות מביטוח משנה			
(8)	(31)	(648)	(687)
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
375	380	542	1,298
רווח משירותי ביטוח			

באור 8: רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026				
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
1,193	-	-	21	1,172
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:				
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית				
31	-	-	-	31
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
(92)	140	33	6	(271)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
-	-	-	-	-
(62)	140	33	6	(241)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
1,131	140	33	27	932
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(1)	-	-	-	-
1,130	140	33	27	931
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו כולל אחר				
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				
989	-	-	-	989
השפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
4	-	-	-	4
ריבית שנצברה				
215	-	37	48	129
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
(602)	-	(35)	(14)	(553)
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM				
(7)	-	-	(3)	(4)
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
600	-	2	32	566
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
ריבית שנצברה				
17	-	14	2	-
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
(7)	-	(13)	9	(3)
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM				
-	-	-	-	-
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
9	-	1	11	(3)
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(154)	-	-	-	(154)
386	140	31	6	209
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו*				
-	-	-	-	-
* מיוצג על ידי:				
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד				
387	140	32	6	209
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר				
(1)	-	-	-	-

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	במיליוני ש"ח
					רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:
					רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
151	-	-	3	148	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
40	-	-	-	40	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
96	115	36	36	(92)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
(1)	1	(1)	-	(1)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
135	116	35	36	(53)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
285	116	35	39	95	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
3	1	1	-	1	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
288	117	35	39	96	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
					הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:
130	-	-	-	130	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA
2	-	-	-	2	השפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA
224		26	50	148	ריבית שנצברה
(411)	-	(9)	(45)	(357)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
4	-		6	(2)	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM
(51)	-	17	11	(79)	סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד
					הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:
11	-	11	2	(2)	ריבית שנצברה
(11)	-	(5)	(2)	(4)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
-	-	-	-	-	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM
1	-	7	-	(6)	סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד
(36)	-	-	-	(36)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
305	117	26	29	133	סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו*
302	116	25	29	132	* מיוצג על ידי:
3	1	1	-	1	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
					סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

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

ביאור 9: התחייבויות תלויות ותביעות

1. מבוא - תובענות שאינן במהלך העסקים הרגיל

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

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

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

1.1 פרטים כלליים אודות תובענות ייצוגיות

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

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

יצוין כי היקפו ותוכנו של הדיון בתובענה הייצוגית לגופה, מושפע מן ההחלטה בדבר אישורה של התובענה כייצוגית. החלטה המאשרת תובענה כייצוגית, מתייחסת, בדרך כלל, לעילות תביעה שאושרו ולכאלה שלא אושרו; לסעדים שאושרו ולכאלה שלא אושרו; ועוד כיו"ב. הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, מצויות בשלבים שונים של הברור הדיוני, חלקן אושרו וחלקן מצויות בהליכי ערעור.

1.2 חשיפות נוספות

יצוין כי בנוסף להליכים המשפטיים, מעת לעת קיימות חשיפות פוטנציאליות אשר בשלב זה לא ניתן להעריך או לכמתן, בגין מחלוקות מסחריות או התראות בדבר כוונה להגיש תביעות, לרבות תובענות ייצוגיות ונגזרות בעניינים מסוימים, או הליכים משפטיים ופניות ספציפיות 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 ראה סעיף 2.2.2 להלן.

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

1. יצוין כי ככלל בביאור זה תביעה תיחשב כמהותית ותתואר בהתאם להערכה איכותית או כמותית שהחברה מבצעת במועד קבלת התביעה. לעניין ההערכה הכמותית - ככל שסכום החשיפה בפועל, נטו ממס, בהנחה שהתביעה תמצא כמוצדקת ומבלי להיכנס לסיכויי התביעה או לסכום הנקוב בה לגופם, חוצה את רף המהותיות של הקבוצה לעניין רווח. רף המהותיות האמור מחושב על פי תחשיב ההפסד הכולל החזוי מהתביעה חלקי הרווח הכולל או ההפסד הכולל השנתי הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; מובהר, כי הרווח/הפסד המשווין לאירוע והרווח/הפסד בכל רבעון מחושבים בערכם המוחלט. הסיוג האמור הינו נכון למועד הגשת התביעה. עם זאת, נוכח התמשכות ההליכים המשפטיים, לעיתים על פני שנים, והתפתחותם, יכול ותביעה אשר לא נחשבה כמהותית במועד הגשתה, תהפוך כזו בהמשך, ובמקרה זה יינתן ביחס אליה גילוי במועד מאוחר יותר. בנוסף, יכול ותביעה תחשב כמהותית לצורך גילוי כאמור, במקום בהם אין בידה של החברה להעריך את סכום החשיפה. על אף האמור, יצוין כי בשל העדר נתוני רווח כולל או הפסד כולל ל-12 רבעונים המחושבים על פי תקני הדיווח, במהלך שנת 2026 יחושבו רפי המהותיות בהתאם לנתונים רבעוניים עבורם פורסמו דוחות על פי תקני הדיווח. מהמועד בו תפרסם החברה תוצאות על פי תקני הדיווח ל-12 רבעונים רצופים, ישוב ויבוצע החישוב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים כאמור לעיל.

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

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

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

2.1.1 תובענות מהותיות שהגשתי כתיביעה ייצוגית אושרה כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס
להלן פירוט של תובענות מהותיות שהגשתי כתיביעה ייצוגית אושרה והן מצויות בשלבים שונים של ניהול ההליך לגופן, לרבות בירור התובענה לגופה בפני הערכאה הראשונה או ערעור לאחר קבלת ההחלטה לאישור התביעה או לדחייתה או לאחר קבלת פסק דין המאשר או דוחה את התביעה.

1. תאריך וערכאה	5/2013 - מחוזי - ת"א
נתבעים	כלל ביטוח וחברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובע, הנתבעות מפרות את חובתן לצרף ריבית צמודה וכן הפרשי הצמדה כדין בגין תגמולי ביטוח המשולמים על ידין. על פי הטענה, המועד ממנו יש לחשב ריבית והפרשי הצמדה הינו החל ממועד קרות מקרה הביטוח ועד למועד התשלום בפועל. לחילופין יש לשלם הפרשי הצמדה ממועד קרות מקרה הביטוח ועד למועד התשלום בפועל וריבית החל מתום 30 ימים ממועד מסירת התביעה ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח בפועל.
סעדים עיקריים	לחייב את הנתבעות לשלם לחברי הקבוצה הפרשי הצמדה וריבית בגין תשלום החסר שבוצע. בנוסף ו/או לחילופין מתבקש בית המשפט להורות על מתן פיצוי לטובת הציבור כפי שיימצא לנכון.
הקבוצה המיוצגת	בפסק הדין - כל הזכאים אשר במהלך התקופה, שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענות (שהוגשו כנגד כלל ביטוח בחדש מאי 2013) וסיומה ביום מתן פסק דין, קיבלו מהנתבעות, שלא על פי פסק דין בעניינם, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין.
סטטוס / פרטים נוספים	בחדש אוגוסט 2015, התקבלה החלטת בית המשפט המחוזי לדחות את בקשת האישור כנגד הנתבעות ביחס לטענת אי תשלום הפרשי הצמדה ולקבל את בקשת האישור כנגד הנתבעות ביחס לטענה בדבר תשלום ריבית בחסר על תגמולי ביטוח. בחדש בפברואר 2021 ניתן פסד דין חלקי, במסגרתו קבע בית המשפט כי התביעה הייצוגית מתקבלת, וחייב את הנתבעות בהשבה לחברי הקבוצה של הפרשי ריבית, כמפורט בפסק הדין (להלן: " פסק הדין "). בהתאם לפסק הדין, נקבע כי "יום מסירת התביעה" ממנו מתחיל מרוץ 30 הימים, שלאחריו תתווסף ריבית צמודה לתגמולי הביטוח בהתאם להוראות סעיף 28 (א) לחוק חוזה הביטוח, תשמ"א - 1981 (להלן: " חוק חוזה הביטוח "), הוא המועד שבו התקבלה לראשונה פניה בחברת הביטוח או אצל סוכן הביטוח, לפי המוקדם, המעידה על כך, שהמבוטח, צד ג' או המוטב, מעוניינים לקבל את תגמולי הביטוח, ללא צורך בצירוף מסמך כלשהו. עוד נקבע כי כאשר תגמולי הביטוח חושבו כערכם במועד שלאחר קרות מקרה הביטוח, תתווסף אליהם ריבית מאותו תאריך בלבד, וכאשר מדובר בהשבת כספים ששולמו לנותני שירותים בתשלום דחוי, יעשה חישוב הפרשי הריבית, החל ממועד התשלום בפועל. כן נקבע כי לצורך מימוש פסק הדין וחישוב גובה הפיצוי לחברי הקבוצה בהתאם לעקרונות שנקבעו בפסק הדין החלקי, יש צורך במינוי מומחה וכי הגמול לתובעים המייצגים ושכר טרחה לבאי כוחם ייקבעו במסגרת פסק הדין הסופי. בחדש מאי 2021 הגישו הנתבעות ערעור, ולחילופין בקשת רשות ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחדש נובמבר 2022 דחה בית המשפט העליון בהחלטה את בקשת רשות הערעור שהוגשה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה בבית המשפט המחוזי. הצדדים מצויים בהליך גישור בעניין תובענה זו. בחדש ספטמבר 2025 הודיעו הצדדים לבימ"ש כי הם בעיצומו של ניסוח הסדר פשרה. ביהמ"ש קבע שהצדדים יגישו את הסדר הפשרה עד אמצע חודש מאי 2026.
סכום התביעה	התובע מעריך את הסכום המצטבר לקבוצה הראשונה בסך של 518 מיליוני ש"ח (היה ויפסק כי יש לחשב את הריבית החל ממועד קרות מקרה הביטוח), ובסכום של 210 מיליוני ש"ח (היה ויפסק כי יש לחשב את הריבית החל מ-30 יום מיום מסירת התביעה לחברת הביטוח). התובע מעריך את הסכום המצטבר לקבוצה השנייה, לגביה בקשת האישור נדחתה, בגין הפרשי הצמדה, בסכום נוסף של 490 מיליוני ש"ח.

2. תאריך וערכאה 1/2008 - מחוזי – ת"א	
נתבעים כלל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	
טענות ועילות מרכזיות	<p>לטענת התובע, הנתבעות גובות תשלום תת שנתיות, תשלום הנגבה בפוליסות לביטוח חיים בהן תעריף הביטוח נקבע בסכום שנתי אך התשלום מבוצע במספר תשלומים (להלן: "תת שנתיות"), בסכום החורג מן הסכום המותר, וזאת לטענתו במספר דרכים: גביית תת שנתיות ביחס לרכיב "גורם הפוליסה", גביית תת שנתיות בשיעור הגבוה מן השיעור המותר לפי חוזרי הפיקוח על הביטוח, גביית תת שנתיות ביחס לרכיב החיסכון בפוליסות לביטוח חיים וגביית תת שנתיות ביחס לפוליסות שאינן ביטוח חיים.</p>
סעדים עיקריים	<p>החזר כל הסכומים שגבו הנתבעות שלא כדין, וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן ביחס לעניינים המפורטים בתביעה.</p>
הקבוצה המיוצגת	<p>בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהתקשר עם הנתבעות או מי מהן בחוזה ביטוח ונגבה ממנו תשלום תת שנתיות ביחס לרכיבים הבאים: ביחס לרכיב החיסכון בביטוחי חיים מסוג "מעורב" שנמכרו על ידי כלל ביטוח בעבר, ביחס ל"גורם פוליסה" שהינו סכום חודשי קבוע המתווסף לפרמיה שמטרתו כיסוי הוצאות, וביחס לפוליסות בריאות, נכות, מחלות קשות, אובדן כושר עבודה וסיעוד.</p>
סטטוס / פרטים נוספים	<p>בחודש יולי 2016 אישר בית המשפט את התביעה כייצוגית. החלטת בית המשפט ניתנה על אף עמדת הממונה שניתנה לבקשת בית המשפט במסגרתה הוא קיבל את עמדת חברות הביטוח. בחודש דצמבר 2016 הגישו הנתבעות לבית המשפט העליון בקשת רשות ערעור על ההחלטה לאשר את התביעה כייצוגית (להלן: "בר"ע") ובחודש מאי 2018 קיבל בית המשפט העליון את הבר"ע, דן בה כערעור וניתן פסק דין המקבל את הערעור ודוחה בהתאם את התובענה. בחודש יוני 2018 הגישו התובעים בקשה לקיים דיון נוסף בפסק הדין, ביחס לחלק מהקביעות בו. בחודש פברואר 2020, הוגשה לבית המשפט העליון עמדה מטעם היועץ המשפטי לממשלה במסגרת הדיון הנוסף, לפיה היועץ המשפטי סבור שאין מקום להתערב בהכרעה שנקבעה בפסק הדין בערעור, המתבססת על אימוץ עמדתה הפרשנית של רשות שוק ההון. בחודש יולי 2021, ניתן פסק דין בעתירה לדיון נוסף, ונקבע בו כי ההחלטה שאישרה את התובענה כייצוגית תחזור ותעמוד על כנה, כך שבקשת האישור לתקבל והתיק יחזור לבית המשפט המחוזי כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה בבית המשפט המחוזי. הצדדים מנהלים הליך גישור.</p>
סכום התביעה	<p>הסכום הנתבע מכלל ביטוח מועמד על כ-398.2 מיליוני ש"ח.</p>
3. תאריך וערכאה 7/2014 - מחוזי – מרכז	
נתבעים כלל פנסיה וגמל בע"מ וכן כנגד ארבע חברות מנהלות נוספות של קרנות פנסיה	
טענות ועילות מרכזיות	<p>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 יעלו דמי הניהול שהם ישלמו לנתבעות לדמי הניהול המרביים.</p>
סעדים עיקריים	<p>לחייב את הנתבעות להשיב את דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בצירוף ריבית והצמדה; לחייב את הנתבעות להפחית את דמי הניהול הנגבים מן הפנסיונרים, כך שלא יעלו על דמי הניהול שנגבו טרם יציאתו של כל אחד מהם לפנסיה; לאסור על הנתבעות להעלות את דמי הניהול לעמיתים בסמוך לפני יציאתם לפנסיה.</p>
הקבוצה המיוצגת	<p>בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן המשיבות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה לאחר שיצא לגמלאות בשבע השנים שלפני הגשת בקשת האישור ו/או יהיה בעתיד זכאי לקבל פנסיית זקנה. יצוין כי למקבלי קצבאות שפרשו ממחצית 2018 ניתנות הודעות בהתאם לתקנון התקני שפרסם המאסדר, ואשר נכנסו לתוקף משנה זו.</p>
סטטוס / פרטים נוספים	<p>בחודש מרס 2022 החליט בית המשפט המחוזי לקבל את בקשת האישור נגד הנתבעות, בשאלה אם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך - מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. בחודש ינואר 2026 הצדדים הגישו לאישור בית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה. במסגרת הסדר הפשרה נקבע מנגנון לתשלום פיצוי לחברי הקבוצה, תוך הבחנה בהתאם למועד בו החלו לקבל קצבת זקנה. בנוסף, במסגרת הסכם הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבאי כוחו.</p>
סכום התביעה	<p>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 בעתיד שלא כדין מפנסיונרים קיימים בסך של 152 מיליוני ש"ח, ואת דמי ניהול שיגבו בעתיד על ידי הנתבעות שלא כדין מפנסיונרים עתידיים בסך של 2,800 מיליוני ש"ח. הסכומים האמורים נטענים ביחס לכלל הנתבעות.</p>

4. תאריך וערכאה	9/2015	מחזי - מרכז
נתבעים	כלל ביטוח ושלוש חברות ביטוח אחרות	
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, כאשר הנתבעות נותנות ניקוד בגין פעולת "השליטה על סוגרים" במסגרת בחינת תביעה לתגמולי ביטוח בפוליסות סיעוד, הן אימצו פרשנות לפיה על מנת שתוכר תביעת מבוטח בגין "אי השליטה על הסוגרים" היא צריכה להיות תוצאה של מחלה או ליקוי אורולוגיים או גסטרואנטרולוגיים בלבד במקום לנקד את הפעולה גם כאשר מקור המצב הרפואי והתפקודי הירוד של המבוטח אשר בגינו הוא "לא שולט על סוגריו", יכול להיות מחלה, תאונה או ליקוי בריאותי שאינם מתחום האורולוגיה והגסטרוולוגיה.	
סעדים עיקריים	לחייב את הנתבעות לפצות את חברי הקבוצה במלוא הנזקים שנגרמו להם בשל הפרותיהן, לכאורה, את ההסכם ולקיים את ההסכם מכאן ואילך ולחלופין להורות על מתן כל סעד אחר כפי שבית המשפט ימצא לנכון בנסיבות העניין.	
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהיה מבוטח בביטוח סיעודי, וסבל מאובדן יכולתו העצמאית לשלוט על פעולת המעיין 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.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחדש אפריל 2020 אישר בית המשפט, באופן חלקי, את ניהול התביעה כייצוגית כנגד כלל ביטוח ושלוש חברות ביטוח נוספות. עילות התביעה שהתביעה הייצוגית אושרה בגינן 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. בחדש ינואר 2026 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקרו פיצוי חלקי של חברי קבוצה פוטנציאליים על פי מנגנון המפורט בהסדר הפשרה ותשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבאי כוחו.	
סכום התביעה	לטענת התובעים הנזק אינו ניתן להערכה, אך הם העריכו אותו בעשרות ואף במאות מיליוני שקלים.	
5. תאריך וערכאה	10/2016	מחזי - מרכז
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	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").	
סעדים עיקריים	השבת הסכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה.	
הקבוצה המיוצגת	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.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחדש 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 בגינן אושרה התביעה כייצוגית הינן הפרת הוראות הפוליסה הקבוצתית, עשית עושר ולא במשפט והסעד הנתבע הינו השבת סכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה לגופה. בחדש 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	התובע העריך בתביעתו את הנזק הנטען לכלל חברי הקבוצה בסך של 52 מיליוני ש"ח בגין נזק שנגרם לטענתו עד למועד הגשת הבקשה ו- 126 מיליוני ש"ח בגין הנזק שצפוי להיגרם לחברי הקבוצה במהלך 10 השנים הבאות.	

6. תאריך וערכאה 11/2019 - בית הדין האזורי לעבודה בת"א	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובע, כלל ביטוח גבתה דמי ניהול בפוליסות ביטוח חיים משולבות בחיסכון מסוג "משתתף ברווחים" שהופקו לפני 12 בינואר 2004 (להלן: "פוליסות הרלוונטיות") בשיעורים החורגים מן המותר ללא בסיס חוקי ו/או חוזי.
סעדים עיקריים	סעד של השבת סכום דמי הניהול שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין וכן צו עשה המורה לכלל ביטוח לשנות את דרך פעולתה לעניין גביית דמי הניהול בפוליסות הרלוונטיות מכאן ואילך.
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית הדין - כל מי שהיה או הינו מבטוח של המשביה בפוליסה רלוונטית, במהלך תקופה שתחילתה שבע שנים קודם ליום הגשת התובענה וסופה ביום אישורה של התובענה כייצוגית ואשר כלל ביטוח גבתה ממנו דמי ניהול מפרמיה החורגים מן המותר עפ"י התקנות הרלבנטיות ו/או עפ"י הוראות הפוליסה.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש יוני 2023 החליט בית הדין האזורי לעבודה לדחות את הטענות לפיהן כלל ביטוח גבתה דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בניגוד לדין או בניגוד להוראות הפוליסה וכן טענה חלופית לפיה כלל ביטוח גבתה דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בשיעור הגבוה מהמותר על פי דין, אולם החליט לאשר חלקית את התובענה כייצוגית בטענה כי כלל ביטוח גבתה ממבטוחיה בפוליסות הרלוונטיות דמי ניהול מפרמיה בניגוד להוראות הפוליסה. יצוין כי פוליסות אלו שווקו החל משנת 1999 ועד שנת 2023. עילות התביעה בגין אושרה התובענה כייצוגית הן הפרת הסכם, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובה חקוקה לרבות הפרת חובות אמון וזהירות של כלל ביטוח והטעייה. בחודש מאי 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה שעיקרו קביעת מנגנון להשבה חלקית של סכומים בגין חלק מהטענות הכלולות בתובענה בעניין דמי הניהול מהפרמיה שנגבו בפוליסות הרלוונטיות במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים קודם למועד הגשת התובענה, והוראות שעניינן הנחה עתידית בדמי הניהול שייגבו מהפוליסות הרלוונטיות שעודן פעילות. בנוסף נקבעו 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.
סכום התביעה	120 מיליוני ש"ח
7. תאריך וערכאה 5/2019 - בית הדין האזורי לעבודה בת"א	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעת, הנתבעת מפחיתה באופן שיטתי את תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה שהיא משלמת למבטוחיה מכוח פוליסות ביטוח אובדן כושר עבודה מסוג משתתפות ברווחים, על ידי ניכוי דמי ניהול וריבית תעריפית שלא כדין.
סעדים עיקריים	השבה בעין של הכספים שנשללו שלא כדין, לטענת התובעת, מחברי הקבוצה, וזיכוי החיסכון בפוליסות ביחס לכספי השחרור מפרמיה. כן עותרת התובעת להצהיר על בטלות הוראות פוליסות ביחס לניכוי ריבית ודמי ניהול מהתשואה לה זכאים המבטוחים.
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית הדין האזורי לעבודה - כלל המבטוחים, או שהיו מבטוחים, בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים המנוהלות בכלל ביטוח, הכוללות מנגנון להצמדת תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה לתשואת תיק ההשקעות מהתשלום ה- 25, שהמשיבה שלמה ו/או משלמת להם תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה, לתקופה העולה על 24 חודשים, ושהמשיבה ניכתה ו/או מנכה ריבית תעריפית מן התשואה, מחדש התשלום ה-25.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2024 אישר בית הדין האזורי לעבודה את התובענה כייצוגית באופן חלקי, תוך שאישר את הטענה בדבר ניכוי הריבית התעריפית שלא כדין וזאת החל מיום 28.5.16, ודחה את הטענה לניכוי של דמי ניהול מתגמולי הביטוח שלא כדין. עילות התביעה בגין אושרה התובענה כייצוגית הינן הפרה לכאורה של סעיף 3 לחוק חוזה הביטוח, הפרה לכאורה של החובה לנסח את חוזה הביטוח באופן נהיר ולכלול בו את כל ההוראות הרלוונטיות והפרה לכאורה של חובת תום הלב תוך עשיית עושר ולא במשפט. בחודש ינואר 2025 הגישה כלל ביטוח בר"ע לבית הדין הארצי לעבודה והמבקשת הגישה ערעור על נושא ההתיישנות בלבד. בית הדין הארצי הורה למאסדר להגיש את התייחסותו לשאלות שבבסיס ההלך.
סכום התביעה	הנזק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה הוערך על ידי התובעת בסך של 2.4 מיליארד ש"ח.

2.1.2 בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות כנגד החברה והחברות המאחדות, למעט החברות מקבוצת מקס²

תאריך וערכה	2/2020 - מחוזי- מרכז
נתבעים	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, עקב "חוסר ידיעה" בשל אי המצאת פוליסה לביטוח תאונות אישיות לתלמידים (להלן: "הפוליסה") למבוטחים ובני משפחותיהם ואי פרסומה של הפוליסה, נמנעים המבוטחים מלממש את זכותם לפיצוי מכוח הפוליסה ונגרמים להם נזקים.
סעדים עיקריים	מתן צווים נגד הנתבעות והמפקחת על הביטוח לגילוי מסמכים ונתונים; להורות על הארכת תקופת ההתיישנות; להורות על מינוי ועדה בהשתתפות גורמים בלתי תלויים שתוסמך לדון ולהכריע בכל התביעות האישיות על פי הפוליסה למשך שלוש שנים בגין כל המקרים שקדמו ל- 25 באוקטובר 2016 (להלן: "הוועדה") וכן תוסמך לדון בשאלת מסירת הפוליסה; להורות על פרוצדורה להעברת נטל הראיה; לייתר צו עשה המורה לנתבעות לפצות את התובעים בהתאם להחלטת הוועדה; לפסוק פיצוי מיוחד לתובעים וש"כ לב"כ המייצגים.
הקבוצה המיוצגת	הבקשה מסווגת את התובעים למספר תתי קבוצות, שעיקריהן כדלקמן: כל תלמיד בבית ספר או בגן במדינת ישראל אשר בוטח בפוליסת ביטוח תאונות אישיות על ידי הנתבעות ולא קיבל לביתו פוליסת ביטוח תאונות אישיות החל משנת הלימודים שהתחילה בספטמבר 2006 ו/או כל תלמיד שעילת תביעתו נגד חברת הביטוח התיישנה; בנוסף, בבקשה מסווגות תתי קבוצות נוספות בגין תלמידים, שנולדו אחרי 25 לאוקטובר 1995, ואשר בין גיל 3 לגיל 19 (תקופת לימודיהם בישראל החל מגן חובה ועד סיום לימודיהם בכתה "ב או 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 והורים מאז ספטמבר 1992 ועד 18 בספטמבר 2016 בחלוקה לתתי קבוצות לפי עילות הנזק כפי שפורטו בתביעה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקרו פרסום מודעות בדבר היקף כיסוי הפוליסה.
סכום התביעה	התובעים העריכו את הנזק הנטען 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 וערכה	3/2020 - בית הדין האזורי לעבודה בת"א
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובע, כלל ביטוח מפרה באופן שיטתי את הוראות הדין בכך שהיא גובה דמי ביטוח שלא כדין בגין ביטוח "ריסק זמני" (תשלום עבור כיסוי ביטוחי במצבים שבהם נפסקות ההפקדות השוטפות לפוליסת חיסכון ששלובים בה רכיבי ביטוח) באמצעות ניסויים מסכום החיסכון הצבור, בסכומים מופרזים, תוך הקטנת סכום החיסכון הצבור, מבלי ליידע את המבוטחים מראש אודות עריכת ביטוח ה"ריסק הזמני", תנאיו ותעריפיו ותוך הפרת החובה לשלוח למבוטחים דפי פרטי ביטוח מעודכנים במעמד או בכלל.
סעדים עיקריים	(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 מבטחים שביקשו זאת בכתב; (3) חיוב כלל ביטוח בהשבת דמי הביטוח העודפים ממבוטחים שנגבו מהם דמי ביטוח בכפל (בגין חודש החזרה לעבודה); (4) הוראות שונות שעניינן התנהלות עתידית (לרבות איסור ייקור פרמיות, מתן הודעות מראש בדבר רכישת ריסק זמני ועוד).
הקבוצה המיוצגת	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, מבטחים שניגבו מהם דמי ביטוח לתקופות העולות על תקופת הריסק הזמני האוטומטי, למעט אם הסכימו מראש; (ג) מבטחים שניגבו מהם דמי ביטוח הגבוהים מדמי הביטוח שניגבו מהם בעת שהיו מבטחים פעילים ו/או שניגבו מהם בגין ביטוחים חדשים שלא היו להם עובר לסיום עבודתם; (ד) מבטחים 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.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה בתיק, במסגרתו נקבעו מנגנונים להשבה חלקית של סכומים בגין חלק מהטענות הכלולות בתובענה בעניין משך הגבייה של הכיסוי הביטוחי בתקופת הריסק הזמני ו/או תעריף דמי הביטוח שנגבה בתקופת הריסק הזמני. בנוסף נקבע מנגנון הסדרה עתידית של יידוע של מבטחים הנכנסים לריסק זמני אוטומטי, כמפורט בהסדר. עוד נקבע 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. בהמשך להחלטת בית המשפט בעניין הסדר הפשרה בחודש מאי 2026, הצדדים הגישו בקשה לאישור הסדר פשרה מתוקן.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך בהערכה שמרנית, לטענת התובע, בלא פחות מ 7 מיליוני ש"ח לשנה.

2. לרבות בקשות כאמור שנדחו ושעל ההחלטה לדחות הוגש ערעור.

3. תאריך וערכאה	4/2020 - בית המשפט המחוזי, חיפה
נתבעים	כלל ביטוח ו-12 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, יש לחייב את המשיבות לפצות את חברי הקבוצה ולהיטיב את מלוא נזקייהם בגין פרמיה עודפת ששולמה ועודה משולמת בגין ביטוחי רכב, עקב צמצום דרמטי בשימוש ברכבים בתקופת מגפת הקורונה (Covid 19) וההפחתה מהותית ברמת הסיכון.
סעדים עיקריים	פיצוי חברי הקבוצה, הטבת מלוא נזקייהם, 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 בניסבות דוגמת מאורעות התקופה הקובעת מחייבת התאמה (הפחתה) של הפרמיה.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שהיה מבוטח אצל אחת או יותר מהמשיבות בביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג', במהלך התקופה או בחלקה, שתחילתה ביום 8 במרס 2020 וסיומה במועד הסרה מלאה ומוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו על תושבי ישראל עקב ירוס הקורונה.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש אוגוסט 2025 ניתן פסק דינו של בית המשפט המחוזי, במסגרתו נדחתה בקשת האישור. בחודש נובמבר 2025 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.
סכום התביעה	התובעים העריכו את הנזק 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	7/2020 - בית המשפט המחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח ו-4 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, הנתבעות אינן מפחיתות, לכאורה, את פרמיות הביטוח למבוטחים שנקבעו להם החרגות בגין מצב רפואי קיים, על אף שהחרגות מפחיתות, על פי הנטען, את הסיכון הביטוחי ביחס לסיכון בפוליסות ביטוח של מבוטחים שלא נקבעו להם החרגות דומות.
סעדים עיקריים	פיצוי/השבה של כל הסכומים שנגבו ביתר מהמבוטחים הנכללים בקבוצה, לפי הטענה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדן וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שבוטח במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים קודם ליום הגשת התובענה זו וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, על ידי אחת או יותר מהנתבעות, בפוליסת ביטוח מסוג נכות, סיעוד, חיים, אובדן כושר עבודה, תאונות אישיות, בריאות (לרבות מחלות קשות, ניתוחים בארץ או בחו"ל, השתלות בארץ או בחו"ל, תרופות, טיפולים אמבולטוריים או כל כיסוי רפואי אחר) שקיימת בה החרגה בפוליסה. לענין זה "החרגה" - תניה בפוליסה הקובעת שאירוע/פגיעה/מחלה או כל סיכון שהתממש אשר נבעו ו/או היו קשורים למצב רפואי קיים של המבוטח ביום רכישת הפוליסה אינם מכוסים על פי הפוליסה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובעים העריכו כי סך הנזק הכולל של חברי הקבוצה ביחס לכלל הנתבעות הינו בסך של 1.9 מיליארדי ש"ח, כאשר הם מציינים כי חלקה של כל אחת מהנתבעות הוא בהתאם לפלח השוק של תחום ביטוחי הבריאות והחיים לפי פרסומי הממונה על שוק ההון.
5. תאריך וערכאה	4/2021 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו
נתבעים	כלל ביטוח ו-14 חברות נוספות
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מפרות את הוראות הדין בכך שהן מעבירות מידע פרטי אישי וסודי של לקוחותיהם, ללא הסכמת הלקוחות, לצדדים שלישיים (ובפרט לחברת גוגל ולשירות הפרסומות שלה) תוך פגיעה בזכות הלקוחות לפרטיות ובחובות המוטלות על יתן על פי דין.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים להם עותרים התובעים הינם, להורות לנתבעות: לחדול מהעברת מידע על לקוחותיהן לצדדים שלישיים, לפעול בהתאם לדין לשמירה והגנה על פרטיות הלקוחות; לגלות את כל המסמכים המצויים בידיהן ואשר יסייעו לחקר האמת ולפצות בגין נזק ממוני ולא ממוני שנגרם לתובעים.
הקבוצה המיוצגת	כל לקוחות הנתבעות, אשר עשו שימוש בשירותים הדיגיטליים באתרי האינטרנט וביישומונים שמפעילות הנתבעות במהלך שבע השנים שקדמו להגשת התביעה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אודותיהם עבר לצד שלישי.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובעים מעריכים העריכו את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכומים המגיעים כדי מיליוני ש"ח.

6.	תאריך וערכאה	7/2021 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו
	נתבעים	כלל ביטוח ו-6 חברות נוספות
	טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה שבעת קבלת גמלה מפוליסה משתתפת ברווחי השקעות שהונפקה בין השנים 1991 ל-2004 מנכות הנתבעות מהתשואה החדושית, שנצברת בגין יתרת ערך הפדיון, ריבית שנתית בשיעור של 2.5% (או בכל שיעור אחר), וזאת ללא עיגון חוזי בתנאי הפוליסה ובניגוד לדין.
	סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם צו הצהרתי לפיו ניכוי הריבית מהתשואה החדושית מהווה הפרת הפוליסות ולחילופין סעד הצהרתי לפיו מדובר בתנאי מקפח בחוזה אחיד ובקשה להורות על בטלותו, להורות על השבת הסכומים שנוכו מהגמלה החדושית 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 החדושית.
	הקבוצה המיוצגת	מבוטחי הנתבעות, אשר רכשו מהנתבעות פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חיסכון משתתפת ברווחי השקעות, שהונפקה בין השנים 1991 ל-2004, ואשר נוכחה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צויין בפוליסה על סמך ההוראה בפוליסה לפיה סכום הגמלה החדושית ישתנה "מדי חודש בחודשו על פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על פיה חושב סכום הגמלה החדושית וההוראות המתאימות לענין זה בתוכנית הביטוח" ו/או כל הוראה דומה אחרת.
	סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור לסיום ההליך.
	סכום התביעה	התובעים העריכו את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום העולה (בהרבה) על 2.5 מיליוני ש"ח.
7.	תאריך וערכאה	10/2021 - בית המשפט המחוזי, לוד
	נתבעים	כלל ביטוח וחברה נוספת
	טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות דוחות, שלא כדון, תביעות ביטוח של ילדים עם צרכים מיוחדים, במסגרת פוליסת ביטוח סיעודי, על אף שהם עונים, לטענת התובעים, על הגדרת מקרה הביטוח מכוח "תשישות נפש" על פי תנאי הפוליסה, וזאת מבלי שבוצעה בדיקה האם מצבם תואם להגדרה זו.
	סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם פיצוי הקבוצה במלוא הנזקים שנגרמו להם וחיוב הנתבעות לקיים את הסכמי הביטוח.
	הקבוצה המיוצגת	כל מבוטחי הנתבעות עד גיל 21 (או יורשיהם), עם צרכים מיוחדים, המבוטחים בביטוח סיעודי שנמכר על ידי מי מהנתבעות והסובלים מ"תשישות נפש" ולא קבלו מן הנתבעות הכרה בגין היותם "תשושי נפש" ואת זכויותיהם על פי הפוליסה בגין תקופת העבר ובגין העתיד.
	סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
	סכום התביעה	התובעים העריכו את הנזק הכולל הנתען לכלל חברי הקבוצה נגד שתי הנתבעות ביחד בסך כולל של כ- 2.97 מיליארדי ש"ח.
8.	תאריך וערכאה	07/2022 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו
	נתבעים	כלל ביטוח
	טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח דוחה תביעות מבוטחים בפוליסות ביטוח בריאות פרטי ששווקו על ידה עד לחודש פברואר 2016, הכוללות רובד ביטוח בסיסי, בנימוק שמדובר ב'ניתוח מניעתי' שאינו עונה על הגדרת המונח 'ניתוח' בפוליסה (להלן: " הפוליסות ברובד הבסיסי "); וכן בטענה כי כלל ביטוח שיווקה, כנגד פרמיות מוגדלות, פוליסות המרחיבות כביכול את הכיסוי לעומת הפוליסות ברובד הבסיסי, וכוללות כיסוי בגין ניתוחים מניעתיים, בעוד שרכיב זה כבר מכוסה בפוליסות ברובד הבסיסי.
	סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים הנתבעים, הינם הצהרה כי בהתאם לפוליסות ביטוח הבריאות של כלל ביטוח, בהן 'ניתוח' מוגדר כ"מקרה ביטוח", נכלל כל ניתוח שיש צורך רפואי לבצעו, ובכלל זה גם ניתוח מניעתי – שנועד למנוע מחלה, פגם או עיוות אצל המבוטח ו/או את השפעתם המזיקה של כל אלה; הצהרה כי דחיית תביעות 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 המיוצגת	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.
	הקבוצה המיוצגת	הקבוצה השנייה אותה מבקש המבקש לייצג הינה כל מבוטחי כלל בעבר ובהווה שרכשו ממנה ו/או ממי מטעמה עד ליום 1 בפברואר 2016 פוליסות ביטוח בריאות פרטי המרחיבות את הכיסוי הביטוחי לניתוחים מניעתיים, ושילמו בגינן פרמיות ביתר החל ממועד שיווק פוליסות ההרחבה ועד למועד הפסקת הגבייה ו/או עד למתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה הייצוגית.
	סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור לסיום ההליך.
	סכום התביעה	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה מוערך בלמעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.

9. תאריך וערכאה 10/2022 - בית המשפט המחוזי, לוד	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח נוקטת במדיניות של חידוש אוטומטי של פוליסות ביטוח דירה תוך העלאת דמי הביטוח משנה לשנה, ללא קבלת הסכמת המבוטח לכך.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם, בין היתר, ליתן צו הצהרתי ולפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדיון, להורות לכלל להימנע מחידוש אוטומטי של הפוליסות ו/או תוך הרעת תנאים, ולפצות את חברי הקבוצה בגין נזקיהם בתוספת ריבית והצמדה.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל לקוחות המשיבה, אשר המשיבה האריכה להם את פוליסת ביטוח הדירה ללא קבלת הסכמתם ו/או כל לקוחות המשיבה אשר חויבו בדמי ביטוח בגין פוליסה לביטוח דירה ללא קבלת הסכמתם (ובכללם לקוחות כלל ביטוח אשר דמי הביטוח הועלו להם ללא קבלת הסכמתם בעת חידוש הפוליסה), בתקופה החל מ-7 שנים לפני הגשת התובענה ועד היום.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובעים העריכו כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ 3 מיליוני ש"ח.
10. תאריך וערכאה 11/2022 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בעיקרה בטענה כי כלל פנסיה וגמל גובה שלא כדין דמי ביטוח בגין ארכת ביטוח (תשלום עבור כיסוי ביטוחי במצבים שבהם נפסקות ההפקדות השוטפות לקרן הפנסיה) באמצעות ניכויים מסכום הצבירה, תוך הקטנת סכום הצבירה, מבלי ליידע 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.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם השבת דמי הביטוח ששולמו בתקופת ארכת הביטוח ע"י חברי הקבוצה; וחייבו כלל פנסיה וגמל להודיע מראש לעמיתים על תחילת ארכת הביטוח, תעריפי דמי הביטוח והאפשרויות העומדות בפניהם.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה המיוצגת הינה כל העמיתים (בעבר ובהווה) שקרן הפנסיה שלהם, המנוהלת ע"י כלל פנסיה וגמל, נכנסה להסדר ארכת ביטוח ללא שקיבלו הודעה על כך מראש תוך שלילת זכות הבחירה שלהם שלא לאפשר את כניסת ההסדר לתוקף.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש פברואר 2024 הוגשה עמדת הממונה אשר קובעת, בין היתר, כי ארכת הביטוח מופעלת באופן אוטומטי עם הפסקת ההפקדות לקרן וכי החברה המנהלת נדרשת להודיע לעמית על הפסקת ההפקדות עבורו.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך על ידי התובע בהערכה שמרנית, בלא פחות מ – 2.5 מיליוני ש"ח לשנה ובסה"כ כ-17.5 מ"ש"ח בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.
11. תאריך וערכאה 03/2023 - בית המשפט המחוזי בתל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה לפיה כלל ביטוח נוקטת בפרקטיקה פסולה ובלתי חוקית בכך שהיא משיבה באופן חלקי את שכר טרחת השמאי לניזוקים, ללא הצדקה ומבלי לנמק מדוע בוצעה ההפחתה של שכר הטרחה.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם סעד כספי בגובה הפער בין שכר הטרחה ששילמו חברי הקבוצה לשמאים לבין התשלום ששולם לחברי הקבוצה כתגמולי ביטוח בגין מרכיב זה (להלן: "הנזק הממוני"), ובנוסף פיצוי בגין נזק לא ממוני בסך 20% מהנזק הממוני של כל חברי הקבוצה.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה המיוצגת הינה כל ניזוק, מבוטח או צד שלישי, אשר זכאי לקבל מכלל ביטוח החזר עבור שכר טרחת שמאי, אותו שילם הניזוק לשמאי כלשהו על מנת שיערוך את שומת הנזק לרכבו, וכלל ביטוח לא העבירה לידי את מלוא הסכום ששילם בגין שכר טרחת השמאי.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש ינואר 2026 הוגשה לביהמ"ש בקשת הסתלקות מוסכמת על ידי הצדדים הכוללת יידוע בו תנקוט כלל ביטוח בעניין שכ"ט שישולם בעת מינוי שמאי פרטי. ההסתלקות כפופה לאישור ביהמ"ש.
סכום התביעה	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ 2.5 מיליוני ש"ח.

12. תאריך וערכאה 03/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מסרבות לממן את הוצאות המבוטחים לרכישת קנאביס רפואי, וזאת, לטענת התובעים, בניגוד להוראות ביטוח לכיסוי תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות ולעובדה שהקנאביס הרפואי מוכר לשימוש בהתוויה רפואית במדינות המערב.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם בין היתר סעד הצהרתי כי על כלל ביטוח להשיב למבוטחים הוצאות בגין רכישת קנאביס רפואי; להורות לכלל ביטוח לפנות לכלל מבוטחיהן הזכאים בשנים האחרונות ולהזמין באופן אקטיבי לדרוש את השיפוי המגיע להם; וכן לחייב את כלל ביטוח להשיב לכלל חברי הקבוצה את שווי הפגיעה הכלכלית שנוצרה עקב הפגמים בהתנהלותן ועקב הפרת החוזה הביטוחי.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג, הינה כל מי שהיה מבוטח של כלל ביטוח בפוליסות ואשר לא זכה להשבת הוצאותיו לרכישת קנאביס רפואי.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2025 בית המשפט קבע שהתיק יועבר לבחינה וחוות דעת של המאסדר. בחודש אפריל 2026, הצדדים הודיעו לבית המשפט על הסכמה לפנות להליך גישור בעניין זה.
סכום התביעה	התובעים העריכו את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של כ- 13.5 מיליוני ש"ח.
13. תאריך וערכאה 05/2023 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בעת קבלת בקשת עמית לקבלת קצבת נכות, קרן הפנסיה לא בודקת האם העמית הינו סיעודי ו/או חלה החמרה במצבו באופן שהפך סיעודי, וכפועל יוצא מכך הקרן אינה משלמת לעמיתים הזכאים לכך תוספת קצבת נכות סיעודית.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם תשלום תוספת קצבת נכות סיעודית לחברי הקבוצה; פיצוי ו/או השבה בגין אי הפרשות מלאות לקרן ובגין הפסדי התשואה שנגרמו לחברי הקבוצה כתוצאה מאי ביצוע התשלום האמור; חיוב הקרן לתת הוראות מדויקות לרופאי הקרן בקשר עם בחינת מצב סיעודי בעת בחינת בקשה לקבלת קצבת נכות.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה המיוצגת הינה עמיתי קרנות "כלל פנסיה" ו"כלל פנסיה משלימה" המבוטחים בכיסוי ביטוחי לנכות, אשר מבוטחים בקרן פנסיה וזכאים לפנסיה נכות ואשר בשל מצבם הרפואי בנוסף לאי כושרם הפכו לסיעודיים וקרן הפנסיה לא השלימה להם את התשלום החודשי למי שבנוסף להיותו בפנסיה נכות נמצא במצב סיעודי.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2024 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התביעה כייצוגית, במסגרתה נטענו טענות דומות במהותן לטענות בבקשת האישור המקורית. בחודש מאי 2025 הוגשה עמדת המאסדר בתיק.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית אינו ניתן להערכה, לטענת התובע, ואולם לצרכי אגרה הועמד על לא פחות מ-2.5 מיליוני ש"ח לשנה ובסה"כ כ- 18.75 מל"ש בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.
14. תאריך וערכאה 06/2023 - בית הדין האזורי, חיפה	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בעקבות צו ההרחבה בדבר הגדלת הפרשות לביטוח פנסיוני במשק 2016 (להלן: "צו ההרחבה") שעניינו הגדלת שיעורי ההפקדות לביטוח פנסיוני שנדרש מעסיק עובדיו (להלן: "הגדלת ההפקדות"), פתחה כלל ביטוח למבוטחיה, להם היו פוליסות ביטוחי מנהלים ותיקות שהופקו לפני 31 במאי 2001 (להלן: "פוליסות הותיקות"), פוליסות ביטוחי מנהלים חדשות (להלן: "פוליסות החדשות") שבמסגרתן נקבעו מקדמי קצבה שאינם מובטחים וגרועים ממקדמי הקצבה המובטחים בפוליסות הותיקות, וניתבה לפוליסות החדשות את תוספת הכספים בגין הגדלת ההפקדות, וזאת מבלי שנתקבלה הסכמת המבוטחים.
סעדים עיקריים	הסעד לו עותר התובע הינו ביטול הפוליסות החדשות והעברת ההפקדות שבוצעו להן וכן הפקדות עתידיות שמקורן בהגדלת ההפקדות, לפוליסות הותיקות, ולחלופין לקבוע מקדמים מיטיבים בפוליסות החדשות לפי שיקול דעת בית המשפט; לשלם למי שהחל לקבל קצבה מהפוליסות החדשות את ההפרש בין הסכומים שהיה מקבל אם כל הכספים בגין הגדלת ההפקדות היו מנותבים לפוליסות הותיקות (או הסכומים שהיה מקבל בגין מקדמים מיטיבים לפי שיקול דעת בית המשפט) לבין הסכומים שקיבל בפועל; לחייב את כלל ביטוח לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה פיצוי בסך 500 ש"ח בגין נזק לא ממוני בשל הטעיה.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שכלל ביטוח ניהלה עבורו פוליסת ביטוח מנהלים שהופקה עד 31 במאי 2001 וש אחרי 30 ביוני 2016 היא ניהלה עבורו, בפוליסת ביטוח חדשה את הכספים שהתקבלו עבורו בגין הגדלת ההפקדות, או מטוביו או יורשיו של כל אדם כאמור.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2025 ביקש בי"ש את עמדת המאסדר ביחס לטענות בתובענה.
סכום התביעה	התובע העריך בשמרנות את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של מיליוני ש"ח.

15. תאריך וערכאה 06/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל ו-4 חברות נוספות
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי היה על הנתבעות להימנע מלנכות מס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת" של מקבלי קצבה במוצרים הפנסיוניים המנוהלים על ידן, וליישם פטור ממס בגין רכיב זה, וכפועל יוצא הקצבה המשולמת לחברי הקבוצה הייתה גבוהה יותר.
סעדים עיקריים	השבה לחברי הקבוצה של כספים שנוכו כמס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת".
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל יחיד המקבל קצבה מאת אחת מקרנות הפנסיה החדשות ו/או קופות הגמל ו/או קופות הביטוח המנוהלות על ידי מי מהמשיבות, שהיה זכאי לקבל פטור ממס לקצבתו בגין רכיב 'הקצבה המוכרת' שלו, כהגדרת מונח זה בפקודת מס הכנסה, ולא קיבל את הפטור הנ"ל, וזאת החל מיום 1.1.2012 ואילך.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במקביל להגשת התשובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית הגישו המשיבות בקשה למתן רשות למשלוח הודעת צד שלישי לרשות המיסים. בתגובת רשות המיסים להודעה לצד שלישי דחתה רשות המיסים את הטענות במסגרת ההודעה לצד שלישי וטענה, בין היתר, כי יש לצרף אותה כמשיבה בהליך ולא כצד שלישי. בחודש נובמבר 2025 הודיעו הצדדים לבית המשפט על כוונתם להגיש לאישורו הסדר פשרה מוסכם.
סכום התביעה	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ- 297 מיליוני ש"ח לכלל חברי הקבוצה, שהינם מקבלי קצבאות בנתבעות, ללא ייחוס סעד כספי ספציפי לכל נתבעת.
16. תאריך וערכאה 08/2023 - בית המשפט המחוזי, מרכז - לוד	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	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 כיוסי ביטוח, וביניהם כיוסי ביטוחי לנכות צמיחה מתאונה, ואולם בפועל הפיקה למבטחים כיוסי ביטוחי שונה ונחות מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד".
סעדים עיקריים	מתן צו עשה לפיו כלל ביטוח תחויב לעדכן את פוליסות הביטוח בכיוסי ביטוחי מסוג נכות צמיחה מתאונה, תחויב להעניק לחברי הקבוצה כיוסי ביטוחי בגין נכות צמיחה מתאונה ותחויב בריבית מיוחדת.
הקבוצה המיוצגת	כל מבטחי כלל ביטוח בפוליסות בריאות, בתכנית "הגנה עצמית" ו/או כל שם שיווקי אחר, שהופקה על ידי כלל ביטוח עם כיוסי ביטוחי מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד" וזאת בניגוד לאמור בטופס ההצעה לביטוח, בו צוין כיוסי ביטוחי מסוג "נכות מתאונה" וכן מבטחי כלל ביטוח בפוליסה זו שנמנעה מהם זכאותם לקבלת תגמולי ביטוח בגין נכות צמיחה, בגין אירוע תאונה, בטענה שלא קיים כיוסי מסוג זה בפוליסה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ 2.5 מיליוני ש"ח.
17. תאריך וערכאה 09/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח וכנגד 7 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה שהנתבעות אינן משלמות מקרי ביטוח ואינן מעניקות שירותי גרירה למבטחים הרוכשים כתב שירות לגרירה, במקרה בו נדרש לגרור את הרכב המבטוח באמצעות גרר בהרמה, ומחייבות את בעלי הרכבים הללו בתשלום נוסף למרות שעניין זה לא בא לידי ביטוי בנוסח כתבי השירות.
סעדים עיקריים	הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, פיצוי בגין החזר תשלומי הפרמיה, עלות הגרירה והן בשל נזק שאינו נזק ממון ("כאב וסבל") בסך של 3,000 ש"ח לחבר קבוצה, ובנוסף תיקון של נוסחי כתבי השירות המונפקים מטעם המשיבות.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה בשמה מוגשת התובענה מוגדרת כ- קבוצת הצרכנים שמחזיקה או החזיקה בכתבי שירות של המשיבות 1-8 ב-7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובעת שלאחר הגשת תובענה זו עד מתן פסק דין, ואשר רכבם מצריך אפשרות או מחייב גרירה בהרמה בעת השבתת הרכב (המחייב גרירה למוסך).
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2024 הורה בית המשפט על פיצול הדיון בדרך של הגשת בקשות אישור נפרדות בחודש ינואר 2025 הגישו המבקשים ערעור לבית משפט העליון על ההחלטה האמורה בעקבותיה. ניתן בחודש יוני 2025 פסק דין לפיו התובענה בעניינה של כלל ביטוח וחברה נוספת תמשיך להתברר במאוחד בפני בית המשפט המחוזי. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-80 מיליוני ש"ח.

18. תאריך וערכאה 11/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח וכנגד 7 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בתמחור פרמיות בפוליסות בענפי הביטוח חיים, בריאות וכללי לא נכללו "אירועי קטסטרופה" כדוגמת מלחמת "פתע" ו/או אירוע קיצוני או בלתי צפוי אחר, אשר מקטינים את הסיכון והחשיפה של הנתבעות; כי נוכח מלחמת חרבות ברזל צפויה לנתבעות ירידה חדה בסיכון בפוליסות בהן מרכיבי הסיכון פחתו משמעותית (ואף בחלקן לא קיימים).
סעדים עיקריים	הסעדים המבוקשים הינם סעד הצהרתי, צו עשה, השבה או הפחתה של הפרמיות החל ממועד הכרזה על מצב חירום, פיצוי כספי ממוני ולא ממוני.
הקבוצה המיוצגת	המבקשים מגדירים חמש תתי קבוצות בתובענה. (1) מבוטחים שבחלק מהפוליסות שלהם קיים חריג מלחמה המחריג כיסוי ביטוחי למקרה ביטוח במלחמה אך לאור גיוסם בצו 8 בהקשר שלהם ירד הסיכון האקטוארי ובהתאם יש לפעול להחזרת ו/או הפחתת הפרמיה; (2) מבוטחים של המשיבות, בעיקר בתחום הביטוח הכללי, שלאור ההכרזה על מצב חירום ומעבר מוסדות ממשלתיים, גופים ציבוריים וגופים דו מהותיים לעבודה במתכונת חירום, לא יוכלו או יוכלו באופן חלקי ומצומצם לממש את השירות ו/או הכיסוי הביטוחי; (3) מבוטחים של המשיבות שלאור ההכרזה על מצב חירום ומעבר מוסדות ממשלתיים, גופים ציבוריים וגופים דו מהותיים לעבודה במתכונת חירום, אינם יכולים לקבל שירותים כגון טיפולים וניתוחים אלקטיביים בבתי החולים הציבוריים; (4) מבוטחים בתחום ביטוח כללי – פוליסות רכוש לסוגיהן, רכב, דירה אשר לאור מצב החירום הסיכון בהם קטן באופן משמעותי; (5) מבוטחים בפוליסות השונות בתחום העסקי אשר לאור מצב החירום הסיכון בהם קטן באופן משמעותי.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח. כאשר ביחס למבוטחים המגויסים בצו 8 נטען, כי הערכת הנזק היא בסך של 10.02 מיליוני ש"ח (ביחס לכלל הנתבעות).
19. תאריך וערכאה 12/2023 - בית הדין האזורי לעבודה, חיפה	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גובה בקרן הפנסיה המקיפה שבניהולה שלא כדין דמי ביטוח גבוהים מאלו שהייתה זכאית לגבות, תוך הקטנת סכום הצבירה של העמיתים בקרן, וזאת: (א) בעת קבלת הפקדות רטרואקטיביות – נגבים דמי ביטוח גבוהים מדמי הביטוח שאותם הייתה הנתבעת אמורה לגבות; (ב) כתוצאה מייחוס "הכנסה מבוססת" שהינה גבוהה משכר העמית כששיעור ההפקדה לתגמולים עלה על 11.5% משכר העמית ופחת מ-13%; (ג) כתוצאה מגביית דמי ביטוח בשל חלק הכנסת העמית העולה על תקרת ההפקדה החודשית לקרן הפנסיה הקבועה בדין.
סעדים עיקריים	השבת דמי ביטוח שנגבו ביתר מחברי הקבוצה בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית; הצהרה על בטלות הוראות בתקנון שהיה בתוקף בשנים הרלבנטיות ואיסור על החברה המנהלת לבצע את הפעולות האמורות סעיפים (א) עד (ג) לעיל.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שבמהלך 7 השנים שהסתיימו ביום הגשת הבקשה היה עמית בקרן הפנסיה המקיפה של "כלל פנסיה", ושהמשיבה גבתה ממנו פרמיית ביטוח שחושבה על בסיס סכום הגדול מהסכום המירבי לעניין זה, לפי הדין ו/או לפי תקנון הקרן שהיה בתוקף ביום הגבייה, לפי הנמוך מהשניים.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור בעניין זה.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך בהערכה שמרנית, לטענת התובע, במיליוני ש"ח, מבלי לנקוב בסכום מסוים.
20. תאריך וערכאה 01/2024 - בית המשפט המחוזי, ירושלים	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת העלתה דמי ניהול בחשבונות העמיתים במוצרים המנוהלים על ידי מבלי לשלוח אליהם הודעה מראש כדין.
סעדים עיקריים	השבה של מלוא הסכומים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל עמיתי קופות גמל ו/או קרנות השתלמות ו/או קרנות פנסיה ו/או כל מכשיר אחר שבניהול המשיבה (לרבות מכשירי חסכון שהיו בניהול מי שהמשיבה היא חליפתה וכל מי שהיה עמית בהם במהלך השנים הרלוונטיות) - לרבות עמיתים שנפטרו ו/או מוטביהם, להם הועלו דמי ניהול מבלי שנמסרה להם הודעה על העלאת דמי ניהול כנדרש בדין, וזאת במהלך התקופה שתחילתה בחודש ינואר 2008 וסיומה בחודש ינואר 2017, למעט שלוש העלאות מחיר אשר לגביהן בלבד ניתן מעשה בית דין בת"צ 59823-03-15.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2025 הודיעו הצדדים לבית המשפט על הסכמה לפנות להליך גישור בעניין זה.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

21. תאריך וערכאה 01/2024 - בית הדין האזורי, ירושלים	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גבתה דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המותר לגביה על פי דין, בחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק או בחשבונות של עמיתים שנפטרו.
סעדים עיקריים	השבה של מלוא הסכומים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל עמיתי קופות גמל ו/או קרנות השתלמות ו/או קרנות פנסיה ו/או כל מכשיר אחר שבניהול המשיבה (לרבות מכשירי חיסכון שהיו בניהול מי שהמשיבה היא חליפתה וכל מי שהיה עמית בהם במהלך התקופה הרלוונטית) - לרבות עמיתים שנפטרו ו/או מוטביהם, מהם נגבו דמי ניהול בשיעור הגבוה מהשיעור המירבי הקבוע בתקנה 8 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 וזאת במהלך התקופה שתחילתה ביום 1 לינואר 2013, (מועד כניסת התקנות הנייל לתוקף) וסיימה במועד מתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחדש פברואר 2026 ניתנה החלטת בית הדין המאפשרת לרגולטור להגיש עמדה בקשר לפרשנות התקנות.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
22. תאריך וערכאה 07/2024 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מעבירה למבוטחיה תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח באמצעות המחאות בדואר, וזאת לכאורה בניגוד להנחיות הממונה על שוק ההון הקובעות כי יש להעביר את הכסף למבוטחים באמצעות העברה בנקאית או בזיכוי לכרטיס האשראי. בנוסף, טען כי בדרך הפעולה כאמור כלל ביטוח מפרה גם את חובתה לשלם למבוטחים את התשלומים המגיעים להם במועד, וכן את חובתה לשלם הפרשי ריבית והצמדה בגין סכומי המחאות עד למועד ביצוע התשלומים בפועל.
סעדים עיקריים	מתן צו עשה אשר יורה לכלל ביטוח לשלם לחברי הקבוצה, באופן יזום, את תגמולי ביטוח ו/או החזרי דמי הביטוח בצירוף הצמדה וריבית ממועד זכאותם לתשלומים כאמור ועד לביצוע התשלומים בפועל; ליתן צו עשה המורה לכלל ביטוח לבצע את תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח באמצעות אותו אמצעי תשלום בו שילמו המבוטחים את התשלומים לכלל ביטוח; וליתן צו עשה המורה לכלל ביטוח לפנות באופן אקטיבי למבוטחיה מקום בו אין בידיה פרטי אמצעי תשלום ולאפשר למבוטחיה לבחור את אמצעי התשלום לצורך העברת תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שמתקיימים בו אחד או יותר מהתנאים הבאים: (1) מבוטחי כלל ביטוח, אשר זכאים לתגמולי ביטוח ו/או להחזר דמי ביטוח ו/או החזר מכל סוג שהוא, 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 המחאות ריבית והצמדה כדין; (2) מבוטחי כלל ביטוח, שפרטי חשבון הבנק או כרטיס החיוב שלהם היו בידי כלל ביטוח במועד משלוח המחאות 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.
סטטוס / פרטים נוספים	בחדש 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. בחדש אוקטובר 2025 הוגשה עמדת היועץ המשפטי והממונה אשר כללה מספר הערות ביחס להסדר המוצע. בהמשך לדיון שנערך בבקשה לאישור הסדר הפשרה, בחדש מאי 2026, הגישו הצדדים תיקונים להסדר הפשרה.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
23. תאריך וערכאה 12/2024 - בית המשפט המחוזי, מרכז	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח דוחה, שלא כדין, תביעות לכיסוי הוצאות בגין הפרוצדורה הרפואית של "הזרקה בהנחיית דימות" של מבוטחים בפוליסות ביטוח בריאות, בטענה כי פרוצדורה רפואית זו אינה אירוע המגבש זכאות לכיסוי ביטוחי, היות שלא מדובר ב"ניתוח" או ב"טיפול מחליף ניתוח", כהגדרתם בפוליסה.
סעדים עיקריים	מתן צו הצהרתי, לפיו הזרקה בהנחיית דימות נכללת בהגדרת "ניתוח" בפוליסה או לחלופין, עולה בגדר "טיפול מחליף ניתוח" כהגדרתו בפוליסה של המבקש ובפוליסות עם נוסח זהה ו/או דומה ואינה נכללת בחריג ה"זריקה" על נוסחיו השונים; וכן צו הצהרתי לפיו כלל מנועה מלהסתמך על "חריג הזריקה".
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מבוטחי כלל ביטוח על פי הפוליסה של המבקש ופוליסות ביטוח בריאות אחרות של כלל ביטוח, מכל סוג, אשר כלל ביטוח דחתה את תביעותיהם לכיסוי ביטוחי בגין הזרקה בהנחיית דימות מכל סוג ו/או שסכום הפיצוי ששולם להם בגין הפרוצדורה נמוך מהסכום לו הם זכאים על-פי הוראות הפוליסות בהן הם מחזיקים, במגבלת תקופת ההתיישנות ועד למתן פסק דין חלוט בתובענה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

24. תאריך וערכאה 02/2025 - בית המשפט המחוזי, מרכז	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח מחתימה את מבטוחיה על כתב סילוק כוללני המנוסח על ידה באופן בלתי מאוזן, המביא לפגיעה קשה במבטוחיה ושולל את זכויותיהם בנוגע לאירועים שאינם קשורים על פי הנתען בניגוד לד"ן, תוך המשך גביית פרמיה מלאה באופן המפר אף את חוזה הביטוח, ובכך היא מתעשרת שלא כדין על חשבון לקוחותיה.
סעדים עיקריים	(א) צו עשה לתיקון כתבי הסילוק; (ב) ביחס לחברי קבוצה א' – לשלם לכל חבר קבוצה שתביעתו תימצא מוצדקת, את סכום הפיצוי לו הוא זכאי בצירוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק, ותוך מתן פיצוי בגין נזק לא ממוני בסכום של 1,000 ש"ח; (ג) ביחס לחברי קבוצה ב' - לעדכן את המבוטח כי הוא רשאי להגיש תביעה בגין אירוע נוסף אשר תתברר לפי תנאי הפוליסה, להאריך כל מועד שהתיישן על פי דין ככל הנדרש, ולשלם לכל חבר קבוצה שיגיש תביעה שתימצא מוצדקת, את סכום הפיצוי לו הוא זכאי בצירוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק, תוך מתן פיצוי בסכום של 100 ש"ח לכל חבר קבוצה.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצות אותן מבקש התובע לייצג הינן: (א) כל מי שחתם למשיבה על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינו קשור לאירוע בגינו נחתם כתב הסילוק וכתוצאה מכך נדחתה תביעה שהגיש ואינה קשורה לאירוע בגינו נחתם כתב הסילוק (להלן: "קבוצה א"); וכן (ב) כל מבוטח של המשיבה, שחתם על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינו קשור לאירוע בגינו נחתם כתב הסילוק ולא הגיש תביעה נוספת כנגד המשיבה (להלן: "קבוצה ב").
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
25. תאריך וערכאה 02/2025 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל בע"מ
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גובה שלא כדין מעמיתיה חובות שמקורם במחדלי מעסיקיהם של אותם עמיתים לשלם הפקדות פנסיוניות במועדים הנדרשים על פי דין.
סעדים עיקריים	השבת הסכומים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית; פיצוי בגין נזק לא ממוני; השבת סכומי התעשרות (נטענת) שבידי כלל פנסיה וגמל; איסור על כלל פנסיה וגמל לבצע גביה מעמיתיה בשל חוב שנבע ממחדל של מעסיק העמית; ומתן צו המורה לכלל פנסיה גמל ליישם את הוראות סעיף 19א לחוק הגנת השכר.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שהנתבעת גבתה ו/או ניסתה לגבות ממנו כספים שמקורם במחדלי מעסיקו, וזאת מהמועד שהנתבעת החלה במדיניות זו ועד למועד אישור תובענה זו כייצוגית.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2025 הצדדים הודיעו לבית המשפט כי הינם באים ביניהם בדברים, במטרה להגיע להסכמות שתייתרנה את בירור ההליך המשפטי.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
26. תאריך וערכאה 04/2025 - בית הדין האזורי לעבודה תל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל מבצעת גביית דמי ניהול בחוסר שקיפות, שלא כדין ובניגוד לתנאי הפוליסה, מקצבאות חודשיות המשולמות למבוטחיה. כן נטען שדמי הניהול הולכים ומתייקרים במהלך תקופת תשלום הקצבאות תוך שכלל ביטוח מסתירה את גובה דמי הניהול ומסרבת לגלותם.
סעדים עיקריים	השבה של דמי הניהול שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית ממועד הגביה ועד התשלום בפועל, וכן צו מניעה קבוע האוסר על כלל ביטוח לגבות דמי ניהול מקצבאות שהיא משלמת למבוטחיה, או כל סעד אחר לטובת הציבור.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שקיבל קצבה חודשית מכלל ביטוח ממנה נוכח דמי ניהול וכן כל מי שעתידי לקבל קצבה כאמור עד למועד אישור התובענה כייצוגית, או עד למתן פסק דין בתובענה או עד שתחדל כלל ביטוח לגבות דמי ניהול מקצבאות שהיא משלמת, הכל לפי המאוחר מבין המועדים האמורים.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

27. תאריך וערכאה 06/2025 - בית הדין האזורי לעבודה, חיפה	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל קובעת לכאורה את שיעור עלות הכיסויים הביטוחיים באופן ששיעורם המצטבר עולה על המגבלה המותרת של 35% מההפקדות לרכיב התגמולים בפוליסה, וזאת באמצעות הוצאת רכיב הביטוח בגין אובדן כושר עבודה מבסיס התחשיב כאשר הוא משולם על חשבון המעביד, לכאורה בניגוד להוראות הדין. כן נטען כי כלל מטעה את חברי הקבוצה באופן הצגת שיעור עלות הכיסויים הביטוחיים מההפקדות לרכיב התגמולים.
סעדים עיקריים	(א) פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקיהם; (ב) ליתן צו הצהרתי לפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדין; (ג) להורות לכלל ביטוח לתקן את התנהלותה, לרבות באופן רטרואקטיבי ביחס לאופן הצגת הנתונים בדוחות השנתיים.
הקבוצה המיוצגת	כל מבטחי 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 מבטחים של כלל ביטוח אשר הוטעו כתוצאה מהצגה שגויה של שיעורם באחוזים של דמי הביטוח מתוך סך ההפקדות לפוליסה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.
28. תאריך וערכאה 07/2025 - בית משפט מחוזי, מרכז	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל גובה תשלום בגין "דמי טיפול" בסך של 10 ש"ח מלקוחותיה בשל חזרת חיוב, מבלי שיש לה זכות חוזית לכך; וכי היא גובה סכומים עודפים בגין ריביות והצמדה, לרבות ריבית פיגורים.
סעדים עיקריים	מתן צו הצהרתי לפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדין; להורות לכלל ביטוח להימנע מגביית דמי טיפול ללא הסדרה מתאימה; ולהורות על פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקיהם.
הקבוצה המיוצגת	לקוחות שחויבו בידי כלל ביטוח, בכל תחומי הביטוח, ב-"דמי טיפול" (או כל עמלה שמשמעותה דמי טיפול) בניסיונות של חזרת חיוב באשראי/אמצעי תשלום אחר/ איחור בתשלום/ ניסיונות גביה שלא צלחו ובניסיונות אחרות, או בסכומים עודפים בגין ריביות והצמדה, לרבות ריבית פיגורים.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.
29. תאריך וערכאה 11/2025 - בית משפט מחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל, כלל אשראי, כלל ניהול פיננסיים בע"מ, קומבוקס תקשורת ואוטומציה בע"מ ("להלן: "קומבוקס")
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי חברות הקבוצה הקימו ומפעילות מערך שירות לקוחות דיגיטלי הכולל שירותים מבוססי בינה מלאכותית ונציגי שירות וירטואליים אשר הוצג ללקוחות כשירות של חברות הקבוצה, אבל סופק בפועל על ידי קומבוקס ללא גילוי מספק ללקוחות וללא קבלת הסכמתם המודעת באופן שחשף את קומבוקס למידע אישי ופרטי אודות לקוחות חברות הקבוצה. עוד נטען כי במסגרת הפעלת השירות קומבוקס קיבלה גישה למערכות חברות הקבוצה, נחשפה למידע אישי ופרטי אודות לקוחות הקבוצה, אספה ואגרה מידע כאמור ואף העבירה אותו לצדדים שלישיים וכן לחו"ל – והכל לפי הנטען, ללא פיקוח ובקרה מספקים מצד חברות הקבוצה.
סעדים עיקריים	(א) להורות לנתבעות לחדול מהתנהלותן נשוא התובענה ולדאוג ליידוע ולקבלת הסכמה מדעת מלקוחות החברה להתנהלותן; (ב) להורות לקומבוקס למחוק את כל הנתונים והמידע האישיים והפרטים שהושגו מלקוחות החברה ואשר אוסנו אצלה ו/או על ידי מי מטעמה ו/או כל צד שלישי אחר אליו הועברו הנתונים והמידע; (ג) לאסור על קומבוקס לעשות כל שימוש בנתונים ובמידע עד למחיקתם; (ד) להורות לקומבוקס למסור רשימה מפורטת של כל הצדדים השלישיים אליהם העבירה את המידע אודות לקוחות החברה; (ה) להורות לחברה ולקומבוקס למסור לתובע חשבונות מפורטים אודות הרווחים שהפיקו כתוצאה מהתנהלותן הפסולה; (ו) בהתאם, להורות כי ההכנסות והרווחים שצמחו לנתבעות כתוצאה מהתנהלותן הפסולה כאמור יועברו לתובע ולחברי הקבוצה הייצוגית.
הקבוצה המיוצגת	כל לקוח של החברה, אשר לטענתו נפגעה פרטיותו בשל מעשיהן ומחדליהן של המשיבות, בין היתר בכך שקומבוקס נחשפה למידע אישי ופרטי אודותיו ו/או אספה ואגרה את המידע ו/או העבירה את המידע לגורם שלישי ו/או העבירה את המידע לחו"ל.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.

	30. תאריך וערכאה	02/2026 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב-יפו
	נתבעים	כלל פנסיה וגמל בע"מ
סענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה לפיה קרן הפנסיה שבניהולה של הנתבעת גובה את הפרמיה החודשית המלאה בגין הכיסוי הביטוחי וזאת גם עבור תקופה הקודמת למועד ההצטרפות או חידוש הכיסוי הביטוחי במהלך החודש.	
סעדים עיקריים	להורות לנתבעות להעניק פיצוי לחברי הקבוצה בדין הנזקים שנגרמו להם בשל גביית עלויות כיסויים ביטוחיים בקרן הפנסיה בניגוד לדין.	
הקבוצה המיוצגת	כל מי שהיו או הינם עמיתי קרן הפנסיה שבניהולה של המשיבה אשר חלק מהפרשותיהם הפנסיוניות הופנו לטובת רכישת כיסוי ביטוחי עבור תקופה הקודמת למועד שמותר היה לגבות עבור כיסוי ביטוחי זה.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	
	31. תאריך וערכאה	04/2026 - בית משפט מחוזי, מרכז
	נתבעים	כלל ביטוח, אור שי מגוון סוכנות לביטוח פנסיוני (2018) (להלן: "הסוכנות")
סענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בעת רכישת ביטוח נסיעות לחו"ל של החברה באמצעות האינטרנט, הלקוחות מופנים לרכישה באמצעות הסוכנות ללא ידיעתם, וכי הסוכנות באמצעותה בוצעה הרכישה משגרת הודעות שיווקיות בשם ועבור כלל ביטוח, ללא קבלת הסכמת הלקוחות ובניגוד להוראות חוק הספאם.	
סעדים עיקריים	(א) להורות לנתבעות לחדול מפגיעה בפרטיותם של חברי הקבוצה וכן להורות להן לחדול מלשלוח דברי פרסומת מפנים לרבות באמצעות דוא"ל, מסרונים ו/או הודעות ווטסאפ, ללא קבלת הסכמה מראש. (ב) להורות לכלל ביטוח להנחות את סוכני/ סוכנויות הביטוח הפועלים מולה ובכללם הסוכנות, שלא לשלוח דברי פרסומת המקדמים את עסקיהן, וזאת ללא קבלת הסכמה מפורשת מראש ובכתב מאת הנמענים, כדרישות הדין. (ג) להורות לכלל ביטוח להקפיד כלפי אותם צדדי ג', וכלפי הסוכנות, לציין בכל דברי הפרסומת הנשלחים לנמענים את דרכי יצירת הקשר עמם ולציין כתובת תקפה לצורך מתן הודעת הסרה וכן את מספרו של מאגר המידע בו רשום הנמען ואת זכותו להסיר את שמו מהמאגר; (ד) לפסוק לטובת חברי הקבוצה סעד כספי מתאים בגין הפרת הנתבעות את הדין ו/או מתן כל סעד אחר לטובת הקבוצה כולה או חלקה, או לטובת הציבור כפי שימצא לנכון ועל פי שיקול דעת בית המשפט. (ה) להורות על תשלום גמול לתובע המייצג ולקבוע שכ"ט לב"כ התובע המייצג.	
הקבוצה המיוצגת	כל הנמענים אליהם נשלחו דברי פרסומת כהגדרתם בחוק, שפרטיהם ניתנו על ידי כלל ביטוח לצדדים שלישיים לאחר שפנו לכלל ביטוח לצורך קבלת הצעה לביטוח, ללא קבלת הסכמה מפורשת, ו/או שאינם עומדים בדרישות החוק בתקופה של שבע שנים שקדמה למועד הגשת הבקשה לאישור התובענה.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	
	32. תאריך וערכאה	04/2026 - בית משפט מחוזי, מרכז
	נתבעים	כלל ביטוח
סענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח פועלת שלא כדין בתביעות מסוג אובדן כושר עבודה חלקי עת שהיא דוחה תביעות אלה במקרה בו קיימת למבוטח זכאות לקבלת פיצוי מביטוח לאומי ו/או ממבטח אחר וזאת בהתאם לקיומו של חריג הקיים בפוליסה (להלן: "חריג שלילת הזכאות"), לרבות לעניין דחיית הזכאות לשחרור מפרמיות.	
סעדים עיקריים	בנוסף, לטענת המבקש, הזכאות לשחרור מתשלום הפרמיה אינה מותנית בכך שהמבוטח יהיה זכאי לתגמול עקב התרחשות מקרה הביטוח וכי חריג שלילת הזכאות לא חל בעניין. כמו כן טוען המבקש כי כלל ביטוח גובה בניגוד לדין פרמיות מלאות אף שהמבוטח מצוי באובדן כושר עבודה חלקי, וכי במקרה כאמור אין כל הצדקה לגביית דמי ביטוח מלאים.	
סעדים עיקריים	לחייב את כלל ביטוח לפצות את חברי הקבוצה בגין הנזקים שנגרמו להם כתוצאה מהפרותיה וכן להשיב את פירות התעשרותה, וזאת בצירוף הפרשי הצמדה וריבית כדין מיום הגבייה ועד ליום התשלום בפועל; להורות על פסילת תוקפו של חריג שלילת הזכאות רטרואקטיבית ופרוספקטיבית עבור כלל המבוטחים; ולפסוק גמול ושכ"ט למבקש וב"כ.	
הקבוצה המיוצגת	כל מבוטחי כלל ביטוח בגין אובדן כושר עבודה ו/או ביטוח הכנסה, בין אם הן תוכניות מורחבות שכוללות תניית ביטול קיזוז ובין אם לאו, אשר המשיבה לא העניקה להם תגמולי ביטוח עבור אובדן כושר עבודה חלקי שהוכר על ידה בשל קבלת סכום כלשהו מהמל"ל ו/או חברת ביטוח אחרת ו/או המשיכה לחייב אותם בפרמיה מלאה חרף הכרה בהתרחשות מקרה ביטוח של אובדן כושר עבודה חלקי, והכול במגבלת תקופת ההתיישנות ועד למתן פסק דין חלוט בתובענה.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	

33. תאריך וערכאה		05/2026 - בית משפט מחוזי, נצרת
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח נמנעת כביכול מלשלם ריבית, והצמדה על הריבית, בגין תגמולי ביטוח למבוטחיה ולצדדי ג' מיום היווצרות העילה ועד למועד התשלום המלא בפועל, וזאת בניגוד לדין. יציין, כי תובענה זו עוסקת באותה עילה בה עוסקת בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד כלל ביטוח בשנת 2013 ראה סעיף 2.1.1 (1) לעיל.	
סעדים עיקריים	השבה לכל אחד מחברי הקבוצה כל סכום שהופחת מסכום הפיצוי ששולם לו, שלא כדין וחיוב כלל ביטוח בשכר טרחת עורכי הדין ובתשלום גמול למבקש.	
הקבוצה המיוצגת	כל מי שקיבל פיצוי עבור נזק רכוש מכוח פוליסת ביטוח רכב מקיף, מכלל ביטוח במהלך שבע השנים האחרונות ללא קיום הליך משפטי, מבלי שהתווסף לפיצוי תוספת ריבית והצמדה בהתאם לסעיף 28(א) לחוק חוזה ביטוח, תשמ"א-1981.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	

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

1. תאריך וערכאה		05/2022 - בית המשפט המחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בפוליסות ביטוח ניתוחים בישראל הכוללות פיצוי בגין ביצוע ניתוח שלא במימונה של כלל ביטוח, נמנעת כלל ביטוח מלפצות את המבוטחים בגין עלות השתלים והאביזרים ששימשו לביצוע הניתוח (להלן: "העילה הראשונה") וכן נמנעת מלשפות את המבוטחים בגין סכומים המשולמים על ידם כהשתתפות עצמית (להלן: "העילה השנייה").	
סעדים עיקריים	חיוב כלל ביטוח לכלול מעתה והלאה בתחשיב הפיצוי המגיע לחברי הקבוצה גם את עלות השתל ו/או אביזר ומחייב אותה לשפות את חברי הקבוצה בגין סכומי ההשתתפות המשולמים על ידם בקשר עם הניתוחים השונים ולערוך את תחשיב הפיצוי בהתאמה וכן חיוב כלל ביטוח לשלם לכל אחד מחברי תת הקבוצה לעניין הסעדים הכספיים פיצוי בשיעור 50% (או שיעור אחר) מעלות השתל לכלל ביטוח ו/או את סכום ההשתתפות העצמית ששילם חבר הקבוצה בגין ניתוח שעבר, והכל בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדין.	
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מבוטחי כלל ביטוח על-פי הפוליסות הרלוונטיות שעברו ניתוח בבית חולים פרטי וזכאים לפיצוי מהסכום שנחסך לכלל ביטוח עקב מימון הניתוח על-ידי קופת החולים, במהלך תקופה שתחילתה 3 שנים לפני הגשת בקשת האישור ועד למתן פסק הדין בתובענה, אך הפיצוי חושב בלי לכלול את רכיב השתלים.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2024 החליט בית המשפט לאשר את הבקשה באופן חלקי; באופן שקיבל את העילה הראשונה ודחה את העילה השנייה. בחודש פברואר 2026 אישר בית המשפט הסדר פשרה שעיקרו מתווה פיצוי למבוטחים הרלוונטיים בגין עלות השתלים, לעבר ולעתיד, בשיעורים שהוסכמו בין הצדדים. בנוסף, במסגרת הסדר הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבא כוחו.	

2. תאריך וערכאה		06/2024 - בית המשפט המחוזי, חיפה
נתבעים	כלל ביטוח ו-7 חברות נוספות	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי מתקיני 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 יכלולו בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית.	
סעדים עיקריים	סעד הצהרתי לפיו כיוול מערכות הבטיחות כלול בפוליסה / כתב השירות לכיסוי נזק שמשות; צו עשה המורה לנתבעות לזמן את קבוצה א' למוסכים לצורך בדיקה ו/או כיוול של מערכות הבטיחות; השבה של כספיהם שנגבו מחברי קבוצה ב'; פיצוי כספי של כל מי שנמנה על קבוצה ג'.	
הקבוצה המיוצגת	שלוש קבוצות: קבוצת הצרכנים אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב- 7 השנים שקדמו להגשת התובענה ובעת שהפעילו את כתב השירות, מערכת הבטיחות ברכבם לא נבדקה ו/או לא 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 שבעלותם רכב המצויד במערכת בטיחות, אשר רכשה כתב שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות ב- 7 השנים שקדמו להגשת התובענה ולא נמסר להם במעמד רכישת כתב השירות כי הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השימשה הקדמית.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש פברואר 2026 אישר בית המשפט בקשת הסתלקות בהסכמה מהתובענה.	

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

3. תאריך וערכאה	9/2020 - בית המשפט המחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות פעלו בניגוד להוראותיהן של פוליסות מחלות קשות, ובאופן ספציפי לא נהגו בהתאם לתנאי הפוליסה הקובעת כי לאחר שאירע מקרה ביטוח ראשון ובמידה והמבוטח ימשיך להיות מבוטח בפוליסת הביטוח, סכום הביטוח וסכום הפרמיה החודשית יופחתו בשיעור של 50%.
סעדים עיקריים	הסעד לו עתרו התובעים הינו פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקי העבר וכן סעד הצהרתי וצו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.
הקבוצה המיוצגת	כל הלקוחות/מבוטחים של המשיבות שהיו מבוטחים בביטוח מחלות קשות ו/או ביטוח מחלות קשות ואירועים רפואיים חמורים ו/או ביטוח דומה שהוגדר בשם אחר, שאירע להם אירוע ביטוחי ראשון כאשר לאחריו נגבתה מהם פרמיה גבוהה יותר מהמוסכם בניגוד לתנאי פוליסת הביטוח וזאת במהלך 7 השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש מרס 2026 אישר בית המשפט הסדר פשרה שעיקרו כי כלל ביטוח תשיב לחברי הקבוצה שיעור מסוים מדמי ביטוח, בהתאם למנגנון שנקבע בהסדר הפשרה, וכן תשלח הודעות למבוטחים בפוליסות נשוא התובענה בדבר מנגנון דמי הביטוח ותגמולי הביטוח ביחס לעתיד.

4. תאריך וערכאה	05/2023 - בית המשפט המחוזי הכלכלי, תל אביב-יפו
נתבעים	כלל החזקות, כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל, כלל סל מניות ישראל, "עתודות" - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (חברה בת של כלל ביטוח (מוחזקת ב-50%)) (להלן: "עתודות"), נושאי משרה בחברה וחברי ועדות השקעה.
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה לנזק נטען, שנגרם לעמיתים בקופות הגמל, בקרנות הפנסיה, בביטוחי החיים ובפוליסות חיסכון שמונהלות על ידי חברות הקבוצה, נוכח החלטת המשיבים למכור את מניות חברת אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ (להלן: "אלרוב") שהוחזקו על ידי חברות הקבוצה, במסגרת השקעות כספי המבוטחים והעמיתים, לחברת ישראל-קנדה (ט.ר.) בע"מ (להלן: "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.
סעדים עיקריים	פיצוי בגין נזק כספי, המשקף לטענתו את הנזק שנגרם לחברי הקבוצה.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה ביקש המבקש לייצג הינה כל מי שהיה עמית בקופות הגמל, קרנות הפנסיה, ביטוחי החיים ופוליסות החיסכון שמונהלות על ידי חברות הקבוצה, שהחזיקו במניות אלרוב ביום 18 למרס 2021.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש יולי 2024 קיבל בית המשפט את בקשת המשיבים, והורה על סילוק על הסף של בקשת האישור כנגד החברה וכנגד נושאי המשרה וחברי ועדת השקעות שצורפו כמשיבים להליך, ההליך המשיך להתנהל נגד המשיבים אחרים בלבד. בחודש מרץ 2026, דחה ביהמ"ש את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

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

2.2.1 בנוסף לתובענות הייצוגיות המהותיות, המתוארות בביאור 9(2.1.1), לבקשות התלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות, המתוארות בביאור 9 (2.1.2) ולבקשות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות שסולקו במהלך תקופת הדוח, המתוארות בביאור 9 (2.1.3), תלויות ועומדות כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט החברות בקבוצת מקס, בקשות לאישור כתביעות ייצוגיות אשר להערכת החברה הן אינן מהותיות⁴ ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מפורט בדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, מתנהלות כנגד החברה ו/או חברות המאוחדות שלה כאמור, למעט מקס, 3 תביעות אשר הסכום הכולל המצוין על ידי התובעים בתביעות האמורות הינו בסך של כ-0 מיליוני ש"ח⁵ (לעומת 6 תביעות בסכום של כ-100 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025).

2.2.2 חשיפות ביטוחיות

בנוסף להליכים המשפטיים הנזכרים לעיל, קיימת גם חשיפה פוטנציאלית, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה, להגשת תובענות נגזרות או ייצוגיות נוספות כנגד חברות הקבוצה בשל מורכבותם של מוצרי החברות 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 חיסכון ארוך טווח וביטוחי הבריאות ארוכי הטווח בהם פועלת כלל ביטוח, בין היתר, לאור העובדה שבתחומים אלו הפוליסות הופקו בחלקן לפני עשרות שנים, ואילו כיום, לאחר שינויים מהותיים ברגולציה ועל רקע התפתחות פסיקת בתי המשפט ועמדת הממונה, עשויה להינתן לאותן פוליסות פרשנות שונה בדיעבד ולהחיל ביחס אליהן סטנדרטיים פרשניים שונים מאלו אשר היו נהוגים במועד כריתתם. זאת ועוד, בתחומים האמורים, הפוליסות תקפות למשך עשרות שנים, ועל כן קיימת חשיפה שבאותם מקרים בהם תתקבל טענת לקוח ותינתן פרשנות חדשה לאמור בפוליסה, תושפע גם הרווחיות העתידית של אותה חברה בגין תיק הפוליסות הקיים. זאת, בנוסף לפיצוי שיכול להינתן ללקוחות בגין פעילות העבר.

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

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

מורכבות ושינויים אלו נוגעים, בין היתר, להיקפי ההפקדות ולשיעורן, לרכיבים השונים של המוצר, לאופן שיוך הכספים לעובדים (לרבות בשל אי התאמות בין דיווחי המעסיק, לרבות במסגרת ממשק מעסיקים לבין נתוני הפוליסות), למוצרים ולרכיביהם ולמסלולי ההשקעה והביטוח הנבחרים, למועד זקיפת תשלומים, לזיהוי פיגורים בהפקדות וטיפול בהם, למעמד התעסוקתי, האישי והחיתומי של הלקוחות ולהיבטים תפעוליים הכרוכים במעורבות של צדדים שלישיים מחוץ לקבוצה, אשר עלולים להשפיע על זכויות הלקוחות. מורכבות זו מתעצמת לאור ריבוי הצדדים הפועלים מול החברות בקבוצה בניהול המוצרים ותפעולם, הכוללים בין היתר גורמים מפיצים, מעסיקים, לקוחות ומבטחי משנה, לרבות לעניין הממשק השוטף מולם והנחיות סותרות שעלולות להתקבל מצידם או מצד הבאים מכוחם. הגופים המוסדיים בקבוצה, עוסקים באופן שוטף בלימוד, איתור וטיפול בסוגיות אשר עלולות לנבוע מהמורכבות 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 האזרחי לעבודה שהפיגור בגביית החוב חל שלא עקב רשלנותה או חל עקב נסיבות מוצדקות אחרות, ובכפוף לזכות השיפוי הקיימת לקופה מהמעסיק, בהתאם להוראות החוק. בנוסף, בהתאם לחוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, קופת הגמל תקבל מאת מעסיק אשר לא העביר תשלומים לקופת הגמל במועד, ריבית פיגורים. קיימים קשיים בפרשנות הוראות הדין ויישומן. אחריות הגופים המוסדיים בקבוצה לגביית חובות מעסיקים לקופות כאמור, יוצרת חשיפה במקרה שנפלו ליקויים בהליך הגבייה.

4. ראה הערה 1 לעיל לעניין רף המהותיות.
 5. 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 הנחסכים, בהתאם לרבדי הוראות הרגולציה שניתנו במהלך השנים, ואלו מצויים בשלבים שונים של טיפול. הגופים המוסדיים בקבוצה אינם יכולים להעריך את היקפן, עליוותיהן, ומלוא השלכותיהן של הפעולות האמורות, כמו גם את היקף פערי הטיוב העתידיים, שיכולים לנבוע גם משינויים רגולטוריים, וזאת בין היתר לאור מורכבות המוצרים, היותם מוצרים ארוכי טווח, נכח ריבוי מערכות המיכון בתחום ומגבלותיהן. הגופים המוסדיים בקבוצה מעדכנים את ההתייבויות הביטוחיות שלהם מעת לעת ובהתאם לצורך.

בהקשר זה יצויין כי בחודש דצמבר 2021 התקבל בכלל ביטוח מכתב שעניינו יישום של מגבלות רגולטוריות בעניין גביית עלויות כיסויים ביטוחיים לפי לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 הכולל דרישות לביצוע השבה של סכומים שנגבו, לכאורה, בניגוד למגבלות שפורטו במכתב. החברה היתה מצויה בדין ודברים מול הרשות בעניין יישום האמור במכתב. בחודש נובמבר 2025 התקבל מכתב נוסף מאת הממונה בעניין זה, החוזר על הדרישות לביצוע ההשבה כאמור. בשלב זה אין וודאות באשר למלוא הסכום שתידרש להשיב עקב המכתבים האמורים, והיא אינה יודעת להעריך, את מלוא ההשלכות הנבעות מהיישום שיידרש.

כמו כן קיימת חשיפה, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה לשינויים ולהתערבות רגולטורית משמעותית, בתחומי הביטוח והחיסכון השונים, בין היתר, כאלו המכוונות להפחתת ישירה או עקיפה של דמי ביטוח ודמי ניהול, להתערבות בהליכי מכירה, תוך עשיית שימוש שונה בכלים רגולטוריים מגוונים, אשר יכול ותשליך על תנאי ההתקשרות, מבנה ההתקשרות ויחסי הגומלין שבין גופים מוסדיים, סוכנים, מעסיקים ולקוחות, באופן שיכול וישפיע על העומס וההוצאות התפעוליות, על הרווחיות, על שימורם של מוצרים קיימים ולרבות ביחס למודל העסקי של הענף ולתיק המוצרים הקיימים.

הקבוצה חשופה, באופן שאינו ניתן להערכה, גם לטענות משפטיות במישור דיני החוזים וקיום התייבויות 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 (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט ובאמצעות ניירות עמדה של הממונה.

יצויין 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 טיוטת הכרעה או עמדה כאמור). לפרטים נוספים בדבר הכרעות רוחב וניירות עמדה ראה סעיף 2.2.3.2 להלן.

כמו כן, בהתאם להוראות הרגולציה החלה על גופים מוסדיים, במסגרת חוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור, במקרים בהם פניית ציבור מצביעה על ליקוי מהותי, מערכתי, שעשוי לחזור על עצמו בהתנהלות הגוף המוסדי, על הגוף המוסדי לפעול לאיתור מקרים דומים שבהם אירע ליקוי דומה, וככל שנמצאו מקרים דומים - לבצע הפקת לקחים ולתקנם תוך פרק זמן סביר. תיקון זה עלול להרחיב את חשיפת הקבוצה להשלכות רוחביות בגין ליקויים כאמור.

2.2.3.2 חשיפות חברות בקבוצה בשל הוראות רגולטוריות, ביקורות וניירות עמדה

א. כמו כן ובאופן כללי, בנוסף לחשיפה הכללית הקיימת לחברות מקבוצת החברה, בגין תובענות עתידיות, כמפורט בביאור 9 (2.2.2) לעיל, הרי שמעת לעת, לרבות בעקבות תלונות לקוחות או ספקים, ביקורות ובקשות לקבלת מידע, קיימת גם חשיפה בגין התראות בדבר כוונת רשות מפקחת, להטיל על החברות המאוחדות המפוקחות עיצומים כספיים ו/או הוראות בדבר תיקון ו/או השבה ו/או ביצוע פעולות מסוימות ביחס לפעולות שבוצעו בעבר ו/או שינוי התנהגות וזאת, בין היתר, ביחס ללקוח או קבוצה של לקוחות ו/או חשיפה בגין הכרעות רוחביות, במסגרתן יכול ותינתנה הוראות אף על ביצוע השבה ללקוחות או על סעדים אחרים בגין הליקויים אליהן מתייחסות ההתראות או ההכרעות ו/או ניירות עמדה המתפרסמים על ידי גופים מפקחים ואשר מעמדן ומידת השפעתן אינם ודאיים. כמו כן, חברות 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 יועציהם המשפטיים ו/או מצויים בהליכי לימוד של המשמעויות של הליכים כאמור, וזאת בהתאם לצורך ולעניין.

ב. להלן פרטים בדבר עמדות או טיטות עמדות ממונה או הכרעות עקרוניות שיש להן או עשויה להיות להן השפעה על הקבוצה, כאמור:

בהתאם לדוחותיה הכספיים של עתודות, חברה מוחזקת על ידי כלל ביטוח (50%), במהלך שנת 2017 נערכה בקרן הפנסיה ביקורת מטעמו של הממונה בנושא זכויות עמיתים. הביקורת עסקה בנושאים מרכזיים בפעילות קרן הפנסיה וביניהם: נושא הקבוצות, תקנון הקרן, דמי ניהול והוצאות ניהול, טיוב נתונים, דיווח אקטוארי ומשיכת כספים מהקרן. לחברה נמסר, כי ביום 21 אוגוסט 2022 התקבל בעתודות דו"ח הביקורת הסופי, אשר כולל הנחיות והמלצות לדייקטוריון במספר נושאים ובין היתר: בחינת סוגיית הבועות האקטואריות על כלל היבטיה והשלכותיה (לרבות תוחלתן, אופן הטיפול בהן, הלימה גבוה יותר בין מח"מ הנכסים לבין ההתחייבויות בכל בועה אקטוארית ועוד); מציאת פתרונות לבעיית מקורות מימון לניהול הקרן בעתיד בהינתן היותה קרן סגורה; טיוב אופן תשלומי העמיתים, העמקת הליך טיוב הנתונים, המלצות מסוימות לתיקוני תקנון והרחבת ביאורים ועוד. בנוסף, המליץ הממונה לשקול את האפשרות של אימוץ נוסחת ערכי הפדיון הקבועה בתקנות מס הכנסה, על מנת לעודד את העמיתים בקרן לממש את הכספים קצבה ולא כמשיכה הונית. לחברה נמסר, כי ביחס לחלק משמעותי מההמלצות, ובפרט בנושאים הקשורים לבועות האקטואריות, התאמת מח"מ נכסים להתחייבויות ונוסחת הפדיון – נקבע בדוח הביקורת כי דירקטוריון עתודות צריך לגבש עמדתו בסוגיות אלו, ואין ההמלצה מחייבת ספציפית ביחס לאופן הטיפול באותם נושאים; וכי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מתקיים שיח מול הרשות בנושא המרכזי של הבועות האקטואריות במטרה להגיע למודל מוסכם, כאשר בנושאים אחרים גובשה תוכנית פעולה קונקרטיה המיושמת על ידי הקרן. לאור כל האמור לעיל עתודות אינה יכולה להעריך את מלאו השלכות דוח הביקורת על דוחותיה הכספיים.

2.3. תובענות מהותיות קיימות או שהסתיימו שאינן במהלך העסקים הרגיל או חשיפה לתביעות

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

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

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

2.4. צו מוסכם של חברת הייפ עם רשות התחרות

בחודש ינואר 2024, התקבלה אצל הייפ פתרונות תשלום בע"מ, חברה נכדה של החברה (להלן: "הייפ") דרישת נתונים ופניה לבחינת התנהלות המקימה חשש להפרת הוראות חוק התחרות הכלכלית התשמ"ח – 1988 (להלן: "חוק התחרות הכלכלית"), וזאת בעניין ממשק של סולקים חדשים למערכות הייפ. 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 צעדי אכיפה כנגד הייפ או מי מטעמה, בגין ההפרה אשר לעמדת הממונה על התחרות בוצעה על ידי הייפ בכך שסירבה לספק בתנאים סבירים לסולקי כרטיסי חיוב חדשים זיהוי במערכת בשרותי 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 ושאין מהותיות, אשר הגשתן כתביעה ייצוגית אושרה, בבקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, ובתביעה נגזרת כפי שצויין על ידי התובעים בתביעתם (נומנלית) במסגרת כתבי הטענות שהוגשו כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס. יצוין כי הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגד התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות מסוג זה עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל בגין אותה חשיפה. במרבית המקרים מציניים התובעים כי הסכום הנתבע על ידם ננקב כהערכה בלבד, וכי הסכום המדויק יתברר במדויק במסגרת ההליך המשפטי. עוד יצוין כי הסכום האמור אינו כולל תביעות שהתובע המייצג לא ציין את סכומו

(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 יותר⁶, כי פעמים רבות התובעים מנמנים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליוני ש"ח על מנת שהתביעה תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי והחשיפה בגין תביעות אלו יכולה להיות משמעותית שונה מהמצוין, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת התביעה ולא כולל את התקופה שלאחר מכן.

סוג התביעה		מספר התביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח (בלתי מבוקר)
א. תובענות שאושרו כתובענות ייצוגיות⁷			
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 ⁸	3	-
ב. בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות			
1.	צוין סכום המתייחס לחברה ⁹	5	494
2.	התביעה הוגשה כנגד מספר גורמים ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ¹⁰	4	6,267
3.	לא צוין סכום התביעה/ צוין טווח אפשרי ¹¹	24	-
4.	צוין סכום שנתי (ובהתאם הסכום הכולל הינו תלוי תקופה) ¹²	1	13

בנוסף למפורט בביאור 9 (1), ו-9 (2), לעיל, החברה ו/או החברות המאוחדות הינן צד להליכים משפטיים נוספים, מעבר לתביעות שאינן במהלך עסקים רגיל, שאינם הליכים מהותיים ואינם תובענות ייצוגיות ונגזרות ועיקרם תביעות שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר, וכן צדדים שלישיים שונים, שלא במסגרת תביעות שוטפות למימוש זכויות על פי חוזי ביטוח או תקנוני קופות גמל, בסכום, נטען כולל של כ-13 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 במרס 2026 (סך של כ-13 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025). עלילות התביעה במסגרת הליכים אלה רבות ושונות.

2.5.2 ביחס לחברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס, בגין העלויות העשויות לנבוע מהתביעות והחשיפות המתוארות בביאור 9 (1), ו-9 (2) לעיל מבוצעות הפרשות בדוחותיהן הכספיים של החברות המאוחדות הרלוונטיות, רק אם יותר סביר מאשר לא (**more likely than not** - דהיינו, ההסתברות עולה על 50%) שתיווצר חבות לתשלום הנובעת מאירועי עבר, ושסכום החבות ניתן לכימות או להערכה בטווח סביר.

סכומי ההפרשות שבוצעו מבוססים על הערכת מידת הסיכון בכל אחת מהתביעות נכון למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה (למעט חלק מהתביעות שהוגשו במהלך שני הרבעונים האחרונים, אשר בשל השלב המקדמי של הטיפול בהן לא ניתן להעריך את סיכויי ההצלחה בהן). לעניין זה יצוין כי אירועים המתרחשים במהלך ההתדיינות המשפטית עשויים לחייב ביצוע של הערכה מחודשת של סיכון זה. ככל שלחברה זכות לשיפוי מצד שלישי, החברה מכירה בזכות זו, אם וודאי למעשה (**Virtually Certain**) שהשיפוי יתקבל אם החברה תסלק את המחויבות.

הערכות החברה והחברות המאוחדות בדבר הערכת הסיכון בתביעות המתנהלות מתבססות על חוות דעת יועציהן המשפטיים ו/או על האומדן של החברות הרלוונטיות לרבות בדבר הסכומים של הסדרי הפרשה, שהנהלות החברה והחברות המאוחדות צפות 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 בתובענה ייצוגית, אשר מתייחסת בדרך כלל, לעילות התביעה שאושרו ולא כאלה שלא אושרו, לסעדים שאושרו ולא כאלה שלא אושרו ועוד כיוצ"ב.

חלק ניכר של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות הוגשו כנגד הקבוצה בעניינים שונים הקשורים לחוזי ביטוח ולמהלך העסקים הרגיל של הקבוצה, לגביהם הועמדו על ידי הקבוצה עתודות ביטוחיות.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המדווחות המפורטות בביאור 9 (2.1.2) (29), (30), (31), (32) ו-(33).

6. 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.

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

8. במסגרת תובענות אלה קיימת תובענה שהוערכה במאות מיליוני ש"ח, תובענה שהוערכה בעשרות מיליוני ש"ח ותביעה בה אנו נתבעים פורמאליים.

9. במסגרת תובענות אלה קיימת תובענה בה המבקשים העריכו את הנזק הנטען כנגד כלל ביטוח בגין התקופה מיום 8 במרס 2020 ועד ליום 30 באפריל 2020 בסכום של 103 מיליוני ש"ח וייצוין כי הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגבייה.

10. 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.

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

12. 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.

ההפרשה הנכללת בדוחות הכספיים ביחס לחברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס, נכון ליום 31 במרס 2026, בגין כלל התביעות המשפטיות והחשיפות האמורות בסעיפים 9 (1), ו-9 (2) לעיל הינה בסך של כ- 625 מיליוני ש"ח (סך של כ-613 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025).

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

3. חשיפות כנגד החברות מקבוצת מקס

במהלך העסקים השוטף הוגשו נגד מקס תובענות משפטיות מהותיות¹³, אשר יכולות להיות תובענות שהגשתן כתובענה ייצוגית אושרה; בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות; תובענות ייצוגיות מהותיות ושאינן מהותיות שהסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו ותביעות מהותיות אחרות.

ביחס למקס¹⁴ 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, כדלקמן¹⁵:

- 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 המשפטיים 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 מציינים התובעים כי הסכום הנתבע על ידם ננקב כהערכה בלבד, וכי הסכום המדויק יתברר במדויק במסגרת ההליך. כמו כן, מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה בפועל של החברה, כי פעמים רבות התובעים נמנעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליוני ש"ח על מנת שהתביעה תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת התביעה ולא כולל את התקופה שלאחר מכן וכן אינו מתייחס לחשיפה בגין הוצאות משפטיות, שכ"ט וגומול לתובע.

להלן פרטים אודות הליכים מהותיים כנגד מקס נכון למועד פרסום הדוח.

13. יצוין כי ככלל בביאור זה תביעה כנגד מקס תיחשב כמהותית ותתואר בהתאם להערכה איכותית או כמותית שמקס מבצעת. לעניין ההערכה הכמותית – תביעה תיחשב כמהותית ככל שסכום החשיפה בפועל, נטו ממס, בהנחה שהתביעה תמצא כמוצדקת ומבלי להיכנס לסיכויי התביעה או לסכום הנקוב בה לגופם, עשויה להיות גבוהה מ- 1% מההון העצמי של מקס נכון למועד הדיווח, כמפורט בביאור ההון בדוח התקופתי של החברה. בהמשך לאמור בסעיף 10.3.6 לפרק א' בדוחותיה התקופתיים של החברה לשנת 2025, לעניין קווים מנחים וכללים שאימצה החברה לבחינת מהותיותו של אירוע או ענין מסוים לצרכי דיווח מיידי מכח תקנה 36 לתקנות ניירות ערך, ובהמשך לאמור בביאור 9, סעיף 2, לדוחותיה הכספיים של החברה, בקשר עם תיאור התחייבויות תלויות ותביעות המוגשות כנגד החברה וחברות הבנות שלה, ולאור העובדה כי החברה מאחדת, באופן מלא, גם את דוחותיה של מקס אשר נערכים בהתאם להוראות הדיווח של המפקח על הבנקים, החברה מבקשת להבהיר כי אין בגילוי שניתן בדוחות אלו, ביחס לתביעות המוגשות כנגד מקס, כדי ללמד בהכרח על מהותיות התביעה לצרכי דיווח מיידי של החברה, כמפורט לעיל, ולפיכך לא כל תביעה כאמור ו/או התפתחות בה, ידווחו בדיווח מיידי.

14. ביחס לחברות מקבוצת מקס, שאינן מקס או חברות בשליטתה, יחול האמור בסעיף 2.4.2 לעיל ביחס לאמור בקשר עם מדיניות הפרשות החשבוניות.

15. 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. בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות כנגד חברות מקבוצת מקס¹⁶

1. תאריך וערכאה		5/2019 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו
נתבעים	מקס	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי מקס מפרה את הוראות ההסכם, שבינה לבין התובעת - חברה המקבלת שירותי סליקה ממקס (ולחילופין מיישמת אותן שלא כדיון), כאשר בעת ביטול חלקי של עסקה, החזר עמלת הסליקה בגין החלק היחסי של העסקה שבוטלה, נמוך מעמלת ביטול עסקה הנגבית על ידי מקס.	
סעדים עיקריים	השבת עמלת הביטול שנגבתה מחברי הקבוצה בניגוד להוראות ההסכמים ו/או כתוצאה מיישומם שלא כדיון.	
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בי"מ"ש עליון - כל לקוחותיה של מקס שהם בתי עסק אשר המערכת ההסכמית בינם לבין מקס מכילה בתוכה הוראות זהות או דומות לאלו אשר מופיעות בסעיפים ספציפיים להסכם הסליקה (שהוגדרו על ידי בי"מ"ש) ובתעריפון בנוגע לעמלת ביטול, ואשר מקס גבתה מהם עמלת ביטול.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש אפריל 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי שדחה את בקשת האישור. בחודש יולי 2022 ערער התובע על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש אוגוסט 2023 התקבל פסק דין של בי"מ"ש העליון אשר קיבל את הערעור ואישר לנהל את התובענה כייצוגית. לפיכך, התיק חזר לבית המשפט המחוזי בתל אביב כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה.	
סכום התביעה	התובעת מעריכה את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה נכון לשלב בקשת האישור בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח.	
2. תאריך וערכאה		7/2018 - בית המשפט המחוזי, תל אביב - יפו
נתבעים	מקס ו-2 חברות נוספות	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות אפשרו במשך שנים פעילות חברות העוסקות בשיווק ישיר של עסקאות לקשישים על אף שידעו כי מדובר בחברות שפועלות שלא כדיון, תוך שהן מנצלות קשישים.	
סעדים עיקריים	להורות למשיבות להשיב את כל כספי 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.	
הקבוצה המיוצגת	לקוחות קשישים של המשיבות ו/או יורשיהם אשר חברות השיווק הישיר חייבו אותם בגין מוצרים ו/או שירותים ו/או חברות במועדון ו/או דמי משלוח שהזמינו מחברות השיווק ו/או בגין כל חיוב אחר אותו לא אישרו כדיון ו/או מבלי שניתנה תמורה מתאימה במשך שבע שנים שקדמו לבקשת האישור.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש אוגוסט 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי שדחה את בקשת האישור. בחודש נובמבר 2022 הגישו התובעים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש פברואר 2026 נתקבל הערעור באופן חלקי, כך שעילת התובענה שעניינה בחובת הגילוי תחזור לצורך בירור בבית המשפט המחוזי לגופה. ביחס לעילה שעניינה הפרת הוראות חוק כרטיסי חיוב הוחלט על החזרת הדיון בבקשת האישור לבית המשפט המחוזי. ביום 23 במרץ 2026 הגישו הנתבעות בקשה לדיון נוסף בבית המשפט העליון.	
סכום התביעה	התובעים מעריכים את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של 900 מיליוני ש"ח.	
3. תאריך וערכאה		06/23 - בית המשפט המחוזי, תל אביב
נתבעים	מקס ומקס איט אשורים (חברת בת בבעלות מלאה של מקס)	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של בקשת האישור בטענת התובעת כי הנתבעות מודיעות על סיום הטבת פטור לתקופה קצובה מדמי כרטיס, בדפי החשבון בלבד ולא בהודעה ספציפית, וזאת לטענת התובעת בניגוד לכללי הבנקאות (שירות ללקוח) (גילוי נאות ומסירת מסמכים), תשנ"ב-1992.	
סעדים עיקריים	השבת סכום עמלת דמי הכרטיס שנגבו ביתר לאחר מועד סיום ההטבה מבלי שניתנה הודעה כדיון בדבר סיום ההטבה. בנוסף, צווי עשה המורים לנתבעות לשנות את התנהלותן וליתן ללקוחות הודעה מוקדמת כדיון בדבר סיום ההטבה.	
הקבוצה המיוצגת	לקוחות הנתבעות אשר קיבלו מהן הטבה לתקופה קצובה של פטור מדמי כרטיס והחלו לגבות מהם דמי כרטיס מבלי שהדבר הובא לידיעת הלקוחות במסגרת הודעה ייעודית ו/או במסרון (שלא לגישור כחלק מדפי החשבון החודשיים).	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש יולי 2025, הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה. בעקבות הערות היועמ"ש להסדר ודיון נוסף שהתקיים בפני ביהמ"ש הוצע לתקן את ההסדר כך שמקס תפצה את הקבוצה בדרך של תשלום ללקוחותיה הפעילים לצד תרומה לקרן למימון תובענות ייצוגיות וכן תשלום גמול ושכ"ט לב"כ התובע. הסדר הפשרה כפוף לאישור בית המשפט ואין ודאות כי יתקבל.	
סכום התביעה	לטענת התובעת הסכומים עשויים להגיע לעשרות מיליוני שקלים, ולפיכך היא אומדת אותה, בשלב זה, בסכום העולה על 3 מיליוני ש"ח.	

16. לרבות בקשות כאמור שנדרו ושעל ההחלטה לדחותן הוגש ערעור.

4. תאריך וערכאה 03/2024 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	מקס ו-1 נוסף
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בנק לאומי ומקס מייקרים את דמי הכרטיס ללקוחותיהם ללא עדכון כדיון. נטען, כי בהתאם לדיון מוטלת על הנתבעים החובה להודיע על שינויים מסוג זה, באופן אפקטיבי, במסגרת הודעה נפרדת וברורה ו/או באופן בולט שיאפשר לאבחן את ההודעה בדבר ייקור דמי הכרטיס (או גביית תשלומים) מהודעות שוטפות אחרות. כל זאת, בניגוד לחובות תום הלב והגילוי החלות על הנתבעים.
סעדים עיקריים	פיצוי ו/או השבה של ההפרש בין המחיר שהלקוחות שילמו במקור לבין הסכום שנגבה מהם בפועל, מבלי שניתנה להם הודעה כדיון בדבר ייקור דמי הכרטיס. בנוסף, צו עשה להורות לנתבעים להודיע ללקוחותיהם על כל ייקור בשירות באופן אפקטיבי, במסגרת הודעה נפרדת וברורה באתר אינטרנט, לרבות באפליקציה.
הקבוצה המיוצגת	כל לקוח של הנתבעים, שלא ניתנה הסכמתו המפורשת או מבלי שעודכן באופן אפקטיבי, על ייקור שירותים בכרטיס האשראי עובר לייקור השירותים, ב-7 השנים שקדמו להגשת בקשת האישור ועד למועד האישור התובענה כייצוגית.
סטטוס / פרטים נוספים	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.
סכום התביעה	התובע מעריך את סכום התובענה במעל ל-2.5 מיליון ש"ח.

5. לעניין בקשה תלויה לאישור תובענה מהותית כייצוגית, אשר הוגשה כנגד החברה וכנגד מקס, ראה ביאור 9 סעיף (2.1.2.5) לעיל.

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

בחודש דצמבר 2016 מקס קיבלה שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש ינואר 2012 ועד חודש אוגוסט 2016 (להלן - "השומה"), אשר עיקרה בחיוב מקס במע"מ בשיעור מלא בגין עמלות שהתקבלו בידיה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה לבין בתי עסק בחו"ל וכן, עוסקת השומה בשלילת ניכוי מסי תשומות המיוחסות לטענת רשויות מע"מ לפעילותה באילת. בחודש מרס 2017 הגישה מקס השגה לשומה, ובחודש מרס 2018 נתקבלו בידי מקס החלטת מנהל המע"מ (להלן: "המנהל") לדחות את טענות מקס שהועלו במסגרת ההשגה וכן את שומת המע"מ המעודכנת (להלן - "השומה המעודכנת").

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

בחודש ספטמבר 2021 מקס קיבלה שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש ספטמבר 2016 ועד חודש יוני 2020 (להלן - "השומה השנייה"). השומה השנייה עוסקת בחיוב במע"מ בגין אותן עמלות שחיובן נדון בהליך הערעור המאוחד וכן בגין עמלות נוספות. בחודש ינואר 2022 הגישה מקס השגה על השומה השנייה.

בחודש ינואר 2023 הוציא המנהל החלטה במסגרתה דחה את השגת מקס לשומה השנייה. בחודש יוני 2023 חזר בו המנהל מהחיוב ביחס לפעילות מקס באילת ולפיכך חיוב זה בשומה בוטל. בחודש יולי 2023 אושר הסדר דינוי, לפיו קביעות בית המשפט בהליך הערעור המאוחד יחולו גם על הליך הערעור בגין השומה השנייה.

ביום 6 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין, במסגרתו בית המשפט המחוזי קיבל את הערעור המאוחד בחלקו ודחה את חלקו, וקבע כי מנהל מס ערך מוסף יפיק שומות מתוקנות. עיקרי ההכרעה בפסק הדין, ביחס למקס, הינם כי ביחס לעסקאות היסוד שבוצעו בבתי עסק בחו"ל ואשר בוצעו במסמך מלא (עסקה בה מחזיק הכרטיס נמצא פיזית בבית העסק) או במסמך חסר (עסקה בה מחזיק הכרטיס אינו נוכח פיזית בבית העסק) בענפים מסויימים, יש לחייב את רכיב העמלה הצולבת במע"מ בשיעור אפס, ואילו יתר העסקאות מול בתי עסק מחו"ל אשר בוצעו במסמך חסר, רכיב העמלה הצולבת יחוייב במע"מ בשיעור מלא. נקבע עוד כי הסדר זה יחול גם על רכיב עמלת מטבע חוץ. מקס עודנה לומדת את השפעות פסק הדין ובהתאם תשקול את צעדיה. נכון למועד פרסום דוח זה, אישר בית המשפט העליון בקשה משותפת של המערערות והמנהל, להארכת המועד האחרון המאפשר הגשת ערעור על פסק הדין.

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

מקס עדכנה את הפרשות בעניין זה מעת לעת.

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 נקבע כי WP XII Financial Investment B.V וגורמים נוספים שהיו המוכרים במסגרת הסכם הרכישה ישפו את החברה בגין הליך שומות המע"מ, עד לסכום של 30 מיליון ש"ח, והכל בהתאם לתנאים ולסייגים הקבועים בהסכם הרכישה. כלל פועלת למימוש השיפוי האמור. בהתאם, ההשפעה הכוללת בגין הליך שומות המע"מ על תוצאותיה העסקיות של החברה צפויה להיות בניכוי השיפוי שיתקבל.

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

א. אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים:			
אנשים פרטיים: (1)			
3,999	4,082	4,013	מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)
12,069	10,775	12,257	מזה: אשראי (3)(2)
16,068	14,857	16,270	סך הכל אנשים פרטיים
מסחרי:			
356	351	383	מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)
1,193	1,138	1,260	מזה: אשראי (3)(2)
1,549	1,489	1,643	סך הכל מסחרי
17,617	16,346	17,913	סך הכל סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים
חייבים אחרים:			
391	409	375	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
64	49	47	הכנסות לקבל
239	222	248	אחרים
18,311	17,026	18,583	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(348)	(365)	(362)	הפרשה להפסדי אשראי
17,963	16,661	18,221	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,289	1,191	1,111	חייבים בגין כרטיסי אשראי בערבות בנקים
19,252	17,852	19,332	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 מקס ואשר נמכרו למספר בנקים בעסקאות המהוות מכר מלא ומוחלט.
- אשראי - עם חיוב ריבית, כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי ישיר, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
- (3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 4,814 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2025 - 4,535 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2025 - 3,638 מיליוני ש"ח).

ב. חובות* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026					
הפרשה להפסדי אשראי					
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים					
אנשים פרטיים					
מסחרי					
חייבים בגין כרטיסי אשראי					
חייבים בגין כרטיסי אשראי (1)					
אשראי (1)					
אחרים (2)					
סך הכל					
בלתי מבוקר					
					במיליוני ש"ח
					יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2025
364	6	50	4	283	21
55	-	6	-	46	3
(61)	-	(6)	-	(49)	(6)
18	-	1	-	16	1
(43)	-	(5)	-	(33)	(5)
376	6	51	4	296	19
					יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 במרס 2026 (3)
					מזה: (3)
14	2	-	3	-	9
2	2	-	-	-	-

בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025					
הפרשה להפסדי אשראי					
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים					
אנשים פרטיים					
מסחרי					
חייבים בגין כרטיסי אשראי					
חייבים בגין כרטיסי אשראי (1)					
אשראי (1)					
אחרים (2)					
סך הכל					
בלתי מבוקר					
					במיליוני ש"ח
					יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024
388	6	60	4	296	22
46	-	-	-	44	2
(65)	-	(4)	(1)	(55)	(5)
11	-	1	-	10	-
(54)	-	(3)	(1)	(45)	(5)
380	6	57	3	295	19
					יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 במרס 2025 (3)
					מזה: (3)
15	2	-	2	-	11
2	2	-	-	-	-

בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

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

ליום 31 במרס 2026					
מסחרי			אנשים פרטיים		
סך הכל	אחרים (2)	אשראי (1)	חייבים בגין	חייבים בגין	סך הכל
			כרטיסי אשראי	כרטיסי אשראי (1)	
במיליוני ש"ח					
בלתי מבוקר					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
925	-	759	87	77	2
שנבדקו על בסיס פרטני					
19,619	2,631	501	296	12,180	4,011
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
20,544	2,631	1,260	383	12,257	4,013
סך הכל חובות					
מזה:					
196	-	24	3	152	17
חובות לא צוברים					
472	-	20	1	443	8
חובות בעייתיים אחרים					
668	-	44	4	595	25
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
27	-	26	-	1	-
שנבדקו על בסיס פרטני					
335	4	25	1	295	10
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
362	4	51	1	296	10
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
78	-	14	1	59	4
מזה: בגין חובות לא צוברים					
32	-	4	-	28	-
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים					
ליום 31 במרס 2025					
מסחרי			אנשים פרטיים		
סך הכל	אחרים (2)	אשראי (1)	חייבים בגין	חייבים בגין	סך הכל
			כרטיסי אשראי	כרטיסי אשראי (1)	
במיליוני ש"ח					
בלתי מבוקר					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
763	-	663	67	30	3
שנבדקו על בסיס פרטני					
18,115	2,532	475	284	10,745	4,079
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
18,878	2,532	1,138	351	10,775	4,082
סך הכל חובות					
מזה:					
180	-	26	3	137	14
חובות לא צוברים					
417	-	35	1	375	6
חובות בעייתיים אחרים					
597	-	61	4	512	20
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
20	-	19	-	1	-
שנבדקו על בסיס פרטני					
345	4	38	1	294	8
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
365	4	57	1	295	8
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
79	-	17	1	59	2
מזה: בגין חובות לא צוברים					
42	-	4	-	38	-
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים					

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ליום 31 בדצמבר 2025

מסחרי		אנשים פרטיים				
סך הכל	אחרים (2)	אשראי (1)	חייבים בגין כרטיסי אשראי		אשראי (1)	חייבים בגין כרטיסי אשראי
			אשראי	אשראי		
מבוקר						
במיליוני ש"ח						
יתרת חוב רשומה של חובות:						
833	-	699	67	66	1	שנבדקו על בסיס פרטני
19,537	2,753	494	289	12,003	3,998	שנבדקו על בסיס קבוצתי
20,370	2,753	1,193	356	12,069	3,999	סך הכל חובות
מזה:						
187	-	25	3	142	17	חובות לא צוברים
468	-	26	1	433	8	חובות בעייתיים אחרים
655	-	51	4	575	25	סך הכל חובות בעייתיים
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:						
25	-	24	-	1	-	שנבדקו על בסיס פרטני
323	4	26	1	282	10	שנבדקו על בסיס קבוצתי
348	4	50	1	283	10	סך הכל הפרשה להפסדי אשראי
76	-	16	1	56	3	מזה: בגין חובות לא צוברים
44	-	5	-	39	-	מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

ליום 31 במרס 2026								
יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב						
		קודם	2022	2023	2024	2025	2026	
סה"כ	סה"כ	בלתי מבוקר						
במיליוני ש"ח								
אנשים פרטיים								
חייבים בגין כרטיסי אשראי:								
3,988	-	-	1	11	57	639	3,280	אשראי שאינו בעייתי
8	-	-	-	-	1	5	2	אשראי בעייתי צובר
17	-	-	-	-	-	2	15	אשראי שאינו צובר
4,013	-	-	1	11	58	646	3,297	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(6)	-	-	-	-	-	(6)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:								
11,662	1,928	189	543	875	2,245	4,202	1,680	אשראי שאינו בעייתי
443	117	22	65	77	86	69	7	אשראי בעייתי צובר
152	40	2	4	7	16	23	60	אשראי שאינו צובר
12,257	2,085	213	612	959	2,347	4,294	1,747	סך כל אשראי
(49)	(15)	(2)	(5)	(8)	(11)	(8)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
16,270	2,085	213	613	970	2,405	4,940	5,044	סך כל האנשים הפרטיים
מסחרי								
חייבים בגין כרטיסי אשראי:								
379	-	-	-	2	2	28	347	אשראי שאינו בעייתי
1	-	-	-	-	-	-	1	אשראי בעייתי צובר
3	-	-	-	-	-	-	3	אשראי שאינו צובר
383	-	-	-	2	2	28	351	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
אשראי:								
1,216	84	4	25	112	155	363	473	אשראי שאינו בעייתי
20	5	-	2	4	3	4	2	אשראי בעייתי צובר
24	2	1	-	6	8	5	2	אשראי שאינו צובר
1,260	91	5	27	122	166	372	477	סך כל אשראי
(6)	(1)	-	-	(2)	(1)	(2)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
1,643	91	5	27	124	168	400	828	סך כל מסחרי
17,913	2,176	218	640	1,094	2,573	5,340	5,872	סך הכל חובות

נכון ליום 31 במרס 2026 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ליום 31 במרס 2025								
סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב						
		קודם	2021	2022	2023	2024	2025	
בלתי מבוקר								במיליוני ש"ח
								אנשים פרטיים
								חייבים בגין כרטיסי אשראי:
4,062	-	-	1	14	51	572	3,425	אשראי שאינו בעייתי
6	-	-	-	-	1	3	2	אשראי בעייתי צובר
14	-	-	-	-	1	9	4	אשראי שאינו צובר
4,082	-	-	1	14	53	584	3,431	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(18)	-	-	-	-	(1)	(6)	(11)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
								אשראי:
10,263	1,913	81	402	1,018	1,550	3,690	1,609	אשראי שאינו בעייתי
375	103	9	36	87	82	52	6	אשראי בעייתי צובר
137	39	1	3	9	23	55	7	אשראי שאינו צובר
10,775	2,055	91	441	1,114	1,655	3,797	1,622	סך כל אשראי
(55)	*(16)	(1)	(3)	(10)	*(15)	*(10)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
14,857	2,055	91	442	1,128	1,708	4,381	5,053	סך כל האנשים הפרטיים
								מסחרי
								חייבים בגין כרטיסי אשראי:
344	-	1	-	1	5	25	312	אשראי שאינו בעייתי
1	-	-	-	-	-	-	1	אשראי בעייתי צובר
3	-	-	-	-	-	-	3	אשראי שאינו צובר
348	-	1	-	1	5	25	316	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
								מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
								אשראי:
1,080	80	5	21	67	197	334	375	אשראי שאינו בעייתי
35	4	-	2	1	*9	7	12	אשראי בעייתי צובר
26	2	-	-	1	12	10	1	אשראי שאינו צובר
1,141	86	5	23	69	218	351	388	סך כל אשראי
(4)	(1)	-	-	(1)	(1)	(1)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
1,489	86	6	23	70	223	376	704	סך כל מסחרי
16,346	2,141	97	465	1,198	1,931	4,757	5,757	סך הכל חובות

(* סווג מחדש.)

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

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

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

ג. חובות (1)

1. איכות אשראי ופיגורים

ליום 31 במרס 2026				במיליוני ש"ח
סך הכל	בעייתיים (2)		תקינים*	
	לא צוברים	צוברים		בלתי מבוקר
				אנשים פרטיים
4,013	17	8	3,988	חייבים בגין כרטיסי אשראי
12,257	152	443	11,662	אשראי (3)
				מסחרי
383	3	1	379	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1,260	24	20	1,216	אשראי (3)
2,631	-	-	2,631	חייבים אחרים (4)
20,544	196	472	19,876	סך הכל חובות

ליום 31 במרס 2025				במיליוני ש"ח
סך הכל	בעייתיים (2)		תקינים*	
	לא צוברים	צוברים		בלתי מבוקר
				אנשים פרטיים
4,082	14	6	4,062	חייבים בגין כרטיסי אשראי
10,775	137	375	10,263	אשראי (3)
				מסחרי
351	3	1	347	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1,138	26	35	1,077	אשראי (3)
2,532	-	-	2,532	חייבים אחרים (4)
18,878	180	417	18,281	סך הכל חובות

ליום 31 בדצמבר 2025				במיליוני ש"ח
סך הכל	בעייתיים (2)		תקינים*	
	לא צוברים	צוברים		מבוקר
				אנשים פרטיים
3,999	17	8	3,974	חייבים בגין כרטיסי אשראי (3)
12,069	142	433	11,494	אשראי
				מסחרי
356	3	1	352	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1,193	25	26	1,142	אשראי (3)
2,753	-	-	2,753	חייבים אחרים (4)
20,370	187	468	19,715	סך הכל חובות

* מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות מקס בסך 19,168 מיליוני ש"ח (31 במרס 2025 – 17,835 מיליוני ש"ח, 31 בדצמבר 2025 - 19,149 מיליוני ש"ח).

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (2) חובות צוברים ולא צוברים.
- (3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 4,814 מיליוני ש"ח (31 במרס 2025 – 3,638 מיליוני ש"ח, 31 בדצמבר 2025 - 4,535 מיליוני ש"ח).
- (4) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים

(א) חובות לא צוברים והפרשה

ליום 31 במרס 2026			
יתרת חובות			
יתרת חובות של חזית לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽¹⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽¹⁾
בלתי מבוקר			
17	17	4	17
152	152	59	152
3	3	1	3
24	24	14	24
196	196	78	196

במיליוני ש"ח

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

סך הכל חובות

ליום 31 במרס 2025			
יתרת חובות			
יתרת חובות של חזית לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽¹⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽¹⁾
בלתי מבוקר			
14	14	2	14
137	137	59	137
3	3	1	3
26	26	17	26
180	180	79	180

במיליוני ש"ח

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

סך הכל חובות

ליום 31 בדצמבר 2025			
יתרת חובות			
יתרת חובות של חזית לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽¹⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽¹⁾
בלתי מבוקר			
17	17	3	17
142	142	56	142
3	3	1	3
25	25	16	25
187	187	76	187

במיליוני ש"ח

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

סך הכל חובות

(1) יתרת חוב רשומה

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

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

ליום 31 במרס 2026		במיליוני ש"ח
יתרת חוב רשומה	שאינו צובר הכנסות ריבית סך הכל	
בלתי מבוקר		
8	8	אנשים פרטיים
59	59	חייבים בגין כרטיסי אשראי
		אשראי
		מסחרי
9	9	אשראי
76	76	סך הכל חובות

ליום 31 במרס 2025		במיליוני ש"ח
יתרת חוב רשומה	שאינו צובר הכנסות ריבית סך הכל	
בלתי מבוקר		
6	6	אנשים פרטיים
56	56	חייבים בגין כרטיסי אשראי
		אשראי
		מסחרי
8	8	אשראי
70	70	סך הכל חובות

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026		יתרת חוב רשומה בעייתי		שאינו צובר הכנסות ריבית סך הכל		בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח	
									אנשים פרטיים
									חייבים בגין כרטיסי אשראי
									אשראי
									מסחרי
									אשראי
									סך הכל חובות
1	1								
11	11								
1	1								
13	13								

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025		יתרת חוב רשומה בעייתי		שאינו צובר הכנסות ריבית סך הכל		בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח	
									אנשים פרטיים
									חייבים בגין כרטיסי אשראי
									אשראי
									מסחרי
									אשראי
									סך הכל חובות
1	1								
17	17								
1	1								
19	19								

ג. חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינויי בתנאים במהלך תקופה הדיווח

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינויי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026				
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		
1	0.0	-	1	-
11	0.1	-	11	-
1	0.1	-	1	-
13	0.1	-	13	-
סך הכל חובות				

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

השפעות כספיות של שינויי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026		חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינויי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026		
סוג השינוי		סך הכל		
ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	יתרת חוב רשומה	ויתור על ריבית	הארכת תקופה
בלתי מבוקר				
%	חודשים	מיליוני ש"ח		
-	20	-	-	-
2.6	23	3	-	3
1.8	12	-	-	-
2.3	22	3	-	3
סך הכל חובות				

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינויי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 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		
1	0.0	-	1	-
17	0.2	1	11	5
1	0.1	-	1	-
19	0.1	1	13	5
סך הכל חובות				

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

השפעות כספיות של שינויי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025		חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינויי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025		
סוג השינוי		סך הכל		
ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	יתרת חוב רשומה	ויתור על ריבית	הארכת תקופה
בלתי מבוקר				
%	חודשים	מיליוני ש"ח		
-	32	-	-	-
2.2	32	4	1	3
2.1	20	-	-	-
2.0	32	4	1	3
סך הכל חובות				

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

ביאור 11: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2026	במיליוני ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר		
8,357	8,592	8,131	בתי עסק ⁽¹⁾
268	240	344	התחייבות בגין פיקדונות ⁽²⁾
1,113	912	1,056	חברות כרטיסי אשראי
36	30	54	הכנסות מראש
88	95	94	תוכנית הטבות למחזיקי כרטיס ⁽³⁾
85	64	68	אחרים ⁽⁴⁾
9,947	9,933	9,747	סך הכל זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

- (1) בניכוי יתרות בגין ניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק בסך 1,562 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2025 – 1,781 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2025 - 1,614 מיליוני ש"ח) ובגין הקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 257 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2025 - 280 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2025 - 265 מיליוני ש"ח). יתרות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות.
- (2) התחייבויות מקס בגין פיקדונות כוללות התחייבויות בגין יתרות נושאות ריבית ובגין יתרות שאינן נושאות ריבית. היתרות מוחזקות ברובן עבור אנשים פרטיים ואינן עולות על סכום של 1 מיליון ש"ח.
- (3) במסגרת הפעלת תוכניות נאמנות ללקוחות מקס, קיימת התחייבות כלפי מחזיקי הכרטיס בגין זכאותם להטבות בהתאם לתנאי התוכניות. יתרת ההתחייבות כוללת הפרשה המבוססת על תחשיב המתבסס על שיעור הניצול העתידי הצפוי של הטבות 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 31 במרס		
	2025	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח
			הכנסות מבתי עסק
871	210	212	עמלות בתי עסק
201	49	52	הכנסות אחרות
1,072	259	264	סך כל ההכנסות מבתי עסק - ברוטו
(414)	(98)	(102)	בניכוי עמלות למנפיקים אחרים
658	161	162	סך כל ההכנסות מבתי עסק - נטו
			הכנסות ממחזיקי כרטיסי אשראי
634	149	149	עמלות מנפיק ⁽¹⁾
237	54	62	עמלות שירות ⁽²⁾
211	45	41	עמלות מעסקאות בחו"ל ⁽³⁾
1,082	248	252	סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
1,740	409	414	סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

- (1) הכנסות מעמלות מנפיק כוללות עמלה צולבת בגין עסקאות מקומיות ובגין עסקאות מול בתי עסק בחו"ל.
- (2) עמלות שירות כוללות עמלות הנגבות ממחזיקי הכרטיס של מקס, בהתאם לתעריפון העמלות, וכן דמי תפעול הנפקה הנגבים מהבנקים עימם למקס הסכמי תפעול.
- (3) הכנסות מעמלות עסקאות בחו"ל כוללות עמלת מט"ח בגין עסקאות בבתי עסק בחו"ל (עם כרטיס נוכח ועם כרטיס שאינו נוכח).

השפעה על הדוח הכספי

כלל ביטוח – כלל ביטוח חשופה מתוקף פעילותה לשינויים בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהלחימה. בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר להתפתחות הלחימה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של הלחימה והמצב הביטחוני על כלל ביטוח ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

מקס - השפעת מבצע "שאגת הארי" על התוצאות הכספיות של מקס לרבעון הראשון באה לידי ביטוי בירידה בתקופת המבצע במחזורי ההנפקה והסליקה של מקס, הירידה חלה הן בשוק המקומי, בעיקר כתוצאה מהאטה בפעילות המשק בעקבות המגבלות שהחיל פיקוד העורף ובאופן משמעותי יותר בפעילות חו"ל כתוצאה מסגירת המרחב האווירי. כמו כן, קטנו בתקופת המבצע היקפי המכר של אשראי וכרטיסי אשראי. הקיטון בהיקפי הפעילות בתקופת המבצע הוביל לירידה בהכנסות מקס בחודש מרס 2026 מעמלה צולבת, מעמלת סליקה ומעמלת עסקאות חו"ל. לאחר תאריך הדיווח, עם כניסת הפסקת האש לתוקף בתחילת אפריל 2026 וחזרת המשק לפעילות, חל שיפור במחזורי ההנפקה בארץ ובמחזורי הסליקה.

בתקופת הדוח לא נצפתה התממשות עודפת של סיכון האשראי של לקוחות מקס ועל נזקי האשראי הצפויים. עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של הלחימה והמצב הביטחוני על הכלכלה הישראלית. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכרוך באי-ודאות, עדיין ייתכן שהפסדי האשראי בעתיד יהיו שונים מהאומדן הנוכחי. מקס בוחנת באופן שוטף את הסיכון הגלום בתיק האשראי, בין היתר על רקע חוסר הוודאות הכלכלי, ובהתאם למידע שנצבר ושייצבר על פעילותם ומצבם הכלכלי של הלווים, מקס מעדכנת את ההפרשה להפסדי אשראי.

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

ח. שינויים בהנחות ואומדנים של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה

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

בתקופת הדוח שהסתיימה ביום ה- 31 במרס 2026 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה גדל בעיקר כתוצאה מהשפעות פיננסיות חיוביות ומעסקים חדשים, בקיזוז השפעת הפשרת מרווח השירות החוזי בגין התקופה השוטפת ועדכון נתוני תחזיות תזרימי המזומנים העתידיים בעיקר בהשפעת ביטולי פוליסות מעבר לחזוי.

בתקופת הדוח שהסתיימה ביום ה- 31 במרס 2025 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה גדל בעיקר כתוצאה מהשפעות פיננסיות חיוביות, מעסקים חדשים ומעדכון נתוני תחזיות תזרימי המזומנים העתידיים, בקיזוז השפעת הפשרת מרווח השירות החוזי בגין התקופה השוטפת.

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

לעניין יתרות מרווח השירות החוזי בגין חוזי הביטוח ברוטו של החברה ראה באור 4 ד ו- 4 בדבר מידע נוסף לגבי חוזי ביטוח הכלולים במגזר בריאות ובמגזר חיים.

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 בתקופה שהסתיימה ביום ה- 31 במרס 2026 הסתכמה לרווח של כ- 200 מיליוני ש"ח, בעוד שבתקופה המקבילה אשתקד שהסתיימה ביום ה- 31 במרס 2025 הסתכמה לרווח של כ- 160 מיליוני ש"ח, ובשנה שהסתיימה ביום ה- 31 בדצמבר 2025 הסתכמה להפסד של כ- 50 מיליוני ש"ח.

להלן יתרות CSM (במיליוני ש"ח):

מגזר חיים ובריאות	ברוטו	משנה	שייר
31 בדצמבר 2024	10,465	(317)	10,148
31 במרס 2025	10,625	(312)	10,313
31 בדצמבר 2025	10,624	(360)	10,264
31 במרס 2026	10,652	(359)	10,293

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

יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026		
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾
אחוזים			אחוזים		
במיליוני ש"ח					
נכסים נושאי ריבית					
10.20	270	10,590	8.98	274	12,201
אשראי לאנשים פרטיים ⁽²⁾					
5.89	51	3,461	5.57	51	3,661
אשראי מסחרי ⁽⁵⁾⁽²⁾					
9.14	321	14,051	8.20	325	15,862
ס"כ אשראי					
3.72	6	645	3.47	7	808
פיקדונות בבנקים					
5.56	1	72	2.65	1	151
נכסים אחרים					
8.88	328	14,768	7.92	333	16,821
סך כל הנכסים					
		5,136			4,565
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית					
		1,169			1,214
סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי					
		549			535
נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית ⁽³⁾					
		21,622			23,135
סך כל הנכסים					
התחייבויות נושאות ריבית					
(7.51)	(111)	5,911	(6.76)	(101)	5,974
אשראי מתאגידים בנקאיים ⁽⁶⁾					
(5.68)	(13)	915	(4.15)	(17)	1,640
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים					
-	-	16	(30.77)	(1)	13
התחייבויות אחרות					
(7.25)	(124)	6,842	(6.24)	(119)	7,627
סך כל ההתחייבויות נושאי ריבית					
		11,958			12,579
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽⁵⁾					
		736			653
התחייבויות אחרות שאינן נושאות ריבית ⁽⁷⁾					
		19,536			20,859
סך כל ההתחייבויות					
		2,086			2,276
סך כל האמצעים ההוניים					
		21,622			23,135
סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים					
פער הריבית					
1.63			1.68		
תשואה נטו על נכסים נושאי ריבית⁽⁴⁾					
5.53	204	14,768	5.09	214	16,821

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

(2) לפני ניכוי היתרה המאזנית הממוצעת של הפרשות להפסדי אשראי. לרבות חובות שאינם צוברים הכנסות ריבית.

(3) לרבות מכשירים נגזרים, נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית, נכסים לא כספיים ובניכוי הפרשה להפסדי אשראי.

(4) תשואה נטו - הכנסות ריבית נטו לחלק לסך הנכסים נושאי הריבית.

(5) כולל יתרה ממוצעת של הקדמת תשלומים לבתי עסק וניכוי שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק, שבוצעו גם באמצעות חברה בת, בסך כולל של 2,435 מיליון ש"ח (31 במרס 2025 - 2,350 מיליון ש"ח). שיעור ההכנסה הממוצעת לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ו-31 במרס 2025 ללא יתרות אלה היו, 7.8% ו-8.6%, בהתאמה.

(6) חישוב 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 מקס בהתאם להסכמים הקיימים למקס 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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ו-31 במרס 2025 היו, 5.2% ו-6.0%, בהתאמה.

(7) לרבות מכשירים נגזרים והתחייבויות לא כספיות.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026			
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						
9.30	303	13,026	8.81	299	13,579	סך נכסים נושאי ריבית
(8.09)	(112)	5,536	(8.76)	(103)	4,701	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.21			0.05			פער הריבית
מטבע ישראלי צמוד למדד						
6.00	25	1,666	4.30	34	3,165	סך נכסים נושאי ריבית
(3.68)	(12)	1,306	(2.19)	(16)	2,926	סך התחייבויות נושאות ריבית
2.32			2.11			פער הריבית
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)						
-	-	76	-	-	77	סך נכסים נושאי ריבית
-	-	-	-	-	-	סך התחייבויות נושאות ריבית
-			-			פער הריבית
סך פעילות						
8.88	328	14,768	7.92	333	16,821	סך נכסים נושאי ריבית
(7.25)	(124)	6,842	(6.24)	(119)	7,627	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.63			1.68			פער הריבית

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

ניתוח השינויים בהכנסות ובהוצאות ריבית

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026
 לעומת שלושה חודשים שהסתיימו
 ביום 31 במרס 2025

גידול (קיטון) בגלל שינוי			
שינוי נטו	מחיר	כמות	במיליוני ש"ח
			נכסים נושאי ריבית
4	(32)	36	אשראי לאנשים פרטיים
-	(3)	3	אשראי מסחרי
4	(35)	39	סה"כ אשראי
1	-	1	פיקדונות בבנקים
-	(1)	1	נכסים אחרים
5	(36)	41	סך כל הכנסות הריבית
			התחייבויות נושאות ריבית
10	11	(1)	אשראי מתאגידים בנקאיים
(4)	4	(8)	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
(1)	(1)	-	התחייבויות אחרות
5	14	(9)	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית
10	(22)	32	סך הכנסות הריבית, נטו

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
נתונים כספיים מתוך הדוחות
הכספיים המאוחדים ביניים
המיוחסים לחברה עצמה

ליום 31 במרס 2026
(תקנה 38ד')

(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים

עמוד

3-2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד
-----	---

מידע כספי ביניים של החברה:

3-3	נתונים על המצב הכספי ביניים
-----	-----------------------------

3-4	נתוני רווח והפסד ביניים
-----	-------------------------

3-5	נתוני רווח כולל ביניים
-----	------------------------

3-6	נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
-----	----------------------------------

3-7	מידע נוסף
-----	-----------



Shape the future
with confidence

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב 6492102



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 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד, המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 במרס, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת 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 מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במאי, 2026

נתונים על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח				
נכסים				
11,009	9,526	10,887	השקעה בחברות מוחזקות	
1,053	1,012	1,070	הלוואות ויתרות חברות מוחזקות	
31	1	31	חייבים ויתרות חובה	
			השקעות פיננסיות אחרות:	
5	8	137	נכסי חוב סחירים	
87	46	61	מניות	
150	64	9	אחרות	
241	118	207	סך כל ההשקעות הפיננסיות האחרות	
67	39	634	מזומנים ושווי מזומנים	
12,402	10,697	12,829	סך כל הנכסים	
הון				
168	167	169	הון מניות	
2,434	2,426	2,490	פרמיה על מניות	
124	141	123	קרנות הון	
8,102	6,421	8,140	עודפים	
10,827	9,154	10,922	סך כל ההון	
התחייבויות				
36	18	424	זכאים ויתרות זכות	
1	1	1	יתרות חברות מוחזקות	
1,537	1,524	1,482	התחייבויות פיננסיות	
1,574	1,542	1,907	סך כל ההתחייבויות	
12,402	10,697	12,829	סך כל ההון וההתחייבויות	

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

28 במאי, 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פיננסית

יורם נוח
מנהל כללי

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

נתוני רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
2,217	403	479	במיליוני ש"ח
			חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס
			רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
61	7	7	מחברות מוחזקות
68	20	(26)	אחרות
30	-	-	הכנסות אחרות
2,376	430	459	סך כל ההכנסות
13	3	3	הוצאות הנהלה וכלליות
86	20	20	הוצאות מימון
99	23	23	סך כל ההוצאות
2,278	407	437	רווח לפני מסים על הכנסה
-	-	-	מסים על הכנסה (הטבת מס)
2,278	407	437	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 31 במרס	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
2,278	407	437
במיליוני ש"ח		
רווח לתקופה		
רווח (הפסד) כולל אחר :		
פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד :		
(9)	2	(1)
רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות שהועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס		
(9)	2	(1)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שהועבר או יועבר לרווח והפסד לפני מס		
-	-	-
מסים (הטבת מס) בגין מרכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל		
(9)	2	(1)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס		
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:		
(2)	-	-
רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס		
(2)	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס		
(11)	2	(1)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה		
2,266	409	436
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 31 במרס		
2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
במיליוני ש"ח			
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
2,278	407	437	רווח לתקופה התאמות:
(2,217)	(403)	(479)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
313	-	600	דיבידנד מחברות מוחזקות
(4)	-	(1)	ריבית שנצברה בגין פקדונות בנקאיים
(30)	-	(4)	ריבית שנצברה בגין שטר ההון וכתב התחייבויות של חברה מוחזקת
86	20	20	ריבית שנצברה והפחתת עלויות הנפקה וניכיון בגין אג"ח
(65)	(20)	27	הפסד (רווח) מהשקעות פיננסיות אחרות
-	-	-	מיסים על הכנסה
(1,917)	(403)	164	
סך הכל התאמות			
			שינויים בפריטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו:
(29)	-	-	שינוי בחייבים ויתרות חובה
1	-	(1)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(29)	-	(1)	סך הכל שינויים בפריטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו
מזומנים נטו שהתקבלו במהלך התקופה עבור:			
20	(1)	-	מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
4	-	1	ריבית שהתקבלה
356	4	600	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
555	-	-	פירעון שטר הון ריבית משטר הון לחברה מוחזקת
(555)	-	-	השקעה בכתב התחייבות של חברה מוחזקת
(10)	-	(11)	השקעה בחברות מוחזקות
(90)	(2)	(134)	השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
56	46	141	תמורה ממכירת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(45)	44	(4)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
(350)	-	-	פירעון אג"ח
(85)	(46)	(30)	ריבית אגרות חוב ששולמה
354	-	-	תמורה מהנפקת אג"ח (בניכוי הוצאות הנפקה)
(200)	-	-	דיבידנד ששולם
(281)	(46)	(30)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
עלייה במזומנים ושווי מזומנים			
30	2	566	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
37	37	67	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
67	39	634	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
פעילות שאינה כרוכה בתזרים מזומנים			
-	-	400	זכאים – דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
-	-	57	המרת אגרות חוב למניות

מידע נוסף

1. כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא את המידע הכספי הביניים הנפרד ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 וביחד עם תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים ליום 31 במרס 2026 (להלן: "דוחות הביניים המאוחדים").

2. חלוקת דיבידנד בחברה

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

3. אגרות חוב של החברה

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

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

המרת אגרות חוב סדרה ב' למניות

במהלך תקופת הדיווח, בוצעה המרה של כ-57 מיליון ש"ח ע.נ. אג"ח סדרה ב' (אג"ח להמרה), בתמורה להנפקת סך של כ-1 מיליון ש"ח הון מניות של החברה. לחברה נוצר פרמיה מהמרה בסך של כ-56 מיליון ש"ח.

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוח רבעוני בדבר
אפקטיביות
הבקרה הפנימית

על הדיווח הכספי ועל הגילוי
ליום 31 במרס 2026
לפי תקנה 38ג' (א)



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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יורם נוה - מנהל כללי של החברה וכלל ביטוח;
2. ערן צ'רנינסקי – 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 בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד 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, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

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 השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד;

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, יורם נוה, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי 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, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

יורם נוה
מנהל כללי

28 במאי 2026

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופות ביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל 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 לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פיננסית

28 במאי 2026

הצהרות בדבר בקרות ונהלים לגבי הגילוי בדוחות הכספיים של כלל חברה לביטוח בע"מ

כלל חברה לביטוח בע"מ

(certification) הצהרה

אני, יורם נוה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקימם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי⁽¹⁾ של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

יורם נוה
מנהל כללי

28 במאי 2026

(1) כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

כלל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי⁽¹⁾ של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 פיננסית

28 במאי 2026

(1) כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

מקס איט פיננסים בע"מ

הצהרה - (CERTIFICATION)

אני, שגית דותן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידיים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידיים, 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, המאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP), כמפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

שגית דותן
מנהלת כללית

28 במאי 2026

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

מקס איט פיננסים בע"מ הצהרה (CERTIFICATION)

אני, שרון גור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידיים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידיים, 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, המאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP), כמפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

שרון גור
מנהלת כספים ראשית,
חשבונאית ראשית

28 במאי 2026

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

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של כלל חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי
של כלל חברה לביטוח בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2025**

תוכן העניינים

5-3	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
5-5	1. רקע ודרישות גילוי
5-5	1.1 משטר כושר פירעון כלכלי
5-5	1.2 הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי
5-5	1.3 הגדרות
5-6	1.4 מתודולוגית החישוב
5-7	1.5 הערות והבהרות
5-8	2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
5-8	2.1 יחס כושר פירעון
5-8	2.2 סף הון
5-9	3. מאזן כלכלי
5-10	3.1 מידע אודות מאזן כלכלי
5-15	3.2 הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
5-15	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5-17	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
5-18	6. סף הון (MCR)
5-19	7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
5-20	8. דוח תנועה בעודף ההון
5-21	9. מבחני רגישות
5-22	10. מגבלות על חלוקת דיבידנד
5-22	10.1 דיבידנד
5-22	10.2 מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד
5-22	10.3 יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה



Shape the future
with confidence

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א',
תל-אביב 6492102



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.ג.

הנידון : בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברת כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן – החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של כלל חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2025 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדוח").

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 15-2020-1 מתאריך 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17 מתאריך 10 באפריל 2025 (להלן - "ההוראות").

החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה.

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמוצג בסעיף 1.4.3 בדוח, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכונים ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

פרט לאמור לעיל, לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון וההנהלה של החברה בהכנת המידע, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחסכון 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 1.5 הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחישיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במאי, 2026

מבקרים משותפים

1. רקע ודרישות גילוי

1.1 משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה") 2020-1-15, תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס "Solvency II" (להלן – **הוראות משטר כושר פירעון כלכלי**). המידע נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכן בחוזר 2025-1-3 (להלן "הוראות הגילוי"). חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. יחס כושר פירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

ההון העצמי הקיים, לצורך משטר כושר פירעון כלכלי, יורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון 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 התממשות 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. בגין חישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025 נערכה ביקורת של רואה החשבון המבקר בהתאם להוראות הממונה. הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 בדיקה של מידע כספי עתידי.

מידע צופה פני עתיד

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה קצב השחרור של מרווח הסיכון, שיעורי 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 ייכלל 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 וזאת החל מהדוח ליום 31 בדצמבר 2018.

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 דיווח לממונה על שוק ההון - "מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי", הקובע כי 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. כהגדרתו בנספח למשטר כושר פירעון כלכלי, חלק ג', פרק 1, סימן ב'.

1.3 הגדרות

כלל חברה לביטוח בע"מ.	החברה -
הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.	הממונה -
חוזר ביטוח 15-1-2020 "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.	הוראות משטר כושר פירעון כלכלי -
סך הון רוברד 1 והון רוברד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	הון עצמי מוכר / הון כלכלי -
עודף נכסים על התחייבויות, כשהוא מוערך לפי ההוראות לעניין מאזן כלכלי, הכולל את הרכיבים הבאים: הון מניות רגילות מונפק ונפרע, פרמיה ששולמה בעת הנפקת מניות, יתרת עודפים, קרנות הון בניכוי קרנות הון בחובה והשינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים באופן הערכת הנכסים וההתחייבויות לפי ההוראות (Reconciliation reserve), בניכוי: נכסים בלתי מוכרים, השקעה עצמית במניות רגילות ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח.	הון רוברד 1 בסיסי -
סך כל אלה כששווים מוערך על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי – שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון רוברד 1 נוסף, מכשיר הון ראשוני מורכב.	הון רוברד 1 נוסף -
מכשירי הון רוברד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששווים מוערך לפי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	הון רוברד 2 -
Solvency Capital Requirement, הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) -
Basic Solvency Capital Requirement, הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.	הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) -
רכיב אנטי מחזורי שנועד להתאים את ההון הנדרש בשל סיכון מניות לשינויים שחלו ברמת מחירי המניות, כמפורט בחלק ג בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	התאמה סימטרית (SA) -
היחס שבין ההון העצמי המוכר להון הנדרש לכושר פירעון.	יחס כושר פירעון -
צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי השקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.	הערכה מיטבית (Best Estimate) -
סכום נוסף על ההערכה המיטבית המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת הביטוח, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	מרווח סיכון (Risk Margin) -
הפיצוי שישות דורשת עבור נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי ככל שהישות מקיימת חוזי ביטוח בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 17.	תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) -
סכום המנוכה מעתודות הביטוח במהלך תקופת הפריסה, המחושב בהתאם להוראות סעיף 4 (ג) להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. הניכוי ילך ויקטן באופן הדרגתי עד לשנת 2032.	ניכוי בתקופת הפריסה
נכס המוחזק כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה בניגוד לתקנות כללי השקעה או בניגוד להוראות הממונה, בניכוי עתודה למס שנוצרה בשלו.	נכס לא מוכר -
Minimum Capital Requirement, הון מינימלי נדרש מחברת ביטוח המחושב לפי משטר כושר פירעון כלכלי	סף הון (MCR) -
Expected Profit in Future Premiums, הרווח העתידי הצפוי בשיר, הכלול בהתחייבויות הביטוח, בגין פרמיות שטרם התקבלו עד למועד הדוח.	רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) -
Ultimate Forward Rate, שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהצפיפות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	UFR -
Volatility Adjustment, רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	מתאם תנודתיות (VA) -
ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.	ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) -

<p>ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.</p> <p>השפעת המתאם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם, השפעת הפיזור הינה הפער בין סכימה פשוטה של רכיבי הסיכון ובין סכימה הלוקחת בחשבון את המתאם החלקי ביניהם. ככל שיש יותר פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ובין רכיבי הסיכון כך השפעת הפיזור להפחתת סך הסיכון גדלה.</p> <p>רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.</p> <p>תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.</p> <p>המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.</p>	<p>ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) -</p> <p>השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון -</p> <p>הרשות -</p> <p>תקנות כללי השקעה -</p> <p>מבוקר -</p>
--	---

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, ככלל, סעיפי המאזן הכלכלי מוערכים לפי שווי כלכלי, ובפרט ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות. זאת בתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח במאזן הכלכלי. על פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. כאמור להלן: המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שהחזקת זכויות במקרקעין הינן עיסוקן היחיד ובתוספת חברות ביטוח בנות אשר נתונין מאוחדים עם נתוני חברת הביטוח ועל פי ההנחיות אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הגמל והפנסיה שתחת חברת הביטוח. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"אינשוורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי על פי האיגור שקיבלה החברה מהממונה לכך).

1.4.3 הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החברה בחרה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח בשל סכום הניכוי, אשר יופחת הדרגתית עד לשנת 2032 (להלן: "הניכוי בתקופת הפריסה"). 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" ("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 ליניארי 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 קבוצות הסיכון הומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025 – ראה סעיף 3.1.2 להלן.

1.4.4 ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי סיכון אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר הינם סיכונים 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 תת רכיב סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בהתחשב במתאמים החלקיים המיוחסים להם. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

דרישות ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למיסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש כנגדם.
- הרווחים עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם הוא עשוי להיות תנודתי.

1.5 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 השנתי של החברה לשנת 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של החברה לשנת 2025 אם וככל שבוצעו.

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה ביום 31 בדצמבר 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 יתמששו, או שיתמששו באופן שונה מהנחות אשר שימשו בסיס החישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מהנחות המודל.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ובפרט לשינויים בעקום הריבית, ולפיכך יחס כושר הפירעון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

1.5.2 השפעות עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתלויות

1.5.2.1 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.

1.5.2.2 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.

1.5.2.3 לפירוט אודות שינויים רגולטורים עיקריים, שלגביהם קיימת אי ודאות ביחס להשפעתם העתידית, ראה, בין היתר, סעיפים: 2.5.2, 2.5.3, 2.5.4, 2.5.5, 2.5.6, 6.2, 7.1.1, 8.1.2.1, 8.1.2.2, 8.2 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וכן בסעיף 4 בדוח הדיסקטוריון של החברה ליום 31 במרס 2026.

1.5.2.4 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 ערכן הכלכלי. ראה באור 38 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025 ולביאור 9 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2026 לגבי החשיפה לתלויות ואופן מדידתה ודיווחים מיידיים שפורסמו ממועד זה. יישובן 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.

2. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

2.1 יחס כושר פירעון

לימים 31 בדצמבר 2024	לימים 31 בדצמבר 2025	באלפי ש"ח
מבוקר (*)	מבוקר (*)	
14,705,646	16,180,792	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4
9,623,568	9,892,508	הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 5
5,082,078	6,288,284	עודף
153%	164%	יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)

השפעת פעולות הנויות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי:

לימים 31 בדצמבר 2024	לימים 31 בדצמבר 2025	באלפי ש"ח
מבוקר (*)	מבוקר (*)	
500,000	614,897	גיוס מכשירי הון - ראה סעיף 10.3
15,205,646	16,795,689	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5,582,078	6,903,181	עודף
158%	170%	יחס כושר פירעון (ב-%)

(*) כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 10 להלן.

שינויים עיקריים בעודף ההון ויחס כושר פירעון כלכלי לעומת אשתקד (ראה גם סעיף 8 להלן בדבר תנועה בעודף הון):

- השפעת פעילות כלכלית, בגין תשואות בשוק ההון ושינוי של עקום ריבית חסר סיכון בקיזוז דרישות ההון בגינם, הביאו לעליה בעודף ההון ושל יחס כושר הפירעון הכלכלי.
- התכלות הסיכונים הנובעים מפעילות ביטוח שנמכרה בעבר במוצרי חיים ובריאות הובילה לגידול בהון הכלכלי ולקיטון בדרישות ההון ומרווח הסיכון (RM) ובסך הכל מביא לעליה בעודף ההון ושל יחס כושר הפירעון.
- רווחיות שוטפת בביטוח כללי הביאה לעליה של ההון ושל יחס כושר פירעון.
- עדכון מחקרים ובפרט, תמותה של מבטחים פעילים בסיעוד ועדכון מודל הוצאות וביטולים הביא לירידה של ההון ושל יחס כושר פירעון.
- לפרטים בדבר דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדיווח שהפחית את ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, ראה סעיף 10.1 להלן.
- לפרטים בדבר הנפקת הון רובד 1 נוסף שהגדיל את ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, ראה סעיף 4 להלן.

השלכות מלחמת "התקומה" (לשעבר: "מלחמת חרבות ברזל"), מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

למידע אודות השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראה ביאור (ז)30 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025 וכן ביאור 10 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2026.

2.2 סף ההון (MCR)

לימים 31 בדצמבר 2024	לימים 31 בדצמבר 2025	באלפי ש"ח
מבוקר	מבוקר	
2,405,892	2,473,127	סף ההון (MCR) - ראו סעיף 6.1
10,975,011	12,261,172	הון עצמי לעניין סף ההון - ראו סעיף 6.2

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		סעיף הרחבה	אלפי ש"ח
מאזן כלכלי (**)	מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר		
נכסים:					
4,451,179	4,451,179	4,269,274	4,269,274		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,752,135	1,752,135	3,032,132	3,032,132		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
88,801,636	88,801,636	97,716,994	97,716,994	6	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:					
401,527	401,527	568,076	568,076	6	פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
19,153,651	18,680,004	20,210,397	19,755,422	7	אג"ח מיועדות
3,269,115	3,269,115	3,562,314	3,562,314	6	אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
284,635	284,635	259,539	259,539	6	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
2,817,282	2,817,282	2,441,965	2,441,965	6	אג"ח קונצרניות סחירות
795,368	795,368	774,984	774,984	6	מניות שאינן סחירות
939,976	939,976	1,218,565	1,218,565	6	מניות סחירות
7,803,197	7,803,197	9,358,794	9,358,794	6	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
5,794,262	5,794,262	5,907,995	5,907,995	6	אחרות
41,259,013	40,785,366	44,302,629	43,847,654		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
558,421	558,421	473,776	473,776	13	חייבים ויתרות חובה
25,395	25,395	55,842	55,842		נכסי מיסים שוטפים
5,170,521	2,653,036	5,931,999	3,276,263	10,9,1	נכסי חוזי ביטוח - ראה סעיף 3.2
1,955,707	2,663,962	1,832,639	2,602,912	1	נכסי ביטוח משנה - ראה סעיף 3.2
השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:					
340,469	872,436	358,772	908,061	5	חברות מנהלות
72,525	71,728	75,869	72,875	5	חברות מוחזקות אחרות
412,994	944,164	434,641	980,936		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
3,924,263	3,924,263	3,955,883	3,955,883		דל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,516,807	1,516,807	1,514,778	1,514,778		דל"ן להשקעה אחר
705,495	479,217	668,851	465,103	14,8	רכוש קבוע
63,428	812,422	40,625	835,000	3	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	136,250	-	123,028	4	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
150,596,994	149,504,253	164,230,063	163,149,575		סך כל הנכסים
2,843,415	351,533	3,201,022	466,444		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
97,329,147	97,329,147	106,032,002	106,032,002		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

3. מאזן כלכלי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		סעיף הרחבה	אלפי ש"ח
מאזן כלכלי (**)	מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר		
10,388,393	6,620,996	11,307,379	8,276,861		הון: הון רובד 1 בסיסי
10,388,393	6,620,996	11,307,379	8,276,861		סך כל ההון
					התחייבויות:
6,423,727	6,758,302	7,881,167	7,994,985	14,12,6	הלוואות ואשראי***
527,741	527,741	878,661	878,661	6	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
912,636	912,636	2,671,082	2,671,082	13	זכאים ויתרות זכות
382	382	4,931	4,931		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
12,431,213	12,546,889	13,434,859	13,574,868	10,9,1	התחייבויות בגין חוזי השקעה - ראה סעיף 3.2
119,067,870	121,718,018	127,147,713	128,942,856	10,9,1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח - ראה סעיף 3.2
250,202	61,611	286,100	61,179	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה - ראה סעיף 3.2
(2,063,487)	-	(2,032,177)	-	2	ניכוי בתקופת הפריסה
2,618,955	318,316	2,605,403	699,207	11	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
39,362	39,362	44,945	44,945		התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
140,208,601	142,883,257	152,922,684	154,872,714		סך כל ההתחייבויות
150,596,994	149,504,253	164,230,063	163,149,575		סך כל ההון וההתחייבויות
4,141,422	1,906,411	4,291,737	1,920,451		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 31 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

** מבנה המאזן הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 עודכן בהתאם להוראות החוזר מחודש יולי 2025 לעיל.

*** לרבות התחייבויות בגין חכירה.

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

להסברים אודות שינויים עיקריים בהון רובד 1, והשפעות משמעותיות על מרכיבי יחס כושר פירעון כלכלי ראה סעיפים 2.1 ו 3 להלן.

3.1 מידע אודות מאזן כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (פרק 1 חלק 2 של שער 5) (להלן – "פרק מדידה בחוזר המאוחד"). למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחלק א' של משטר כושר פירעון כלכלי כדלהלן:

3.1.1 סעיף הרחבה 1 - התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

חישוב התחייבויות הביטוח נעשה על בסיס הערכה מיטבית, המבוססת על הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל², ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE בפרק המדידה בחוזר המאוחד.

מדידת התחייבויות 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 RM- שהינו התחייבות נפרדת.

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

חישוב התחייבויות הביטוח בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון אומדן תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים. ההנחות המשמשות את המודל כוללות, בין היתר, הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תמותה ותחלואה, ונקבעות על-פי ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1.6 לעיל.

3.1.1.1 מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

3.1.1.1.1 ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. אי לכך, ישנה אפשרות לתרחישים קיצוניים אשר ההסתברות להתרחשותם נמוכה מאוד ואשר אין ביכולתה של החברה להעריכה וכן את מידת השפעתם של אירועים אלה. אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.

3.1.1.1.2 בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.

3.1.1.1.3 קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, פרט לאומדן תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים) בו החברה מיישמת מודל סטוכסטי על בסיס יישום מחולל תרחישים כלכלי (Economic Generator Scenario)³, 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 תרחשי 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 ההתחייבויות הביטוחיות

3.1.1.2.1 אופן קביעת ההנחות

ההנחות שבבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומסקנות פרי הפעלת שיקול דעת מקצועי, המבוססים הן על ניסיון רלוונטי והן על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה שפורסמו על ידי הממונה.

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת הוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות וכו') והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכו').

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

3.1.1.2.2 הנחות כלכליות

- ריבית היוון - עקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון מותאמת. עקום זה מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון") עד לנקודת ה-Last Liquidity Point בשנה 10- (להלן "LLP"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) המחושב על ידי הרשות, הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.

- שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלויי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.
- אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווי ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת הערכה 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 המזומנים העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כיסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

3.1.1.2.4 הנחות דמוגרפיות

- ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, משיכות)
- תמותת גמלאים ופעילים
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה ובריאות
- שיעורי מימוש, התפלגות גיל פרישה, ומסלולי גמלא
- גידול שכר ריאלי
- הנחות שימור

3.1.1.2.5 הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם – בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.

3.1.1.2.6 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 חישבה 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"ץ (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 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בכ-2,032 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 31 בדצמבר 2025.

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 שנצבר בעת הרכישה. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.

3.1.6 סעיף הרחבה 6 - נכסים והתחייבויות פיננסיות שאינם אג"ח מיועדות וכתבי התחייבות נדחים

מוצגים במאזן הכלכלי בשווי הוגן בהתאם לעקרונות שבביאור 2(ה) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

3.1.7 סעיף הרחבה 7 - אג"ח מיועדות

מוערכות בהתאם לשווי הוגן 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 הוגן. 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 שוק⁴.

3.1.10 סעיף הרחבה 10 - התחייבויות תלויות

לענין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף 1.5.2.4 לעיל.

3.1.11 סעיף הרחבה 11 - התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו

החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי, לרבות בגין סכום הניכוי, לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בהנחייה, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

3.1.12 סעיף הרחבה 12 – 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 זכאים 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.

4. בהתאם להנחיה יש להניח שהחברה הרוכשת תבחר נכסים שיקטינו את ההון הנדרש לכושר פירעון בשל סיכוני שוק.

3.2 הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2025				באלפי ש"ח
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE) של ההתחייבויות			
	שייר	ביטוח משנה	ברוטו	
				מבוקר
				התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:
520,353	24,197,327	(3,609)	24,193,718	חוזי ביטוח חיים
5,114,520	(3,706,309)	(359,858)	(4,066,167)	חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
25,736	4,032,294	2,614,254	6,646,548	חוזי ביטוח כללי
1,825	94,348	(1)	94,347	חוזי ביטוח בריאות קצר (NSLT)
5,662,434	24,617,660	2,250,786	26,868,446	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
1,815,330	86,274,443	829,700	87,104,143	התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
14,995	13,434,859	-	13,434,859	חוזי השקעה
1,830,325	99,709,302	829,700	100,539,002	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
7,492,759	124,326,962	3,080,486	127,407,448	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024				באלפי ש"ח
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE) של ההתחייבויות			
	שייר	ביטוח משנה	ברוטו	
				מבוקר
				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)
4,970,225	24,305,183	2,346,718	26,651,901	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
2,002,047	79,708,399	625,949	80,334,348	התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
12,565	12,431,213	-	12,431,213	חוזי השקעה
2,014,612	92,139,612	625,949	92,765,561	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
6,984,837	116,444,795	2,972,667	119,417,462	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

ירידת עקום הריבית חסרת הסיכון, האינפלציה בפועל ותשואות חיוביות בתיקי העמיתים הגדילו את ההתחייבויות הביטוחיות של החברה. למידע נוסף אודות השינויים ראה סעיף 2.1 לעיל.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2025				באלפי ש"ח
מבוקר				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
16,865,391	4,414,246	1,143,766	11,307,379	הון עצמי
(684,599)	-	-	(684,599)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
16,180,792	4,414,246	1,143,766	10,622,780	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
6,199,578			6,199,578	מתוך זה- סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2024				באלפי ש"ח
מבוקר				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
15,063,107	4,211,813	462,901	10,388,393	הון עצמי
(357,461)	-	-	(357,461)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
14,705,646	4,211,813	462,901	10,030,932	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
6,222,834			6,222,834	מתוך זה- סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

1. הון רובד 1 בסיסי:

- רווחיות בביטוח כללי והתכלות עלות ההון (RM) השוטפת ובתוספת השפעות פיננסיות בקיזוז ירידה של עקום הריבית חסרת סיכון הביאה לעליה בהון רובד 1 בסיסי.
- השפעות מחקרים אקטוארים ועדכון מודל הוצאות הביאו לירידה בהון רובד 1 בסיסי.

2. הון רובד 1 נוסף -

- 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.
- (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".
- (ג) **חריגה ממגבלות כמותיות** - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".
- (ד) **הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון** -

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
מבוקר	מבוקר	באלפי ש"ח
		הון רובד 1:
10,030,932	10,622,780	הון רובד 1 בסיסי לאחר ניכויים
		הון רובד 1 נוסף:
462,901	1,143,766	מכשירי הון רובד 1 נוסף
-	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
462,901	1,143,766	סך הון רובד 1 נוסף
10,493,833	11,766,546	סך הון רובד 1
		הון רובד 2:
-	-	הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1
4,211,813	4,414,246	מכשירי הון רובד 2
-	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
4,211,813	4,414,246	סך הון רובד 2
14,705,646	16,180,792	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

להסבר אודות שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 4 לעיל.

4.1 הרכב ההון המוכר

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הוראות לעניין הרכב ההון העצמי המוכר על בסיס כלכלי, לפיהן ההון העצמי המוכר יהיה סך ההון רובד 1 והון רובד 2, כהגדרתם לעיל:

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 1, לאחר הפחתות, לא יפחת בכל עת מ-60% מ-SCR ומ-80% מ-MCR.

שיעור רכיבים הכלולים בהון רובד 2, לאחר הפחתות, לא יעלה בכל עת על 40% מ-SCR ועל 20% מ-MCR, אך תחת הוראות הפריסה, בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032, שיעור ההון רובד 2 לא יעלה על 50% מ-SCR.

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 2025		ליום 31 בדצמבר 2024	
מבוקר		מבוקר	
דרישת הון		דרישת הון	
באלפי ש"ח			
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):			
		7,112,731	6,851,474
	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק	320,626	356,448
	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי	4,167,176	4,243,962
	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים	5,085,971	5,734,015
	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)	1,136,628	1,203,524
	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי		
	סה"כ	17,823,132	18,389,423
	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	(5,750,306)	(6,007,617)
	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים	31,715	20,313
	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR	12,104,541	12,402,119
	הון נדרש בשל סיכון תפעולי	388,953	375,865
	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה	(3,122,196)	(3,161,739)
	הון נדרש בשל חברות מנהלות:		
	כלל פנסיה וגמל בע"מ	243,704	267,380
	עתודות קרן הפנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ	8,566	8,883
	הון נדרש בשל חברות מנהלות	252,270	276,263
	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	9,623,568	9,892,508

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:

- הגידול בדרישות ההון בשל רכיב סיכון חיתום בריאות נובע מגידול בפעילות ומתשואות.
- הקיטון בדרישות הון בשל רכיב סיכונים שוק נובע מהשפעת ירידת הריבית ושינוי מסוים בפרופיל הסיכון בין תיקי הנכסים בקיזוז השפעה נוכח הגידול בנכסים המנוהלים.

5.1 עקרונות בבסיס חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון

- החברה פועלת כעסק ח';
- 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 בסיסון (VaR) של הון רוברד 1 בסיסי של החברה, ברמת ביטחון של 99.5% על פני תקופה של 12 חודשים;
- מכסה את רכיבי הסיכון הבאים: ביטוח חיים, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, שוק, צד נגדי, סיכון תפעולי וחברות מנהלות נשלטות;
- מתחשב באמצעים ושיטות להפחתת סיכונים בהתאם להנחייה;
- חישוב התרחישים מבוסס על הערכת הסטייה מהערכה של שווי הון רוברד 1 בסיסי, על בסיס הערכת הסטיות בשווי הנכסים וההתחייבות במאזן הכלכלי בעת התממשות התרחיש. בפרט, ברכיבי סיכון חיים ובריאות SLT הערכת תוצאות התרחישים מבוססת על תוצאות המודלים לביצוע הערכה מיטבית וכפופה למגבלות ולסייגים כמפורט לעיל.

6. סף הון (MCR)

6.1 סף הון (MCR)

לימים 31 בדצמבר 2024	לימים 31 בדצמבר 2025	
מבוקר	מבוקר	באלפי ש"ח
2,088,014	2,201,617	סף הון לפי נוסחת MCR
2,405,892	2,473,127	גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
4,330,606	4,451,629	גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
2,405,892	2,473,127	סף הון (MCR) ⁵

6.2 הון עצמי לעניין סף הון

לימים 31 בדצמבר 2025			
מבוקר			באלפי ש"ח
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
16,180,792	4,414,246	11,766,546	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4
(3,919,620)	(3,919,620)		חריגה ממגבלות כמותיות לעניין סף הון (*)
12,261,172	494,626	11,766,546	הון עצמי לעניין סף הון

לימים 31 בדצמבר 2024			
מבוקר			באלפי ש"ח
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
14,705,646	4,211,813	10,493,833	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4
(3,730,635)	(3,730,635)		חריגה ממגבלות כמותיות לעניין סף הון (*)
10,975,011	481,178	10,493,833	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.

7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

לתיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה ראה סעיף 1.3 "הוראות בתקופת הפריסה" וסעיף 3.1.2 "ניכוי בתקופת הפריסה" לעיל.

ליום 31 בדצמבר 2025

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)	132,868,029	(2,032,178)	-	134,900,207
הון רובד 1 בסיסי	10,622,780	1,325,996	-	9,296,784
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	16,180,792	1,043,523	457,242	14,680,027
הון נדרש לכושר פירעון	9,892,508	(706,182)	-	10,598,690

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. דוח תנועה בעודף ההון

באלפי ש"ח	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גירעון) הון
ליום 1 בינואר 2025	14,705,646	9,623,568	5,082,078
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה	(1,421,986)	717,062	(2,139,048)
ליום 1 בינואר 2025 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	13,283,660	10,340,630	2,943,030
השפעת פעילות תפעולית (א)	(699,560)	(340,580)	(358,980)
השפעת פעילות כלכלית (ב)	1,449,169	330,984	1,118,185
עסקים חדשים (ג)	459,998	264,985	195,013
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)	80,865	-	80,865
השפעת שינויים במס נדחה, הון רוברד 1 נוסף והון רוברד 2	105,895	2,671	103,224
ליום 31 בדצמבר 2025 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	14,680,027	10,598,690	4,081,337
השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה	1,500,765	(706,182)	2,206,947
ליום 31 בדצמבר 2025	16,180,792	9,892,508	6,288,284

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולים בסעיפים האחרים.

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה:

1. שינויים בשוים של נכסי השקעה;
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, כולל השפעתם על סיכוי שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הונית, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רוברד 1 (ראה סעיף 4.2) והון רוברד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 (ראה סעיף 10.2) ועד למועד אישור הדוח ליום 31 בדצמבר 2025.

השפעות עיקריות שבאו לידי ביטוי בתנועה בעודף ההון של החברה:

השפעת פעילות כלכלית - התשואות העודפות לתקופה בקיזוז השפעת הירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון השפיעו באופן חיובי על עודף ההון של החברה.

השפעת פעילות תפעולית -

- השפעה חיובית של התכלות הסיכונים וריתוק הון הנובעים מפעילות ביטוח שנמכרה בעבר.
 - השפעה שלילית מעדכון מחקרים ומודל הוצאות בביטוח בריאות וחיים, אשר התקזז חלקית עם השפעה חיתומית חיובית בביטוח כללי.
- השפעת פעילות עסקים חדשים - עסקים חדשים שנמכרו במהלך שנת 2025 הינם בעלי תרומה חיובית להון הכלכלי של החברה ומגד יוצרים דרישות הון.

9. מבחני רגישות

להלן מוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה יביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

יצוין כי הרגישות אינה בהכרח לינארית, כך שרגישות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחן הרגישות המוצג.

ליום 31 בדצמבר 2025

השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (בנקודות אחוז)

(11%)	ירידה של 50 נקודות בסיס בעקום ריבית חסר סיכון
(4%)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים
(11%)	עלייה של 5% בשיעור התחלואה
(10%)	ירידה של 5% בשיעורי התמותה
(4%)	עלייה של 10% בשיעורי הביטולים

- מבחני הרגישות הופעלו על המאזן הכלכלי בהתייחס לנכסים ולהתחייבויות, המשופעים באופן ישיר מההנחה הנבדקת במסגרת כל מבחן רגישות כמפורט לעיל ומחישוב מחדש של מרווח הסיכון (Risk Margin). כמו כן, נלקחו בחשבון השפעות על דרישות ההון של החברה.
- במסגרת מבחני הרגישות לריבית ושיעורי תמותה, נבחנה הרגישות לתרחיש הרלוונטי לחברה מבין עלייה או ירידה.
- מבחן הרגישות לריבית מביא לידי ביטוי ירידה בעקום ריבית חסר הסיכון ב-50 נקודות בסיס עד לנקודת ה-LLP Last Liquidity Point (ולאחר מכן מוחשב בהתאם לאקסטרפולציה סמית וילסון בהתייחס לנקודת ה-UFR Ultimate Forward Rate), שהינה קבועה לפי החוזר.
- יצוין כי לא נלקחה בחשבון השפעת הרגישות על סכום הניכוי בתרחיש הרלוונטיים.
- מבחני הרגישות הדמוגרפיים הופעלו על כלל הפוליסות של החברה הרלוונטיות לאותו מבחן רגישות.
- מבחן רגישות לעלייה של 5% בשיעור התחלואה מתייחס לשכיחות התביעות ואינו מתייחס למשך או חומרת התביעה.
- מבחן רגישות לירידה בערכת של נכסים הוניים הופעל על כלל המניות המטופלות במסגרת תת רכיב סיכון מניות לרבות השפעת ההתאמה הסימטרית (SA) בדרישות ההון.
- מבחני הרגישות אינם כוללים השפעה של פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

10. מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

10.1 דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הרשות, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") והבהרותיו, 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.

10.2 מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד

מדיניות ניהול ההון של החברה שנקבעה הינה שיחס כושר פירעון כלכלי 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.

מוברר כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד.

ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של 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.

בנוסף, ביום 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד, בהתאם למדיניות החברה, בסך של 600 מיליוני ש"ח, המהווה כ-30% מהרווח הכולל של החברה בשנת 2025 בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת החברה ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. חלוקת דיבידנד זו נלקחה בחשבון בחישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025.

10.3 יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
מבוקר	מבוקר	באלפי ש"ח
13,283,660	14,680,027	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
10,340,630	10,598,690	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
2,943,030	4,081,337	עודף
128%	139%	יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
(1)	(2) 614,897	גיוס מכשירי הון
13,283,660	15,294,924	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
2,943,030	4,696,234	עודף
128%	144%	יחס כושר פירעון כלכלי (ב-%)
עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי, ביחס ליעד הדירקטוריון:		
115%	115%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (אחוזים)
1,391,935	3,106,431	עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

1. בחודש אפריל 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).

2. בחודש ינואר 2026 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ-591 מיליוני ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה ט'), בדרך של הרחבת סדרה קיימת. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ-615 מיליוני ש"ח והוכרה כהון רובד 1 נוסף של החברה, בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 1, בהתאם להוראות הדין.

שינויים מהותיים לעומת אשתקד:

להסבר בגין שינויים עיקריים ראה סעיף 2.1 לעיל.

				28 במאי, 2026
אבי בן נון	ערן צ'רנינסקי	יורם נוה	חיים סאמט	תאריך
משנה למנכ"ל מנהל סיכונים ראשי	משנה למנכ"ל מנהל חטיבה פיננסית	מנהל כללי	יו"ר הדירקטוריון	