

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוחות כספיים ליום 30 ביוני

2025





דין וחשבון רבעוני
ליום 30 ביוני 2025

24 באוגוסט 2025

1. דוח הדירקטוריון

2. תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים

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

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

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 30 ביוני 2025



תוכן עניינים

1-2	1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה
1-2	1.1 מבנה הקבוצה
1-2	1.2 תחומי פעילות והתפתחויות בקבוצה
1-2	2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד
1-2	2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה
1-6	2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות
1-16	2.3 נתונים נוספים על כרטיסי אשראי
1-18	2.4 הון ודרישות הון
1-23	2.5 ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות
1-28	3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח
1-28	3.1 נתונים כלכליים עיקריים
1-29	3.2 להלן מגמות עיקריות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח ולאחריה
1-31	4. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד
1-34	5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
1-36	6. סקירת הסיכונים במקס
1-51	7. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד
1-51	7.1 דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים
1-51	7.2 התחייבויות תלויות
1-51	7.3 הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

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

מידע צופה פני עתיד

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

1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה

1.1 מבנה הקבוצה

בעלי מניותיה של החברה

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

1.2 תחומי פעילות והתפתחויות בקבוצה

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

2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

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

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

2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה:

א. אישור חלוקת דיבידנד של החברה

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

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

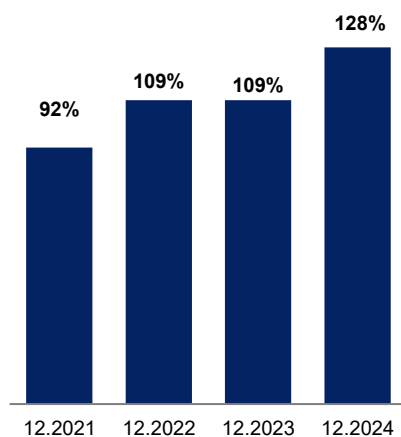
כלל ביטוח פרסמה דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024, במסגרתו היחס ללא הוראות הפריסה לאחר חלוקת דיבידנד הינו 128%, לעומת יחס של 109% ליום 31 בדצמבר 2023.

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

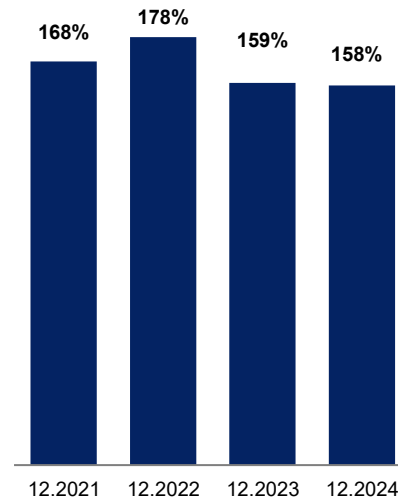
בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של כלל ביטוח (ראה ביאור 17(ג)2 לדוחות הכספיים השנתיים) ביום 28 במאי 2025, עדכנה כלל ביטוח את יעד ההון המינימאלי ללא התחשבות בהוראות הפריסה, כך שלאחר חלוקת דיבידנד יעמוד על שיעור של לפחות 115% לעומת שיעור של 110%. כמו כן אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-300 מיליוני ש"ח המהווה כ-47% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2024 בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים (כ-25% מהרווח הכולל של כלל ביטוח לאחר

יישום תקני הדיווח) וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. הדיבידנד שולם ביום 29 במאי 2025.

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות פריסה



יחס כושר פירעון



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

ג. שווקי ההון ועקום ריבית חסרת סיכון בתקופת הדוח ולאחריה

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתנודתיות בשווקי ההון, בעיקר במדדי המניות אשר השפיעו על ההכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו ומירידה של עקום הריבית חסרת הסיכון לעומת עליה בתקופה המקבילה אשתקד.

יצוין שאומדן ראשוני של רגישות שינוי מקבילי של 0.5% בעקום הריבית חסרת הסיכון, ללא שינוי ביתר המשתנים, על הרווח (הפסד) כולל ליום 31 בדצמבר 2024, של התחייבויות הביטוח והנכסים הפיננסים בעלי מאפיין קרן וריבית של כלל ביטוח הינו לא מהותי.

לפרטים בדבר השלכות האמור על התוצאות ראה סעיף 2.2 להלן.

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

בחודש אפריל 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור אגרות חוב (סדרה יד') בסך 500 מיליוני ש"ח ערך נקוב, מכוח תשקיף מדף הנושא תאריך מיום 9 באפריל 2025. בנוסף לאחר תאריך הדיווח, ביום 31 ביולי 2025 פרעה כלל גיוסי הון בפדיון מוקדם את יתרת כתבי ההתחייבות (סדרה ט') בסך של כ-498 מיליוני ש"ח, בהתאם לתנאיהן. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

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

ו. גיוס חוב במקס והפיכת מקס לחברה מדווחת

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

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

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

ז. מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא"

בהמשך לאמור בביאור 46(ג) בדוחות הכספיים לשנת 2024, שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקות אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל וחמאס וצה"ל חזר ללחימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתיחות ברמה הלאומית והביטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. ביום 13 ביוני 2025 לפנות בוקר החל מבצע "עם כלביא" (להלן - "המבצע"), עימות צבאי ישיר בין איראן וישראל. מערכה שנמשכה 12 ימים ומטרתה הסרת האיום הגרעיני האיראני וצמצום אימונים אסטרטגיים לביטחון המדינה. ביום 24 ביוני 2025, נכנסה לתוקף הפסקת אש אשר עליה הסכימו ישראל ואיראן. בתיאור של ארה"ב.

דירוג האשראי של ישראל

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

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

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

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

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

יציין שלאחר תאריך המאזן ניתן לראות שה-CDS לחמש שנים על מדינת ישראל ירד משמעותי ועומד כיום על כ-73 נקודות בסיס למיליון דולר.

השפעה על הדוח הכספי

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

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

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

ח. תשלום מבוסס מניות

בהמשך לאמור בביאור 44 בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 8 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה לפרסם מתאר המתייחס להקצאת עד 130,000 כתיב אופציה מסוג א' ו-470,000 כתיב אופציות ב' אשר יוצעו ממוח, בהתאם לתוכנית 2021, לעובדים ולנושאי משרה של החברה ו/או חברות בשליטתה. ביוני 2025 לאחר קבלת כל ההיתרים והאישורים הנדרשים הוקצו האופציות שהוצעו על פי המתאר. המניות שתנבענה ממימוש אופציות אלו יהיו כ-0.27% מהון החברה נכון למועד הדיווח, בהנחת מימוש מקסימלי. כתיב האופציה ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בהתאם לשווי ההטבה הגלום באופציות, בכפוף להתאמות. שווי ההטבה מבוסס על הערכת שווי האופציות במועד הענקתן אשר עומד על כ-30.08 ש"ח לאופציה, כאשר השווי ההוגן של כל

מנה נפרס על פני תקופת ההבשלה. שווי ההטבה חושב באמצעות שימוש במודל הבינומי והוערך בכ- 15 מיליוני ש"ח לכלל האופציות שיוענקו לנושאי משרה ועובדים בקבוצה כאמור. הקצאת האופציות מסוג א' תהיה בשלוש מנות שיפרסו על פני שלוש שנים, ותהיינה ניתנות למימוש החל מתום שנה, שנתיים ו-3 שנים ממועד ההקצאה, ועד לתום שנתיים ממועד ההבשלה/ החזקה. (ביחס למנה הראשונה נדרשות לפחות שנתיים של הבשלה והחזקה).

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

ט. פסק דין בעניין שומות מע"מ בחברת מקס

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

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

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

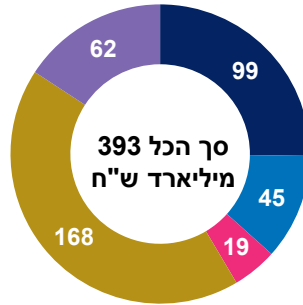
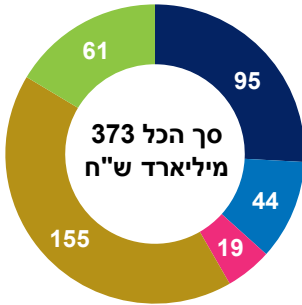
2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות (למידע בדבר מגזרי הפעילות, ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים).

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

תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה

נכסים מנוהלים ליום 31 בדצמבר, 2024

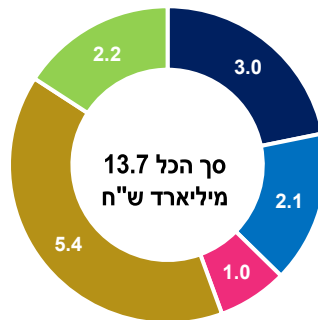
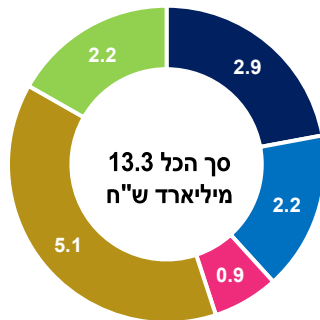
נכסים מנוהלים ליום 30 ביוני, 2025



חוזי ביטוח וחוזי השקעה
תלוי תשואה
מסטר
מקס
פנסיה
גמל

פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-6/2024

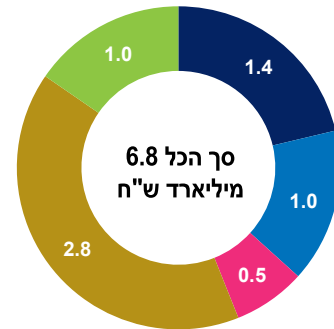
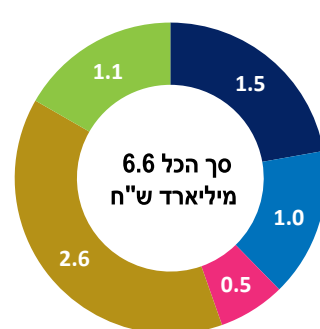
פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-6/2025



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

פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 4-6/2024

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



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

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

להלן השינויים העיקריים ברווח הכולל לעומת תקופות קודמות:

להלן פירוט רכיבים עיקריים ברווח הכולל:

במיליוני ש"ח	1-12		4-6		1-6	
	2024	2024	2025	2024	2025	2025
ביטוח חיים	198	56	62	124	141	
ביטוח כללי	402	226	166	257	231	
ביטוח אשראי	37	7	11	16	19	
ביטוח בריאות	424	108	103	188	188	
פנסיה	46	13	17	23	32	
גמל	4	3	3	7	5	
סך רווח חיתומי מביטוח וחיסכון	1,111	413	362	614	615	
כרטיסי אשראי	390	113	100	206	218	
סוכנויות ואחר	53	12	13	22	27	
סך רווח מפעילות	1,554	538	475	841	860	
מרווח פיננסי מנורמל	846	219	232	437	464	
לא מיוחס למגזרי פעילות	(360)	(91)	(104)	(165)	(200)	
רווח מעסקי ליבה	2,041	666	602	1,113	1,123	
יתרת מרווח פיננסי עודף	245	256	356	290	442	
התאמות (ראה סעיף 2.1 (ט) לעיל)	-	-	(140)	-	(140)	
חלק מיעוט	(10)	(1)	(5)	(4)	(7)	
סך רווח אחר	235	255	210	286	295	
רווח כולל לפני מס	2,276	920	813	1,399	1,418	
מיסים	(736)	(311)	(281)	(476)	(478)	
רווח כולל אחרי מס המיוחס לבעלי מניות	1,540	610	531	925	941	
תשואה להון במונחים שנתיים ב-% *	21.2	32.1	23.2	25.4	21.5	
תשואה להון ללא התאמות במונחים שנתיים ב-% *	21.2	32.1	27.6	25.4	23.8	
יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לתחילת תקופה	8,813	8,801	10,312	8,813	10,148	
יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לסוף תקופה	10,148	9,004	10,058	9,004	10,058	

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

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

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

התאמות – השפעות שאינן קשורות למהלך העסקים הרגיל של החברה.

א. תוצאות החברה בתקופת הדוח

הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-941 מיליוני ש"ח.
הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח ללא השפעה בגין הגדלת הפרשה בעקבות פסק דין אשר ניתן לחברות כרטיסי האשראי, כמוסבר בביאור 9(3.2) בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, הינו בסך של כ-1,042 מיליוני ש"ח.
יש לציין שהפרשה זו מתייחסת ברובה לשנים שלפני רכישת חברת מקס.
בתקופה המקבילה אשתקד הרווח כולל הסתכם לסך של כ-925 מיליוני ש"ח.
רווח מעסקי ליבה:
הרווח מעסקי ליבה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-1,123 מיליוני ש"ח, לעומת רווח כולל מעסקי ליבה של כ-1,113 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ביטוח וחיסכון

סך הכל הרווח מביטוח והחיסכון הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-615 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-614 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד בעיקר לאור שיפור ברווח החיתומי במגזר ביטוח חיים, ביטוח כללי והפנסיה כמפורט להלן.
בתקופת הדוח נרשם גידול בדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה ומתקבולים מחוזי השקעה, כך שסך הפרמיות ברוטו, דמי הגמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה הסתכמו לסך של כ-13.7 מיליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-13.3 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-3%.

כרטיסי אשראי

סך הרווח מכרטיסי אשראי בתקופת הדוח הינו בסך של כ-218 מיליוני ש"ח לפני מס, לעומת כ-206 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
ההכנסות של מקס לתקופה זאת הסתכמו לסך של כ-1,191 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1,073 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה לאור הגידול במחזורי הפעילות בארץ ובחו"ל זאת על אף הפגיעה הזמנית במחזורי הפעילות של חודש יוני 2025 כתוצאה מהשפעת מבצע "עם כלביא".
הכנסות הריבית, נטו של מקס גדלו והסתכמו לסך של כ-416 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-395 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית לאור גידול בתיק האשראי הצרכני והעסקי.
הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו לסך של כ-89 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאה בסך של כ-97 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר מירידה בסכום המחיקות נטו אל מול התקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות התפעול של מקס הסתכמו ב-488 מיליון ש"ח בהשוואה ל-420 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של החברה כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

הכנסות מהשקעות ושווקי ההון

בתקופת הדוח נרשם הפסד בשל גידול של התחייבויות הביטוח בשל ירידה של ריבית חסרת הסיכון לעומת עליה בתקופה המקבילה אשתקד שקוזז מתשואות גבוהות יותר בשוקי ההון ביחס לתקופה מקבילה אשתקד אשר השפיעו על התשואות שהחברה השיגה, כך שנרשם יתרת מרווח פיננסי בסך של כ-442 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-290 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות מיסים

בתקופה מקבילה אשתקד אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד–2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק.
יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים של המוסדות הכספיים בקבוצה ליום 31 במרס, 2024 עודכנו כך שהן מביאות בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל.
כמו כן, השיעור האפקטיבי של ההפרשה למס במקס בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 עמד על 28.6%, בהשוואה ל-26.8% בתקופה. העלייה בשיעור המס האפקטיבי נבעה מהוצאות מס חד פעמיות אשר נבעו מסגירת שומות מס הכנסה בגין שנים קודמות.
סך ההשפעות האמורות לעיל הביאו לגידול חד פעמי בהוצאות המסים של כ-18 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

תשואה להון

התשואה להון במונחים שנתיים בתקופת הדוח עמדה על שיעור חיובי של 21.5%, וללא התאמות על שיעור חיובי של 23.8%, לעומת שיעור של 25.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

פרמיות, דמי גמולים ונכסים מנוהלים

במהלך התקופה חל גידול בהכנסות מדמי הניהול מפנסיה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2.1.3 ו-2.2.1.4 להלן.
 סך הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה הסתכמו ביום 30 ביוני 2025 לסך של כ-393 מיליארדי ש"ח לעומת סך של כ-373 מיליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-5%.
 מתוך סך הנכסים כאמור ביום 30 ביוני 2025 כ-168 מיליארדי ש"ח נכסים מנוהלים על ידי קרן הפנסיה לעומת סך של כ-155 מיליארדי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-8%.

ב. תוצאות החברה ברבעון

הרווח הכולל לאחר מס ברבעון הסתכם לסך של כ-531 מיליוני ש"ח.
 הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח ללא השפעה בגין הגדלת הפרשה בעקבות פסק דין אשר ניתן לחברות כרטיסי האשראי, כמוסבר בביאור 9(3.2) בדוחות הכספיים, הינו בסך של כ-632 מיליוני ש"ח.
 יש לציין שהפרשה זו מתייחסת ברובה לשנים שלפני רכישת חברת מקס.
 בתקופה המקבילה אשתקד הרווח כולל הסתכם לסך של כ-610 מיליוני ש"ח.

רווח מעסקי ליבה:

הרווח מעסקי ליבה ברבעון הסתכם לסך של כ-602 מיליוני ש"ח, לעומת רווח כולל מעסקי ליבה של כ-666 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ביטוח וחסכון

סך הכל הרווח החיתומי מביטוח והחיסכון הסתכם ברבעון בסך של כ-362 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-413 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ברבעון חל שיפור ברווח החיתומי במגזר ביטוח חיים, ביטוח כללי והפנסיה כמפורט להלן.
 ברבעון נרשם גידול בדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה ומתקבולים מחוזי השקעה, כך שסך הפרמיות ברוטו, דמי הגמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה הסתכמו לסך של כ-6.9 מיליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-6.7 מיליארדי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ-3%.

כרטיסי אשראי

סך הרווח מכרטיסי אשראי ברבעון הינו בסך של כ-100 מיליוני ש"ח לפני מס, לעומת כ-113 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.
 ההכנסות של מקס ברבעון הסתכמו לסך של כ-605 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-558 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה לאור הגידול במחזורי הפעילות בארץ ובחו"ל זאת על אף הפגיעה הזמנית במחזורי הפעילות של חודש יוני 2025 כתוצאה מהשפעת מבצע "עם כלביא".
 הכנסות הריבית, נטו של מקס גדלו והסתכמו לסך של כ-212 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-205 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית לאור גידול בתיק האשראי הצרכני והעסקי.
 הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו לסך של כ-43 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאה בסך של כ-56 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
 הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר מירידה בסכום המחיקות נטו אל מול התקופה המקבילה אשתקד.
 הוצאות התפעול של מקס ברבעון הסתכמו ב-255 מיליון ש"ח בהשוואה ל-212 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של החברה כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

הכנסות מהשקעות ושווקי ההון:

בתקופת הדוח נרשם הפסד בשל גידול של התחייבויות הביטוח בשל ירידה של ריבית חסרת הסיכון לעומת עליה בתקופה המקבילה אשתקד שקוזזו מתשואות גבוהות יותר בשוקי ההון ביחס לרבעון מקביל אשתקד אשר השפיעו על התשואות שהחברה השיגה, כך שנרשם יתרת מרווח פיננסי בסך של כ-356 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-256 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

2.2.1. חיסכון ארוך טווח

2.2.1.1. פעילות ביטוח חיים לרבות חוזה השקעה

4-6		1-6	
2024	2025	2024	2025
56	62	123	141
477	(204)	361	(84)
86	360	293	371
618	219	777	428
שיעור הפדיונות של פוליסות ביטוח החיים מחיסכון ממוצעת			
1.3%	1.8%	2.1%	2.1%
במונחים שנתיים			

רווח משירותי ביטוח ומפעילות:

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

השפעות פיננסיות:

הקיטון ברווח הכולל בתקופת הדוח וברבעון לעומת אשתקד הושפע בעיקר מגידול בהתחייבויות הביטוח בשל ירידה של ריבית חסרת הסיכון לעומת עלייה בתקופה וברבעון המקבילים אשתקד. ברבעון השפעה זו קוזזה בעיקר מגידול בהכנסות מהשקעות לאור התשואות בשווקי ההון.

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):

4-6		1-6	
2024	2025	2024	2025
71	5,293	3,443	5,278
במיליוני ש"ח			
רווחי השקעה שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול			

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

לשנת	4-6		1-6	
	2024	2025	2024	2025
2024	2024	2025	2024	2025
2	-	261	-	261
597	147	150	296	296
599	147	411	296	557
4,364	1,098	1,009	2,223	2,042
297	78	90	149	181
4,661	1,176	1,099	2,372	2,223
376	96	84	194	168
955	199	242	375	571
1,331	295	326	569	739
במיליוני ש"ח				
דמי ניהול משתנים				
דמי ניהול קבועים				
סך כל דמי ניהול				
פרמיות שוטפות				
פרמיות חד פעמיות				
סך הכל פרמיות ברוטו				
פרמיות שוטפות				
פרמיות חד פעמיות				
סך הכל פרמיות בגין חוזה השקעה				

הקיטון בפרמיות ביטוח חיים שוטפות בתקופה נובע מהמשך הביטולים.

פרטים בדבר שיעורי התשואות בפוליסות משתתפות ברווחים

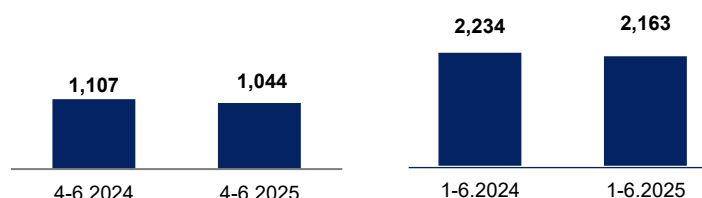
פוליסות שהוצאו החל משנת 2004 (קרן 'א' החדשה)					פוליסות שהוצאו בשנים 1992-2003 (קרן 'א')					במיליוני ש"ח
4-6		1-6			4-6		1-6			
לשנת	2024	2025	2024	2025	לשנת	2024	2025	2024	2025	
2024	2024	2025	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2025	
8.47	(1.47)	5.91	2.62	5.61	8.92	(1.40)	5.87	2.67	5.81	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
7.48	(1.69)	5.46	2.15	5.13	8.27	(1.54)	5.09	2.37	4.88	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
12.19	0.12	7.26	4.57	7.26	12.65	0.19	7.22	4.63	7.47	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
11.16	(0.11)	6.81	4.09	6.78	11.98	0.04	6.43	4.32	6.52	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

2.2.1.3 פעילות הגמל

4-6		1-6		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
-	4	5	7	רווח כולל לפני מס
1,107	1,044	2,234	2,163	דמי גמולים

תקופת הדוח והרבעון - הגידול ברווח הכולל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהכנסות מתיק הנוסטרו של החברה המנהלת וזאת בשל התשואות החיוביות שנרשמו בתקופה הנוכחית ביחס לתקופה הקודמת אשתקד בשווקי.

דמי גמולים גמל:



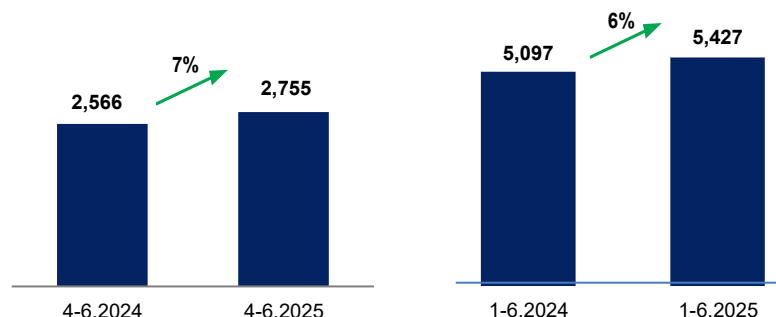
2.2.1.4 פעילות הפנסיה

4-6		1-6		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
12	22	24	38	רווח כולל לפני מס
2,566	2,755	5,097	5,427	דמי גמולים

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

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

דמי גמולים פנסיה:



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

2.2.2 ביטוח כללי - להלן התפלגות הפרמיות והרווח הכולל

4-6		1-6		ביטוח כללי
2024	2025	2024	2025	
1,026	1,046	2,156	2,118	פרמיות ברוטו
				רווח משירותי ביטוח ומפעילות:
39	53	42	85	רכב רכוש
71	(24)	74	(19)	רכב חובה
7	11	15	19	ביטוח אשראי
116	138	141	164	יתר התיקים ואחר
233	178	272	249	סה"כ רווח משירותי ביטוח ומפעילות
46	(9)	39	6	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
(35)	11	36	21	יתרת מרווח פיננסי
244	180	346	275	רווח כולל לפני מס
87%	83%	93%	87%	שיעור CR ברכב רכוש*

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

פרמיות ברוטו:

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

הרבעון - הגידול בפרמיות נובע בעיקר מגידול ברכב חובה ומעיתוי ביצוע עסקאות מיוחדות בתיק הנדסי אשר קוזז בחלקו מקיטון ברכב רכוש.

רווח כולל:

בתקופת הדוח - הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-275 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ-346 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הרווח משירותי ביטוח ומפעילות בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-249 מיליוני ש"ח. הרווח הכולל בתקופה מקבילה אשתקד הסתכם בסך של כ-272 מיליוני ש"ח. הקיטון ברווח נובע מתיק רכב חובה לאור התפתחויות שליליות בתקופה של תביעות תליות בגין שנים קודמות לעומת אשתקד שבו היו התפתחויות חיוביות בעיקר בגין הסכם התחשבות עם המוסד לביטוח לאומי. ביתר התיקים חל שיפור לעומת אשתקד.

כמו כן, בתקופת הדוח חל קיטון בהשפעת עליית של עקום הריבית חסרת הסיכון על התחייבויות וחל קיטון בהכנסות מהשקעות לעומת תקופה המקבילה אשתקד כמפורט לעיל.

הרבעון - הרווח הכולל ברבעון הדוח הסתכם בסך של כ-178 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ-233 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

הרווח משירותי ביטוח ומפעילות ברבעון הסתכם בסך של כ-178 מיליוני ש"ח. הרווח הכולל ברבעון מקביל אשתקד הסתכם בסך של כ-233 מיליוני ש"ח. הקיטון ברווח נובע מתיק רכב חובה לאור התפתחויות שליליות בתקופה של תביעות תליות בגין שנים קודמות לעומת אשתקד שבו היו התפתחויות חיוביות בעיקר בגין הסכם התחשבות עם המוסד לביטוח לאומי. ביתר התיקים חל שיפור לעומת אשתקד.

כמו כן, ברבעון חל גידול בהתחייבויות הביטוח בשל ירידה של עקום ריבית חסרת הסיכון לעומת קיטון התחייבויות הביטוח בשל עלייה של עקום ריבית חסרת הסיכון ברבעון המקביל אשתקד. השפעה זו קוזזה בעיקר מגידול בהכנסות מהשקעות לאור התשואות בשוקי ההון לעומת הרבעון מקביל אשתקד כמפורט לעיל.

2.2.3. ביטוח בריאות

4-6		1-6	
2024	2025	2024	2025
460	490	894	971
108	103	188	188
164	(82)	79	(52)
(189)	133	(124)	131
84	154	143	267

פרמיות ברוטו:

בתקופת הדוח וברבעון - הגידול בפרמיות נובע בעיקר מגידול בפעילות הפרט

רווח כולל:

רווח משירותי ביטוח ומפעילות:

בתקופת הדוח - בתקופה חל גידול בהפשרה של מרווח השירות החוזי אל מול התקופה המקבילה לאור עדכוני הנחות אקטואריות ומכירות בשנת 2024, אשר קוזז מגידול בהפרשה לתביעות ייצוגיות.

ברבעון - הקיטון ברווח משירותי ביטוח נובע בעיקר מגידול בהפרשה לתביעות ייצוגיות.

השפעות פיננסיות:

בתקופת הדוח וברבעון - הרווח הכולל גדל בתקופת הדוח כתוצאה מגידול בהכנסות מהשקעות לעומת התקופה המקבילה אשתקד לאור התשואות בשוקי ההון. השפעה זו קוזזה חלקית מגידול של התחייבויות הביטוח, בשל ירידה של ריבית חסרת הסיכון לעומת עליה בתקופה המקבילה אשתקד.

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

4-6		1-6	
2024	2025	2024	2025
2	96	52	99

2.2.4. כרטיסי אשראי

4-6		1-6	
2024	2025	2024	2025
589	423	1,136	832
113	100	206	218
סך הכל הכנסות מגזר כרטיסי אשראי			
סך הכל רווח לפני מס בנטרול התאמות (ראה גם 2.2 (א))			
פעילות כרטיסי אשראי (מקס) (ראה גם 2.2.4.1)			
הכנסות			
350	390	672	764
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי			
205	212	395	416
הכנסות ריבית, נטו			
3	3	6	11
הכנסות אחרות			
558	605	1,073	1,191
סך כל ההכנסות			
הוצאות			
56	43	97	89
הוצאות בגין הפסדי אשראי			
212	255	420	488
הוצאות תפעול			
105	127	209	244
הוצאות מכירה ושיווק (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)			
20	23	39	43
הוצאות הנהלה וכלליות (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)			
58	61	112	122
תשלומים לבנקים			
451	509	877	986
סך כל ההוצאות			
107	96	196	205
רווח לפני מס			
פעילות טכנולוגיה (מיילו)			
31	33	63	68
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי			
6	4	10	13
רווח כולל לפני מס			

ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי כוללות עמלות מנפיק, עמלות שירות בגין פעילות מחזיקי כרטיס ועמלות מעסקאות חו"ל וכן, עמלות סליקה והכנסות אחרות מבתי עסק בניכוי עמלות למנפיקים אחרים. כפי שתואר לעיל, מחזורי פעילותה של מקס בארץ ובחו"ל גדלו במחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, גידול אשר הוביל לגידול בהכנסות מקס מעסקאות בכרטיסי אשראי, הן בצד ההנפקה והן בצד הסליקה. זאת על אף הפגיעה הזמנית במחזורי מקס בחודש יוני 2025 כתוצאה מהשפעת מבצע "עם כלביא".

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

הוצאות בגין הפסדי אשראי למחצית הראשונה לשנת 2025 הסתכמו ב- 88 מיליוני ש"ח, בהשוואה להוצאות בגין הפסדי אשראי בסך 93 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר מירידה בסכום המחיקות נטו אל מול התקופה המקבילה אשתקד, ובשל שיפור במדדי הסיכון של מקס.

הוצאות התפעול של מקס גדלו במחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, בעיקר כתוצאה מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של מקס כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

2.2.4.1 נתונים לפי תחומי פעילות- מקס

שיעור שינוי	1-6 2024	1-6 2025	
			סך הכל פעילות כרטיסי אשראי
11%	1,073	1,191	הכנסות
5%	196	205	רווח כולל
			מתוכו - פעילות הנפקה
16%	541	628	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
6%	283	299	הכנסות ריבית
13%	830	938	סך כל ההכנסות
16%	548	638	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
(5%)	93	88	הוצאות בגין הפסדי אשראי
9%	112	122	תשלומים לבנקים
13%	753	848	סך הכל הוצאות
17%	77	90	רווח כולל לפני מס
			מתוכו - פעילות סליקה
4%	131	136	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
4%	112	117	הכנסות ריבית
4%	243	253	סך כל ההכנסות
14%	120	137	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
(75%)	4	1	הוצאות בגין הפסדי אשראי
11%	124	138	סך הכל הוצאות
(3%)	119	115	רווח כולל לפני מס

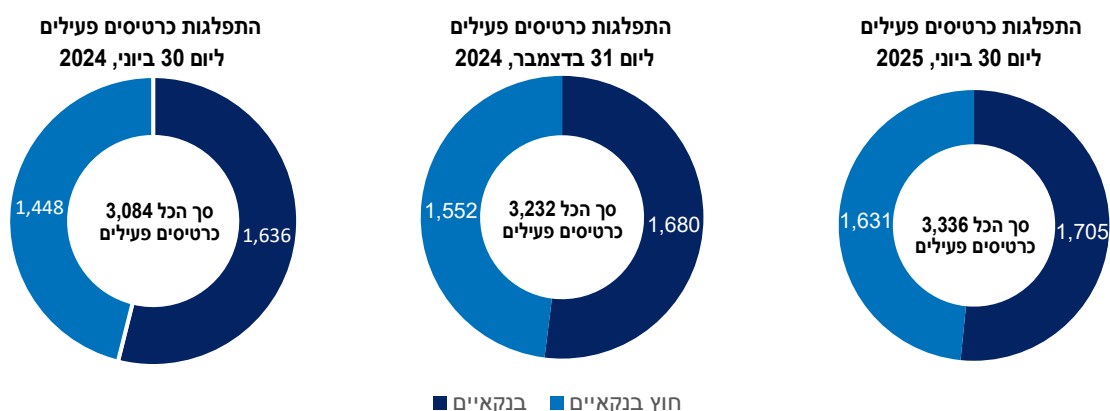
שיעור שינוי	4-6 2024	4-6 2025	
			סך הכל פעילות כרטיסי אשראי
8%	558	605	הכנסות
(8%)	107	98	רווח כולל
			מתוכו - פעילות הנפקה
14%	284	323	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
5%	145	152	הכנסות ריבית
11%	432	478	סך כל ההכנסות
20%	279	336	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
(27%)	55	40	הוצאות בגין הפסדי אשראי
5%	58	61	תשלומים לבנקים
11%	392	437	סך הכל הוצאות
2%	40	41	רווח כולל לפני מס
			מתוכו - פעילות סליקה
2%	66	67	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
0%	60	60	הכנסות ריבית
1%	126	127	סך כל ההכנסות
19%	58	69	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
200%	1	3	הוצאות בגין הפסדי אשראי
22%	59	72	סך הכל הוצאות
(15%)	67	57	רווח כולל לפני מס

2.3 נתונים נוספים על מקס

הגדרות:

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

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



לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
31 בדצמבר 2024	80,382	19,793	20,507	38,843	כרטיסים בנקאיים
	59,388	14,550	16,215	27,793	כרטיסים חוץ בנקאיים
	139,770	34,343	36,722	66,636	סך הכל

ליום			מדדי איכות אשראי עיקריים (ב- %)
30 ביוני 2024	31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2025	
2.37%	2.24%	2.22%	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.21%	1.13%	1.19%	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.54%	1.43%	1.25%	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

2.2.6 הוצאות המימון בפעילות שאינה מוקצית למגזרים

תקופת הדוח - הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-148 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-164 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע מפירעון מוקדם של הלוואת הסינדיקציה במלואה בתחילת שנת 2024.

הרבעון - הוצאות המימון הסתכמו הרבעון לסך של כ-80 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-81 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4-6		1-6		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
54	55	98	99	כלל ביטוח - שטרי הון רובד 2
20	20	40	40	כלל החזקות - אגרות חוב
-	-	16	-	סימקס
7	5	10	9	אחר
81	80	164	148	סך הכל

2.4 הון ודרישות הון

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

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

בהתאם לחוזר המאוחד 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 2025 אישרה ופרסמה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 אשר מפורסם באתר האינטרנט של הקבוצה בכתובת

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

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

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

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

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

לפירוט אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה ראה ביאור 2.1 לעיל.

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

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

1. יחס כושר פירעון כלכלי

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

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

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

2. סף ההון (MCR)

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

3. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

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

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

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

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

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

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

בדיווח הנוכחי, החברה השלימה את החישוב הסטוכסטי לאומדן מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים), על בסיס יישום מחולל תרחישים כלכלי (Economic Generator Scenario)¹, לרבות השלמת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, איתנות ותאימות שוק, כמקובל בחברות בחו"ל המיישמות מודלים סטוכסטיים לחישוב יחס כושר פירעון כלכלי. המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים). במודל הסטוכסטי, התשואה שמשמשת בסיס לחישוב הינה ללא שינוי לעומת המודל הדטרמיניסטי. עם זאת, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח והשפעתם על זקיפת דמי הניהול המשתנים. לצורך בניית המודל הסטוכסטי

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

החברה בחרה מודלים כלכליים הולמים לסוגי נכסיה. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית. ליישום המודל השפעה מוערכת בתוספת שיעור של כ-15%, ללא התחשבות בהוראות המעבר, ובתוספת שיעור של כ-9%, עם התחשבות בהוראות המעבר.

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

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

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

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

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

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

בחודש אפריל 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור אגרות חוב (סדרה יד') בסך 500 מיליוני ש"ח. בנוסף, לאחר תאריך הדיווח, ביום 31 ביולי 2025 פרעה כלל גיוסי הון בפדיון מוקדם את יתרת כתבי ההתחייבות (סדרה ט'), בהתאם לתנאיהן. לפרטים נוספים ראה 2.1 (ד) לעיל.

8. גיוס חוב במקס והפיכת מקס לחברה מדווחת

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

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

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

ב. דרישות ההון והלימות הון במקס

1. הון והלימות הון

ההון העצמי המדווח של מקס הסתכם ביום 30 ביוני 2025 ב-2,081 מיליון ש"ח בהשוואה ל-2,061 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024, גידול של כ-1%, ובהשוואה ל-1,927 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני 2024, גידול של כ-8%. ההון העצמי בסוף הרבעון השני של שנת 2025 כולל הון מניות בסך 26 מיליון ש"ח, פרמיה על מניות בסך 376 מיליון ש"ח, קרן הון בסך 83 מיליון ש"ח, הפסד כולל אחר מצטבר בסך 8 מיליון ש"ח ויתרת עודפים בסך 1,604 מיליון ש"ח.

הון עצמי רובד 1 הסתכם בסוף הרבעון השני של שנת 2025 ב-2,077 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,066 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 ובהשוואה ל-1,932 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני 2024.

ההון הכולל הסתכם בסוף הרבעון השני של שנת 2025 ב-2,545 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,532 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 ובהשוואה ל-2,380 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני 2024.

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

יחס הון עצמי רובד 1 הסתכם ביום 30 ביוני 2025 בשיעור של 9.9%, בהשוואה ל-10.0% בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל-10.2% ביום 30 ביוני 2024. יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון הסתכם ביום 30 ביוני 2025 בשיעור של 12.1%, בהשוואה ל-12.3% בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל-12.6% ביום 30 ביוני 2024.

הקיטון ביחסי ההון של מקס ליום 30 ביוני 2025 ביחס ליום 30 ביוני 2024 נובע בעיקר מהפרשה חד פעמית שנרשמה בדוחות הכספיים של מקס בעקבות פסק דין בעניין שומת מע"מ פעילות חו"ל שהתקבל ביום 6 באוגוסט 2025. אלמלא הפרשה זו, היה נרשם שיפור ביחסי ההון של מקס כתוצאה מגידול בהון, שקוזז באופן חלקי על ידי הצמיחה בפעילות והגידול בנכסי הסיכון.

על פי הוראת ניהול בנקאי תקין 203 "מדידה והלימות הון - הגישה הסטנדרטית - סיכון אשראי", משקל הסיכון של חלק מחשיפות החברה לבנקים הישראליים נגזר מדירוג האשראי של מדינת ישראל. מכיוון שהחברה משתמשת בדירוגים של סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P (Standard and Poor's), הורדת הדירוג של מדינת ישראל על ידי סוכנות זו בחודש אפריל 2024 מרמה של AA- לרמה של A+ הביאה לגידול בנכסי הסיכון שנרשמו בגין חלק מחשיפות החברה לבנקים הישראליים, אשר הקטין בכ-0.3% את יחסי ההון של מקס. ההורדה הנוספת של דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמה של A שביצעה S&P בתחילת אוקטובר 2024 אינה משפיעה על יחסי ההון של מקס, וגם הורדה נוספת של נוטצ' (notch) אחד על ידי S&P לרמה של A- אינה צפויה להשפיע על יחסי ההון של מקס. רק במקרה של הורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל על ידי S&P בשני נוטצ'ים או יותר, לרמה של BBB+ ומטה, צפוי, להערכת מקס, קיטון של כ-0.3% ביחסי ההון של מקס, נכון לנתוני 30 ביוני 2025. למקס לא ידוע על כוונה להורדת דירוג כאמור. דירוגי האשראי שנקבעים על ידי סוכנויות דירוג אחרות אינם משפיעים על יחסי ההון של מקס.

ביום 19 ביוני 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי", ולפיו, ביום 1 בינואר 2026 תוחלף ההוראה הקיימת בהוראה חדשה אשר מאמצת את הוראות ועדת באזל העדכניות בנושא חישוב דרישות הון בגין סיכון תפעולי. ההוראה החדשה מגדירה מחדש את סעיפי האינדיקטור העסקי המהווה בסיס לחישוב דרישות ההון 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 ההון ומכפיל ההפסד הפנימי שלו יעמוד על 1, וכי גם לגבי יתר התאגידים הבנקאיים, עד ליום 31 בדצמבר 2028, מכפיל ההפסד הפנימי יעמוד על 1, והפיקוח על הבנקים יפרסם לכל המאוחר בשנת 2028 את תוואי הכללת מכפיל ההפסד הפנימי על דרישות ההון שלהם.

יחס המינוף של מקס ליום 30 ביוני 2025 הינו 8.7%, בהשוואה ל-8.7% בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל-8.8% ביום 30 ביוני 2024.

2. יעדי הלימות ההון שנקבעו על ידי בנק ישראל

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

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

בחוזר לתיקון ההוראה, שפרסם הפיקוח על הבנקים ביום 20 בדצמבר 2023, הוארך תוקפה של הקלה שנקבעה כהוראת שעה בנובמבר 2020 במסגרת התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין להתמודדות עם משבר הקורונה, ושלפיה יחס המינוף לא יפחת מ-4.5% על בסיס מאוחד. על פי החוזר, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילים, ההקלה תוארך כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2026, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2025 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרום הוראת השעה, הנמוך מביניהם. ביום 10 ביולי 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטת חוזר לתיקון ההוראה המאריכה בשנה את תוקף ההקלה שבהוראת השעה. לפיכך, ככל שהטיטה תאומץ כהוראה סופית, ההקלה תוארך 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.

3. יעדי הלימות ההון שנקבעו על ידי מקס

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

בנוסף, מקס מבצעת ניתוח לעמידה בתרחיש קיצון וקיימים יעדים בהם תרצה לעמוד בעת התממשות של תרחיש קיצון. מדיניות מקס שאושרה על ידי הדירקטוריון שלה הינה להחזיק יחס הלימות הון הגבוה מהסף המזערי שהוגדר על ידי בנק ישראל, וגבוה מדרישות ההון הנדרש לכיסוי הסיכונים על פי תוצאות תהליך הערכת ההון הפנימי של מקס (ICAAP).

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

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

להלן פירוט נכסי הסיכון ודרישות ההון בגינם:

ליום 30 ביוני		ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר	
2025		2024		2024	
בלתי מבוקר					
נכסי סיכון	דרישות ההון	נכסי סיכון	דרישות ההון	נכסי סיכון	דרישות ההון
במיליוני ש"ח					
סיכוני אשראי - גישה סטנדרטית					
של תאגידים בנקאים	1,292	149	1,162	1,217	140
של תאגדים	1,898	218	1,523	1,747	201
קמעונאיות ליחיד	11,544	1,328	10,744	11,775	1,354
של עסקים קטנים	1,473	169	1,318	1,419	163
נכסים אחרים	1,137	131	989	1,048	121
התאמה בגין סיכוני אשראי (CVA)	1	-	-	1	-
סה"כ סיכון אשראי	17,345	1,995	15,736	17,207	1,979
סיכון שוק - גישה סטנדרטית					
	92	11	58	55	6
סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית					
	3,544	408	3,109	3,347	385
סך הכל נכסי סיכון ודרישות ההון	20,981	2,414	18,903	20,609	2,370
בסיס ההון	2,545		2,380	2,532	
יחס הון כולל	12.1%		12.6%	12.3%	
יחס הון עצמי רובד 1	9.9%		10.2%	10.0%	

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

5. מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד במקס

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

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

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

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

כמו כן, במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ה') בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדיווח, 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.

2.5. ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות

2.5.1. תזרים המזומנים לתקופת הדוח

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

2.5.2. מימון החברה

2.5.2.1. מקורות המימון והנזילות בחברה

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

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

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

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

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

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

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

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

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

מיליוני ש"ח	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
נכסים פיננסיים		
מזומנים ושוי מזומנים	71	37
השקעות פיננסיות אחרות בעיקר קרן כספית ומק"מ בחברה	198	142
מכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח *	498	493
סך הכל נכסים	766	672
התחייבויות פיננסיות שוטפות		
בניכי חלויות שוטפות	19	43
התחייבויות פיננסיות- שוטפות	746	629
נכסים פיננסיים בניכי חלויות שוטפות	766	672
התחייבויות פיננסיות שאינן שוטפות		
התחייבויות פיננסיות- שאינן שוטפות:		
אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה, רכיב התחייבויות	1,525	1,522
סך כל ההתחייבויות	1,525	1,522
חוב פיננסי נטו	779	892
מסגרת אשראי לא מנוצלת **)	250	250

(*) ההשקעות הפיננסיות האחרות כוללות השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח בסך של 527 מיליוני ש"ח (השווי ההוגן שחושב ליום 30 ביוני 2025 הינו בסך של כ-498 מיליוני ש"ח).

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

2.5.2.2 מאפייני מימון בחברה

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

2.5.2.3 גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב של החברה

א. נתוני אגרות החוב

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח א'	אג"ח א' (הרחבה)	אג"ח א' (הרחבה שניה)	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ג'
מועד ההנפקה	פברואר 2023	יוני 2023	אוגוסט 2023	פברואר 2023	דצמבר 2023
שווי נקוב במועד ההנפקה (בש"ח)	249,100,000	250,000,000	400,000,000	150,000,000	500,000,000
שווי נקוב ליום 30.06.2025 (בש"ח)	249,100,000	250,000,000	400,000,000	149,989,800	500,000,000
שווי בספרים ל-30.06.2025 (בש"ח)	כ-248 מיליוני ש"ח	כ-244 מיליוני ש"ח	כ-394 מיליוני ש"ח	כ-142 מיליוני ש"ח (**)	כ-496 מיליוני ש"ח
שווי שוק ליום 30.06.2025 (*)	כ-254 מיליוני ש"ח	כ-255 מיליוני ש"ח	כ-408 מיליוני ש"ח	כ-250 מיליוני ש"ח	כ-519 מיליוני ש"ח
סוג ריבית	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה	קבועה, לא צמודה
שיעור הריבית הנקובה	4.7%			2.8%	5.25%
ריבית לשלם ליום 30.06.2025	כ-4 מיליוני ש"ח	כ-4 מיליוני ש"ח	כ-6 מיליוני ש"ח	כ-1 מיליון ש"ח	כ-4 מיליון ש"ח
ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	4.9%	5.6%	5.3%	4.9%	5.5%
רישום למסחר בבורסה	כן			כן	כן
מועדי תשלום קרן	28 בפברואר 2028			28 בפברואר 2028	הקרן תפרע בשלושה תשלומים בכל אחת מהשנים 2029-2031
מועדי תשלום ריבית	הריבית תשולם בתשלום שנתי אחד, ב-28 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
זכות החברה לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה	החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם מלא, החל מ-30 יום ממועד רישומן למסחר בבורסה ולא יאוחר מחלוף 180 יום ממועד רישומן למסחר כאמור. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יהיה הערך ההתחייבתי של תעודות ההתחייבות (קרן וריבית שנוצרה) בתוספת עמלת פדיון מוקדם חד פעמית בשיעור של 2% מהערך ההתחייבתי. אין זכות לחברה לבצע המרה כפויה של תעודות ההתחייבות.			החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם מלא, החל מ-30 יום ממועד רישומן למסחר בבורסה ולא יאוחר מחלוף 180 יום ממועד רישומן למסחר כאמור. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יהיה הערך ההתחייבתי של תעודות ההתחייבות (קרן וריבית שנוצרה) בתוספת עמלת פדיון מוקדם חד פעמית בשיעור של 2% מהערך ההתחייבתי. אין זכות לחברה לבצע המרה כפויה של תעודות ההתחייבות.	החברה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפדיון מוקדם מלא, מלא או חלקי, בתדירות שלא תעלה על פעם ברבעון. התשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יעמוד על הגבוה מבין: א. שווי שוק; ב. הערך ההתחייבתי; ג. יתרת תזרים המזומנים (קרן וריבית) כשהם מהוונים לפי תשואת אגח ממשלתית בתוספת ריבית של 1%.
מהותיות הסדרה	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970			הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970
קיימת תנית הפרה צולבת (CROSS DEFAULT) (***)	כן			כן	כן

(*) שווי השוק כולל ריבית שנוצרה ליום 30 ביוני 2025.

(**) מתוך כך הרכיב ההוני בסך של כ-13 מיליוני ש"ח המוצג במסגרת ההון.

(***) לפרטים נוספים ראה סעיף 8.1.14 בשטרי הנאמנות (סדרה א') ו-(סדרה ב') שצורפו לדוח הצעת מדף מיום 9 בפברואר 2023.

ב.

פרטים בדבר רכיב ההמרה באג"ח ב'

פרמטר		אג"ח ב' (אג"ח להמרה)
פרטי נייר הערך אליו ניתן להמיר את אגרות החוב	אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה	
יחס המרה	במועד ההנפקה יחס ההמרה היה כדלקמן: כל 85 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב היו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה. בחודש יוני 2025, לאחר חלוקת דיבידנד בחברה יחס ההמרה השתנה כך שכל 81.93 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה (וזאת חלף שער ההמרה הקודם על פיו כל 83.73 ש"ח ע.ג. של אגרות חוב היו ניתנים להמרה למניה רגיל אחת של החברה).	
עיקרי תנאי ההמרה ובכלל זה תנאים מתלים לביצוע המרה וקיומן של התאמות לחלוקה	אגרות החוב ניתנות להמרה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה, עד ליום 18.2.28;	אם החברה תחלק בתקופת קיום זכות ההמרה מניות הטבה ו/או דיבידנד ו/או תציע מניות בדרך של זכויות תבוצע התאמה של מספר המניות הנובעות מההמרה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3.3 לשטר הנאמנות שצורף לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023.

ג.

פרטים בדבר דירוג

אג"ח א'	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ג'
מעלות	מעלות	מעלות
ILAA	ILAA	ILAA
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-3.2 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה א' וסדרה ב') או מ-3.4 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה ג') וכי יחס החוב הפיננסי נטו לסך הנכסים לא יעלה על 50%.

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

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

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

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

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

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

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

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

נכון לתאריך הדיווח החברה עומדת באמות המידה המתוארות לעיל. יחס החוב הפיננסי נטו ליום 30 ביוני, 2025 היינו בסך של כ-7% וההון העצמי היינו בסך של כ-9.5 מיליארדי ש"ח. כמו כן, נכון לתאריך הדיווח ונכון למועד פרסום דוח זה, וכן בתקופה שתחילתה במועד הנפקת תעודות ההתחייבות, החברה עמדה ועומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי. כמו כן, החברה לא קיבלה הודעה מהנאמן לתעודות ההתחייבות בדבר אי עמידתה בתנאים ובהתחייבויות שלפי שטרי הנאמנות הנ"ל.

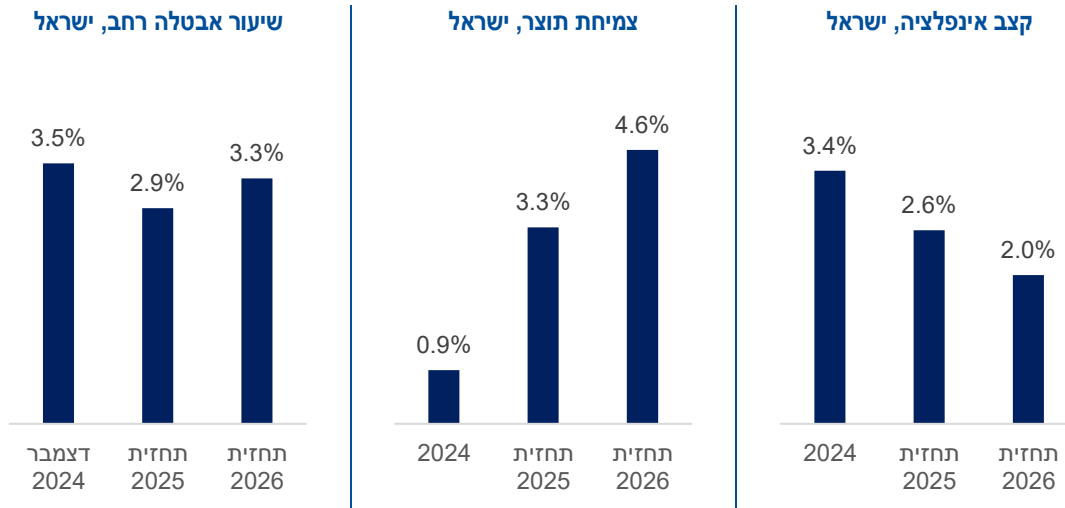
עיקרי שטרי הנאמנות (סדרה א' וסדרה ב') אשר נחתמו בין החברה לבין הנאמן מצורפים לדוח הצעת המדף מיום 9 בפברואר 2023 ועיקרי שטר הנאמנות (סדרה ג') מצורפים לדוח הצעת המדף מיום 4 בדצמבר 2023 ונוסחיהם המלאים של שטרי הנאמנות מצויים במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בהם, בתיאום מראש, בכל יום עסקים בשעות העבודה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

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

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

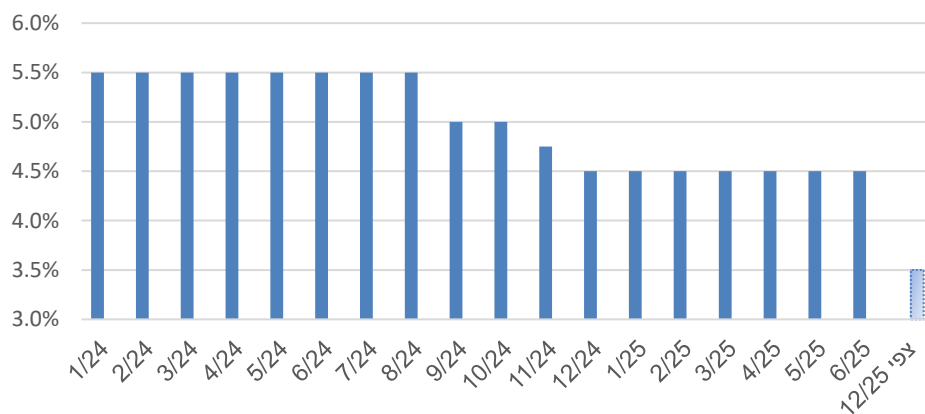
3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח

3.1 נתונים כלכליים עיקריים:



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

ריבית ה-FED, ארה"ב



* נתון דצמבר 2025 הינו קונצנזוס התחזיות ע"פ בלומברג, 20/7/2025

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

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

פרמטר	נתונים לתקופה
התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל	במחצית הראשונה של שנת 2025 עלה התוצר המקומי הגולמי ב- 1%, בחישוב שנתי לעומת המחצית הקודמת. ע"פ התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.3% וב-4.6% בשנת 2026. הגירעון התקציבי נכון ליוני 2025 הסתכם ל-5% תוצר (104 מיליארד ש"ח). ע"פ תחזית בנק ישראל, הגירעון בתקציב הממשלה בשנים 2025 ו-2026 צפוי להסתכם ב-4.9% וב-4.2% תוצר, כאשר יחס החוב/תוצר צפוי לעלות לרמה של 70% תוצר ב-2025 ול-71% תוצר ב-2026. שוק התעסוקה - עם פרוץ המלחמה עלה בחדות שיעור האבטלה הרחב (נתון הכולל, בנוסף על הבלתי מועסקים גם נעדרים זמניים מסיבות כלכליות דוגמת הוצאה לחל"ת) מ-4.2% ל-9.7% בחודש אוקטובר 2023, אך בחודשים שחלפו מאז ירד שיעור האבטלה הרחב ל-3.1% בחודש מאי 2025. בהתאם לתחזית בנק ישראל, צפוי שיעור האבטלה הרחב לעמוד על שיעור של כ-2.9% בסוף שנת 2025 ועל 3.3% ב-2026. לפי אומדני הלמ"ס לחודש מאי 2025, השכר הממוצע למשרת שכיר של כלל העובדים ממשיך במגמת העליה והראה עליה של 3.6% לעומת מאי 2024. השכר הממוצע למשרת שכיר במחירים שוטפים היה 13,417 ש"ח. שוק הדיור - מחירי הדיור עלו ב-2.5% בשניים-עשר החודשים האחרונים. (מאי - יוני 2025, לעומת מאי - יוני 2024). דירוג האשראי של ישראל עומד על Baa1 ב-Moody's, דירוג A ב-S&P / Fitch. בכל החברות התחזית לדירוג שלילית. עד עתה רק Moody's פרסמו בינתיים עדכון לאחר המלחמה באיראן ולא שינו תחזית. כדי שתחזית הדירוג תתייבב, חברות הדירוג מצפות בשלב ראשון לסיום המלחמה וטיפול בהתייבבות יחס החוב לתמ"ג ע"י הממשלה.
נתוני האינפלציה	ברבעון השני האינפלציה עלתה ב-1.1%, ומתחילת השנה האינפלציה עלתה ב-2.1%.
שערי חליפין	מתחילת השנה השקל התחזק ביחס לדולר ב-7.8%.
התפתחות שיעור הריבית והתשואות	ביוני 2025 החליטה הוועדה המוניתרית להשאיר את הריבית על 4.5%, בדומה להחלטה בישיבותיה האחרונות.

התפתחויות בשוק ההון בישראל ובעולם (במונחי מטבע מקומי)

מדיניות בישראל	1-6		4-6		לשנת
	2025	2024	2025	2024	
ת"א 35	23.5	6.4	22.3	(1.3)	28.4
ת"א 90	25.5	(3.4)	26.3	(12.9)	30.9
ת"א 125	24.5	3.5	23.5	(4.4)	28.6
ת"א צמיחה	20.0	10.4	20.3	(5.4)	37.3
מדדי אג"ח בישראל					
כללי	3.1	(0.3)	2.7	(0.9)	4.9
תלונד צמודות	3.2	1.6	2.8	(0.1)	6.4
תלונד שקלי	3.1	0.6	2.7	(0.5)	6.1
ממשלתי צמוד מדד	2.0	(2.8)	2.7	(2.3)	2.3
ממשלתי שקלי	3.7	(2.0)	2.8	(1.5)	3.0
מדדי מניות בעולם					
דאו ג'ונס	3.6	3.8	5.6	(1.7)	12.7
נאסד"ק	5.2	18.1	18.9	8.3	28.7
ניקי טוקיו	1.5	18.2	13.7	(2.0)	19.2
קאק פריז	3.9	(0.8)	(1.6)	(8.9)	(2.2)
פוטסי לונדון	7.2	5.6	2.1	2.7	5.7
דאקס פרנקפורט	20.1	8.9	7.9	(1.4)	18.8
MSCI AC	7.8	10.8	10.3	2.2	17.5
S&P 500	5.4	14.5	11.5	3.9	23.2

לפרטים בדבר ההשלכות על התוצאות הכספיות, ראה סעיף 2 לעיל וביאור 13 בדוח הכספי.

התפתחויות במצב הכלכלי בעולם

בתחילת הרבעון השני של 2025 הכריז נשיא ארה"ב דונלד טראמפ על רשימת המכסים החדשים שתטיל ארה"ב ("יום השחרור"). אירוע זה הגביר את חוסר הוודאות בשווקים ובכלכלה העולמית, בעוד שהציפייה הייתה כי לאחר הכרזת המכסים על מדינות העולם תרד חוסר הוודאות, אך למעשה התוצאה הייתה הפוכה, כאשר עלה החשש לגלישה למלחמת סחר גלובלית בעקבות הטלת מכסים נגדיים על מדינות שונות ובעיקר סין (שהעלתה את המכסים על סחורות אמריקאיות). לאורך הרבעון השני ובעיקר אחריו הושגו הסכמי סחר עם מדינות רבות ומרכזיות אשר הפחיתו את חוסר הוודאות, והשווקים זינקו מאז לשיאים חדשים. האינפלציה המשיכה במגמת התמתנות ושוק העבודה המשיך להפגין חוסן, אך עם חששות לחזרת האינפלציה בעקבות המכסים. האירועים הגיאופוליטיים שליוו את 2024 נמשכים גם לתוך 2025: המלחמה בין רוסיה – אוקראינה, מלחמה במזרח התיכון אשר כללה עימות חזיתי בין ישראל לאירן ותהפוכות פוליטיות במדינות מרכזיות בעולם.

ארה"ב – כאמור הרבעון השני של 2025 התחיל בהטלת מכסים על מדינות ותעשיות רבות, כאשר במהלך הרבעון ולאחריו נרשמה התקדמות משמעותית בחתימת הסכמים מיטיבים רבים מול מספר מדינות. האינפלציה המשיכה במגמת התמתנות ועומדת על 2.7% (לעומת 2.9% בתחילת השנה), רמה שהיא עדיין מעל יעד הפד, אך תוך חששות מהתגברות האינפלציה בעקבות המכסים. הערכות השוק הנוכחיות הן לכ- 2 הורדות ריבית במהלך 2025 (לעומת צפי של 3 הורדות ברבעון הראשון). כלכלת ארה"ב צמחה בקצב של 2% ברבעון הראשון של 2025 במונחים שנתיים. שיעור האבטלה עדיין נמוך ועומד על 4.2%.

אירופה – מהלך הורדות הריבית נמשך ברבעון השני לאור התמתנות האינפלציה והאטת הכלכלה. במהלך הרבעון הוריד הבנק המרכזי פעמיים את הריבית לרמה של 2% (לעומת 3.15% בתחילת השנה) וקצב האינפלציה הואט לרמה של 2%, נכון לחודש יוני. כלכלת אירופה ממשיכה לצמוח בקצב איטי - 0.6% ברבעון הראשון ו- 0.1% ברבעון השני (במונחים שנתיים). המשבר הגיאופוליטי והמלחמה בין רוסיה ואוקראינה, המשיכו במהלך השנה. שיעור האבטלה נותר דומה ועומד על 6.3%.

סין – לאחר שסין הייתה במרכז הכרזת המכסים מצד ארה"ב, כאשר הנשיא הטיל עליה בתחילה מכס של 34% (בנוסף ל-20% אשר היו קיימים עוד לפני), נוצרה תגובת שרשרת של הטלות מכסים הדדיות בין סין לארה"ב, ולבסוף הוכרז שהמדינות נכנסו למו"מ על הסכם סחר "והפסקת אש". קצב הצמיחה עמד על 1.1% ברבעון הראשון ו- 1.2% ברבעון השני של 2025.

4. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

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

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

4.1 כללי

4.1.1 ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל שליטה

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

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

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

בחודש אוגוסט 2025 פרסם הצוות הבין-משרדי את הדו"ח המסכם לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי, בהמשך לדו"ח ביניים שפורסם בחודש מרס 2025. הצוות בחן צעדים להסרת חסמים לכניסת שחקנים נוספים למערכת הבנקאית. עיקרי המלצות הצוות הינן:

- יצירת שתי מדרגות רישוי, תוך יצירת אבחנה בין בנק קטן ובין בנק גדול בהתאם להיקף נכסיהם, ושלוש מדרגות פיקוחיות לבנקים.
- בנק קטן שהיקף נכסיו אינו עולה על 5% מסך נכסי המערכת, יוכל להפעיל מודל עסקי גמיש ורזה, המאפשר פריקות שירותים פיננסיים, לרבות מיקוד בפעילות פיקדונות ואשראי בלבד, ולאפשר לבנק כאמור להתמקד במגזר לקוחות מסויים. מתן הגנות ינוקא לבנק קטן חדש (כגון - פטור מחובות בנקאות פתוחה וניוד חשבונות לתקופה מוגבלת) ואי תחולת חוק שכר בכירים למשך 10 שנים.
- הומלץ להסדיר בחקיקה את הפיקוח על כלל חברות ההחזקה במשק וכן להעלות את רף החובה לקבלת היתר החזקה בבנק קטן מ-5% ל-10% בתנאים המפורטים בדו"ח.
- חברות החזקה השולטות בגופים מוסדיים יוכלו במקביל לשלוט בבנק שאינו מחזיק יותר מ-2.5% מסך הנכסים במערכת הבנקאית ושהבנק לא יהיה רשאי לעסוק ביעוץ לגבי מכשירי השקעה וחסכון.
- הארכת וחיזוק ההגנות וההוראות שניתנו לחברות כרטיסי האשראי המתפעלות את הנפקת הכרטיסים הבנקאיים, המעוגנות בחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות - מוצע כי בנק בעל היקף פעילות רחב לא יתפעל יותר מ-40% מסך כרטיסי החיוב החדשים שהוא מנפיק באמצעות חברת מתפעלת אחת (בניגוד למגבלה הקיימת כיום של 52%).

כמו כן, בחודש יוני 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיטות מפת דרכים של התאמת הוראות הפיקוח למדרגות הפיקוחיות, במטרה להרחיב את יישום גישת הפרופורציונליות הפיקוחית ובכך לאפשר את המשך התמיכה בכניסתם של גופים חדשים למערכת הבנקאית. בין היתר, הטיטה מגדירה מדרגות קבע לכלל הבנקים, בהתאם להיקף נכסיהם (עד 15 מיליארד ש"ח; בין 15-50 מיליארד ש"ח, ומעל 50 מיליארד ש"ח); ותקופת היערכות לבנקים חדשים (לתקופה של שנתיים, ויישום הדרגתי ביחס להיקף ומורכבות הפעילות של הבנק החדש).

טיטות מפת הדרכים כוללת התאמות מתוכננות בהוראות ניהול בנקאי תקין שונות, כגון דרישות הון ונזילות מדרגות, הקלות ביחס להוראות ניהול בנקאי תקין הנוגעות לממשל תאגידי וניהול סיכונים, אשראי, השקעות ופעילות בני"ע, סיכונים פיננסיים, סיכונים תפעוליים, טכנולוגיה וסייבר, ויחסי בנק-לקוח.

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

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

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

4.1.4 טיטות תקנות – אגרות רישוי

בחודש יוני 2025 פורסמו טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-2025 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (אגרות), התשפ"ה-2025 (להלן: "טיטות תקנות האגרות"). במסגרת טיטות תקנות האגרות מוצע לשנות את המצב הקיים, בו סכום האגרות הינו אחיד לכל קופת גמל ולכל ענף ביטוח, ולקבוע סכומי אגרות אשר יבוססו על היקף הנכסים המנוהלים.

ככל שהטיטות יפורסמו כנוסח סופי, הדבר יביא לגידול משמעותי מאד בסכומי האגרות השנתיים המושגים על הגופים המוסדיים בקבוצה.

התאחדות חברות הביטוח הגישה תגובה לטיטות מטעם החברות.

הערכות החברה בקשר עם השלכות טיטות תקנות האגרות הינן מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של החברה נכון למועד פרסום הדוח והתוצאה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה והיא תלויה, בין היתר, בנוסח הסופי של התקנות אם וככל שיתוקנו ובאופן יישומן של הנוסח הסופי כאמור.

4.2 פעילות מקס

4.2.1 תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק)

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

4.2.2 בנקאות בתקשורת

בחודש יולי 2025 (בהמשך לטיטוה שפורסמה בחודש אפריל 2025) פורסם עדכון להוראת נב"ת 367 בנושא בנקאות בתקשורת שעניינו התמודדות עם אירועי הונאות איתם מתמודדת המערכת הבנקאית. התיקון להוראה מחייב תאגיד בנקאי למסור לתאגיד בנקאי אחר מידע מבוסס, שיכול לסייע להערכתו בזיהוי ומניעת הונאה בתאגיד הבנקאי האחר. תחילת התיקונים להוראה ביום 31 בדצמבר 2025. בשלב זה, לאור העובדה שעדיין לא ברור מהו המידע שיידרש למסור ושניתן יהיה לקבל, לרבות באיזה אופן יימסר/יתקבל, באיזו תדירות וכיו"ב, MAX אינה יכולה להעריך את השלכות העדכון האמור.

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

בחודש ינואר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראה זו המאריך את ההחרגה הקיימת, לפיה חבות של קבוצת לווים בנקאית לחברת כרטיסי אשראי, לא תהיה כפופה למגבלת "קבוצת לווים בנקאית" ולא תיכלל במגבלה המצרפית של לווים גדולים, עד ליום 1 בינואר 2026, או עד למועד היישום של הוראה חלופית, לפי המוקדם. בחודש פברואר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי תקין חדשה בנושא חשיפות גדולות שעתידיה להחליף את הוראת נב"ת 313 (מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים), וזאת במסגרת התאמת הוראות ניהול בנקאי תקין להמלצות הוועדה הבינלאומית לענייני בנקאות (ועדת באזל). תחילת ההוראה ביום 1 בינואר 2026 (בכפוף למספר הוראות מעבר שנקבעו בהוראה) ובין היתר, נקבע בה כי חשיפות הנובעות מתפעול כרטיסי חוב בנקאיים אינן כפופות למגבלת חשיפות גדולות. MAX בוחנת את השפעותיה של ההוראה. בחודש יולי 2025 הופצה טיטוה מעודכנת של ההוראה במסגרתה נדחה מועד התחילה של ההוראה החדשה ליום 1 ביולי 2026, ובהתאם הוארכה תקופת ההחרגה כאמור לעיל.

4.2.4 הגנת הצרכן

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

4.2.5 שירותים ללקוח ברקע משטרי סנקציות

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

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

דוח בסיסי הצמדה ליום 30 ביוני 2025

מביליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ				פריטים אחרים	חברת כרטיסי אשראי בישראל	חברת ביטוח בישראל	סך הכל
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	יורו	ליש"ט	אחר				
מזומנים ושויי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	4,602	4,602
מזומנים ושויי מזומנים אחרים	135	-	13	-	-	-	-	643	1,672	2,462
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	92,949	92,949
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	143	-	-	-	-	-	63	1	42,662	42,870
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	-	-	-	-	-	-	-	-	2,306	2,306
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	-	-	-	-	-	-	-	17,321	-	17,321
חייבים ויתרות חובה	88	16	-	-	-	-	5	49	860	1,018
נכסי מסים שוטפים	-	5	-	-	-	-	-	18	42	65
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	3,002	3,002
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	2,586	2,586
השקעות בחברות מוחזקות המוטפלות בשיטת השווי המאזני	-	-	-	-	-	-	138	-	62	200
דל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	3,936	3,936
דל"ן להשקעה אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	1,519	1,519
רכוש קבוע	-	-	-	-	-	-	17	134	150	300
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	-	-	-	-	-	-	883	244	1,083	2,209
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	-	-	-	5	-	762	762
נכסי מסים נדחים	-	-	-	-	-	-	11	182	6	199
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	-	90	191	379	660
סך הכל נכסים	366	22	13	-	-	-	1,211	18,783	158,579	178,973

מטבע ישראל	מטבע חוץ				פריטים אחרים	חברת כרטיסי אשראי בישראל	חברת ביטוח בישראל	סך הכל	במיליוני ש"ח	
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	יורו						ליש"ט
התחייבויות										
1,535	-	-	-	-	-	-	7,040	6,383	14,958	הלוואות ואשראי
-	-	-	-	-	-	-	-	564	564	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
128	-	-	-	-	-	4	798	2,372	3,302	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	-	-	-	8,714	-	8,714	זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי
1	-	-	-	-	-	-	6	174	181	התחייבויות מסים שוטפים
-	-	-	-	-	-	-	-	12,670	12,670	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
-	-	-	-	-	-	-	-	2,476	2,476	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
-	-	-	-	-	-	-	-	125,129	125,129	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	-	63	63	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
18	-	-	-	-	-	-	26	48	91	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	-	-	-	-	10	-	481	490	התחייבות מסים נדחים
-	107	-	-	-	-	-	190	466	764	התחייבויות בגין חכירה
1,682	107	-	-	-	-	14	16,774	150,826	169,402	סך כל ההתחייבויות
(1,316)	(86)	13	-	-	-	1,197	2,010	7,753	9,571	סך הכול חשיפה

6. סקירת הסיכונים במקס

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

תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

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

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

לאחר תאריך המאזן, ביום 10 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקה של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') למשקיעים מוסדיים וביום 13 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקת אג"ח (סדרה ה') למשקיעים מוסדיים ולציבור.

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

סיכון אשראי

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

ניהול סיכון האשראי

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

מדיניות האשראי

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

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

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

שלושת קווי ההגנה

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

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

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

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

סיכון אשראי לאנשים פרטיים

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

מקס מציעה מגוון מוצרי אשראי לאנשים פרטיים, להלן:

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

חיתום ממודל

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

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

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

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

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

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

חיתום אשראי לאנשים פרטיים

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

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

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

שלושת המוצרים העיקריים בתיק האשראי ללקוחות פרטיים הינם:

הלוואות סולו ("הלוואה לכל מטרה")

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

אשראי לאנשים פרטיים למטרת רכישת כלי רכב

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

אשראי מתגלגל ("גלגול")

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

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

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

ייזום אשראי לאנשים פרטיים

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

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

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

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

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

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

אשראי מסחרי

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

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

חיתום אשראי מסחרי

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

מקס ממשיכה לנקוט בגישה שמרנית בכל הנוגע להפרשות להפסדי אשראי.

אשראי בעייתי

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

ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים:

31 בדצמבר 2024				30 ביוני 2024				30 ביוני 2025				במיליוני ש"ח
מסחרי	פרטי	אחרים	סה"כ	מסחרי	פרטי	אחרים	סה"כ	מסחרי	פרטי	אחרים	סה"כ	
בלתי מבוקר				בלתי מבוקר				בלתי מבוקר				סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי (1)
17,754	2,385	14,060	1,309	16,168	2,182	12,729	1,257	17,203	2,295	13,544	1,364	סיכון אשראי מאזני
39,671	13,678	25,308	685	37,063	13,274	23,125	664	44,022	15,101	28,168	753	סיכון אשראי חוץ מאזני
סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי												
57,425	16,063	39,368	1,994	53,231	15,456	35,854	1,921	61,225	17,396	41,712	2,117	
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי:												
465	-	453	12	414	-	402	12	486	-	475	11	לא בעייתי
405	-	363	42	369	-	337	32	417	-	381	36	בעייתי צובר
181	-	158	23	182	-	155	27	185	-	161	24	בעייתי לא צובר
1,051	-	974	77	965	-	894	71	1,088	-	1,017	71	סך הכל סיכון אשראי מאזני
33	-	31	2	30	-	28	2	35	-	33	2	סיכון אשראי חוץ מאזני
סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי												
1,084	-	1,005	79	995	-	922	73	1,123	-	1,050	73	
סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור												
58,509	16,063	40,373	2,073	54,226	15,456	36,776	1,994	62,348	17,396	42,762	2,190	
מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים:												
181	-	158	23	182	-	155	27	185	-	161	24	חובות לא צוברים
181	-	158	23	182	-	155	27	185	-	161	24	סך הכל נכסים שאינם מבצעים

(1) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוגי האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות מקס.

(2) אשראי שאינו בדרגת ביצוע הינו האשראי של לקוחות מקס שנכון למועד הדוח קבעה מקס שלא להעניק להם אשראי נוסף.

הערות:

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

תנועה בחובות לא צוברים בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני						
2024			2024			2025			
סה"כ	פרטי	מסחרי	סה"כ	פרטי	מסחרי	סה"כ	פרטי	מסחרי	
(מבוקר)			(בלתי מבוקר)						
175	148	27	175	148	27	186	158	28	יתרת חובות לא צוברים לתחילת התקופה
445	411	34	222	202	20	196	185	11	חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה
(247)	(227)	(20)	(128)	(117)	(11)	(125)	(114)	(11)	חובות לא צוברים שנמחקו חשבונאית
(192)	(174)	(18)	(87)	(78)	(9)	(72)	(68)	(4)	חובות לא צוברים שנפרעו
181	158	23	182	155	27	185	161	24	יתרת לא צוברים לסוף התקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני						
2024			2025			
מסחרי	פרטי	סה"כ	מסחרי	פרטי	סה"כ	
במיליוני ש"ח						
(בלתי מבוקר)						
177	150	27	180	151	29	יתרת חובות בעייתיים בארגון מחדש לתחילת התקופה
115	105	10	102	98	4	ארגונים מחדש שבוצעו במהלך התקופה
(64)	(59)	(5)	(60)	(54)	(6)	חובות בארגון מחדש שנמחקו
(46)	(41)	(5)	(37)	(34)	(3)	חובות בארגון מחדש שנפרעו
182	155	27	185	161	24	יתרת חובות בעייתיים בארגון מחדש לסוף התקופה

מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי :

ליום 30 ביוני 2025			
מסחרי	פרטי	סך הכל	
%			
1.67	1.10	1.15	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			
1.67	1.10	1.15	
4.17	3.71	3.76	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.94	6.97	6.79	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
0.69	1.13	1.09	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.25	1.25	1.25	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
4.03	2.04	2.22	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
241.67	185.09	192.43	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי			
241.67	185.09	192.43	
31.03	62.42	57.30	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.			

ליום 30 ביוני 2024			
מסחרי	פרטי	סך הכל	
%			
2.02	1.13	1.21	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			
2.02	1.13	1.21	
4.41	3.59	3.67	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
5.31	6.53	6.42	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
1.39	1.33	1.33	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.39	1.55	1.54	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
4.71	2.14	2.37	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
233.33	189.03	195.60	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי			
233.33	189.03	195.60	
28.57	70.31	62.92	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.			

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

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

חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים

למקס קיימת חשיפה שאינה מהותית מול הארגונים הבינלאומיים וזה ומסטרקארד, 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 לשנת 2025 לא חל שינוי מהותי בחשיפת מקס למוסדות פיננסיים זרים.

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

סיכוני שוק

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

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

החשיפה לסיכון ריבית

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

חשיפת מקס לשינויים בשיעורי הריבית נובעת ממספר מקורות:

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

ניהול סיכון הבסיס

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

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

מכשירים פיננסיים נגזרים

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

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

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

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

ליום 30 ביוני 2024					
במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ *		סך הכל
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	אחר	
יתרה מאזנית נטו	1,366	119	9	48	1,542
נכסים פיננסיים	15,908	646	74	64	16,692
התחייבויות פיננסיות	14,558	531	65	15	15,169
שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים	1,350	115	9	49	1,523

ליום 31 בדצמבר 2024					
במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ *		סך הכל
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	אחר	
יתרה מאזנית נטו	1,338	191	20	35	1,584
נכסים פיננסיים	16,659	1,518	71	43	18,291
התחייבויות פיננסיות	15,355	1,325	51	8	16,739
שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים	1,304	193	20	35	1,552

* לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ.

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

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

ליום 30 ביוני 2024			
מטבע ישראלי			במיליוני ש"ח
סך הכל	לא צמוד	צמוד מדד	
			שינויים מקבילים
			עלייה במקביל של 1%
			ירידה במקביל של 1%
			שינויים לא מקבילים
			התללה
			השטחה
			עליית ריבית בטווח הקצר
			ירידת ריבית בטווח הקצר
8	4	12	
(8)	(4)	(12)	
4	1	5	
(4)	(1)	(5)	
(4)	1	(3)	
4	(1)	3	

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

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

ליום 30 ביוני 2025		
הכנסות		במיליוני ש"ח
סך הכל	ריבית	
שינויים מקבילים		
38	38	עלייה במקביל של 1%
(38)	(38)	ירידה במקביל של 1%
ליום 30 ביוני 2024		
הכנסות		במיליוני ש"ח
סך הכל	ריבית	
שינויים מקבילים		
33	* 33	עלייה במקביל של 1%
(33)	* (33)	ירידה במקביל של 1%
ליום 31 בדצמבר 2024		
הכנסות		במיליוני ש"ח
סך הכל	ריבית	
שינויים מקבילים		
38	38	עלייה במקביל של 1%
(38)	(38)	ירידה במקביל של 1%

* סווג מחדש

סיכון שער חליפין

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

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

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

ניהול סיכון שער חליפין

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

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

סיכון מדד

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

ניהול סיכון מדד

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

סיכון נזילות ומימון

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

למקס מספר פעילויות אשר משפיעות על נזילותה:

- תזרים מפעילויות ליבה, קרי הנפקה, סליקה ופעילויות האשראי.
- תזרים בגין שימושים לרבות: פירעון אגרות חוב וריביות וניהולה השוטף של מקס.
- פערי עיתוי בין תזרים המזומנים הנכנס הנובע מחיובי הלקוחות, לבין תזרים המזומנים היוצא שנובע מזיכוי בתי עסק במסגרת פעילות הסליקה.
- שינויים בתזרים המזומנים של מקס, הנובעים מהתנהגות לקוחות מקס או משינוי משמעותי בגורמים אחרים במערכת הפיננסית והריאלית.

ניהול סיכון נזילות ומימון

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

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

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

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

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

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

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

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

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

בחודשים יוני ויולי 2025, קבעה מידרוג דירוג Aa3.il (אופק דירוג: יציב) להנפקת סדרת אג"ח חדשה (סדרה ה'), וכן דירוג A1.il(hyb) (אופק דירוג: יציב) לגיוס כתי התחייבויות נדחים של מקס (סדרה ו').

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

הערכות אלה 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 ותנאי השוק כפי שיהיו בפועל.

סיכון תפעולי

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

מקס חשופה לסיכונים תפעוליים כחלק מפעילויותיה, כגון:

- פעילות ההנפקה - כחלק מפעילות ההנפקה מקס חשופה לעסקאות הונאה בכרטיסי אשראי המונפקים על ידה, המבוצעות בארץ ובחו"ל. בשנים האחרונות ישנה האצה של תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית ואימוץ מהיר ונרחב של טכנולוגיות חדשות הן בקרב הלקוחות והן

בקרב החברות שבאים לידי ביטוי במוצרים ושירותים חדשים. שינויים אלו גרמו לעלייה באיומי סייבר, פשיעה פיננסית והונאות דיגיטליות. מקס משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים רבים לטובת חיזוק מערכות הזהוי, ניטור ובקרה ובטכנולוגיות מתקדמות לטובת התמודדות מיטבית עם החשיפה לסיכונים.

- פעילות הסליקה - כחלק מפעילות הסליקה, מספקת מקס שירותי קרדיט וניכיון. החשיפה בגין שירותים אלו טמונה בסיכון שבית עסק לא יספק את הסחורה אותה התחייב לספק ואשר עלול להוביל לקוחות להתלונן על "כשל תמורה". היקף ומשך החשיפה נגזר מסוג השירות שניתן על ידי בית העסק בהתאם למועד אספקת המוצר.
- כמו כן, הסיכונים התפעוליים קיימים באופן טבעי בכל התהליכים במקס, ונובעים, בין היתר, מפעולות המבוצעות על ידי עובדי מקס ביחידות השונות, שימוש בטכנולוגיות ומערכות מידע שונות.

ניהול הסיכון התפעולי

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

להלן עקרונות המפתח בניהול הסיכון התפעולי:

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

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

סיכונים אחרים

סיכון אבטחת מידע וסייבר

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

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

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

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

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

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

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

במהלך מבצע "עם כלביא" פעלו עשרות קבוצות, קטנות וגדולות, לפרסם מתקפות כנגד אתרי אינטרנט בישראל, עליה ממתקפות בודדות בשבוע לעשרות מתקפות ביום, אשר מפורסמות ברשתות חברתיות. אתרים רבים הוזכרו על ידי התוקפים, לרבות מקס - ללא השפעה בפועל על מקס.

עם זאת, למרות המאמץ הרב, קבוצות התקיפה האיראניות לא הצליחו להסב נזק משמעותי בישראל בכלל ובחברה בפרט.

סיכון אסטרטגי

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

ניתן לחלק את הסיכונים האסטרטגיים ל-3 סוגים:

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

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

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

סיכון רגולטורי

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

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

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

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

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

סיכון ציות

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

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

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

סיכון הלבנת הון ומימון טרור

סיכון הלבנת הון ו/או מימון טרור הינו הסיכון ב-א' ציות הארגון ועובדיו להוראות החוק והרגולציה, לתהליכי העבודה ליישום ההוראות במקס וכתוצאה מכך הטלת סנקציה ו/או עיצום כספי, אחריות פלילית על התאגיד ועל נושאי המשרה ופגיעה במוניטין מקס. מקס מתאימה את תהליכי העבודה והבקורות לטיפולוגיות חדשות והוראות רגולציה בנושא איסור הלבנת הון ומימון טרור. במסגרת זו ובהתאם להוראות הרגולציה ולדרישות הארגונים הבינלאומיים, פעלה מקס לתיקוף וחיזוק התהליכים הייעודיים הקשורים למילוי חובות מקס בנוגע לסנקציות בינלאומיות, מקס ממשיכה להתאים את תהליכי הניטור, הבקרה והמניעה הפנימיים שלה בהתאם להערכת ניהול הסיכון ולפוטנציאל של התפתחות מוקדי סיכון שונים בדגש על מדינות בסיכון מוגבר ו/או ענפי פעילות בסיכון גבוה. דיווחים מועברים באופן שוטף לרשויות הפיקוח. פונקציית הציות פעלה ליישום ההוראות והדגשים הרגולטורים שפורסמו בעקבות מבצע "עם כלביא" לרבות התאמות בתהליכי העבודה ככל שנדרשו. כמו כן, הפונקציה המשיכה בפעולות הניטור והבקרה ובחינה של הסיכונים השונים.

סיכון משפטי

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

סיכון מוניטין

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

סיכון מאקרו-כלכלי

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

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

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

לתיאור השפעת מבצע "עם כלביא" - ראה פרק מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא" לעיל.

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

סיכוני סביבה ואקלים (ESG)

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

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

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

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

בתחילת חודש יולי 2024, פרסמה מקס דוח ESG עבור שנים 2022-2023, המרכז ומשקף את עיקרי פעילות מקס בתחומי הסביבה, החברה וממשל תאגידי, מתוך מחויבות עמוקה ואחריות לחברה ולסביבה בישראל. מקס בחרה לפרסם את הדוח לאור החשיבות שהיא רואה בשיתוף הלקוחות, העובדים ויתר מחזיקי העניין של מקס בעשייתה בתחומים המפורטים. מקס נערכת ליישום הוראת ניהול בנקאי תקן 345 - עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים שמועד תחילתה ביוני 2026.

סיכון מודל

סיכון מודל הינו החשיפה להפסד או לפגיעה במוניטין מקס, כתוצאה מהחלטות עסקיות שמתבססות על תוצאות מודל שגויות, מוטות או על פרשנות מרחיבה מדי של תוצאות המודל. סיכון זה יכול לנבוע, בין היתר, כתוצאה מאי התאמה של המודל למציאות העסקית, שימושיות 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 המודל בחברה מותאם למגמה זו באופן הולם ומחייב.

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

העקרונות לניהול סיכוני המודלים מוגדרים על פי מדיניות מקס לניהול סיכוני מודל, הכוללת את סיכוני המודלים והמעגנת את הממשל התאגידי בניהול הסיכון, תהליכי התיקוף הבלתי תלוי, מדרג הסמכויות ותהליכי ניהול סיכון.

מקס מנהלת את סיכוני המודלים באמצעות מסמכי מדיניות, נהלים ותהליכי עבודה סדורים.

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

7. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7.1. דיווח בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

7.2. התחייבויות תלויות

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

7.3. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

7.3.1. תקנות ניירות ערך

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

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

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

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

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

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

שינויים בבקרה הפנימית

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

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

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

לצורך הכנת נתוני ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח ונתוני מכשירים פיננסיים ("נתונים אלו") ולצורך הערכת האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי שלהן לרבעון הראשון, נערכה החברה מבעוד מועד בהתאם למפת הדרכים שקבע הממונה, למיפוי של סביבת הבקרה הקשורה לתהליכי העבודה של נתונים אלו. במסגרת ההיערכות נבחנו תהליכי העבודה הקשורים בנתונים אלו, ועודכנה מפת הבקורות והסיכונים. רוב הבקורות החדשות והמעודכנות, בפרט אלה הקשורות לשלמות הנתונים, ניתוח וסבירות התוצאות, הוטמעו כבר במסגרת עריכת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. בקורות נוספות, לרבות כאלה המתייחסות לגילויים החדשים הנדרשים בדיווח הכספי, הוטמעו במסגרת עריכת הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025. החברה ממשיכה בפיתוח הדיווחים והדוחות הנדרשים וממשיכה לטייב ולפתח את תהליך הכנת נתוני ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח ונתוני מכשירים פיננסיים, ובכלל זה את מפת הבקורות והסיכונים. הצהרות המנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לדרישות הרגולציה מצורפות בדוח.

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

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

7.3.5. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון השני שהסתיים ביום 30 ביוני 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של מקס על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. הצהרות המנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי הממונה מצורפות בדוח.

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

יורם נוה
מנהל כללי

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 24 באוגוסט 2025

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים

ליום 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקרים)



דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2025

תוכן העניינים

עמוד	
2-2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
2-3	דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים
2-5	דוחות רווח והפסד מאוחדים ביניים
2-6	דוחות על הרווח הכולל מאוחדים ביניים
2-7	דוחות על השינויים בהון מאוחדים ביניים
2-12	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים
ביאורים בדוחות הכספיים מאוחדים ביניים	
2-15	ביאור 1: כללי
2-17	ביאור 2: בסיס עריכת דוחות הביניים
2-19	ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית
2-33	ביאור 4: דיווח מגזרי
2-42	ביאור 5: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
2-62	ביאור 6: ניהול ודרישות הון
2-67	ביאור 7: רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
2-72	ביאור 8: רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו
2-77	ביאור 9: התחייבויות תלויות ותביעות
2-106	ביאור 10: סיכון אשראי חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי
2-124	ביאור 11: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי
2-125	ביאור 12: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
2-126	ביאור 13: אירועים נוספים בתקופת הדיווח ולאחריה
2-129	ביאור 14: יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 בחברות בנות העונות להגדרת מבטח בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010
נספחים בדוחות הכספיים מאוחדים ביניים	
2-140	נספח: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית של מקס



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



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

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 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי, כמתואר בביאור 2(א) למידע הכספי. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הינה כ-99 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני 2025 ואשר חלקה של הקבוצה ברווחיה הסתכם לסך של כ-6 ו 3 מיליוני ש"ח לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע כספי התמציתי לתקופות הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים, שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל-אביב,
24 באוגוסט, 2025

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים

ליום 31 בדצמבר			ליום 30 ביוני			ביאור	במיליוני ש"ח
2024	2024	2025	2024	2025			
בלתי מבוקר							נכסים
4,451	4,584	4,602				מזומנים ושויי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	
2,617	2,827	2,462				מזומנים ושויי מזומנים אחרים	
88,802	84,039	92,949	5			השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	
41,179	39,662	42,870	5			השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	
2,340	2,385	2,306	5			השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	
17,855	16,237	17,321	10			חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	
642	1,387	1,018				חייבים ויתרות חובה	
60	131	65				נכסי מסים שוטפים	
2,653	1,978	3,002				נכסי חוזי ביטוח	
2,664	2,456	2,586				נכסי חוזי ביטוח משנה	
190	183	200				השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני	
3,924	3,877	3,936				נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	
1,517	1,514	1,519				נדל"ן להשקעה אחר	
310	308	300				רכוש קבוע אחר	
2,212	2,215	2,209				נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	
764	711	767				עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	
159	142	199				נכסי מסים נדחים	
669	677	660				נכסי זכות שימוש	
173,008	165,313	178,973				סך כל הנכסים	
97,329	93,397	101,936				סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה	

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

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ביניים

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני			
2024		2024		2025	
בלתי מבוקר			ביאור		במיליוני ש"ח
התחייבויות					
14,138	12,961	14,958	5	הלוואות ואשראי	
528	925	564	5	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	
1,739	1,604	3,302		זכאים ויתרות זכות	
9,707	8,884	8,714	11	זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי	
18	25	181		התחייבות מסים שוטפים	
12,537	12,588	12,670		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	
2,522	2,507	2,476		התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	
121,718	116,315	125,129		התחייבויות בגין חוזי ביטוח	
62	70	63		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	
89	89	91		התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	
355	272	490		התחייבויות מסים נדחים	
775	784	764		התחייבויות בגין חכירה	
164,189	157,022	169,402		סך כל ההתחייבויות	
הון					
167	167	167		הון מניות	
2,423	2,396	2,432		פרמיה על מניות	
138	142	134		קרנות הון	
6,014	5,511	6,758		עודפים	
8,742	8,216	9,490		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה	
76	75	81		זכויות שאינן מקנות שליטה	
8,818	8,291	9,571		סך כל ההון	
173,008	165,313	178,973		סך כל ההתחייבויות וההון	

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

ערן צ'רינסקי משנה למנכ"ל מנהל חטיבה פיננסית		יורם נוה מנהל כללי		חיים סאמט יו"ר הדירקטוריון		24 באוגוסט 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים	
---	--	-----------------------	--	-------------------------------	--	---	--

דוחות רווח והפסד מאוחדים ביניים

לתקופה של שישה חודשים					לתקופה של שלושה חודשים					לשנה שהסתיימה				
שהסתיימה ביום 30 ביוני					שהסתיימה ביום 30 ביוני					ביום 31 בדצמבר				
2025					2024					2024				
ביאור					בלתי מבוקר									
במיליוני ש"ח														
הכנסות משירותי ביטוח					4,367					2,081				
הוצאות משירותי ביטוח					(3,434)					(1,438)				
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים					933					643				
הוצאות מביטוח משנה					(673)					(373)				
הכנסות מביטוח משנה					319					130				
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים					(353)					(243)				
רווח (הפסד) משירותי ביטוח					579					400				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					6,317					236				
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו					103					71				
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה					1					(3)				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו					1,912					(553)				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו					8,229					(318)				
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח					6,613					(939)				
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה					73					8				
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו					886					478				
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה					1,465					878				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת					733					333				
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי					832					381				
הכנסות מדמי ניהול					413					198				
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח					94					44				
הוצאות בגין הפסדי אשראי					(89)					(56)				
תפעול כרטיסי אשראי					(701)					(232)				
תשלומים לבנקים					(122)					(58)				
הוצאות תפעוליות אחרות					(786)					(364)				
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו					7					(12)				
הוצאות מימון אחרות					(420)					(199)				
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה					8					4				
רווח לפני מסים על הכנסה					1,433					918				
מסים על הכנסה					483					310				
רווח לתקופה					951					608				
מיוחס ל:														
בעלי המניות של החברה					946					607				
זכויות שאינן מקנות שליטה					5					1				
רווח לתקופה					951					608				
רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה:														
רווח בסיסי למניה (בש"ח)					11.90					7.68				
רווח מדולל למניה (בש"ח)					11.50					7.67				
מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים):														
בסיסי					79,528					79,074				
מדולל					82,318					79,138				

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

(* סווג מחדש)

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים ביניים

לתקופה של שישה חודשים	לתקופה של שלושה חודשים	לשנה שהסתיימה	לתקופה של שישה חודשים	לתקופה של שלושה חודשים	לשנה שהסתיימה
שהסתיימה ביום 30 ביוני	שהסתיימה ביום 30 ביוני	ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 30 ביוני	שהסתיימה ביום 30 ביוני	ביום 31 בדצמבר
2025	2024	2025	2024	2024	2024
במיליוני ש"ח					
רווח כולל אחר:					
951	923	543	608	1,546	
פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד:					
(6)	4	(9)	3	(1)	
(1)	1	(2)	1	-	
רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס					
(4)	3	(7)	2	(1)	
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:					
(2)	2	(1)	2	1	
(1)	1	-	-	-	
(1)	1	(1)	1	-	
(5)	4	(8)	3	-	
946	927	535	611	1,546	
סך הכל רווח כולל לתקופה					
מיוחס ל:					
941	925	531	610	1,540	
5	2	4	1	6	
946	927	535	611	1,546	
סך הכל רווח כולל לתקופה					

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

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

במיליוני ש"ח								
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)								
יתרה ליום 1 בינואר 2024								
רווח לתקופה								
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון								
הפסדים אקטוארים מתוכנית הטבה מוגדרת								
הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל								
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								
תשלומים מבוססי מניות								
יתרה ליום 30 ביוני 2024								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום	קרנות הון אחרות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
167	2,390	(2)	180	(39)	4,593	7,289	73	7,362
-	-	-	-	-	921	921	2	923
-	-	4	-	-	-	4	-	4
-	-	-	-	-	2	2	-	2
-	-	(1)	-	-	(1)	(1)	-	(1)
-	-	3	-	-	1	4	-	4
-	-	3	-	-	922	925	2	927
-	6	-	-	-	(6)	-	-	-
-	-	-	-	-	2	2	-	2
167	2,396	1	180	(39)	5,511	8,216	75	8,291

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

במיליוני ש"ח								
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)								
יתרה ליום 1 באפריל 2025								
רווח לתקופה								
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון								
רווחים (הפסדים) אקטוארים מתוכנית הטבה מוגדרת								
הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל								
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס								
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה								
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:								
מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים								
תשלומים מבוססי מניות								
דיבידנד לבעלי מניות החברה								
סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון אחרות	קרן תרגום	פרמיה על מניות	הון מניות
9,231	77	9,154	6,421	(40)	180	-	2,426	167
543	4	539	539	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(9)	-	-
(9)	-	(9)	(1)	-	-	-	-	-
(1)	-	(1)	-	-	-	2	-	-
3	-	3	(1)	-	-	(7)	-	-
(8)	-	(8)	538	-	-	(7)	-	-
535	4	531	(6)	-	-	-	6	-
-	-	-	4	-	-	-	-	-
4	-	4	(200)	-	-	-	-	-
(200)	-	(200)	6,758	(40)	180	(7)	2,432	167
9,571	81	9,490						

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

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

במיליוני ש"ח								
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)								
יתרה ליום 1 בינואר 2024								
רווח לתקופה								
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון								
רווחים אקטוארים מתוכנית הטבה מוגדרת								
הטבת מס (מס) בגין פריטי (הפסד) רווח כולל								
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס								
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה								
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:								
מימוש ופקיעת כתבי אופציה לעובדים בכירים								
תשלומים מבוססי מניות								
דיבידנד לבעלי מניות החברה								
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה								
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה								
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום	קרנות הון אחרות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
167	2,390	(2)	180	(39)	4,593	7,289	73	7,362
-	-	-	-	-	1,540	1,540	6	1,546
-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	-	-	1	1	-	1
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(1)	-	-	1	-	-	-
-	-	(1)	-	-	1,541	1,540	6	1,546
-	34	-	-	-	(34)	-	-	-
-	-	-	-	-	14	14	(1)	13
-	-	-	-	-	(100)	(100)	-	(100)
-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
-	-	-	-	(1)	-	(1)	1	-
167	2,423	(2)	180	(40)	6,014	8,742	76	8,818

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

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים ביניים

לתקופה של שישה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה	
שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביום 31 בדצמבר	
2025		2024		2024	
נספח		בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח					
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
(א)	1,053	643	261	(243)	1,716
	(230)	16	(125)	(119)	(115)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת		823	136	(362)	1,601
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
	(850)	(568)	(395)	(308)	(1,545)
מתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו					
תמורה מממוש השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות	55	976	9	4	990
שאינן חברות ביטוח ופיננסים					
השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות	(82)	(33)	(80)	(6)	(97)
ביטוח ופיננסים					
דיבידנד שנתקבל מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת	1	-	-	-	1
השווי המאזני	(1)	-	-	-	(3)
השקעה במניות והלוואות בחברות מוחזקות	(18)	(26)	(13)	(7)	(65)
השקעה ברכוש קבוע	(173)	(171)	(100)	(94)	(358)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	(1,067)	179	(580)	(411)	(1,078)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה					
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
	(114)	(887)	335	469	(81)
אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו					
תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים ואגרות חוב (ראה	861	1,017	707	460	1,017
ביאור 5)	(6)	(7)	(6)	(5)	(7)
עלויות הנפקת והחלפת כתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב	-	(361)	-	-	(817)
פירעון כתבי התחייבות נדחים (ראה ביאור 5)	(46)	(34)	(24)	(11)	(88)
פירעון התחייבות בגין חכירה					
ריבית אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים ואשראי	(149)	(135)	(13)	(11)	(244)
מתאגידים בנקאיים, ששולמה	(200)	-	(200)	-	(102)
דיבידנד ששולם	346	(407)	799	903	(323)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון					
השפעת התגודות בשערי החליפין על יתרות המזומנים					
ושווי מזומנים	(106)	15	(123)	23	(98)
גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים	(4)	445	232	153	103
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	(ב)	7,069	6,833	7,258	6,966
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	(ג)	7,065	7,065	7,411	7,069

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2025	2024	2024

בלתי מבוקר

במיליוני ש"ח

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

רווח לתקופה

951 923 543 608 1,546

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

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

(9) (3) (5) (1) (14)

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(46) 36 (43) 31 52

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

133 (564) 420 (444) (614)

שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

(3) (7) 27 7 (60)

פחת רכוש קבוע וכנס זכות שימוש

61 62 32 29 131

הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים

175 170 90 86 362

הוצאות בגין הפסדי אשראי

89 97 43 56 216

הפחתת עודפי עלות בגין חייבים בכרטיסי אשראי

(16) (40) (9) (12) (63)

ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים

- - - - 2

הפסד (רווח) מנכס זכות שימוש

- 1 - - 1

ריבית והפרשי הצמדה שנצברו בגין כתבי התחייבויות נדחים

173 169 94 92 314

והתחייבות בגין חכירה

340 197 225 94 549

ריבית שנצברה ושערך התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים

(232) (217) (100) (117) (456)

ריבית ששולמה במקס

24 3 29 (8) (6)

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

3 1 7 (1) 8

שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה אחר

7 2 4 2 13

עסקאות תשלום מבוסס מניות

(5,479) (3,225) (5,551) 160 (9,064)

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות ונגזרים עבור חוזים

(5,479) (3,225) (5,551) 160 (9,064)

תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן

(5,479) (3,225) (5,551) 160 (9,064)

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות ונגזרים

(1,053) 607 (1,176) 1,194 (1,290)

הנמדדים בשווי הוגן

(1,053) 607 (1,176) 1,194 (1,290)

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות שנמדדות

(2) (23) (47) (63) (76)

בעלות מופחתת

(2) (23) (47) (63) (76)

מיסים (הטבת מס) על הכנסה

483 476 286 310 739

השקעות פיננסיות, נגזרים ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח

חוזי השקעה תלויי תשואה:

רכישת נדל"ן להשקעה

(40) (40) (26) (17) (79)

תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה

5 - 5 - -

רכישות נטו, של השקעות פיננסיות ונגזרים

1,428 2,390 (1,236) 1,289 4,070

השקעות פיננסיות, נגזרים ונדל"ן להשקעה אחר:

רכישת נדל"ן להשקעה

(16) (18) (11) (9) (31)

תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה

3 - 3 - -

תמורה ממכירות (רכישות) נטו, של השקעות פיננסיות ונגזרים

(544) (820) (29) (124) (459)

שינויים בפריטים אחרים בדוח על המצב הכספי, נטו

ניירות ערך המוחזקים למסחר על ידי חברות מאוחדות שאינן

(30) (10) (9) - (25)

חברות ביטוח

(30) (10) (9) - (25)

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו

1,311 (634) 892 (82) (1,371)

חייבים ויתרות חובה

(377) 445 536 (439) 1,190

נכסי חוזי ביטוח משנה, נטו

79 80 24 128 (137)

זכאים ויתרות זכות

1,564 (120) 1,581 (320) 9

זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

(993) 793 (1,219) (190) 1,616

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, נטו

3,062 (83) 4,881 (2,499) 4,645

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

1 (3) - (1) (3)

סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים

1,053 643 261 (243) 1,716

על ההכנסה

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים תזרימי מזומנים בגין רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה הנבעים 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 שישה חודשים					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
שהסתיימה ביום 30 ביוני					
2025	2024	2025	2024	2024	
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
(ב) מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה:					
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	4,451	4,418	4,985	5,025	
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	2,617	2,548	1,848	2,233	
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	7,069	6,966	6,833	7,258	
(ג) מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה:					
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	4,602	4,584	4,602	4,584	
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	2,462	2,827	2,462	2,827	
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	7,065	7,411	7,065	7,411	
(ד) תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנד שהתקבלו, הכלולים בפעילות השוטפת:					
ריבית שהתקבלה	1,228	1,022	986	614	
דיבידנד שהתקבל	338	375	208	215	
הכלולים בפעילות השקעה מחברת מקס:					
ריבית שהתקבלה	659	617	335	320	
(ה) פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:					
רכישת רכוש קבוע כנגד אשראי ספקים	-	10	-	10	
זכאים - רכישת תיקי ביטוח	-	10	-	-	
החלפת כתבי התחייבות	-	187	-	-	

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

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

ביאור 1: כללי

א. היישות המדווחת

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

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

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

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

לפרטים נוספים ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

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

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

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

לפרטים נוספים ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

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

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

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

ג. השלכות

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

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

ד. הגדרות - בדוחות כספיים אלה:

הקבוצה	- החברה והחברות המאוחדות שלה.
חברות מאוחדות/ חברות בנות	- חברות, לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
הסדרים משותפים	- הסדרים בהם לקבוצה שליטה משותפת אשר הושגה על ידי הסכם חוזי הדורש הסכמה פה אחד לגבי הפעילויות שמשפיעות באופן משמעותי על התשואות של ההסדר. השקעה בהסדרים משותפים מסווגת כפעילויות משותפות או עסקאות משותפות בהתבסס על הזכויות והמחויבויות של הצדדים להסדר. עסקאות משותפות הינן כל ההסדרים המשותפים אשר מאוגדים כישות נפרדת ואשר לקבוצה ישנן זכויות בנכסים נטו של ההסדר המשותף.
חברות כלולות	- חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא הושגה בהן שליטה, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני.
בעלי עניין	- כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעל עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
צד קשור	- כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, על תיקונו.
תקנות כללי השקעה	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, והנחיות הממונה על פיו.
משטר כושר פירעון כלכלי	- כהגדרתו בחוזר ביטוח 9-1-2017, 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	- פרמיות לרבות דמים ודמי אשראי.

ביאור 2: בסיס עריכת דוחות הביניים

א. מסגרת הדיווח הכספי

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך נערכו בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי. עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) (להלן: "IFRS" / "תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS"), וזאת לרבות בהתייחס לנתונים המתייחסים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 באוגוסט 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

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

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

מדד בגין	מדד ידוע	שער החליפין היציג של האירו	שער החליפין היציג של הדולר	שער החליפין היציג של ליש"ט
%				
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום				
30 ביוני 2025	2.1	1.6	4.2	(7.5)
30 ביוני 2024	2.1	1.9	0.2	3.6
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				
30 ביוני 2025	1.1	1.3	(1.7)	(9.3)
30 ביוני 2024	1.1	1.6	1.0	2.1
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.2	3.4	(5.4)	0.6
ליום 30 ביוני 2025				
ליום 30 ביוני 2024	4.624	3.372	3.955	4.751
ליום 31 בדצמבר 2024	4.574	3.647	3.796	4.751

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

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

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

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

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

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

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

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

סיווג חוזים

חוזי ביטוח

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

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

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

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

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

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

הפרדת רכיבים מתוך חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

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

רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח

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

א. ביטוח כללי

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

ב. ביטוח בריאות

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

ג. ביטוח חיים

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

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

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

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

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

הכרה לראשונה

החברה מכירה בקבוצת חוזי ביטוח שהיא מגפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת החוזים;
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה או כשהתשלום הראשון מתקבל מבעל הפוליסה אם אין מועד פירעון; או
- עבור קבוצת חוזים מכבידים, כשהקבוצה הופכת למכבידה אם עובדות ונסיבות מצביעות על כך שקיימת קבוצה כזו.

קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים תוכר במועדים הבאים:

- חוזי ביטוח משנה בהם התקשרה החברה אשר מספקים כיסוי יחסי: כמאוחר מבין תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים לבין המועד שבו חוזה ביטוח בסיס כלשהו מוכר לראשונה;
- חוזי ביטוח משנה אחרים בהם התקשרה החברה: תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. עם זאת, אם החברה מכירה בקבוצת חוזים מכבידים של חוזי ביטוח בסיס במועד מוקדם יותר, ומועד ההתקשרות בחוזה ביטוח המשנה הרלוונטי נעשה לפני אותו מועד מוקדם, אזי קבוצת חוזי ביטוח משנה מוכרת באותו מועד מוקדם; וכן
- חוזי ביטוח משנה שנרכשו על ידי החברה: מועד הרכישה.

גבולות החוזה

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

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

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

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

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

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

1. מודל המדידה הכללי – מודל ה-GMM

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

מדידה במועד ההכרה לראשונה

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

תזרימי מזומנים לקיום חוזה (להלן: "FCF")

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

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

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

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

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

מרווח שירות חוזי (CSM)

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

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

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

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

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

שיעורי היוון ותשואה

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

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

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

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

ליום 30 ביוני 2025

בלתי מבוקר							
שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
2.46	2.34	2.29	2.24	2.23	2.39	2.53	2.64
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)							
2.40	2.28	2.23	2.18	2.17	2.33	2.47	2.58
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)							
2.34	2.22	2.17	2.13	2.11	2.27	2.41	2.52
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)							
2.32	2.19	2.15	2.10	2.09	2.24	2.38	2.49
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)							

ליום 30 ביוני 2024

בלתי מבוקר							
שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
1.90	2.35	2.60	2.90	2.97	3.04	3.10	3.14
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)							
1.78	2.24	2.48	2.78	2.85	2.92	2.99	3.02
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)							
1.67	2.12	2.36	2.67	2.74	2.80	2.87	2.90
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)							
1.61	2.06	2.30	2.61	2.68	2.74	2.81	2.84
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)							

ליום 31 בדצמבר 2024							
בלתי מבוקר							
שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
2.12	2.18	2.25	2.38	2.42	2.47	2.60	2.73
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)							
2.03	2.10	2.16	2.29	2.34	2.38	2.52	2.65
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)							
1.95	2.01	2.07	2.21	2.25	2.30	2.43	2.56
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים (משקולת של 60%)							
1.90	1.97	2.03	2.17	2.21	2.25	2.39	2.52
יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)							
ב- %							
30 ביוני 2025			30 ביוני 2024		31 בדצמבר 2024		
בלתי מבוקר							
0.29			0.59		0.43		
שיעור פרמיה אי נזילות							

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

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

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

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

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

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

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

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

מדידה עוקבת

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

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

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

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

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

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

2. גישת העמלה המשתנה – מודל ה-VFA

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

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

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

הכרה לראשונה

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

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

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

מדידה עוקבת

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

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

צמצום הסיכון

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

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

3. גישת הקצאת הפרמיה - מודל ה-PAA

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

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

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

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

מדידה עוקבת

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

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

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

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

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

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

מודל המדידה הכללי (GMM)

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

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

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

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

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

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

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

גישת הקצאת פרמיה

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

חוזי ביטוח בסיס מכבידים

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

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

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

יחידות הכיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי (CSM)

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

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

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

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

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

יחידות הכיסוי מותאמות בגין השפעת שרידות.

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

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

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

הצגה

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

תוצאות שירותי ביטוח

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

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

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

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

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

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

הכנסות מימון או הוצאות מימון מחוזי ביטוח

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

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

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

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

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

הכנסה נטו או הוצאה מחוץ ביטוח משנה מוחזקים

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

תיקון וגריעה של חוץ ביטוח

תיקון חוזה ביטוח

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

גריעה של חוזה ביטוח

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

נכסים פיננסיים - סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

הכרה ומדידה לראשונה בנכסים פיננסיים

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

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

גרעת נכסים פיננסיים

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

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

נכסים פיננסיים - סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

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

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

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

סיווג ומדידה

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

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

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

נכסים פיננסיים - מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

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

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

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

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - הכרה לראשונה

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

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - מדידה עוקבת

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

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

גרירת התחייבויות פיננסיות

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

שינוי תנאים מהותי של מכשיר חוב

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

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

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

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

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

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

שינוי תנאים לא מהותי של מכשיר חוב

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

ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

החברה תבחין בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ביום 8 באוקטובר 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר בנושא גילוי על סיכון ריבית וגילוי על סיכון נזילות ומימון. במסגרת החוזר בוצעו עדכונים בהוראות הדיווח לציבור במטרה לקבוע מסגרת גילוי מורחבת ומותאמת להשגת גילוי אפקטיבי ומקיף בניהול סיכונים ריבית, נזילות ומימון. בין היתר, עודכן ביאור 23 בדבר "נכסים והתחייבויות לפי מטבע ולפי תקופה לפרעון" כמפורט להלן:

- שם הביאור עודכן ל"תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי".
 - הורחב הגילוי על הרכב הנכסים וההתחייבויות הכספיים.
 - צומצם פירוט תקופות לפירעון לזמן ארוך יותר.
 - נוספה דרישה למתן גילוי רבעוני על ביאור זה, על בסיס מאוחד.
- הוראות החוזר יישמו החל מהדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 והדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2025. נתוני השוואה הוצגו בהתאם לנתונים המפורטים במתכונת הגילוי בהוראות הדיווח לציבור.

ביאור 4: דיווח מגזרי**א. כללי**

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

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

2. ביטוח בריאות

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

3. ביטוח כללי

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

4. מגזר כרטיסי אשראי

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

ענף הנפקה

ענף ההנפקה מתמקד ב-2 פעילויות עיקריות:

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

ענף סליקה

בענף זה כלולות הפעילויות העיקריות הבאות:

1. שירותי סליקה - הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבית מבית העסק.
 2. שירותים נלווים ומוצרים משלימים לשירותי הסליקה.
 3. פתרונות פיננסיים - מוצרים ושירותים המוצעים לבתי העסק כגון: הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות, בגין נגבות ריביות ועמלות מבתי העסק.
- בנוסף, במסגרת מגזר כרטיסי האשראי יכללו תוצאות הפעילות של הייפ פתרונות תשלום בע"מ ("הייפ"), אשר מספקת פתרונות תשלום, לאתרי מסחר ולבתי עסק המשמשים לתשלום באמצעות כרטיסי אשראי ואמצעי תשלום נוספים ומספקת שירותי התאמות כרטיסי אשראי באמצעות מערכת המאפשרת לבצע בקרה על פעילות עסקית של בתי עסק מול חברות כרטיסי אשראי ומול חברות ניכיון. הייפ מספקת בנוסף מערכת לניהול חשבונות והנפקת חשבוניות דיגיטליות;

5. אחר

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

6. פעילות שאינה מוקצית למגזרים

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

ב. עונתיות

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

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

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

2. מגזר ביטוח כללי

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

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

(*) סיווג מחדש

במיליוני ש"ח											
ביטוח בריאות			ביטוח כללי			כרטיסי אשראי			מגזרי פעילות אחרים		
לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 ביוני	לשנה התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025
בלתי מבוקר											
1,034	934	1,959	1,933	1,851	3,777	-	-	-	-	-	-
(815)	(730)	(1,510)	(1,368)	(1,220)	(2,645)	-	-	-	-	-	-
219	204	450	564	631	1,132	-	-	-	-	-	-
(39)	(27)	(62)	(544)	(589)	(1,148)	-	-	-	-	-	-
8	11	37	233	233	463	-	-	-	-	-	-
(31)	(16)	(26)	(311)	(356)	(685)	-	-	-	-	-	-
188	188	424	253	275	447	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה											
99	52	142	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תלווי תשואה											
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
160	(66)	314	109	128	270	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(1)	(2)	(2)	-	-	-	-	-	-
160	(66)	314	108	127	269	-	-	-	-	-	-
260	(14)	456	108	127	269	-	-	-	-	-	-
200	38	480	139	89	272	-	-	-	-	-	-
20	7	33	56	38	116	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
79	(45)	8	26	76	113	-	-	-	-	-	-
267	143	432	279	351	560	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה											
-	-	-	-	-	-	686	625	1,278	1	1	1
-	-	-	-	-	-	832	735	1,554	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	13	9	21	120	119	245
-	-	-	-	-	-	(89)	(97)	(216)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(701)	(460)	(986)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(122)	(112)	(233)	-	-	-
-	-	-	(5)	(4)	(10)	(299)	(261)	(547)	(95)	(99)	(193)
-	-	-	-	-	-	30	-	-	(5)	(5)	(9)
-	-	-	2	(1)	-	(273)	(234)	(485)	(1)	(1)	(2)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות											
-	-	-	-	-	-	1	1	4	7	6	12
267	143	432	276	346	550	78	206	390	27	22	53
-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
267	143	432	274	346	550	78	206	390	27	22	53
7,234	6,103	7,176	7,161	7,482	7,465	18,934	17,729	19,409	444	416	433
1,463	1,181	1,267	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6,829	5,880	6,582	7,081	6,889	6,953	17,173	16,065	17,309	194	211	207
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלוי תשואה											
סך הכל נכסי המגזר											
רווח (הפסד) כולל לפני מסים											
רווח (הפסד) כולל אחר											
רווח (הפסד) לפני מסים											
רווח (הפסד) כולל לפני מסים											
סך הכל נכסי המגזר											
סך הכל נכסי המגזר עבור חוזים תלוי תשואה											
סך הכל נכסי המגזר											

[illegible]

במיליוני ש"ח									
הכנסות משירותי ביטוח									
הוצאות משירותי ביטוח									
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים									
הוצאות מביטוחו משנה									
הכנסות מביטוח משנה									
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים									
רווח (הפסד) משירותי ביטוח									
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה									
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:									
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית									
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים									
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו									
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה									
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו									
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו									
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו 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), נטו מביטוח ומהשקעה									
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת									
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי									
הכנסות מדמי ניהול									
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח									
הוצאות בגין הפסדי אשראי									
תפעול כרטיסי אשראי									
תשלומים לבנקים									
הוצאות תפעוליות אחרות									
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו									
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה									
רווח (הפסד) לפני מסים									
רווח כולל אחר									
רווח (הפסד) כולל לפני מסים									

ביטוח בריאות		ביטוח כללי		כרטיסי אשראי		מגזרי פעילות אחרים		לא מיוחס למגזרי פעילות		התאמות וק"זזים		סך הכל	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
במיליוני ש"ח													
הכנסות משרותי ביטוח													
518	480	976	935	-	-	-	-	-	-	1	-	2,190	2,081
(403)	(363)	(590)	(493)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,617)	(1,438)
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים													
116	117	386	442	-	-	-	-	-	-	1	-	572	643
(25)	(14)	(255)	(286)	-	-	-	-	-	-	-	-	(323)	(373)
13	6	50	79	-	-	-	-	-	-	-	-	94	130
(13)	(9)	(205)	(207)	-	-	-	-	-	-	-	-	(229)	(243)
103	108	181	235	-	-	-	-	-	-	1	-	343	400
רווח (הפסד) משרותי ביטוח													
96	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,166	236
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה													
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63	71
124	(151)	73	35	-	-	-	-	-	-	(72)	-	1,713	(621)
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית													
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו													
-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	2	(3)
124	(151)	73	33	-	-	1	-	-	-	(72)	-	1,777	(553)
220	(149)	73	33	-	-	1	-	-	-	(72)	-	7,944	(318)
189	(130)	122	35	-	-	-	-	-	-	-	-	6,665	(939)
20	(5)	49	16	-	-	-	-	-	-	-	-	72	8
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח													
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(767)	(151)
50	(24)	1	13	-	-	1	-	-	-	(72)	1	584	478
153	84	182	249	-	-	1	-	-	-	(72)	1	927	878
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו													
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה													
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת													
-	-	-	-	358	320	-	-	9	1	9	12	377	333
-	-	-	-	423	381	-	-	-	-	-	-	423	381
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	208	198
-	-	-	-	4	4	-	-	60	63	-	(19)	45	44
-	-	-	-	(43)	(56)	-	-	-	-	-	-	(43)	(56)
-	-	-	-	(446)	(232)	-	-	-	-	-	-	(446)	(232)
-	-	-	-	(61)	(58)	-	-	-	-	-	-	(61)	(58)
-	-	-	-	(157)	(131)	-	-	(48)	(52)	(23)	17	(397)	(364)
-	-	-	-	30	-	-	-	(2)	(2)	-	(7)	18	(12)
-	-	3	(1)	(148)	(116)	-	-	-	-	(80)	-	(226)	(199)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה													
-	-	-	-	-	1	-	-	3	3	-	-	3	4
153	84	182	246	(40)	113	-	-	13	13	(170)	2	828	918
-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	2	-	(10)	4
153	84	179	246	(40)	113	-	-	13	13	(169)	2	818	922
רווח (הפסד) כולל לפני מסים													

ד. מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
במיליוני ש"ח					
תקבולים בגין חוזי השקעה	739	569	326	295	1,331
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש	15	22	6	11	38
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה	571	375	242	199	827

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון	פוליסות ללא רכיב חיסכון		סה"כ
	תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסכון	
במיליוני ש"ח			
נתונים ברוטו, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)			
142	1,516	565	2,223
135	1,364		1,499
(*) מזה: מרכיב החיסכון			
	261		261
	249		249

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון				
במיליוני ש"ח	שאינו תלוי	תלוי	פוליסות ללא	סה"כ
	תשואה	תשואה	רכיב חיסכון	
נתונים ברוטו, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*)	122	1,716	533	2,372
(*) מזה: מרכיב החיסכון	118	1,575		1,693
דמי ניהול משתנים		-		-
דמי ניהול קבועים		245		245

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון				
במיליוני ש"ח	שאינו תלוי	תלוי	פוליסות ללא	
	תשואה	תשואה	רכיב חיסכון	סה"כ
נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*)	71	744	284	1,099
(*) מזה: מרכיב החיסכון	67	655		722
דמי ניהול משתנים		261		261
דמי ניהול קבועים		126		126

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון			
פוליסות ללא רכיב חיסכון	תלוי תשואה	שאינו תלוי תשואה	
סה"כ			במיליוני ש"ח
			נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)
1,176	266	845	65 פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*)
838		776	63 (*) מזה: מרכיב החיסכון
-		-	דמי ניהול משתנים
121		121	דמי ניהול קבועים

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון				במיליוני ש"ח
פוליסות ללא רכיב חיסכון	תלוי תשואה	שאינו תלוי תשואה	סה"כ	
נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
4,661	1,064	3,349	247	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*)
3,286		3,047	239	(*) מזה: מרכיב החיסכון
2		2		דמי ניהול משתנים
500		500		דמי ניהול קבועים

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות

סיעודי				במיליוני ש"ח
בריאות - אחר	הוצאות רפואיות	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי	פרטי	
סך הכל	אחר (א)	בלתי מבוקר	קבוצתי	
נתונים ברוטו, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
971	442	62	12	138
נתונים ברוטו, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
894	386	55	10	139
נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
490	235	30	6	69
נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
460	205	28	5	70
נתונים ברוטו, לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
1,856	873	117	26	279

א. אחר כולל מחלות קשות, תאונות אישיות ונסיעות לחול.

נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

רכב חובה					במיליוני ש"ח
רכב רכוש	ביטוח אשראי	אחר (א)	סך הכל		
בלתי מבוקר					
פרמיות ברוטו					
444	660	79	935	2,118	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025
396	706	69	985	2,156	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024
206	298	42	501	1,046	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025
176	329	34	487	1,026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024
776	1,314	139	1,731	3,960	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

א. ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתיק עסקים, דירות והנדסי אשר הפרמיה בגינם מהווה כ-85% מסך הפרמיות בענפים אלו.

ביאור 5: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	במיליוני ש"ח
בלתי מבוקר			מכשירי חוב:
-	132	124	מכשירי חוב שאינם סחירים:
1,148	717	723	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
6,510	6,981	6,791	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
7,658	7,830	7,638	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
			סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
12,500	9,436	10,526	מכשירי חוב סחירים:
14,807	15,997	15,385	אג"ח ממשלתיות
27,307	25,433	25,911	אג"ח קונצרניות סחירות
34,965	33,263	33,549	סך הכל מכשירי חוב סחירים
			סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
2,446	2,292	2,288	מכשירי הון שאינם סחירים:
			מניות שאינן סחירות
19,324	16,011	17,986	מכשירי הון סחירים:
21,770	18,303	20,274	מניות סחירות
			סך הכל מכשירי הון
33,622	31,804	33,935	השקעות אחרות:
2,592	669	1,044	השקעות אחרות ⁽¹⁾
36,214	32,473	34,979	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
92,949	84,039	88,802	סך הכל השקעות אחרות
468	735	428	סך הכל השקעות פיננסיות
			התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾

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

(2) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

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

1. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 30 ביוני 2025			
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר	סך הכל	
			במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
376	14	390	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
-	2,200	2,200	פקדונות באוצר
20,120	-	20,120	אג"ח מיועדות
238	23	261	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
8,449	69	8,518	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
29,183	2,306	31,489	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
3,252	-	3,252	אג"ח ממשלתיות
2,478	-	2,478	אג"ח קונצרניות סחירות
5,730	-	5,730	סך הכל מכשירי חוב סחירים
34,913	2,306	37,219	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
814	-	814	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
1,109	-	1,109	מניות סחירות
1,923	-	1,923	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
5,659	-	5,659	השקעות אחרות ⁽¹⁾
375	-	375	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,034	-	6,034	סך הכל השקעות אחרות
42,870	2,306	45,176	סך הכל השקעות פיננסיות
96	-	96	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾

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

2. מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

ליום 30 ביוני 2024		
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
במיליוני ש"ח		
מכשירי חוב:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
446	19	465
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים		
-	2,243	2,243
פקדונות באוצר		
17,770	-	17,770
אג"ח מיעדות		
256	53	309
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות		
7,425	70	7,495
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)		
25,897	2,385	28,282
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים		
מכשירי חוב סחירים:		
3,146	-	3,146
אג"ח ממשלתיות		
2,947	-	2,947
אג"ח קונצרניות סחירות		
6,093	-	6,093
סך הכל מכשירי חוב סחירים		
31,990	2,385	34,375
סך הכל מכשירי חוב		
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
831	-	831
מניות שאינן סחירות		
מכשירי הון סחירים:		
912	-	912
מניות סחירות		
1,743	-	1,743
סך הכל מכשירי הון		
השקעות אחרות:		
5,706	-	5,706
השקעות אחרות (1)		
223	-	223
מכשירים נגזרים (2)		
5,929	-	5,929
סך הכל השקעות אחרות		
39,662	2,385	42,047
סך הכל השקעות פיננסיות		
190	-	190
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (2)		

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

2. מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

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

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

2. מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

ג. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 30 ביוני 2024				במיליוני ש"ח
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
				השקעות פיננסיות:
7,830	28	7,802	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
25,433	-	3,973	21,460	מכשירי חוב סחירים
18,303	2,292	358	15,653	מכשירי הון
32,473	13,790	2,567	16,116	השקעות פיננסיות אחרות
84,039	16,110	14,700	53,229	סך הכל נכסים פיננסיים ⁽¹⁾
669	12	582	75	מזה בגין השקעות בנגזרים

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

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

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

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

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

ליום 30 ביוני 2024			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב מכשירי הון	שאינם סחירים
בלתי מבוקר			
14,536	12,539	1,968	29
יתרה ליום 1 בינואר 2024			
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווז והפסד ⁽¹⁾			
611	675	(64)	-
1,582	1,185	397	-
רכישות			
(612)	(607)	(5)	-
מכירות			
(1)	-	-	(1)
פדיונות			
(6)	(2)	(4)	-
ריבית ודיבידנד שהתקבלו			
16,110	13,790	2,292	28
יתרה ליום 30 ביוני 2024			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2024			
611	676	(65)	-

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

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

ליום 30 ביוני 2024			
נכסים פיננסיים			
סה"כ	השקעות אחרות	מכשירי חוב מכשירי הון	שאינם סחירים
בלתי מבוקר			
15,204	13,020	2,155	29
יתרה ליום 1 באפריל 2024			
סה"כ רווחים (הפסדים) שהוכרו:			
452	438	14	-
788	665	123	-
(331)	(331)	-	-
(1)	-	-	(1)
(2)	(2)	-	-
16,110	13,790	2,292	28
יתרה ליום 30 ביוני 2024			
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2024			
452	438	14	-

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

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

ד. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

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

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

במהלך התקופה לא היו מעברי מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

ליום 30 ביוני 2024					
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל		
בלתי מבוקר				במיליוני ש"ח	
				נכסים פיננסיים:	
-	5,583	2,545	8,128	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
-	-	17,770	17,770	אג"ח מיועדות	
5,958	135	-	6,093	מכשירי חוב סחירים	
887	25	831	1,743	מכשירי הון	
763	229	4,936	5,928	השקעות אחרות	
7,608	5,971	26,082	39,662	סך הכל נכסים פיננסיים	
2	214	6	222	מזה בגין השקעות בנגזרים	

במהלך התקופה לא היו מעברי מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

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

במהלך התקופה לא היו מעברי מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

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

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

ליום 30 ביוני 2024				
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
			אג"ח מיועדות	
בלתי מבוקר				
26,003	4,528	757	18,539	2,179
במיליוני ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר 2024				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:				
(78)	202	18	(350)	52
ברווח והפסד				
914	395	63	5	451
רכישות				
(192)	(189)	(3)	-	-
מכירות				
(155)	-	-	(50)	(105)
פדיונות				
(410)	-	(4)	(374)	(32)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו				
26,082	4,936	831	17,770	2,545
יתרה ליום 30 ביוני 2024				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2024				
(79)	201	18	(350)	52

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

ליום 30 ביוני 2024				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות				
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	
בלתי מבוקר				
26,684	4,677	773	18,827	2,407
במיליוני ש"ח				
יתרה ליום 1 באפריל 2024				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:				
(513)	121	23	(637)	(20)
501	231	36	4	230
(93)	(93)	-	-	-
(104)	-	-	(50)	(54)
(393)	-	(1)	(374)	(18)
26,082	4,936	831	17,770	2,545
יתרה ליום 30 ביוני 2024				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2024				
(514)	120	23	(637)	(20)

ליום 31 בדצמבר 2024				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות				
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	
בלתי מבוקר				
26,003	4,528	757	18,539	2,179
במיליוני ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר 2024				
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:				
1,570	189	(8)	1,075	314
3,283	812	85	1,388	998
(551)	(525)	(26)	-	-
(1,826)	-	-	(1,573)	(253)
(831)	-	(7)	(749)	(75)
27,648	5,004	801	18,680	3,163
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024				
1,577	196	(8)	1,075	314

3. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

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

ליום 30 ביוני 2024		במיליוני ש"ח	
הערך בספרים		שווי הוגן	
נכסים פיננסיים:			
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
18	19	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	
2,713	2,243	פקדונות באוצר	
46	53	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	
68	70	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	
2,845	2,385	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	
2,845	2,385	סך הכל נכסים פיננסיים	

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

ה. מידע נוסף בנוגע לשווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

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

טכניקות הערכה

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

נכסים חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)

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

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

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

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

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

אג"ח מיועדות

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

החברה מחשבת את השווי ההוגן על בהתאם לגישה העקיפה לפיה חישוב השווי ההוגן מבוסס על העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות המשמש בדוחות. הכספיים. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים חזויים בגין התחייבויות הביטוח ולפיכך כולל הנחות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה כגון שיעור ביטולים, שיעור לקיחת גמלה, גיל פרישה 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 (Value Asset Net), המסופק לרוב על ידי צדדיים שלישיים בלתי תלויים (בעיקר מנהלי השקעות).

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

מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

מכשיר פיננסי	טכניקת הערכה	נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	30 ביוני 2025		31 בדצמבר 2024		רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים	יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לבין נתונים אחרים שאינם ניתנים לצפייה
			שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)		
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	שיעור צמיחה	2,446		2,228		גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
		שיעור היוון					גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	
השקעות אחרות היוון תזרימי מזומנים			13,934		14,474		ל"ר	ל"ר
דוחות של שווי נכסי נקי (NAV)								

מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינם תלויות תשואה

מכשיר פיננסי	טכניקת הערכה	30 ביוני 2025		31 בדצמבר 2024		רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים	יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לבין נתונים אחרים שאינם ניתנים לצפייה
		שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)		
אג"ח חץ	היוון תזרימי מזומנים	20,120	2.46%-2.64%	18,860	2.12%-2.73%	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
מכשיר הפוכה	היוון תזרימי מזומנים	3,708	3.55%-6.43%	3,163	2.93%-6.74%	גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	807		795		גידול משמעותי בשיעור הצמיחה יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
השקעות אחרות	היוון תזרימי מזומנים	4,755		4,927		גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
דוחות של שווי נכסי נקי (NAV)						ל"ר	ל"ר

ו. חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי בגין - מקס

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

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

30 ביוני 2024				
שווי הוגן				
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	יתרות במאזן
בלתי מבוקר				
16,112	16,112	-	-	16,186

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

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

במיליוני ש"ח

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ז. הלוואות ואשראי

1. הרכב שווי הוגן

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		ליום 30 ביוני		הערה	במיליוני ש"ח
2024		2024		2025			
ערך בספרים שווי הוגן		ערך בספרים שווי הוגן		ערך בספרים שווי הוגן			
בלתי מבוקר							
						התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:	
528	528	925	925	564	564	התחייבות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים (*)	
1,235	1,235	420	420	1,295	1,295	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) (*)	
						סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
1,763	1,763	1,345	1,345	1,859	1,859		
						התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:	
						החברה:	
934	920	888	896	918	901	א	אג"ח סדרה א' -אג"ח סחיר
						אג"ח סדרה ב' -אג"ח להמרה סחיר –	
155	144	131	141	250	144	א	רכיב התחייבותי
514	500	487	500	519	501	א	אג"ח סדרה ג' -אג"ח סחיר
						חברות בנות:	
						הלוואות בסימקס ובחברות בנות שלה למעט מקס	
12	12	9	9	10	10		
4,398	4,661	4,613	5,109	5,045	5,176	ב	כתבי התחייבות נדחים סחירים בכלל ביטוח
5,995	5,993	5,190	5,190	5,882	5,882	אשראי מתאגידים בנקאיים במקס	
799	788	799	798	1,177	1,163	ה	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים במקס
						סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת	
12,806	13,019	12,117	12,643	13,801	13,777	בניכוי ריבית לשלם בגין אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים המוצגים בסעיף זכאים ויתרות זכות	
115	115	103	103	113	113		
14,453	14,666	13,359	13,886	15,547	15,522	סך הכל התחייבויות פיננסיות	
1,460	1,460	856	856	1,556	1,556	מזה בגין חוזים תלויי תשואה (*)	

א. אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

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

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

למידע בדבר דירוג ההנפקה, ראה סעיף ג להלן.

ביום 28 פברואר 2025 שולמה ריבית של אגרות חוב סדרה א' וסדרה ב' בסך של כ- 47 מיליון ש"ח וביום 1 במאי 2025 שולמה ריבית של אגרות חוב סדרה ג' בסך של כ- 13 מיליון ש"ח בהתאם לתנאי השטרות.

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

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

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

התמורה הכוללת (ברוטו), שהתקבלה בכלל גיוסי הון בעקבות הנפקת אגרות החוב החדשות במסגרת ההנפקה כאמור, הופקדה בכלל ביטוח בפיקדון נדחה בתנאי פירעון וריבית זהים לתנאי אגרות החוב. אגרות החוב מוכרות כהון רובד 2 בכלל ביטוח והינן בעלות מעמד

שווה ועומדות בדרגת פירעון שווה לאגרות חוב נדחות שהנפיקה כלל גיוסי הון ו/או כלל ביטוח מסוג הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב וכן לאגרות חוב שהנפיקה ו/או תנפיק כלל גיוסי הון ו/או כלל ביטוח מסוג מכשיר הון רובד 2, ונדחות ליתר התחייבויותיה של כלל ביטוח למעט זכויותיהם של נושים על פי הון רובד 1. למידע בדבר דירוג ההנפקה, ראה סעיף ג להלן.

תנאים נוספים של אגרות החוב:

1. הזכות לפדיון מוקדם

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

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

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

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

ביחס לדחיית תשלומי ריבית:

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

ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או ריבית:

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

ג. דירוג

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

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

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

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

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

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

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

ה. אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים - במקס

למקס כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים המוכרים כהון רובד 2 וכן ניירות ערך מסחריים. היתרה ליום 30 ביוני 2025, כוללת כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ד') בסך של 250 מיליוני ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם ביום 16 ביולי 2023, ניירות ערך מסחריים שהונפקו בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים (סדרה 1 ו- סדרה 2) בהיקף כולל של כ- 700 מיליוני ש"ח ערך נקוב, וכן ניירות ערך מסחריים שהונפקו לציבור (סדרה 5) בהיקף של כ- 207 מיליוני ש"ח ערך נקוב.

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

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

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

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

ו. מסגרות אשראי מחייבות

1. מסגרת אשראי לחברה

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

2. מסגרת אשראי למקס

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

2. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות, בחלוקה לרמות

הטבלה להלן מציגה ניתוח של ההתחייבויות הפיננסיות הנמדדות בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השונות בהיררכיה. לפירוט בדבר הרמות בהיררכיה, ראה סעיף ה לעיל.

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

ליום 30 ביוני 2024			במיליוני ש"ח
סה"כ	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר			נגזרים
925	896	29	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)
420	420	-	סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות
1,345	1,316	29	

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

ח. התחייבויות פיננסיות בגין מקס בחלוקה לרמות

30 ביוני 2025				
יתרות במאזן	רמה 1	רמה 2	רמה 3	שווי הוגן סך הכל
בלתי מבוקר				
5,882	-	5,882	-	5,882
8,632	-	-	8,632	8,632
1,163	-	1,177	-	1,177
332	-	2	330	332
16,060	-	7,061	8,962	16,023
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות				
התחייבויות פיננסיות				
אשראי מתאגידים בנקאיים				
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (בניכוי הכנסות מראש)				
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים				
התחייבויות פיננסיות אחרות				
במיליוני ש"ח				
30 ביוני 2024				
יתרות במאזן	רמה 1	רמה 2	רמה 3	שווי הוגן סך הכל
בלתי מבוקר				
5,190	-	5,190	-	5,190
8,860	-	-	8,805	8,805
798	-	799	-	799
346	-	-	346	346
15,194	-	5,989	9,151	15,140
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות				
התחייבויות פיננסיות				
אשראי מתאגידים בנקאיים				
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (בניכוי הכנסות מראש)				
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים				
התחייבויות פיננסיות אחרות				
במיליוני ש"ח				
31 בדצמבר 2024				
יתרות במאזן	רמה 1	רמה 2	רמה 3	שווי הוגן סך הכל
בלתי מבוקר				
5,993	-	5,995	-	5,995
9,678	-	-	9,622	9,622
788	-	799	-	799
296	-	-	296	296
16,755	-	6,794	9,918	16,712
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות				
התחייבויות פיננסיות				
אשראי מתאגידים בנקאיים				
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (בניכוי הכנסות מראש)				
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים				
התחייבויות פיננסיות אחרות				

ביאור 6: ניהול דרישות הון

א. הון מניות

מניות רגילות * (**)		
31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025
באלפי מניות 1 ש"ח ע.ג.		
79,031	79,031	79,437
406	44	227
79,437	79,057	79,664
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 למיני הדיקטורים בחברה.

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

ב. אישור חלוקת דיבידנד בחברה

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

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

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

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

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

ג. דיבידנדים וניהול דרישות הון בחברות בקבוצה

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

1. דיבידנדים וניהול דרישות בחברות ביטוח מאוחדות

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

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

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

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

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

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024, לכלל ביטוח עודף הון ללא הוראות המעבר ובהתחשב בהוראות המעבר.

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

לפירוט נוסף ראה סעיף 2.4 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 המצורף לדוח התקופתי ליום 31 במרס 2025 של החברה.

ב. עדכון יעד הון ומדיניות חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	
(בלתי מבוקר)			במיליוני ש"ח
2,077	1,932	2,066	1. הון לצורך חישוב יחס ההון:
468	448	466	הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים
2,545	2,380	2,532	הון רובד 2
			סך הכל הון כולל
17,345	15,736	17,207	2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון:
92	58	55	סיכון אשראי - גישה סטנדרטית
3,544	3,109	3,347	סיכוי שוק - גישה סטנדרטית
20,981	18,903	20,609	סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית
			סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון
9.9	10.2	10.0	3. יחס ההון לרכיבי סיכון:
12.1	12.6	12.3	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון
8.0	8.0	8.0	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
11.5	11.5	11.5	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 ההון" ובהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב" אשר נכנסה לתוקף ביום 1 בספטמבר 2016.

2. יעד הלימות הון במקס

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

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

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

3. רכיבי ההון לצורך חישוב יחס ההון במקס

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	ליום 30 ביוני 2025	במיליוני ש"ח
(בלתי מבוקר)			
2,061	1,927	2,081	1. הון עצמי רובד 1
-	-	(7)	הון
2,061	1,927	2,074	בניכוי מיסים נדחים לקבל
			סך הכל הון עצמי רובד 1
			התאמות פיקוחיות:
5	5	3	התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים - הון עצמי רובד **1
2,066	1,932	2,077	סך הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות
			2. הון רובד 2
250	250	250	הון רובד 2: מכשירים
216	198	218	הון רובד 2: הפרשות
466	448	468	סך הכל הון רובד 2
2,532	2,380	2,545	סך הכל הון כולל

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	ליום 30 ביוני 2025	באחוזים
(בלתי מבוקר)			
			יחס ההון לרכיבי סיכון
			יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון, לפני השפעת ההתאמות
10.0	10.2	9.9	בגין הפסדי אשראי צפויים
0.02	0.03	0.01	השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
10.0	10.2	9.9	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 ואשר נועד להגביל את צבירת המינוף בתאגיד הבנקאי. יחס המינוף מבוסס באחוזים, ומוגדר כיחס בין מדידת ההון למדידת החשיפה. ההון לצורך מדידת יחס המינוף הוא הון רובד 1 כהגדרתו בהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 202. סך מדידת החשיפה של מקס היא סכום החשיפות המאזניות ופריטים חוץ מאזניים. ככלל המדידה הינה עקבית עם הערכים החשבונאיים ולא מובאים בחשבון משקלי סיכון. כמו כן, מקס לא מורשית להשתמש בביטחונות פיזיים או פיננסיים, ערבויות או טכניקות אחרות להפחתת סיכון אשראי כדי להפחית את מדידת החשיפות, אלא אם כן הותר ספציפית בהתאם להוראה. נכסים מאזניים שנוכו מהון רובד 1 (בהתאם להוראה 202) מנוכים ממדידת החשיפות. בהתאם להוראה מקס מחשבת את החשיפות בגין פריטים חוץ מאזניים על ידי המרה של סכום הפריטים במקדמי המרה לאשראי כפי שנקבעו בהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 203.

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

בחוזר לתיקון ההוראה, שפרסם הפיקוח על הבנקים ביום 20 בדצמבר 2023, הוארך תוקפה של הקלה שנקבעה כהוראת שעה בנובמבר 2020 במסגרת התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין להתמודדות עם משבר הקורונה, ושלפיה יחס המינוף לא יפתח מ-4.5% על בסיס מאוחד. על פי החוזר, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילים, ההקלה תוארך כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2026, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2025 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרם הוראת השעה, הנמוך מביניהם. ביום 10 ביולי 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטת חוזר לתיקון ההוראה המאריכה בשנה את תוקף ההקלה שבהוראת השעה. לפיכך, ככל שהטיטה תאומץ כהוראה סופית, ההקלה תוארך עד ליום 30 ביוני 2027, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2026 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרם הוראת השעה.

להלן יחס המינוף מחושב בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 218:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	ליום 30 ביוני 2025	
(בלתי מבוקר)			במיליוני ש"ח
			בנתוני המאוחד:
2,066	1,932	2,077	הון רובד 1
23,825	21,870	23,777	סך החשיפות
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
8.7	8.8	8.7	יחס המינוף
4.5	4.5	4.5	יחס המינוף המזערי הנדרש ע"י המפקח על הבנקים

* בהתאם להוראת השעה כאמור לעיל.

ביאור 7: רווח (הפסד) משירותי ביטוח וביטוח משנה

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה
ביום 30 ביוני 2025

ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
בלתי מבוקר			

במיליוני ש"ח

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

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

הוצאות משירותי ביטוח

1,169	706	1,224	3,100	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
11	37	(193)	(144)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
13	(1)	5	17	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
57	72	332	461	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,251	815	1,368	3,434	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
149	219	564	933	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	9	-	17	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
2	2	-	3	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
83	23	-	105	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(4)	6	-	2	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
88	39	-	127	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1	1	544	546	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
90	39	544	673	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

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

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה

ביום 30 ביוני 2024

ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
			בלתי מבוקר

במיליוני ש"ח

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

400	-	212	188	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
45	-	22	23	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
1,681	-	607	1,074	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(1)	-	5	(5)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
86	-	39	47	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
2,212	-	886	1,326	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,900	1,851	48	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
4,110	1,851	934	1,326	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

2,911	1,208	647	1,056	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(237)	(296)	23	37	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
7	(10)	4	14	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
422	318	56	47	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
3,103	1,220	730	1,153	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
1,007	631	204	173	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים *

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

17	-	8	9	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
8	-	2	7	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
				השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
108	-	14	94	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
35	-	5	30	
167	-	27	139	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
590	589	-	2	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
757	589	27	141	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

429	325	10	95	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(94)	(90)	1	(6)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
(2)	(2)	-	-	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
333	233	11	89	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(424)	(356)	(16)	(52)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
583	275	188	121	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 30 ביוני 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):**

209	-	114	95	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
23	-	11	11	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
902	-	331	571	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(9)	-	2	(11)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
54	-	25	28	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,180	-	484	694	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,010	976	34	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
2,190	976	518	694	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,501	566	341	593	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(140)	(157)	23	(6)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
19	7	2	9	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
238	174	35	28	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,617	590	403	624	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
572	386	116	70	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים *

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

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

הכנסות מביטוח משנה:

110	76	8	26	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(18)	(27)	5	4	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
2	1	-	1	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
94	50	13	31	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(229)	(205)	(13)	(11)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
343	181	103	59	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 30 ביוני 2024

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		

במיליוני ש"ח

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

208	-	110	98	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
22	-	10	12	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
839	-	304	535	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
1	-	4	(2)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
45	-	21	24	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,116	-	450	666	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
966	935	30	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
2,081	935	480	666	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,398	596	328	474	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(184)	(262)	-	79	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
5	(3)	3	5	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
217	162	31	24	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
1,438	493	363	582	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
643	442	117	85	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
4	-	1	4	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
				השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
56	-	8	48	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
20	-	4	16	
87	-	15	71	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
286	286	(1)	1	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
373	286	14	72	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

217	162	6	51	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(86)	(83)	-	(4)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
(2)	(1)	-	(1)	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
130	79	6	45	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(243)	(207)	(9)	(27)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
400	235	108	58	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר			

במיליוני ש"ח

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

366	461	-	827	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
49	46	-	95	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
2,164	1,223	-	3,387	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(21)	18	-	(3)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
97	86	-	183	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

2,656	1,835	-	4,491	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
-	124	3,777	3,901	
2,656	1,959	3,777	8,391	

הוצאות משירותי ביטוח

2,280	1,352	2,551 ^(*)	6,183	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
24	22	(576) ^(*)	(530)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
9	9	(4)	14	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
97	127	674	898	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

2,409	1,510	2,645	6,566	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים *
246	450	1,132	1,825	

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

18	18	-	36	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
13	4	-	17	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
145	25	-	170	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
50	14	-	64	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

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

226	61	-	287	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
4	1	1,148	1,153	
230	62	1,148	1,441	

הכנסות מביטוח משנה:

145	30	767 ^(*)	942	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
38	7	(304) ^(*)	(259)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

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

183	37	463	683	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
(47)	(26)	(685)	(758)	
199	424	447	1,067	

(*) סווג מחדש.

ביאור 8: רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
6,317	-	-	99	6,218
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:				
103	-	-	-	103
1,809	475	109	160	1,064
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				
1	2	(1)	-	-
1,912	476	108	160	1,167
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
8,229	476	108	260	7,384
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
(7)	(1)	(2)	-	(5)
8,221	476	107	260	7,379
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו				
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA				
5,202	-	-	-	5,202
28	-	-	-	28
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
458	-	62	100	296
ריבית שנצברה				
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
931	-	77	101	754
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל-CSM				
(6)	-	-	(1)	(5)
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
6,613	-	139	200	6,275
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
15	-	24	3	(12)
ריבית שנצברה				
58	-	32	16	10
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
73	-	56	20	(3)
(803)	-	-	-	(803)
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
886	476	26	79	304

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024

במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:				
4,019	-	-	52	3,967
111	-	-	-	111
135	30	128	(66)	44
(4)	(1)	(2)	-	(1)
242	29	127	(66)	153
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
4,261	29	127	(14)	4,119
5	3	-	-	2
4,266	32	127	(14)	4,122
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
3,089	-	-	-	3,089
74	-	-	-	74
458	-	50	105	303
(763)	-	39	(52)	(749)
(44)	-	-	(15)	(28)
2,814	-	89	38	2,688
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
17	-	20	4	(7)
22	-	18	4	-
39	-	38	7	(7)
(768)	-	-	-	(768)
718	29	76	(45)	657

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

במיליוני ש"ח				
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
6,166	-	-	96	6,070
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:				
63	-	-	-	63
1,713	360	73	124	1,156
2	1	-	-	1
1,777	361	73	124	1,219
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
7,944	361	73	220	7,289
(10)	(2)	(3)	-	(6)
7,933	359	71	220	7,283
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו				
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA				
5,072	-	-	-	5,072
26	-	-	-	26
233	-	35	50	148
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
1,343	-	86	146	1,111
(10)	-	-	(7)	(3)
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל- CSM				
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
6,665	-	122	189	6,354
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
4	-	13	1	(10)
ריבית שנצברה				
69	-	37	18	14
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
72	-	49	20	3
(767)	-	-	-	(767)
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
584	361	1	50	171

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

במיליוני ש"ח				
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
236	-	-	2	234
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:				
71	-	-	-	71
(621)	(72)	35	(151)	(433)
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית				
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
(3)	-	(2)	-	(2)
חלק ברוחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
(553)	(72)	33	(151)	(364)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(318)	(72)	33	(149)	(130)
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
5	3	-	-	2
(312)	(69)	33	(148)	(127)
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				
148	-	-	-	148
1	-	-	-	1
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
228	-	24	53	151
ריבית שנצברה				
(1,276)	-	11	(171)	(1,116)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
(39)	-	-	(11)	(27)
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM				
סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(939)	-	35	(129)	(844)
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
6	-	9	1	(2)
ריבית שנצברה				
2	-	7	(5)	-
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
8	-	16	(5)	(2)
(151)	-	-	-	(151)
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
478	(72)	13	(24)	561

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

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 אחרת².

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

1.1 פרטים כלליים אודות תובענות ייצוגיות

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

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

יצוין כי היקפו ותוכנו של הדיון בתובענה הייצוגית לגופה, מושפע מן ההחלטה בדבר אישורה של התובענה כייצוגית. החלטה המאשרת תובענה כייצוגית, מתייחסת, בדרך כלל, לעילות תביעה שאושרו ולכאלה שלא אושרו; לסעדים שאושרו ולכאלה שלא אושרו; ועוד כיו"ב.

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

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

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

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

1.2 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.

1 ראה הערות שוליים 3 ו-16 להלן.

2 ראה הערת שוליים 12.

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

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

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

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

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

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

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

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

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
5/2013 מחוזי – ת"א	כלל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	לטענת התובע, הנתבעות מפרות את חובתן לצרף ריבית צמודה וכן הפרשי הצמדה כדין בגין תגמולי ביטוח המשולמים על ידן. על פי הטענה, המועד ממנו יש לחשב ריבית והפרשי הצמדה הינו החל ממועד קרות מקרה הביטוח ועד למועד התשלום בפועל. לחילופין יש לשלם הפרשי הצמדה ממועד קרות מקרה הביטוח ועד למועד התשלום בפועל וריבית החל מתום 30 ימים ממועד מסירת התביעה ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח בפועל.	לחייב את הנתבעות לשלם לחברי הקבוצה הפרשי הצמדה וריבית בגין תשלום החסר שבוצע. בנוסף ו/או לחילופין מתבקש בית המשפט להורות על מתן פיצוי לטובת הציבור כפי שיימצא לנכון.	בפסק הדין - כל הזכאים אשר במהלך התקופה, שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענות (שהוגשו כנגד כלל ביטוח בחודש מאי 2013) וסיומה ביום מתן פסק דין, קיבלו מהנתבעות, שלא על פי פסק דין בעניינם, תגמולי ביטוח כדיון.	בחודש אוגוסט 2015, התקבלה החלטת בית המשפט המחוזי לדחות את בקשת האישור כנגד הנתבעות ביחס לטענת אי תשלום הפרשי הצמדה ולקבל את בקשת האישור כנגד הנתבעות בדבר תשלום ריבית בחסר על תגמולי ביטוח ונקבע כי חברי הקבוצה הזכאים הם כל מבוטח, מוטב או צד שלישי, שבמהלך תקופה שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענה וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, קיבל מן הנתבעות, שלא על פי פסק דין שניתן ביניהם, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין וזאת בתוך 30 יום מיום מסירת התביעה למבטח (ולא מיום מסירת המסמך האחרון הדרוש למבטח לשם בירור החבות) ועד מועד התשלום בפועל. בחודש אוגוסט 2016 מחקו הנתבעות באישור בית המשפט העליון בקשת רשות ערעור שהוגשה על ידן שעיקרה השגה על קביעתו של בית המשפט המחוזי, לפיה הסדר פשרה קודם שכתרה החברה בשאלה דומה, אינו מקים מעשה בית דין החוסם את הגשת בקשת האישור ואינו מקנה לנתבעות הגנה, תוך שהצדדים שומרים את מלאו טענותיהם להליך העיקרי. בחודש 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 (להלן: "הזכאים"), מעוניינים לקבל את תגמולי הביטוח, ללא צורך בצירוף מסמך כלשהו. עוד נקבע כי כאשר תגמולי הביטוח חושבו כערכם במועד שלאחר קרות מקרה הביטוח, תתווסף אליהם ריבית מאותו תאריך בלבד, וכאשר מדובר בהשבת כספים ששולמו לנותני שירותים בתשלום דחוי, יעשה חישוב הפרשי הריביות, החל ממועד התשלום בפועל. כן נקבע כי לצורך מימוש פסק הדין וחישוב גובה הפיצוי לחברי הקבוצה בהתאם לעקרונות שנקבעו בפסק הדין החלקי, יש צורך במיני מומחה וכי הגמול לתובעים המייצגים ושכר טרחה לבאי כוחם ייקבעו במסגרת פסק הדין הסופי. בחודש מאי 2021 הגישו הנתבעות ערעור, ולחילופין בקשת רשות ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש נובמבר 2022 דחה בית המשפט העליון בהחלטה את בקשת רשות הערעור שהוגשה, בעיקר משום שפסק הדין החלקי מהווה "החלטה אחרת", אשר בית המשפט ממעט להתערב בה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה בבית המשפט המחוזי, ובמסגרתה התקבלה בחודש ינואר 2023 החלטת בית המשפט לעניין זהות המומחה וסמכויותיו, והמומחה החל בביצוע הבדיקות. בחודש דצמבר 2023 הגישו הנתבעות בקשת הבהרה ביחס לקביעת בית המשפט. בחודש אפריל 2024 ניתנה החלטת בית המשפט ביחס לבקשת ההבהרה, במסגרתה בקשות ההבהרה נדחו בחלקן. בחודש פברואר 2025 ניתנה החלטה נוספת של בית המשפט בעקבות בקשה שהגיש המומחה למתן הנחיות באשר לאופן שישום החלטות בית המשפט. הצדדים מצויים בהליך גישור בעניין תובענה זו.	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

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
1/2008 מחוזי – ת"א	כלל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	לטענת התובע, הנתבעות גובות תשלום תת שנתיות, תשלום הנגבה בפוליסות לביטוח חיים בהן תעריף הביטוח נקבע בסכום שנתי אך התשלום מבוצע במספר תשלומים (להלן: "תת שנתיות"), בסכום החורג מן הסכום המותר, וזאת לטענתו במספר דרכים: גביית תת שנתיות ביחס לרכיב "גורם הפוליסה", גביית תת שנתיות בשיעור 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.	החזר כל הסכומים שגבו הנתבעות שלא כדין, וכן צו עשה המורה לנתבעות לשמות את דרך פעולתן ביחס לעניינים המפורטים בתביעה.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהתקשר עם הנתבעות או מי מהן בחוזה ביטוח ונגבה ממם תשלום תת שנתיות ביחס לרכיבים הבאים: ביחס לרכיב החיסכון בביטוחי חיים מסוג "מעורב" שנמכרו על ידי כלל ביטוח בעבר, ביחס ל"גורם פוליסה" שהינו סכום חודשי קבוע המתווסף לפרמיה שמטרתו כיסוי הוצאות, וביחס לפוליסות בריאות, נכות, מחלות קשות, אובדן כושר עבודה וסיעוד (להלן: "רכיבי הגביה").	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 שקבעה בפסק הדין בערעור, המתבססת על אימוץ עמדתה הפרשנית של רשות שוק ההון. בחודש יולי 2021, ניתן פסק דין בעתירה לדיון נוסף, ונקבע בו כי ההחלטה שאישרה את התובענה כייצוגית תחזור ותעמוד על כנה, כך שבקשת האישור תתקבל והתיק יחזור לבית המשפט המחוזי כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה בבית המשפט המחוזי. הצדדים מנהלים הליך גישור.	הסכום הנתבע מכלל ביטוח מועמד על כ-398.2 מיליוני ש"ח.

3. תאריך וערכאה

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
7/2014 מחוזי -מרכז	כלל פנסיה וגמל בע"מ וכן כנגד ארבע חברות מנהלות נוספות של קרנות פנסיה	לטענת התובעות, הנתבעות העלו את דמי הניהול הנגבים מפנסיונרים של קרנות הפנסיה המנהלות על ידן בשלב קבלת הקצבה לדמי הניהול המרביים המותרים לגביה על פי הדין (0.5%) מהיתרה הצבורה), תוך ניצול היותם של הפנסיונרים "קהל שבוי", וזאת בשעה שעמיתים פעילים משלמים בממוצע דמי ניהול נמוכים משמעותית. עוד נטען, כי הנתבעות אינן מגלות לעמיתיהן, כי מיד לכשיהפכו לפנסיונרים יועלו דמי הניהול שהם ישלמו לנתבעות לדמי הניהול המרביים.	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.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן המשיבות, וזכאי לקבל פנסיה זקנה לאחר שיצא לגמלאות בשבע השנים שלפני הגשת בקשת האישור ו/או יהיה בעתיד זכאי לקבל פנסיה זקנה. יצוין כי למקבלי קצבאות שפרשו ממחצית 2018 ניתנת הודעה בהתאם לתקנון התקני שפרסם המאסדר, ואשר נכנסו לתוקף משנה זו.	בחודש ספטמבר 2015 הגישו התובעות תשובה לתגובת הנתבעות לבקשת האישור ("תשובת התובעות") במסגרתה הועלתה, בין היתר, טענה חדשה, לפיה הנתבעות לא שלחו לעמיתיהן הודעה מוקדמת על העלאת דמי ניהול כנדרש בהתאם להוראות הדין. לבקשת בית המשפט, הוגשה בחודש ספטמבר 2017 הוגשה לבית המשפט עמדת הממונה אשר קובעת, בין היתר, כי ניתן היה לגבות בתקופת קבלת הקצבה דמי ניהול בשיעור הנמוך מ-0.5% וכי לנתבעות לא הייתה חובת מתן הודעה רגולטורית על העלאה בדמי הניהול עם הגיע העמיתים לגיל פרישה. בחודש מרס 2022 החליט בית המשפט המחוזי לקבל את בקשת האישור נגד הנתבעות, בשאלה אם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך - מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה לגופה, כאשר בין הצדדים מתנהל במקביל הליך גישור.	במועד הגשת הבקשה, התובעות העריכו את דמי הניהול שנגבו על ידי הנתבעות שלא כדין מפנסיונרים קיימים בסך של 48 מיליוני ש"ח, ואת דמי ניהול שיגבו 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.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
4. 9/2015 מחוזי - מרכז	כלל ביטוח ושלוש חברות ביטוח אחרות	לטענת התובעים, כאשר הנתבעות נותנות ניקוד בגין פעולת "השליטה על סוגרים" במסגרת בחינת תביעה לתגמולי ביטוח בפוליסות סיעוד, הן אימצו פרשנות לפיה על מנת שתוכר תביעת מבטוח בגין "אי השליטה על הסוגרים" היא צריכה להיות תוצאה של מחלה או ליקוי אורולוגיים או גסטרואנטרולוגיים בלבד במקום לנקד את הפעולה גם כאשר מקור המצב הרפואי והתפקודי הירוד של המבטוח אשר בגים הוא "לא שולט על סוגריו", יכול להיות מחלה, תאונה או ליקוי בריאותי שאינם מתחום האורולוגיה והגסטרוולוגיה.	לחייב את הנתבעות לפצות את חברי הקבוצה במלוא המקדים 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.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהיה מבטוח 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	בחודש אפריל 2020 אישר בית המשפט, באופן חלקי, את ניהול התביעה כייצוגית כנגד כלל ביטוח ושלוש חברות ביטוח נוספות. בקשת התובעים לאשר את התובענה כייצוגית גם בגין קבוצת מבטוחים שאינם שולטים על הסוגרים בגין מגבלות פונקציונליות או ליקויי נידות או ניעות ועקב זאת מתרחש אירוע של אבדן צרכים וכן בגין קבוצת מבטוחים הסובלים מליקויים קוגניטיביים, אשר לא הוכרו כ"תשושי נפש", נדחתה. עילות התביעה שהתביעה הייצוגית אושרה בגין הינן הפרת חוזה הביטוח הסיעודי שהביאה לאי תשלום תגמולי ביטוח סיעודי או לתשלום תגמולי ביטוח סיעודי בחסר, עקב אי הכרה במבטוחים כזכאים לניקוד בגין הפעולה של "שליטה על סוגרים". ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה. הצדדים מנהלים ביניהם הליכי גישור.	לטענת התובעים המזק את הערכה אך הם העריכו אותו בעשרות ואף במאות מיליוני שקלים.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
5. 10/2016 מחוזי - מרכז	כלל ביטוח	לטענת התובע, במסגרת התקשרות עם בעל פוליסה קבוצתית (קופת חולים) למכירת פוליסת ביטוח סיעוד קבוצתית, התחייבה כלל ביטוח להעניק למבטוחים בפוליסה הקבוצתית שיצטרפו לפוליסה הפרטית, הנחה בשיעור 20% על הפרמיה ולא עשתה כן ("הפוליסה הקבוצתית").	השבת הסכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה.	בהתאם להחלטת בית המשפט - מי שרכש החל מיום 30 לאוקטובר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2018 פוליסת ביטוח סיעודי פרטית של כלל ביטוח, שתקופת הזכאות בה היא לפיצוי כל החיים, בעת שהיה מבטוח בפוליסה הקבוצתית, וכלל ביטוח לא העניקה לו בפוליסת הפרט הנחה בגובה של 20% לפחות מהתעריף הנמוך ביותר הנהוג אצל כלל ביטוח במועד הרכישה בגין פוליסות פרט מקבילות לתוכנית שנבחרה על ידי המבטוח, למבטוח בגיל ובמצב בריאות דומה, ובלבד שאינו עולה על התעריף שאושר על ידי המאסדר.	בחודש ינואר 2021 אישר בית המשפט, באופן חלקי, את הבקשה. בקשת התובע הייצוגי לאשר את התובענה כייצוגית, גם בגין כל קבוצת מבטוחים המחזיקה בפוליסת סיעוד פרטית שתקופת הזכאות לפיצוי בה אינה לכל חיי המבטוח נדחתה. עילות התביעה בגין אושרה התביעה כייצוגית הינן הפרת הוראות הפוליסה הקבוצתית, עשיית עושר ולא במשפט והסעד הנתבע הינן השבת סכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה לגופה. הצדדים מנהלים ביניהם הליכי גישור, במסגרתו נחתם, בחודש נובמבר, 2023, הסדר דיוני מחייב, שבהתאם לו הסכימו הצדדים על מתן או השלמת הנחה, למבטוחים הרלוונטיים, בשיעורים שהוסכמו בין הצדדים. ההסדר הדיוני כפוף לבדיקת מומחה חיצוני, בהתאם למתווה העקרונות שהוסכם, שלאחריה ובהתאם יגובש הסכם הפשרה ויוגש לבית המשפט. בחודש מאי 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו נקבעו מנגנונים למתן או השלמת הנחה, למבטוחים הרלוונטיים, לעבר ולעתיד, בשיעורים שהוסכמו בין הצדדים. במסגרת הסדר הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבאי כוחו. בית המשפט הורה על קבלת עמדת היועץ המשפטי לממשלה והממונה.	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.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
6. 11/2019	כלל ביטוח	לטענת התובע, כלל ביטוח גבתה דמי ניהול בפוליסות ביטוח חיים משולבות בחיסכון מסוג "משתתף ברווחים" שהופקו לפני 12 בינואר 2004 (להלן: "הפוליסות הרלוונטיות") בשיעורים החורגים מן המותר ללא בסיס חוקי ו/או חוזי.	סעד של השבת סכום דמי הניהול שגבו מחברי הקבוצה שלא כדין וכן צו עשה המורה לכלל ביטוח לשנות את דרך פעולתה לעניין גביית דמי הניהול בפוליסות הרלוונטיות מכאן ואילך.	בהתאם להחלטת בית הדין - כל מי שהיה או היט מבוטח של המשיבה בפוליסה רלוונטית, במהלך תקופה שתחילתה שבע שנים קודם ליום הגשת התובענה וסופה ביום אישורה של התובענה כייצוגית ואשר כלל ביטוח גבתה ממנו דמי ניהול מפרמיה החורגים מן המותר עפ"י התקנות הרלבנטיות ו/או עפ"י הוראות הפוליסה .	בחוודש יוני 2023 החליט בית הדין האזורי לעבודה לדחות את הטענות לפיהן כלל ביטוח גבתה דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בניגוד לדין או בניגוד להוראות הפוליסה וכן טענה חלופית לפיה כלל ביטוח גבתה דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בשיעור הגבוה מהמותר על פי דין, אולם החליט לאשר חלקית את התובענה כייצוגית בטענה כי כלל ביטוח גבתה ממבוטחיה בפוליסות הרלוונטיות דמי ניהול מפרמיה בניגוד להוראות הפוליסה. יצוין כי פוליסות אלו שווקו החל משנת 1999. עילות התביעה בגין אושרה התובענה כייצוגית הן הפרת הסכם, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובה חקוקה לרבות הפרת חובות אמון וזהירות של כלל ביטוח והטעייה. בחודש אפריל 2024 הגיש התובע ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על העילות שדחו בהחלטה לאישור התביעה כייצוגית ובאותו היום הגישה כלל ביטוח בקשת רשות ערעור על ההחלטה לאשר באופן חלקי את ניהול התובענה כייצוגית, תוך שבמקביל ביקשו הצדדים לעכב את הדיון בבית הדין הארצי, לצורך ניסיון להשלמת הליכי גישור. בחודש מאי 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה שעיקרו קביעת מנגנון להשבה חלקית של סכומים בגין חלק מהטענות הכלולות בתובענה בעניין דמי הניהול מהפרמיה שגבו בפוליסות הרלוונטיות במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים קודם למועד הגשת התובענה, והוראות שעניינן הנחה עתידית בדמי הניהול שיגבו מהפוליסות הרלוונטיות שעודן פעילות. בנוסף נקבעו בהסדר הוראות שעניינן יידוע חברי הקבוצה אודות הסדר הפשרה ותשלום גמול ושכר טרחת באי כוח התובע.	120 מיליוני ש"ח
7. 05/2022	בית המשפט המחוזי מרכז	עניינה של התובענה בטענה כי בפוליסות ביטוח ניתוחים בישראל הכוללות פיצוי בגין ביצוע ניתוח שלא במימונה של כלל ביטוח, נמנעת כלל ביטוח מלפצות את המבוטחים בגין עלות השתלים והאביזרים ששימשו לביצוע הניתוח (להלן: "העילה הראשונה") וכן נמנעת מלשפות את המבוטחים בגין סכומים המשולמים על ידם כהשתתפות עצמית (להלן: "העילה השניה").	חיוב כלל ביטוח לכלול מעתה והלאה בתחשיב הפיצוי המגיע לחברי הקבוצה גם את עלות השתל ו/או אביזר ומחייב אותה לשפות את חברי הקבוצה בגין סכומי ההשתתפות המשולמים על ידם בקשר עם הניתוחים השונים ולערוך את תחשיב הפיצוי בהתאמה וכן חיוב כלל ביטוח לשלם לכל אחד מחברי תת הקבוצה לעניין הסעדים הכספיים פיצוי בשיעור 50% (או שיעור אחר) מעלות השתל לכלל ביטוח ו/או את סכום ההשתתפות העצמית ששילם חבר הקבוצה בגין ניתוח שעבר, והכל בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדין.	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מבוטחי כלל ביטוח על-פי הפוליסות הרלוונטיות שעברו ניתוח בבית חולים פרטי וזכאים לפיצוי מהסכום שנחסך לכלל ביטוח עקב מימון הניתוח על-ידי קופת החולים, במהלך תקופה שתחילתה 3 שנים לפני הגשת בקשת האישור ועד למתן פסק הדין בתובענה, אך הפיצוי חושב בלי לכלול את רכיב השתלים.	בחודש נובמבר 2024 החליט בית המשפט לאשר את הבקשה באופן חלקי באופן שקיבל את העילה הראשונה ודחה את העילה השניה. עילת התביעה בגינה אושרה התובענה כייצוגית היא הפרת חוזה. בחודש אוגוסט 2025 הוגש לבית המשפט הסדר פשרה אשר במסגרתו נקבע מתווה פיצוי למבוטחים הרלוונטיים בגין עלות השתלים, לעבר ולעתיד, בשיעורים שהוסכמו בין הצדדים. בנוסף, במסגרת הסדר הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבא כוחו. תוקפו של הסדר הפשרה מותנה בקבלת אישור בית המשפט אשר אין ודאות שיתקבל.	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה מוערך בלמעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
8. 5/2019	כלל ביטוח	לטענת התובעת, הנתבעת מפחיתה באופן שיטתי את תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה שהיא משלמת למבוטחייה מכוח פוליסות ביטוח אובדן כושר עבודה מסוג משתתפות ברווחים, על ידי ניכוי דמי ניהול וריבית תעריפית שלא כדין.	השבה בעין של הכספים שנשללו שלא כדין, לטענת התובעת, מחברי הקבוצה, וזיכוי החיסכון בפוליסות ביחס לכספי השחרור מפרמיה. כן עותרת התובעת להצהיר על בטלות הוראות בפוליסות ביחס לניכוי ריבית ודמי ניהול מהתשואה לה זכאים המבוטחים.	בהתאם להחלטת בית הדין האזורי לעבודה - כלל המבוטחים, או שהיו מבוטחים, בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים המנהלות בכלל ביטוח, הכוללות מנגנון להצמדת תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה לתשואת תיק ההשקעות מהתשלום ה – 25, שהמשיבה שילמה ו/או משלמת להם תגמולי ביטוח אובדן כושר עבודה, לתקופה העולה על 24 חודשים, ושהמשיבה ניכתה ו/או מנכה ריבית תעריפית מן התשואה, מחודש התשלום ה-25.	בחודש נובמבר 2024 אישר בית הדין האזורי לעבודה את התובענה כייצוגית באופן חלקי, תוך שאישר את הטענה בדבר ניכוי הריבית התעריפית שלא כדין וזאת החל מיום 28.5.16, ודחה את הטענה לניכוי של דמי ניהול מתגמולי הביטוח שלא כדין. עילות התביעה בגין אושרה התובענה כייצוגית הינן הפרה לכאורה של סעיף 3 לחוק חוזה הביטוח, הפרה לכאורה של החובה לנסח את חוזה הביטוח באופן נהיר ולכלול בו את כל ההוראות הרלוונטיות והפרה לכאורה של חובת תום הלב תוך עשיית עושר ולא במשפט. בחודש ינואר 2025 הגישה כלל ביטוח בר"ע לבית הדין הארצי לעבודה והמבקשת הגישה ערעור. בחודש אפריל 2025, הגישה החברה תשובה לתגובה לבקשת רשות ערעור.	המק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה הוערך על ידי התובעת בסך של 2.4 מיליארד ש"ח.

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

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
1. 2/2020	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת	לטענת התובעים, עקב "חוסר ידיעה" בשל אי המצאת פוליסה לביטוח תאונות אישיות לתלמידים (להלן: "הפוליסה") למבוטחים ובני משפחותיהם ואי פרסומה של הפוליסה, נמנעים המבוטחים מלממש את זכותם לפיצוי מכוח הפוליסה ונגרמים להם נזקים.	מתן צווים 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; ליתן צו עשה המורה לנתבעות לפצות את התובעים בהתאם להחלטת הוועדה; לפסוק פיצוי מיוחד לתובעים ושכ"ט לכ"ב המייצגים.	הבקשה מסווגת את התובעים למספר תתי קבוצות, שעיקרה: כדלקמן: כל תלמיד בבית ספר או בגן במדינת ישראל אשר בוטח בפוליסת ביטוח תאונות אישיות על ידי הנתבעות ולא קיבל לבית פוליסת ביטוח תאונות אישיות החל משנת הלימודים שהתחילה בספטמבר 2006 ו/או כל תלמיד שעילת תביעתו נגד חברת הביטוח התיישנה; בנוסף, בבקשה מסווגות תתי קבוצות נוספות בגין תלמידים, שנולדו אחרי 25 באוקטובר 1995, ואשר בין גיל 3 לגיל 19 (תקופת לימודיהם בישראל החל מגן חובה ועד סיום לימודיהם בכיתה י"ב או י"ג) עברו מקרה תאונה, וכתוצאה ממנה סבלו היזק גופני, ואשר לא קיבלו תגמולי ביטוח על פי הפוליסה, בחלוקה לתתי קבוצות, לפי סוגי הנזק, אשר פורטו במסגרת הבקשה; בנוסף, תת קבוצת ילידי 1974 עד 1995 - שחבריה הם אנשים ו/או הורים ו/או יורשיהם שנולדו ו/או למדו בישראל בין השנים 1974 ל- 1995 ואשר נפצעו או נהרגו לאחר שנת 1992 ושלא תבעו כי לא ידעו על הפוליסה והיקפה; ותת קבוצת כל המבוטחים - כל התלמידים והוריהם מאז ספטמבר 1992 ועד 18 בספטמבר 2016 בחלוקה לתתי קבוצות לפי עילות הנזק כפי שפורטו בתביעה.	ההל"ך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקרו פרסום מודעות בדבר היקף כיסוי הפוליסה.	התובעים העריכו את הנזק הנתען כנגד כלל ביטוח בסכום של כ- 1.4 מיליארדי ש"ח, בתוספת סכום נזק לאישור הסדר פשרה, ש"ח המיוחס לשתי הנתבעות בגין פגיעה באוטונומיה.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
2. 3/2020	כלל ביטוח	לטענת התובע, כלל ביטוח מפרה באופן שיטתי את הוראות הדין בכך שהיא גובה דמי ביטוח שלא כדין בגין ביטוח "ריסק זמני" (תשלום עבור כיסוי ביטוחי במצבים שבהם נפסקות ההפקדות השוטפות לפוליסת חיסכון ששולבים בה רכיבי ביטוח) באמצעות ניכויים 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 במועד או בכלל.	(1) השבת כל הכספים שנגבו מהצבירה ו/או בדרך אחרת בגין כל התקופה שלאחר הפסקת עבודה (למעט במקרים בהם המבוטח ביקש בכתב לרכוש את הכיסויים הביטוחיים). לחילופין, השבת כל הכספים שנגבו בגין התקופה שלאחר 3 או 5 חודשים מתום סיום העסקתם, בהתאם להסדר התחיקתי הרלבנטי (להלן: "תקופת הריסק הזמני האוטומטית"), ובמקרים של ייקור דמי הביטוח, השבת דמי הביטוח העודפים גם בגין תקופת ה"ריסק הזמני" האוטומטית; (2) איסור על עריכת ביטוחי "ריסק זמני" לתקופה העולה על תקופת הריסק הזמני האוטומטית, למעט 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 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 שנגבו 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.	ההל"ך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בהתאם להחלטת בית הדין הוגשה עמדת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") במסגרתה הובהר, כי גביית דמי ביטוח אפשרית רק בהתאם להוראות הדין והפוליסה. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה בתיק, במסגרתו מקבעו מנגנונים להשבה חלקית של סכומים בגין חלק מהטענות הכלולות בתובענה בעניין משך הגבייה של הכיסוי הביטוחי בתקופת הריסק הזמני ו/או תעריף דמי הביטוח שנגבה בתקופת הריסק הזמני. בנוסף מקבע מנגנון הסדרה עתידית של יידוע של מבטחים הנכנסים לריסק זמני אוטומטי על תנאי הכיסוי בהתאם לתנאים המפורטים בהסדר. עוד מקבע מנגנון לבירור עובדתי והכרעה באמצעות מומחה של טענה נוספת שהופיעה בכתב התביעה (המתייחסת לגביה כפולה של פרמיות), וכן הוסכם על תשלום גמול ושכר טרחה למבקש ולב"כ.	סכום התביעה הייצוגית הוערך בהערכה שמרנית, לטענת התובע, בלא פחות מ- 7 מיליוני ש"ח לשנה.

4. לרבות בקשות כאמור שדחו ושעל ההחלטה לדחות הוגש ערעור.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
3. 4/2020	כלל ביטוח ו-12 חברות ביטוח נוספות	למענת התובעים, יש לחייב את המשיבות לפצות את חברי הקבוצה ולהיטיב את מלוא נזקיהם בגין פרמיה עודפת ששולמה ועודה משולמת בגין ביטוחי רכב, עקב צמצום דרמטי בשימוש ברכבים בתקופת מגפת הקורונה (Covid 19) וההפחתה מהותית ברמת הסיכון.	פיצוי חברי הקבוצה, הטבת מלוא נזקיהם, מתן צו עשה המורה על התאמת הגבייה לסיכון לו חשופות המשיבות בפועל בתקופה הקובעת ו/או מתן פסק דין הצהרתי הקובע כי הפחתה מהותית בשימוש ברכב בנסיבות דוגמת מאורעות התקופה הקובעת מחייבת התאמה (הפחתה) של הפרמיה.	כל מי שהיה מבטוח אצל אחת או יותר מהמשיבות בביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג', במהלך התקופה או בחלקה, שתחילתה ביום 8 במרס 2020 וסיומה במועד הסרה מלאה ומוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו על תושבי ישראל עקב וירוס הקורונה.	ההל"ך מצוי בשלב ביחור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש פברואר 2021, הורה בית המשפט לאחד את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית זו, ביחס לביטוחי רכב חובה ורכוש, עם בקשה לאישור תובענה ייצוגית נפרדת, העוסקת בעילות דומות, שבה כלל ביטוח אינה משיבה ("הבקשה הנפרדת") וזו הוגשה באפריל 2021.	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 היום כ-720,000 אלפי ש"ח. המבקשים מציינים כי הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגבייה.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
4. 7/2020	כלל ביטוח ו-4 חברות ביטוח נוספות	למענת התובעים, הנתבעות אינן מפחיתות, לכאורה, את פרמיות הביטוח למבטוחים שנקבעו להם החרגות בגין מצב רפואי קיים, על אף שההחרגות מפחיתות, על פי הנטען, את הסיכון הביטוחי ביחס לסיכון בפוליסות ביטוח של מבטוחים שלא נקבעו להם החרגות דומות.	פיצוי/השבה של כל הסכומים שגבנו ביתר מהמבטוחים הנכללים בקבוצה, לפי הטענה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדין וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.	כל מי שבטוח במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים קודם ליום הגשת התובענה זו וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, על ידי אחת או יותר מהנתבעות, בפוליסת ביטוח מסוג נכות, סיעוד, חיים, אובדן כושר עבודה, תאונות אישיות, בריאות (לרבות מחלות קשות, ניתוחים בארץ או בחו"ל, השתלות בארץ או בחו"ל, תרופות, טיפולים אמבולטוריים או כל כיסוי רפואי אחר) שקיימת בה החרגה בפוליסה. לענין זה "החרגה" - תניה בפוליסה הקובעת שאירוע/פגיעה/מחלה או כל סיכון שהתממש אשר נבעו ו/או היו קשורים למצב רפואי קיים של המבטוח ביום רכישת הפוליסה אינם מכוסים על פי הפוליסה.	ההל"ך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובעים העריכו כי סך הנזק הכולל של חברי הקבוצה ביחס לכלל הנתבעות היום בסך של 1.9 מיליארדי ש"ח, כאשר הם מציינים כי חלקה של כל אחת מהנתבעות הוא בהתאם לפלח השוק של תחום ביטוחי הבריאות והחיים לפי פרסומי הממונה על שוק ההון.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
5. 9/2020	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות פעלו בניגוד להוראותיהן של פוליסות מחלות קשות, ובאופן ספציפי לא נהגו בהתאם לתנאי הפוליסה הקובעת כי לאחר שאירע מקרה ביטוח ראשון ובמידה והמבטוח ימשיך להיות מבטוח בפוליסת הביטוח, סכום הביטוח וסכום הפרמיה החודשית יופחתו בשיעור של 50%.	הסעד לו עותרים התובעים הינו פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקי העבר וכן סעד הצהרתי וצו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.	כל הלקוחות/מבטוחים של המשיבות שהיו מבטוחים בביטוח מחלות קשות ו/או ביטוח מחלות קשות ואירועים רפואיים חמורים ו/או ביטוח דומה שהוגדר בשם אחר, שאירע להם אירוע ביטוחי ראשון כאשר לאחריו נגבתה מהם פרמיה גבוהה יותר מהמוסכם בניגוד לתנאי פוליסת הביטוח וזאת במהלך 7 השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.	בחודש אפריל 2024 הוגש לאישור בית המשפט הסכם פשרה אשר בהתאם לו כלל ביטוח תשיב לחברי הקבוצה שיעור מסוים מדמי ביטוח, בהתאם למנגנון שנקבע בהסדר הפשרה, וכן תשלח הודעות למבטוחים בפוליסות נשוא התובענה בדבר מנגנון דמי הביטוח ותגמולי הביטוח ביחס לעתיד. בחודש מרס 2025 הגישה המדינה לבית המשפט התנגדות להסדר הפשרה וכלל ביטוח הגישה את תגובתה לעמדת המדינה. ההסדר כפוף לאישור בית המשפט.	התובעים העריכו כי סך הנזק הכולל של חברי הקבוצה ביחס לכלל ביטוח היום בסך של 16.8 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה

6.

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

תאריך וערכאה

7.

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

תאריך וערכאה

8.

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

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

10. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
10/2022	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח נוקטת במדיניות של חידוש אוטומטי של פוליסות ביטוח דירה תוך העלאת דמי הביטוח משנה לשנה, ללא קבלת הסכמת המבוטח לכך.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם, בין היתר, ליתן צו הצהרתי ולפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדיון, להורות לכלל להימנע מחידוש אוטומטי של הפוליסות ו/או תוך הרעת תנאים, ולפצות את חברי הקבוצה בגין נזקיהם בתוספת ריבית והצמדה.	הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל לקוחות המשיבה, אשר המשיבה האריכה להם את פוליסת ביטוח הדירה ללא קבלת הסכמתם ו/או כל לקוחות המשיבה אשר חויבו בדמי ביטוח בגין פוליסה לביטוח דירה ללא קבלת הסכמתם (ובכללם לקוחות כלל ביטוח אשר דמי הביטוח הועלו להם ללא קבלת הסכמתם בעת חידוש הפוליסה), בתקופה החל מ-7 שנים לפני הגשת התובענה ועד היום.	ההליך מצוי בבירור	התובעים העריכו כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-3 מיליוני ש"ח.
	בית המשפט המחוזי				הקבוצה לאישור	
	לוד				התובענה כייצוגית.	

11. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
11/2022	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בעיקרה בטענה כי כלל פנסיה וגמל גובה שלא כדין דמי ביטוח בגין ארכת ביטוח (תשלום עבור כיסוי ביטוחי במצבים שבהם נפסקות ההפקדות השוטפות לקרן הפנסיה) באמצעות ניכויים מסכום הצבירה, תוך הקטנת סכום הצבירה, מבלי ליידיע את העמיתים מראש ולאפשר להם להפעיל את זכותם לוותר על הכיסוי, וכן מסרבת להשיב את דמי הביטוח במקרה בו מתברר לה כי העמית היה מבטוח בקרן פנסיה אחרת.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם השבת דמי הביטוח ששולמו בתקופת ארכת הביטוח ע"י חברי הקבוצה; וחייב כלל פנסיה וגמל להודיע מראש לעמיתים על תחילת ארכת הביטוח, תעריפי דמי הביטוח והאפשרויות העומדות בפניהם.	הקבוצה המיוצגת הינה כל העמיתים (בעבר ובהווה) שקרן הפנסיה שלהם, המונהלת ע"י כלל פנסיה וגמל, נכנסה להסדר ארכת ביטוח ללא שקיבלו הודעה על כך מראש תוך שילית זכות הבחירה שלהם שלא לאפשר את כניסת ההסדר לתוקף. לעניין הסעדים הכספיים, הקבוצה המיוצגת הינה כל העמיתים שלא המשיכו להפקיד לקרן הפנסיה לאחר סיום תקופת ארכת הביטוח ולא ביקשו להאריך את הסדר ביטוח, וכן כל העמיתים שפתחו קרן פנסיה נוספת ושלמו דמי ביטוח בכלל, וזאת במשך שבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור ועד למועד פסק דין בתובענה.	ההליך מצוי בבירור	סכום התביעה הייצוגית הוערך על ידי התובע בהערכה שמרנית, בלא פחות מ-2.5 מיליוני ש"ח לשנה ובסה"כ כ-17.5 מ"ש בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.
	בית הדין האזורי לעבודה				הקבוצה לאישור	
	תל אביב				התובענה כייצוגית.	

12. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
03/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה לפיה כלל ביטוח נוקטת בפרקטיקה פסולה ובלתי חוקית בכך שהיא משיבה באופן חלקי את שכר טרחת השמאי למיזוקים, ללא הצדקה ומבלי לנמק מדוע בוצעה ההפחתה של שכר הטרחה.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם סעד כספי בגובה הפער בין שכר הטרחה ששילמו חברי הקבוצה לשמאים לבין התשלום ששולמו לחברי הקבוצה כתגמול ביטוח בגין מרכיב זה (להלן: "המק הממוני"). ובנוסף פיצוי בגין נזק לא ממוני בסך 20% מהנזק הממוני של כל חברי הקבוצה.	הקבוצה המיוצגת הינה כל ניזוק, מבטוח או צד שלישי, אשר זכאי לקבל מכלל ביטוח החזר עבור שכר טרחת שמאי, אותו שילם הניזוק לשמאי כלשהו על מנת שיעריך את שומת הנזק לרכבו, וכלל ביטוח לא העבירה לידי את מלוא הסכום ששילם בגין שכר טרחת השמאי.	ההליך מצוי בבירור	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.
	בית המשפט המחוזי בתל אביב				הקבוצה לאישור	
					התובענה כייצוגית.	

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
13. 03/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מסרבות לממן את הוצאות המבוטחים לרכישת קנאביס רפואי, וזאת, לטענת התובעים, בניגוד להוראות ביטוח לכיסוי תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות ולעובדה שהקנאביס הרפואי מוכר לשימוש בהתוויה רפואית במדינות המערב.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם בין היתר סעד הצהרתי כי על כלל ביטוח להשיב למבוטחים הוצאות בגין רכישת קנאביס רפואי; להורות לכלל ביטוח לפנות לכלל מבוטחיהן הזכאים בשנים האחרונות ולהזמין באופן אקטיבי לדרוש את השיפוי המגיע להם; וכן לחייב את כלל ביטוח להשיב לכלל חברי הקבוצה את שווי הפגיעה הכלכלית שנוצרה עקב הפגמים בהתנהלותן ועקב הפרת החוזה הביטוחי.	הקבוצה המיוצגת	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ⁵ .	התובעים העריכו את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של כ-13.5 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
14. 05/2023	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי בעת קבלת בקשת עמית לקבלת קצבת נכות, קרן הפנסיה לא בודקת האם העמית הינו סיעודי ו/או חלה החמרה במצבו באופן שהפך סיעודי, וכפועל יוצא מכך הקרן אינה משלמת לעמיתים הזכאים לכך תוספת קצבת נכות סיעודית.	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם תשלום תוספת קצבת נכות סיעודית לחברי הקבוצה; פיצוי ו/או השבה בגין אי הפרשות מלאות לקרן ובגין הפסדי התשואה שנגרמו לחברי הקבוצה כתוצאה מאי ביצוע התשלום האמור; חיוב הקרן לתת הוראות מדויקות לרופאי הקרן בקשר עם בחינת מצב סיעודי בעת בחינת בקשה לקבלת קצבת נכות.	הקבוצה המיוצגת הינה עמית קרנות "כלל פנסיה" ו"כלל פנסיה משלימה" "המבוטחים בכיסוי ביטוחי לנכות, אשר מבוטחים בקרן פנסיה וזכאים לפנסיות נכות ואשר בשל מצבם הרפואי בנוסף לאי כושרם הפכו לסיעודיים וקרן הפנסיה לא השלימה להם את התשלום החודשי למי שבנוסף להיותם בפנסיות נכות נמצא במצב סיעודי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2024 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התביעה כייצוגית, במסגרתה נטעם טענות דומות במהותן לטענות בבקשת האישור המקורית. בחודש מאי 2025 הוגשה עמדת המאסדר בתיק.	סכום התביעה הייצוגית אינו ניתן להערכה, לטענת התובע, ואולם לצרכי אגרה הועמד על לא פחות מ – 2.5 מיליוני ש"ח לשנה ובסה"כ כ-18.75 מלש"ח בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
15. 05/2023	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")	עניינה של התובענה בטענה לזמן נטען, שנגרם לעמיתים בקופות הגמל, בקרנות הפנסיה, בביטוחי החיים ובפוליסות חיסכון שמנהלות על ידי חברות הקבוצה, נוכח החלטת המשיבים למכור את מניות חברת אלרוב דל"ן ומלואות בע"מ ("אלרוב") שהוחזקו על ידי חברות הקבוצה, במסגרת השקעות כספיות המבוטחים והעמיתים, לחברת ישראל-קנדה (ט.ר.) בע"מ ("ישראל קנדה"), וזאת בשל סכסוך של חלק מן המשיבים עם בעל השליטה באלרוב ועל אף שבמועד חתימת ההסכם כביכול הייתה בידי חברות הקבוצה הצעה ממר אלפרד אקירוב לרכישת מניות אלרוב במחיר העולה לפחות ב- 33% על המחיר ששילמה ישראל קנדה עבור מניות אלרוב.	פיצוי בגין נזק כספי, המשקף לטענתו את הנזק שנגרם לחברי הקבוצה.	הקבוצה המיוצגת	תביעה זו הוגשה בהמשך לתביעה ייצוגית שהוגשה בחודש דצמבר 2021 בבית הדין האזורי לעבודה, ונחקקה על ידי בית הדין בחודש מאי 2023, בשל העדר סמכות עניינית. בחודש יולי 2024 קיבל בית המשפט את בקשת המשיבים, והורה על סילוק על הסף של בקשת האישור כנגד החברה וכנגד משאי המשרה וחברי ועדת ההשקעות שצורפו כמשיבים להליך, כך שההליך ימשיך להתנהל נגד המשיבים אחרים בלבד. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-128 מיליוני ש"ח.

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

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
16. 06/2023 בית הדין האזורי חיפה	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי בעקבות צו ההרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק 2016 (להלן: "צו ההרחבה") שעניינו הגדלת שיעורי ההפקדות לביטוח פנסיוני שנדרש מעסיק להפקיד עבור עובדיו (להלן: "הגדלת ההפקדות"), פתחה כלל ביטוח למבוטחיה, להם היו פוליסות ביטוחי מנהלים ותיקות שהופקו לפני 31 במאי 2001 (להלן: "פוליסות הותיקות"), פוליסות ביטוחי מנהלים חדשות (להלן: "פוליסות ההפרשות") שבמסגרתן נקבעו מקדמי קצבה שאינם מובטחים וגרועים ממקדמי הקצבה המובטחים בפוליסות הותיקות, וניתבה לפוליסות ההפרשות את תוספת הכספים בגין הגדלת ההפקדות, וזאת מבלי שנתקבלה הסכמת המבוטחים.	הסעד לו עותר התובע הינו ביטול הפוליסות ההפרשיות והעברת ההפקדות שבוצעו להן וכן הפקדות עתידיות שמקורן בהגדלת ההפקדות, לפוליסות הותיקות, ולחלופין לקבוע מקדמים מיטיבים בפוליסות ההפרשיות לפי שיקול דעת בית המשפט; לשלם למי שהחל לקבל קצבה מהפוליסות ההפרשיות את ההפרש בין הסכומים שהיה מקבל אם כל הכספים בגין הגדלת ההפקדות היו מנותבים לפוליסות הותיקות (או הסכומים שהיה מקבל בגין מקדמים מיטיבים לפי שיקול דעת בית המשפט) לבין הסכומים שקיבל בפועל; לחייב את כלל ביטוח לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה פיצוי בסך 500 ש"ח בגין נזק לא ממוני בשל הטעיה.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שכלל ביטוח ניהלה עבורו פוליסת ביטוח מנהלים שהופקה עד 31 במאי 2001 ושאוחר 30 ביוני 2016 היא ניהלה עבורו, בפוליסת ביטוח חדשה את הכספים שהתקבלו עבורו בגין הגדלת ההפקדות, או מוטביו או יורשיו של כל אדם כאמור.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. לאישור התובענה כייצוגית. בחודש יוני 2024 הורה בית המשפט לפנות לקבלת עמדת המאסדר בעניין הליך זה.	התובע העריך בשמרנות את המק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
17. 06/2023 בית המשפט המחוזי תל אביב-יפו	כלל ביטוח כלל פנסיה וגמל 4-ו חברות נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי היה על הנתבעות להימנע מלינוכות מס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת" של מקבלי קצבה במוצרים הפנסיוניים הממוהלים על ידן, וליישם פטור ממס בגין רכיב זה, וכפועל יוצא הקצבה המשולמת לחברי הקבוצה היתה גבוהה יותר.	השבה לחברי הקבוצה של כספים שנוכו כמס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת".	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל יחיד המקבל קצבה מאת מקורות 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.	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.	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.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
18. 08/2023 בית המשפט המחוזי מרכז - לוד	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי בפוליסות ביטוח המשוקות על ידי כלל ביטוח, בתכנית מסוג "הגנה עצמית" ו/או כל שם שיווקי אחר, התבקשה כלל ביטוח במסגרת טופס ההצטרפות לביטוח (הצעת הביטוח) לבטח את מבוטחיה בתכנית ביטוח הכוללת מספר כיסויי ביטוח, וביניהם כיסוי ביטוחי לנכות צמיתה מתאונה, ואולם בפועל הפיקה למבוטחים כיסוי ביטוחי שונה ונחות מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד".	מתן צו עשה לפיו כלל ביטוח תחויב לעדכן את פוליסות הביטוח בכיסויי ביטוחי מסוג נכות צמיתה מתאונה, תחויב להעניק לחברי הקבוצה כיסויי ביטוחי בגין נכות צמיתה מתאונה ותחויב בריבית מיוחדת.	כל מבוטחי כלל ביטוח בפוליסות בריאות, בתכנית "הגנה עצמית" ו/או כל שם שיווקי אחר, שהופקה על ידי כלל ביטוח עם כיסויי ביטוחי מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד" וזאת בניגוד לאמור בטופס ההצעה לביטוח, בו צוין כיסויי ביטוחי מסוג "נכות מתאונה" וכן מבוטחי כלל ביטוח בפוליסה זו שנמנעה מהם זכויותם לקבלת תגמולי ביטוח בגין נכות צמיתה, בגין ארוע תאונה, בטענה שלא קיים כיסוי מסוג זה בפוליסה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
19. 09/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה שהנתבעות אינן משלמות מקרי ביטוח ואינן מעניקות שירותי גרירה למבוטחים הרוכשים כתב שירות לגרירה, במקרה בו נדרש לגרור את הרכב המבוטח באמצעות גרר בהרמה, ומחייבות את בעלי הרכבים הללו בתשלום נוסף למרות שעניין זה לא בא לידי ביטוי במסמך כתבי השירות.	הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, פיצוי בגין החזר תשלומי הפרמיה, עלות הגרירה והן בשל חזק שאינם חזק ממון ("כאב וסבל") בסך של 3,000 ש"ח לחבר קבוצה, ובנוסף תיקון של מסמכי כתבי השירות המנופקים מטעם המשיבות.	הקבוצה בשמה מוגשת התובענה מוגדרת כ- "קבוצת הצרכנים שמחזיקה או החזיקה בכתבי שירות של המשיבות 1-8 ב- 7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובעת שלאחר הגשת תובענה זו עד מתן פסק דין, ואשר רכבם מצריך אפשרות או מחייב גרירה בהרמה בעת השבתת הרכב (המחייב גרירה למוסך).	בחודש ספטמבר 2024 הורה בית המשפט על פיצול הדין בדרכן של הגשת בקשות אישור נפרדות, תוך שהוא מורה על מחיקת מרבית המשיבות, לרבות כלל ביטוח. בחודש ינואר 2025 הגישו המבקשים ערעור לבית משפט העליון על החלטת בית המשפט האמורה. לאחר שהצעת בית המשפט העליון להגעה להסתלקות מוסכמת לא צלחה, ניתן בחודש יוני 2025 פסק דין לפיו התובענה בעניינה של כלל ביטוח וחברה נוספת תמשיך להתברר במאוחד בפני בית המשפט המחוזי.	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-80 מיליוני ש"ח.
20. 11/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי בתמחור פרמיות בפוליסות בענפי הביטוח חיים, בריאות וכללי לא נכללו "אירועי קטסטרופה" כדוגמת מלחמת "פתע" ו/או אירוע קיצוני או בלתי צפוי אחר, אשר מקטינים את הסיכון והחשיפה של הנתבעות; כי נכח מלחמת חרבות ברזל צפויה לנתבעות ירידה בסיכון בפוליסות בהן מרכיבי הסיכון פחתו משמעותית (ואף בחלקן לא קיימים).	הסעדים המבוקשים הינם סעד הצהרתי, צו עשה, השבה או הפחתת של הפרמיות החל ממועד הכרזה על מצב חירום, פיצוי כספי ממוני ולא ממוני.	המבקשים מגדירים חמש תתי קבוצות בתובענה. (1) מבטחים 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) מבטחים 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) מבטחים 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) מבטחים בתחום ביטוח כללי – פוליסות רכוש לסוגיהן, רכב, דירה אשר לאור מצב החירום הסיכון בהם קטן באופן משמעותי (5) מבטחים בפוליסות השונות בתחום העסקי אשר לאור מצב החירום הסיכון בהם קטן באופן משמעותי.	ההל"ח מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח. כאשר ביחס למבטחים המגויסים בצו 8 נטען, כי הערכת הנזק היא בסך של 10.02 מיליוני ש"ח (ביחס לכלל הנתבעות).

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
21. 12/2023	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גובה בקרן הפנסיה המקיפה שבניהולה שלא כדין דמי ביטוח גבוהים מאלו שהייתה זכאית לגבות, תוך הקטנת סכום הצבירה של העמיתים בקרן, וזאת: (א) בעת קבלת הפקדות רטרואקטיביות – נגבים דמי ביטוח גבוהים מדמי הביטוח שאותם הייתה הנתבעת אמורה לגבות; (ב) כתוצאה מייחוס "הכנסה מבוססת" שהינה גבוהה משכר העמית כשיעור ההפקדה לתגמולים עלה על 11.5% משכר העמית ופחת מ- 13%; (ג) כתוצאה מגביית דמי ביטוח בשל חלק הכנסת העמית העולה על תקרת ההפקדה החודשית לקרן הפנסיה הקבועה בד"ן.	השבת דמי ביטוח שנגבו ביתר מחברי הקבוצה בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית; הצהרה על בטלות הוראות בתקנון שהיה בתוקף בשנים הרלבנטיות ואיסור על החברה המנהלת לבצע את הפעולות האמורות סעיפים (א) עד (ג) לעיל.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שבמהלך 7 השנים שהסתיימו ביום הגשת הבקשה היה עמית בקרן הפנסיה המקיפה של "כלל פנסיה", ושהמשיבה גבתה ממנו פרמיית ביטוח שחושבה על בסיס סכום הגדול מהסכום המירבי לעניין זה, לפי הד"ן ו/או לפי תקנון הקרן שהיה בתוקף ביום הגבייה, לפי הנמוך מהשניים.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הצדדים הודיעו לבית הדין כי הם מצויים בהליך גישור.	סכום התביעה הייצוגית הוערך בהערכה שמרנית, לטענת התובע, במיליוני ש"ח, מבלי למקוב בסכום מסוים.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
22. 01/2024	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת העלתה דמי ניהול בחשבונות העמיתים במוצרים המנהלים על ידי מבלי לשלוח אליהם הודעה מראש כדין.	השבה של מלוא הסכומים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל עמיתי קופות גמל ו/או קרנות השתלמות ו/או קרנות פנסיה ו/או כל מכשיר אחר שבניהול המשיבה (לרבות מכשירי חסכון שהיו בניהול מי שהמשיבה היא חליפתה וכל מי שהיה עמית בהם במהלך השנים הרלוונטיות) - לרבות עמיתים שנפטרו ו/או מוטביהם, להם הועלו דמי ניהול מבלי שנמסרה להם הודעה על העלאת דמי ניהול כנדרש בד"ן, וזאת במהלך התקופה שתחילתה בחודש ינואר 2008 וסיומה בחודש ינואר 2017, למעט שלוש העלאות מחיר אשר לגביהן ניתן מעשה בית דין בת"צ 59823-03-15.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
23. 01/2024	כלל פנסיה וגמל	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גבתה דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המותר לגביה על פי ד"ן, בחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק או בחשבונות של עמיתים שנפטרו.	השבה של מלוא הסכומים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל עמיתי קופות גמל ו/או קרנות השתלמות ו/או קרנות פנסיה ו/או כל מכשיר אחר שבניהול המשיבה (לרבות מכשירי חיסכון שהיו בניהול מי שהמשיבה היא חליפתה וכל מי שהיה עמית בהם במהלך התקופה הרלוונטית) - לרבות עמיתים שנפטרו ו/או מוטביהם, מהם נגבו דמי ניהול בשיעור הגבוה מהשיעור המירבי הקבוע בתקנה 8 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 וזאת במהלך התקופה שתחילתה ביום 1 לינואר 2013, (מועד כינסת התקנות הנ"ל לתוקף) וסיומה במועד מתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
24. 05/2024	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת הציעה למבוטחים בפוליסות "הסנה" שפרשו, מסלול קבלת קצבה המבטיח מספר קצבאות גבוה מהמסלול לקבלת קצבה לו היו זכאים על פי תנאי הפוליסה, באופן שהפחית את גובה הקצבה שקיבלו המבוטחים.	לאפשר לכל חברי הקבוצה לבחור באופן רטרואקטיבי במסלול קבלת קצבה בהתאם לאמור בפוליסה (על פי הנוטען), ולשלם לכל מי שיבחר בכך את הפער בין הסכום שמבטוח היה זכאי לקבל על פי תנאי הפוליסה לבין הסכום ששולם בפועל על ידי הנתבעת, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה מבטוחים בפוליסת ביטוח מנהלים שהנפיקה "הסנה", אשר מנוהלת על ידי הנתבעת, אשר בחרו מסלול קבלת קצבה שונה מהמסלול הקבוע בפוליסה או בחרו לקבל את יתרת הצבירה שלהם בפוליסה כתשלום חד פעמי.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ- 900 מיליון ש"ח.
25. 06/2024	כלל ביטוח בית המשפט המחוזי	עניינה של התובענה בטענה כי מתקני שמשות הפועלים מטעמן של הנתבעות במסגרת כתב שירות "ביטוח שמשות" אינם מבצעים כיוול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב במהלך פירוק השמשה השבורה והתקנת השמשה החדשה (החלופית), וזאת בניגוד להוראות הדין, וכי הנתבעות לא מסרו למבוטחים, במעמד רכישת כתבי השירות, כי אלו לא יכללו בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית.	סעד הצהרתי לפיו כיוול מערכות הבטיחות כלול בפוליסה / כתב השירות לכיסוי נזק שמשות; צו עשה המורה לנתבעות לזמן את קבוצה א' למוסכים לצורך בדיקה ו/או כיוול של מערכות הבטיחות; השבה של כספים שנגבו מחברי קבוצה ב'; פיצוי כספי של כל מי שנמנה על קבוצה ג'.	שלוש קבוצות: קבוצת הצרכנים אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב- 7 שקדמו להגשת התובענה ובעת שהפעילו את כתב השירות, מערכת הבטיחות ברכבם לא נבדקה ו/או לא כוילה כחלק מתהליך החלפת השימשה הקדמית; קבוצת הצרכנים, אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות ב- 7 השנים שקדמו להגשת התובענה, ובעת שהפעילו את כתב השירות המתקין מטעם הנתבעות גבה מהם תוספת תשלום עבור בדיקה ו/או כיוול של מערכת הבטיחות; קבוצת הצרכנים שבבעלותם רכב המצויד במערכת בטיחות, אשר רכשה כתב שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות ב- 7 השנים שקדמו להגשת התובענה ולא נמסר להם במעמד רכישת כתב השירות כי הכיוול לא יכלול בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השימשה הקדמית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
26. 07/2024	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מעבירה למבוטחייה 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 במקאית או בזיכוי לכרטיס האשראי. בנוסף, נטען כי בדרך הפעולה כאמור כלל ביטוח מפרה גם את חובתה לשלם למבוטחים את התשלומים המגיעים להם במועד, וכן את חובתה לשלם הפרשי ריבית והצמדה בגין סכומי המחאות עד למועד ביצוע התשלומים בפועל.	מתן צו עשה אשר יורה לכלל ביטוח לשלם לחברי הקבוצה, באופן יזום, את תגמולי ביטוח ו/או החזרי דמי הביטוח בצירוף הצמדה וריבית ממועד זכאותם לתשלומים כאמור ועד לביצוע התשלומים בפועל; ליתן צו עשה המורה לכלל ביטוח לבצע את תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח באמצעות אותו אמצעי תשלום בו שילמו המבוטחים את התשלומים לכלל ביטוח; וליתן צו עשה המורה לכלל ביטוח לפנות באופן אקטיבי למבוטחייה מקום בו אין בידיה פרטי אמצעי תשלום ולאפשר למבוטחייה לבחור את אמצעי התשלום לצורך העברת תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח.	כל מי שמתקיימים בו אחד או יותר מהתנאים הבאים: (1) מבטוחי 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 משלחו על ידי כלל ביטוח המחאות שלא נפדו על ידי המבוטחים ו/או שנפדו, ללא שצורף לסכום ההמחאות ריבית והצמדה כדיו; (2) מבטוחי כלל ביטוח, שפרטי חשבון הבנק או כרטיס החיוב שלהם היו בידי כלל ביטוח במועד משלוח ההמחאות כאמור ו/או שהיה באפשרות כלל ביטוח לברר פרטים אלו, וזאת בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה, או בגבול הנורמטיבי בהתאם לקביעתו של בית המשפט הנכבד, ועד למועד שיקבע בית המשפט הנכבד בהחלטתו; ולחילופין, ליתן כל הגדרה אחרת לקבוצה כפי שימצא לנכון.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
27. 12/2024	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח דוחה, שלא כדין, תביעות לכיסוי הוצאות בגין הפרוצדורה הרפואית של "הזרקה בהנחיית דימות" של מבטחים בפוליסות ביטוח בריאות, בטענה כי פרוצדורה רפואית זו אינה אירוע המגבש זכאות לכיסוי ביטוחי, היות שלא מדובר ב"ניתוח" או ב"טיפול מחליף ניתוח", כהגדרתם בפוליסה.	מתן צ הצהרתי, לפיו הזרקה בהנחיית דימות נכללת בהגדרת "ניתוח" בפוליסה או לחלופין, עולה בגדר "טיפול מחליף ניתוח" כהגדרת בפוליסה של המבקש ובפוליסות עם נוסח זהה ו/או דומה ואינה נכללת בחריג ה"זריקה" על נוסחיו השונים; וכן צ הצהרתי לפיו כלל ממנה מלהסתמך על "חריג הזריקה".	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כלל ביטוח על פי הפוליסה של המבקש ופוליסות ביטוח בריאות אחרות של כלל ביטוח, מכל סוג, אשר כלל ביטוח דחתה את תביעותיהם לכיסוי ביטוחי בגין הזרקה בהנחיית דימות מכל סוג ו/או שסכום הפיצוי ששולם להם בגין הפרוצדורה נמוך מהסכום לו הם זכאים על-פי הוראות הפוליסות בהן הם מחזיקים, במגבלת תקופת ההתיישנות ועד למתן פסק דין חלוט בתובענה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
28. 02/2025	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח מחתימה את מבטחיה על כתב סילוק כוללי המנסח על ידה באופן בלתי מאוזן, המביא לפגיעה קשה במבטחיה ושולל את זכויותיהם במגע לאירועים שאינם קשורים לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק, זאת על פי הנטען בניגוד לדין, תוך המשך גביית פרמיה מלאה באופן המפר אף את חוזה הביטוח, ובכך היא מתעשרת שלא כדין על חשבון לקוחותיה.	(א) צ עשה לתיקון כתבי הסילוק; (ב) ביחס לחברי קבוצה א' – לשלם לכל חבר קבוצה שתביעתו תימצא מוצדקת, את סכום הפיצוי לו הוא זכאי בצירוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק, ותוך מתן פיצוי בגין חק לא ממוני בסכום של 1,000 ש"ח; (ג) ביחס לחברי קבוצה ב' - לעדכן את המבטח כי הוא רשאי להגיש תביעה בגין אירוע נוסף אשר תתברר לפי תנאי הפוליסה, להאריך כל מועד שהתיישן על פי דין ככל הנדרש, ולשלם לכל חבר קבוצה שגיש תביעה שתמצא מוצדקת, את סכום הפיצוי לו הוא זכאי בצירוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק, תוך מתן פיצוי בסכום של 100 ש"ח לכל חבר קבוצה.	הקבוצות אותן מבקש התובע לייצג הינן: (א) כל מי שחתם למשיבה על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינם קשור לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק וכתוצאה מכך נדחתה תביעה שהגיש ואינה קשורה לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק (להלן: "קבוצה א"); וכן (ב) כל מבטח של המשיבה, שחתם על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינם קשור לאירוע בגינם נחתם כתב הסילוק ולא הגיש תביעה נוספת כנגד המשיבה (להלן: "קבוצה ב").	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
29. 02/2025	כלל פנסיה וגמל בע"מ	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.	השבת הסכומים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית; פיצוי בגין חק לא ממוני; השבת סכומי התעשרות (נטענת) שבידי כלל פנסיה וגמל; איסור על כלל פנסיה וגמל לבצע גביה מעמיתיה בשל חוב שנבע ממחדל של מעסיק העמית; ומתן צ המורה לכלל פנסיה גמל ליישם את הוראות סעיף 19א לחוק הגנת השכר.	כל מי שהנתבעת גבתה ו/או ניסתה לגבות ממנו כספים שמקורם במחדלי מעסיקו, וזאת מהמועד שהנתבעת החלה במדיניות זו ועד למועד אישור תובענה זו כייצוגית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
30. 04/2025	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי כלל מבצעת גביית דמי ניהול בחוסר שקיפות, שלא כדין ובניגוד לתנאי הפוליסה, מקצבאות חודשיות המשולמות למבטחיה. כן נטען שדמי הניהול הולכים ומתייקרים במהלך תקופת תשלום הקצבאות תוך שכלל ביטוח מסתירה את גובה דמי הניהול ומסרבת לגלותם.	השבה של דמי הניהול שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית ממועד הגביה ועד התשלום בפועל, וכן צ מניעה קבוע האוסר על כלל ביטוח לגבות דמי ניהול מקצבאות שהיא משלמת למבטחיה, או כל סעד אחר לטובת הציבור.	כל מי שקיבל קצבה חודשית מכלל ביטוח ממנה נוכ 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
31. 06/2025 בית הדין האזורי לעבודה חיפה	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי כלל קובעת לכאורה את שיעור עלות הכיסויים הביטוחיים באופן ששיעורם המצטבר עולה על המגבלה המותרת של 35% מההפקדות לרכיב התגמולים בפוליסה, וזאת באמצעות הוצאת רכיב הביטוח בגין אובדן כושר עבודה מבסיס התחשיב כאשר הוא משולם על חשבון המעביד, לכאורה בניגוד להוראות הדין. כן נטען כי כלל מטעה את חברי הקבוצה באופן הצגת שיעור עלות הכיסויים הביטוחיים מההפקדות לרכיב התגמולים.	(א) פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקיהם; (ב) ליתן צו הצהרתי לפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדין; (ג) להורות לכלל ביטוח לתקן את התנהלותה, לרבות באופן רטואקטיבי ביחס לאופן הצגת הנתונים בדוחות השנתיים.	כל מבוטחי כלל ביטוח בקופות גמל ו/או קופות ביטוח (כהגדרתן בדין) אשר נגבו מהם דמי ביטוח בשיעור העולה על המגבלה המצויה בדין ו/או בפוליסות/ תקנונים של קופות הגמל/קופות הביטוח וכן מבוטחים של כלל ביטוח אשר הוטעו כתוצאה מהצגה שגויה של שיעורם באחוזים של דמי הביטוח מתוך סך ההפקדות לפוליסה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.
32. 07/2025 בית משפט מחוזי מרכז	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי כלל גובה תשלום בגין "דמי טיפול" בסך של 10 ש"ח מלקוחותיה בשל חזרת חיוב, מבלי שיש לה זכות חוזית לכך; הסדרה מתאימה; ולהורות על פיצוי חברי הקבוצה וכי היא גובה סכומים עודפים בגין ריביות והצמדה, בגין נזקיהם. לרבות ריבית פיגורים.	מתן צו הצהרתי לפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדין; להורות לכלל ביטוח להימנע מגביית דמי טיפול ללא הסדרה מתאימה; ולהורות על פיצוי חברי הקבוצה.	לקוחות שחויבו בידי כלל ביטוח, בכל תחומי הביטוח, ב- "דמי טיפול" (או כל עמלה שמשמעותה דמי טיפול) בנסיבות של חזרת חיוב באשראי/ אמצעי תשלום אחר/ איחור בתשלום/ ניסיונות גביה שלא צלחו ובנסיבות אחרות, או בסכומים עודפים בגין ריביות והצמדה, לרבות ריבית פיגורים.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.

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

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

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

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
4. 9/2020	כלל ביטוח	למענת התובעת, כלל ביטוח אינה פועלת בהתאם להתחייבותיה ונוהגת להשיב למבוטחיה סכום הנמוך משמעותית מהסכום אשר התחייבה לו במסגרת יישום של "סעיף בונס היעדר תביעות", בפוליסות בריאות שנמכרו על ידי כלל ביטוח בעבר, אשר מקנה למבוטח זכות להחזר של חלק מדמי הביטוח ששילם במקרה של היעדר תביעות במשך תקופה שנקבעה בפוליסה.	הסעד לו התובעת עותרת, בין היתר, לחייב את כלל ביטוח לפצות את כל אחד מחברי הקבוצה הזכאים לבונס היעדר תביעות בגין החלק היחסי של דמי הביטוח, שלא הוחזר להם בצירוף ריבית והצמדה.	כל מבטוחי כלל ביטוח בריאות פרטי וקבוצתי, בכלל פוליסות הבריאות ובכללן ביטוח אחריות מורחבת וביטוח אחריות מלאה ובשינויי שמות הפוליסות לאורך השנים, הכוללות סעיף 'בונס היעדר תביעות', אשר לא תבעו ו/או נמנעו מלתבוע פיצוי במשך 3 שנים או כל תקופה אחרת על-פי הפוליסה, והיו זכאים להשבה של 10% מדמי הביטוח ששולמו או אחוז השבה אחר על פי תנאי הפוליסה וקיבלו סכום הנמוך מהסכום המגיע להם על פי תנאי הפוליסה, במהלך תקופת התובענה.	בחדש מאי 2025 ניתנה על ידי בית המשפט המחוזי בחיפה החלטה הדוחה את בקשת האישור.	הנזק לחברי הקבוצה כולה הוערך על ידי התובעת בסכום כולל של 33,575,080 ש"ח בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה.
5. 01/2023	כלל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי שיעור תגמולי הביטוח להם זכאים מבטוחים המצויים באובדן כושר עבודה הוקטן שלא כדין על ידי כלל ביטוח, ללא קבלת הסכמה מפורשת מראש של המבוטחים, תוך הפרת הוראות הפוליסה והוראות רשות שוק ההון וכן תוך הפרת חובת הגילוי והטעיה ומבלי ששולחת למבוטחים כל התראה או הודעה בדבר הצורך בתשלום פרמיה נוספת או הקטנת הכיסוי הביטוחי. כן נטען, כי שיעור הפיצוי החדושי של מבטוחים בכיסוי ביטוחי לאובדן כושר עבודה הוקטן או יוקטן בעתיד בשל ייקור פרמיה בעקבות עליית הגיל של המבוטחים.	סעד הצהרתי האוסר על כלל ביטוח להקטין את שיעור תגמולי הביטוח בגין אובדן כושר עבודה, ללא קבלת הסכמה מפורשת, בכתב של המבוטח, וסעד כספי המחייב את כלל ביטוח לשלם לחברי הקבוצה שקרה להם מקרה אובדן כושר עבודה את ההפרש בסכום תגמולי הביטוח.	הקבוצה המיוצגת הינה: "לעניין ההסדרה העתידית – כל מבטוחי כלל ביטוח בביטוחי אובדן כושר עבודה, שלמענת כלל ביטוח שיעור הכיסוי הביטוחי המבוטח בעניינם מופחת או יופחת בעתיד בשל גידול בפרמיה בעקבות עליית גילם; ולעניין הסעדים הכספיים – כל חברי הקבוצה בעבר ובהווה, אשר אירוע הביטוח בעניינם התרחש, ושיעור תגמולי הביטוח שלהם הוקטן על ידי כלל ביטוח ללא קבלת הסכמה מפורשת, אקטיבית ומראש על ידי המבוטח.	בחדש יוני 2025 אישר בית הדין בקשה לאישור הסדר פשרה שעיקרה משלוח מכתב יידוע לחברי הקבוצה שהיקף הכיסוי לאובדן כושר עבודה יפחת בשל כך שהפרמיה המשולמת לא מספיקה לרכישת שיעור הפיצוי החדושי, ונתן לו תוקף של פסק דין.	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של 18 מיליוני ש"ח ב-3 השנים שקדמו להגשת התובענה.
6. 07/2024	כלל ביטוח ונתבעות נוספות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות משנות באופן חד צדדי את מועד תום תקופת הביטוח בפוליסות אובדן כושר עבודה של חברי הקבוצות לפי "גיל ביטוחי" של המבוטח, השונה מגילו הקלנדרי, מבלי ליתן גילוי כדין וכתוצאה מכך, בין היתר, תגמולי הביטוח למבוטחים שארע להם מקרה הביטוח אינם משולמים עד תום תקופת הביטוח שבחרו במסגרת הצעת הביטוח, אלא עד מועד מוקדם יותר. בנוסף, מבטוחים שטרם ארע להם מקרה הביטוח מצויים בסיכון שאם יקרה להם מקרה ביטוח בעתיד, תגמולי ביטוח ישולמו עד למועד המוקדם מתום תקופת הביטוח שבחרו במסגרת הצעת הביטוח.	(א) סעד הצהרתי לפיו תקופת הביטוח לאובדן כושר עבודה בפוליסות שרכשו חברי הקבוצות הינה עד תום תקופת הביטוח הקלנדרי כפי שהתבקשה על ידי המבוטח או עד גיל הפרישה הקלנדרי שנקבע בדין, לפי המאוחר (להלן: "המועד הקלנדרי") והארכת הפוליסות בהתאם; (ב) סעד ממזני – לשלם לחברי קבוצה ב' תגמולי ביטוח עד למועד הקלנדרי בצרף הפרשי הצמדה וריבית; (ג) פיצוי בגין נזק בלתי ממזני בסך 100 ש"ח לכל אחד מחברי הקבוצות.	(א) מבטוחים בפוליסת אובדן כושר עבודה, אשר תקופת הכיסוי הביטוחי בפוליסה שלהם תסתיים במועד מוקדם מהגיל הקלנדרי, וטרם ארע להם מקרה ביטוח; וכן (ב) מבטוחים (בעבר או בהווה) בפוליסת אובדן כושר עבודה, אשר ארע להם מקרה ביטוח, אך לא שולמו להם תגמולי ביטוח עד תום תקופת הביטוח שהתבקשה לפי גילם הקלנדרי.	בחדש יוני 2025 אישר בית הדין בקשת הסתלקות בהסכמה מהתובענה. מיליון ש"ח.	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים מספיים	סכום התביעה
7. 9/2015 מחוזי – ת"א	כלל פנסיה וגמל וכן כנגד ארבע חברות נספחות שהיון מנהלות של קרנות פנסיה	לטענת התובעים, עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהול הנתבעות, מנגנון תגמול סוכנים ומתווכים בעמלות, בשיעור מתוך דמי הניהול הנגבים מהעמיתים, כפי שהיה נהוג אצל הנתבעות, מהווה הפרה של חובת הנאמנות כלפי העמיתים בקופות הגמל שבניהול הנתבעות, ומביא לגביית דמי ניהול גבוהים מהראוי על ידי הנתבעות.	לחייב את הנתבעות לשנות את מנגנון תגמול הסוכנים ולהשיב לעמיתים את דמי הניהול שנגבו ביתר.	עמיתי קופות גמל שבניהול הנתבעות, שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	בחודש נובמבר 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי, במסגרתו נדחתה בקשת האישור. בחודש ינואר 2023 התובעים הגישו ערעור על פסק הדין. בחודש יולי 2025 הערעור נדחה ללא צו להוצאות, לאחר שהתובעים הייצוגים חזרו בהם מערעורם.	התובעים העריכו את הנזק לכלל חברי הקבוצה בסכום של כ-2 מיליארדי ש"ח, המשקף נזק בשיעור של כ- 300 מיליוני ש"ח לשנה מאז שנת 2008.

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

2.2.1 בנוסף לתובענות הייצוגיות המהותיות, המתוארות בביאור 9(2.1.1), לבקשות התלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות, המתוארות בביאור 9(2.1.2) ולבקשות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות שסולקו במהלך תקופת הדוח, המתוארות בביאור 9(2.1.3), תלויות ועומדות כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט החברות בקבוצת מקס, בקשות לאישור כתביעות ייצוגיות אשר להערכת החברה הן אינן מהותיות⁷ ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מפורט בדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, מתנהלות כנגד החברה ו/או חברות המאוחדות שלה כאמור, למעט מקס, 7 תביעות אשר הסכום הכולל המצוין על ידי התובעים בתביעות האמורות הינו בסך של כ-110.5 מיליוני ש"ח⁸ (לעומת 7 תביעות בסכום של כ-140 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024).

2.2.2 חשיפות ביטוחיות

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

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

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

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

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

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

7. ראה הערה 10 לעיל לעניין רף המהותיות.

8. מספר התביעות האמור כולל, תביעה אחת בה כלל ביטוח הינה נתבעת פורמלית 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, עלויותיהן, ומלוא השלכותיהן של הפעולות האמורות, כמו גם את היקף פערי הטיוב העתידיים, שיכולים לנבוע גם משינויים רגולטוריים, וזאת בין היתר לאור מורכבות המוצרים, היותם מוצרים ארוכי טווח, נוכח ריבוי מערכות המיכון בתחום ומגבלותיהן. הגופים המוסדיים בקבוצה מעדכנים את ההתחייבויות הביטוחיות שלהם מעת לעת ובהתאם לצורך.

בהקשר זה יצוין כי בחודש דצמבר 2021 התקבל בכלל ביטוח מכתב שעניינו יישום של מגבלות רגולטוריות בעניין גביית עלויות כיסויים ביטוחיים לפי לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 הכולל דרישות לביצוע השבה של סכומים שנגבו, לכאורה, בניגוד למגבלות שפורטו במכתב. החברה מצויה בדיון ודברים מול הרשות בעניין יישום האמור במכתב ובשלב זה אין וודאות באשר למלוא הסכום שתידרש להשיב עקב המכתב האמור, והיא אינה יודעת להעריך, את מלוא ההשלכות הנובעות מהיישום שיידרש.

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

הקבוצה חשופה, באופן שאינו ניתן להערכה, גם לטענות משפטיות במישור דיני החוזים וקיום ההתחייבויות 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.

יצוין כי ככל שמדובר בתלונות לקוח המוגשת ליחידה לפניות הציבור במשרד המאסדר, הרי שבנוסף על הסיכון שהלקוח יבחר להעלות את טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית, חשופות החברות בקבוצה אף לסיכון שהמאסדר יכריע בתלונה בדרך של הכרעת רוחב אשר תחול על קבוצה רחבה של לקוחות ו/או בדרך של פרסום עמדה עקרונית (או 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 רחבות בגין ליקויים כאמור.

2.2.3.2 חשיפות חברות בקבוצה בשל הוראות רגולטוריות, ביקורות וניירות עמדה

א. כמו כן ובאופן כללי, בנוסף לחשיפה הכללית הקיימת לחברות מקבוצת החברה, בגין תובענות עתידיות, כמפורט בסעיף 9 (2.2.2) לעיל, הרי שמעת לעת, לרבות בעקבות תלונות לקוחות או ספקים, ביקורות ובקשות לקבלת מידע, קיימת גם חשיפה בגין התראות בדבר כוונת רשות מפקחת, להטיל על החברות המאוחדות המפוקחות עיצומים כספיים ו/או הוראות בדבר תיקון ו/או השבה ו/או ביצוע פעולות מסוימות ביחס לפעולות שבוצעו בעבר ו/או שינוי התנהגות וזאת, בין היתר, ביחס ללקוח או קבוצה של לקוחות ו/או חשיפה בגין הכרעות רחבות, 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 טיוטות עמדות ממונה או הכרעות עקרוניות שיש להן או עשויה להיות להן השפעה על הקבוצה, כאמור:

בהתאם לדוחותיה הכספיים של עתודות, חברה מוחזקת על ידי כלל ביטוח (50%), במהלך שנת 2017 נערכה בקרן הפנסיה ביקורת מטעמו של הממונה בנושא זכויות עמיתים. ביום ה-7 באוגוסט 2019 התקבלה בעתודות טיוטת דוח הביקורת לתגובתה. טיוטת דוח הביקורת עסקה בנושאים מרכזיים בפעילות קרן הפנסיה וביניהם: נושא הקבוצות,

תקנון הקרן, דמי ניהול והוצאות ניהול, טיוב נתונים, דיווח אקטוארי ומשיכת כספים מהקרן. עתודות הגישה את התייחסותה לממצאי טיטות דוח הביקורת וקיימה מספר דיונים עם נציגי הממונה. לחברה נמסר, כי ביום 21 אוגוסט 2022 התקבל בעתודות דו"ח הביקורת הסופי, אשר כולל הנחיות והמלצות לדיקטוריון במספר נושאים ובין היתר: בחינת סוגיית הבועות האקטואריות על כלל היבטיה והשלכותיה; לרבות תוחלתן. אופן הטיפול בהן, הלימה גבוה יותר בין מח"מ הנכסים לבין ההתחייבויות בכל בועה אקטוארית ועוד; וכן מציאת פתרונות לבעיית מקורות מימון לניהול הקרן בעתיד בהינתן היותה קרן סגורה; טיוב אופן תשלומי העמיתים, העמקת הליך טיוב הנתונים, המלצות מסוימות לתיקוני תקנון והרחבת ביאורים ועוד. בנוסף, המליץ הממונה לשקול את האפשרות של אימוץ נוסחת ערכי הפדיון הקבועה בתקנות מס הכנסה, על מנת לעודד את העמיתים בקרן לממש את הכספים כקצבה ולא כמשיכה הונית. לחברה נמסר, כי ביחס לחלק משמעותי מההמלצות, ובפרט בנושאים הקשורים לבועות האקטואריות, התאמת מח"מ נכסים להתחייבויות ונוסחת הפדיון – נקבע בדוח הביקורת כי דיקטוריון עתודות צריך לגבש עמדתו בסוגיות אלו, ואין ההמלצה מחייבת ספציפית ביחס לאופן הטיפול באותם נושאים; וכי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מתקיים שיח מול הרשות במטרה להגיע למודל מוסכם בנושא של הבועות האקטואריות, כאשר נושאים אחרים גובשה תוכנית פעולה קונקרטית המיושמת על ידי הקרן. לאור כל האמור לעיל עתודות אינה יכולה להעריך את מלוא השלכות דוח הביקורת על דוחותיה הכספיים.

2.3 תובענות מהותיות קיימות או שהסתיימו שאין 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 ובקשה להבהרות בעניין היישום (להלן: "הבקשה להבהרות"). בחודש אוגוסט 2025 הגישה היועצת המשפטית לממשלה את עמדתה בדבר הבקשה להבהרות (להלן: "עמדת היועמ"ש"), לפיה יש לדחות את הבקשה להבהרות במתכונתה הנוכחית בשים לב להסתייגויות שפורטו בעמדה. בין היתר, עמדת היועמ"ש מתנגדת לעמדת כלל ביטוח וחברות הביטוח האחרות (א) ביחס לסכומים שישולמו לאחר מועד ההפחתה (כהגדרתו בהסדר הפשרה) – בהתאם לעמדת היועמ"ש יש להוסיף תשואה עד מועד ההשבה בפועל; ו- (ב) ביחס לכיסויים נוספים שנרכשו בפוליסה – בהתאם לעמדת היועמ"ש אין להביאם בחשבון לעניין חישוב שיעור החיסכון בפוליסה, שבגינה תבוצע ההשבה על פי ההסדר. הבקשה להבהרות ועמדת היועמ"ש נתונות להכרעת בית המשפט. כלל ביטוח לומדת את עמדת היועמ"ש ונימוקיה, לרבות השלכותיה על יישום הסכם הפשרה.

2.4 דרישת מידע מאת רשות ההגבלים כנגד חברת הייפ

בהמשך לאמור בביאור 9(2)(4) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, בדבר בחינת רשות התחרות אצל הייפ פתרונות תשלום בע"מ, חברה נכדה של החברה (להלן: "הייפ"), בקשר עם התנהלות המקימה חשש להפרת הוראות חוק התחרות הכלכלית התשמ"ח – 1988 (להלן: "חוק התחרות הכלכלית"), בעניין ממשק של סולקים חדשים – מחודש אפריל 2025, לרשות התחרות על הסכמתה לתשלום סך של 11 מיליון ש"ח לאוצר המדינה, במסגרת צו מוסכם, וזאת בהתאם לסעיף 50 לחוק התחרות הכלכלית. בכפוף לאישור הצו המוסכם על ידי בית הדין לתחרות ולתשלום הסך האמור, ובהתחשב בכך שההפרה הופסקה, לעמדת הממונה על התחרות, לא תנקוט הממונה על התחרות כל צעדי איכפה כנגד הייפ או מי מטעמה, בגין ההפרה אשר לעמדת הממונה על התחרות בוצעה על ידי הייפ בכך שסירבה לספק בתנאים סבירים לסולקי כרטיסי חיוב חדשים זיהוי במערכותיה בישויות שער תשלום, ולמצער עכבה את זיהוים או הפלתה ביניהם לבין הסולקים הותיקים, בתקופה שבין 1/10/2022 לבין 31/03/2024. יובהר, כי אין בצו המוסכם או בחתימתה של הייפ עליו משום הודאה או הסכמה מטעם הייפ, או מי מטעמה, כי הפרו את חוק התחרות הכלכלית, החלטות הממונה או כל דין אחר באופן כלשהו. הצו המוסכם טעון אישור של בית הדין לתחרות.

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

2.5.1 להלן פירוט של סכום התביעות הכולל בתובענות ייצוגיות, מהותיות ושאינן מהותיות, אשר הגשתן כתביעה ייצוגית אושרה, בבקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, ובתביעה נגזרת כפי שצוין על ידי התובעים בתביעתם (נומינלית) במסגרת כתבי הטענות שהוגשו כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס. יצוין כי הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות מסוג זה עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל בגין אותה חשיפה. במרבית המקרים מציינים התובעים כי הסכום הנתבע על ידם ננקב כהערכה בלבד, וכי הסכום המדויק יתברר במדויק במסגרת ההליך המשפטי. עוד יצוין כי הסכום האמור אינו כולל תביעות שהתובע המייצג לא ציין את סכומן (סעיף ב(3) בטבלה להלן). כמו כן, מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה בפועל של החברה, אשר יכול להיות לבסוף נמוך יותר או גבוה יותר⁹, כי פעמים רבות התובעים נמנעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליון ש"ח על מנת שהתביעה תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי והחשיפה בגין תביעות אלו יכולה להיות משמעותית שונה מהמצוין, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת התביעה ולא כולל את התקופה

9 עוד יצוין, כי הסכומים המפורטים אינם כוללים סכומים שנדרשו על ידי התובעים בגין גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבא כוחו ואינם כוללים גידול בסכומי התביעה ביחס לתקופה שממועד הגשתה, ככל שרלבנטי.

שלאחר מכן.

מספר התביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח (בלתי מבוקר)	סוג התביעה
א. תובענות שאושרו כתובענות ייצוגיות¹⁰		
5	3,981	1. ציין סכום המתייחס לחברה
1	48	2. התביעה הוגשה כנגד מספר גורמים ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
4	-	3. לא ציין סכום התביעה ¹¹
ב. בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות		
10	1,650	1. ציין סכום המתייחס לחברה ¹²
4	6,267	2. התביעה הוגשה כנגד מספר גורמים ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ¹³
22	-	3. לא ציין סכום התביעה/ ציין טווח אפשרי ¹⁴
1	7	4. ציין סכום שנתי (ובהתאם הסכום הכולל הינו תלוי תקופה) ¹⁵

בנוסף למפורט בסעיפים 9 (1), 9-ו (2), לעיל, החברה ו/או החברות המאוחדות הינן צד להליכים משפטיים נוספים, מעבר לתביעות שאינן במהלך עסקים רגיל, שאינם הליכים מהותיים ואינם תובענות ייצוגיות ונגזרות ועיקרם תביעות שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר, וכן צדדים שלישיים שונים, שלא במסגרת תביעות שוטפות למימוש זכויות על פי חוזי ביטוח או תקנוני קופות גמל, בסכום, נטען כולל של כ-41 מיליוני ש"ח נכון ליום 30 ביוני 2025 (סך של כ-41 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 במרס 2025). עילות התביעה במסגרת הליכים אלה רבות ושונות

2.5.2

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

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

הערכות החברה והחברות המאוחדות בדבר הערכת הסיכון בתביעות המתנהלות מתבססות על חוות דעת יועציהן המשפטיים ו/או על האומדן של החברות הרלוונטיות לרבות בדבר הסכומים של הסדרי הפרשה, שהנהלות החברה והחברות המאוחדות צופות שיותר סביר מאשר לא, שישולמו על ידן.

יודגש כי בחוות דעת עורכי הדין ביחס למרבית הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שבהן לא בוצעה הפרשה, מתייחסת ההערכה של עורך הדין לסיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואינה מתייחסת לסיכויי התביעה לגופה, אם תאושר כייצוגית. זאת, בין היתר, מהסיבה שהיקפו ותוכנו של הדיון בתביעה לגופה, לאחר שתאושר כתובענה ייצוגית יושפע מהחלטת בית המשפט בדבר אישור הבקשה להכיר בתביעה כתובענה ייצוגית, אשר מתייחסת בדרך כלל, לעילות התביעה שאושרו ולכאלה שלא אושרו, לסעדים שאושרו ולכאלה שלא אושרו ועוד כיוצ"ב.

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

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המדווחות המפורטות בסעיפים 9 (2.1.2) (28), (29), (30), (31) ו-(32).

ההפרשה הנכללת בדוחות הכספיים ביחס לחברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס, נכון ליום 30 ביוני 2025, בגין כלל התביעות המשפטיות והחשיפות האמורות בסעיפים 9 (1), 9-ו (2) לעיל הינה בסך של כ-534 מיליוני ש"ח (סך של כ-509 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 במרס 2025).

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

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

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

13. כולל תביעה שבה נתבע כנגד כלל ביטוח סכום של כ-1,413 מיליוני ש"ח המיוחס לה ובנוסף, סכום של 1,550 מיליוני ש"ח שיוחס לשתי החברות ביחד.

14. תביעות שבהן התובע העריך את סכום התביעה במעל 2.5 מיליוני ש"ח, סף סמכותו העניינית של בית המשפט המחוזי. יציין כי במסגרת בקשות אלו קיימת בקשה אחת, אשר הוגשה בקביל לתביעה כנגד כלל ביטוח, גם כנגד מקס, ראה סעיפים 2.1.2.10 ו-3.1.2.5 לעיל ולהלן.

15. הבקשה הוגשה במרס 2020. לטענת התובע, אין להחיל התיישנות כלשהי על התביעה. לחילופין, התביעה לסעדים כספיים חלה החל מ-7 שנים לפני הגשת התובענה ועד אישור התובענה כייצוגית.

סכומים אלו כוללים הפרשות שבוצעו בגין התחייבות עבר בהתאם להערכת עורכי הדין ואינם כוללים את השפעת הערכות על אומדן התזרים העתידי אשר נכללים, במידת הצורך, בבדיקת נאותות העתודות.

3. חשיפות כנגד החברות מקבוצת מקס

במהלך העסקים השוטף הוגשו נגד מקס תובענות משפטיות מהותיות¹⁶, 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 למקס¹⁷ מתכונת הגילוי הינה על פי הוראות המפקח על הבנקים, באופן שניתן גילוי אודות תביעות מהותיות. לעניין ההפרשות בדוחות הכספיים התביעות שהוגשו כנגד מקס מסווגות לשלוש קבוצות, כדלקמן¹⁸:

- סיכון צפוי (Probable) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה מעל ל- 70%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו נכללו הפרשות בדוחות הכספיים.
- סיכון אפשרי (Reasonably Possible) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה בין 20% ל- 70%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.
- סיכון קלוש (Remote) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה מתחת או שווה ל- 20%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בגין תביעות, בהתאם להערכת ההנהלה ובהתבסס על הערכות יועציה 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 התממשות 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 מנמעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליון ש"ח על מנת שהתביעה תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת התביעה ולא כולל את התקופה שלאחר מכן וכן אינו מתייחס לחשיפה בגין הוצאות משפטיות, שכ"ט וגומול לתובע.

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

16. יצוין כי ככלל בביאור זה תביעה כנגד מקס תיחשב כמהותית ותתואר בהתאם להערכה איכותית או כמותית שמקס מבצעת. לעניין ההערכה הכמותית – תביעה תיחשב כמהותית ככל שסכום החשיפה בפועל, נטו ממס, בהנחה שהתביעה תמצא כמוצדקת ומבלי להיכנס לסיכויי התביעה או לסכום הנקוב בה לגופם, עשויה להיות גבוה מ- 1% מההון העצמי של מקס נכון למועד הדיווח, כמפורט בביאור ההון בדוח התקופתי של החברה. בהמשך לאמור בסעיף 10.3.6 לפרק א' בדוחותיה התקופתיים של החברה לשנת 2023, לעניין קווים מנחים וכללים שאימצה החברה לבחינת מהותיות של אירוע או ענין מסוים לצרכי דיווח מיידי מכת תקנה 36 לתקנות ניירות ערך, ובהמשך לאמור בביאור 9, סעיף 2, לדוחותיה הכספיים של החברה, בקשר עם תיאור התחייבויות תלויות ותביעות המוגשת כנגד החברה וחברות הבנות שלה, ולאור העובדה כי החל מהרבעון השני לשנת 2023 החברה מאחדת, באופן מלא, גם את דוחותיה של מקס אשר נערכים בהתאם להוראות הדיווח של המפקח על הבנקים, החברה מבקשת להבהיר כי אין בגילוי שניתן בדוחות אלו, ביחס לתביעות המוגשות כנגד מקס, כדי ללמד בהכרח על מהותיות התביעה לצרכי דיווח מיידי של החברה, כמפורט לעיל, ולפיכך לא כל תביעה כאמור ו/או התפתחות בה, ידווחו בדיווח מיידי.

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

18. הערכות הסיכון מתבססות על חוות דעת היועצים המשפטיים המטפלים בתיקי התביעה ו/או על האומדן של מקס, לרבות אומדן בדבר הסכומים של הסדרי הפרשה הצפויים להערכת הנהלת מקס. בשלבים הראשונים לאחר קבלת התביעה, בתקופה של עד 4 רבעונים, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות ולפיכך לא מבוצעת בגינם הפרשה.

3.1.2. בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות כנגד החברות מקבוצת מקס¹⁹

תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
1. 5/2019 בית המשפט המחוזי תל אביב-יפו	מקס	עניינה של התובענה בטענה כי מקס מפרה את הוראות ההסכם, שבינה לבין התובעת - חברה המקבלת שירותי סליקה ממקס (ולחילופין מיישמת אותן שלא כדיון), כאשר בעת ביטול חלקי של עסקה, החזר עמלת הסליקה בגין החלק היחסי של העסקה שבוטלה, נמוך מעמלת ביטול עסקה הנגבית על ידי מקס.	השבת עמלת הביטול שנגבתה מחברי הקבוצה בניגוד להוראות ההסכמים ו/או כתוצאה מיישומם שלא כדיון.	בהתאם להחלטת בימ"ש עליון - כל לקוחותיה של מקס שהם בתי עסק אשר המערכת ההסכמית בינם לבין מקס מכילה בתוכה הוראות זהות או דומות לאלו אשר מופיעות בסעיפים ספציפיים להסכם הסליקה (שהוגדרו על ידי בימ"ש) ובתעריפון בנגוע לעמלת ביטול, ואשר מקס גבתה מהם עמלת ביטול.	בחודש אפריל 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי שדחה את בקשת האישור. בחודש יולי 2022 ערער התובע על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש אוגוסט 2023 התקבל פסק דין של בימ"ש העליון אשר קיבל את הערעור ואישר לנהל את התובענה כייצוגית. לפיכך, התיק חזר לבית המשפט המחוזי בתל אביב כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה. הצדדים ניהלו הליכי גישור לסיום ההליך בדרך של פשרה שלא צלחו.	התובעת מעריכה את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה נכון לשלב בקשת האישור בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח.
2. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
7/2018 בית המשפט המחוזי תל אביב - יפו	מקס ו-2 חברות נספוח	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות אפשרו במשך שנים פעילות חברות העוסקות בשיווק ישיר של עסקאות לקשישים על אף שידעו כי מדובר בחברות שפועלות שלא כדיון, תוך שהן מנצלות קשישים.	להורות למשיבות להשיב את כל כספי עסקאות הקשישיים בבתי העסק העוסקים בשיווק ישיר (אלא אם תוכחנה שהעסקאות בוצעו כדיון), להחזיר את העמלות שנגבו כתוצאה מהעסקאות, לפצות את הלקוחות בגין הנזק הבלתי ממוזן שנגרם ולבטל את התקשרות עם החברות הרלבנטיות.	לקוחות קשישים של המשיבות ו/או יורשיהם אשר חברות השיווק הישיר חייבו אותם בגין מוצרים ו/או שירותים ו/או חברות במעודון ו/או דמי משלוח שהזמינו מחברות השיווק ו/או בגין כל חיוב אחר אותו לא אישרו כדיון ו/או מבלי שניתנה תמורה מתאימה במשך שבע שנים שקדמו לבקשת האישור.	בחודש דצמבר 2021 הגישה היועצת המשפטית לממשלה את עמדתו ביחס להליך, לפיה ראוי בנסיבות מסוימות להטיל חובה על חברות כרטיסי האשראי, כבוען כמנפיקות, להתערב בעסקה שיצאה לפועל עקב הפעלת לחץ לא לגיטימי על לקוח מבוגר מצד חברות השיווק הישיר. בחודש אוגוסט 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי שדחה את בקשת האישור. בחודש נובמבר 2022 הגישו התובעים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.	התובעים מעריכים את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של 900 מיליוני ש"ח.
3. תאריך וערכאה	נתבעים	טענות ועילות מרכזיות	סעדים עיקריים	הקבוצה המיוצגת	סטטוס / פרטים נוספים	סכום התביעה
06/23 בית המשפט המחוזי תל אביב	מקס ומקס איט (חברת בת מלאה של מקס)	עניינה של בקשת האישור בטענת התובעת כי הנתבעות מודיעות על סיום הטבת פטור לתקופה קצובה מדמי כרטיס, בדפי החשבון בלבד ולא בהודעה ספציפית, וזאת לטענת התובעת בניגוד לכללי הבקאות (שירות ללקוח) (גילוי נאות ומסירת מסמכים), תשנ"ב-1992.	השבת סכום עמלת דמי הכרטיס שנגבו ביתר לאחר מועד סיום ההטבה מבלי שניתנה הודעה כדיון בדבר סיום ההטבה. בנוסף, צויו עשה המורים לנתבעות לשנות את התנהלותן וליתן ללקוחות הודעה מוקדמת כדיון בדבר סיום ההטבה.	לקוחות הנתבעות אשר קיבלו מהן הטבה לתקופה קצובה של פטור מדמי כרטיס והחלו לגבות מהם דמי כרטיס מבלי שהדבר הובא לידיעת הלקוחות במסגרת הודעה ייעודית ו/או במסרון (שלא לגישור כחלק מדפי החשבון החודשיים).	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש יולי 2025, הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקרה פיצוי בדרך של תרומה לקרן למימון תובענות ייצוגיות וכן תשלום גמול ושכ"ט לב"כ התובע. הסדר הפשרה כפוף לאישור בית המשפט ואין ודאות כי יתקבל.	לטענת התובעת הסכומים עשויים להגיע לעשרות מיליוני שקלים, ולפיכך היא אומדת אותה, בשלב זה, בסכום העולה על 3 מיליוני ש"ח.

19. לרבות בקשות כאמור שדחו ושעל ההחלטה לדחות הוגש ערעור.

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

5. לעניין בקשה תלויה לאישור תובענה מהותית כייצוגית, אשר הוגשה כנגד החברה וכנגד מקס, ראה ביאור 9(2.1.2.6) לעיל.

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

בחודש דצמבר 2016 מקס קיבלה שומת מע"מ לתקופות חייב מחודש ינואר 2012 ועד חודש אוגוסט 2016 (להלן - "השומה"), אשר עיקרה בחיוב מקס במע"מ בשיעור מלא בגין עמלות שהתקבלו בידיה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה לבין בתי עסק בחו"ל וכן, עוסקת השומה בשלילת ניכוי מסי תשומות המיוחסות לטענת רשויות מע"מ לפעילותה באילת. בחודש מרס 2017 הגישה מקס השגה לשומה, ובחודש מרס 2018 נתקבלו בידי מקס החלטה בעניין ההשגה ושומת מע"מ מעודכנת (להלן - "השומה המעודכנת"). בהחלטה בהשגה, מנהל מע"מ (להלן - "המנהל") דחה את טענות מקס שהועלו במסגרת ההשגה ואף שינה את טענותיו בקשר לעמלות שנתקבלו בידיה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה לבין בתי עסק בחו"ל. בעקבות זאת, סכום החיוב בשומה המעודכנת הועמד על 86 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד הוצאת השומה המעודכנת.

בחודש ינואר 2019 הגישה מקס ערעור על ההחלטה בהשגה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, ולבקשת המנהל הדיון אחד עם הדיון בערעוריהן של חברות כרטיסי אשראי אחרות, העוסקים בסוגיות דומות (להלן - "הערעור המאוחד"). במסגרת כתב התשובה של המנהל בערעור המאוחד, קבע המנהל ביחס לחלק מהחיוב בשומה הנוגע לפעילות מקס באילת, כי נוכח טענות מקס והנסיבות הספציפיות, בכוונתו להפחית מהחיוב בשומה את החלק היחסי הנוגע לפעילות האמורה, מבלי שיהיו לכך השלכות לעתיד. בעקבות זאת, סכום החיוב המעודכן בשומה צפוי לעמוד על כ- 83 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד קבלת השומה.

בחודש ספטמבר 2021 מקס קיבלה שומת מע"מ לתקופות חייב מחודש ספטמבר 2016 ועד חודש יוני 2020 (להלן - "השומה השנייה"). השומה השנייה עוסקת בחיוב במע"מ בשיעור מלא בגין אותן עמלות שחיובן נדון בהליך הערעור המאוחד וכן בגין עמלות נוספות. בחודש ינואר 2022 הגישה מקס השגה על השומה השנייה, ובמהלך חודשים יוני - נובמבר 2022 הצדדים ניהלו מו"מ לפשרה ביחס לשומות המפורטות לעיל ובמקביל נערכו דיוני הוכחות. בחודש נובמבר 2022 פרקליטות המדינה הודיעה על סיום הליך המו"מ לפשרה לאור עמדתה כי היא מעוניינת בהכרעה משפטית בתיק.

בחודש ינואר 2023 הוציא המנהל החלטה במסגרתה דחה את השגת מקס לשומה השנייה, וחייב את מקס בסכום כולל של 180 מיליון ש"ח בגין תקופה זו, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד קבלת השומה השנייה. בחודש מרס 2023 הגישה מקס ערעור על החלטה זו לבית המשפט המחוזי. בחודש יוני 2023 חזר בו המנהל מהחיוב ביחס לפעילות מקס באילת ולפיכך חיוב זה בשומה בוטל. בחודש יולי 2023 אושר הסדר דיוני, לפיו קביעות בית המשפט בהליך הערעור המאוחד יחולו גם על הליך הערעור בגין השומה השנייה.

ביום 6 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין, במסגרתו בית המשפט המחוזי קיבל את הערעור המאוחד בחלקו ודחה את חלקו, ונקבע כי מנהל מס ערך מוסף יפיק שומות מתוקנות. עיקרי ההכרעה בפסק הדין, ביחס למקס, הינם כי ביחס לעסקאות היסוד שבוצעו בבתי עסק בחו"ל ואשר בוצעו במסמך מלא (עסקה בה מחזיק הכרטיס נמצא פיזית בבית העסק) או במסמך חסר (עסקה בה מחזיק הכרטיס אינו נוכח פיזית בבית העסק) בענפים 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 יחייב במע"מ בשיעור מלא. נקבע עוד כי הסדר זה יחול גם על רכיב עמלת מטבע חוץ. החברה עודנה לומדת את פסק הדין ובהתאם תשקול את צעדיה.

בעקבות פסק הדין הגדילה מקס את ההפרשה ליום 30 ביוני 2025 בגין הליך זה, בסך של 170 מיליון ש"ח לפני מס. ההפרשה כוללת את תקופות השומות ואת התקופה שלאחר תקופות השומות ועד ליום 30 ביוני 2025, בצירוף ריבית והצמדה.

בנוסף, להערכת מקס, השפעות פסק הדין על רווחיה העתידיים אינן מהותיות.

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

בהתאם, השפעת הגידול בהפרשה בגין הליך שומות המע"מ על תוצאותיה העסקיות של החברה צפויות להיות בניכוי השיפוי שיתקבל.

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

א. אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	במיליוני ש"ח
			סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים:
			אנשים פרטיים: (1)
			מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)
			מזה: אשראי (3)(2)
3,400	4,060	4,606	
11,160	9,571	10,431	
14,561	13,630	15,037	סך הכל אנשים פרטיים
			מסחרי:
			מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)
			מזה: אשראי (3)(2)
319	288	313	
1,114	1,025	1,069	
1,433	1,313	1,382	סך הכל מסחרי
15,994	14,944	16,419	סך הכל סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים
			חייבים אחרים:
			חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
			הכנסות לקבל
			אחרים
361	285	294	
65	62	53	
215	170	209	
16,634	15,461	16,975	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(360)	(360)	(373)	הפרשה להפסדי אשראי
16,274	15,101	16,602	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,047	1,136	1,253	חייבים בגין כרטיסי אשראי בערבות בנקים
17,321	16,237	17,855	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו

- (1) אנשים פרטיים כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור - דוח הדירקטוריון וההנהלה, בדבר "סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק על בסיס מאוחד".
- (2) חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית, כולל יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים על חשבון בית העסק ועסקאות אחרות. היתרה אינה כוללת חובות בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה ואשר נמכרו למספר בנקים בעסקאות המהוות מכר מלא ומוחלט. ברבעון הראשון של שנת 2025 הגדילה החברה את היקף העסקאות כאמור.
- אשראי - עם חיוב ריבית, כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי ישיר, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
- (3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 3,956 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 3,359 מיליוני ש"ח, 30 ביוני 2024 - 2,646 מיליוני ש"ח).

ב. חובות* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025					
הפרשה להפסדי אשראי					
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים					
אנשים פרטיים			מסחרי		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
אשראי (1)			אשראי (1)		
אחרים (2)			סך הכל		
במיליוני ש"ח					
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024					
22	296	4	60	6	388
7	77	-	5	-	89
(10)	(104)	(1)	(10)	-	(125)
1	20	-	2	-	23
(9)	(84)	(1)	(8)	-	(102)
20	289	3	57	6	375
(3) יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 ביוני 2025					
מזה:					
11	-	2	-	2	15
-	-	-	-	2	2
בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים					
בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים					
לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024					
הפרשה להפסדי אשראי					
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים					
אנשים פרטיים			מסחרי		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
אשראי (1)			אשראי (1)		
אחרים (2)			סך הכל		
במיליוני ש"ח					
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2023					
24	297	5	60	4	389
6	82	1	8	-	97
(10)	(107)	(1)	(10)	-	(128)
1	13	-	2	-	16
(9)	(94)	(1)	(8)	-	(112)
21	285	5	60	4	375
(3) יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 ביוני 2024					
מזה:					
11	-	2	-	2	15
-	-	-	-	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 רבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025						
הפרשה להפסדי אשראי						
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים						
אנשים פרטיים			מסחרי			
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי			
אשראי	אשראי (1)	אשראי	אשראי (1)	אחרים (2)	סך הכל	
במיליוני ש"ח						
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 במרס 2025						
19	295	3	57	6	380	
5	33	-	5	-	43	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(5)	(49)	-	(6)	-	(60)	מחיקות חשבונאיות
1	10	-	1	-	12	גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות
(4)	(39)	-	(5)	-	(48)	מחיקות חשבונאיות, נטו
20 (3)	289	3	57	6	375	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 ביוני 2025
מזה: (3)						
11	-	2	-	2	15	בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
-	-	-	-	2	2	בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024						
הפרשה להפסדי אשראי						
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים						
אנשים פרטיים			מסחרי			
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי			
אשראי	אשראי (1)	אשראי	אשראי (1)	אחרים (2)	סך הכל	
במיליוני ש"ח						
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 במרס 2024						
21	282	4	61	6	374	
4	48	1	3	-	56	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(5)	(54)	(1)	(4)	-	(64)	מחיקות חשבונאיות
1	7	-	-	-	9	גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות
(4)	(47)	(1)	(3)	-	(55)	מחיקות חשבונאיות, נטו
21	283	4	61	6	375	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 ביוני 2024 (3)
מזה: (3)						
11	-	2	-	2	15	בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
-	-	-	-	4	4	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 שאים למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

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

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

ליום 30 ביוני 2025					
אנשים פרטיים			מסחרי		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
אשראי	אשראי (1)	אשראי	אשראי (1)	אחרים (2)	סך הכל
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
3	41	65	629	-	738
3,397	11,119	254	485	2,340	17,596
3,400	11,160	319	1,114	2,340	18,334
סך הכל חובות					
14	147	3	26	-	190
6	375	1	35	-	417
20	522	4	61	-	607
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
-	1	-	20	-	21
9	288	1	37	4	339
9	289	1	57	4	360
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
3	58	1	15	-	77
-	35	-	5	-	40
מזה: בגין חובות לא צוברים					
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים					

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

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

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

ליום 30 ביוני 2024					
אנשים פרטיים			מסחרי		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
אשראי	אשראי (1)	אשראי	אשראי (1)	אחרים (2)	סך הכל
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
2	14	63	580	-	659
4,058	9,557	225	445	2,226	16,511
4,060	9,571	288	1,025	2,226	17,170
סך הכל חובות					
11	144	3	24	-	182
6	331	1	31	-	369
17	475	4	55	-	551
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
-	-	-	27	-	27
10	283	2	34	4	333
10	283	2	61	4	360
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
2	58	1	13	-	74
-	35	-	6	-	41
מזה: בגין חובות לא צוברים					
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים					

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסחרי			אנשים פרטיים		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
סך הכל	אחרים (2)	אשראי (1)	אשראי	אשראי (1)	אשראי
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
703	-	606	70	23	4
שנבדקו על בסיס פרטני					
18,145	2,428	464	243	10,408	4,602
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
18,848	2,428	1,070	313	10,431	4,606
סך הכל חובות					
מזה:					
186	-	25	3	145	13
חובות לא צוברים					
400	-	35	2	357	6
חובות בעייתיים אחרים					
586	-	60	5	502	19
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
20	-	19	-	1	-
שנבדקו על בסיס פרטני					
353	4	41	2	295	11
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
373	4	60	2	296	11
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
83	-	16	1	64	2
מזה: בגין חובות לא צוברים					
41	-	6	-	35	-
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים					

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

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

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

3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

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

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

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

ליום 30 ביוני 2024							
יתרת חוב רשומה של הלוואות	יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב						
	2020	2021	2022	2023	2024	סה"כ	
מתחדשות	קודם	בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח							
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
4,043	-	-	1	7	49	249	3,737
6	-	-	-	-	1	2	3
11	-	-	-	-	1	3	7
4,060	-	-	1	7	51	254	3,747
(10)	-	-	-	-	(1)	(6)	(3)
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי							
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי:							
9,096	1,845	43	171	674	1,569	2,409	2,385
331	91	4	15	46	101	61	13
144	47	1	2	7	17	36	34
9,571	1,983	48	188	727	1,687	2,506	2,432
(107)	(28)	(3)	(3)	(13)	(33)	(27)	-
13,630	1,983	48	189	734	1,738	2,760	6,179
סך כל האנשים הפרטיים							
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
269	-	1	1	-	1	13	253
1	-	-	-	-	-	-	1
3	-	-	-	-	-	-	3
273	-	1	1	-	1	13	257
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי							
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח							
אשראי:							
985	70	2	25	43	127	288	430
31	3	-	1	2	6	7	12
24	1	-	-	1	3	16	3
1,040	74	2	26	46	136	311	445
(6)	(1)	-	-	-	(2)	(3)	-
1,313	74	3	27	46	137	324	702
14,944	2,057	51	216	780	1,874	3,084	6,881
סך כל מסחרי							
סך הכל חובות							

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
** נכון ליום 30 ביוני 2024 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ליום 31 בדצמבר 2024

2024							יתרת חוב רשומה של הלוואות	קודם	2020	2021	2022	2023	2024				
									סה"כ	מתחדשות	בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים																	
חייבים בגין כרטיסי אשראי:																	
									4,587	-	-	-	1	25	79	4,482	אשראי שאינו בעייתי
									6	-	-	-	-	1	1	4	אשראי בעייתי צובר
									13	-	-	-	-	-	1	12	אשראי שאינו צובר
									4,606	-	-	-	1	26	81	4,498	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
									(18)	-	-	-	-	(1)	(6)	(11)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:																	
									9,929	1,916	13	100	479	1,181	1,781	4,459	אשראי שאינו בעייתי
									357	101	1	10	39	93	77	36	אשראי בעייתי צובר
									145	49	1	1	3	12	23	56	אשראי שאינו צובר
									10,431	2,066	15	111	521	1,286	1,881	4,551	סך כל אשראי
									(209)	(108)	(2)	(4)	(14)	(35)	(40)	(6)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
									15,037	2,066	15	111	522	1,312	1,962	9,048	סך כל האנשים הפרטיים
מסחרי																	
חייבים בגין כרטיסי אשראי:																	
									304	-	-	1	-	1	5	297	אשראי שאינו בעייתי
									2	-	-	-	-	-	1	1	אשראי בעייתי צובר
									3	-	-	-	-	-	-	3	אשראי שאינו צובר
									309	-	-	1	-	1	6	301	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
									(2)	-	-	-	-	-	(1)	(1)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:																	
									1,013	77	-	8	27	79	224	598	אשראי שאינו בעייתי
									35	3	-	1	3	3	8	17	אשראי בעייתי צובר
									25	3	-	-	-	1	12	9	אשראי שאינו צובר
									1,073	83	-	9	30	83	244	624	סך כל אשראי
									(18)	(6)	-	-	(2)	(3)	(6)	(1)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
									1,382	83	-	10	30	84	250	925	סך כל מסחרי
									16,419	2,149	15	121	552	1,396	2,212	9,973	סך הכל חובות

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

** נכון ליום 31 בדצמבר 2024 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ג. חובות (1)

1. איכות אשראי ופיגורים

ליום 30 ביוני 2025				במיליוני ש"ח
בעייתיים ⁽²⁾				
סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים***	
בלתי מבוקר				
3,400	14	6	3,380	אנשים פרטיים
11,160	147	375	10,638	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי ⁽³⁾
319	3	1	315	מסחרי
1,114	26	35	1,053	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי ⁽³⁾
2,340	-	-	2,340	חייבים אחרים ⁽⁴⁾
18,334	190	417	17,727**	סך הכל חובות

ליום 30 ביוני 2024				במיליוני ש"ח
בעייתיים ⁽²⁾				
סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים***	
בלתי מבוקר				
4,060	11	6	4,043	אנשים פרטיים
9,571	144	331	9,096	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי ⁽³⁾
288	3	1	284	מסחרי
1,025	24	31	970	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי ⁽³⁾
2,226	-	-	2,226	חייבים אחרים ⁽⁴⁾
17,170	182	369	16,619**	סך הכל חובות

** מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך 17,232 מיליוני ש"ח (30 ביוני 2024 – 16,274 מיליוני ש"ח).

*** חובות תקינים כוללים חובות שאינם מסווגים כבעייתיים, עם דחיית תשלומים של 180 יום או יותר, שניתנה בתקופת המלחמה ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים בסכום זניח. לענין זה - דחיית תשלומים - לרבות הארכת תקופה ולרבות דחיית תשלומים ללא ריבית בתקופת הדחייה. במקרה שניתנה לחוב דחייה חוזרת בתשלומים משך הדחייה מחושב לפי משך הדחייה המצטבר. דחיית התשלומים אינה כוללת דחייה שבה נוצלה זכאות, לה הלווה זכאי לפי כל דין.

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

(2) חובות צוברים ולא צוברים.

(3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 3,956 מיליוני ש"ח (30 ביוני 2024 – 2,646 מיליוני ש"ח).

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

ליום 31 בדצמבר 2024				במיליוני ש"ח
בעייתיים ⁽²⁾				
סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים***	בלתי מבוקר
4,606	13	6	4,587	אנשים פרטיים
10,431	145	357	9,929	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי ⁽³⁾
313	3	2	308	מסחרי
1,070	25	35	1,010	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי ⁽³⁾
2,428	-	-	2,428	חייבים אחרים ⁽⁴⁾
18,848	186	400	18,621**	סך הכל חובות

** מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך 17,807 מיליוני ש"ח.

*** חובות תקינים כוללים חובות שאינם מסווגים כבעייתיים, עם דחיית תשלומים של 180 יום או יותר, שניתנה בתקופת המלחמה ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים בסכום זניח. לעניין זה - דחיית תשלומים - לרבות הארכת תקופה ולרבות דחיית תשלומים ללא ריבית בתקופת הדחייה. במקרה שניתנה לחוב דחייה חוזרת בתשלומים משך הדחייה מחושב לפי משך הדחייה המצטבר. דחיית התשלומים אינה כוללת דחייה שבה נוצלה זכאות, לה הלווה זכאי לפי כל דין.

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (2) חובות לא צוברים ולא צוברים.
- (3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 3,359 מיליוני ש"ח
- (4) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים

(א) חובות לא צוברים והפרשה

ליום 30 ביוני 2025				במיליוני ש"ח
יתרת חובות				
יתרת חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽²⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽²⁾	
בלתי מבוקר				
14	14	3	14	אנשים פרטיים
147	147	58	147	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי
3	3	1	3	מסחרי
26	26	15	26	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי
190	190	77	190	סך הכל חובות

ליום 30 ביוני 2024				במיליוני ש"ח
יתרת חובות				
יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽²⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽²⁾	
בלתי מבוקר				
11	11	2	11	אנשים פרטיים
144	144	58	144	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי
3	3	1	3	מסחרי
24	24	13	24	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי
182	182	74	182	סך הכל חובות

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (2) יתרת חוב רשומה.

ליום 31 בדצמבר 2024				במיליוני ש"ח
יתרת חובות				
יתרת קרן חוזית	סך הכל יתרת	יתרת	יתרת חובות לא	
לא צוברים	חובות לא צוברים של חובות לא צוברים (2)	הפרשה	צוברים בגינם קיימת הפרשה (2)	
בלתי מבוקר				
13	13	2	13	אנשים פרטיים
145	145	64	145	חייבים בגין כרטיסי אשראי
				אשראי
				מסחרי
3	3	1	3	חייבים בגין כרטיסי אשראי
25	25	16	25	אשראי
186	186	83	186	סך הכל חובות

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

(2) יתרת חוב רשומה.

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

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

ליום 30 ביוני 2025			במיליוני ש"ח	
יתרת חוב רשומה			אנשים פרטיים	
שאינו צובר			חייבים בגין כרטיסי אשראי	
הכנסות ריבית סך הכל			אשראי	
בלתי מבוקר			מסחרי	
			אשראי	
			סך הכל חובות	
6	6			
57	57			
9	9			
72	72			

ליום 30 ביוני 2024			במיליוני ש"ח	
יתרת חוב רשומה			אנשים פרטיים	
שאינו צובר לא בעייתי			חייבים בגין כרטיסי אשראי	
הכנסות ריבית צובר לא			אשראי	
בפיגור סך הכל			מסחרי	
בלתי מבוקר			אשראי	
			סך הכל חובות	
4	-	4		
48	-	48		
14	4	10		
66	4	62		

ליום 31 בדצמבר 2024			במיליוני ש"ח	
יתרת חוב רשומה			אנשים פרטיים	
שאינו צובר			חייבים בגין כרטיסי אשראי	
הכנסות ריבית סך הכל			אשראי	
בלתי מבוקר			מסחרי	
			אשראי	
			סך הכל חובות	
5	5			
54	54			
10	10			
69	69			

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

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

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				יתרת חוב רשומה	
				שאינו צובר	
				הכנסות ריבית	צובר, לא בפיגור
				סך הכל	מחיקה חשבונאית
				בלתי מבוקר	
				במיליוני ש"ח	
				אנשים פרטיים	
				חייבים בגין כרטיסי אשראי	
				אשראי	
				מסחרי	
				אשראי	
				סך הכל חובות	
				2	-
				32	4
				9	-
				43	4

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			יתרת חוב רשומה	
			בעייתי	לא צובר
			סך הכל	בלתי מבוקר
			1	1
			15	15
			1	1
			17	17
			סך הכל חובות	

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				יתרת חוב רשומה	
				שאינו צובר הכנסות ריבית	צובר, לא בפיגור
				מחיקה חשבונאית	סך הכל
				בלתי מבוקר	
				במיליוני ש"ח	
				אנשים פרטיים	
				חייבים בגין כרטיסי אשראי	
				אשראי	
				מסחרי	
				אשראי	
				חייבים אחרים	
				סך הכל חובות	
				1	1
				13	13
				-	-
				-	-
				4	14

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

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

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
סך הכל		סוג השינוי		
יתרת חוב	% מסך הכל	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(בלתי מבוקר)				
2	0.06	-	2	-
27	0.24	2	17	8
2	0.18	-	2	-
31	0.19	2	21	8

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

חובות של לווים בקשיים פיננסיים ששולחו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		
סך הכל		סוג השינוי			סוג השינוי	
יתרת חוב	ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע ויתור על ריבית
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(בלתי מבוקר)						
-	-	-	-	-	31	-
1	3	-	4	-	31	2.40
-	5	-	5	-	25	1.40
1	8	-	9	-	31	2.20

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

סך הכל חובות

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

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

סך הכל						אנשים פרטיים חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי מסחרי אשראי סך הכל חובות
סוג השינוי				יתרת חוב		
הארכת תקופה	הארכת תקופה	דחיית תשלומים	דחיית תשלומים	% מסך הכל	% מסך הכל	
מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח		
(בלתי מבוקר)						
2	-	2	-	-	2	
23	0.2	16	2	0.2	23	
13	1.2	7	-	1.2	13	
38	0.3	25	2	0.3	38	

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024			חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024		
סוג השינוי			סך הכל		
ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	דחיית תשלומים ממוצעת	יתרת חוב רשומה	ויתור על ריבית	הארכת תקופה וויתור על ריבית
			(בלתי מבוקר)		
%	חודשים		מיליוני ש"ח		
-	26	-	1	-	1
2.20	27	-	4	-	3
1.90	6	6	-	-	-
2.20	21	6	5	-	4

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

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
סך הכל		סוג השינוי		
יתרת חוב רשומה	% מסך הכל	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח		
(בלתי מבוקר)				
1	0.03	-	1	-
15	0.13	2	9	4
1	0.09	-	1	-
17	0.11	2	11	4
סך הכל חובות				

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ⁽²⁾				השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		
סך הכל		סוג השינוי		סוג השינוי		
יתרת חוב רשומה	% מסך הכל	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	דחיית תשלומים ממוצעת
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח				
(בלתי מבוקר)						
חודשים				%		
-	-	-	-	-	29	-
1	3	-	4	-	26	2.60
-	5	-	5	-	25	1.40
1	8	-	9	-	26	2.30
סך הכל חובות						

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

אשראי

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (2) חובות שכשלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
סך הכל		סוג השינוי		
יתרת חוב רשומה	% מסך הכל	מיליוני ש"ח	הארכת תקופה ויתור על ריבית	הארכת תקופה
מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר)	
1	-	-	1	-
11	0.10	1	7	3
5	0.50	-	5	-
17	0.10	1	13	3
סך הכל חובות				

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024			חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 ⁽²⁾		
סוג השינוי			סך הכל		
ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	דחיית תשלומים ממוצעת	יתרת חוב רשומה	מיליוני ש"ח	הארכת תקופה ויתור על ריבית
%			(בלתי מבוקר)		
-	27	-	1	-	1
2.30	29	-	4	-	3
1.90	8	-	-	-	-
2.30	20	-	5	-	4
סך הכל חובות					

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

(2) חובות שכשלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

ביאור 11: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר
2025	2024	2024
במיליוני ש"ח		
7,417	7,958	8,421
236	181	209
859	563	888
31	24	29
99	82	90
72	76	70
8,714	8,884	9,707
סך הכל זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי		

- (1) בניכוי יתרות בגין ניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק בסך 1,500 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 1,708 מיליוני ש"ח, 30 ביוני 2024 - 1,613 מיליוני ש"ח) ובגין הקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 239 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 244 מיליוני ש"ח, 30 ביוני 2024 - 167 מיליוני ש"ח). יתרות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות, בהתאם למתואר בביאור 3 ו' בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.
- (2) כלל פיקדונות מקס גויסו בישראל ורובם מוחזקים עבור אנשים פרטיים, אינם נושאים ריבית ואינם עולים על סכום של 1 מיליון ש"ח.
- (3) במסגרת הפעלת תוכניות נאמנות ללקוחות מקס, קיימת התחייבות כלפי מחזיקי הכרטיס בגין זכאותם להטבות בהתאם לתנאי התוכניות. יתרת ההתחייבות כוללת הפרשה המבוססת על תחשיב המתבסס על שיעור הניצול העתידי הצפוי של ההטבות על ידי מחזיקי הכרטיס.
- (4) בעיקר הוצאות לשלם בגין בנקים ומועדונים.

ביאור 12: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
בלתי מבוקר					במיליוני ש"ח
					הכנסות מבתי עסק
809	200	211	391	421	עמלות בתי עסק
179	43	47	87	96	הכנסות אחרות
988	243	258	478	517	סך כל ההכנסות מבתי עסק - ברוטו
(380)	(94)	(101)	(183)	(199)	בניכוי עמלות למנפיקים אחרים
608	149	157	295	318	סך כל ההכנסות מבתי עסק - נטו
					הכנסות ממחזיקי כרטיס אשראי
566	140	153	267	302	עמלות מנפיק ⁽¹⁾
208	49	59	96	113	עמלות שירות ⁽²⁾
172	43	54	77	99	עמלות מעסקאות בחו"ל ⁽³⁾
946	232	266	440	514	סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
1,554	381	423	735	832	סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

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

ביאור 13: אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה

א. יחס כושר פירעון בכלל ביטוח

ביום 28 במאי 2025 אישרה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים ראה ביאור 6 לעיל.

ב. תשלום מבוסס מניות

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

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

ג. הסכם עם המוסד לביטוח לאומי בעניין פיצויים מכוח חוק הביטוח הלאומי על גמלאות הביטוח הלאומי, בתאונות דרכים בהן מבטח מחויב בפיצויים בגין השנים 2016 – 2022

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי [נסח משולב], תשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הביטוח הלאומי"), במקרה בו שילם המוסד לביטוח לאומי לזכאי גמלה, בעילה המהווה עילה גם לחייב צד שלישי לשלם פיצויים לאותו זכאי, לפי פקודת הנזיקין, או לפי חוק הפל"ד, רשאי המוסד לביטוח לאומי לתבוע מאותו צד שלישי פיצוי על הגמלה ששילם או שהוא עתיד לשלם (להלן: "הצד השלישי"). הצד השלישי רשאי לנכות מהפיצוי את הגמלות המשלמות ו/או שעתידות להשתלם מאת המוסד לביטוח לאומי. לאורך השנים נהג המוסד לביטוח לאומי לחזור אל מבטחים בתביעות שיבוב פרטניות.

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), תשפ"ב-2021, תוקן חוק הביטוח הלאומי, באופן שהחל מינואר 2023 ואילך הוחל שינוי במנגנון ההתחשבות בגין תביעות הנובעות מתאונות דרכים, וזאת חלף הגשת תביעות שיבוך פרטניות על ידי המוסד לביטוח לאומי.

בחדש יולי 2024 נחתם הסכם בין כלל ביטוח לבין המוסד לביטוח לאומי, במסגרתו נסגרה בעיקרה החשיפה של כלל ביטוח לתביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי בענף רכב החובה לשנים 2016 – 2022.

ד. תשקיפי מדף

ביום 8 באפריל 2025, פרסמו החברה וכלל ביטוח גיוסי הון בע"מ (להלן: "כלל גיוסי הון") תשקיפי מדף הנושאים תאריך 9 באפריל 2025 (להלן: "תשקיפי המדף"). תשקיף המדף מאפשר לחברה, בין היתר, להנפיק מניות רגילות, מניות בכורה, אגרות חוב, אגרות חוב הניתנות להלחמה למניות רגילות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות וכתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להלחמה למניות רגילות וניירות ערך מסחרים. תשקיף המדף של כלל גיוסי הון מאפשר, בין היתר, להנפיק אגרות חוב, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים. ככלל, תמורת אגרות חוב שיופנקו על ידי כלל גיוסי הון מכוח תשקיף המדף תופקד בכלל ביטוח ותוכר אצלה כהון רובד 2 (בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 2, בהתאם להוראות הדין), וכלל ביטוח תהיה אחראית כלפי המחזיקים באגרות החוב לפירעונן.

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

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

בנוסף, לאחר תאריך הדיווח, ביום 31 ביולי 2025 פרעה כלל גיוסי הון בפדיון מוקדם את יתרת כתבי ההתחייבות סדרה ט', בהתאם לתנאיהן.

ו. אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

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

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

ז. דירוג

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

לאחר תאריך הדיווח, ביום 9 ביולי 2025, אשררה S&P מעלות את הדירוג ilAA+ לכלל ביטוח בתחזית דירוג יציבה, וכן אשררה את הדירוג ilAA- לחברה ולכתבי ההתחייבות (סדרה א', ב' ו- ג') שהנפיקה החברה, באופן יציב עבור כל אחת מהסדרות. בנוסף אשררה את הדירוג ilAA- לכתבי ההתחייבות (סדרה ט', יא, יב, יג' ו- יד') שהנפיקה כלל גיוסי הון, באופן יציב עבור כל אחת מהסדרות.

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

ח. גיוס חוב במקס והפיכת מקס לחברה מדווחת

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

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

ט. השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא"

בהמשך לאמור בביאור 46(יג) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקות אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל וחמאס וצה"ל חזר לחימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתחים ברמה הלאומית והבטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. ביום 13 ביוני 2025 לפנות בוקר החל מבצע "עם כלביא" (להלן - "המבצע"), עימות צבאי ישיר בין איראן וישראל. מערכה שנמשכה 12 ימים ומטרתה הסרת האיום הגרעיני האיראני וצמצום איומים אסטרטגיים לביטחון המדינה. ביום 24 ביוני 2025, נכנסה לתוקף הפסקת אש אשר עליה הסכימו ישראל ואיראן, בתיווך של ארה"ב.

דירוג האשראי של ישראל

בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל באוקטובר 2023, סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי של ישראל בשנת 2024. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, דירוג האשראי של מדינת ישראל נותר ללא שינוי, אך עם תחזית שלילית, בהתאם להערכות של שלוש סוכנויות הדירוג המרכזיות:

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

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

סוכנות הדירוג Moody's אישררה בחודש יולי 2025, את דירוג האשראי של ישראל ברמת Baa1 עם תחזית שלילית.

כל סוכנויות הדירוג הביעו דאגה מההשלכות הכלכליות של המלחמה הממושכת בישראל מול חמאס, חוסר הוודאות הפוליטית, המתחים הפנימיים סביב מערכת המשפט, חוסר יציבות ממשלתית ועלייה בגירעון התקציבי בשל הוצאות ביטחוניות ופיצויים למשק.

השפעה על הדוח הכספי

כלל ביטוח - בתקופת הדוח נוכח למועד אישור דוח כספי זה לא חלו שינויים מהותיים בנוגע להשפעות המלחמה ומבצע "עם כלביא" על תוצאותיה הכספיות של כלל ביטוח.

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

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

י. חלוקת דיבידנד בחברה

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

א. השפעות מהותיות על הדוחות הכספיים

בתקופות המדווחות התפתחות מרווח השירות החוזי מדי תקופה מושפעת בעיקר מצבירת ריבית, הכרה בעסקים חדשים, הכרה בהכנסות שירותי ביטוח בגין התקופה השוטפת, ועדכון תחזיות תזרימי מזומנים עתידיים בין היתר כתוצאה מהנחות דמוגרפיות, תפעוליות, פיננסיות ועדכון נתונים. בתקופת הדוח שהסתיימה ביום ה-30 ביוני 2025 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה קטן בעיקר בהשפעת עדכון הנחות תפעוליות ועדכון נתונים. בתקופה הדוח שהסתיימה ביום ה-30 ביוני 2024 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה גדל בעיקר כתוצאה מהשפעות פיננסיות בגובה של כ- 660 מיליוני ש"ח אשר קוזזו באופן חלקי בהשפעת עדכון הנחות דמוגרפיות, תפעוליות ועדכון נתונים של כ- 470 מיליוני ש"ח. בשנה שהסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2024 מרווח השירות החוזי בשייר של החברה גדל לאור היישום לראשונה של המודל הסטוכסטי להערכת דמי ניהול משתנים ומהשפעות פיננסיות בגובה של כ- 1,750 מיליוני ש"ח אשר קוזזו באופן חלקי בהשפעת עדכון הנחות דמוגרפיות, תפעוליות ועדכון נתונים של כ- 320 מיליוני ש"ח.

בנוסף, השפעת השינויים של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות על התחייבויות חוזי הביטוח ונכסי חוזי ביטוח המשנה נטו מההשפעה על אגרות החוב המיועדות שהוכרה בדוח על הרווח הכולל הינה הפסד של כ-290 מיליוני ש"ח וכ-140 מיליוני ש"ח לששת החודשים ולשלושת החודשים שהסתיימו ביום ה-30 ביוני 2025 בהתאמה, רווח של כ-440 מיליוני ש"ח ושל כ-640 מיליוני ש"ח לששת החודשים ולשלושת החודשים שהסתיימו ביום ה-30 ביוני 2024 בהתאמה, והפסד של כ-350 מיליוני ש"ח לשנה שהסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2024.

כמו כן, בתקופה וברבעון מקביל אשתקד, הוצאות משירותי ביטוח בביטוח כללי הושפעו מהאמור בסעיף ג לעיל.

ביאור 14: השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS, IFRS 17 ו- IFRS 9 בחברת בת העונה להגדרת מבטח בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010

בהתאם להנחיות הממונה שפורסמו במסגרת סדרת מסמכים שהאחרון בהם נקרא "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח – עדכון חמישי" (להלן: "מפת הדרכים"), מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ושל IFRS 9 (להלן: "התקנים החדשים") לגבי חברות הביטוח בישראל (אשר מועד היישום המחייב שלהם על ידי החברות האמורות בהתאם לתקני ה-IFRS היה אמור להיות 1 בינואר 2023) עודכן וחל החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. מועד המעבר ליישום התקנים החדשים חל ביום 1 בינואר 2024.

לאור האמור, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025 המשיכו חברות הביטוח בישראל ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 4 – "חוזי ביטוח" (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (IAS 39), אשר יושמו על ידי עד לאותו מועד, ואשר אותם החליפו התקנים החדשים. יתר תקני ה-IFRS יושמו על ידי חברות הביטוח בהתאם למועדים הקבועים בהם.

כפועל יוצא, לאורך התקופה החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025 (להלן: "תקופת הביניים"), הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח לא ציינו באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא היו ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הביטוח.

לאור זאת, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, נחשבת למעשה כמאמץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter), כהגדרתו ב-IFRS 1, בהתאם, דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2025 יהיו דוחות כספיים ראשונים של הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, לפי תקני ה-IFRS כהגדרתם ב-IFRS 1, ומועד המעבר ליישום התקנים החדשים האמור לעיל (1 בינואר 2024) מהווה גם את מועד המעבר של הקבוצה לתקני ה-IFRS כהגדרתו ב-IFRS 1.

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים התמציתיים של הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: "דוחות הביניים") נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 – "דיווח כספי ביניים" (להלן: "IAS 34"). דוחות הביניים האמורים הינם דוחות הביניים הראשונים שערכה הקבוצה עבור חלק מהתקופה הכלולה בדוחותיה הכספיים הראשונים של הקבוצה לפי תקני ה-IFRS ובמסגרת עריכתם יושם גם IFRS 1.

עם זאת, מאחר שכאמור, במהלך תקופת הביניים, פרט לאי יישומם של התקנים החדשים, המשיכה הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, ליישם את יתר תקני ה-IFRS בהתאם למועדים הקבועים בהם, השפעת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS במסגרת יישום IFRS 1 על דוחותיה הכספיים של הקבוצה מתמקדת ביישום ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של התקנים החדשים. בהתייחס לתקני ה-IFRS שאינם התקנים החדשים – מדיניות החשבונאית של הקבוצה כפי שיושמה במסגרת דוחות ביניים אלה, הינה אותה מדיניות חשבונאית שיושמה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2024.

יצוין כי, ככל שהדבר נוגע לדוחותיה הכספיים של הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של התקנים החדשים, אינן שונות מהותית מהוראות המעבר המפורטות בתקנים החדשים עצמם, ואשר אותן פירטה החברה במסגרת ביאור זה.

בהתאם להוראות IFRS 1 מובאים להלן הסברים כיצד המעבר מדיווח בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS השפיע על המצב הכספי ועל הביצועים הכספיים המדווחים על ידי הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח.

למעבר האמור לא היו השפעות על תזרימי המזומנים המדווחים על ידי הקבוצה.

א. פירוטים כמותיים

להלן פירוט כמותי של התיאומים המהותיים של ההון של הקבוצה ושל הרווח הכולל שלה בעקבות היישום לראשונה של תקני ה-IFRS. לאור השינויים במבנה הדוח על המצב הכספי במסגרת הדוחות הכספיים לפי IFRS 17 לעומת הדוחות הכספיים הנוכחיים לפי IFRS 4, סעיפי המאזן מהדוח הכספי ליום 31.12.2023 כפי שדווחו סווגו לסעיפי המאזן המתאימים ביותר בהתאם למתכונת המעודכנת לפי IFRS 17.

(1) השפעה על הדוח של המצב הכספי וההון:

מאזן פרו-פורמה למועד המעבר 1.1.2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 מיליוני ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר	מבוקר
			נכסים
4,418	-	4,418	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,548	-	2,548	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
84,133	-	84,133	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשוי הוגן
41,062	26,241	14,821	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן
2,337	(22,107)	24,444	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
1,826	(41)	1,867	חייבים ויתרות חובה
-	(837)	837	פרמיה לגבייה
306	-	306	נכסי מסים שוטפים
2,059	2,059	-	נכסי חוזי ביטוח (2)
2,533	(1,272)	3,805	נכסי חוזי ביטוח משנה (2)
180	-	180	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,839	-	3,839	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,494	-	1,494	נדל"ן להשקעה – אחר
15,092	-	15,092	חייבים בגין כרטיסי אשראי, נטו
302	-	302	רכוש קבוע אחר
2,205	-	2,205	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
706	-	706	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,837)	1,837	הוצאות רכישה נדחות
218	114	104	נכסי מסים נדחים
680	-	680	נכסי זכות שימוש
165,938	2,320	163,617	סה"כ נכסים
94,012	-	94,012	סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
			התחייבויות
13,912	(5)	13,917	הלוואות ואשראי
1,782	-	1,782	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,700	(2,151)	3,851	זכאים ויתרות זכות
21	-	21	התחייבויות בגין מסים שוטפים
13,151	3,176	9,975	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,470	(93)	2,563	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (1)
116,475	3,171	113,304	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
68	68	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
93	-	93	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
36	(556)	592	התחייבויות בגין מסים נדחים
8,091	-	8,091	זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי, נטו
777	-	777	התחייבויות בגין חכירה
158,576	3,610	154,966	סה"כ התחייבויות
			הון
167	-	167	הון מניות
2,390	-	2,390	פרמיה על מניות
139	(866)	1,005	קרנות הון
4,593	(426)	5,019	עודפים
7,289	(1,292)	8,581	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
73	2	71	זכויות שאינן מקנות שליטה
7,362	(1,290)	8,652	סך הכל הון
165,938	2,320	163,617	סך הכל התחייבויות והון

- (1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.
(2) להלן פירוט נוסף:

ביטוח חיים		ביטוח כללי		סה"כ
והיסכון ארוך טווח	בריאות			
מרווח שירות חוזי (CSM)				
4,874	4,266	-	9,140	מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו *
137	190	-	327	מרווח שירות חוזי (CSM), משנה **
4,737	4,076	-	8,813	מרווח שירות חוזי (CSM), נטו
התאמת הסיכון (RA)				
976	1,314	205	2,495	התאמת הסיכון (RA), ברוטו
83	117	91	291	התאמת הסיכון (RA), משנה
893	1,197	114	2,204	התאמת הסיכון (RA), נטו

* מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים והיסכון ארוך טווח כ- 51% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, כ- 12% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים, כ- 18% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות וכ- 17% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 40% מיוחס לתיק סיעוד פרט, כ- 27% מיוחס לתיק הוצאות רפואיות פרט וכ- 29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

** מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים והיסכון ארוך טווח כ- 72% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה וכ- 24% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 64% מיוחס לתיק סיעוד וכ- 29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

מאזן פר-פורמה יוני 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17	ליום 30 ביוני 2024 כפי שדווח בעבר	
מיליוני ש"ח			
נכסים			
4,584	-	4,584	מזומנים ושויי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,827	-	2,827	מזומנים ושויי מזומנים אחרים
84,039	-	84,039	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשויי הוגן
39,662	25,897	13,765	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשויי הוגן
2,385	(22,786)	25,171	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
1,387	(112)	1,499	חייבים ויתרות חובה
-	(1,026)	1,026	פרמיה לגביה
131	-	131	נכסי מסים שוטפים
1,978	1,978	-	נכסי חוזה ביטוח
2,456	(1,353)	3,808	נכסי חוזה ביטוח משנה
183	-	183	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השויי המאזני
3,877	-	3,877	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,514	-	1,514	נדל"ן להשקעה אחר
16,237	-	16,237	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
308	-	308	רכוש קבוע אחר
2,215	-	2,215	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
711	-	711	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,870)	1,870	הוצאות רכישה נדחות
142	(1)	143	נכסי מסים נדחים
677	-	677	נכסי זכות שימוש - רכוש קבוע הנמדד בשויי הוגן
165,313	728	164,584	סך כל הנכסים
93,397	(606)	94,003	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
התחייבויות			
12,961	(6)	12,967	התחייבויות פיננסיות
925	-	925	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,604	(2,504)	4,108	זכאים ויתרות זכות
25	-	25	התחייבויות בגין מסים שוטפים
12,588	3,273	9,315	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,507	-	2,507	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
116,315	959	115,356	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
70	70	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
89	-	89	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
272	(377)	649	התחייבויות בגין מסים נדחים
8,884	-	8,884	זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי
784	-	784	התחייבויות בגין חכירה
157,022	1,414	155,608	סך כל ההתחייבויות
הון			
167	-	167	הון מניות
2,396	-	2,396	פרמיה על מניות
142	(928)	1,070	קרנות הון
5,511	240	5,271	עודפים
8,216	(688)	8,903	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
75	2	73	זכויות שאינן מקנות שליטה
8,291	(686)	8,977	סך כל ההון
165,313	728	164,584	סך הכל התחייבויות והון

(1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.
(2) להלן פירוט נוסף:

ביטוח חיים		ביטוח		סה"כ
וחיסכון ארוך טווח	בריאות	כללי		
מרווח שירות חוזי (CSM)				
5,154	4,158	-	9,312	מרווח שירות חוזי (csm), ברוטו *
123	185	-	308	מרווח שירות חוזי (csm), משנה **
5,031	3,973	-	9,004	מרווח שירות חוזי (csm), נטו
התאמת הסיכון (RA)				
960	1,252	194	2,406	התאמת הסיכון (RA), ברוטו
79	110	84	273	התאמת הסיכון (RA), משנה
881	1,142	110	2,133	התאמת הסיכון (RA), נטו

* מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 57% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, כ- 9% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים, כ- 18% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות וכ- 14% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 40% מיוחס לתיק סיעוד פרט, כ- 28% מיוחס לתיק הוצאות רפואיות פרט וכ- 29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

** מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 74% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה וכ- 23% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 65% מיוחס לתיק סיעוד וכ- 30% מיוחס לתיק מחלות קשות.

מאזן פרו-פורמה דצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17	ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	
מיליוני ש"ח			בלתי מבוקר
			נכסים
4,451	-	4,451	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,617	-	2,617	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
88,802	-	88,802	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
41,179	27,169	14,010	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,340	(23,031)	25,371	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
642	(82)	724	חייבים ויתרות חובה
-	(795)	795	פרמיה לגבייה
60	-	60	נכסי מסים שוטפים
2,653	2,653	-	נכסי חוזי ביטוח (2)
2,664	(1,166)	3,830	נכסי חוזי ביטוח משנה (2)
190	-	190	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,924	-	3,924	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,517	-	1,517	נדל"ן להשקעה – אחר
17,855	-	17,855	חייבים בגין כרטיסי אשראי, נטו
310	-	310	רכוש קבוע אחר
2,212	-	2,212	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
764	-	764	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,837)	1,837	הוצאות רכישה נדחות
159	-	159	נכסי מסים נדחים
669	-	669	נכסי זכות שימוש
173,008	2,911	170,097	סה"כ נכסים
97,329	(654)	97,983	סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
			התחייבויות
14,138	(5)	14,143	הלוואות ואשראי
528	-	528	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,739	(2,192)	3,932	זכאים ויתרות זכות
18	-	18	התחייבויות בגין מסים שוטפים
12,537	3,410	9,127	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,522	-	2,522	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (1)
121,718	2,730	118,988	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
62	62	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
89	-	89	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
355	(387)	742	התחייבויות בגין מסים נדחים
9,707	-	9,707	זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי, נטו
775	-	775	התחייבויות בגין חכירה
164,189	3,617	160,571	סה"כ התחייבויות
			הון
167	-	167	הון מניות
2,423	-	2,423	פרמיה על מניות
138	(1,104)	1,242	קרנות הון
6,014	396	5,618	עודפים
8,742	(708)	9,450	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
76	1	75	זכויות שאינן מקנות שליטה
8,818	(707)	9,525	סך הכל הון
173,008	2,911	170,097	סך הכל התחייבויות והון

(1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.
(2) להלן פירוט נוסף:

ביטוח חיים			
ביטוח כללי		וחיסכון ארוך טווח	
סה"כ		בריאות	
מרווח שירות חוזי (CSM)			
10,465	-	4,863	5,602
317	-	198	119
10,148	-	4,665	5,483
התאמת הסיכון (RA)			
2,562	196	1,429	937
300	83	144	73
2,262	113	1,285	864

* מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 68% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, כ- 14% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות וכ- 13% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 35% מיוחס לתיק סיעוד פרט, כ- 27% מיוחס לתיק הוצאות רפואיות פרט וכ- 34% מיוחס לתיק מחלות קשות.

** מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 78% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה וכ- 22% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 54% מיוחס לתיק סיעוד והיתר בעיקר מיוחס לתיק מחלות קשות.

השינויים העיקריים בדוח על המצב הכספי נובעים מהבאים:

- השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן גדלו בעקבות מיון של מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בפרט בהתייחס לאג"ח מיועדות, ביישום IFRS 9 וזאת חלק מדידה בעלות מופחתת.
- השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת קטנו בעקבות סיווג של מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- השינוי בחיובים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקר מסיווג של יתרות מול המבטחים או מבטחי המשנה, לרבות פקדונות בגין מבטחי משנה, שנכללים ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגו להתחייבויות בין חוזי הביטוח ולנכסי חוזי ביטוח המשנה, לפי העניין.
- יתרת הפרמיה לגבייה נכללת ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגה להתחייבויות בגין חוזי הביטוח.
- הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות ארוכות טווח במגזרי החיים ובריאות, לגבייהם יישמה החברה את גישת השווי ההוגן או גישת היישום למפרע המתואם במעבר ל-IFRS 17, נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בעודפים. יצוין כי הוצאות רכישה נדחות, שאינן מיוחסות לחידושי חוזים שמחוץ לגבולות החוזה ולחוזים עתידיים, מוכרות כחלק מההתחייבות בגין חוזי הביטוח כנגד קיטון יתרת מרווח השירות החוזי (CSM), ולא כנכס נפרד. יתרת הוצאות הרכישה הנדחות המוצגות לאחר יישום IFRS 17 מיוחסת לחוזי השקעה, קרנות פנסיה וקופות גמל בלבד ומוצגות כעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות.
- השינוי בהתחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה נובעות בעיקר מיישום הוראות IFRS 17, המבוססות בעיקרם על תזרימי מזומנים לקיום חוזה מהוונים תוך שימוש בהנחות ואומדנים שוטפים והכרה במרווח השירות החוזי (CSM) המגלם את הרווח שטרם מומש.
- יתרת קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינו לעודפים במועד המעבר. ביישום IFRS 9, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השינוי בהון העצמי של הקבוצה למועד המעבר (1 בינואר 2024) בעקבות יישום התקנים החדשים נובע בעיקר מהבאים:

מיליוני ש"ח	(מבוקר)
הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2023 – כפי שדווח בעבר	8,652
עדכון המדידה של התחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה לפי הוראות IFRS 17	(4,262)
גרירת נכסי הוצאות רכישה נדחות בפוליסות ארוכות טווח במגזרי חיים ובריאות	(1,837)
מעבר למדידה של נכסים פיננסיים, לרבות אג"ח מיועדות, ממדידה בעלות או עלות מופחתת למדידה בשווי הוגן	4,134
השפעות אחרות	5
הכרה במיסים נדחים בגין השפעות המס הנובעות מהשינויים האמורים (*)	670
הון עצמי ליום 1 בינואר 2024 – בהתאם ל-IFRS	7,362

(*) לעניין השפעת המס, יצוין כי מועד המעבר לצרכי מס הכנסה יהיה 1.1.2025 וכן השפעת מלוא הקיטון בהון, לאחר הבאה בחשבון של תוצאות שנת 2024, תהיה ניתנת להכרה כהפסד מועבר או כהפסד שוטף בתקופות העוקבות, הן לצרכי מס חברות, והן לצרכי מס רווח שחל על חברות הביטוח בקבוצה שהינן מוסד כספי. נכון למועד פרסום הדוח, הטיפול המיסי בעקבות יישום התקנים בדוחותיהם הכספיים של חברות הביטוח טרם נקבע. להערכת החברה, לטיפול המיסי לא צפוי השפעה מהותית על התוצאות בעקבות התקנים החדשים. יצוין שבין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים המתחדשים ומתעדכנים מדי שנה, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף. לפרטים נוספים ראה ביאור 24 (א) לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

(1) חוזי ביטוח

הקבוצה יישמה את גישות המעבר המתאפשרות ב-IFRS 17 כמפורט להלן:

יש ליישם את IFRS 17 למפרע (להלן: "יישום למפרע מלא") אלא אם הדבר אינו מעשי.

ביישום גישת היישום למפרע המלא, החברה תזהה, תכיר ותמדוד כל קבוצה של חוזי ביטוח, כאילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. בנוסף, החברה תגרו יתרות קיימות כלשהן שלא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. הפרש נטו הנובע מכך יוכר בהון.

מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024, כך שבמועד היישום לראשונה החברה הציגה מחדש את מספרי השוואה לשנת 2024.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח אינו מעשי, החברה יכולה לבחור ליישם את אחת מהגישות הבאות, עבור כל תיק ביטוח בנפרד:

(א) גישת היישום למפרע המותאם – לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים; או

(ב) גישת השווי ההוגן – בגישה זו החברה תקבע את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד. יצוין שבמסגרת חוזר סוגיות מקצועיות נכללה הסדרה בנוגע להיבטים שונים באופן חישוב השווי ההוגן של תיקי הביטוח במועד המעבר, ככל שחברת ביטוח מיישמת את גישת השווי ההוגן.

החברה בחרה ליישם את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי הביטוח האלמנטרי ופוליסות נסיעות לחו"ל.

לעמדת החברה אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות, למעט נסיעות לחו"ל, מהסיבות הבאות:

(א) לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (כגון קיבוץ חוזים לתיקים, קביעת רמות רווחיות וכיוצ"ב) לא נאסף או שאינו זמין ללא השקעת עלות או מאמץ מופרזים, וכן הפעלת מערכות המידע והדיווח החדשות על נתונים היסטוריים תדרוש מאמצים בלתי סבירים.

(ב) גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (למשל הנחות לגבי שיעורי אי נזילות, RA לרבות אופן פיזור או הקצאתו עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה, וכדומה).

לפיכך, החברה יישמה את גישת היישום למפרע המותאם לתיקי מחלות קשות ותיקי ביטוח לכיסויי מוות שנמכרו בשנות חיתום-2020-2023, ואת גישת השווי ההוגן ליתר התיקים.

הקלות ביישום גישת היישום למפרע המותאם –

החברה יישמה את ההתאמות המותרות הבאות לצורך קביעת ה-CSM במועד ההכרה לראשונה:

(א) תזרימי המזומנים העתידיים של כל קבוצה של חוזי ביטוח נאמדת למועד ההכרה לראשונה כסכום של תזרימי המזומנים העתידיים במועד המעבר של הקבוצה כשהם מותאמים בגין תזרימי המזומנים שידוע שכבר התרחשו בין מועד ההכרה לראשונה לגבי הקבוצה האמורה לבין מועד המעבר (לרבות בהתייחס לתזרימים שהתהוו בפועל בגין חוזי ביטוח שחדלו להתקיים לפני מועד המעבר).

(ב) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) נקבע למועד ההכרה לראשונה בקבוצה כסכום ה-RA במועד המעבר מתואם בגין השחרור הצפוי מהסיכון לפני מועד המעבר. השחרור הצפוי מסיכון נקבע בהתייחס לשחרור מסיכון של חוזי ביטוח דומים שהחברה מנפיקה במועד המעבר.

ה-CSM במועד המעבר נקבע באמצעות השוואת יחידות הכיסוי במועד ההכרה לראשונה לבין יתרת יחידות הכיסוי במועד המעבר.

אופן מדידת השווי ההוגן –

הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח המשנה בוצעה לפי שיטת Appraisal Value (להלן "AV"). הערכת השווי בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני. להלן עיקרי המתודולוגיה וההנחות העומדות בבסיס הערכת השווי:

(א) שיטת ה-AV קובעת את השווי ההוגן של קבוצות חוזי הביטוח באמצעות קביעת הפיצוי הנדרש, בראיית משתתף שוק, בגין נטילת תיקים כאמור. הפיצוי האמור, נדרש בגין העובדה, שמשתתף השוק נדרש לרתק הון, בגין דרישות כושר פירעון כלכלי, וזאת בנוסף לסכומים הבסיסיים המוחזקים במטרה לשלם את תוחלת תזרימי המזומנים לכיסוי התחייבויות הביטוח, ובגין השינויים בעודף ההון מעל יעד ההון של משתתף השוק עד להתכלות של התיק;

(ב) הערכת השווי מניחה כי סכומי הנכסים שיוחזקו על ידי משתתף השוק כנגד התחייבויות הביטוח וכנגד כריות ההון הנוספות הנדרשות מכוח הוראות משטר כושר הפירעון הכלכלי, יושקעו עד לחלוקתם כדידינד, בריבית חסרת סיכון;

(ג) בהתאם להנחיות חוזר סוגיות מקצועיות, הערכת השווי מניחה שיעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון הנוכחיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרווח של 10%, ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון העתידיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל-135% בסוף שנת 2032 (בה מסתיימות הוראות הפריסה של משטר כושר הפירעון הכלכלי);

(ד) הערכת השווי מניחה כי שיעור של 40% מדרישות ההון יועמד באמצעות גיוס מכשירי הון רובד 2;

(ה) הערכת השווי התבססה, כעיקרון, על תחזיות תזרימי המזומנים, לרבות תחזית ההוצאות, שמשמשות את החברה לצרכי משטר כושר הפירעון שלה, וזאת בהתאמה להנחיות חוזר סוגיות מקצועיות ולהנחה לפיה תחזיות כאמור הינן תואמות לראייה של משתתף שוק;

(ו) היקף ההון שנדרש לרתק עבור התיק מושפע, בין היתר, מרמת הפיזור. בהתאם להוראות חוזר סוגיות מקצועיות, הערכת השווי מתבססת כנקודת מוצא על רמת הפיזור הקיימת בתיקי החברה למועד המעבר בפועל, מתוך הנחה שזוהי רמת הפיזור התואמת גם לראיית משתתף שוק. לצורך אמידת תחזית דרישות ההון המיוחסות לתיקים המוערכים, הערכת השווי מניחה כי ישווקו על ידי משתתף השוק מוצרי ביטוח חדשים, בהיקף ומסוג דומה למוצרי הביטוח ששווקו על ידי החברה בפועל בשנת 2023, אשר ישפיעו על תחזית אפקט הפיזור העתידי. אפקט הפיזור המתקבל כאמור, הוקצה באופן אחיד לדרישות ההון של תיקי הביטוח המוערכים; הערכת השווי מניחה כי משתתף השוק ידרוש שיעור תשואה על ההון (Target Return on Equity) בשיעור כולל של 13.6%, המתבסס בעיקרו על מודל ה-CAPM.

(2) יישום IFRS 9

יישום IFRS 9 השפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של החברה באופן הבא:

תיק המשתתף

נכסים פיננסיים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה בעיקר בגין חיסכון משתתף ברווחים וחוזי ביטוח אחרים הכוללים השתתפות ברווחים, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בדומה לנעשה כיום במסגרת IAS 39.

תיק הנוסטרו

- נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בדומה ל-IAS 39.
 - השקעות במכשירי חוב שאינם עומדים במבחן הקרן והריבית מסווגים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
 - השקעות במכשירים הוניים וחוב סחירים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד חלף מדידה בשווי הוגן דרך קרן הון (נכסים פיננסיים זמינים למכירה) תחת IAS 39.
 - בחברות הקבוצה שהינן מבטח, יתר נכסי החוב, מסווגים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד על מנת להקטין או למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות בגין חוזי ביטוח (באמצעות ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתייחס לנכסי חוב העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזה ביטוח) או כי הם מנוהלים בשווי הוגן (סיווג לשווי הוגן דרך רווח או הפסד עבור יתר נכסי החוב שעומדים כנגד ההון והתחייבויות אחרות שאינן התחייבויות ביטוח). זאת, למעט נכסי חוב מסוימים אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה ואשר עומדים במבחן הקרן והריבית, כדוגמת נכסי חייבים אשר מטופלים בעלות מתואמת בדומה ל-IAS 39.
- יתר נכסי החוב, בעיקר אלו העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזה השקעה שאינם תלוי תשואה ימשיכו להיות מטופלים בעלות מתואמת בדומה ל-IAS 39.

התחייבויות פיננסיות

החברה לא צופה שינוי מהותי בסיווג ובמדידה של ההתחייבויות הפיננסיות, פרט למדידת התחייבויות פיננסיות, אשר לא חל בהם שינוי תנאים מהותי בהחלפת מכשירי חוב.

הטבלה להלן מציגה את קבוצות המדידה המקוריות בהתאם להוראות IAS 39 ואת קבוצות המדידה החדשות בהתאם להוראות IFRS 9 בקשר לנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה ליום 1 בינואר 2024, וכן את השפעות המעבר ל-IFRS 9 על יתרות הפתיחה של העודפים ומרכיבים אחרים של ההון.

ערך בספרים תחת IFRS 9	ערך בספרים תחת IAS 39	סיווג חדש תחת IFRS 9	סיווג מקורי תחת IAS 39	במיליוני ש"ח
נכסים פיננסיים				
נכסים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:				
2,548	2,548	עלות מופחתת	הלוואות וחייבים	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
312	312	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	מכשירים נגזרים
1,101	1,101	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעה במכשירי חוב סחירים
6,212	6,212	שווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	השקעה במכשירי חוב סחירים
7,703	7,666	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות מוחזקות לפדיון	השקעה במכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר
144	144	עלות מופחתת	השקעות מוחזקות לפדיון	השקעה במכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר
2,193	2,193	עלות מופחתת	השקעות מוחזקות לפדיון	פקדונות באוצר
18,539	14,441	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות מוחזקות לפדיון	אג"ח מיועדות
1,647	1,647	שווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	השקעה במכשירי הון
24	24	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעה במכשירי הון
705	705	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות פיננסיות אחרות
4,820	4,820	שווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	השקעות פיננסיות אחרות
45,948	41,813			סך הכל נכסים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:
נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:				
4,418	4,418	עלות מופחתת	הלוואות וחייבים	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
84,133	84,133	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
88,551	88,551			סך הכל נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:
134,499	130,364			סך הכל נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות				
6,091	6,091	עלות מופחתת	עלות מופחתת	הלוואות ואשראי
6,674	6,679	עלות מופחתת	עלות מופחתת	אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים
2,929	2,929	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	מכשירים נגזרים
15,694	15,699			סך הכל התחייבויות פיננסיות
קרנות ועודפים				
-	866			קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה
139	139			קרנות הון אחרות
4,593	5,019			עודפים
4,732	6,024			סך הכל קרנות ועודפים
182	(488)			נכסי (התחייבויות) מסים נדחים
במיליוני ש"ח				
תקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	תקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024		
963	158	323		רווח כולל כפי שדווח בעבר
				התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:
864	1,896	1,921		חוזי ביטוח (1)
2	(1,200)	(1,022)		מכשירים פיננסיים (2)
(283)	(243)	(295)		השפעת המס של האמור לעיל
1,546	611	927		רווח כולל לפי IFRS

(1) השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 17 כוללים בעיקר את הבאים:

(א) שונות בדפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח

דפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח במגזרי החיים והבריאות שלא נמדדים במודל ה-PAA שונה מהותית בין IFRS 17 לבין IFRS 4 הן לגבי עסק הקיים למועד המעבר והן לגבי עסק חדש ששווק לאחריו.

במסגרת IFRS 4 דפוס השחרור במוצרי הסיכון הושפע, בין היתר, מסכום הפרמיה בפועל והתפתחות התביעות בפועל בכל תקופה, והפחתה של עלויות רכישה נדחות.

במסגרת IFRS 17, כאמור לעיל הוכרו במועד המעבר רכיבי ה-CSM וה-RA שמשתחררים לרווח-והפסד על פני תקופות הכיסוי המתייחסות לקבוצות החוזים השונות. קצב השיחרור של רכיבים אלו מושפע בעיקרו מיחידות הכיסוי שמיוחסות לכל תקופת דיווח. בנוסף, הרווח-והפסד מושפע מהפער בין התביעות וההוצאות החזויות לבין אלו שהתהוו בפועל.

זאת ועוד – במוצרי החיסכון דפוס שיחרור הרווח תחת IFRS 4 היה תלוי בגביית דמי הניהול בפועל, שתלויה בין היתר בקיומו של "בור" בדמי הניהול בתיק המשתתף ומהיקף הצבירה הקיים בכל נקודת זמן בפועל. לעומת זאת בהתאם ל-IFRS 17 דפוס השיחרור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין שווי ההוגן של העסק הקיים בחישוב ה-CSM למועד המעבר.

כמו כן, ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות משירותי ביטוח ב-IFRS 17 לא כוללות רכיבי השקעה הכלולים בעיקר בפוליסות חיסכון, בשונה מ-IFRS 4, הגם שהאמור לא משפיע על הרווח.

(ב) מחקרים

במסגרת IFRS 4 עדכוני מחקרים ועדכוני מודל הוכרו בחלקם מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 עדכונים אלו עברו חוזי ביטוח שאינם נמדדים במודל ה-PAA ואשר מתייחסים לשירות עתידי מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל.

באופן דומה, במסגרת IFRS 4 כל השפעת השינויים בשיעורי התשואה המשפיעות על גובה דמי הניהול בפוליסות חיסכון הוכרה מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 השפעות של הנחות פיננסיות ושינויים בהם, לרבות בהתייחס להשפעת דמי הניהול בפוליסות חיסכון כאמור, עברו חוזי ביטוח שנמדדים במודל ה-VFA מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל. יודגש כי השינוי בהתחייבות חוזי הביטוח שבמודל ה-VFA הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס מוכר כולו בהוצאות מימון מחוזי ביטוח, וזאת כנגד הכרה בהכנסות מההשקעות המגבות אותו.

כמו כן, המדידה של כל חוזי הביטוח כהיוון של תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי היוון שוטפים במסגרת IFRS 17, מביאה לעלייה ברגישות לשינוי בריבית ברווח או הפסד.

(2) מכשירים פיננסיים

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים, בפרט אג"ח מיועדות של ביטוח חיים, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלק מדידת חלק מנכסים פיננסיים אלו בעלות או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39.

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

יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025		
יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	הכנסות (הוצאות) ריבית	שיעור הכנסה (הוצאה)	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	הכנסות (הוצאות) ריבית	שיעור הכנסה (הוצאה)
אחדים			אחדים		
במיליוני ש"ח					
נכסים נושאי ריבית					
10.96	514	9,378	10.55	569	10,787
5.90	100	3,388	5.96	104	3,491
9.62	614	12,766	9.43	673	14,278
3.29	10	607	3.48	12	690
3.17	1	63	2.86	1	70
9.30	625	13,436	9.12	686	15,038
סך כל הנכסים					
		4,458			5,017
		1,097			1,179
		448			556
		19,439			21,790
סך כל הנכסים					
התחייבויות נושאות ריבית					
(8.34)	(207)	4,966	(8.36)	(242)	5,788
(5.80)	(23)	793	(5.52)	(28)	1,014
-	-	48	-	-	16
(7.92)	(230)	5,807	(7.92)	(270)	6,818
		11,012			12,095
		720			750
		17,539			19,663
		1,900			2,127
		19,439			21,790
סך כל ההתחייבויות נושאי ריבית					
					12,095
					750
					19,663
					2,127
					21,790
סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים					
סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים					
1.38			1.20		
5.88	395	13,436	5.53	416	15,038

*** שו"ג מחדש

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			במיליוני ש"ח
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
אחוזים			אחוזים			
נכסים נושאי ריבית						
11.03	261	9,469	10.89	299	10,985	אשראי לאנשים פרטיים ⁽²⁾
6.31	53	3,361	5.97	53	3,554	אשראי מסחרי ⁽²⁾⁽⁵⁾
9.79	314	12,830	9.68	352	14,539	סה"כ אשראי
3.15	5	634	3.27	6	734	פיקדונות בבנקים
5.88	1	68	-	-	68	נכסים אחרים
9.46	320	13,532	9.33	358	15,341	סך כל הנכסים
		4,709			4,898	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית
		1,129			1,189	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
		473			563	נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית ⁽³⁾
		19,843			21,991	סך כל הנכסים
התחייבויות נושאות ריבית						
(8.49)	(106)**	4,993	(9.25)	(131)	5,665	אשראי מתאגידים בנקאיים
(5.37)	(11)	820	(5.39)	(15)	1,114	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
10.67	** 2	75	-	-	17	התחייבויות אחרות
(7.81)	(115)	5,888	(8.59)	(146)	6,796	סך כל ההתחייבויות נושאי ריבית
		11,290			12,263	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽⁵⁾
		731			764	התחייבויות אחרות שאינן נושאות ריבית ⁽⁶⁾
		17,909			19,823	סך כל ההתחייבויות
		1,934			2,168	סך כל האמצעים ההוניים
		19,843			21,991	סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים
1.65			0.74			פער הריבית
6.06	205	13,532	5.53	212	15,341	תשואה נטו על נכסים נושאי ריבית⁽⁴⁾

** סווג מחדש

- (1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.
- (2) לפני ניכוי היתרה המאזנית הממוצעת של הפרשות להפסדי אשראי. לרבות חובות שאינם צוברים הכנסות ריבית.
- (3) לרבות מכשירים נגזרים, נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית, נכסים לא כספיים ובניכוי הפרשה להפסדי אשראי.
- (4) תשואה נטו - הכנסות ריבית נטו לחלק לסך הנכסים נושאי הריבית.
- (5) כולל יתרה ממוצעת של הקדמת תשלומים לבתי עסק וניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק, שבוצעו גם באמצעות חברה בת, בסך כולל של 2,365 מיליון ש"ח (30 ביוני 2024 - 2,355 מיליון ש"ח). שיעור ההכנסה הממוצעת לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ו- 30 ביוני 2024 ללא יתרות אלה הינו, 8.5% ו- 8.7%, בהתאמה.
- (6) חישוב שיעור ההוצאה כולל הוצאות ריבית בגין הקדמת תשלומים שבוצעה על ידי בנק לאומי ובגין מכירת חובות אשר נוצרו מכוח עסקאות שבוצעו בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה בהתאם להסכמים הקיימים לחברה עם מספר בנקים ואשר היתרה המאזנית בגינם מקוזזת מיתרת סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו ומיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. בנטרול הוצאות אלה, שיעור ההוצאה הממוצעת על אשראי מתאגידים בנקאיים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ו- 30 ביוני 2024 הינו, 6.7% ו- 6.6%, בהתאמה.
- (7) לרבות מכשירים נגזרים והתחייבויות לא כספיות.

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

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			במיליוני ש"ח
שיעור הכנסה (הוצאה) אחוזים	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה) אחוזים	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
מטבע ישראלי לא צמוד						
9.31	608	13,055	9.34	609	13,042	סך נכסים נושאי ריבית
(7.94)	(225)	5,664	(8.51)	(228)	5,359	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.37			0.83			פער הריבית
מטבע ישראלי צמוד למדד						
10.56	17	322	8.08	76	1,881	סך נכסים נושאי ריבית
(7.04)	(5)	142	(5.76)	(42)	1,458	סך התחייבויות נושאות ריבית
3.52			2.32			פער הריבית
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)						
-	-	59	1.74	1	115	סך נכסים נושאי ריבית
-	-	1	-	-	1	סך התחייבויות נושאות ריבית
-			1.74			פער הריבית
סך פעילות						
9.30	625	13,436	9.12	686	15,038	סך נכסים נושאי ריבית
(7.92)	(230)	5,807	(7.92)	(270)	6,818	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.38			1.20			פער הריבית

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			במיליוני ש"ח
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
אחוזים			אחוזים			
מטבע ישראלי לא צמוד						
9.44	307	13,008	9.35	306	13,089	סך נכסים נושאי ריבית
(7.79)	(110)	5,647	(8.95)	(116)	5,185	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.65			0.40			פער הריבית
מטבע ישראלי צמוד למדד						
11.38	13	457	9.73	51	2,097	סך נכסים נושאי ריבית
(8.37)	(5)	239	(7.45)	(30)	1,610	סך התחייבויות נושאות ריבית
3.01			2.28			פער הריבית
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)						
-	-	67	2.58	1	155	סך נכסים נושאי ריבית
-	-	2	-	-	1	סך התחייבויות נושאות ריבית
-			2.58			פער הריבית
סך פעילות						
9.46	320	13,532	9.33	358	15,341	סך נכסים נושאי ריבית
(7.81)	(115)	5,888	(8.59)	(146)	6,796	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.65			0.74			פער הריבית

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

ניתוח השינויים בהכנסות ובהוצאות ריבית

שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 לעומת שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024					
גידול (קיטון) בגלל שינוי					
כמות	מחיר	שינוי נטו	במיליוני ש"ח		
			נכסים נושאי ריבית		
74	(19)	55	אשראי לאנשים פרטיים		
3	1	4	אשראי מסחרי		
77	(18)	59	סה"כ אשראי		
1	1	2	פיקדונות בבנקים		
-	-	-	נכסים אחרים		
78	(17)	61	סך כל הכנסות הריבית		
			התחייבויות נושאות ריבית		
(34)	(1)	(35)	אשראי מתאגידים בנקאיים		
(6)	1	(5)	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים		
-	-	-	התחייבויות אחרות		
(40)	-	(40)	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית		
38	(17)	21	סך הכנסות הריבית, נטו		
שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 לעומת שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024					
גידול (קיטון) בגלל שינוי					
כמות	מחיר	שינוי נטו	במיליוני ש"ח		
			נכסים נושאי ריבית		
41	(3)	38	אשראי לאנשים פרטיים		
2	(2)	-	אשראי מסחרי		
43	(5)	38	סה"כ אשראי		
-	1	1	פיקדונות בבנקים		
-	(1)	(1)	נכסים אחרים		
43	(5)	38	סך כל הכנסות הריבית		
			התחייבויות נושאות ריבית		
(16)	(9)	(25)	אשראי מתאגידים בנקאיים		
(4)	-	(4)	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים		
-	(2)	(2)	התחייבויות אחרות		
(20)	(11)	(31)	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית		
23	(16)	7	סך הכנסות הריבית, נטו		

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

ליום 30 ביוני 2025
(תקנה 38ד')

(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים

עמוד

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

מידע כספי ביניים של החברה:

3-3	נתונים על המצב הכספי ביניים
3-4	נתוני רווח והפסד ביניים
3-5	נתוני רווח כולל ביניים
3-6	נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
3-7	מידע נוסף



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



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

לכבוד
בעלי המניות של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

נדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד, המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
24 באוגוסט, 2025

נתונים על המצב הכספי ביניים

ליום 30 ביוני			ליום 31 בדצמבר		
2024			2024	2025	
בלתי מבוקר			במיליוני ש"ח		
			נכסים		
9,121			השקעה בחברות מוחזקות		
1,010			הלוואות ויתרות חברות מוחזקות		
1			חייבים ויתרות חובה		
			השקעות פיננסיות אחרות:		
9			נכסי חוב סחירים		
34			מניות		
100			אחרות		
142			סך כל ההשקעות הפיננסיות האחרות		
37			מזומנים ושויי מזומנים		
10,312			סך כל הנכסים		
			הון		
167			הון מניות		
2,423			פרמיה על מניות		
138			קרנות הון		
6,014			עודפים		
8,742			סך כל ההון		
			התחייבויות		
46			זכאים ויתרות זכות		
2			יתרות חברות מוחזקות		
1,522			התחייבויות פיננסיות		
1,569			סך כל ההתחייבויות		
10,312			סך כל ההון וההתחייבויות		

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

24 באוגוסט 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

חיים סאמט

יו"ר הדירקטוריון

יורם נוח

מנהל כללי

ערן צ'רנינסקי

משנה למנכ"ל

מנהל חטיבה פיננסית

נתוני רווח והפסד ביניים

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	במיליוני ש"ח	
2025	2024	2025	2024	2024		
בלתי מבוקר						
912	933	510	615	1,563	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו ממס	
					רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	
20	21	13	14	41	מחברות מוחזקות	
30	12	10	1	28	אחרות	
30	-	30	-	-	הכנסות אחרות	
992	966	562	630	1,632	סך כל ההכנסות	
6	6	3	3	12	הוצאות הנהלה וכלליות	
40	40	20	20	80	הוצאות מימון	
46	45	23	23	91	סך כל ההוצאות	
946	921	539	607	1,540	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	
-	-	-	-	-	מסים על הכנסה (הטבת מס)	
946	921	539	607	1,540	רווח (הפסד) לתקופה	

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

נתוני רווח כולל ביניים

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2025	2024	2025	2024	2024
במיליוני ש"ח				
בלתי מבוקר				
946	921	539	607	1,540
רווח לתקופה				
רווח כולל אחר :				
פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו				
או יועברו לרווח והפסד :				
רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות שהועבר או יועבר לרווח והפסד,				
(4)	3	(7)	2	(1)
נטו ממס				
(4)	3	(7)	2	(1)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שהועבר או יועבר לרווח והפסד לפני מס				
-	-	-	-	-
מסים (הטבת מס) בגין מרכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל				
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח				
(4)	3	(7)	2	(1)
הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:				
(1)	1	(1)	1	1
רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
(1)	1	(1)	1	1
רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
(5)	4	(8)	3	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה				
941	925	531	610	1,540
סך הכל רווח כולל לתקופה				

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

נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2025	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר					
במיליוני ש"ח					
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
1,540	607	539	921	946	רווח לתקופה
התאמות:					
(1,563)	(615)	(510)	(933)	(912)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
166	-	313	-	313	דיבידנד מחברות מוחזקות
(2)	-	(1)	-	(2)	ריבית שנצברה בגין פקדונות בנקאיים
(30)	(14)	(13)	(10)	(13)	ריבית שנצברה בגין שטר ההון לחברה מוחזקת
80	20	20	39	40	ריבית שנצברה והפחתת עלויות הנפקה וניכיון בגין אג"ח
(24)	-	(9)	(10)	(28)	הפסד (רווח) מהשקעות פיננסיות אחרות
-	-	-	-	-	מיסים על הכנסה
(1,373)	(609)	(200)	(914)	(603)	סך הכל התאמות
שינויים בפרטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו:					
(1)	-	(30)	(1)	(29)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
-	2	2	-	2	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(1)	2	(28)	-	(27)	סך הכל שינויים בפרטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו
מזומנים שהתקבלו במהלך התקופה עבור:					
7	3	3	1	2	מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
2	-	1	1	2	ריבית שהתקבלה
175	3	316	9	320	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
23	-	-	-	-	פירעון ריבית משטר הון לחברה מוחזקת
(891)	-	-	(891)	-	השקעה בחברות מוחזקות (2)
(97)	(6)	(80)	(33)	(82)	השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
990	4	9	976	55	תמורה ממכירת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
25	(2)	(71)	53	(27)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
(72)	(11)	(13)	(59)	(60)	ריבית אגרות חוב ששולמה
(100)	-	(200)	-	(200)	דיבידנד ששולם
(172)	(11)	(213)	(59)	(260)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
28	(10)	31	3	33	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
9	21	39	9	37	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
37	11	70	11	70	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מידע נוסף

1. כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא את המידע הכספי הביניים הנפרד ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 וביחד עם תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025 (להלן: "דוחות הביניים המאוחדים").

2. תשלום מבוסס מניות

לפרטים בדבר תוכנית אופציות שהחברה פירסמה ביום 8 במאי 2025, ראה ביאור 13(ב) בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

3. חלוקת דיבידנד בחברה

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

4. אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

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

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

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

על הדיווח הכספי ועל
הגילוי ליום 30 ביוני 2025
לפי תקנה 38ג' (א)



דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה ג38(א)

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יורם נוה – מנהל כללי של החברה וכלל ביטוח;
2. ערן צ'רינסקי – מנהל החטיבה הפיננסית (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
3. דרור בירן – יועץ משפטי (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
4. תומר דוד – מבקר פנימי (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
5. ברק בנסקי – מנהל חטיבת השקעות (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);
6. אבי בן נון – מנהל סיכונים (נושא משרה בכלל ביטוח וכלל החזקות);

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

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

כלל חברה לביטוח בע"מ ("כלל ביטוח"), חברה בת של התאגיד, היא גוף מוסדי, שחלות עליו הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה מיישם התאגיד את ההוראות האלה: חוזר גופים מוסדיים 10-9-2009 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", חוזר גופים מוסדיים 6-9-2010 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון" וחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים".

מקס איט פיננסים בע"מ, חברת בת של התאגיד, היא חברת כרטיסי אשראי שחלות עליה הוראות המפקח על הבנקים בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה מיישם התאגיד את ההוראות האלה: הוראות ניהול בנקאי תקן 309.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 במרס 2025 (להלן: "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית;

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

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

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, יורם נוה, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדיקטוריון ולוועדת המאזן של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
- ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

יורם נוה
מנהל כללי

24 באוגוסט 2025

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופות ביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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

24 באוגוסט 2025

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

כלל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, יורם נוה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי⁽¹⁾ של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

יורם נוה

מנהל כללי

24 באוגוסט 2025

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

כלל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי⁽¹⁾ של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולחוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פיננסית

24 באוגוסט 2025

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

מקס איט פיננסים בע"מ

הצהרה - (CERTIFICATION)

אני, שגית דותן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

שגית דותן

מנהלת כללית

24 באוגוסט 2025

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

מקס איט פיננסים בע"מ

הצהרה (CERTIFICATION)

אני, שרון גור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

שרון גור

מנהלת כספים ראשית,
חשבונאית ראשית

24 באוגוסט 2025

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