

דין וחשבון תקופתי

2025



דין וחשבון תקופתי לשנת 2025

25 במרס 2026

תוכן עניינים

חלק א'	תיאור עסקי התאגיד
	מדיניות תגמול
חלק ב'	דוח הדירקטוריון
חלק ג'	דוחות כספיים
	הצהרות האקטואר של כלל חברה לביטוח בע"מ
חלק ד'	פרטים נוספים על התאגיד
	שאלון ממשל תאגידי
חלק ה'	דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

חלק א

תיאור עסקי התאגיד



כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

דין וחשבון תקופתי לשנת 2025

25 במרס 2026



דוח תיאור עסקי תאגיד

הערה לגבי יישום הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התשכ"ט-1970 ("תקנות ניירות ערך") בדוח זה

בהתאם לתקנה 8 לתקנות ניירות ערך, האמור בתקנות 8(ב), 8א ו-8ב לתקנות ניירות ערך ביחס לדוח התקופתי, אינו חל ביחס למידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד או איחד באיחוד יחסי מבטח ו/או תאגיד בנקאי או שהמבטח ו/או התאגיד הבנקאי הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס למבטח או לתאגיד הבנקאי, בהתאמה. תאגיד בנקאי – לרבות חברת כרטיסי אשראי.

כלל חברה לביטוח בע"מ הינה מבטח, כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, והחברה העיקרית המהותית בקבוצת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("הקבוצה"). בקבוצה נכללת גם כלל ביטוח אשראי בע"מ, חברה בת של כלל חברה לביטוח בע"מ, שאף היא הינה מבטח, וכן חברות מנהלות הפעילות בתחום הפנסיה והגמל: כלל פנסיה וגמל בע"מ, ועודדות קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ אשר מחזיקות אף הן ברשיון מבטח.

מקס איט פיננסים בע"מ הינה "סולק" ובעלת רישיון סליקה קבוע בהתאם לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981. מקס פועלת בתחומי ההנפקה, הסליקה ותפעול כרטיסי חיוב וכן במתן פתרונות תשלום ומוצרים פיננסיים, לרבות אשראי ללקוחות פרטיים ועסקיים, ומספקת חלק מהשירותים האמורים באמצעות חברות בנות: מקס איט אשראים בע"מ, מקס איט פקדונות בע"מ, מקס איט נכילות בע"מ ומקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ.

לפיכך, דוח זה, ביחס לעסקי הביטוח, הפנסיה והגמל כאמור, ערוך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון) התשנ"ח-1998 ובהתאם להנחיות הקבועות בקודקס הרגולציה של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שער 5, חלק 4, פרק 1, לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של חברות ביטוח, אשר החילו את תקנות ניירות ערך האמורות בשינויים מסוימים המתחייבים מעיסוק בביטוח, ובכלל זה קבוע פירוט שונה מזה הקבוע בתקנות ניירות ערך.

כמוסבר בביאור 2 לדוחות הכספיים, 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 37 לדוחות הכספיים.

דוח זה ביחס לתחומי ההנפקה, הסליקה ותפעול כרטיסי חיוב וכן ביחס למתן פתרונות תשלום ומוצרים פיננסיים, לרבות אשראי ללקוחות פרטיים ועסקיים, נערך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתבסס על הוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים החלות על סולק והנחיותיו הרלבנטיות לדוח זה, אשר נערכו במקובץ בחלק V להלן.

על מנת לקבל תמונה כוללת על פעילות הקבוצה, על קורא הדוחות לקרוא את הדוח התקופתי, על כל חלקיו, כמקשה אחת. הפרקים מתייחסים לנתונים הרלוונטיים לתחומי הפעילות המתוארים בהם בלבד.

במקרים בהם פרק זה בדוח התקופתי, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, הרי שהכוונה כי המידע הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בקבוצה במועד פרסום הדוח וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "בכוונת החברה/הקבוצה" "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. אלא אם נאמר אחרת, להערכת החברה, לכל אחת מהוראות הרגולציה שפורסמה בשנה האחרונה המתוארת בדוח זה, כשלעצמה, לא צפויות להיות השלכות מהותיות על תוצאותיה הכספיות של החברה.

פרק זה כולל תיאור כללי ותמציתי של המוצרים הנמכרים על ידי החברות הבנות, לרבות חיסכון ארוך טווח (פנסיה, ביטוח וגמל), כיסויים ביטוחיים, חוזי השקעה והסכמי הנפקה, סליקה ואשראי. התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים במוצרים עצמם, לרבות פוליסה ו/או חוזה ביטוח ו/או תקנון ו/או הסכם עם לקוח, לפי העניין. התיאור הינו לצרכי דוח זה בלבד, הוא אינו מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות.

תוכן עניינים

חלק ו - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

5	1. מבוא	5
5	1.1. תיאור עסקי החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	5
5	1.2. מקרא	5
8	2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	8
8	2.1. תרשים החזקות	8
8	2.2. שנת התאגדות החברה וצורת ההתאגדות, בעלי השליטה בחברה ושינויים בשליטה	8
8	2.3. תיאור עסקי החברה וההתפתחות הכללית של עסקי החברה	8
9	2.4. שינויים מהותיים בסביבה המקרו כלכלית של החברה בשנת הדוח	9
10	2.5. שינויים מהותיים בעסקי החברה בשנת הדוח ועד למועד פרסום הדוח	10
14	3. תחומי פעילות	14
14	3.1. תחום חסכון ארוך טווח	14
14	3.2. תחום ביטוח כללי	14
14	3.3. תחום ביטוח בריאות	14
14	3.4. תחום כרטיסי אשראי	14
15	4. השקעות בהון החברה ובמניותיה	15
15	4.1. השקעות בהון החברה שבוצעו בשנתיים האחרונות ועד למועד פרסום הדוח	15
15	4.2. פירוט העסקאות המהותיות שביצעו בעלי עניין בחברה במניות החברה מחוץ לבורסה בשנתיים האחרונות	15
16	5. חלוקת דיבידנדים	16
16	5.1. מדיניות חלוקת דיבידנד בחברה	16
16	5.2. מדיניות חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח	16
16	5.3. מדיניות חלוקת דיבידנד במקס	16

חלק וו - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

18	6. תחום פעילות א' - חיסכון ארוך טווח	18
18	6.1. מוצרים ושירותים	18
36	6.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	36
37	6.3. תחרות	37
41	6.4. לקוחות	41
45	7. תחום פעילות ב' - ביטוח כללי	45
45	7.1. מוצרים ושירותים	45
55	7.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	55
55	7.3. תחרות	55
59	7.4. לקוחות	59
63	8. תחום פעילות ג' - ביטוח בריאות	63
63	8.1. מוצרים ושירותים	63
69	8.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	69
69	8.3. תחרות	69
72	8.4. לקוחות	72

חלק וו – מידע נוסף ברמת כלל החברה - עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל

74	מידע נוסף ברמת התאגיד	9.
74	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות	9.1
74	מגבלות ופיקוח על התאגיד	9.2
77	חסמי כניסה ויציאה	9.3
78	גורמי הצלחה קריטיים	9.4
79	השקעות	9.5
85	ביטוח משנה	9.6
92	הון אנושי	9.7
96	שיווק והפצה	9.8
102	ספקים ונותני שירותים	9.9
103	רכוש קבוע	9.10
107	עונתיות	9.11
108	נכסים לא מוחשיים	9.12
109	הליכים משפטיים	9.13
109	מימון	9.14
109	מיסוי	9.15
109	דיון בגורמי סיכון	9.16
116	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	9.17
117	חזון הקבוצה, יעדים ואסטרטגיה עסקית	9.18

חלק IV - משטר תאגידי בתחומי הביטוח הפנסיה והגמל

119	משטר תאגידי	10.
119	דירקטורים חיצוניים	10.1
119	דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית	10.2
119	ממשל תאגידי	10.3
122	מבקר פנים	10.4
125	רואה חשבון מבקר	10.5
125	תרומות התאגיד	10.6
126	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	10.7

חלק V - תחום פעילות כרטיסי אשראי

128	ענף כרטיסי אשראי	11.
128	מבנה אחזקות	11.1
128	תיאור ענף כרטיסי אשראי	11.2
130	מגזר הנפקה	12.
130	מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו	12.1
132	שינויים טכנולוגיים שיש בהם בכדי להשפיע מהותית על מגזר ההנפקה	12.2
132	גורמי הצלחה קריטיים במגזר הנפקה	12.3
132	חסמי כניסה עיקריים	12.4
133	מוצרים ושירותים	12.5
133	תחליפים למוצרים במגזר ההנפקה	12.6
134	לקוחות	12.7
134	שיווק והפצה	12.8
134	תחרות בתחום ההנפקה	12.9

135	13. מגזר סליקה
135	13.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו
135	13.2. שינויים טכנולוגיים שיש בהם בכדי להשפיע מהותית על מגזר הסליקה
135	13.3. גורמי הצלחה קריטיים במגזר הסליקה
136	13.4. חסמי כניסה עיקריים
136	13.5. מוצרים ושירותים
136	13.6. תחליפים למוצרים במגזר הסליקה
136	13.7. לקוחות
136	13.8. שיווק והפצה
137	13.9. תחרות בתחום הסליקה
137	14. פעילות חברות מוחזקות עיקריות
137	14.1. מקס איט אשראים בע"מ
137	14.2. מקס איט פקדונות בע"מ
138	15. מידע נוסף ברמת כלל המגזרים
138	15.1. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים- תיאור והשלכות השלכות
145	15.2. משאבי אנוש ומבנה ארגוני
147	15.3. רכוש קבוע
148	15.4. עונתיות
148	15.5. נכסים בלתי מוחשיים
148	15.6. תיאור ביטוחיה של מקס
149	15.7. הליכים משפטיים
149	15.8. מימון
151	15.9. מיסוי
151	15.10. סקירת הסיכונים
154	15.11. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות
157	15.12. ספקי שירות עיקריים
158	15.13. האסטרטגיה העסקית של מקס
159	15.14. היבטי סביבה חברה וממשל
161	15.15. שכר רואה החשבון המבקר
חלק VI - מידע נוסף אודות ענפים שלא נכללו בתחומי הפעילות	
162	16. מידע נוסף אודות פעילויות אחרות שלא נכללו בתחומי הפעילות
162	16.1. כלל החזקות סוכנויות
162	16.2. אשראי למימון פרויקטי בנייה ומתן משכנתאות
162	16.3. מיילו ברום הולדינגס בע"מ

חלק I - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. מבוא

1.1 תיאור עסקי החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו בשנת 2025 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ובהתאם להנחיות הקבועות בקודקס הרגולציה של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שער 5, חלק 4, פרק 1 לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של חברות ביטוח. ראה הערה בעניין זה בפתח הדוח (עמוד 1).

לעניין החזקה במניות של החברות הנזכרות בדוח זה, נתוני החזקות בחברה כלשהי כוללים גם את כל ההחזקות באותה חברה, שהינן באמצעות חברות בנות בבעלות מלאה של החברה המחזיקה.

אחוזי ההחזקה מוצגים במספרים מעוגלים לאחוז השלם הקרוב, אלא אם צוין אחרת.

מהותיות המידע הכלול בדוח תקופתי זה ובכלל זה תיאור עסקאות מהותיות, נבחנה מנקודת ראותה של החברה, כאשר בחלק מהמקרים הורחב התיאור בכדי ליתן תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

1.2 מקרא

למען הנוחות, בדוח תקופתי זה תהיה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

1.2.1 כללי

אלרוב -	אלרוב נד"ל ומלונאות בע"מ
בורסה -	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ
הדוחות הכספיים -	הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025
הממונה -	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון
הצעת חוק התוכנית הכלכלית -	הצעת חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026
הרשות -	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון
התאגיד או החברה -	כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
חוק הביטוח -	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981
חוק הבנקאות (רישוי) -	חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981
חוק הגנת הפרטיות -	חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981
חוק ההסדרים 2023 -	חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024), התשפ"ג-2023
חוק החברות -	חוק החברות, התשנ"ט-1999
חוק הייעוץ הפנסיוני -	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005
חוק הריכוזיות -	החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013
חוק ניירות ערך -	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968
חוק נתוני אשראי -	חוק נתוני אשראי, תשע"ו-2016
חוק קופות גמל -	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005
חוק שירות מידע פיננסי -	חוק שירות מידע פיננסי, תשפ"ב-2021
חוק שירותי תשלום -	חוק שירותי תשלום, התשע"ט-2019
חיסכון ארוך טווח -	ביטוח חיים, פנסיה, גמל והשתלמות
כלל ביטוח גיוסי הון -	כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ
כלל ביט מערכות -	כלל ביט מערכות בע"מ
כלל ביטוח -	כלל חברה לביטוח בע"מ
כלל ביטוח אשראי -	כלל ביטוח אשראי בע"מ
כלל החזקות סוכנויות -	כלל החזקות סוכנויות (1998) בע"מ
כלל פנסיה וגמל -	כלל פנסיה וגמל בע"מ

כלל פיננסים בע"מ	כלל פיננסים -
כנף - כלל ניהול פיננסים בע"מ	כנף -
מיילו ברום הולדינגס בע"מ	מיילו -
מכלול מימון בע"מ	מכלול -
מקס איט פיננסים בע"מ	מקס -
כהגדרתו בקודקס הרגולציה של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שער 5, חלק 2, פרק 2, סימן ב' והנחיות נלוות של הממונה לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי.	משטר כושר פירעון כלכלי -
סימקס החזקות בע"מ	סימקס -
עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (לשעבר שבח)	עתודות הותיקה -
החברה וחברות בשליטתה במישרין ו/או בעקיפין	קבוצת כלל -
החברה וחברות בשליטתה במישרין ו/או עקיפין, למעט סימקס החזקות בע"מ והחברות הבנות שלה.	קבוצת כלל ביטוח או הקבוצה -
שקל חדש	ש"ח -
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"ב-2012	תקנות ההשקעה -
תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התשכ"ט-1970	תקנות ניירות ערך -

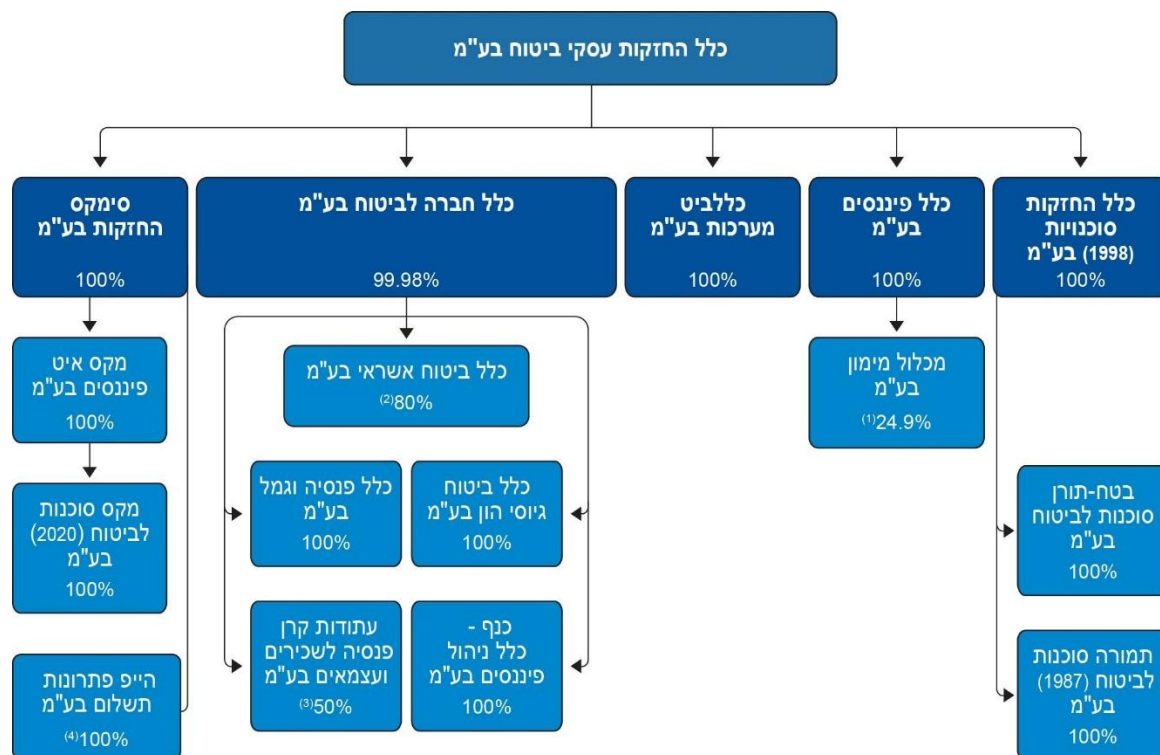
1.2.2 מונחים

אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד אשר המדינה מנפיקה לחברות הביטוח (מסוג "ח"ץ") ולקרנות הפנסיה (מסוג "מירון" ו-"ערד") בריבית ולתקופה קבועה מראש.	אג"ח מיועדות -
שם מסחרי לתוכנית ביטוח חיים לעובדים שכירים, המאושרת כקופת גמל, מסוג ביטוח.	ביטוח מנהלים -
ביטוח הנערך למבוטחים פרטיים, יחידים עימם מתקשרת חברת הביטוח על בסיס פרטני.	ביטוח פרט -
תוכנית ביטוח שלפיה תגמולי הביטוח שלהם זכאי המוטב תלויים בתשואה שמניבות השקעות מסוימות של המבטח.	ביטוח תלוי תשואה / חוזים תלוי תשואה -
ביטוח הנערך על ידי בעל פוליסה מסוים לקבוצת אנשים בעלי מאפיינים משותפים, כגון: עובדים אצל מעביד, עמית קופת גמל, או חברים בתאגיד.	ביטוח קולקטיבי/ביטוח קבוצתי -
מבטח וחברה מנהלת.	גוף מוסדי -
הסכום שמשלם המבוטח למבטח עבור חוזה הביטוח בתמורה להתחייבות המבטח לשלם בקרות מקרה ביטוח תגמולי ביטוח למוטב.	דמי ביטוח/פרמיה -
הסכום שמפקיד עמית בקרן פנסיה ו/או בקופת גמל.	דמי גמולים -
סך כל הסכומים המתווספים לפרמיה נטו לכיסוי הוצאות המבטח.	דמים -
חברה המנהלת קרן פנסיה ו/או קופות גמל.	חברה מנהלת -
תהליך בדיקת הסיכון והחלטה האם לקבל את הסיכון לביטוח ובאילו תנאים/מחיר, וזאת בהתאם להנחיות החברה וניסיונה.	חיתום -
המרווח הפיננסי בפוליסות עם תשואה מובטחת, מבוסס על ההכנסות מהשקעות בפועל לשנת הדוח בניכוי מכפלה של שיעור התשואה המובטחת לשנה למבוטח בעתודה הממוצעת לשנה בקרנות הביטוח השונות. המרווח הפיננסי בחוזים תלוי תשואה, הינו סך דמי הניהול הקבועים והמשתנים. המרווח הפיננסי כולל רווחים (הפסדים) מהשקעות שנזקפו לרווח כולל, אינו כולל הכנסות נוספות של החברה הנגבות כשיעור מהפרמיה או מההפקדה (כגון דמי ניהול מהפקדות) והוא מחושב לפני ניכוי הוצאות לניהול ההשקעות.	מרווח פיננסי -
דמי ביטוח ללא דמים.	פרמיה נטו -
סך הסכומים הצבורים בקרן פנסיה ו/או קופת גמל ו/או בקופת ביטוח ו/או פוליסת ביטוח פרט, הנזקפים לזכות עמיתיהם/מבוטחיהם.	צבירה -
חלק הביטוח שהמבטח הישיר משאיר אצלו ושאינו מכוסה בביטוח משנה.	שייר -
סכום שיש לשלם על פי חוזה ביטוח בקרות מקרה ביטוח.	תגמולי ביטוח -
היחס שבין ההון העצמי המוכר (סך הון של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם למשטר כושר פירעון כלכלי) להון הנדרש לכושר פירעון (הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי).	יחס כושר פירעון -

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

2.1 תרשים החזקות

להלן תרשים מבנה ההחזקות העיקריות של החברה נכון למועד פרסום הדוח¹



2.2 שנת התאגדות החברה וצורת ההתאגדות, בעלי השליטה בחברה ושינויים בשליטה

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 12 בנובמבר 1987. ביום 28 בפברואר 1988 פרסמה החברה לראשונה תשקיף ומניותיה החלו להיסחר בבורסה.

לפרטים אודות התנהלותה של החברה כחברה ללא גרעין שליטה, אודות מתווה השליטה וסטטוס היתר השליטה בכלל ביטוח, אודות מינוי דירקטורים בחברה ובכלל ביטוח ובעלי היתר החזקה בחברה והגשת בקשות להיתר שליטה על ידי אלרוב, ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים.

2.3 תיאור עסקי החברה והתפתחות הכללית של עסקי החברה

החברה הינה חברת החזקות הפעילה בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה, הגמל והפיננסים, בתחום כרטיסי האשראי וכן בהחזקת נכסים ועסקים אחרים (כדוגמת החזקת סוכנויות ביטוח) ונכון לשנת הדוח הקבוצה מהווה אחת מקבוצות הביטוח הפיננסים וכרטיסי האשראי הגדולות בישראל. בשנת הדוח פעילות הקבוצה התמקדה בעיקרה בארבעה תחומי פעילות: חיסכון ארוך טווח, ביטוח כללי, ביטוח בריאות וכרטיסי אשראי.

הפעילות הביטוחית

הפעילות בתחום הביטוח בקבוצה מתבצעת ככלל בישראל. הפעילות הביטוחית מתבצעת על ידי כלל ביטוח, למעט עסקי ביטוח אשראי, שמבוצעים באמצעות כלל ביטוח אשראי.

1. בחלק ד' לדוח - פרטים נוספים אודות התאגיד, סעיף 6 מפורטות כל החברות המהותיות המוחזקות על ידי החברה וחברות בנות שלה. לא צוינו חברות שאינן פעילות.

(1) חברה ציבורית בשליטת אוריאל פז, ירון בלנק ואילית רוסק שמחזיקים יחד בכ- 39% ממניותיה. לפרטים בדבר אופציה הקיימת לכלל פיננסים לרכישת מניות נוספות במכלול ראה סעיף 16.2 להלן.

(2) ביתרת המניות מחזיקה חברת Atradius Participation Holdings S.L., צד שלישי שאינו קשור לחברה.

(3) ביתרת המניות מחזיקה חברת ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ, צד שלישי שאינו קשור לחברה.

(4) היפ פתרונות תשלום בע"מ מוחזקת במלואה (100%) על ידי מיילו ברום הולדינגס בע"מ שהינה חברה בבעלות מלאה של סימקס.

כלל ביטוח, החלה לפעול בישראל בשנת 1962 כחברת ביטוח ממשלתית תחת השם יובל חברת הביטוח לישראל בע"מ (להלן: "יובל"). בשנת 1978, נרכשה יובל על ידי כלל (ישראל) בע"מ, ושמה שונה לכלל חברה לביטוח בע"מ. לאורך השנים רכשה ומיזגה לתוכה כלל ביטוח חברות ביטוח וביניהן: אררט חברה לביטוח בע"מ, עילית חברה לביטוח בע"מ, איתן חברה לביטוח בע"מ ואריה חברה ישראלית לביטוח בע"מ וכן רכשה תיקי ביטוח בישראל. בשנת 1992 רכשה כלל ביטוח חלק מתיק הביטוח של חברת הביטוח "הסנה", ואת תיק הביטוח של חברת הביטוח "צור שמיר". בהמשך, מוזגו לכלל ביטוח חברות ביטוח שנרכשו על ידיה כאמור וביניהן: אררט, עילית, איתן ואריה. הרכישות והמיזוגים האמורים, תרמו להפיכתה של כלל ביטוח לאחת מקבוצות הביטוח הגדולות בישראל.

בשנת 1998 רכשה כלל ביטוח את החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ, אשר שמה שונה לכלל ביטוח אשראי בע"מ. לפרטים נוספים אודות הסכם בעלי המניות בכלל ביטוח אשראי ראה סעיף 9.17.3 להלן.

החל משנת 2006 רוכזה פעילות ביטוח בריאות וסיעוד בקבוצה בכלל בריאות חברה לביטוח בע"מ ("כלל בריאות"). במרס 2013 הושלם מיזוגה של כלל בריאות עם ולתוך כלל ביטוח, באופן שכל נכסיה והתחייבויותיה של כלל בריאות הועברו לכלל ביטוח, וכלל בריאות חוסלה ללא פירוק.

פנסיה וגמל

בענפי הפנסיה והגמל, פועלת הקבוצה באמצעות כלל פנסיה וגמל וכן מחזיקה בעתודות הותיקה, חברה מנהלת של קרן פנסיה ותיקה, המנהלת קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אקטוארית, המוחזקת על ידי כלל ביטוח וביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ בחלקים שווים.

התפתחותה של כלל פנסיה וגמל מתוארת להלן:

בשנת 2004, רכשה כלל ביטוח את מיטבית חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ, חברה לניהול קרנות פנסיה חדשות ובשנת 2006 מיזגה לתוכה את עתודות קרן פנסיה (1996) בע"מ, ושינתה את שמה למיטבית-עתודות.

בשנת 2007 נרכשו על ידי הקבוצה, באמצעות כלל גמל בע"מ, קופות גמל של בנק דיסקונט לישראל בע"מ וקופות גמל של בנק הפועלים בע"מ שהוחזקו בחלקן בבעלות משותפת עם קרן הגמלאות המרכזית של עובדי ההסתדרות בע"מ.

בשנת 2010 מוזגה פעילותה של כלל גמל בע"מ לתוך מיטבית עתודות, ששמה שונה בעקבות המיזוג לכלל פנסיה וגמל. כלל פנסיה וגמל הפכה בעקבות המיזוג לחברה המנהלת קופות גמל לקיצבה וקופות גמל לחיסכון, וכן קופות גמל הוניות ביחס לכספים שהופקדו בהן עד שנת 2008, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופת גמל להשקעה, וכן קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

לעניין עתודות הותיקה - בשנת 2007 הועבר ניהול קרן הפנסיה עתודות מ- ש.ב.ח. ניהול קופת פנסיה בע"מ (אשר כלל ביטוח רכשה 50% מההחזקות בה בשנת 2005) לעתודות הותיקה. עתודות הותיקה מוחזקת כיום על ידי כלל ביטוח וביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ בחלקים שווים. עתודות הותיקה קיבלה בשנת הדוח שירותי ניהול השקעות מכסף.

פעילות כרטיסי אשראי וסליקה

ביום 12 באוגוסט 2022 התקשרה החברה עם WP XII Financial Investment B.V. בהסכם, במסגרתו רכשה החברה את מלוא הונה המונפק והנפרע של Warburg Pincus Financial Holdings (Israel) LTD ("WPI") (להלן: "WPI"), אשר שמה שונה לסימקס החזקות בע"מ ("עסקת מקס").

ביום 27 במרס 2023 התקיימו כל התנאים המתלים להשלמת עסקת מקס, ומלוא הונה המונפק והנפרע של סימקס, עבר לבעלות החברה.

הפעילות בתחום כרטיסי האשראי ותפעולם, סליקה ומתן פתרונות תשלום, לרבות אשראי, מתבצעת בעיקרה על ידי מקס המוחזקת על ידי סימקס.

מקס הוקמה והחלה את פעילותה העסקית בשנת 2000. בשנת 2019 מכרו בנק לאומי לישראל בע"מ וקבוצת עזריאלי בע"מ את מלוא מניותיהם במקס ל- WPI. עד להשלמת המכירה ל-WPI כאמור, הוגדרה מקס כתאגיד עזר בנקאי על פי חוק הבנקאות (רישוי). ממועד המכירה מוגדרת מקס כ"סולק" ובעלת רישיון סליקה קבוע בהתאם לחוק.

בנוסף להחזקתה במקס, מחזיקה סימקס במלוא הונה המונפק והנפרע של מיילו, המחזיקה בהייפ פתרונות תשלום בע"מ (להלן: "הייפ"). לפרטים בדבר פעילות הייפ, ראה סעיף 16.3 להלן.

ביום 24 באפריל 2025 השלימה מקס לראשונה גיוס מהציבור והחל ממועד זה הפכה לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך. לפרטים ראה סעיף 2.5.1.4 להלן.

2.4 שינויים מהותיים בסביבה המקרו כלכלית של החברה בשנת הדוח

לפרטים בדבר שינויים מהותיים בסביבה המקרו כלכלית של החברה בשנת הדוח, ראה חלק ב לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 3.

2.5. שינויים מהותיים בעסקי החברה בשנת הדוח ועד למועד פרסום הדוח

להלן תיאור שינויים מהותיים שחלו בעסקי החברה במהלך שנת הדוח ועד למועד פרסום הדוח, לפי תחומי פעילות:

2.5.1. כללי

2.5.1.1. דירוג

ביום 9 ביולי 2025, אשררה S&P גלובל רייטנגס מעלות בע"מ את הדירוג +AAI לכלל ביטוח בתחזית דירוג יציבה ודירוג –AAI בתחזית דירוג יציבה לחברה ולאגרות חוב שהונפקו על ידי החברה. כמו כן אשררה את הדירוג –AAI עם אופק יציב לכתבי ההתחייבות שהונפקו על ידי כלל ביטוח גיוסי הון.

לפרטים נוספים ראה ביאור 16(ו) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות דירוג כלל ביטוח וכלל ביטוח גיוסי הון ראה ביאור 16(ו) לדוחות הכספיים. לפרטים אודות דירוג מקס ודירוג ניירות ערך שהונפקו על ידי מקס ראה ביאור 16(ו) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הנפקת אגרות חוב וכתבי התחייבות על ידי כלל ביטוח גיוסי הון ועל ידי מקס ראה סעיף 2.5.1.4 להלן.

2.5.1.2. דרישות הון בחברות הביטוח בקבוצה בהתאם ליישום משטר כושר פירעון כלכלי

בהתאם להנחיות הממונה, בשנת הדוח חברות הביטוח בקבוצה חישוב את יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 30 ביוני 2025, וצפיות לחשב את יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 ולפרסמו יחד עם פרסום הדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2026. לפרטים בדבר תוצאות החישובים שפורסמו במהלך שנת הדוח, ראה חלק ב' לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 2.4(א).

לפרטים בדבר מדיניות ניהול הון ויעד יחס כושר פירעון מינימלי שנקבעו על ידי דירקטוריון כלל ביטוח ראה ביאור 23(ו)(1) לדוחות הכספיים של החברה.

2.5.1.3. דרישות הון והלימות הון במקס

לפרטים אודות ההון העצמי ויחסי הלימות ההון של מקס, המחושבים בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין, ולפרטים נוספים בדבר ההנחיות הרגולטוריות בנושא הלימות ההון ויחס המינוף ראה ביאור 23(ו)(2) לדוחות הכספיים של החברה.

לפרטים אודות יעדי הלימות ההון של נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית שנקבעו על ידי בנק ישראל ואודות יעדי הלימות ההון שנקבעו על ידי מקס, ראה ביאור 23(ו)(2) לדוחות הכספיים של החברה.

2.5.1.4. פעילויות הוניות והנפקות

בשנת הדוח ולאחריה ביצעה הקבוצה מספר הנפקות משמעותיות שמטרתן לחזק את ההון של כלל ביטוח ושל מקס, להקטין את הוצאות המימון של החברה ולאפשר גמישות לניצול הזדמנויות עסקיות נוספות, בתחומי הביטוח והפיננסים כמפורט להלן:

פרסום תשקיף מדף

ביום 9 באפריל 2025 פרסמה החברה תשקיף מדף, שמאפשר לה, בין היתר, להנפיק מניות רגילות של החברה, מניות בכורה, אגרות חוב, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות רגילות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות וכתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות רגילות וניירות ערך מסחריים. ביום 9 באפריל 2025 פרסמה כלל ביטוח גיוסי הון תשקיף מדף, שמאפשר לה, בין היתר, להנפיק אגרות חוב, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים.

הנפקת אגרות חוב של החברה

ביום 29 ביוני 2025 הנפיקה החברה למשקיעים מהסוג הנמנה על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, סך של 350,000,000 ₪ ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג'). תמורת ההנפקה שימשה לפירעון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה א') של החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 16(ג) לדוחות הכספיים.

פעילויות הוניות והנפקות בכלל ביטוח גיוסי הון

(א) הנפקת אגרות חוב בכלל ביטוח גיוסי הון

- ביום 24 באפריל 2025 הנפיקה כלל ביטוח גיוסי הון לציבור סך של כ-500 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה יד'), על פי דוח הצעת מדף של כלל ביטוח גיוסי הון מיום 23 באפריל 2025, שפורסם מכוח תשקיף מדף מיום 9 באפריל 2025. תמורת ההנפקה הופקדה בכלל ביטוח ומוכרת כהון רובד 2 של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות הרגולטוריות הכמותיות. לפרטים נוספים ראה ביאורים 16 ו-36(ד) לדוחות הכספיים.

- ביום 21 באוקטובר 2025 הנפיקה כלל ביטוח גיוסי הון לציבור סך של כ-594 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה טו'), על פי דוח הצעת מדף של כלל ביטוח גיוסי הון מיום 20 באוקטובר 2025, שפורסם מכוח תשקיף מדף מיום 9 באפריל

- ביום 23 באוקטובר 2025 הנפיקה כלל ביטוח גיוסי הון לחברה, בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, סך של כ- 555 מיליון ₪ (ע.ג. אגרות חוב (סדרה טו'). תמורת ההנפקה הופקדה בכלל ביטוח ומוכרת כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות הרגולטוריות הכמותיות. תמורת ההנפקה שימשה לפירעון מוקדם מלא של שטר הון בסך של 450 מיליון ₪, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הונפק על ידי כלל ביטוח לחברה ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח. ההנפקה בוצעה בשווי כלכלי זהה לשטר ההון, על פי נוסחת החלפה שנקבעה בעבודה כלכלית שנערכה על ידי חברת יעוץ כלכלית חיצונית בלתי תלויה. לפרטים נוספים ראה ביאורים 16 ו-36(ד) לדוחות הכספיים.

(ב) פירעון מוקדם של אגרות חוב בכלל ביטוח גיוסי הון

הנפקות במקס

ביום 10 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקה לגופים מוסדיים של כתיבי התחייבות נדחים בעלי מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ו') בהיקף של 150 מיליון ש"ח, וביום 13 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקה לציבור של סדרת אגרות חוב (סדרה ה'). בהיקף של 300 מיליון ש"ח.

לאחר תקופת הדוח, ביום 24 במרס 2025, השלימה מקס מכרז לקבלת התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מסווגים להנפקת ניירות ערך מסחריים (סדרה 6). ניירות הערך המסחריים (סדרה 6), הוצעו למשקיעים מסווגים, בדרך של מכרז על שיעור המרווח השנתי מעל ריבית בנק ישראל. במסגרת המכרז התקבלו ביקושים ממשקיעים מסווגים לרכישת כ- 685,500 יחידות בהיקף כספי של 685,500,000 ש"ח, מתוכם קיבלה מקס התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים לרכישת 300,000 יחידות, בהיקף כספי כולל של 300,000,000 ש"ח. ההצעה לציבור, ככל שתתבצע, תיעשה במסגרת דוח הצעת מדף, בדרך של הצעה אחידה.

לפרטים נוספים ראה ביאור 16(ה) לדוחות הכספיים.

.2.5.2

1-10

כחברה העוסקת במתן שירותי תשלום ללקוחותיה (כגון הנפקה וסליקה של כרטיסי חיוב), בתפעול הנפקה של כרטיסי חיוב במתן אשראי, ומחזיקה בסוכנות ביטוח, שהינה חברת בת של מקס, מקס פועלת בסביבה עתירת רגולציה ובכפיפות לגורמים מאסדרים שונים, לרבות הפיקוח על הבנקים, רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לעניין סוכנות הביטוח, רשות ניירות ערך ועוד. בהקשר זה יצוין כי בשנים האחרונות חלו התפתחויות רגולטוריות שמטרתן הגברת התחרות במערכת הפיננסית, באמצעות כניסת שחקנים חדשים. רפורמות אלו עשויות להביא לשינויים במפת התחרות בשוק השירותים הבנקאיים בישראל, תוך הנחת תשתית רגולטורית להרחבת פעילותם של שחקנים קיימים. ראה פירוט להלן אודות התפתחויות רגולטוריות משמעותיות בשנת הדוח.

המידע בכל הקשור להשלכות השינויים הרגולטורים הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח. השינויים והשלכותיהם בפועל עשויים להיות שונים מאלה שנחזו וזאת בין היתר נוכח אי הודאות הן ביחס להתרחשותם, והן ביחס להשלכותיהם המלאות, אשר תלויות, בין היתר, בהתנהגות הגורמים המתחרים, הגורמים המפיצים, המבוטחים וכן בהשפעות הגומלין שבין הרפורמות השונות.

2.5.3 תחום חיסכון ארוך טווח

2.5.3.1 רפורמות בתחום

בשנים האחרונות קידמה הרשות רפורמות ושינויים רגולטוריים בתחום החיסכון ארוך הטווח. לפרטים בדבר הרפורמות והשינויים האמורים, ראה סעיף 6.2 להלן. בעניין זה ראוי לציין בעיקר את מגבלת הפקדות לביטוחי מנהלים והשפעתה על תחום החיסכון הפנסיוני בשנת הדוח (ראה סעיף 6.2.2 להלן). כן הושפעה פעילות החברה בתחום חיסכון ארוך טווח מרפורמות שישמשו בשנים האחרונות, לרבות המשך הפעלתן של קרנות פנסיה נבחרות (ראה סעיף 6.1.2.4(3) להלן), הוצאות בקשר עם ביצוע עסקאות (ראה סעיף 6.1.2.4(1) להלן) ומסלולי השקעה (ראה סעיף 6.1.2.4(2) להלן).

2.5.3.2 מגבלת הפקדות בביטוחי מנהלים

בחודש ספטמבר 2023 נכנסו לתוקף עיקר הוראות מגבלת הפקדות לביטוחי מנהלים, שעיקרה בהוראה כי הפקדה לקופות ביטוח חדשות (שיפתחו לאחר מועד כניסת ההוראה לתוקף) תהיה מסכום העולה על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. הוראות אלו והפרסום אודותן בתקשורת הקטינו באופן משמעותי את מכירות ביטוחי המנהלים והגבירו משמעותית את מגמת ההצטרפויות לקרנות הפנסיה, והיוו גורם משמעותי בהתגברות משמעותית של העברות כספים למוצר הפנסיה מביטוחי מנהלים. לפרטים נוספים והשלכות מגבלת הפקדות לביטוחי מנהלים ראה סעיף 6.2.2 להלן.

2.5.3.3 הצוות לבחינת מכשירי השקעה לטווח בינוני וקצר

בחודש פברואר 2025 פורסם דוח הביניים של צוות בדיקה שהוקם ע"י משרד האוצר אשר מצא כי בשוק החיסכון לטווח קצר ובינוני קיימים פערים משמעותיים וארביטראז' רגולטורי ומיסויי בין מכשירי השקעה שונים - קופות גמל להשקעה וקופות חיסכון, מוצרים המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים בקבוצה וקרנות נאמנות. הדוח מציע מתווה לצמצום הפערים, הכולל שלושה מרכיבים מרכזיים – ביטול ארביטראז' מיסויי, פלטפורמה אחידה לחוסכים ותיווך פיננסי הוליסטי. לפרטים נוספים והשלכות דוח הביניים של הצוות לבחינת מכשירי השקעה לטווח קצר ראה סעיף 6.1.2.4(5) להלן.

2.5.4 תחום ביטוח כללי

2.5.4.1 חוזר הגשת תכניות ביטוח בענף רכב רכוש

בחודש מאי 2024 פורסם חוזר הקובע כי על חברת הביטוח לפרט בפני המבוטחים תקרת הפחתה, שלא תעלה על שיעור שיאושר על ידי הרשות, מסך עלות התיקון במקרה בו המבוטח תיקן את רכבו במוסך שאינו בהסדר. כמו כן נקבע כי במקרים בהם המבוטח בחר לתקן את רכבו במוסך שאינו בהסדר ונקט באמצעים סבירים שהורתה לו חברת הביטוח, תנכה החברה מתגמולי הביטוח השתתפות עצמית, כאילו המבוטח תיקן את רכבו במוסך הסדר. בנוסף, החוזר כולל הוראה, שנוון למועד פרסום הדוח עדיין לא נכנסה לתוקף, לפיה חברת ביטוח לא תכלול במסגרת תכנית ביטוח רכב רכוש פיצוי בשל אבדן גמור להלכה כהגדרתו בסעיף 6(ב) לפוליסה התקנית - רכב רכוש. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.1.1.2(3) להלן.

2.5.4.2 תיקון להוראות החוזר המאוחד בעניין הוראות בענף רכב רכוש

בחודש מאי 2024 פורסם חוזר הקובע, בין היתר, הוראות לעניין אופן יישוב תביעות ביטוח בענף רכב רכוש; התקשרות עם שמאים ועם מוסכים. ביחס למוסכים, נקבעו בין היתר, הוראות לפיהן על חברת ביטוח לנהל משא ומתן עם כל מוסך שמעוניין לשמש כמוסך מוסכם המעניק שירות למבוטחיה או לצד שלישי, ולאפשר לכל מוסך אחר בעל מאפיינים דומים לאותו המוסך, ועל בסיס אותן אמות מידה שירותיות אשר נקבעו על ידי חברת הביטוח, להתקשר עמה בהסכם התקשרות זהה. ביחס לשמאים נקבע, בין היתר, כי במקרה של בחירת שמאי מתוך מאגר שמאים שמציעה חברת הביטוח, תחויב חברת הביטוח לעשות שימוש במאגר שמאים אשר יהיה פתוח לכל השמאים שיעמדו בקריטריונים שנקבעו בחוזר. עוד נקבע כי חברת הביטוח תחויב להציע למבוטחים תכנית במסגרתה ניתן לבחור כל מוסך (להבדיל ממוסך מוסכם) וזאת ללא השפעה על גובה ההשתתפות העצמית שישלם המבוטח.

נכון למועד פרסום הדוח, הוראות החוזר לא נכנסו לתוקף בשל החלטת משרד התחבורה מחודש מרס 2025, לפיה לא יפרסם הוראות מקצועיות שנקבעו כתנאי לכניסת החוזר לתוקף. לפרטים נוספים והשלכות ההוראות האמורות ראה סעיף 7.1.1.2(ב) להלן.

2.5.5 תחום ביטוח בריאות

2.5.5.1 רפורמות בתחום

בשנים האחרונות קידמה הרשות רפורמות ושינויים רגולטוריים בתחום ביטוח בריאות. לפרטים בדבר הרפורמות והשינויים האמורים והשלכותיהם, ראה סעיף 8.1.2.1(א) להלן. ראוי לציין בין היתר את שינוי מבנה שוק ביטוחי הבריאות אשר כולל מאז חודש אוקטובר 2023 חמישה רבדים של כיסויים ביטוחיים, כאשר הרובד הראשון כולל פוליסת בריאות בסיסית אחידה בכל חברות הביטוח (ראה סעיף 8.1.2.1 להלן).

כן ראוי לציין את הוראות חוק ההסדרים 2023 בדבר העברת מבוטחים בפוליסת ניתוחים מסוג "ביטוח מהשקל הראשון" מסוג פרט, אשר נכרתה מחודש פברואר 2016 ואילך, אשר חברים בתוכניות שב", בחודש יוני 2024, לפוליסה עם כיסוי משלים שב" בלבד, חלק הפוליסה המקורית וכן בדבר חובת חברת ביטוח לשפות קופת חולים במקרה בו מבוטח החבר בתוכניות שב" במקביל להחזקתו בפוליסת ניתוחים מסוג "ביטוח מהשקל ראשון" שנכרתה או חודשה מחודש אוקטובר 2023, יתבע כיסוי לניתוח פרטי בישראל שבב", ואותו ניתוח מכוסה על ידי חברת הביטוח (ראה סעיף 8.1.2.1(א) להלן).

2.5.6 רפורמות רגולטוריות - תחום כרטיסי אשראי

2.5.6.1 הגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

בחודש ינואר 2026 אושרה בקריאה ראשונה הצעת חוק התכנית הכלכלית (כחלק מ"חוק ההסדרים") ובכלל זה **תזכיר החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025**, במטרה להגביר את התחרות בשירותים הבנקאיים, לאפשר כניסה של שחקנים חדשים ולצמצם חסמים רגולטוריים. במסגרת תזכיר זה מוצע לבצע את תיקוני החקיקה הנדרשים ליישום המלצות הצוות הבין-משרדי², שעיקרם קביעת מדרגות רישוי לתאגידים בנקאיים לפי היקף פעילותם ("בנק זעיר" או "בנק קטן", בנוסף ל"תאגיד בנקאי"); שינויים במגבלות על החזקה בתאגידים בנקאיים; מתן הקלות רגולטוריות לבנקים 'קטנים' ולבנקים חדשים; הרחבת תחומי הפעילות המותרים לבנקים; בנוסף, מוצע להאריך ולתקן "הגנות ינוקא" שנקבעו במסגרת החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשע"ז-2017 לפרטים נוספים והשלכות ראה סעיפים 9.2.5 ו-15.1.24 להלן.

2.5.6.2 טיוטה להערות הציבור- מסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים

בחודש פברואר 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטה להערות הציבור בנושא מסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים, אשר גובשה בהמשך להמלצות הצוות הבין-משרדי, בהתאם לגישת הפרופורציונליות של ועדת באזל לפיקוח על הבנקים. הטיוטה מגדירה מדרגות פיקוחיות בהתאם לגודלו של התאגיד הבנקאי, ולכל מדרגה פיקוחית, מתאימה אסדרה שעולה בקנה אחד עם גודלו של הבנק וחשיבותו המערכתית. בנוסף, טיוטה זו מגדירה תקופת היערכות לתאגיד שקיבל רישיון בנק, כדי לאפשר לו ליישם בהדרגה את ההוראות שחלות עליו במדרגה הפיקוחית אליה הוא משתייך. ההתאמות באות לידי ביטוי בהוראות ההון, הנזילות, הממשל התאגידי, ניהול הסיכונים, ההוגנות, יחסי בנק לקוח ועוד, באופן ששומר על היציבות ועל עקרונות של מתן שירות הוגן ללקוחות.

בנוסף, וכחלק מהמסגרת הפיקוחית לבנקים קטנים וחדשים כאמור, פרסם הפיקוח על הבנקים בפברואר 2026 טיוטה להערות הציבור, שעניינה תיקונים להוראות הדיווח לציבור של בנקים קטנים וחדשים. לפרטים נוספים ראה סעיף 15.1.25 להלן.

2.5.7 שינויי רגולציה נוספים בתחומי הפעילות של החברה

לשינויי רגולציה מהותיים נוספים שהשפיעו על עסקי החברה בשנת הדוח ראה בתחומי הפעילות ובסעיף 9.2 להלן.

2.5.8 אירועים מהותיים שאירעו לאחר שנת הדוח

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו ארצות הברית ומדינת ישראל במבצע "שאגת הארי", שכלל מתקפה משולבת בשטח איראן ובמטרות שונות של המשטר האיראני. להשפעת מבצע "שאגת הארי" ואירועים בטחוניים שקדמו לו, מבצע "עם כלביא" ו"מלחמת התקומה" (לשעבר: "מלחמת חרבות ברזל") על פעילות הקבוצה, ראה ביאור 36(יא) לדוחות הכספיים.

לעניין אירועים מהותיים שאירעו לאחר שנת הדוח בקשר עם מצב השווקים בארץ ובעולם והשלכותיו ראה חלק ב' לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 3.2.

2. דוח מסכם לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי מחודש אוגוסט 2025, אשר פרסם צוות בין-משרדי, שכלל את בנק ישראל, משרד האוצר, רשות ניירות ערך, הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והממונה על התחרות (להלן – "הצוות הבין-משרדי").

3. תחומי פעילות

לקבוצה ארבעה תחומי פעילות מהותיים, כמפורט להלן:

3.1 תחום חיסכון ארוך טווח (ראה סעיף 6 להלן)

תחום זה כולל את פעילות הקבוצה בענף ביטוח חיים, ענף קרנות פנסיה וענף קופות גמל.

הביטוח הפנסיוני בישראל מורכב משלושה רבדים מרכזיים: **רובד חובה המנוהל בידי המדינה** - הביטוח הלאומי; רובד חובה המנוהל בידי גופים מוסדיים - החל משנת 2008, הפרשות לתגמולים ופיצויים המופקדות אצל גופים מוסדיים במסגרת פנסיית חובה לשכירים, ומשנת 2017 גם במסגרת פנסיית חובה לעצמאיים (ראה סעיף 6.1.4 להלן); ו**רובד רשות** - חיסכון פנסיוני מעבר לרובד החובה, המנוהל בידי גופים מוסדיים וכן אפיקי חיסכון פרט.

מוצרי התחום מספקים בעיקר מוצרי חיסכון לתקופת הפרישה ("החיסכון"). בנוסף, ברוב המוצרים בתחום משולבים או שניתן לשלב בהם, כסויים ביטוחיים של סיכונים שונים, כגון: ביטוח למקרי מוות, נכות ואובדן כושר עבודה ("הסיכון" או "הריסק"). (ראה סעיף 6.1 להלן).

הפעילות בענף ביטוח חיים התבצעה בשנת הדוח באמצעות כלל ביטוח.

הפעילות בענפי הפנסיה והגמל התבצעה בשנת הדוח באמצעות החזקותיה של כלל ביטוח בחברות הבאות:

כלל פנסיה וגמל - חברה בת בבעלות מלאה של כלל ביטוח (100%) הפועלת, בין היתר, כחברה מנהלת של קופות גמל לקיצבה (קרן פנסיה וקופת גמל לחיסכון) וקופות גמל הוניות מסוגים שונים: קרן השתלמות, קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים, קופת גמל להשקעה וכן קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

עתודות הוטיקה - חברה בת של כלל ביטוח בבעלות של 50%, המנהלת קרן פנסיה ותיקה מאוזנת (קרן הפנסיה עתודות).

3.2 תחום ביטוח כללי (ראה סעיף 7 להלן)

תחום זה כולל את פעילות הקבוצה בענפי ביטוח כללי, המרוכז ברובו בחטיבת ביטוח כללי בכלל ביטוח.

הביטוח הכללי נחלק לענפי ביטוח רכוש, ענפי ביטוח חביונות וענפים אחרים, הכוללים ביטוחים מסוגים שונים.

ביטוחי רכוש - במסגרתם מוענק כיסוי בגין אובדן או נזק פיזי שנגרם לרכוש המבוטח, כתוצאה מהתממשות הסיכונים הרשומים בפוליסה, במתכונת של "סיכונים ספציפיים" המנויים בפוליסה או במתכונת של "כל הסיכונים" (כיסוי מפני כל אובדן או נזק תאונתי פתאומי ובלתי צפוי מראש, למעט אובדן או נזק שהוחרג במפורש).

ביטוחי חביונות - במסגרתם מוענק כיסוי בגין חבותו הכספית על פי דין של המבוטח, כלפי צד שלישי שאינו המבוטח עד לגבול האחריות הרשום בפוליסה.

הפעילות בחברה בתחום זה, כוללת את ענף ביטוח רכב חובה, ענף ביטוח רכב רכוש וענף ביטוח אחר (חביונות, ביטוח רכוש ואחרים).³

פעילות ביטוח אשראי וסיכוי סחר חוץ התבצעה בשנת הדוח באמצעות כלל ביטוח אשראי, חברה בת בשליטה (80%) של כלל ביטוח.

3.3 תחום ביטוח בריאות (ראה סעיף 8 להלן)

תחום זה כולל את פעילות הקבוצה בביטוח בריאות, בענף מחלות ואשפוז (הכולל, בין היתר: מחלות ואשפוז וביטוח נסיעות לחו"ל), בענף סיעוד ובענף תאונות אישיות ביחס לביטוחים שנמכרו בעבר. בתחום זה קיימות תוכניות ביטוח המיועדות למבוטחים פרטיים ותוכניות ביטוח המיועדות לקולקטיבים. בנוסף, כוללת הפעילות בתחום זה ביטוחי תאונות אישיות (עד שנה) המשווקים לקולקטיבים. מרבית פעילות הקבוצה בתחום זה מרוכזת בחטיבת הבריאות של כלל ביטוח.

3.4 תחום כרטיסי אשראי (ראה סעיפים 11-15 להלן)

תחום זה כולל את פעילות הקבוצה בהנפקה, סליקה ותפעול כרטיסי חיוב וכן במתן פתרונות תשלום ומוצרים פיננסיים, לרבות אשראי ללקוחות פרטיים ועסקיים. פעילות הקבוצה בתחום זה מבוצעת באמצעות מקס, אשר מספקת חלק מהשירותים האמורים באמצעות החברות הבנות: מקס איט אשראים בע"מ, מקס איט פקדונות בע"מ, מקס איט נכיונות בע"מ ומקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ.

- במגזר הנפקה מקס מנפיקה כרטיסי חיוב אשר משמשים כאמצעי תשלום לעסקאות ולמשכית מזמונים בבתי העסק בארץ ובעולם המכבדים את המותגים אותם מנפיקה מקס. כמו כן, מקס מעמידה אשראי מסוגים שונים ללקוחות פרטיים. הכרטיסים מונפקים באמצעות הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים עבור לקוחות הבנקים או באמצעות מכירה ושיווק של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים, אשראי צרכני ומוצרים אחרים ישירות ללקוחות פרטיים, לרבות באמצעות מועדונים משותפים המוקמים עם צדדים שלישיים.

3. בשנים קודמות החברה סקרה, במסגרת תחום ביטוח כללי, את הענפים הבאים: ענף ביטוח רכב חובה, ענף ביטוח רכב רכוש, ענף ביטוח חביונות וענף ביטוח רכוש ואחרים. במסגרת דוחותיה הכספיים לשנת 2025 ועם יישום תקני הדיווח, החלה החברה לסקור את ביטוח חביונות וביטוח רכוש ואחרים כענף מאוחד.

- במסגרת מגזר סליקה כלולות הפעילויות הבאות:
 - שירותי סליקה - הבטחת תשלום לבית העסק, כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבית מבית העסק;
 - שירותים נלווים ומוצרים משלימים לשירותי הסליקה;
 - פתרונות פיננסיים - מוצרים ושירותים המוצעים לבתי העסק כגון: הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות.

4. השקעות בהון החברה ובמניותיה

4.1. השקעות בהון החברה שבוצעו בשנתיים האחרונות ועד למועד פרסום הדוח

לא בוצעו בשנתיים האחרונות ועד למועד פרסום הדוח השקעות בהון החברה, למעט מימושי אופציות על ידי עובדים והמרת אג"ח להמרה שהנפיקה החברה לציבור. לפרטים נוספים ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים.

4.2. פירוט העסקאות המהותיות, שביצעו בעלי עניין בחברה במניות החברה מחוץ לבורסה⁴, בשנתיים האחרונות

במהלך השנתיים האחרונות ביצעו בעלי עניין בחברה עסקאות במניות החברה, בבורסה ומחוץ לבורסה בעסקאות מתואמות, עליהן דיווחה החברה באופן שוטף. אלו, בעלת עניין בחברה, ביצעה עסקאות לרכישת מניות החברה כאמור לעיל, וכן במסגרת הנפקות לציבור, באופן שנכון למועד זה מחזיקה ב- 14.24% ממניות החברה. שלום שי, שהיה בעל עניין בחברה, ביצע עסקאות למכירת מניות החברה כאמור לעיל, באופן שנכון למועד זה אינו בעל עניין בחברה.

4. לפרטים בדבר מכירות ורכישות בבורסה ומחוץ לבורסה בעסקאות מתואמות של מניות החברה על ידי בעלי עניין ראה דיווחים שוטפים של החברה בעניין.

5. חלוקת דיבידנדים

חלוקת דיבידנד בחברה מושפעת מהותית מהיכולת של חברות מוחזקות לחלק דיבידנד, לרבות לאור דרישות ההון החלות עליהן, יעדי ההון הפנימיים שלקחו על עצמן וצרכי הנזילות שלהן.

5.1 מדיניות חלוקת דיבידנד בחברה

בחודש ספטמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד. זאת, בין היתר, בעקבות קביעת מדיניות חלוקת הדיבידנד בכלל ביטוח ובמקס.

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, וכל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לפיו הדירקטוריון יהיה רשאי לחלק בפועל שיעורים שונים או שלא לחלק דיבידנד כלל. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראות הדין החלות על חלוקת דיבידנד ולהתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה החברה ו/או שתיטול על עצמה 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 למדיניות האמורה, בחודש נובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בהיקף של כ-100 מיליוני ש"ח, המהווים כ-60% מהדיבידנדים שחולקו ע"י החברות הבנות של החברה בשנת הדוח.

בחודש מאי 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בהיקף של כ-200 מיליוני ש"ח, המהווים כ-64% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה ליום 30 ביוני 2025.

לאחר שנת הדוח, בחודש מרס 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בהיקף של כ-400 מיליוני ש"ח המהווים כ-61% מהדיבידנדים שחולקו על ידי החברות הבנות של החברה בשנת הדוח.

5.2 מדיניות חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

בחודש יוני 2023 אושרה על ידי דירקטוריון כלל ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של 30%-50% מהרווח הכולל של כלל ביטוח. החלוקה כפופה לכך שכלל ביטוח תעמוד ביעד הון מינימלי בהתאם למשטר כושר הפירעון הכלכלי ללא התחשבות בהוראות הפריסה בשיעור של 110%. במאי 2025 אישר דירקטוריון כלל ביטוח עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי לחלוקה, לאחר ביצוע החלוקה, יהיה בשיעור של 115% (חלף 110%), כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות הפריסה בתקופת המעבר ובשיעור של 135%, בהתחשב בהוראות הפריסה בתקופת המעבר. אין לראות במדיניות זו התחייבות של כלל ביטוח לבצע חלוקת דיבידנד, וכל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לפיו הדירקטוריון יהיה רשאי לחלק בפועל שיעורים שונים או שלא לחלק דיבידנד כלל. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראות הדין החלות על חלוקת דיבידנד.

בחודש נובמבר 2024 אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בהיקף של כ-100 מיליוני ש"ח המהווה כ-45% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2023, בהתאם למדיניות החלוקה של כלל ביטוח שהיתה באותה עת.

בחודש מאי 2025 אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של 300 מיליון 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 23(ג) לדוחות הכספיים).

לאחר שנת הדוח, בחודש מרס 2026, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בהיקף של כ-600 מיליוני ש"ח המהווים כ-31% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2025 בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים. לפרטים ראה ביאור 23(ג) לדוחות הכספיים.

5.3 מדיניות חלוקת דיבידנד במקס

ביום 30 ביוני 2024, אישר דירקטוריון מקס מדיניות לחלוקת דיבידנדים, לפיה החל משנת 2024 תוכל מקס לחלק מדי שנה דיבידנדים בסכום של עד 30% מהרווח הנקי לשנה שקדמה לשנת החלוקה, על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של מקס. אין לראות במדיניות זו התחייבות של מקס לבצע חלוקת דיבידנד במועד או בשיעור כלשהו, וכל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של דירקטוריון מקס לביצוע החלוקה, בכפוף, בין היתר, לעמידת מקס בכל המגבלות החלות עליה מכוח הדין ומכוח הוראות הפיקוח על הבנקים.

בהמשך לאישור המדיניות, אישר דירקטוריון מקס בחודש יוני 2024 חלוקת דיבידנד בסך 62 מיליוני ש"ח, המהווים כ-28% מהרווח הנקי של מקס לשנת 2023. בחודש מרס 2026, אישר דירקטוריון מקס חלוקת דיבידנד בסך 56 מיליוני ש"ח, המהווים כ-30% מהרווח הנקי של מקס לשנת 2025.

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

לפרטים נוספים בדבר חלוקת דיבידנדים ומגבלות על חלוקת דיבידנד מכוח דרישות ההון הרגולטוריות החלות על חברות בקבוצה ומכח הוראות הממונה והמפקח על הבנקים ואופן עמידת החברות בהן, ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח יתרת הרווחים, כהגדרתה בסעיף 302 לחוק החברות, הניתנים לחלוקה הינה בסך של כ-8 מיליארדי ש"ח. מובהר כי אין ביתרה האמורה כדי להוות אינדיקציה ליכולת החלוקה העתידית של החברה. לפרטים נוספים בדבר ניהול ודרישות הון של החברה, ראה ביאור 23 לדוחותיה הכספיים של החברה.

חלק II - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

6. תחום חיסכון ארוך טווח

6.1 מוצרים ושירותים

6.1.1 תיאור ענפי תחום הפעילות והכסויים הביטוחיים

מוצרי התחום מספקים בעיקר מוצרי חיסכון לתקופת הפרישה לשכירים ולעצמאיים, מוצרי חיסכון פרטי, כסוי למקרה מוות, כסוי למקרה נכות וכסוי למקרה של אובדן הכנסה בעקבות אובדן כושר עבודה.

מוצרי ביטוח חיים

מוצרי ביטוח חיים מהווים התחייבות חוזית בין המבוטח למבוטח וכוללים תוכניות ביטוח שמאפשרות צבירת חיסכון, לטווחי זמן שונים ותוכניות ביטוח ו/או שילובים בתוכניות ביטוח הכוללים כסויים ביטוחיים למוות, אובדן כושר עבודה, נכות ואריכות חיים (קצבת זקנה).

מבוטח בפוליסות הכוללות רכיב חיסכון המגיע לתום תקופת הביטוח, זכאי לתגמולי הביטוח (ככלל, הסכומים שנצברו ברכיב החיסכון בפוליסה), על פי תנאי הפוליסה. את הסכומים הללו יכול המבוטח, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, לקבל בסכום חד-פעמי ("תשלום הוני"), בתשלומים לשיעורין לכל ימי חייו ("קיצבה") או בשילוב של השניים. בחלק ממוצרי הקיצבה נהנה המבוטח ממקדם קיצבה מוגן מפני התארכות תוחלת חיים, שנקבע במועד רכישת הפוליסה או במועד התחלת תשלום הקיצבה למבוטח, או לבקשת מבוטח עם הגיעו לגיל 60 לפחות.

קרנות פנסיה

קרנות פנסיה מהוות קרן לביטוח הדדי ופועלות על פי תקנון, אשר יכול להשתנות מעת לעת. עמית בקרן הפנסיה, זכאי לקבל ממועד הפרישה תשלומי קיצבה לכל ימי חייו, המבוססים על מקדמי קיצבה שאינם מובטחי תוחלת חיים, והקיצבה משתנה מעת לעת בהתאם לאיזון האקטוארי של הקרן.

כיום קיימים שני סוגי קרנות פנסיה הפתוחות למצטרפים חדשים: (א) קרנות פנסיה מקיפות המאפשרות חיסכון פנסיוני למטרת קיצבת זקנה וכן כסויים ביטוחיים למוות ונכות. קרנות הפנסיה המקיפות נהנות, באופן חלקי, מהבטחת תשואה וניתן לבצע בהן הפקדות עד לתקרה הקבועה בד"ר (ראה פירוט בסעיף 6.1.1.2 להלן) ו-(ב) קרנות פנסיה כלליות (משלימות) המאפשרות חיסכון פנסיוני למטרת קיצבת זקנה וניתן לאפשר במסגרתן גם רכישת כסויים ביטוחיים למוות ונכות. קרנות הפנסיה הכלליות אינן נהנות מהבטחת תשואה ולא קיימת בהן תקרת הפקדה. לפרטים בדבר קרן פנסיה ותיקה בניהול עתודות ראה סעיף 6.1.1.2 להלן.

קופות גמל

קופות גמל מעניקות פתרונות חיסכון הן לטווח הארוך (כגון: קופות גמל לתגמולים ולפיצויים וקופות גמל לחיסכון) והן לטווח הבינוני (כגון קרנות השתלמות). כמו כן קופות גמל כוללות חיסכון במעמד עצמאי (קופות גמל להשקעה). קופות כאמור הינן, ככלל, ללא כסויים ביטוחיים.

הכספים הצבורים בקופות גמל לתגמולים ולפיצויים וקופות גמל לחיסכון ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי או כקיצבה (באמצעות העברתם למוצר פנסיוני המאפשר משיכת קיצבה), בהתאם לתקופה בה הופקדו. כספים הצבורים בקרנות השתלמות ניתנים למשיכה בתשלום חד פעמי. כספים הצבורים בקופות גמל להשקעה יכולים ימשכו כתשלום חד פעמי, או כקיצבה הזכאית להטבות מס.

ענף קופות הגמל כולל גם קופות גמל מרכזיות (בעיקר קופות מרכזיות לפיצויים), בהן העמית הינו המעסיק, כאשר הכספים שהופקדו בהן נועדו לצורך הבטחת זכויות עובדיו הזכאים לכך. החל משנת 2011 לא ניתן עוד להפקיד כספים לקופות גמל מרכזיות לפיצויים, אולם ניתן לנייד כספים בין קופות מרכזיות לפיצויים.

היקף דמי הניהול הנגבים על ידי כלל פנסיה וגמל מהקופות המרכזיות לפיצויים הינם בהיקף שאינו מהותי לחברה.

6.1.1.1. להלן יפורטו הבחנות עיקריות בין המוצרים המרכזיים כיום⁵:

ביטוח חיים	קרנות פנסיה חדשות מקיפות/משלימות קופות גמל
סוג התקשרות התחייבות חוזית בין המבטח למבטח. ההתחייבות אינה ניתנת לשינוי, אלא בהתאם להוראות הפוליסה והדין.	העמית הינו חבר בקופה או בקרן, ואלה פועלות ומנוהלות על ידי החברות המנהלות, על פי הוראות התקנונים שלהן. התקנונים עשויים להשתנות מעת לעת, וככלל זכויות וחובות העמית נקבעות בהתאם לתקנון התקף במועד הזכאות.
כיסוי ביטוחי ⁶ הכיסוי הביטוחי ניתן להתאמה לצרכי הלקוח.	הכיסוי הביטוחי מובנה בהוראות התקנון וניתן להתאמה במסגרת מסלולי הביטוח הקבועים בו ובנוסף ניתן לרכוש כיסוי ביטוחי משלים ממבטח.
מקדם קיצבה ⁸ בכל הפוליסות הקיצביות הכוללות מקדם קיצבה מובטח, מקדם הקיצבה מוגן מפני השתנות תוחלת חיים. בפוליסות בהן לא קיים מקדם קיצבה מובטח תוחלת חיים, נקבע מקדם הקיצבה סמוך למועד תחילת קבלת הקיצבה והוא מובטח ממועד זה ואילך. החל משנת 2013 לא ניתן עוד למכור פוליסות עם מקדמי קיצבה מובטחי תוחלת חיים (להלן: "מקדמי קיצבה מובטחים"), למעט למבטחים בני 60 ומעלה.	מקדם הקיצבה אינו מוגן מפני השתנות תוחלת חיים והוא נקבע במועד הפרישה. לאחר הפרישה, מקדם הקיצבה אינו משתנה, אולם הקיצבה משתנה מעת לעת בהתאם לאיזון האקטוארי של הקרן.
ביטוח הדדי אין	קרן ביטוח הדדי. זכויות העמיתים מושפעות, בין היתר, מנתונים דמוגרפיים של כלל עמיתי הקרן ו/או הנחות דמוגרפיות המוכתבות ע"י הממונה, כגון: מצב בריאות ותוחלת חיים. ההנחות האקטואריות נבחנות מעת לעת ומשפיעות על זכויות כלל העמיתים ומקבלי הקיצבאות בקרן הפנסיה, ואלה משתנות בהתאם.
מנגנון הבטחת תשואה קיים מנגנון הבטחת תשואה באמצעות הנפקת אג"ח מסוג ח"ץ בפוליסות מבטחות תשואה שנמכרו עד סוף שנת 1990 בלבד, ראה פירוט בסעיף 6.1.1.2 להלן.	בקרנות המקיפות קיים מנגנון הבטחת תשואה ביחס ל- 30% מסך הנכסים בקרן, המורכב מאג"ח מיועדות וממנגנון השלמת תשואה. ראה פירוט בסעיף 6.1.1.2 להלן. בקרנות המשלימות אין מנגנון הבטחת תשואה.
דמי ניהול ¹⁰ שיעור מהצבירה ומההפקדות ¹¹ , לפרטים בדבר היקף גביית דמי ניהול ראה פירוט בביאור 5 לדוחות הכספיים.	שיעור מהצבירה ומההפקדות ¹² , ראה פירוט בסעיף 6.1.2.2 להלן.
נהנים ¹³ מוטבים המוגדרים על ידי המבטח על פי שיקול דעתו.	על פי הקבוע בתקנון - לרוב שארים. מוטבים המוגדרים על ידי העמית לפי שיקול דעתו.
מגבלה רגולטורית לגובה ההפקדה ¹⁴ עד יום 1 בספטמבר 2023 - ללא הגבלה. בביטוחי מנהלים שהופקו לאחר המועד האמור, קיימת מגבלת הפקדה שהינה מעל 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. לפרטים בדבר מגבלת ההפקדה, ראה סעיף 6.2.2 להלן.	בקרנות המקיפות עד 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק ("תקרת ההפקדה"). בקרנות המשלימות אין מגבלת הפקדה, אולם על פי רוב הפקדה מבוצעת בגין רכיב העולה על תקרת ההפקדה.

לתיאור מוצרי התחום ראה סעיף 6.1.2 להלן.

5. בקופות גמל ובקרנות פנסיה קיימת הפרדה מלאה בין נכסי החברה המנהלת והתחייבויותיה לבין נכסי העמיתים הצבורים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה, ונכסי העמיתים אינם נכללים בדוחותיה הכספיים של החברה המנהלת.

6.1.1.2 מוצרי החיסכון הפנסיוניים נבדלים זה מזה גם באופן השקעת כספי החיסכון

חלק מכספי החיסכון מושקעים בשוק החופשי ואילו חלקם מגובים באג"ח ממשלתיות ו/או במנגנון של השלמת תשואה, בהתאם לחקיקה, כמפורט להלן:

• ביטוח חיים

בפוליסות שנמכרו עד סוף שנת 1990, התשואה למבוטח בפוליסות ביטוח חיים עם מרכיב חיסכון נקבעה כשיעור מובטח או גולמה במסגרת סכום ביטוח או קצבה מובטחים ("פוליסות מבטיחות תשואה"). התשואה המובטחת השתנתה בהתאם לסוג הפוליסה ולמועד הנפקתה. ההתחייבות לתשואה מובטחת מגובה ברובה באגרות חוב מיועדות. יתרת הנכסים מושקעת בהתאם לתקנות ההשקעה ("הנכסים החופשיים").

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מהווה אחזקת אגרות החוב המיועדות, כ-72% מסך הנכסים העומדים כנגד פוליסות מבטיחות תשואה. הקבוצה פדנה במהלך השנים, חלק מאגרות החוב המיועדות במטרה להשיג תשואות עודפות, והיא אינה יכולה לרכוש מחדש אגרות חוב מיועדות בגין חלק העתודות שנפדה על ידה. כתוצאה, החשיפה של הקבוצה במסגרת ההשקעות החופשיות גדלה. בהתאם למנגנון ההתחשבות שנקבע מול משרד האוצר, אחזקת אגרות חוב מיועדות תפחת על פני תקופת חיי הפוליסות מבטיחות תשואה, עד שיעור של 50% מסך הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות בגין פוליסות מבטיחות תשואה ובגין היתר חשופה כלל ביטוח בגין התחייבויות להבטחת תשואה למבוטחים. נכון למועד פרסום הדוח, כלל ביטוח רכשת אגרות חוב מיועדות בגין הפקדות חדשות, בשיעורים האפשריים, בהתאם לסוג הפוליסה ומועד הנפקתה.

כחלק מיישום תקן חשבונאי IFRS 17 והשינוי הכלול בו ביחס לאופן מדידת ההתחייבות החשבונאית, הותאמה הזכאות לרכישת אג"ח מיועדות בהתאם לתיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין הקצאת אג"ח מיועדות.

פוליסות שהונפקו מראשית שנות ה-90, הינן בעיקרן פוליסות תלויות תשואה ובהן כספי החיסכון מושקעים על ידי חברות הביטוח בהשקעות חופשיות, בעיקר בשוק ההון, כאשר התשואה, בניכוי הוצאות, נזקפת לזכות המבוטח בהתאם לתוצאות תיק ההשקעות ובניכוי דמי ניהול כמפורט להלן¹⁶.

• קרנות פנסיה

נכון להיום, קרנות הפנסיה הוותיקות¹⁷ והחדשות המקיפות נהנות מהבטחת תשואה בשיעור מקסימלי של 30% מסך הנכסים, כאשר חלק מנכסי הקרן מגובים באג"ח מיועדות, הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%, וחלק מגובה באמצעות מנגנון השלמת התשואה (המפורט להלן). ואולם, שיעור הבטחת התשואה ביחס לעמיתים בקרנות הפנסיה החדשות, שהחלו לקבל קצבת זקנה קודם ל-1 בינואר 2004, עומד על 70% מסך הנכסים.

בחודש אוקטובר 2022 נכנס לתוקפו מנגנון חדש להבטחת יציבות החיסכון הפנסיוני באמצעות השלמת תשואה לשיעור שנתי של 5.15% בתוספת מדד ("מנגנון השלמת התשואה"). בהתאם למנגנון בגין גידול בנכסים ובגין פירעון שוטף של אג"ח מיועדות בקרנות הפנסיה ישקיעו החברות המנהלות כספים לפי מדיניות ההשקעות במסלול שנקבע במסגרת המנגנון. לאחר 5 שנים, תבוצע השוואה של תשואת הנכסים שהושקעו כאמור אל מול תשואת היעד (תשואה של 28.54%, צמודה למדד). ככל שתשואת הנכסים תהיה נמוכה מתשואת היעד, המדינה תעביר לקרן הפנסיה את הפרש התשואה. במידה שתשואת הנכסים תהיה גבוהה מתשואת היעד, היתרה שמעבר לתשואת היעד תועבר לקרן ייעודית, שתשמש להשלמת תשואה של קרנות הפנסיה בעתיד. ההסדר האמור יחול באופן הדרגתי ביחס לעד 30% מנכסי קרן הפנסיה. בקשר עם עתודות שהיא קרן פנסיה ותיקה שאינה בהסדר, נקבע כי ההתחשבות האמורה תבוצע ביחס לתשואה הנומינלית המצטברת ברוטו שהשיאה הקרן עצמה במשך 60 חודשים לכלל נכסיה שלגביהם ניתנה ההבטחה להשלמת תשואה.

6. בהתאם לתקנות הפיקוח על השירותים הפיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ב-2012 ניתן לרכוש אצל מבטח, במסגרת ומתוך ההפקדות הפנסיוניות, כיסוי ביטוחי לביטוח סיכונים מוות, סיכונים נכות וכן כיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום דמי גמולים או פרמיות, לפי העניין, במקרה של נכות, לעמית קרנות הפנסיה, קופות הגמל והביטוח.
7. נכון למועד הדוח כלל פנסיה וגמל ולמיטב ידיעת הקבוצה רוב הגופים בשוק, אינם משווקים לעמיתים פעילים בקופות גמל שבניהולן כיסויים ביטוחיים כאמור.
8. מקדם הקיצבה משמש לקביעת גובה הקיצבה, באמצעות המרת סכום החיסכון לקיצבה חודשית. סכום החיסכון מחולק במקדם, המגלם את תוחלת החיים הצפויה (להלן: "מקדם הקיצבה").
9. למעט למספר מצומצם של קופות גמל מבטיחות תשואה המגובות בפקדונות חש"ל.
10. האמור כולל את דמי הניהול הרגולטוריים האפשריים במוצרים הנמכרים כיום ואינו כולל דמי ניהול והוצאות מסוגים שונים הנגבים במוצרים או בחלק מהם, כדוגמא בגין דמי ניהול משתנים, הוצאות ניהול השקעות, גורם פוליסה או גורם גביה וכו'.
11. בפוליסות מסורתיות מבטיחות תשואה אין דמי ניהול והכנסות החברה נובעות מהמרווח הפיננסי. בפוליסות מסורתיות וכן בפוליסות מסוג "עדיף" (מיטב) אין דמי ניהול כשיעור מההפקדות.
12. בקרנות השתלמות אין דמי ניהול כשיעור מההפקדות.
13. בכפוף להוראות הדין, יכולה לקום זכאות לשארים ביחס לרכיב הפיזיים בפוליסה.
14. לא כולל התייחסות למגבלות על פי תנאי המוצרים. כמו כן, בכל המוצרים הפנסיוניים קיימת הטבת מס עד לתקרה הקבועה בפקודת מס הכנסה.
15. למעט מגבלת תקרה שנתית של 155 אלף ש"ח על הפקדה חד פעמית בקופות מבטיחות תשואה.
16. ביחס לפוליסות משתתפות ברווחים, הקיצבה צמודה למדד ההשקעות, בניכוי דמי ניהול וריבית תעריפית.
17. קופות גמל לקצבה שאינן קופות ביטוח, שאושרו לראשונה לפי תקנות קופות גמל לפני יום 1 בינואר 1995 ושהינן סגורות להצטרפות עמיתים חדשים.

שיעור הריבית המשמש להיוון ולתשואה בחישוב ההתחייבויות כלפי מקבלי קצבה בקרן חדשה מקיפה מותאם לתשואת היעד בגין נכסי המנגנון, באופן שביחס לעמיתים שפרשו לפני 1 לינואר 2023, הריבית להיוון הינה ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 4.26% או בשיעור אחר שיקבע הממונה מזמן לזמן; וביחס לעמיתים שפרשו החל מיום 1 לינואר 2023 ואילך, הריבית להיוון הינה ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 4.38%, וזאת לאור שינוי הריבית התעריפית עליה מבוסס מקדם הפרישה עבור עמיתים אלה ועלויות הכיסויים הביטוחיים החל מהמועד האמור.

בנוסף, ביחס לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות- בגין הנכסים שמושקעים בשוק החופשי והנכסים המושקעים באגרות חוב מיועדות מאוחרות יותר, מדינת ישראל מעניקה הבטחת תשואה הנגזרת מההפרש שבין הריבית על אגרות החוב שהונפקו להן לבין 4% או 4.86%, בהתאמה.

כמו כן, משרד האוצר מעמיד כרית ביטחון לקרנות הוותיקות על מנת להגן על עמיתים וגמלאי הקרנות מפני תנודתיות בתשואות. לפרטים בדבר דוח ביקורות שקיבלה עתודות הותיקה בקשר עם זכויות עמיתים, לרבות בקשר עם כרית הביטחון, ראה ביאור 35(2.2.3.2) לדוחות הכספיים.

זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה

קרנות הפנסיה החדשות המקיפות זכאיות להבטחת תשואה בשיעור של 30% מסך היתירות הצבורות בקרן. במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016 (להלן: "תקנות זקיפת תשואה"), נקבעה הקצאה שונה של אגרות החוב המיועדות, בחלוקה לשלוש קבוצות: מקבלי קצבה, עמיתים בני חמישים ומעלה ועמיתים צעירים. למועד הדוח, זקיפת התשואה מתבצעת באופן שלמקבלי קצבה נזקפת תשואה בגין נכסים מבטיחי תשואה בשיעור של 60% מסך נכסי מקבלי הקצבה; ואילו לעמיתים שאינם מקבלי קצבה נזקפת התשואה בקרן הנובעת מיתרת השקעה בנכסים מבטיחי תשואה. הוראת השעה הדוחה את ההקצאה השונה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה הוארכה עד ליום ה- 31 בדצמבר 2028.

• קופות גמל

מאז אמצע שנות ה-80 לקופות הגמל לא הונפקו אגרות חוב מיועדות¹⁸ והנכסים מושקעים בהתאם למגבלות הקבועות בתקנות ההשקעה.

6.1.2 פירוט עיקר המוצרים והשירותים הנכללים בתחום הפעילות

להלן תיאור של המוצרים והשירותים אשר נוהלו על ידי החברה בשנת הדוח.

6.1.2.1 ענף ביטוח חיים

(א) כללי

הקבוצה משווקת ביטוח לעצמאים ולשכירים וכן ביטוח פרט וביטוח קבוצתי, כמפורט להלן.

• פוליסות פרט ופוליסות לשכירים ועצמאים

הפוליסות משלבות, בדרך כלל, חיסכון וכיסויים ביטוחיים כגון ריסק ואובדן כושר עבודה. חלק מפוליסות הביטוח המיועדות לשכירים ולעצמאיים, מאושרות כקופות גמל, נהנות מהטבות מס ומהוות חלק מהביטחון הסוציאלי של השכיר או העצמאי. פוליסות פרט, לעומתן, הכוללות חיסכון, אינן מאושרות כקופות גמל, אך זכאיות להנות מהטבות מס בגין כיסוי ביטוחי למקרה מוות, הנרכש במסגרת הפוליסות, ובתנאים מסויימים גם בגין רכיב התשואה שנצברה בגין החיסכון. למגבלות על מכירת כיסויים ביטוחיים במסגרת פוליסות פרט ומנהלים ראה סעיף 6.2.2 להלן.

• ביטוח קבוצתי

הסכם הביטוח הקבוצתי מיועד להעניק כיסוי ביטוחי למקרה מוות, שניתן להוסיף לו ביטוח מפני סיכני תאונה מחלה ונכות, או כיסוי ביטוחי למקרה של אובדן כושר עבודה. הביטוחים הינם ללא מרכיב חיסכון, לקבוצות המונות למעלה מ-50 מבטוחים שיש ביניהם זיקה משותפת ומשווק בעיקר לקבוצות עובדים והם כפופים להוראות תקנות ספציפיות בעניין.

סכום הביטוח בביטוח חיים קבוצתי שווה, בדרך כלל, לכל חברי הקבוצה, או שהוא נקבע על פי גיל, משכורת או לפי קריטריון אובייקטיבי אחר, או שילוב שלהם. סכום הביטוח בביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי, נקבע, בין היתר, על פי תבחינים שונים וביניהם עיסוק, שכר, גיל ומגדר.

בהתאם להסדר התחיקתי ו/או בהתאם לתנאי הפוליסה הקבוצתית, מבטוח שתוקף הפוליסה הקבוצתית פקע לגביו, רשאי, בתנאים ובמקרים שנקבעו מראש, לרכוש פוליסה אישית ללא צורך בהליך חיתום רפואי, בדמי ביטוח שכלל יהיו נהוגים במועד המעבר לגבי כלל המבטוחים אצל המבטח בפוליסת פרט דומה.

נכון למועד פרסום הדוח החברה אינה משווקת פוליסות אובדן כושר עבודה קבוצתיות חדשות, ופוליסות מסוג זה הקיימות אצלה הינן פוליסות ששווקו ו/או חודשו בעבר ואשר מספרן פוחת.

18. למעט למספר מצומצם של קופות גמל מבטיחות תשואה, המגובות בפקדונות חשכ"ל.

(ב) פירוט תוכניות ביטוח עיקריות בתחום ביטוח החיים

בתיק ביטוח החיים של הקבוצה קיים מגוון של תוכניות ביטוח, בהתאם לסוגי המוצרים שנמכרו לאורך השנים, להלן פירוט המוצרים העיקריים:

• ביטוח מסורתי

- **פוליסה מסוג מסורתי מעורב** הינה פוליסה הכוללת שני מרכיבים, חיסכון וריסק (מוות). הפרמיה נגזרת מסכום הביטוח, מגיל המבוטח, מתקופת הביטוח וכדומה, ואינה ניתנת להפרדה וייחוס למרכיבי הפוליסה. סכום הביטוח משולם כסכום חד פעמי בתום תקופת הביטוח (בדרך כלל בגיל 65), או במקרה מוות לפני תום תקופת הביטוח, ולמעט סכומים פנסיוניים שמשולמים בתום תקופת הביטוח, שהופקדו לאחר ינואר 2008, אשר משולמים כקיצבה.
 - **פוליסה מסוג מסורתי "גמלא"** הינה פוליסה שרוב הפרמיה שלה (הנגזרת מסכום הביטוח, מגיל המבוטח, מתקופת הביטוח ועוד) מיועדת לתשלום גמלה שתשולם בהתאם לתנאי הפוליסה ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. סכום הגמלה שתשולם וסכומי הפרמיה נקבעו במועד הוצאת הפוליסה.
 - **פוליסה מסוג מסורתי חיסכון** הינה פוליסה שכל הפרמיה שהצטברה בגינה משולמת כסכום חד פעמי, למעט סכומים שמשולמים בתום תקופת הביטוח, שהופקדו לאחר ינואר 2008 לפוליסות הכפופות לתקנות קופות גמל (פוליסות המיועדות לשכירים ולעצמאים), אשר משולמים כקיצבה. ערך הפדיון נקבע במועד הוצאת הפוליסה ונגזר מהפרמיה. במקרה מוות לפני תום תקופת הביטוח ישולם הסכום שהצטבר לאותו מועד.
- בפוליסות מסוג מסורתי לא ניתן להגדיל את סכום ההפקדות בפוליסה, לרבות בגין גידול בשכר מעל לשיעור עליית המדד, ובמקרים אלו ניתן היה לערוך פוליסה נוספת ביחס לגידול בסכום ההפקדה או השכר, לפי העניין.
- פוליסות מסוג מסורתי היו המוצר היחיד שנמכר עד שנת 1982 כביטוחי פרט, תגמולים לעצמאיים ומנהלים. פוליסות מסוג מסורתי מעורב, גמלא וחסכון המשיכו להיות משווקות כביטוח מנהלים עד יוני 2001 וכביטוח פרט וכתגמולים לעצמאים עד סוף 2003, בנוסף למוצרים אחרים שנמכרו במקביל.

• ביטוח מסוג עדיף (מיטב, מיטבית)

המאפיינים העיקריים של מוצר זה הם:

- הפוליסה מחולקת לשני מרכיבים - לאחר ניכוי הוצאות בסכום קבוע, אחוז מסוים מהפרמיה נצבר כחיסכון ויתרת הפרמיה מיועדת לרכישת כיסוי ביטוחי למקרה מוות ולהוצאות תפעול ושיווק ("מרכיב הריסק"). עד סוף שנות ה-90, שיעור הפרמיה שיועד לחיסכון בפוליסות אלה במקור היה לרוב 72%. מתחילת שנות ה-2000, השיעור שיועד לחיסכון במקור היה לרוב 80% ומעלה. לאורך השנים, חלו שינויים בתמהיל הרכיבים כאמור בחלק מהפוליסות.
 - ביחס להפקדות שבוצעו עד שנת 2000, רשאי המבוטח לבחור בסמוך למועד קבלת הקיצבה, האם לקבל את החיסכון שנצבר כתשלום הוני או כגמלה, על בסיס מקדם קיצבה שנקבע בפוליסה במועד רכישתה. ביחס להפקדות שבוצעו החל משנת 2000, על המבוטח היה לבחור, במועד הרכישה, בין הפקדה ל: (א) פוליסה הונית או נספח הון שצורף לפוליסה קיצבתית (ככל שצורף) - במסגרתה ניתן לייעד את החיסכון שנצבר לאפיק הוני ללא אפשרות המרה לתשלום גמלה; ו- (ב) פוליסה קיצבתית (או נספח קצבתי שצורף לפוליסת הון) במסגרתה מומר החיסכון שנצבר לתשלום גמלה על בסיס מקדם קיצבה מובטח תוחלת חיים, שנקבע במועד רכישת הפוליסה ו/או הנספח, לפי המאוחר, הכל בכפוף לתנאי הפוליסות.
 - בפוליסה ששווקה עד לשנת 2000, בפני מבוטח שמגיע לגיל פרישה עומדים לבחירה מספר מסלולים אפשריים לקבלת קיצבה. בכל המסלולים (למעט במסלול עם הבטחה בן/בת זוג), הקיצבה תשולם על בסיס מקדמי קיצבה מובטחים.
- החל משנת 2001, המבוטח זכאי לתשלום קיצבה על בסיס מקדם קיצבה מובטח תוחלת חיים, למשך כל ימי חייו במסלול אחד בלבד הכולל הבטחת מספר מינימלי של 240 תשלומי קיצבה חודשיים, למבוטח ו/או למוטבים; במסלולים נוספים מקדם הקיצבה נקבע במועד קבלת הקיצבה, בהתאם לתנאי הפוליסה.
- פוליסות מסוג עדיף שווקו בענף ביטוח חיים בין השנים 1983 ועד סוף 2003. הפוליסות שווקו כביטוח פרט, כביטוח תגמולים לעצמאים וכביטוח מנהלים.

• ביטוח מסוג פרופיל

- החל משנת 1999 משווקת הקבוצה קו מוצרים בשם המסחרי "פרופיל" לסוגיו, אשר שונה מהמוצרים ששווקו עד אותה עת, בין היתר: (א) בהפרדה בין רכיבי החיסכון, הסיכון והוצאות/דמי ניהול; (ב) באפשרות להתאים את הכיסויים הביטוחיים בהתאם לבחירת המבוטח; (ג) באפשרות לניהול החיסכון באמצעות מספר מסלולי השקעה עם תשואה יומית (במקום חודשית); (ד) בשיעור דמי הניהול, שאינם משתנים בהתאם לתשואה; (ה) באפשרות לייעד את החיסכון שנצבר לאפיק הוני ו/או לאפיק קיצבתי באותה פוליסה.
- לאורך השנים כלל ביטוח שיווקה מספר סוגים נוספים של פוליסות פרופיל. פוליסות אלו נבדלו זו מזו, בין היתר, במבנה דמי הניהול ובשיעורם וכן במקדמי הקיצבה.

במסגרת פוליסות הפרופיל האמורות מסלול ברירת מחדל הוא תשלום קיצבה על בסיס מקדם קיצבה מובטח תוחלת חיים למשך כל ימי חי המבטח, ובמקרה מותו, בטרם שולמו למבטח מספר מינימלי של תשלומי קיצבה חודשיים מובטחים (240 תשלומים), ישולמו יתרת הקיצבאות למוטבים. כמו כן, קיימים מסלולים חלופיים לקבלת קיצבה, לבחירת המבטח. בפוליסות ששווקו עד שנת 2013 מקדמי הקיצבה במסלולים החלופיים ובפוליסות שנמכרות החל משנת 2013 מקדמי הקיצבה, בכל המסלולים, נקבעים במועד הפרישה, למעט ביחס למבטחים שרכשו את הפוליסה לאחר גיל 60 ובחרו בתוכנית ביטוח הכוללת מקדמי קיצבה מובטחי תוחלת חיים.

- בשנת הדוח שווקו פוליסות ביטוח חיים עם מקדמי קיצבה לבני 60 ומעלה בהיקף לא מהותי.
- במהלך השנים שווקו פוליסות מסוג פרופיל מנהלים, עצמאים ופרט, חלקן עם כיסויים ביטוחיים וחלקן ללא כיסויים ביטוחיים (במסגרת יישום תקני הדיווח, פוליסות חיסכון ללא כיסויים ביטוחיים וללא מקדמי קיצבה מובטחים נכללים תחת חוזי השקעה, לפרטים ראה ביאור 37 לדוחות הכספיים).
- פוליסות מסורתיות ופוליסות עדיף שכללו מרכיב חיסכון שנמכרו עד סוף שנת 1990, הינן פוליסות מבטיחות תשואה, שחלק מהתחייבויות החברה למבטחים בהן מגובות באגרות חוב מיועדות. פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון, שנמכרו משנת 1991 הינן ככלל, פוליסות תלויות תשואה.
- לאחר שנת 2008 ניתן לייעד את ההפקדות בפוליסות כפופות לתקנות קופות גמל לאפיק קיצבתי בלבד. במקביל, ביחס לכספים שהופקדו לאפיק הוני עד שנת 2008 התאפשרה המרה לקיצבה בהתאם למקדמי הקיצבה שהיו ידועים במועד הבקשה. כיום, מבטח רשאי לבקש המרה של סכום הוני לקיצבה החל מגיל 60 בלבד.
- לעניין פירוט דמי הניהול הנגבים על שונות, ראה ביאורים 5 ו-19 לדוחות הכספיים.
- לפרטים בדבר מגבלה על הפקדות לביטוחי מנהלים ראה סעיף 6.2.2 להלן.

• **מוצרים המקנים כיסוי ביטוחי "ריסק"**

מוצרי הריסק (ביטוח למקרה מוות ו/או נכות ו/או אובדן כושר עבודה ו/או מחלות קשות) נמכרים או נמכרו בעבר, כפוליסות עצמאיות ו/או כנספחים/תוספות לפוליסות "מסורתית", "עדיף" או "פרופיל".

כיסויי הריסק העיקריים הם:

- **ביטוח ריסק טהור - פרט** - ביטוח חיים למקרה מוות ללא מרכיב חיסכון. התוכנית מבטיחה למוטבים סכום ביטוח קבוע מראש, אם המבטח נפטר במהלך תקופת הביטוח. תגמולי הביטוח משולמים למוטבים כפיצוי חד-פעמי או כסכום חודשי לתקופה הקבועה בפוליסה, בהתאם לתנאיה. במקרה של תוכנית ריסק המיועדת לכיסוי חוב יתרת הלוואת משכנתא, סכום הביטוח מתעדכן בהתאם לריבית שנקבעה בפוליסה ותגמולי הביטוח משולמים למוטב הבלתי חוזר והיתרה, ככל שקיימת, למוטבים. כן מאפשרת החברה לרכוש ביטוח חיים למקרה מוות המיועד לכיסוי חוב יתרת הלוואת משכנתא לאנשים עם מוגבלות מקצרת חיים (כהגדרת מונח זה בדיון).
- **ביטוח אובדן כושר עבודה** - תוכנית ביטוח המשלמת פיצוי חודשי בשיעור שאינו עולה בדרך כלל על 75% מהשכר של המבטח, וזאת בכפוף למגבלות חיתום מסוימות במקרה של עליית שכר. תגמולי הביטוח משולמים בתשלומים חודשיים, החל מתום תקופת ההמתנה, וכל עוד המבטח אינו כשיר לעבודה, אך לא יאוחר מתום תקופת הביטוח. בנוסף לתשלומי הפיצוי החודשיים שמשולמים למבטח, המבטח משוחרר, ככלל, מתשלום הפרמיות, ובכיסוי אובדן כושר עבודה שנרכש אגב חסכון פנסיוני גם שחרור ההפקדות השוטפות למוצר הפנסיוני והן משולמות על ידי חברת הביטוח, כל עוד המבטח אינו כשיר לעבודה, אך לא יאוחר מתום תקופת הביטוח ("שיחרור"). כיום לא ניתן לרכוש כיסוי ביטוח אובדן כושר עבודה בגין רובד השכר המופנה לקרן הפנסיה.
- **משלים פנסית נכות (מטריה לקרן הפנסיה)** - ביטוח לאובדן כושר עבודה לעמית בקרן הפנסיה, אשר נועד להרחיב את הכיסוי הביטוחי הניתן במסגרת תקנון קרן הפנסיה למקרים מסוימים בהם לא קיימת זכאות לתשלום קיצבת נכות בהתאם לתקנון קרן הפנסיה, כגון מקרה של אובדן כושר עבודה עיסוקי או בגין תקופת אכשרה הקבועה בתקנון קרן הפנסיה.
- **ביטוח מחלות קשות** - לעניין מכירת ביטוח מחלות קשות ראה סעיף 8.1.2.1 (א) להלן.
- **ביטוח מוות מתאונה** - תוכנית ביטוח המבטיחה תשלום סכום חד-פעמי במקרה של מוות שנגרם כתוצאה מתאונה.
- **ביטוח נכות מתאונה** - תוכנית ביטוח המבטיחה תשלום סכום חד-פעמי במקרה של נכות שנגרמה כתוצאה מתאונה.

נכון למועד פרסום הדוח, טרם אושרו למרבית החברות בשוק, לרבות החברה, תעריפים למכירת כיסויי ריסק במסגרת פוליסות ביטוח המנהלים ותגמולים לעצמאים. עקב האמור, כלל ביטוח אינה משווקת כיסויי הריסק במסגרת ביטוחי המנהלים ותגמולים לעצמאים. נוכח מגבלת הפקדות לביטוחי מנהלים, שעיקרה בקביעה כי לא תבוצענה הפקדות לקופות ביטוח חדשות אלא מעל מגבלת הפקדה שנקבעה, הופסקה כמעט לחלוטין מכירת מוצרי ביטוח מנהלים חדשים (לפרטים ראה סעיף 6.2.2 להלן).

6.12.2. ענפי קרנות פנסיה וקופות גמל

קרנות פנסיה וקופות גמל מנוהלות על ידי החברות המנהלות על פי הוראות תקנונים. התקנונים הינם דינמיים ועשויים להשתנות מעת לעת באישור הממונה. הודעה על עיקרי השינויים נמסרת לעמיתים. ככלל, זכויות העמית נקבעות בהתאם לתקנון הקופה או הקרן התקף במועד הזכאות. החל משנת 2018, תקנוני החברות המנהלות במוצרים השונים הינם ככלל אחידים במתכונתם.

לפירוט המיזוגים והשינויים שבוצעו במסלולי ההשקעה ראה סעיף 6.1.3 להלן.

להלן מסלולי ההשקעה בקופות הגמל נכון למועד הדוח:

שם הקופה	מסלולי ההשקעה	סוג הקופה
כלל תמר	מסלול לבני 50 ומטה	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים וקופת גמל לחסכון
	מסלול לבני 50 עד 60	
	מסלול לבני 60 ומעלה	
	מודל השקעות תלוי גיל	
	אשראי ואג"ח	
	מניות	
	כספי (שקלי)	
	הלכה	
	עקב מדד S&P500	
	משולב סחיר	
	עקב מדדים-גמיש	
בר קרן גמולים	עקב מדדי מניות	קופת גמל מבטיחת תשואה
	אג"ח סחיר ¹⁹	
	מניות סחיר ²⁰	
	בר א' - מבטיח תשואה	
	בר ג'	
	כללי	
	מניות	
	כספי (שקלי)	
	הלכה	
	אשראי ואג"ח	
	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	
כלל השתלמות	עקב מדד S&P500	קרן השתלמות
	עקב מדדים גמיש	
	עקב מדדי מניות	
	משולב סחיר ²¹	
	אג"ח סחיר ²²	
	מניות סחיר ²³	
	כללי	
	אשראי ואג"ח	
	מניות	
	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	
	כספי (שקלי)	
כלל גמל לעתיד	הלכה	קופת גמל להשקעה ²⁴
	עקב מדד S&P500	
	עקב מדדים גמיש	
	עקב מדדי מניות	
	משולב סחיר ²⁵	
	אג"ח סחיר ²⁶	
	מניות סחיר ²⁷	
	קופה כללית לפיצויים	
	הדס	
	כלל פיצויים למעסיק	
	כלל ברזל - קופה מרכזית לפיצויים	
כלל תקציבית	כלל גמל מרכזית מסלולית	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

לפרטים בדבר רפורמה במסלולי ההשקעה במוצרים הפנסיוניים ראה סעיף 6.1.2.4 (2) להלן.

להלן פירוט נתוני הנכסים המנוהלים, דמי גמולים, צבירה נטו, שיעור דמי ניהול מנכסים ושיעור דמי ניהול מהפקדות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל ששווקו על ידי חברות הקבוצה בשנת 2025:

נכסים מנוהלים		שיעור דמי		שיעור דמי	
ליום 31 בדצמבר 2025	דמי גמולים בשנת 2025	צבירה נטו בשנת 2025	ניהול ממוצע מנכסים לשנת 2025	ניהול ממוצע מהפקדות לשנת 2025	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות לשנת 2025
(מיליוני ש"ח)	(מיליוני ש"ח)	(מיליוני ש"ח)	לשנת 2025	לשנת 2025	לשנת 2025
קרן הפנסיה עתודות הותיקה	13,408	143	(437)	0.27%	3.62%
קרנות פנסיה כלל פנסיה	162,994	10,395	6,500	0.14%	1.52%
חדשות כלל פנסיה משלימה	7,806	807	1,043	0.19%	1.04%
קופות גמל לתגמולים ופיצויים וקופות גמל לחיסכון	30,512	441	(1,749)	0.46%	0.04%
קופת גמל להשקעה	3,637	778	160	0.60%	
קרן השתלמות	29,932	3,338	(337)	0.52%	
אחר ²⁸	2,138	2	(110)	0.68%	
סך הכל	250,427	15,904	5,070		

* צבירה נטו - הפקדות בתוספת העברות נכנסות בניכוי פדיונות והעברות יוצאות.

להלן פירוט נתוני הנכסים המנוהלים, דמי גמולים, צבירה נטו, שיעור דמי ניהול מנכסים ושיעור דמי ניהול מהפקדות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל ששווקו על ידי חברות הקבוצה בשנת 2024:

נכסים מנוהלים		שיעור דמי		שיעור דמי	
ליום 31 בדצמבר 2024	דמי גמולים בשנת 2024	צבירה נטו בשנת 2024	ניהול ממוצע מנכסים לשנת 2024	ניהול ממוצע מהפקדות לשנת 2024	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות לשנת 2024
(מיליוני ש"ח)	(מיליוני ש"ח)	(מיליוני ש"ח)	לשנת 2024	לשנת 2024	לשנת 2024
קרן הפנסיה עתודות הותיקה	12,985	154	(303)	0.27%	3.62%
קרנות פנסיה כלל פנסיה	136,135	9,798	5,263	0.15%	1.54%
חדשות כלל פנסיה משלימה	5,825	666	789	0.23%	0.98%
קופות גמל לתגמולים ופיצויים וקופות גמל לחיסכון	28,887	425	(3,426)	0.47%	0.04%
קופת גמל להשקעה	3,088	742	(44)	0.64%	
קרן השתלמות	26,632	3,463	(1,754)	0.53%	
אחר ²⁹	1,988	1	(113)	0.68%	
סך הכל	215,540	15,249	411		

* צבירה נטו - הפקדות בתוספת העברות נכנסות בניכוי פדיונות והעברות יוצאות.

19. הוקם בחודש פברואר 2025.
20. ראה הערת שוליים 19 לעיל.
21. ראה הערת שוליים 19 לעיל.
22. ראה הערת שוליים 19 לעיל.
23. ראה הערת שוליים 19 לעיל.
24. כספים בקופת גמל להשקעה ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי בכל עת, ללא הטבות מס בהפקדה, תוך תשלום מס רווחי הון בלבד. כספים שיופקדו בקופת גמל להשקעה וימשכו כקיצבה בתקופת הפרישה (בהתאם לכללי קיצבה מוכרת), יהיו פטורים ממס רווחי הון וממס הכנסה. סך התשלומים שעמית רשאי להפקיד בכלל חשבונותיו בקופת גמל להשקעה לא יעלה על 70,000 ש"ח בשנה, צמוד למדד שהיה ידוע ביום 1 ביולי 2016 (81,711 ש"ח לשנת 2025).
25. ראה הערת שוליים 19 לעיל.
26. ראה הערת שוליים 19 לעיל.
27. ראה הערת שוליים 19 לעיל.
28. כולל: קופות גמל מרכזיות לפיצויים וקופות גמל מרכזיות להשתתפות בפנסיה תקציבית.
29. ראה הערת שוליים 28 לעיל.

להלן פירוט נתוני הנכסים המנוהלים, דמי גמולים, צבירה נטו, שיעור דמי ניהול מנכסים ושיעור דמי ניהול מהפקדות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל ששווקו על ידי חברות הקבוצה בשנת 2023:

נכסים מנוהלים ליום 31 בדצמבר 2023 (מיליוני ש"ח)	דמי גמולים בשנת 2023 (מיליוני ש"ח)	צבירה נטו בשנת 2023 (מיליוני ש"ח)	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים לשנת 2023	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות לשנת 2023	
12,358	160	(271)	0.27%	3.59%	קרן הפנסיה עתודות הותיקה
115,229	9,213	10,416	0.16%	1.59%	קרנות פנסיה כלל פנסיה
4,448	619	819	0.27%	0.91%	חדשות כלל פנסיה משלימה
29,459	509	(1,662)	0.47%	0.08%	קופות גמל לתגמולים ופיצויים וקופות גמל לחיסכון
2,734	598	95	0.65%		קופת גמל להשקעה
25,218	3,555	2,387	0.54%		קרן השתלמות
1,907	1	(125)	0.68%		אחר ³⁰
191,352	14,656	11,658			סך הכל

* צבירה נטו - הפקדות בתוספת העברות נכנסות בניכוי פדיונות והעברות יוצאות.

6.1.2.3 דמי ניהול במוצרים השונים

(1) להלן טבלאות המתארות את שיעורי דמי הניהול המירביים השנתיים במוצרים העיקריים השונים³¹ בהתאם להסדר התחיקתי, לרבות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות דמי ניהול"):

ביטוח חיים

מוצר פנסיוני	דמי ניהול שנתיים מקסימליים
תוכניות ביטוח חיים תלויות תשואה ששווקו עד סוף שנת 2003 מסוג "מסורתי" ו"עדיף" ³²	דמי ניהול קבועים עד 0.6% מהצבירה + דמי ניהול משתנים עד 15% מהתשואה הריאלית שהושגה בניכוי דמי הניהול הקבועים. במקרה של הפסד, חברת הביטוח אינה זכאית לדמי הניהול המשתנים וזאת עד לכיסוי ההפסד המצטבר הקבוע בפוליסות.
תוכניות ביטוח חיים תלויות תשואה ששווקו מ-1 בינואר 2004 עד סוף שנת 2012	2% מהצבירה + 0% מההפקדות או שיעור נמוך יותר מהצבירה ושיעור גבוה יותר מההפקדות (על פי תמהיל מאושר על ידי הממונה- כאשר דמי הניהול מההפקדות הינם בשיעור שבין 0%-ל-13%).
תוכניות ביטוח חיים תלויות תשואה המשווקות החל מינואר 2013	עד 1.05% מהצבירה (תוכניות ששווקו בשנת 2013 עד 1.1% מהצבירה) + עד 4% מההפקדות.
מקבלי קיצבה	עד 0.6% מהצבירה לגבי פוליסות שנמכרו עד ליום 31 לינואר 2022. עד 0.3% מהצבירה לגבי פוליסות שנמכרות החל מיום 1 לפברואר 2022.

הכנסות החברה בפוליסות מבטיחות תשואה נובעות מהמרווח הפיננסי, ככל שנוצר, בין התשואה המובטחת באגרות החוב המיועדות והרווחים מההשקעות על הנכסים החופשיים לבין ההתחייבויות כלפי המבוטחים.

קרנות פנסיה³³

מוצר פנסיוני	דמי ניהול שנתיים החל משנת 2014
קרן פנסיה חדשה מקיפה	עד 0.5% מהצבירה + עד 6% מההפקדות
קרן פנסיה חדשה כללית (משלימה)	עד 1.05% מהצבירה + עד 4% מההפקדות
מקבלי קיצבה בקרן פנסיה	עד 0.5% או 0.6% ³⁴ מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקיצבה, לרבות מי שהחלו לקבל קצבת זקנה עד ליום 31 לינואר 2022 ³⁵ . עד 0.3% מהצבירה לגבי מקבלי קצבאות שהחלו לקבל קצבת זקנה מיום 1 לפברואר 2022 ושאר מקבלי קצבאות אלה.

30. ראה הערת שוליים 28 לעיל.

31. האמור לא כולל דמי ניהול והוצאות מסוגים שונים הנגבים בחלק מפוליסות ביטוח החיים כדוגמא בגין ניהול תיק השקעות, גורם פוליסה או גורם גביה וכו'.

32. פוליסות "פרופיל" שנמכרו עד שנת 2003 כללו מנגנון תמחור שונה.

33. בקרנות ותיקות דוגמת "עתודות הותיקה" שיעורי דמי הניהול נובעים ממנגנונים ספציפיים, הכוללים הרכבים שונים של דמי הניהול כשיעור מיתרות הנכסים בקרן (צבירה), שיעור דמי ניהול מההפקדות לקרן ודמי ניהול כשיעור מהקצבאות השוטפות של הקרן למקבלי קצבאות מהקרן.

34. בקרן פנסיה מקיפה ובקרן פנסיה משלימה, בהתאמה.

35. למעט נכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן למי שהיה זכאי לקבל קיצבה או קיצבת נכות לפני ה-1 בינואר 2004.

קופות גמל³⁶

מוצר פנסיוני

(2

.6.12.4

(1

(2

36. למעט קופות גמל מבטיחות תשואה, שדמי הניהול בהן נקבעים על פי האמור בתקנון.

קיימת אי וודאות באשר להשלכות המשולבות של התיקון לתקנות ההוצאות והחוזרים מכוחו, בצירוף עם הרפורמה במסלולי ההשקעה על תנאי התחרות בשוק, וזאת, בין היתר, בהתחשב בדרישות הגילוי, תנאי המסלולים וסוגי ההוצאות שניתן לגבות במסגרתם, ריבוי מסלולי ההשקעה, שעלול לייצר עודף מידע וקושי להשוות בין ביצועי המסלולים השונים, תקרות עמלות הניהול שיקבעו על ידי הגופים המוסדיים ועמלות הניהול שייגבו בפועל.

(3) קופות ברירת מחדל

בחדש ספטמבר 2024 פורסמו תוצאות הליך קביעת קרנות פנסיה נבחרות במסגרתו נבחרו ארבע קרנות פנסיה נבחרות שישמשו כקרנות ברירת מחל מחודש נובמבר 2024 ועד נובמבר 2028. דמי הניהול בקרנות ברירת המחל יעמדו על 1% מההפקדה ו-0.22% מהצבירה, לתקופה של עשר שנים. כמו-כן, נקבעו הוראות לעניין האפשרות לבצע המרה של שיעור דמי הניהול של הקרנות הנבחרות מצבירה להפקדה.

בנוסף נקבעו הוראות לעניין המנגנון על פיו יצרף מעסיק כל אחד מעובדיו, שלא מימשו את זכותם לבחירת קופת גמל ללאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן, לאחת מהקרנות הנבחרות, שמשמעותו שהמעסיק יצרף עובדים כאמור לקרנות נבחרות שונות ולא יוכל לפעול מול קרן נבחרת יחידה.

כן פורסם עדכון בעניין קופת גמל לקציבה או קרן השתלמות ברירת מחדל שנתבחר באמצעות הליך תחרותי שיערוך המעסיק. ביחס להליך זה, בו רשאית כל חברה מנהלת להשתתף, ואשר הקריטריונים בו היום מדד שירות, תשואות ודומי ניהול, נקבע כי קריטריון המבטא את סיכון תיק ההשקעות יהיה קריטריון חובה ככל שהמעסיק יבחר לכלול בהליך התחרותי שהוא עורך את קריטריון "תשואת קופת הגמל במסלול ההשקעות".

בחירת הקרנות הנבחרות משמרת את התחרות העזה בשוק קרנות הפנסיה.

הקמת קרנות ברירת מחדל והיתרונות התחרותיים שמוקנים להן, הינם בעלי השפעה רוחבית מהותית על שוק קרנות הפנסיה, באופן שהביא לכניסת מתחרים חדשים לשוק ולחיזוקם, לירידה בדמי הניהול הממוצעים הנגבים בקרנות הפנסיה ובקרנות השתלמות. ההשפעה האמורה התעצמה נוכח השפעתן המשולבת של ההוראות האמורות ביחד עם ההוראות בדבר ניוך אגב הצטרפות³⁸

החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את השלכות ההוראות האמורות שע"ינן מנגנון צירוף עובדים לקרנות נבחרות ומנגנון המרת דמי הניהול בקרנות הנבחרות.

(4) העברת מידעים בתחום החיסכון הפנסיוני והמסלקה הפנסיונית

המסלקה הפנסיונית המרכזית היא הגוף המאפשר העברת מידע בין הגורמים השונים הפועלים בשוק החיסכון הפנסיוני (הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, המעסיקים, המבוטחים והעמיתים) וכן ביצוע פעולות שונות.

העברת מידע במסגרת המסלקה הפנסיונית מתבצעת באמצעות מספר ממשקים שמטרתם ליצור מתכונת אחידה ולהעברת מידע בין הגורמים השונים, לרבות ממשק מעסיקים שעיקרו ממשק מובנה להעברת מידע אודות תשלומי מעסיקים למוצרים פנסיוניים עבור עובדיהם; ממשק האירועים באמצעותו מועברות בקשות לקבלת מידע ובקשות לביצוע פעולות; ממשקי אחזקות וטרם יעוצ ³⁹ ממשק יתרות פיצויים ⁴⁰; ממשק נידו ⁴¹; ממשק מידע למעסיק ⁴² וממשקים נוספים.

בחדש נובמבר 2025 פרסמה הרשות תוכנית לשרדוג של תשתית העברת המידע הפנסיוני בישראל, שעיקרה פרסום טיוטת מפת דרכים אסטרטגית להעברת מידע וביצוע פעולות בחיסכון הפנסיוני, במסגרתה נקבעו עקרונות אסטרטגיים מנחים להעברת מידע וביצוע פעילות, לרבות צמצום שימושי החובה במסלקה, הסבת תשתית העברת הנתונים לטכנולוגיית API⁴³ והרחבה והגמשה של המידע והפעולות המועברים באמצעות המסלקה. כמו כן נקבעו בטיסה אבני הדרך המרכזיות להשגת העקרונות והיעדים הנגזרים מהם ולוח הזמנים ליישומם.

במקביל, פרסמה הרשות טיטוט של הוראות רגולציה משלימות וכן פרסמה מכרז חדש להפעלת המסלקה הפנסיונית, שנועד בין היתר להבטיח מעבר מהפעלה רציפה של המערכת הקיימת לממשקי API.

בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות התוכנית לשדרוג של תשתית העברת המידע הפנסיוני בישראל. עם זאת, ככל שההוצאות האמורות יפורסמו כהוצאות סופיות, הדבר יצריך היערכות מיכונית משמעותית מצד כלל ביטוח וכלל פנסיה וגמל.

38. הוראות שציקרן כי בעת הצטרפות עמית לקרן פנסיה חדשה וכל עוד לא ביקש העמית אחרת, יועברו כספי החיסכון העומדים לרשותו בחשבונות לא פעילים בקרנות פנסיה חדשות אחרות, לקרן הפנסיה החדשה אליה הוא מבקש להצטרף, וזאת תוך שמירה על רצף ביטוחי.

39. ממשק'י אחזקות וטרום ייעוץ הינם ממשק הכולל נתונים אודות המוצרים הפנסיוניים של מבטחים ועמיתים, שעל גוף מוסדי להעביר לבעל רישיון בהמשך לבקשתו להעברת מידע אודות הלקוח.

40. ממשק יתרות פיצויים הינו ממשק למתן מידע אודות יתרות פיצויים, למעסיק בגין עובדיו, או למבוטח בעבור תקופות עבודה אצל מעסיקיו.

41. ממשק הניוד מסדיר את הליכי ניווד כספים בין גופים מוסדיים, וקובע כי ניווד כספים המתנהל בין הגופים המוסדיים יבוצע במסגרת המסלקה הפנסיונית בלבד.

42. ממשק מידע למעסיק קובע מידע שהמעסיק רשאי לקבל מהגוף המוסדי באמצעות הממשק ומועדים למתן תשובות למעסיק מאת הגוף המוסדי.

43. Application Programming Interface – ממשק תכנות יישומים.

5 הצוות לבחינת מכשירי השקעה לטווח בינוני וקצר

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

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

יצירת פלטפורמה אחידה כולל ממשק משתמש לטובת הנגשה לחוסכים, שתציג לחוסך את כלל מכשירי החיסכון וההשקעה שבהם הוא מחזיק. בפלטפורמה ניתן יהיה לבצע פעולות ולתת שירותי תיווך וייעוץ.

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

למועד זה טרם פורסמו המלצותיו הסופיות של הצוות לבחינת ארביטראז' רגולטורי במכשירי חיסכון לטווח קצר ובינוני וממילא לא פורסמה הצעה ליישומן.

החברה אינה יודעת להעריך בשלב זה את השלכות דוח הביניים, טרם פרסום הדוח הסופי והוראות בדבר יישומן.

6.1.3 מוצרים חדשים

6.1.3.1 מוצרים חדשים בשנת הדוח:

(א) שינויים בתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל:

כלל פנסיה וגמל פועלת מעת לעת, בכפוף לאישור הממונה, לתיקון תקנוני הקרנות והקופות בניהולה וזאת, בין היתר, נוכח שינויים רגולטורים והצורך בביצוע התאמות תפעוליות.

בקרנות הפנסיה:

בחודש פברואר 2025 נוספו שני מסלולי השקעה חדשים בקרן הפנסיה המקיפה "כלל פנסיה" ובקרן הפנסיה המשלימה "כלל פנסיה משלימה" – מסלול "מניות סחיר" ומסלול "אג"ח סחיר".

בחודש יוני 2025 נכנס לתוקף תיקון לתקנון הקרן המקיפה "כלל פנסיה" והקרן הפנסיה המשלימה "כלל פנסיה משלימה", אשר עיקרו עדכון המקדמים למקבלי קצבאות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה".

בקופות הגמל:

בחודש פברואר 2025 נוספו מסלולי השקעה חדשים בקופות הגמל כדלקמן:

בקופת גמל "כלל תמר" – נוספו שני מסלולי השקעה חדשים – "כלל תמר אג"ח סחיר" ו"כלל תמר מניות סחיר".

בקרן ההשתלמות "כלל השתלמות" – נוספו שלושה מסלולי השקעה חדשים – "כלל השתלמות משולב סחיר", "כלל השתלמות אג"ח סחיר" ו"כלל השתלמות מניות סחיר".

בקופת הגמל להשקעה "כלל גמל לעתיד" – נוספו שלושה מסלולי השקעה חדשים – "כלל השתלמות משולב סחיר", "כלל השתלמות אג"ח סחיר" ו"כלל השתלמות מניות סחיר".

(ב) קרן פנסיה ותיקה – עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים ("עתודות הותיקה")

בשנת הדוח לא בוצעו שינויים בתקנון עתודות הותיקה.

6.1.3.2 מוצרים חדשים לאחר שנת הדוח:

(א) מוצרים חדשים

לאחר שנת הדוח, בחודש פברואר 2026 נחתם הסכם בין כלל פנסיה וגמל ובין החשכ"ל והמוסד לביטוח לאומי, להקמת קופת "חיסכון לכל ילד" שהינה קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, אשר אליה מבצע המוסד לביטוח לאומי הפקדה כספית, בעד כל ילד שמשלמת בעדו קצבת ילדים, לטובת חיסכון ארוך טווח של הילד, בהתאם לחוק הביטוח הלאומי. הורה הילד רשאי להגדיל את סכום החיסכון הבסיסי באמצעות סכום חיסכון נוסף, מתוך קצבת הילדים. מטרת הקופה, לאפשר חיסכון ראשוני משמעותי לילדי מדינת ישראל, תוך ניצול פרק הזמן הממושך מהלידה להגעה לבגרות לצורך השאת התשואות על החיסכון. כלל פנסיה וגמל פועלת מול רשות שוק ההון לאישור תקנון הקופה.

מרבית החברות המנהלות מנהלות קופות "חיסכון לכל ילד" וההצטרפות לקופה הינה על פי בחירת הורי הילד, וביחס לילדים שהוריהם לא ביצעו בחירה – על פי סבב בין הקופות הקיימות בשוק. בחודש מרס 2025 אישרה רשות שוק ההון את הקמת הקופה.

להערכת החברה, לפתיחת קופה כאמור, לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות.

(ב) שינויים במוצרי ביטוח חיים לאחר שנת הדוח:

בתחילת שנת 2026 השיקה החברה פוליסת חיסכון פרט תחת השם המסחרי "כלל safe". הפוליסה הינה פוליסת חיסכון המשלבת כיסוי ביטוחי למקרה מוות המותאם לסכום הצבירה בפוליסה, באופן שסכום הכיסוי הביטוחי פוחת ככל שהצבירה גדלה, בהתאם לבחירת המבוטח.

בחודש ינואר 2025 הושקו בפוליסות הביטוח המשוקות משנת 2004 ואילך שני מסלולי השקעה חדשים- "מניות סחיר" ו"אגח סחיר".

(ג) שינויים בתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל לאחר שנת הדוח:

בחודש פברואר 2026 אושר עדכון תיקון לתקנון הקרן המקיפה "כלל פנסיה" והקרן הפנסיה המשלימה "כלל פנסיה משלימה", במסגרתו התווסף מסלול השקעה חדש למקבלי קצבה – "עוקב מדדים למקבלי קצבה".

6.1.4 השווקים העיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

נושא הביטוח הסוציאלי בישראל מורכב מרובד חובה המנוהל בידי המדינה והחל משנת 2008 גם מרובד חובה נוסף המנוהל באמצעות גופים מוסדיים, במסגרת צו פנסיית חובה, המתייחס לכלל השכירים במשק ומחייב מעסיקים להפקיד עבור עובדיהם כספים בגין מרכיבי תגמולים ופיצויים, בשיעורים הקבועים בצו פנסיית חובה, וזאת במסגרת הסדר פנסיה מקיפה, אשר נקבע כהסדר ברירת המחל, או במסגרת קופת ביטוח לקיצבה הכוללת כיסויים למקרה מוות ונכות.

שיעורי ההפקדות המינימליות הינם 6% לרכיב תגמולי העובד, 6.5% לרכיב תגמולי המעסיק ו- 6% לרכיב הפיצויים. תשלום המעסיק כאמור כולל רכישת כיסוי אובדן כושר עבודה (נכות) לעובד, אולם בכל מקרה הפקדות המעסיק לחלק התגמולים לא יפחתו מ- 5% מהשכר הקובע, וסך עלויות המעסיק בגין חלק התגמולים וכיסוי אובדן כושר עבודה (נכות) ביחד לא יעלו על 7.5% מהשכר הקובע. השכר הקובע יהיה השכר בגינו יבוצעו הפקדות בהתאם להסכם העובד, אך לא פחות מהשכר המבוטח לפי צו ההרחבה לפנסיית חובה.

החל משנת 2017, חלה חובה גם על עצמאים להפקיד תשלומים לקופת גמל לקיצבה, בשיעורים שנקבעו (הפקדות בשיעור של 4.45% עד מחצית השכר הממוצע במשק ובשיעור של 12.55% על הכנסה העולה על מחצית השכר הממוצע במשק ולא מעבר לשכר הממוצע במשק), בהתאם לגובה הכנסתם (להלן: "חוק פנסיית חובה לעצמאים").

בנוסף, קיימות הפקדות לרובד רשות, הנובעות מהפקדות עובד ומעסיק שהינן בגדר הסדר מיטיב וכן מהפקדות של עמיתים עצמאיים מעבר לחובה בחוק. רובד הרשות האמור, כולל הפקדות בשיעור או בסכום העולים על המתחייב בדיון וכן הפקדות לאפיקי חיסכון שחלקם אינם נהנים מהטבות מס או נהנים מהטבות מס מופחתות.

6.1.4.1 ענף ביטוח חיים

מגמות בביקוש ובהיצע: במהלך העשור הקודם התפתחה מגמה של עידוד רגולטורי להפקדות למוצרי הפנסיה, שהביאה לכך שהפנסיה הפכה למוצר הפנסיוני העיקרי ששווק על ידי הגופים המוסדיים לכלל הציבור. עידוד רגולטורי זה בא לידי ביטוי בין היתר בגיבוי חלקי של מנגנון להבטחת התשואה עד לשיעור של 30% והעלאת שיעור הבטחת התשואה, ⁴⁴ קביעת הפנסיה כמוצר ברירת מחדל במסגרת צו פנסיית חובה ושינויים רגולטוריים נוספים, לרבות ביטול מקדמי הקיצבה המובטחים בביטוח, למעט ללקוחות בני 60 ומעלה, ואי מתן אישור לתעריפים למכירת כיסויי ריסק במסגרת פוליסות ביטוח המנהלים (ראה סעיף 6.1.2.1 לעיל).

מגמת העידוד הרגולטורי התעצמה משמעותית החל משנת 2023 ואילך לאור מגבלת הפקדות לביטוח מנהלים (לפרטים ראה סעיף 6.2.2 להלן), אשר האיצה את התהליכים שהחלו בשנים קודמות והביאה לצמצום משמעותי בהצטרפות למוצרי ביטוח מנהלים לצד גידול משמעותי בניידים ממוצרי ביטוח המנהלים למוצר הפנסיה. תהליכים אלו נמשכו בשנת הדוח.

• **היקף הפעילות:** הנכסים המנוהלים בענף ביטוח חיים בשוק הביטוח בישראל כוללים נכסים המוחזקים על ידי מבטחים לכיסוי התחייבויותיהם למבוטח לפי תכניות לביטוח חיים המעניקות תשואה מובטחת (להלן: "נכסי תשואה מובטחת") וכן נכסים המוחזקים על ידי מבטחים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה בביטוח חיים (להלן: "נכסי תלוי תשואה").

בהתאם לפרסומי הממונה, הנכסים תלוי תשואה בענף ביטוח חיים בשוק הביטוח הישראלי הסתכמו ליום 30 בספטמבר 2025 בכ- 534.4 מיליארדי ש"ח, לעומת כ- 485.5 מיליארדי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024. לחברה אין נתונים על היקף נכסי תשואה מובטחת המנוהלים בשוק הביטוח בישראל.

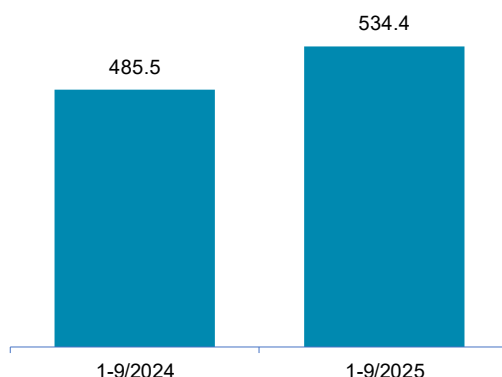
נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הנכסים בתיק ביטוח חיים המנוהלים על ידי כלל ביטוח הסתכמו בכ- 128 מיליארדי ש"ח, מתוכם כ- 100 מיליארדי ש"ח נכסים תלוי תשואה, לעומת כ- 120 מיליארדי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מתוכם כ- 95% מיליארדי ש"ח נכסים תלוי תשואה.⁴⁵

44. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.1.1.2 לעיל.

45. הנתונים המוצגים ביחס לשנת 2024 הינם בהתאמה לתקני הדיווח, ויכולים להיות שונים מנתונים שנכללו בדוחות קודמים של החברה, שהוצגו על פי תקנים חשבונאיים קודמים.

התפתחות הנכסים תלויי תשואה בשוק בתיק ביטוח חיים לתשעת החודשים הראשונים בשנים 2024-2025

במיליארדי ₪



הגידול בנכסים ביום 30 בספטמבר 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקר מעלייה בתשואות במרבית אפיקי ההשקעה בשוק ההון, אשר הביאו לגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בשוק בתחום ביטוח חיים. הגידול האמור קוזז בחלקו בשל גידול בסכומי הניוד היוצא והפדיונות מפוליסות ביטוח מנהלים עקב המגבלה על הפקדות לביטוחי מנהלים. (לפרטים ראה סעיף 6.2.2 להלן).

בשנת הדוח, חלה ירידה בהיקף המכירות של פוליסות הריסק השונות בענף ביטוח חיים, בעיקר ביחס לפוליסות ריסק משכנתא. במקביל לא חל שינוי משמעותי בשיעורי הביטול של פוליסות אלו ביחס לשנת 2024.

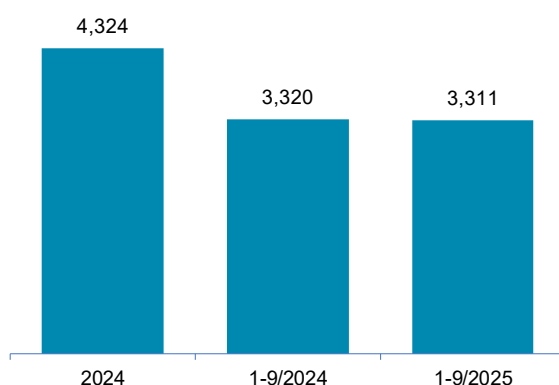
לפרטים בדבר השינויים בפרמיות ובפדיונות במוצרי הביטוח ראה סעיפים 6.4.1 ו-6.4.2 להלן וכן חלק ב' לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 2.2.1.1.

• **רווחיות:** סך הרווח הכולל לפני מס מעסקי ביטוח חיים בשוק ביטוחי החיים בתשעת החודשים הראשונים של שנת הדוח הסתכם בכ- 3,311 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 3,320 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווחיות בביטוח חיים מבוססת בין היתר על התוצאה המצרפית של המרכיבים הבאים לאורך חיי הפוליסה: המרווח הפיננסי בתיק ביטוח חיים מבטיח תשואה, דמי הניהול הנגבים מהצבירה ו/או מהפקדה בפוליסות תלויות תשואה, מרווחי ההשקעה, השפעות דמוגרפיות, ובניכוי עמלות והוצאות אחרות; וביחס לכיסויי הביטוחיים- הפער בין הפרמיה הנגבית לכיסוי סיכונים ביטוחיים והוצאות לבין עלותם בפועל, לאורך חיי הפוליסה, וכן השפעות דמוגרפיות, ובניכוי עמלות והוצאות אחרות.

סך הרווח הכולל לפני מס בביטוח חיים ברמת השוק בשנים 2024 עד ספטמבר 2025

במיליוני ₪⁴⁶



התוצאות המצטברות של חברות הביטוח בשוק הביטוח הישראלי בענף ביטוח חיים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הושפעו מעליה בהכנסות מהשקעות עקב עליה בתשואות במרבית אפיקי ההשקעה בשוק ההון.

סך דמי הניהול אשר ניגבו בשוק בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו בכ- 4,735 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך של כ- 2,475 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

התחייבויות בגין קיצבאות המשולמות לכל החיים בגין פוליסות בתוקף, שטרם נמשכו בגין קיצבאות, מחושבות, בין היתר, בהתאם לתוחלת החיים הצפויה ובהתאם להסתברות למשיכת הקיצבה בפוליסות תקפות. משנת 2023, חלה

46. הרווח בגין תקופות קודמות חושב על פי תקן חשבונאי שונה ועל כן לא ניתן להשוואה לנתוני הרווח בשנת הדוח.

מגמה של ירידה בשיעור המימוש של קבלת קיצבאות, על פני משיכת כספי החיסכון בסכום הוני, וזאת בנוסף ובמקביל לעליה בתוחלת החיים.

החברה מעדכנת את ההתחייבויות בגין מקבלי הקצבאות מעת לעת בהתאם להנחיות הממונה לחישוב התחייבויות הגופים המוסדיים והמקדמים ביחס למקבלי קצבה במוצרי החיסכון הפנסיוני.

למידע כספי של החברה בענף ביטוח חיים ראה ביאורים 5 ו-19 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים בדבר השפעת גורמים שונים על המצב בשווקים ראה חלק ב' לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 3 וכן ביאור 33 לדוחות הכספיים.

- **לקוחות:** בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בתמהיל הלקוחות בענף. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.4.1 להלן.

6.1.4.2. ענף קרנות פנסיה

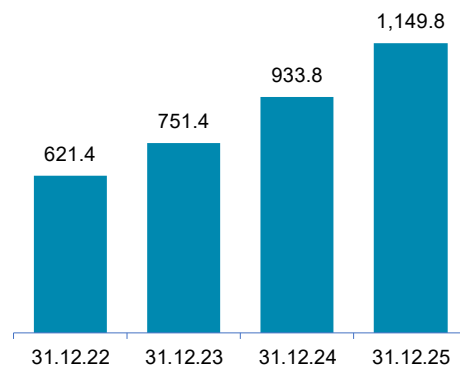
• **מגמות בביקוש ובהיצע:** בשנת הדוח מוצרי הפנסיה המשיכו להיות המוצר הפנסיוני המוביל המשווק בשוק בהמשך למגמה של העדפת מוצרי הפנסיה על פני מוצרי ביטוח המנהלים והגמל כמפורט להלן. החל מהמחצית השנייה של 2023 לאור מגבלת הפקדות לביטוחי מנהלים, הפך מוצר הפנסיה למוצר הכמעט בלעדי בשוק.

לאורך השנים עודדה המדינה את החיסכון הפנסיוני באפיק הקיצבתי, בין היתר, באמצעות גיבוי חלק מהשקעות קרנות הפנסיה במנגנון הבטחת תשואה (לפרטים ראה סעיף 6.1.1.2 לעיל); צו פנסיתי חובה, במסגרתו נקבע כי ברירת המחל, כל עוד לא בחר המבוטח אחרת היא הצטרפות לקרן הפנסיה; הגבלת האפשרות של מבטחים למכור תוכניות ביטוח חיים חדשות הכוללות מקדמי קיצבה מובטחי תוחלת חיים; קרנות ברירת מחל (לפרטים ראה סעיף 6.1.2.4 (3) לעיל); זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות למקבלי קיצבה בקרנות הפנסיה (לפרטים ראה סעיף 6.1.1.2 לעיל); אי מתן אישור לתעריפים למוצרי הריסק במסגרת ביטוח מנהלים (לפרטים ראה סעיף 6.1.2.1 לעיל); ומגבלת ההפקדות לביטוחי מנהלים (לפרטים ראה סעיף 6.2.2 להלן). כל אלו, גרמו להפיכת קרן הפנסיה למוצר הפנסיוני הנמכר כמעט באופן בלעדי למוצר ביטוח מנהלים, על אף יתרונות מסויימים שקיימים למוצרי הביטוח על פני הפנסיה.

• **היקף הפעילות:** בהתאם לפרסומי הממונה, הסתכם היקף הנכסים הצבורים בקרנות הפנסיה החדשות והכלליות בשוק הפנסיה ביום 31 בדצמבר 2025 בכ- 1,149.8 מיליארדי ש"ח, בהשוואה לכ- 933.8 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה; דהיינו גידול של כ- 23.1%. הגידול בהיקף הנכסים הצבורים נבע בעיקר בשל הפקדות במהלך השנה (לרבות העברות כספים חדשים) וכן מתשואות על הנכסים המנוהלים. חלקן של קרנות הפנסיה המקיפות והכלליות המנוהלות על ידי הקבוצה מסך שוק קרנות הפנסיה המקיפות והכלליות, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, היה כ- 14.9% בהשוואה לכ- 15.2% בתקופה המקבילה. הירידה בשיעור נתח שוק נכסי הפנסיה נבעה בעיקר לנוכח גידול בניוד היוצא מקרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה.

הצבירה נטו בשוק קרנות הפנסיה המקיפות והכלליות בגין הפקדות במהלך שנת הדוח הסתכמה בכ- 80.3 מיליארדי ש"ח לעומת כ- 76.8 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה.

התפתחות הנכסים בשוק קרנות הפנסיה החדשות והכלליות בשנים 2025-2022 במיליארדי ש"ח



• **רווחיות:** הרווחיות בקרנות הפנסיה מבודדת, בין היתר, על הפער שבין דמי הניהול שהחברות המנהלות גובות לבין ההוצאות בפועל כמו גם משך החיים הממוצע של מוצרי הפנסיה וקופות הגמל. דמי הניהול וההוצאות מושפעים מכמות העמיתים, היקף הנכסים הצבורים, סכומי ההפקדות ומושפעים אף מהתשואות בשוק ההון.

התחרות הערה בשוק הפנסיה מתבטאת בהנחות מוגברות בשיעורי דמי ניהול לעמיתים. לפרטים בדבר הוראות בקשר עם הגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני והשלכותיה, וכן בדבר התחרות ביחס למקבלי קצבאות, ראה סעיף 6.2.1 להלן. לפרטים בדבר היקף הנכסים, הצבירה ודמי הניהול הממוצעים, ראה סעיף 6.1.2.2 לעיל. בנוסף, היא באה לידי ביטוי בתחרות ערה ביחס לשיעורי העמלות ובמיוחד בשיעורי העמלות בשלב היציאה לקצבה. למידע כספי של החברה בענף קרנות פנסיה ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

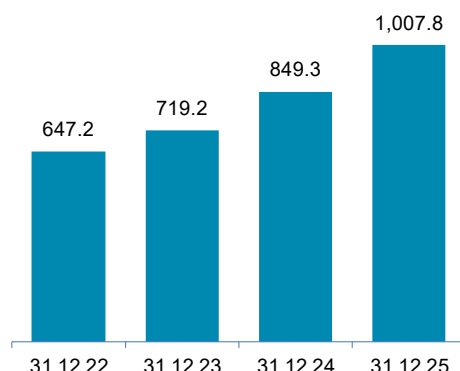
צבר שינויים רגולטוריים שהוחלו במהלך השנים האחרונות הובילו להגברת התחרות בענף הפנסיה. יחד עם זאת, בשנים האחרונות חלה צמיחה עסקית משמעותית בפעילות של החברה בענף הפנסיה שהביאה לגידול ברווחיות התפעולית.

- **לקוחות:** בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בתמהיל הלקוחות בענף. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.4.3 להלן.
- בענף קרנות הפנסיה הוותיקות לא חל שינוי בביקוש וההיצע לאור העובדה שמדובר בקרנות סגורות להצטרפות עמיתים חדשים.

6.14.3. ענף קופות גמל

- **מגמות בביקוש ובהיצע:** הביקוש למוצרי הגמל, שהינם בעיקרם מוצרי חיסכון בלבד, התמקד ביחס למוצר קופת הגמל בעיקר בניוד צבירות קיימות בין הגופים המוסדיים השונים ובקבלת הפקדות חד פעמיות אגב פרישה או מוות של עמית (אגב תיקון 190), ביחס לקרנות ההשתלמות וקופות גמל להשקעה - בהפקדות חדשות וכן בניוד צבירות קיימות בין הגופים המוסדיים השונים; זאת תוך תחרות על דמי הניהול והתשואות.
 - **היקף הפעילות:** בהתאם לפרסומי הממונה, סך כל הנכסים בקופות הגמל בשוק קופות הגמל הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 בכ- 1,007.8 מיליארדי ש"ח, בהשוואה לכ-849.3 מיליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-18.7%. גידול זה נובע בעיקר מתשואות על הנכסים המנוהלים.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2025 היקף נכסי קופות הגמל המנוהלים בקבוצה מהווים כ-6.6% מסך הנכסים בשוק קופות הגמל בהשוואה לכ-7.1% נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בעיקר בשל הגידול בהיקף הניוד היוצא, שנבע, בין היתר, מפערי התשואות של החברה ביחס למתחרים בשוק.

התפתחות הנכסים בשוק קופות הגמל בשנים 2022-2025
במיליארדי ₪



בשנת הדוח נמשכה המגמה של מעבר עמיתים וצבירות בין קופות הגמל, אם כי חל קיטון בשיעור הניודים היוצאים ממוצרי קופות גמל להשקעה וקרנות השתלמות ביחס לשנה קודמת. להערכת הקבוצה, מגמה זו נובעת מתחרות בין הקופות על תשואות, מתחרות על דמי ניהול, ומהגברת השקיפות בענף.

בשנת הדוח חל קיטון בשיעור הנכסים לגביהם בוצעו פדיונות ממוצרי קופות גמל להשקעה וקרנות השתלמות ביחס לשנה קודמת.

למידע כספי של החברה בענף קופות גמל ראה סעיף 6.1.2.2 לעיל.

- **רווחיות:** הרווחיות בקופות הגמל מבוססת, בין היתר, על הפער שבין דמי הניהול שהחברות המנוהלות גובות לבין שיעור ההוצאות בפועל. דמי הניהול מושפעים מהתחרות בשוק, מהיקף הנכסים הצבורים והתשואות בנכסים המנוהלים, כמו גם משינויים רגולטוריים. בנוסף, היא באה לידי ביטוי בתחרות ערה ביחס לשיעורי העמלות. בשנת הדוח לא חל שינוי מהותי בשיעור דמי הניהול הממוצעים שנגבו בקופות הגמל לעומת שנת 2024.
- **לקוחות:** בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בתמהיל הלקוחות בענף. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.4.4 להלן.

6.1.5. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למוצרים ולשירותים העיקריים והתמהיל שלהם, בהתחשב בין היתר, בביקושים ובוותק של המוצרים הקיימים

פוליסות ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל הינם מוצרים תחליפיים זה לזה, לאור היותם מוצרי חיסכון ארוך טווח, המזכים בהטבות מס, ואשר ניתן לשלב בהם כיסויים ביטוחיים. האחדות בין המוצרים השונים מתבטאת בין היתר במבנה דמי הניהול, ביכולת למכור כיסויים ביטוחיים לעמיתים ובהיעדר מקדמי קיצבה מובטחים.

להערכת הקבוצה, מוצר הפנסיה ימשיך להיות המוצר העיקרי בשוק בעיקר לאור מגבלת הפקדות לביטוחי מנהלים (לפרטים ראה סעיף 6.2.2 להלן). הוראה זו הינה המשך של הוראות קודמות, שהביאו להעדפת מוצר הפנסיה כדוגמת, בין היתר, צו פנסיית חובה, חוק פנסיית חובה לעצמאים (לפרטים ראה סעיף 6.1.4 לעיל), ההוראות בקשר עם קרנות ברירת מחדל (לפרטים ראה סעיף 6.1.2.4(3) לעיל), קיומם של מנגנוני הבטחת תשואה (לפרטים ראה סעיף 6.1.1.2 לעיל).

בשנת הדוח הקבוצה הינה הקבוצה החמישית בגודלה בשוק הפנסיוני ובעלת יתרון יחסי מסוים, לאור העובדה שהיא משווקת את כל מגוון המוצרים בתחום.

6.1.5.1 ענף ביטוח חיים

בהתאם לפרסומי הממונה, בשנת הדוח היתה הקבוצה השלישית בגודלה בענף ביטוח החיים, בהתאם להיקף נכסים מנוהלים, כהגדרתם על ידי הממונה. לא ידוע לחברה על שינויים מהותיים שצפויים בחלקה הכולל בענף ביטוח חיים, והדבר תלוי, בין היתר, בהתנהגות הגופים המוסדיים המתחרים, בטעמי המבוטחים והעמיתים ובהתנהגות הגורמים המפיצים ובהשפעות שינויים רגולטוריים בתחום החיסכון הפנסיוני ביחס לנכסים המנוהלים ולמכירות חדשות.

כאמור, בשנת הדוח המשיכה מגמת הקיטון בהצטרפות למוצרי ביטוח מנהלים לצד המשך ניוידים ממוצר ביטוח המנהלים למוצר הפנסיה, וזאת נוכח מגבלת ההפקדות בביטוח מנהלים (ראה סעיף 6.2.2 להלן). כתוצאה, ירד חלקו היחסי של מוצר ביטוח המנהלים מכלל מוצרי החיסכון הפנסיוני בקבוצה ובשוק כולו.

יתרונות נוספים במוצר הפנסיה נובעים מעלויותיהם היחסיות של הכיסויים הביטוחיים בקרן הפנסיה ביחס לעלותם במוצר ביטוח המנהלים, העדר האפשרות לרכוש כיסוי ביטוחי למקרה מוות במסגרת ביטוח המנהלים וכן לגובה דמי הניהול במוצר הפנסיה לעומת מוצר ביטוח המנהלים.

לצמצום המשמעותי במכירת ביטוחי מנהלים הנובע מהשלכות מגבלת הפקדות בביטוחי מנהלים, ראה סעיף 6.2.2 להלן.

6.1.5.2 ענף קרנות הפנסיה

בשנת הדוח, היתה הקבוצה הרביעית בגודלה בענף קרנות הפנסיה, בהתאם להיקף נכסים מנוהלים, כהגדרתם על ידי הממונה. להערכת החברה, בשנים הבאות ימשיכו מוצרי הפנסיה להיות מוצרים מובילים בשוק החיסכון הפנסיוני. החברה מעריכה כי חלקה של כלל פנסיה וגמל בענף הפנסיה יושפע, בין היתר, משיעור דמי הניהול שיגבו, מהתשואות, מהשירות, מהתחרות בין הגופים המוסדיים, מהתנהגות הגורמים המפיצים, מהעדפות המבוטחים והעמיתים וכן מהוראות הרגולציה הרלבנטיות.

חלקה של כלל פנסיה וגמל בענף הפנסיה מושפע וצפוי להיות מושפע באופן ניכר מקרנות ברירת מחדל והשפעתן הישירה והעקיפה על התחרות בשוק, (לפרטים ראה סעיף 6.1.2.4(3) לעיל), נוכח היתרון התפעולי שקיים לקרנות אלה ביחס לצירוף עמיתים חדשים, לפיו לא נדרש מילוי טופס והצהרת בריאות לצורך הצטרפות אליהן. לפרטים ראה סעיף 6.1.1.2 לעיל. להערכת החברה, ריבוי המתחרים, שינויים רגולטורים מהשנים האחרונות והתחרות העזה בתחום (הן במועד ההצטרפות והן ביחס לניוד עמיתים קיימים), שבאה לידי ביטוי בין היתר בתחרות על דמי ניהול ותשואות, משפיעים על היקפי השימור והמכירות החדשות של המוצרים הפנסיוניים השונים ויכולים להשפיע על נתח השוק של החברה.

מגבלת ההפקדות לביטוחי מנהלים, כמפורט לעיל, חיזקה את המגמה לפיה קרנות הפנסיה הן המוצר הפנסיוני הכמעט בלעדי אליו קיימות הצטרפויות.

בשנים האחרונות, לרבות בשנת הדוח, ניכר גידול בשיעור הניודים של עמיתים סמוך למועד פרישתם ולהערכת החברה מדובר במגמה שיכול ותתגבר בשנים הבאות. שיעור גבוה של בקשות ניוד של עמיתים לקרנות פנסיה סמוך למועד פרישתם יכול להיות בעל השלכה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה.

6.1.5.3 ענף הגמל

בשנת הדוח היתה הקבוצה השמינית בגודלה בענף קופות הגמל, בהתאם להיקף נכסים מנוהלים, כהגדרתם על ידי הממונה. חלקה של החברה בענף קופות הגמל מושפע, בין היתר, מהתחרות בין הגופים המוסדיים ובתי ההשקעות, אשר מושפעת מתשואות קופות הגמל, מגובה דמי הניהול, ומהשירות שניתן לעמיתים.

קרנות ההשתלמות שונות מיתר מוצרי החיסכון הפנסיוני כיוון שהן מקנות אפשרות לחיסכון לטווח בינוני, המזכה בהטבות מס. חלקה של החברה בענף קרנות ההשתלמות מושפע, בין היתר, מהתחרות בין הגופים המוסדיים, אשר מושפעת מתשואות קרנות ההשתלמות, מגוון מסלולי ההשקעה, דמי הניהול, ומהשירות שניתן לעמיתים.

בשנת הדוח, הגידול בסך הנכסים המנוהלים במוצרי הגמל המנוהלים על ידי כלל פנסיה וגמל נבע מעליה בתשואות במרבית אפיקי ההשקעה בשוק ההון. לשינויים בהיקף ההפקדות לקופות גמל להשקעה, ראה סעיף 6.1.2.2 לעיל.

המידע בכל הקשור לשינויים עתידיים בחלקה של החברה בשווקים, במוצרים הפנסיוניים השונים, הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח. השינויים והשלכותיהם בפועל עשויים להיות שונים מאלה שנחזו וזאת נוכח שינויים רגולטוריים עתידיים, ככל שיהיו ואשר יכול ויהיה בהם להשפיע על חלקה של החברה בשווקים השונים; התחרות בשוק; התנהגות הגופים המוסדיים המתחרים והגופים המפיצים; וכן טעמי הלקוחות.

6.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הפעילות בתחום זה כפופה להוראות הדין החלות על מבטחים, על קרנות פנסיה ועל קופות גמל הפועלות בתחום - לרבות חוק הביטוח, חוק קופות גמל, חוק הייעוץ הפנסיוני ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, וכן כפופה להוראות הממונה, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת. קופות גמל וקרנות פנסיה מנוהלות על ידי חברות מנהלות, קופות ביטוח מנוהלות על ידי חברות ביטוח.

הפעילות בתחום זה טעונה רישוי מאת הממונה, בהתאם לחוק הביטוח ולחוק קופות גמל, ומפוקחת על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. חברה מנהלת של קופת גמל המנהלת קרן פנסיה נדרשת לקבל רישיון מבטח, שמהווה גם רישיון חברה מנהלת לכל קופות הגמל שבניהולה. חברה מנהלת שניתן לה רישיון מבטח כאמור, רשאית כיום לנהל את כל סוגי קופות הגמל, למעט קופות ביטוח. חברה מנהלת אחת יכולה לנהל גם קרן פנסיה חדשה מקיפה אחת, קרן פנסיה חדשה כללית וכן קרן פנסיה ותיקה וקופות גמל.

חברה מנהלת רשאית לעסוק גם בעיסוק אחר הנוגע למוצר פנסיוני שאישר הממונה ובכפוף לתנאים שאישר ובלבד שהעיסוק מוסדר לפי הוראות חוק קופות גמל, חוק הביטוח או חוק הייעוץ הפנסיוני. בנוסף, כל קופת גמל המנוהלת על ידי חברה מנהלת מחויבת באישור לניהול קופת גמל המתחדש מדי שנה.

במסגרת חוק הביטוח נקבע כי לא ינתן לאדם היתר לשליטה במבטח, אם לאחר מתן ההיתר תהיה לאותו אדם החזקה העולה על שיעור של 15% מסך נכסי החיסכון ארוך הטווח, כהגדרתם בחוק הביטוח, למעט במקרים המפורטים בחוק. לפי מיטב ידיעת החברה, בהתאם לשקלול המידע המתפרסם באתר הממונה, היקף ההחזקות של החברה בתחום החיסכון לטווח ארוך נכון ליום 30 בספטמבר 2025, הוא כ-12.3%.

תחום הפעילות מאופיין בהסדרה רגולטורית משמעותית וענפה, הן ביחס למוצרים שנמכרו בעבר ועדיין בתוקף היום והן ביחס למוצרים שנמכרים כיום, שמטרתה בין היתר, הגברת השקיפות, התחרות ושכלול השוק.

להלן יפורטו שינויים מהותיים שחלו בהוראות הרגולטוריות בתחום הפעילות בשנים האחרונות:

6.2.1. הגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני

במהלך השנים האחרונות פורסמו הוראות ותקנות אשר הביאו להגברה של שכלול השוק, של התחרות והשקיפות, בין היתר, במטרה לאפשר לחוסכים הפנסיוניים להתאים טוב יותר את המוצרים לצרכיהם ולפשט את תהליך קבלת החלטותיהם. בין ההוראות המשמעותיות שפורסמו בשנים קודמות נכללו הטלת המגבלה על הפקדות לביטוח מנהלים (ראה להלן), הקמת קרנות ברירת מחדל (ראה סעיף 6.1.2.4(3) לעיל), הקמת המסלקה הפנסיונית (ראה סעיף 6.1.2.4(4) לעיל), התיקון בתקנות ההוצאות הישירות והרפורמה במסלולי השקעה (ראה סעיפים 6.1.2.4(1) ו-6.1.2.4(2) לעיל).

6.2.2. מגבלה על הפקדות לביטוחי מנהלים

בחודש ספטמבר 2023 נכנסו לתוקף תיקונים לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל) (תיקון) תשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות ניהול קופות גמל") ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 (להלן: "תקנות העברת כספים").

במסגרת התיקונים האמורים נקבע, בין היתר, כי לא תבוצענה הפקדות לקופות ביטוח חדשות אלא מסכום העולה על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק (להלן: "תקרת ההפקדה החודשית") ולא תבוצענה העברות כספים מקופת גמל שאינה קופת ביטוח לקופת גמל שהיא קופת ביטוח אלא בכפוף לעמידה במכפלת תקרת ההפקדה החודשית וותק הקופה המעבירה⁴⁷.

התקנות והפרסום אודותן בתקשורת הקטינו באופן משמעותי את מכירות ביטוחי המנהלים והגבירו משמעותית את מגמת ההצטרפויות לקרנות הפנסיה, והיו גורם משמעותי בהתגברות משמעותית של העברות כספים למוצר הפנסיה מביטוחי מנהלים, לרבות פוליסות עם מקדמי תוחלת חיים מובטחים שנמכרו לאורך השנים.

בהתאם, כאמור, כתוצאה מהרפורמה חל גידול משמעותי בהיקפי הניוד היוצא של פוליסות ביטוחי מנהלים. כתוצאה מכך, ישנה השפעה מעורבת על הערך הגלום של החברה, כאשר חלה הרעה בערך הגלום ביחס לפוליסות עם מקדם המרה חדש ומאיך חל שיפור בערך הגלום ביחס לפוליסות עם מקדמים ישנים.

החברה מעריכה שמגמת העברות כספים למוצר הפנסיה מביטוחי מנהלים תימשך. בהקשר זה יצויין כי בשנת הדוח נמשכת מגמת הניוד היוצא המוגבר ממוצרי ביטוח המנהלים.

המידע בכל הקשור להשלכות המגבלות על הפקדות לביטוחי מנהלים הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח. היישום בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה, ותלוי בהתנהגות והעדפות מבוטחים ועמיתים ביחס למוצרים שברשותם; התנהגות הגופים המתחרים; מחקרים אודות התפתחות תוחלת החיים, וכן בהתנהגות הגורמים המפיצים.

47. ההגבלה לא חלה ביחס להעברת כספים מקופת ביטוח שהוצאה לפני חודש ספטמבר 2023.

6.2.3. הוראות בנוגע לשיווק והסדרי עמלות עבור מוצרי הביטוח ומוצרי החיסכון הפנסיוני

לעניין עמדות אי אכיפה והצעת חוק שעניין מתן אפשרות לתאגיד בנקאי להעניק ייעוץ פנסיוני באמצעות טלפון או באמצעות אמצעי דיגיטלי, ראה סעיף 9.8.1.1 (ב) וסעיפים 9.8.2.3 ו- 9.8.2.4 להלן; לעניין דוח צוות הבדיקה בנושא החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח, ראה סעיף 9.8.2.1 להלן; לעניין טיטות תיקון לחוזר סוכנים ויועצים בנושא ייפוי כוח לבעל רישיון, ראה סעיף 9.8.2.2 להלן.

6.2.4. מוצרים - האחדת מוצרים, שקיפות והתערבות בתעריפים

במהלך השנים נקטה הרשות שורה של צעדים במטרה לעודד תחרות ולמקד אותה בדמי ניהול, תשואות ושירות, תוך האחדת המוצרים השונים הנמכרים בשוק והכתבתם. במסגרת זו נוצרה מתכונת אחידה למוצרים שונים בתחום וביניהם תקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל ופוליסות אובדן כושר עבודה. לפרטים בדבר האחדה בנושא מסלולי השקעה, במסגרת תיקון לחוזר מסלולי השקעה ראה סעיף 6.1.2.4 (2) לעיל.

6.2.5. אחרים

עצירת הגידול בהטבת המס במשיכת קצבה פנסיונית בשנת 2025

בהתאם להוראות סעיף 9א לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961, הקובע שיעור פטור ממס החל על קצבה מזכה, על היוון קצבה ועל יתרת ההון הפטורה כאמור באותו סעיף, שיעור הפטור שניתן על קצבה מזכה בעת משיכתה תוכנן להתעדכן מ-52% ל-67% בשנת 2025. בחודש דצמבר 2024 פורסם **חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 275), התשפ"ה-2024** במסגרתו נפרסה העלאת שיעור הפטור באופן הדרגתי על פני ארבע שנים, עד 67% בשנת 2028. החברה מעריכה כי לתיקון לפקודת מס הכנסה אין השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה.

לעניין תמצית הוראות דין סופיות נוספות שפורסמו בשנת הדוח ולאחריה, וכן תמצית טיטות הוראות דין שפורסמו, החלות על תחום הפעילות, מעבר להוראות הדין אשר פורטו בפרק זה לעיל, ראה בנוסף, סעיף 9.2 להלן.

6.3. תחרות

6.3.1. תנאי התחרות בתחום הפעילות ושמות המתחרים המשמעותיים בתחום

תחום זה מתאפיין בתחרות עזה בין כלל הגופים המוסדיים, הן בשלב ההצטרפות למוצר הפנסיוני וכן במהלך תקופת החיסכון, בקשר עם נידוד ושימור צבירות קיימות בין הגופים המוסדיים השונים. כן קיימת תחרות ביחס למבטחים ועמיתים שנמצאים סמוך לפני קבלת הקצבה, על המוצר ממנו יקבלו את קצבת הזקנה.

6.3.1.1. תנאי התחרות

להלן פרטים על תנאי התחרות אשר משפיעים על ההצטרפות למוצרים הפנסיוניים ועל הנידוד של המוצרים הפנסיוניים שבניהול הגופים המוסדיים בקבוצה. לפרטים אודות העברת כספים מהגופים המוסדיים בקבוצה ואליהם בענפי חסכון ארוך טווח בשנים 2023 עד 2025, ראה סעיף 6.4.5 להלן.

לאורך השנים מוצרי ביטוח חיים, פנסיה וגמל, היוו מוצרים תחליפיים בחלקם, עם דגשים מסוימים בכל אחד מהם. שורה של רפורמות בתחום שצמצמו את השוני בין המוצרים ונתנו עדיפות למוצרי קיצבה, ביטול המקדמים המובטחים בקופות הביטוח, עלותם הנמוכה יחסית של הכיסויים הביטוחיים בקרן הפנסיה, דמי הניהול הנגבים, הבטחת התשואה על חלק מהנכסים בקרנות הפנסיה, הקמתן של קרנות ברירת מחדל - הפכו את קרנות הפנסיה למוצר העיקרי המשווק לכלל הציבור. לאור מגבלת ההפקדות לביטוחי מנהלים חדל מוצר ביטוח המנהלים להיות מוצר תחליפי לקרן פנסיה מקיפה והפך להיות מוצר תחליפי לקרן פנסיה כללית בלבד, וזאת ביחס לחוזי ביטוח הנרכשים או העברות כספים המתבצעות לאחר כניסת המגבלה לתוקף. לפרטים ראה סעיף 6.2.2 לעיל.

לעניין מגמות בביקוש ובהיצע בשנת הדוח, ראה סעיף 6.1.4 לעיל.

מוצרי הביטוח שאינם נהנים מהטבות מס כמו פוליסות פרט או כספי חיסכון פנסיוני שהפכו לנזילים וכן קופות הגמל להשקעה, הינם מוצרים מתחרים בינם לבין עצמם וכן מול מוצרי השקעה אחרים אשר משווקים גם על ידי גורמים פוננסיים שאינם גופים מפוקחים על ידי הממונה, בעיקר בנקים, מנהלי תיקים וקרנות נאמנות.

התחרות בתחום מוצרי החיסכון מתרכזת בתשואות, בקיומם או היעדרם של מקדמי קיצבה או תשואה מובטחים, בגובה דמי הניהול (ובהנחות הניתנות), בכיסויים הביטוחיים ובעלויותם, ברמת השירות ובפתרונות ביטוחיים משלימים.

בהתאם לדוחות הכספיים של החברות, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הקבוצה הינה השלישית בגודלה בענף ביטוח חיים, הרביעית בגודלה בענף קרנות פנסיה, והשמינית בגודלה בענף קופות גמל ובסך הכל הקבוצה הינה החמישית בגודלה בשוק הפנסיוני, בהתאם להיקף נכסים מנוהלים, כהגדרתם על ידי הממונה.

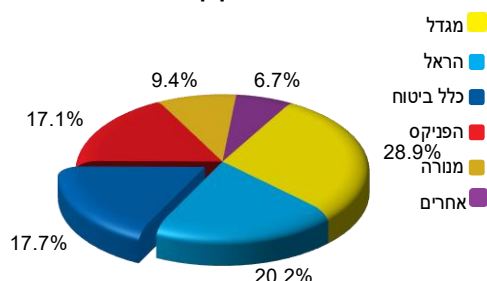
התחרות במוצרי הריסק ואובדן כושר עבודה, הינה בין חברות הביטוח השונות, ומתמקדת בתעריפים ובהנחות הניתנות, וזאת בין היתר בעקבות הדמיון הרב בתנאי המוצרים. בנוסף, קרנות הפנסיה, הכוללות ביטוחי שאירים (במקרה מות העמית) וביטוחי נכות מהוות אף הן תחרות למוצרי הריסק ואובדן כושר עבודה, כמוצר נלווה לביטוחי המנהלים.

התחרות בין מוצרי התחום ובין הגופים המוסדיים התעצמה בשל השפעתם המשולבת של שינויים רגולטוריים שהתקבלו בשנים עברו, לרבות הקמתן של קרנות פנסיה ברירת מחדל (לפרטים ראה סעיף 6.1.2.4(3) לעיל), מגמת האחדה בין המוצרים השונים, הסרת חסמים תפעוליים המעכבים תהליכי העברת כספים בין הגופים המוסדיים, כדוגמת הקמת המסלוקה הפנסיונית והגברת השימוש בה (ראה סעיף 6.1.2.4(4) לעיל), חוזר צירוף לביטוח⁴⁸, והסרת חסמי ניד. גורמים נוספים אשר השפיעו על התחרות הינם כניסתם של שחקנים חדשים לשוק וחזוקם, כמו גם המשך מגמת העדפה של מוצר הפנסיה. כאמור, מגבלת ההפקדה לביטוחי מנהלים יצרה שינוי מהותי בשוק, באופן שמיקדה את התחרות בין הגופים המוסדיים במוצר הפנסיה בלבד.

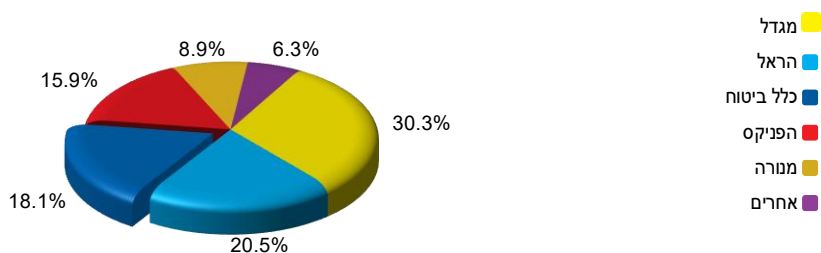
א. ענף ביטוח חיים

כ-91% משוק ביטוח החיים במונחי פרמיות ברוטו נשלט על ידי חמש חברות הביטוח הגדולות (כלל ביטוח, מגדל, הראל, מנורה והפניקס). כלל ביטוח מתחרה בעיקר מול מבטחים אלו, מול קרנות פנסיה ומול קופות גמל המספקות מוצרים חלופיים ומול גופים פיננסיים. כן מתחרה כלל ביטוח בתחום ביטוחי פרט מול חברות הביטוח האחרות ומול גופים פיננסיים.

התפלגות שיעור הפרמיות בין קבוצות וחברות הביטוח בישראל בענף ביטוח חיים ליום 30.9.25



התפלגות שיעור הפרמיות בין קבוצות וחברות הביטוח בישראל בענף ביטוח חיים ליום 30.9.24⁴⁹



* היקף הפרמיות בענף ביטוח חיים משקף את דמי הביטוח המשולמים בגין כל הפוליסות שבתוקף שנמכרו לאורך השנים, לרבות חוזי השקעה, והשינויים בהן אינם מעידים בהכרח על השינוי בביקוש ובהיצע בשנת הדוח.

כאמור החל משנת 2023 חל גידול משמעותי בניוד היוצא ממוצר ביטוח המנהלים למוצר הפנסיה, לצד צמצום משמעותי בהצטרפות למוצרי ביטוח חיים, וזאת בעיקר לאור מגבלת הפקדות לביטוח מנהלים (לפרטים ראה סעיף 6.2.2 להלן).

בשנת 2025 חלה ירידה בשיעור הפדיונות במוצרי החיסכון הפיננסי.

התחרות ביחס לכיסויים ביטוחיים בענף ביטוח חיים הינה בין חברות הביטוח הגדולות.

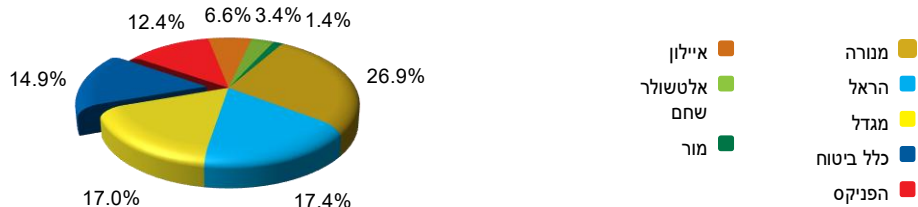
48. במסגרת חוזר בענין צירוף לביטוח, המסדיר את התנהלות חברות ביטוח וסוכני ביטוח בעת צירוף מועמד לביטוח לתוכנית ביטוח, נקבע, בין היתר, הוראות בעניין הליך התאמת הביטוח לצורכי הלקוח, וזאת על ידי שאילתה באתר "הר הביטוח" לשם קבלת מידע על ביטוחים נוספים של המבוטח בחברות אחרות; וכן הוראות האוסרות על צירוף מועמד לביטוח לפוליסת פרט המעניקה פיצוי כאשר למבוטח קיימת פוליסה אחרת המעניקה פיצוי עבור אותו מקרה ביטוח, למעט במקרים חריגים ו/או בהסכמת המבוטח.

49. הנתונים המוצגים ביחס לשנת 2024 הינם בהתאמה לתקני הדיווח, ויכולים להיות שונים מנתונים שנכללו בדוחות קודמים של החברה, שהוצגו על פי תקנים חשבונאיים קודמים.

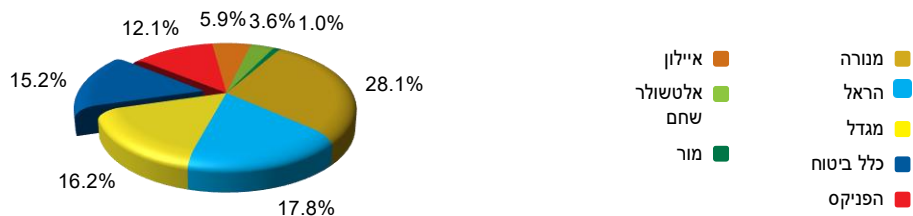
ב. ענף קרנות פנסיה

להערכת הקבוצה, כלל פנסיה וגמל מתחרה בקרנות ברירת המחדל הנבחרות וכן בחברות המנהלות של הקרנות הגדולות, מבטחים (מנורה) ומקפת (מגדל), הראל פנסיה והפניקס פנסיה.

31.12.25 התפלגות שיעור הנכסים בקרנות הפנסיה החדשות בין קבוצות וחברות הביטוח בישראל ליום



31.12.24 התפלגות שיעור הנכסים בקרנות הפנסיה החדשות בין קבוצות וחברות הביטוח בישראל ליום



הקיסטון בנתח השוק של החברה נבע בעיקרו משיעור הנידוד הנכנס בניכוי הנידוד היוצא, שנבע בין היתר, מדירוג תשואות החברה ביחס למתחרים בשנים עברו.

במהלך שנת הדוח חל שיפור בדירוג היחסי של התשואות של החברה (ובסיכום השנה החברה הציגה הובלה בתשואות בחלק גדול מהמסלולים), ובהתאם, במחצית השנייה של השנה חלה ירידה בשיעור הנידוד היוצא למול המחצית הראשונה של שנת הדוח וכן חל גידול בסכומי הנידוד הנכנס בין המחצית הראשונה של שנת הדוח לבין המחצית השנייה. על אף האמור, בהתייחסות לכלל שנת הדוח במצטבר חל קיסטון בנתח השוק של החברה ביחס לשנה הקודמת.

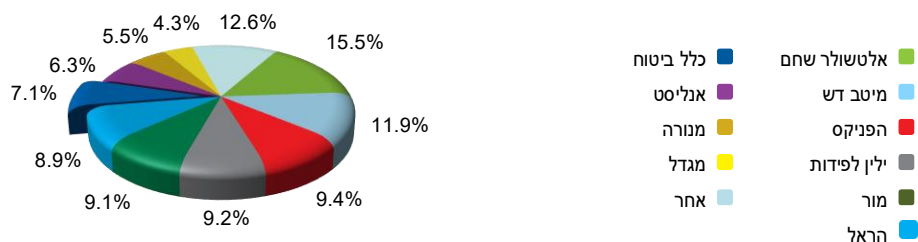
ג. ענף קופות גמל

נכון לשנת הדוח, התחרות בענף היא בעיקר עם קופות גמל לחיסכון אחרות. להערכת הקבוצה, המתחרים העיקריים שלה הם מיטב-דש, אלטשולר שחם, מור, הפניקס, הראל, ילין לפידות, אנליסט, מנורה ומגדל.

31.12.25 התפלגות שיעור נכסי קופות הגמל בין גופים פרטיים וקבוצות ביטוח בישראל ליום



התפלגות שיעור נכסי קופות הגמל בין גופים פרטיים וקבוצות ביטוח בישראל ליום 31.12.24



לאור שיפור בדירוג תשואות החברה ביחס למתחרים בשנת הדוח (והובלה בתשואות בחלק גדול מהמסלולים בסיכום השנה), במהלך השנה חל קיטון בהיקף הניוד היוצא מקופות הגמל שבניהול החברה, וחל גידול בהיקף הניוד הנכנס. עם זאת, בשנת הדוח הניוד היוצא בניכוי הניוד הנכנס נותר שלילי ולכן חל קיטון בנתח השוק של החברה ביחס לשנה קודמת.

במהלך שנת הדוח, חלה ירידה בשיעור משיכות הכספים בקופות הגמל שבניהול החברה בהשוואה לשנה קודמת.

6.3.2 שיטות להתמודדות עם התחרות והגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

ההתמודדות עם התחרות, בתחום פעילות זה, מתרחשת במספר מישורים:

- סינרגיה בין חברות קבוצת כלל ביטוח - מתן פתרונות אינטגרטיביים ללקוחות בכל אפיקי החיסכון ארוך הטווח.
- שימוש בשינויים רגולטוריים, על מנת להיחשף למגזרי לקוחות פוטנציאליים חדשים, ולצרפם ללקוחות.
- התייעלות תפעולית- באמצעות שיפור שיטות העבודה ושיפור מערכות המיכון. לעניין שיפור מערכות המיכון והדיגיטציה ראה סעיף 9.10.3.1 להלן.
- שימור לקוחות בתיק הקיים ושיפור השירות ללקוח - על ידי דיגיטציה, הפעלת יחידות ייעודיות לטיפול בנושא, הקמת מוקדי שירות יעודיים וביניהם מוקדי תביעות ומוקדי מעסיקים תוך הצגת מגוון האפשרויות הקיימות בקבוצה בפני הלקוחות.
- הרחבת מאגר הלקוחות, הן באמצעות הרחבת ערוצי ההפצה, לרבות באופן ישיר והן על ידי הגדלת היקף המכירות, סוגי המוצרים והיקף הכיסוי הביטוחי ללקוחות קיימים.
- שמירה על היקף פעילות משמעותי והרחבתו על בסיס מערך תפעול ובסיס הוצאות נתונים.
- מערך השקעות מקצועי ומיומן הפועל להשגת תשואות מירביות למבוטחים ולעמיתים, תוך ניהול סיכונים מושכל.
- הרחבת מערכי ההפצה והשיווק, הישירים ובאמצעות סוכנים, באמצעות עריכת מבצעי קידום מכירות, שיפור השירות לסוכן (לרבות שיפור טכנולוגי בממשקים אל מול הסוכן ומתן שירותים דיגיטליים), גיוס סוכנים חדשים ורכישת סוכנויות.
- מיתוג ומיצוב הקבוצה.
- חדשנות, פיתוח מוצרים והתאמת המוצרים לצרכי הלקוחות ולתנאי השוק המשתנים, תחת המגבלות הרגולטוריות.
- תעריפים תחרותיים.

הגורמים המרכזיים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הם:

- ניסיון רב-שנים בתחום ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך.
- המוניטין של הקבוצה בתחום.
- קשרים עסקיים עם גורמי הפצה וייעוץ לאורך שנים.
- מערך הפצה ישיר.
- מגוון המוצרים הפנסיוניים הנמכרים תחת קורת גג אחת.
- חוסן פיננסי.
- התשואות המושגות על כספי החיסכון, בהשוואה לתשואות הגורמים המתחרים.
- השירות הניתן על ידי החברה ללקוחות ולסוכנים ואופן יישוב התביעות.
- שקיפות ומחיר - כחלק ממדיניות הממונה בשנים האחרונות קודמו רפורמות משמעותיות שעניינן שקיפות, הפחתת תעריפים והגברת התחרות. רפורמות אלה, משפיעות ועתידות להמשיך ולהשפיע בשנים הקרובות על תחום חסכון ארוך טווח ועל רווחיותו.

- חסמים תחרותיים.

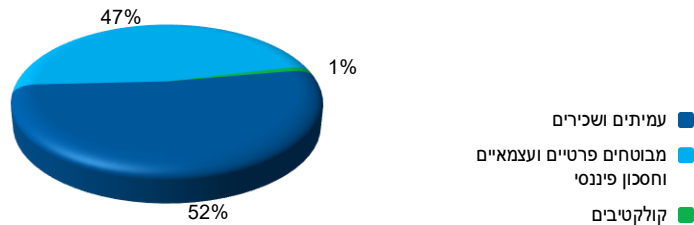
6.4. לקוחות

סוגי הלקוחות העיקריים בתחום החיסכון ארוך הטווח הם: מעסיקים, עמיתים, מבטחים, פרטיים, עצמאים וקולקטיבים. בתחום זה אין לחברה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות. לחברה אין לקוח בודד שהכנסות החברה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בדוחות המאוחדים.

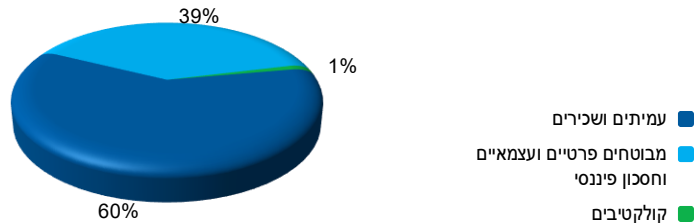
6.4.1 התפלגות הלקוחות החברה בענף ביטוח חיים לפי פרמיות לשנים 2024 ו- 2025

סוג הלקוח	2025		2024 ⁵⁰	
	פרמיות ברוטו (ש"ח)	שיעור מסך הפרמיות	פרמיות ברוטו (ש"ח)	שיעור מסך הפרמיות
עמיתים ושכירים	3,102	52%	3,476	60%
מבטחים פרטיים ועצמאים וחיסכון פיננסי	2,789	47%	2,286	39%
קולקטיבים	80	1%	83	1%
סך הכל	5,971	100%	5,848	100%

התפלגות הלקוחות בענף ביטוח חיים לפי פרמיות ברוטו בשנת 2025



התפלגות הלקוחות בענף ביטוח חיים לפי פרמיות ברוטו בשנת 2024



השינוי בהתפלגות הלקוחות בין שנת 2024 לשנת הדוח נובע בעיקרו מהגידול בניוד היוצא ממוצר ביטוח המנהלים למוצר הפנסיה, לצד צמצום משמעותי בהצטרפות למוצרי ביטוח חיים (מוצרים שנרכשים על פי רוב על ידי שכירים), וזאת בעיקר לאור מגבלת הפקדות לביטוח מנהלים (לפרטים ראה סעיף 6.2.2 לעיל), מחד; ומאידך בשל גידול בהצטרפות למוצר החיסכון הפיננסי, שהינו מוצר חיסכון פרט (לפרטים ראה סעיף 6.3.1.1 (א) לעיל).

6.4.2 פדיונות בענף ביטוח חיים

בענף ביטוח חיים, שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת בשנת הדוח היה 3.9% לעומת 4.9% בשנת 2024.⁵¹

50. הנתונים המוצגים ביחס לשנת 2024 הינם בהתאמה לתקני הדיווח, ויכולים להיות שונים מנתונים שנכללו בדוחות קודמים של החברה, שהוצגו על פי תקנים חשבונאיים קודמים.

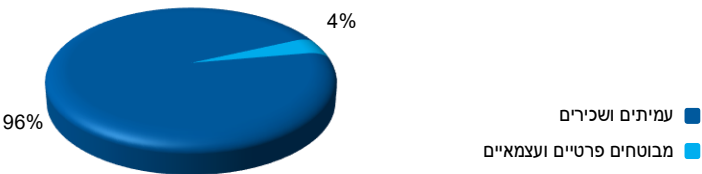
51. שיעור הפדיונות בענף ביטוח חיים משקף את הפדיונות בגין כל פוליסות החיסכון שבתוקף, לרבות חוזי השקעה.

6.4.3

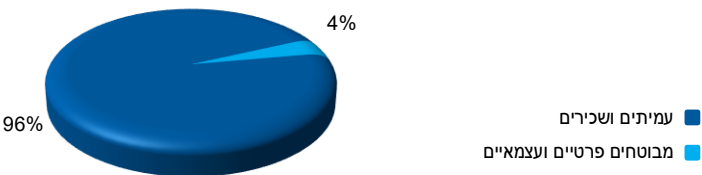
התפלגות לקוחות החברה בענף קרנות פנסיה לפי דמי גמולים לשנים 2025 ו-2024

סוג הלקוח	2025		2024	
	דמי גמולים (במיליוני ש"ח)	שיעור מסך ההכנסות	דמי גמולים (במיליוני ש"ח)	שיעור מסך ההכנסות
עמיתים ושכירים	10,703	96%	10,011	96%
מבוטחים פרטיים ועצמאיים	499	4%	453	4%
סך הכל	11,202	100%	10,464	100%

התפלגות הלקוחות בענף קרנות פנסיה לפי דמי גמולים בשנת 2025



התפלגות הלקוחות בענף קרנות פנסיה לפי דמי גמולים בשנת 2024



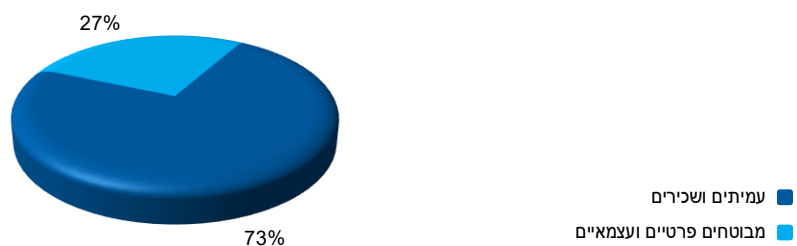
6.4.4

התפלגות לקוחות החברה בענף קופות גמל לפי דמי גמולים לשנים 2025 ו-2024

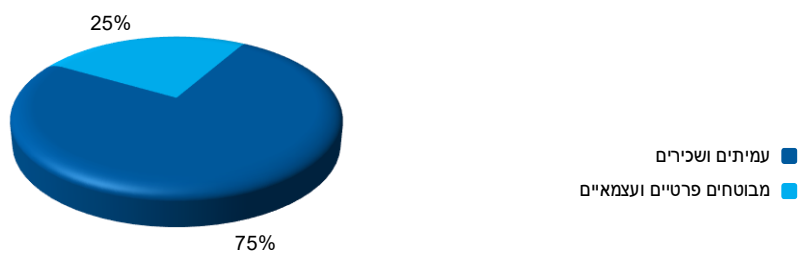
סוג הלקוח	שנת 2025					
	דמי גמולים קופות גמל (במיליוני ש"ח)	דמי גמולים קופות מרכזיות (במיליוני ש"ח)	דמי גמולים קרנות הפקדות קרנות השתלמות (במיליוני ש"ח)	קופות גמל להשקעה (במיליוני ש"ח)	סך הכל דמי גמולים (במיליוני ש"ח)	שיעור מסך דמי הגמולים
עמיתים שכירים	349	2	2,965	-	3,315	73%
מבוטחים פרטיים ועצמאיים	92	-	373	778	1,243	27%
סך הכל	441	2	3,338	778	4,558	100%

סוג הלקוח	שנת 2024					
	דמי גמולים קופות גמל (במיליוני ש"ח)	דמי גמולים קופות מרכזיות (במיליוני ש"ח)	דמי גמולים קרנות הפקדות קרנות השתלמות (במיליוני ש"ח)	קופות גמל להשקעה (במיליוני ש"ח)	סך הכל דמי גמולים (במיליוני ש"ח)	שיעור מסך דמי הגמולים
עמיתים שכירים	359	1	3,122	-	3,482	75%
מבוטחים פרטיים ועצמאיים	65	-	342	742	1,149	25%
סך הכל	424	1	3,464	742	4,631	100%

התפלגות הלקוחות בענף קופות גמל לפי דמי גמולים בשנת 2025



התפלגות הלקוחות בענף קופות גמל לפי דמי גמולים בשנת 2024



6.4.5.

מידע אודות העברת כספים מהגופים המוסדיים בקבוצה ואליהם בענפי חסכון ארוך טווח בשנים 2023 עד 2025: 52

2025			
פעילות הקבוצה			סך הכל
במיליוני ₪	ביטוח חיים	קופות גמל	
העברות לקבוצה מגופים אחרים	167	307	1,720
העברות מחברות ביטוח אחרות	6	157	9,911
העברות מקרנות פנסיה	66	2,266	251
העברות מקופות גמל	240	2,730	11,882
סך הכל העברות לקבוצה	240	2,730	14,852
העברות מהקבוצה לגופים אחרים	222	37	27
העברות לחברות ביטוח אחרות	2,825	307	12,376
העברות לקרנות פנסיה	2,116	6,260	716
העברות לקופות גמל	5,164	6,603	13,119
סך הכל העברות מהקבוצה	5,164	6,603	13,119
העברות, נטו	(4,924)	(3,873)	(1,237)
2024			סך הכל
פעילות הקבוצה			
במיליוני ₪	ביטוח חיים	קופות גמל	פנסיה
העברות לקבוצה מגופים אחרים	214	218	1,652
העברות מחברות ביטוח אחרות	8	109	6,770
העברות מקרנות פנסיה	62	1,636	194
העברות מקופות גמל	284	1,964	8,616
סך הכל העברות לקבוצה	284	1,964	8,616
העברות מהקבוצה לגופים אחרים	236	58	28
העברות לחברות ביטוח אחרות	2,654	202	10,674
העברות לקרנות פנסיה	1,838	8,538	447
העברות לקופות גמל	4,728	8,799	11,149
סך הכל העברות מהקבוצה	4,728	8,799	11,149
העברות, נטו	(4,444)	(6,835)	(2,533)
2023			סך הכל
פעילות הקבוצה			
במיליוני ש"ח	ביטוח חיים	קופות גמל	פנסיה
העברות לקבוצה מגופים אחרים	466	417	1,638
העברות מחברות ביטוח אחרות	121	138	7,008
העברות מקרנות פנסיה	262	3,931	465
העברות מקופות גמל	849	4,487	9,111
סך הכל העברות לקבוצה	849	4,487	9,111
העברות מהקבוצה לגופים אחרים	281	126	75
העברות לחברות ביטוח אחרות	1,822	147	5,630
העברות לקרנות פנסיה	1,171	4,748	318
העברות לקופות גמל	3,275	5,022	6,023
סך הכל העברות מהקבוצה	3,275	5,022	6,023
העברות, נטו	(2,426)	(535)	3,088

בשנים 2023 ו-2024, במקביל להרעה בדירוג היחסי של תשואות החברה, חל גידול בשיעור הניודים היוצאים במוצרי החיסכון של החברה. בשנת הדוח, מגמה זו התהפכה ביחס למוצרי הגמל של החברה וחל שיפור מהותי בשיעור הניוד היוצא (ביחס להיקף הצבירה) ממוצרים אלה, ונעצרה בכל הנוגע למוצרי הפנסיה של החברה.

7. תחום ביטוח כללי

7.1 מוצרים ושירותים

7.1.1 תיאור ענפי הביטוח והכיסויים הביטוחיים שנכללים בתחום

תחום זה כולל את פעילות הקבוצה בענפי הביטוח הכללי. נהוג לחלק את תחום הביטוח הכללי לשתי קטגוריות עיקריות: (א) ביטוחי רכוש ו-(ב) ביטוחי חביונות.

הפעילות בביטוחי רכוש נחשבת כבעלת "זנב תביעות קצר" מאחר שמשך תקופת ההתיישנות הינו שלוש שנים בלבד מקרות מקרה הביטוח ומאחר שתביעות אלו מוגשות, במרבית המקרים, במהלך תקופת הביטוח. מנגד, ביטוחי חובה וחביונות נחשבים כבעלי "זנב תביעות ארוך" מאחר שמשך תקופת ההתיישנות הינו שבע שנים מקרות מקרה הביטוח; כיוון שהתביעה הביטוחית אינה מתיישנת כל עוד לא התיישנה תביעת הצד השלישי כנגד המבוטח; בשל פרק הזמן הארוך שחולף בין מועד היווצרות העילה כנגד המבוטח לבין מועד הגילוי ו/או לבין מועד הגשת התביעה ו/או בשל פרק הזמן הדרוש לבירור התביעה. תקופת ההתיישנות של תביעה לתגמולי ביטוח במקרה של נכות שנגרמה למבוטח ממחלה או מתאונה, עשויה להיות ארוכה יותר, שכן היא נמנית מיום שקמה למבוטח זכות לתבוע תגמולי ביטוח לפי תנאי חוזה הביטוח.

להלן יסקרו הענפים העיקריים הנכללים בתחום הביטוח הכללי:⁵³

7.1.1.1 ענף ביטוח רכב חובה

א. כללי

ביטוח רכב חובה הינו ביטוח שחובה על כל בעל כלי רכב או הנוהג בו לרכשו לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש) התשל"ל - 1970 (להלן בהתאמה: "רכב חובה" ו-"פקודת ביטוח רכב מנועי"). המכסה נזקי גוף של בעל הרכב, כל הנוסעים ברכב והולכי רגל שנפגעו מהרכב, כתוצאה משימוש ברכב מנועי בהתאם לחוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה - 1975 (להלן: "חוק הפל"ד"). עריכת הביטוח הינה חובה אשר אי קיומה מהווה עבירה פלילית. תנאי הכיסוי הביטוחי הם בהתאם לנוסח פוליסה תקנית שנקבעה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי) התשל"ע - 2010 (להלן: "פוליסה התקנית רכב חובה").

קיימים מספר מאפיינים ייחודיים לענף פעילות זה, ובין היתר:

אחידות המוצר: היקף האחריות והיקף הכיסוי לנזקי גוף תואמים את הוראות הפוליסה התקנית רכב חובה אשר קובעת נוסחים סטנדרטיים מחייבים.

עקרון האחריות המוחלטת (No Fault): האחריות של הנוהג ברכב, בעל הרכב או המחזיק בו היא אחריות מוחלטת ומלאה ואין צורך בהוכחת אשם.

ייחוד עילה: מי שנפגע בתאונת דרכים וחוק הפל"ד מקנה לו עילת תביעה, חייב לתבוע את זכותו על פי חוק הפל"ד בלבד ואינו זכאי לתבוע את נזקו לפי חוק אחר. מי שאין לו עילת תביעה לפי חוק זה יכול לתבוע את המזיק בניזקין. ככלל, מבטח של הרכב המעורב, מחויב בכיסוי הנפגעים ברכב המבוטח ואינו רשאי לחזור ולשובב ממזיק שגרם או תרם או החמיר את הנזק, את הפיצויים ששילם המבטח לנפגע.

דרכי פיצוי מיוחדות: פוליסת ביטוח החובה אינה נוקבת בסכום ביטוח, והפיצוי בשל נזק גוף מחושב בהתאם לחוק הפל"ד ולתקנות שהותקנו על פיו. אלה קובעים, בין היתר, את תקרת הפיצוי למרכיבי נזק שאינו נזק ממוני וכן מגבילים את הפסדי ההשתכרות שניתן לתבוע עד פי שלושה מהשכר הממוצע במשק. למעט שני ראשי נזק אלו, הכיסוי אינו מוגבל בסכום.

ב. הסדרים מיוחדים בענף ביטוח רכב חובה

בענף ביטוח רכב חובה מתקיימים מספר הסדרים המשפיעים על תעריף הביטוח, כמפורט להלן:

(1) הסדר הביטוח השיווי (הסדר במסגרת ה"פול")

הואיל ומחד ביטוח רכב חובה הינו חובה חוקית, ומאידך חברות הביטוח אינן מחויבות לבטח את כל המבקשים לרכוש ביטוח כאמור, נוסד מכוח תקנות ביטוח רכב מנועי (הסדר ביטוח שיווי ומנגנון לקביעת התעריף), התשס"א-2001, הסדר הביטוח השיווי, במסגרתו מבוטחים המשתמשים ברכב מנועי שלא השיגו כיסוי ביטוחי באופן ישיר אצל חברות הביטוח המסחריות (כגון: נהגים בעלי עבר ביטוחי המעיד על סיכון גבוה, נהגים עם עבר של שליליות רישיון, כלי רכב עתירי סיכון כגון אופנועים, טרקטורונים ו/או כלי רכב נוספים שנדחו על ידי חברות הביטוח). הסדר הביטוח השיווי מתבסס על ביטוח משותף של כל חברות הביטוח הפועלות בענף ביטוח רכב חובה, במסגרתו מחויבות החברות האמורות להשתתף בהסדר הביטוח השיווי ונושאות יחד בהפסדי או ברווחיו,

53. בשנים קודמות החברה סקרה, במסגרת תחום ביטוח כללי, את הענפים הבאים: ענף ביטוח רכב חובה, ענף ביטוח חביונות וענף ביטוח רכוש ואחרים. במסגרת דוחותיה הכספיים לשנת 2025 ועם יישום תקני הדיווח, החלה החברה לסקור את ביטוח חביונות וביטוח רכוש ואחרים כענף מאוחד, ראה סעיף 7.1.1.3 להלן.

על פי חלקן בסך כל פרמיות ביטוח רכב חובה. חלקה של הקבוצה בהסדר הביטוח השירי עמד נכון לשנת חיתום 2025 על שיעור של כ-11.85%⁵⁴, בדומה לשיעור בשנת החיתום 2024.

חברות הביטוח מממנות את חלקן בהסדר הביטוח השירי (במסגרת ה"פול") באמצעות העמסת עלות הביטוח השירי על יתר המבוטחים בביטוחי רכב חובה, שלא במסגרת הביטוח השירי. ככל שמרכיב העמסה אינו מספק לצורך מימון חלקן של חברות הביטוח בהסדר הביטוח השירי, הן נדרשות לממן את ההפסד לפי חלקן בשוק.

מרכיב העמסה אותו רשאיות חברות הביטוח לגבות הינו 8% מעלות הסיכון הטהור⁵⁵ של ביטוחי החובה של המבטח שלא במסגרת הביטוח השירי.

בחודש נובמבר 2024 פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה, במסגרתו בוצעה הפחתה של דמי הביטוח נטו בתעריף הפול לאופנועים, וכן בוצעה העלאת דמי הביטוח נטו בתעריף הפול לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון. תעריפי הפול החדשים חלים על פוליסות ביטוח רכב חובה שמועד תחילתן החל מיום 1 בינואר 2025. למועד פרסום הדוח, לתיקון תעריפי הפול לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה.

בחודש אוגוסט 2025 הופץ דוח עדכני של המלצות מפעיל המאגר הסטטיסטי בענף ביטוח רכב חובה לשנת 2024. בהתאם לתוצאות הדוח, תעריפי הפול משקפים פרמיה בחסר. ככל שבעקבות הדוח העדכני של המלצות מפעיל המאגר תפרסם הרשות תיקון נוסף של תעריפי הפול הדבר צפוי להביא לעלייה בתעריפי הפול ויכול וישפיע על מחירי השוק.

הערכות החברה בקשר עם תעריף הפול בעקבות המלצות מפעיל המאגר הסטטיסטי, הינן מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות נכון למועד פרסום הדוח והתוצאה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה והן תלויות בין היתר, באופן עדכון התעריפים בפול ובחברות בעקבות המלצות מפעיל המאגר הסטטיסטי.

(2) קרנית - הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים

הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים - קרנית (להלן: "קרנית"), הינה תאגיד שהוקם על פי חוק הפלת"ד, לצורך תשלום פיצויים לזכאים על פי חוק הפלת"ד שאין באפשרותם לתבוע פיצויים מחברת ביטוח, בשל אחד מן המקרים הבאים: (1) פגיעה על ידי רכב שלא היה לו כיסוי ביטוחי; (2) מבטח שאינו ידוע (כגון פגיעת "פגע וברח"); (3) מבטח שנמצא בהליכי פירוק או שמונה לו מנהל מורשה.

מימון הקרן נעשה באמצעות העמסה בשיעור של 1% מהפרמיה נטו (עלות הסיכון ללא העמסות חיצוניות כגון הוצאות ועמלות) וממרכיב הדמים המועבר למל"ל בגין תביעות שיבוב. סכום זה מועבר על ידי חברות הביטוח לקרנית.

(3) אחריות למתן שירותים רפואיים

בשל נזקי גוף לנפגעי תאונות דרכים, גובות חברות הביטוח אחוז קבוע מדמי הביטוח לצורך מימון עלות אספקת השירותים לנפגעי תאונות דרכים (להלן: "סכום ההשתתפות"). שיעור סכום ההשתתפות שגובות חברות הביטוח מהמבוטחים הינו 12.66% מדמי הביטוח.

המבטחים ממשיכים להיות אחראים לגבי יתר השירותים הרפואיים שאינם נכללים בתוספת השנייה לחוק ביטוח בריאות ממלכתי, התשנ"ד - 1994 ובצו התרופות שהוצא לפיו. האמור אינו חל על אוכלוסיות מסוימות, בין היתר, חיילים ונפגעי תאונות עבודה אשר האחריות הביטוחית לכיסוי הוצאות טיפול רפואי עבורם במקרה של תאונת דרכים, נותרה של המבטחים. סכום ההשתתפות מועבר לקופות החולים מאת המבטחים, באמצעות קרנית והמוסד לביטוח לאומי.

(4) תשלום תביעות למוסד לביטוח לאומי (להלן: "המל"ל")

בהתאם לתיקון בחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה - 1995, החל מיום 1 בינואר 2025, חלף תשלום תביעות שיבוב למל"ל מכח חוק הפלת"ד, על המבטחות להעביר לקרנית שיעור של 10.95% מדמי הביטוח כהגדרתם בחוק הביטוח הלאומי.

לפרטים נוספים ראה סעיף 7.1.1.1 (ד) להלן.

ג. תעריפים והפיקוח עליהם, מאגר המידע הסטטיסטי ומאגר המידע לאיתור הונאות ביטוח בענף רכב חובה

(1) משתנים לקביעת תעריף בענף רכב חובה ושיעור דמים מקסימלי

חברות הביטוח קובעות את דמי הביטוח תוך שימוש במשתנים שאושרו על ידי הממונה כמשתנים שבהם יהיה מבטח רשאי להשתמש לצורך קביעת התעריף (להלן: "המשתנים"). המשתנים נועדו להתאים את פרמיית הביטוח לסיכון המבוטח והם עשויים להשתנות מעת לעת בהתאם להוראות הממונה.

54. השיעור הנקוב הינו שיעור זמני המתבסס על נתוני ספטמבר 2025, כפי שפרסם ה"פול".

55. "עלות הסיכון הטהור" - חלק מתעריף ביטוח שאינו כולל רווח, הוצאות ועלות אספקת שירותים, למעט הוצאות ליישוב תביעות. עלות הסיכון הטהור מחושב בהתאם להוראות סעיף 7א לפקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], תש"ל-1970.

שיעור דמים מקסימלי

החוזר המאוחד קובע הסדרים לקביעת דמי ביטוח בענף רכב חובה שרשאי מבטח לגבות ואופן הגשתם לאישור הממונה. מרכיב פרמיית הסיכון שבתעריף ביטוח רכב חובה (דמי הביטוח נטו) הינו אחיד לכל המבטחים בעלי אותם מאפיינים, אצל המבטח. המבטח רשאי לגבות בנוסף דמים בשיעור של עד 18% מפרמיית הסיכון, שנועדו לכיסוי הוצאות המנהל של המבטח, עמלת סוכנים ורווח. המבטח רשאי לתת הנחות ביחס למרכיב הדמים בלבד, למעט לצי"י רכב (כהגדרתם בפרק ביטוח כללי בחוזר המאוחד), שאז רשאי המבטח לתת הנחה אף מדמי הביטוח נטו (דמי הביטוח למעט הדמים).

(2) מאגרי מידע

מאגר מידע סטטיסטי

בענף ביטוח רכב חובה פועל מאגר מידע סטטיסטי המשמש להערכת עלות הסיכונים בענף ביטוח רכב חובה. מאגר המידע הסטטיסטי מנוהל על ידי צד שלישי בלתי קשור לחברה ולחברות הביטוח (לעיל ולהלן: "**מפעיל המאגר הסטטיסטי בענף ביטוח רכב חובה**"). מפעיל המאגר הסטטיסטי בענף ביטוח רכב חובה מוסמך על-פי דין לאסוף מידע מהמבטחים בענף הביטוח, ולקבוע על בסיסו את עלות הסיכון הטהור (להלן: "**תעריף הסיכון**"). תעריף הסיכון אינו מחייב את חברות הביטוח במישרין ואולם תעריף "הפול" נקבע על ידי הממונה בהתייחס אליו ובנוסף הוא מהווה מדד רלבנטי, מבחינת הממונה, לאישור התעריף של חברות הביטוח.

מאגר מידע לאיתור הונאות ביטוח

בענף ביטוח רכב חובה פועל מאגר מידע לאיתור הונאות ביטוח, המנוהל על ידי צד שלישי בלתי קשור לחברות הביטוח. המאגר, המרכז מידעים מכל חברות הביטוח, משמש לצורך זיהוי חשדות למקרי הונאה בתביעות רכב חובה וכן למניעת הונאות ביטוח בתהליך החיתום בפוליסות רכב-חובה. מימון עלות הפעלת המאגר מוטל על חברות הביטוח, בהתאם לכללים שנקבעו על ידי הממונה.

ד. זכות השיבוב של המוסד לביטוח לאומי

הביטוח הלאומי נוהג לחזור אל מבטחים בתביעות שיבוב פרטניות מכח **חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב]**, **תשנ"ה-1995** (להלן: "**חוק הביטוח הלאומי**"), במקרה בו שילם הביטוח הלאומי לזכאי גמלה, בעילה בה חייבת החברה לשלם פיצויים לאותו זכאי, לפי פקודת הנזיקין, או לפי מנגנון התחשבות הקיים בחוק הפל"ד (לפרטים נוספים ראה סעיף 7.1.1.1(ב)(4) לעיל).

שיעור הריבית לצורך היוון קיצבאות הביטוח הלאומי

שיעור ריבית ההיוון בפיצוי הנזיקי (המשמש, בין היתר, להיוון תגמולי ביטוח למבטחים) עמד מכח פסק דין של בית המשפט העליון בנושא, על שיעור קבוע של 3% לכלל הניזוקים.

בחודש דצמבר 2025 אושרו **תקנות הביטוח הלאומי (היוון) (תיקון) התשפ"ו-2025**, במסגרתן נותר שיעור ריבית ההיוון בגובה 3%, ללא שינוי.

ה. מתווה סליקה קל-כבד

בשוק ביטוח רכב חובה קיימים "תשלומי איזון" בין המבטחים במקרים בהם ישנה תאונה בה מעורבים כלי רכב השונים במידה משמעותית זה מזה, קרי אופנוע ורכב אחר, או רכב קל ורכב כבד. מטרתם של תשלומי האיזון לאזן את נטל התשלום בין המבטחים, מקום בו הסיכון של כלי הרכב המעורבים לגרום היזק בתאונות דרכים, אינם מאוזנים באופן מובהק.

ההסדר פועל בהתאם לפטור מאישור הסדר כובל על ידי רשות התחרות, בתנאים שנקבעו.

ו. עמדת ממונה - איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבטחים ומועמדים לביטוח בביטוחי רכב - טיוטה

בחודש ינואר 2025, פורסמה טיוטת עמדת הממונה בעניין איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבטחים ומועמדים לביטוח בביטוחי רכב. עיקרה של הטיוטה, באיסור על חברות הביטוח לבסס את החלטותיהן אם לקבל אדם לביטוח בענפי ביטוח רכב על שיקולים המנוגדים להוראות הדין, ובכלל זה הוראות האוסרות הפליה על בסיס אזור גיאוגרפי (לרבות הליכי חיתום ודרישות נוספות).

להערכת החברה, ככל שעמדת הממונה תתקבל ותהפוך למחייבת, הדבר יכול ויביא לפגיעה ביכולת החברה לבסס החלטות חיתומיות על בסיס פרמטרים אקטואריים מסוימים, אולם אין ביכולתה להעריך את השפעת הוראות אלו על תוצאותיה העסקיות.

המידע בכל הקשור לעמדת הממונה הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות והן תלויות, בין היתר, בנוסח עמדת הממונה הסופית, ככל שתפורסם, ובהתנהגות הלקוחות והגופים המתחרים.

7.1.1.2. ענף ביטוח רכב רכוש

א. כללי

ענף ביטוח רכב רכוש כולל את פעילות הקבוצה בביטוח לכיסוי אובדן או נזק של כלי רכב מבוטחים ונזקים הנגרמים לרכוש של צד שלישי על ידי כלי הרכב המבוטחים.

ביטוח רכב רכוש מעניק סל של כיסויים ביטוחיים, כגון: גניבה, אש, התנגשות מקרית, התהפכות ותאונה מכל סוג שהוא, מעשה זדון, נזקי טבע וחבות המבוטח בשל נזק שייגרם לרכוש צד שלישי כתוצאה משימוש ברכב בתקופת הביטוח (להלן: "**ביטוח צד ג**"). בשלב הצעת הביטוח, רשאי המבוטח לבחור כיסוי באחת מארבע חלופות: (1) ביטוח מקיף; (2) ביטוח מקיף ללא כיסוי גניבה; (3) ביטוח מקיף ללא כיסוי מפני תאונות; ו- (4) ביטוח צד ג' בלבד.

תעריף דמי הביטוח בגין ביטוח רכב רכוש הוא בדרך כלל דיפרנציאלי ונקבע, בין היתר, בהתחשב במאפייני הרכב (בעיקר דגם הרכב המבוטח ושנת ייצורו) ובמאפייני הנהגים בו (בעיקר גיל הנהג העיקרי, נהגים המורשים לנהוג ברכב, תקופת הרישיון וניסיון התביעות של בעל הפוליסה).

לפרטים בדבר מכתב הרשות בקשר עם תעריפי רכב רכוש ראה סעיף 7.1.3 להלן.

ענף ביטוח רכב רכוש מתחלק לשתי קטגוריות עיקריות:

א) ביטוח לכלי רכב פרטי וכלי רכב מסחרי שמשקלו עד 3.5 טון, אשר פוליסת הביטוח בעבורם כפופה לתנאי הפוליסה התקנית כפי שנקבעו בתקנות שהותקנו בנושא (להלן: "**הפוליסה התקנית - רכב רכוש**").

ב) ביטוח לכלי רכב שאינו נמנה על הקטגוריה הראשונה (כגון: משאיות, מוניות, אופנועים, אוטובוסים, מלגזות וטרקטורים).

הפוליסה התקנית - רכב רכוש, קובעת נוסח ותנאים מינימאליים לביטוח רכוש לרכב, אשר המבטח רשאי לשנותם רק אם השינוי הוא לטובת המבוטח או לבקשת בעל צי רכב. ניתן להוסיף הרחבות להיקף הכיסוי הניתן במסגרת הפוליסה התקנית, באישור הממונה.

למידע בדבר טיטת עמדת הממונה בעניין איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבטחים ומועמדים לביטוח בביטוחי רכב, ראה סעיף 7.1.1.1(ו) לעיל.

ב. הסדרים מיוחדים ביישוב תביעות רכב רכוש

בהליך יישוב תביעות רכב רכוש, משתתפים בעלי תפקידים רבים אשר יש במעורבותם כדי להשפיע על הליכי יישוב התביעות ועל עלויות יישוב התביעה, לרבות: מוסכים, שמאים, ספקי חלפים, גורמים מפיצים, סוחרי רכב ועוד.

1. הסדר השמאים

במטרה לייעל ולקצר הליכי יישוב תביעות רכב רכוש, ובהתאם להוראות שנקבעו בחוזר המאוחד, מפרסמות חברות הביטוח רשימות שמאים⁵⁶ (להלן: "**רשימת שמאי החוץ**"), לבחירת המבוטח. בהתאם להוראות החוזר המאוחד, הצעת תיקון או שומה של שמאי שנבחר על ידי המבוטח מתוך רשימת שמאי החוץ, מהווה הצעת התיקון או השומה הקובעת והיא מחייבת את הצדדים בכפוף לזכות המבטח והמבוטח להעלות בפני שמאי החוץ הערות בעניינים טכניים. כמו כן, באפשרות המבטח והמבוטח לערער על השומה בהתאם להסדר הקבוע בחוזר השמאים.

2. מוסכי הסדר

במטרה לייעל, לקצר ולהוזיל עלויות יישוב תביעות רכב רכוש התקשרה החברה עם "מוסכי הסדר" לתיקון רכבי מבטחים שנגרם להם נזק חלקי (שאינו אובדן גמור). מוסך הסדר הינו מוסך שהתקשר עם החברה בחוזה למתן שירותים כ-"מוסך הסדר" בתמורה להנחות הניתנות למבטח (במחירי החלפים ו/או במחיר שעת העבודה) ו/או תוך התחייבות לעשות שימוש בחלפים שמעמיד לרשותו המבטח ואשר ניתן להשיגם בעלות מוזלת לעומת "מחיר הספר" בשוק (להלן: "**מוסך הסדר**"). כלל ביטוח מאפשרת למבוטחיה לבחור את המוסך שבו יבוצע תיקון הרכב אולם מציעה למבוטחיה הטבות שונות כגון הנחת השתתפות עצמית ולעיתים אף ביטול תשלום ההשתתפות עצמית, על מנת לתמרץ את המבוטחים לתקן את רכבם באחד ממוסכי ההסדר עמם התקשרה החברה. למבטח יש אפשרות להתחייב במועד ההתקשרות, כי בקרות מקרה ביטוח תיקון הרכב יבוצע במוסך הסדר וכנגד זאת יינה המבוטח גם מהנחה בפרמיה והטבות נוספות בקרות מקרה הביטוח (להלן: "**פוליסת נבחרת המוסכים**").

3. בשנים 2023 ו-2024 בוצעו עדכונים בהוראות רגולטוריות בעניין **תיקון הוראות לעניין יישוב תביעות רכב רכוש**, והם בעלי השפעה משמעותית על הסדרת התחום:

- בחודש ספטמבר 2023 פורסמה הכרעה עקרונית בנושא ניכוי מתגמולי הביטוח בגין ההפרש בין מחירון יבואן החלפים (כפי שצוטט בשומה), לבין הסכום אותו הייתה משלמת חברת הביטוח עבור אותם החלפים אם אלה היו נרכשים מספקי חלפים איתם התקשרה חברת הביטוח. עיקרה של ההכרעה הינה כי חברת ביטוח יכולה לבצע ניכוי כאמור בכפוף למספר תנאים ובכלל זה מתן גילוי בולט לגבי אופן ההתנהלות המצופה מהמבוטח

56. שמאי החוץ הינו מי שאינו שמאי בית. שמאי בית הם מי שעלולים להימצא בניגוד עניינים בשל קשר מיוחד עם המבטח כגון במקרה של: שמאי שהוא עובד של קבוצת הביטוח; שמאי שלמעלה מ-30% מסך כל הכנסותיו משמאות ועסקים אחרים עם מבטחים הם מקבוצת הביטוח; חברת שמאות אשר קבוצת הביטוח מחזיקה בלמעלה מ-5% מאמצעי השליטה בה.

עם קרות מקרה הביטוח, הן בשלב הצעת הביטוח והן במועד ההודעה על מקרה הביטוח מצד המבוטח (להלן: **"ההכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים"**).

- בחודש מאי 2024 פורסמו תיקון להוראות החוזר המאוחד בעניין הוראות בענף רכב רכוש (להלן: **"חוזר מוסכים ושמים"**); וחוזר בעניין הגשת תכניות ביטוח בענף רכב רכוש (להלן: **"חוזר הגשת תכניות ביטוח בענף רכב רכוש"**). הוראות אלה, בנוסף להכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים מהוות אסדרה כוללת לתהליך תביעות רכב רכוש, וכן כוללות הוראות שונות בנוגע לנוסח פוליסות רכב רכוש והגילוי הנדרש מצד המבוטח למבוטח בשלב הטרם חוזי (להלן יחד: **"הרפורמה בתחום רכב רכוש"**).

במסגרת חוזר הגשת תכניות ביטוח בענף רכב רכוש נקבע כי חברת הביטוח תעדכן את נוסח הגילוי למבוטחים, וזאת על מנת שבמקרה של הקטנת נזק במוסך שאינו בהסדר, עקב הפחתת תגמולי הביטוח בגובה ההפרש במחיר עלות החלפים בעת תיקון במוסך שאינו בהסדר לעומת מוסך הסדר, תעמוד חברת הביטוח בחובותיה לפעול בתום לב ובהוגנות כלפי המבוטח. במסגרת עדכון כללי הגילוי נקבע, בין היתר, כי חברת הביטוח תיתן גילוי למבוטח בתכנית הביטוח בדבר כללי ההפחתה של תגמולי הביטוח במקרה של הקטנת נזק. בנוסף נקבע כי בתכנית ביטוח רכב רכוש ייקבע כי במקרים בהם מבוטח בחר לתקן את רכבו שלא במוסך הסדר והמבוטח הודיע לחברת הביטוח על מקרה הביטוח טרם תיקון הרכב ונקט באמצעים הסבירים שהורתה לו חברת הביטוח, והמוסך האמור הסכים לקבל את תנאי ההסדר של חברת הביטוח טרם תיקון הרכב, תנכה החברה מתגמולי הביטוח השתתפות עצמית, כאילו המבוטח תיקן את רכבו במוסך הסדר. עוד נקבע כי חברת ביטוח לא תכלול במסגרת תכנית ביטוח רכב רכוש פיצוי בשל אבדן גמור להלכה כהגדרתו בסעיף 6(ב) לפוליסה התקנית - רכב רכוש, למעט בסוגי מקרים שאושרו על ידי הרשות (להלן: **"ההוראה הנוגעת לאבדן להלכה"**). תחילתו של החוזר ביום 1 בספטמבר 2024 אולם ההוראה הנוגעת לאבדן להלכה תהיה מחייבת מיום הכניסה לתוקף של תיקון הגדרת "אבדן גמור" בתקנות התעבורה, התשכ"א-1961, בעניין קביעת שמאי "אבדן גמור" לרכב, אשר למועד דוח זה טרם תוקנו.

- **חוזר מוסכים ושמים**, מסדיר את אופן יישוב תביעות ביטוח בענף רכב רכוש, לעניין התקשרות עם שמאים ועם מוסכים וכן הוראות שונות ביחס להליך שיווק הפוליסה ויישוב התביעה.

ביחס למוסכים, החוזר כולל, בין היתר, הוראות לפיהן על חברת ביטוח לנהל משא ומתן עם כל מוסך שמעוניין לשמש כמוסך מוסכם המעניק שירות למבוטחיה או לצד שלישי (להלן: **"מוסך מוסכם"**), ולאפשר לכל מוסך אחר בעל מאפיינים דומים לאותו המוסך, ועל בסיס אותן אמות מידה שירותיות אשר נקבעו על ידי חברת הביטוח, להתקשר עמה בהסכם התקשרות זהה. ככל שהמוסך אינו בעל מאפיינים דומים למוסך מוסכם, חברת הביטוח לא תסרב לחתום על הסכם ואולם הוא יקבע בהתאמות הנדרשות.

עוד נקבע כי חברת ביטוח לא תסרב להתקשר עם מוסך בהסכם התקשרות שמגדיר אותו כמוסך מוסכם, בסירוב המבוסס על קריטריונים המפורטים בחוזר המאוחד.

בנוסף נקבעו עקרונות ותנאים מינימליים שעל הסכם ההתקשרות בין חברת הביטוח למוסך המוסכם לכלול, בין היתר, הוראות למחיר שעת עבודה, עלות חלפים והוראות נוספות שעניינים אופן ההתקשרות עם המוסך המוסכם.

לעניין מניעת ניגוד עניינים, נקבע כי סוכן ביטוח, מוסך או שמאי לא יעניקו או יקבלו עמלה או כל טובת הנאה, במסגרת ואגב הליך בחירת מוסך ותיקון הרכב.

ביחס לשמאים נקבע, בין היתר, כי במקרה של בחירת שמאי מתוך מאגר שמאים שמציעה חברת הביטוח, תחויב חברת הביטוח לעשות שימוש במאגר שמאים אשר יהיה פתוח לכל השמאים שיעמדו בקריטריונים שנקבעו בחוזר (להלן: **"מאגר שמאים"**); כן כולל חוזר מוסכים ושמים הוראות בדבר כמות השמאים שיקללו במאגר השמאים ופיזורם; ובדבר הפרוצדורה שעל חברת ביטוח לנקוט על מנת להוציא שמאי ממאגר השמאים.

עוד נקבע כי שכר טרחת שמאי המאגר יכלול רכיב קבוע ורכיב משתנה, כאשר הרכיב המשתנה יהיה בשיעור שאינו זניח. הנוסחה לקביעת הרכיב המשתנה תהיה זהה בכלל הסכמי ההתקשרות עם שמאים בעלי מאפיינים דומים ותביא לידי ביטוי פרמטרים הקשורים לשירות וכן פרמטרים ייחודיים לשמאי כגון ותק והתמחות בסוגי רכבים ייחודיים.

בחירת השמאי מתוך מאגר השמאים תבוצע באופן אקראי. הצעת התיקון והשומה של שמאי שנבחר ממאגר השמאים כאמור תהיה הצעת התיקון והשומה הקובעות אלא אם כן פעלה חברת הביטוח לערעור בפני שמאי מכריע בהתאם למנגנון המוגבל הקבוע בחוזר.

שומה של שמאי פרטי שנבחר בידי ניזוק בתביעת צד ג', תוכל להיות "שומה קובעת" במידה וצד ג' פעל בהתאם לכללים שנקבעו בחוזר מוסכים ושמים, תוך מתן אפשרות לחברת הביטוח לערער על השומה בפניה למנגנון שמאי מכריע.

עוד נקבע כי חברת הביטוח תחויב להציע למבוטחים תכנית במסגרתה ניתן לבחור כל מוסך (להבדיל ממוסך מוסכם) וזאת ללא השפעה על גובה ההשתתפות העצמית שישלם המבוטח. החוזר קובע הוראות שונות בעניין גילוי, שקיפות ורמת שירות הן קודם למועד רכישת הפוליסה והן במועד התביעה.

נכון למועד פרסום הדוח, הוראות חוזר מוסכים ושמים לא נכנסו לתוקף, בשל החלטת משרד התחבורה מחודש מרס 2025, לפיה לא יפרסם הוראות מקצועיות שנקבעו כתנאי לכניסת החוזר לתוקף.

בחודש נובמבר 2024 הגיש איגוד המוסכים בישראל עתירה מנהלית לבג"צ נגד הרשות, משרד התחבורה והבטיחות בדרכים ואיגוד חברות הביטוח בישראל בעניין הרפורמה בתחום רכב רכוש (להלן: "**איגוד המוסכים**" ו-"**העתירה**"). במסגרת העתירה, עתר איגוד המוסכים לסעדים שונים, ובין היתר, ביקש להורות על ביטול חוזר הגשת תכניות ביטוח בענף רכב רכוש ולהורות על ביטול ההכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים; ולהורות על ביטול חוזר מוסכים ושמים והקפאה לאלתר של הוראות אלו עד להכרעה בעתירה. בחודש פברואר 2026 ניתן פסק דין אשר דחה את העתירה.

בשלב זה כלל ביטוח אינה יכולה לצפות את מכלול השפעותיה של הרפורמה בתחום רכב רכוש, ככל ויכנסו לתוקף הוראות אשר נכון למועד זה טרם נכנסו לתוקף, אשר יכול ותשפיע על עלויות ישוב התביעות בביטוחי רכב רכוש בכיוונים מנוגדים וזאת נוכח ריבוי התיקונים המוצעים והשלכותיהם המצטברות, אשר יכול ותהיינה מהותיות. להערכת כלל ביטוח לא ניתן לחזות בכלל זה את השלכות ביטול מנגנון אובדן להלכה והתיקון הצפוי להגדרת אובדן גמור בתקנות התעבורה התשכ"א-1961 והאם תקודם האסדרה של משרד התחבורה ביחס לעלות החלפים.

• **תמחור חלקי החילוף לרכבים:**

בחודש נובמבר 2023, שלח משרד התחבורה בקשה להתייחסות בעלי עניין לנוסח מוצע להגדרת "מחיר שוק" של מוצרי תעבורה, אשר צפוי להיכלל בהוראות המקצועיות בתקנות רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב (רישוי עיסוק בשמאות רכב), לצורך עריכת שומת רכב. בהתאם לנוסח המוצע, "מחיר שוק" של מוצר תעבורה ייקבע לפי מחיר מכירה של מוכר שהוא בעל רישיון להפעלת מוסך לקונה מרצון שהוא צרכן, תוך שיובאו בחשבון ההנחות הניתנות לחברות הביטוח מאת מוסכי ההסדר שלהן, לפי נתונים שחברות הביטוח סיפקה לשמאי הרכב.

בחודש מרס 2025 ניתנה החלטת משרד התחבורה, לפיה מחיר מוצרי התעבורה לא ישתנה כאמור, עד אשר יתקיימו צעדים נוספים המפורטים בהחלטה. ככל שההגדרה המוצעת ל"מחיר שוק" תתקבל, הדבר עשוי להוות אמצעי לבלית "ניפוח" מחירי החלפים בשוק הרכב, ובהתאמה להביא להוזלה בעלות ישוב תביעות. עם זאת, לא ניתן בשלב זה לנבא את התוצאה בפועל נוכח מכלול השינויים המוצעים, או אשר יישומם נמצא בראשיתו, כמפורט לעיל.

המידע בכל הקשור לרפורמה בתחום רכב רכוש הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות והן תלויות, בין היתר, בהסדרה נוספת, לרבות בקידום האסדרה של משרד התחבורה ביחס לעלות החלפים, בנוסח הסופי שייקבע להגדרת "מחיר שוק" ובתוצאות המצטברות של השילוב שבין הגדרה זו והוראות הדין האחרות המפורטות לעיל, תיקון תקנות התעבורה ביחס ל-"אבדן גמור", בהתנהגות חלקי הספקים, המוסכים, השמאים, הסוכנים, הלקוחות והגופים המתחרים ובתוצאות עתירת איגוד המוסכים.

ג. **זכאות למידע וגילוי בענף רכב**

החל מדצמבר 2013 פועל מאגר מידע שהקימו איגוד חברות הביטוח ומרכז הסליקה של חברות ביטוח בע"מ (להלן: "**חברת הסליקה**") שעיקרו רישום היסטוריית תאונות של כלי רכב (להלן: "**מאגר רכב רכוש**"). מאגר רכב רכוש כולל מידע ממרבית חברות הביטוח בישראל, לרבות כלל ביטוח, והמידע בו זמין הן לציבור רוכשי רכבים משומשים והן למבטחים שבחרו להצטרף למאגר.

איגוד חברות הביטוח וחברת הסליקה קיבלו פטור מאישור הסדר כובל מאת הממונה על התחרות עד לחודש פברואר 2021, ואישור זה הוארך עד לפברואר 2027 באמצעות מנגנון הערכה עצמית, בהתאם לכללי ההגבלים העסקיים (פטור למיזמים משותפים) (הוראת שעה), תשס"ו-2006.

7.1.1.3. **אחר (ביטוח חבויות, רכוש ואחרים)**

בביטוח כללי קיימים ביטוחים מסוג חבויות, רכוש ואחרים.⁵⁷

בפוליסות ביטוח חבויות נהוג לבטח על פי אחד משני בסיסי כיסוי:

- **כיסוי לפי "בסיס מועד האירוע" (Occurrence basis)** - בפוליסות אלה, הכיסוי ניתן לאירועים אשר קרו בתוך תקופת הביטוח כאשר התביעה יכולה להיות מוגשת אף לאחר תום תקופת הביטוח, בכפוף להתיישנות.
- **כיסוי לפי "בסיס מועד הגשת התביעה" (Claims made basis)** - בפוליסות אלה הכיסוי ניתן על בסיס מועד הגשת התביעה, כלומר לתביעות אשר הוגשו לראשונה כנגד המבוטח במהלך תקופת הביטוח, אף אם העילה כנגד המבוטח נוצרה לפני מועד תחילת הביטוח, ובלבד שנוצרה לאחר תאריך מסוים שנקבע בפוליסה.

57. בשנים קודמות החברה סקרה, במסגרת תחום ביטוח כללי, את הענפים הבאים: ענף ביטוח רכב חובה, ענף ביטוח רכב רכוש, ענף ביטוח חבויות וענף ביטוח רכוש ואחרים. במסגרת דוחותיה הכספיים לשנת 2025 ועם יישום תקני הדיווח, החלה החברה לסקור את ביטוח חבויות וביטוח רכוש ואחרים כענף מאוחד, ראה סעיף 7.1.1.3 להלן.

תתי ענפי הביטוח העיקריים בביטוח חבויות הינם:

- ביטוח אחריות כלפי צד שלישי (ביטוח צד ג')** - ביטוח זה נועד לכסות חבות - בדרך כלל חבות הנובעת מפקודת הנזיקין - של המבוטח, כלפי צדדים שלישיים (הביטוח אינו מכסה חבות כלפי עובדי מעסיק מבוטח), בשל אירוע תאונתי שבעטיו נגרם נזק גוף ו/או רכוש, לרבות נזק תוצאתי הנובע מכך, ואשר התרחש במהלך תקופת הביטוח (פוליסה על בסיס מועד האירוע - Occurrence Basis).
- ביטוח אחריות כלפי צד שלישי נמכר כמוצר עצמאי או ככיסוי נוסף במסגרת פוליסות ביטוח אחרות, כגון: פוליסות לביטוח בית העסק, משרדים, פוליסות לביטוח דירות, בית משותף ופוליסות לביטוח עבודות קבלניות.
- דמי הביטוח בפוליסות מסוג זה נקבעים כפונקציה של מספר משתנים, שעיקרם סוג הפעילות של המבוטח, היקף הפעילות, גבולות האחריות המבוקשים על ידי המבוטח והיסטוריית התביעות של המבוטח.
- ביטוח אחריות המוצר** - ביטוח זה נועד לכסות את חבות המבוטח בגין נזק לגוף ו/או לרכוש של צד שלישי, לרבות נזק תוצאתי הנובע מהם, שנגרם על ידי מוצר פגום שהמבוטח ייצר, ייבא או סיפק, לאחר שהמוצר יצא מחזקתו של המבוטח. פוליסות אילו הינן על בסיס מועד הגשת התביעה (Claims Made Basis).
- הפוליסה מתבססת על **חוק האחריות למוצרים פגומים, תש"ם - 1980** ועל פקודת הנזיקין.
- פוליסת אחריות המוצר יכולה להירכש כמוצר עצמאי או להיות משולבת, ככיסוי נוסף, במסגרת פוליסת ביטוח לבתי עסק.
- דמי הביטוח בפוליסות מסוג זה נקבעים כפונקציה של מספר משתנים, שעיקרם סוג הפעילות של המבוטח וסוג המוצרים שבכיסוי, מחזור המכירות של העסק, גבולות האחריות המבוקשים, היסטוריית התביעות והיקף הכיסוי הטריטוריאלי.
- ביטוח אחריות מקצועית** - ביטוח זה נועד לכסות את חבות המבוטח בגין נזק לגוף ו/או לרכוש של צד שלישי ו/או נזק כספי לצד שלישי שנגרם כתוצאה מהפרת חובה מקצועית בתום לב, אשר מקורה במעשה או במחדל המהווים רשלנות, טעות או השמטה של המבוטח במסגרת מקצועו של המבוטח בגינו ניתן הכיסוי בפוליסה. הפוליסות הינן על בסיס מועד הגשת התביעה (Claims Made Basis).
- דמי הביטוח בפוליסות מסוג זה נקבעים כפונקציה של מספר משתנים, שעיקרם תחום העיסוק, מחזור הכנסות, גבולות האחריות המבוקשים, מספר עובדים, ותק במקצוע, היסטוריית תביעות ותחום טריטוריאלי ושיפוט.
- ביטוח אחריות מעבידים** - ביטוח זה נועד לכסות את חבות המבוטח כלפי עובדיו בשל נזק גוף, אשר נגרם לעובד תוך כדי ועקב עבודתו אצל המבוטח, בשל רשלנות המבוטח, במשך תקופת הביטוח, כתוצאה מתאונה ו/או מחלה (פוליסה על בסיס מועד האירוע - Occurrence Basis). החבות המכוסה על פי פוליסה זו היא מכוח פקודת הנזיקין ולעיתים גם מכוח חוק אחריות למוצרים פגומים.
- ביטוח אחריות מעבידים הינו מוצר משלים לפיצויים המשולמים לאדם שנפגע על ידי המוסד לביטוח לאומי בשל תאונת עבודה או מחלת מקצוע, אשר סוגם בחוק מוגבל ושיעורם קצוב. פוליסה זו מכסה את החשיפה העודפת מעבר לכיסויי הביטוח הלאומי ולא יותר מתקרת האחריות הרשומה בפוליסה.
- פוליסת אחריות מעבידים יכולה להירכש כמוצר עצמאי או להיות משולבת, ככיסוי נוסף, במסגרת פוליסות אחרות, כגון: פוליסות לביטוח בתי עסק, פוליסות לביטוח דירה ופוליסות לביטוח עבודות קבלניות.
- דמי הביטוח בפוליסות מסוג זה נקבעים כפונקציה של מספר משתנים, שעיקרם מספר העובדים המועסקים, שכר העבודה השנתי שמשלם המעביד, רמת הסיכון של העסק על-פי עיסוקו וניסיון התביעות שלו.
- ביטוח אחריות נושאי משרה (D&O)** - ביטוח זה נועד לכסות את חבותם החוקית של דירקטורים ונושאי משרה אחרים (Directors & Officers), בגין נזק כספי שנגרם עקב מעשה או מחדל שעשו או נמנעו מלעשות, בתום לב או מחמת רשלנות, בתוקף היותם נושאי משרה בחברה. פוליסות אילו הינן על בסיס מועד הגשת התביעה (Claims Made Basis). החבות המכוסה על פי פוליסה זו היא מכוח חוק החברות והוראות חוק נוספות, המטילות חבות אישית על נושאי משרה.
- דמי הביטוח בפוליסות מסוג זה נקבעים כפונקציה של מספר משתנים, שעיקרם תחום העיסוק, הרכב בעלי המניות, חשיפה טריטוריאלי, חוסן פיננסי, חשיפה למסחר בבורסות וגבולות אחריות.

ביטוח רכוש ואחרים כוללים מספר תתי ענפים כמפורט להלן:

- תת ענף ביטוח דירות**
- תת ענף זה כולל ביטוח דירות, תכולה ומבנה, בתוכניות שונות, אשר העיקרית שבהן הינה תוכנית ביטוח מקיף לדירות. תת ענף זה כולל כיסוי לדירת המבוטח כנגד אובדן או נזק פיזי שנגרמו למבנה הדירה או לתכולתה כתוצאה מסיכונים נמנים המפורטים בפוליסה. פוליסה זו כפופה לתנאי פוליסה התקנית לביטוח דירה, אשר נקבעו במסגרת **התוספת לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן) התשמ"ו - 1986**, שניתן לשנותה רק לטובת המבוטח וניתן להוסיף לה הרחבות לגבי הרכוש והסיכונים המבוטחים, היקף הכיסוי וכן ביטוחי חבויות הקשורים לדירת המגורים (כגון ביטוח חבות מעבידים). הביטוח מיועד לדירות מגורים במגזר הפרטי וכולל בין היתר פוליסות לביטוח דירה למבוטחים שנטלו הלוואות מגובות במשכנתא.

כלל ביטוח מציעה מספר תכניות לביטוח דירה, הנבדלות זו מזו בהיקף הכיסוי ובגובה הפרמיה. הפרמיה הינה לרוב דיפרנציאלית ונגזרת בעיקר מהיקף הכיסוי המבוקש, מסכומי הביטוח ומרמת הסיכון.

• תת ענף ביטוח רכוש אחר

תת ענף זה כולל פוליסות המיועדות בעיקר למגזר העסקי ומכסות אובדן או נזק פיזי ישיר לרכוש של המבוטח או לרכוש של המבוטח זיקה אליו, כתוצאה מסיכונים נמנים המפורטים בפוליסה. במסגרת תת ענף זה נמכרות אף פוליסות ביטוח ציוד אלקטרוני, ציוד מכני הנדסי, שבר מכני ועבודות בנייה (עבודות קבלניות והקמה), ביטוח מטענים בהובלה יבשתית בינלאומית (ימית ואווירית), ביטוח כלי שיט, ביטוח נזקי טרור, כספים ונאמנות.

הפוליסה הרווחת היא פוליסה לביטוח בתי עסק - "אש מורחב" שהינה פוליסה על בסיס סיכונים הנמנים בה - המכסה, סיכונים שעלולים להיגרם לרכוש המבוטח, כגון: אש וברק, התפוצצות, התנגשות, שביתות, נזק בזדון. כן מאפשרת הפוליסה כיסוי לנזקי טבע, לרבות רעידת אדמה. ביטוח "אש מורחב" נועד להעניק כיסוי לשיקומו של העסק תוך מתן שיפוי בגין הנזק הפיזי.

ניתן לרכוש כתוספת לפוליסת ביטוח "אש מורחב" גם כיסוי ביטוחי ל"אובדן תוצאתי" (אובדן רווחים) שהינו תוצאה של הנזק הפיזי שנגרם לרכוש המבוטח.

בנוסף, קיימת גם פוליסה על בסיס "כל הסיכונים לתעשייה", שנמכרת במקרים מיוחדים לעסקים ספציפיים, במסגרתה מכוסים נזקים תאונתיים לרכוש המבוטח, למעט הנזקים המוחרגים במסגרת הפוליסה.

הפרמיה לפוליסות אלו נקבעת, בדרך כלל, כשיעור מסכום הביטוח שנקבע בפוליסה, לפי סוג הפעילות של העסק המבוטח, היקף הכיסוי המוענק לו וביחס לפוליסת "אובדן תוצאתי" גם לפי תקופת השיפוי המבוקשת.

במרבית המקרים הפוליסות בביטוחי רכוש אחר מונפקות לפרק זמן של שנה. פוליסות לביטוח רכוש יכולות להירכש כמוצר עצמאי או להיות משולבות עם תתי ענפי ביטוח נוספים.

• תת ענף ערבויות

תת ענף זה כולל בעיקר פוליסות ערבות על פי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה-1974 (להלן: "חוק המכר"), שמהותן הינה התחייבות לשיפוי מוטב בגין הפרת התחייבות הנערב ו/או המבוטח כלפיו. פוליסות לפי חוק המכר, מיועדות להבטחת השקעתם של רוכשי יחידות דיור שבנייתן טרם הושלמה, למקרה שמוכר הדירה לא יוכל להעביר לקונה בעלות או זכות אחרת בדירה כמוסכם בחוזה המכר בשל התקיימות אחת העילות המנויות בחוק המכר. פוליסות אלו מונפקות בדרך כלל כנגד בטוחות ותקופת הביטוח בפוליסות אלו ארוכה. הסיכון בפוליסות משתנה עם התקדמות הבניה ועד למסירת החזקה בנכס. בחלק מן המקרים בהם החברה מוכרת פוליסות לפי חוק המכר, היא מעניקה במקביל מימון ליזם לצורך הקמת הפרויקט.

בנוסף, מנפיקה כלל ביטוח גם ערבויות מסוגים אחרים (ערבויות ביצוע וערבויות אוטונומיות נוספות) המונפקות על ידי החברה במסגרת פרויקטים אותם היא מממנת כחלק ממימון בניה במתכונת של "ליווי סגור".⁵⁸

פעילות כלל ביטוח בתת ענף זה, מבוצעת בין היתר באמצעות התקשרותה עם מכלול, לפרטים נוספים ראה סעיף 16.2 להלן.

בנוסף, מנפיקה כלל ביטוח אשראי ערבויות, בין היתר מסוג מרכז, מקדמה וביצוע, אשר ככלל מונפקות לתקופות של עד חמש שנים למוטבים שהינם רשויות שלטוניות, גופים ממשלתיים, עיריות או חברות בבעלותן. בשלב זה הפעילות אינה מהותית.

• תת ענף ביטוח תאונה, מחלה ונכות

תת ענף זה כולל פוליסות ביטוח תאונות אישיות אשר הינן פוליסות לתקופת ביטוח קצובה של עד 12 חודשים, המעניקות פיצוי בקורות מוות ו/או נכות (מלאה או חלקית) כתוצאה מתאונה ו/או אי כושר זמני לעבודה מתאונה על פי היקף הכיסוי הנבחר.

בשנים האחרונות צמצמה כלל ביטוח את הפעילות שלה בתת ענף זה ובמועד זה הפעילות אינה מהותית.

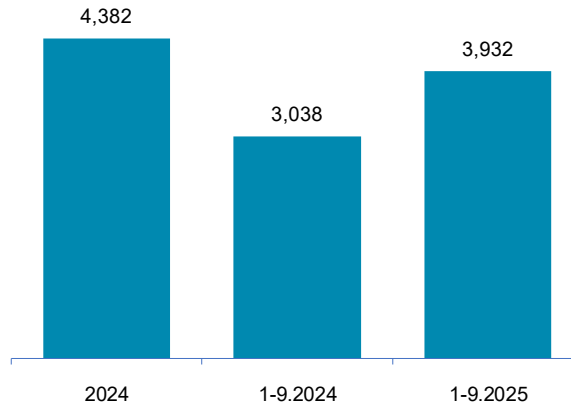
בעבר כלל ביטוח ביטחה תלמידים בפוליסות תאונות אישיות. ככלל, כלל ביטוח חדלה לשווק ביטוחים אלה החל מספטמבר 2016. ההתחייבויות בפוליסות תאונות אישיות לתלמידים הינן בעלות זנב תביעות ארוך במיוחד, כיוון שתקופת ההתיישנות לגבי קטינים מתחילה להימנות לכל המוקדם עם הגיעם לגיל 18. לפיכך, על אף היציאה מתחום הפעילות של שיווק פוליסות תאונות אישיות לתלמידים לכלל ביטוח נותרה עדיין חשיפה בגין פוליסות אלה.

7.1.1.4 ענף ביטוח אשראי וסיכויי סחר חוץ

ענף זה כולל פוליסות לביטוחי סיכויי אשראי בשוק המקומי וסיכויי סחר חוץ בחו"ל, המשווקות על ידי כלל ביטוח אשראי, ומעניקות למבוטחיה - חברות המוכרות באשראי בישראל ובחו"ל, כיסוי לסיכונים מסחריים, (חדלות פירעון ואי פירעון מתמשך) אליהם נקלע קונה מהחברה המבוטחת (בישראל ובחו"ל), וכן כיסוי לסיכונים פוליטיים (בחו"ל בלבד) כמוגדר בפוליסה.

58. מסגרת עסקית לאספקת שירותים בנקאיים למימון בנייה במסגרתה מבטיח הגורם המממן את כל היבטי המימון של הפרויקט.

התפתחות הרווח הכולל לפני מס בתחום הביטוח הכללי בישראל בשנים 2024 עד ספטמבר 2025 במיליוני ש"ח



א. ענף ביטוח רכב חובה

מרבית חברות הביטוח בישראל פועלות בענף זה המאופיין ככלל במוצר אחיד ובתחרות מחירים משמעותית. הביקוש בתחום זה, הינו תוצאה של כמות כלי הרכב אשר הולכת וגדלה מדי שנה, לאור העובדה כי מדובר בביטוח חובה ומתנאי התחרות בתחום. תנאי התחרות מושפעים, בין היתר, ממכירת המוצר על ידי חברות ביטוח רבות בשוק, מכניסתם של גורמים חדשים לשוק ואף מהתערבות רגולטורית. האפשרות לערוך השוואת תעריפים באמצעות אתר האינטרנט של רשות שוק ההון וביטוח וחיסכון וכן באמצעות אמצעים דיגיטליים שונים, המאפשרים שימוש במחוללים להשוואת מחירים בשוק, תורמת גם היא לסביבת התחרות.

מעבר לתמחור המושפע משיקולי התחרות, הרווחיות בענף זה עשויה להיות מושפעת, בין היתר, משינויים בכמות תאונות הדרכים וחומרת הפציעות מהן, שינויים בשכר הממוצע במשק, משינויים בהיקף תביעות שיבוב ומשינויים בחקיקה ובפסיקה הנוגעים לענף, מתוצאות ה"פול" וכן מאופן התאמת הפרמיה לפרופיל הסיכון.

הרווחיות בענף מושפעת מהתוצאות החיתומיות ומהתעריפים, כמו גם תוצאות ההשקעות, המושפעות משינויים בשוק ההון, משינויים בשיעורי הריבית ובשיעורי האינפלציה. שינויים בשיעור הריבית ובאינפלציה כאמור, משפיעים במיוחד על הרווחיות בביטוחי חבויות ובביטוח רכב חובה, וזאת לאור העובדה שענפים אלו מתאפיינים ברמת עתודות גבוהה יחסית הנובעת ממרווח זמן ניכר בין מועד קבלת הפרמיות עד להשלמת הטיפול בתביעות.

ב. ענף ביטוח רכב רכוש

מרבית חברות הביטוח בישראל פועלות בענף זה המאופיין ככלל במוצר אחיד ביחס לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון ובתחרות מחירים משמעותית. הביקוש בתחום זה, הינו תוצאה של כמות כלי הרכב אשר הולכת וגדלה מדי שנה.

הרווחיות בענף זה עשויה להיות מושפעת, בין היתר, משינויים שונים ברכיבים, כגון: מדיניות חיתום, כמות גניבות הרכב ותאונות הדרכים, שינוי במחירי חלפים ובעלות התיקון, שינוי תקינה ושינוי רגולציה, שינוי במחירי כלי רכב חדשים, מחיר שעת עבודה במוסכים ונזקים עקב פגעי טבע.

בשנת הדוח נמשכה מגמת השיפור ברווחיות בענף. עם זאת, במהלך שנת הדוח החלה מגמה של ירידה בפרמיה הממוצעת והדבר צפוי להביא לשחיקת הרווחיות בעתיד. לפרטים בדבר תוצאות הרווחיות ראה חלק ב' לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 2.2.2.

לפרטים בדבר שינויי רגולציה בענף ביטוח רכב רכוש שעשויים להשפיע על הרווחיות בענף זה ראה סעיף 7.1.1.2(ב) לעיל.

לפרטים בדבר מכתב הרשות בקשר עם תעריפי רכב רכוש ראה סעיף 7.1.3 לעיל.

ג. אחר (ביטוח חבויות, רכוש ואחרים)

מרבית חברות הביטוח בישראל פועלות בביטוח חבויות המאופיין במוצרים בעלי מאפיינים דומים ובתחרות מחירים משמעותית. הביקוש בביטוחים אלו, הינו תוצאה, בין היתר, של המצב המשפטי, לרבות הלכות שנקבעות בקשר עם פרשנות הוראות הדין לנזקי גוף ורכוש לצדדים שלישיים המכוסים במסגרת הפוליסות.

הרווחיות בפוליסות חבויות עשויה להיות מושפעת מהתחרות, משינויים רגולטוריים ויישומם, וכן מטיב החיתום. לפרטים נוספים בעניין זכות השיבוב של המוסד לביטוח לאומי, ראה סעיף 7.1.1.1(ד) לעיל.

לפרטים בדבר השפעת ההכנסות מהשקעות על הרווחיות בענף זה, ראה סעיף קטן 7.1.2(א) לעיל "ענף ביטוח רכב חובה", שהינו בעל מאפיינים דומים בהקשר זה.

באשר לביטוחי רכוש, הביקוש לביטוחים אלו ורווחיותם מושפע, בין היתר, משיעור פריצות, שריפות ונזקי מים לדירות ובתי עסק וכן מנזקים עקב פגעי טבע. כמו כן, הרווחיות מושפעת מהתחרות, משינויים רגולטוריים ויישומם, וכן מטיב החיתום.

ביטוחי ערבויות נמכרים על ידי חברות ביטוח וערבויות חוק מכר מונפקות גם באמצעות בנקים. הביקוש לביטוחים אלה, מושפע, בין היתר מהתפתחות ענף הבניה ומן החלופות הנבחרות על ידי הקבלנים והוא יכול שיושפע, בין השאר, מהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובחו"ל, ממצב שוק ההון וטיב החיתום, לרבות הערכת סיכוני הענף בו פועל הנערב וקביעת יכולת ההחזר של הנערב.

ד. ענף ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

הביקוש והרווחיות בענף ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ מושפעים, בין השאר, מהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובחו"ל, ממצב שוק ההון, מרמת סיכון הענף בו פועל החייב וממצב התחרות בשוק ביטוח האשראי בישראל.

7.1.3 שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למוצרים ולשירותים העיקריים והתמהיל שלהם

בהתאם לדוחות הכספיים של החברות, הקבוצה הינה הקבוצה הרביעית בגודלה בתחום הביטוח הכללי, השלישית בגודלה בענף רכב חובה, החמישית בגודלה בענף רכב רכוש, החמישית בגודלה בענף ביטוח אחר (חבוי ורכוש ואחרים) והשניה בגודלה בענף ביטוח אשראי.

להערכת החברה, חלקה של כלל ביטוח בשווקים יושפע, מהתחרות הערה בתחום, אשר תמשיך להתמקד בגובה דמי הביטוח ובמתן השירותים למבוטחים, ואף מהסרת חסמי כניסה רגולטורים שהביאה לכניסת חברות ביטוח חדשות לפעילות בתחום בשנים האחרונות. לפירוט לעניין זה ראה סעיף 7.3.1 להלן. כמו כן שינויים בהסדרים בתחום ביטוח רכב רכוש בעקבות חוזרים שפורסמו בעניין, יכולים להשפיע על נתחי השוק בפוליסות הרכב. לפירוט בעניין זה ראה סעיף 7.1.1.2 (ב) לעיל. לפרטים נוספים בדבר השפעת התחרות ראה סעיף 7.3 להלן.

בחודש נובמבר 2025 התקבל בחברה מכתב מאת הרשות, בעניין תעריפי ביטוח רכב רכוש, במסגרתו הרשות הורתה לחברה להגיש נספח אקטוארי מלא, הכולל תעריף מעודכן. עוד ציינה הרשות במכתבה, כי ככל שלא יאושר לחברה נספח אקטוארי ותעריף מעודכן עד ליום 30 באפריל 2026, לא תוכל החברה להמשיך ולהנהיג את אותן תכניות ביטוח החל מאותו מועד.

להערכת החברה, ככל שהתעריפים המעודכנים שיאושרו לחברה יהיו נמוכים מהתעריפים המאושרים למועד זה, הדבר יכול להוסיף למגמת הפחתת הפרמיות ולהגביר את שחיקת הרווחיות בענף.

הערכות החברה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד המבוססות על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות והן תלויות, בין היתר, בתנאי התחרות בתחום, באופן היישום של הוראות רגולטוריות, בתעריפים שיאושרו לחברה בביטוחי רכב רכוש ובהתנהגות הגורמים המתחרים ובעלי הרישיון.

7.1.4 מוצרים חדשים

בשנת הדוח לא שווקו מוצרים חדשים מהותיים.

7.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הפעילות בתחום זה כפופה להוראות הדין החלות על מבטחים הפועלים בתחום, וכן להוראות הממונה כפי שהן מתפרסמות מעת לעת. הממונה מפרסם מעת לעת חוזרים המתייחסים לכיסויים הביטוחיים שיכללו בפוליסות בתחום. הפעילות בתחום זה טעונה רישוי בהתאם לחוק הביטוח ומפוקחת על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. לעניין תמצית הוראות דין סופיות נוספות שפורסמו בשנת הדוח ולאחריה, וכן תמצית טיטות הוראות דין שפורסמו, החלות על פעילות החברה, מעבר להוראות הדין אשר פורטו בפרק זה לעיל, ראה בנוסף, סעיף 9.2 להלן.

7.3 תחרות

7.3.1 גורמים מעודדי תחרות

להערכת החברה התחרות המשמעותית בביטוח כללי, ובפרט בענפי הפרט, נמשכת וצפויה להימשך גם בשנים הקרובות. שינויים במחירים, כניסת חברות חדשות לשוק, רפורמות והוראות רגולטוריות ייחודיות לתחום, כמפורט לעיל ולהלן, משפיעות אף הן על הגברת התחרות בתחום. להלן גורמים המשפיעים על התחרות בתחום ומעודדים אותה:

- מחיר - מעת לעת החברה מנהלת דיונים עם הממונה בקשר עם בקשות להנהיג או לשנות תנאי תכנית ביטוח, ולרבות ביחס לתעריפי ביטוח. לפרטים נוספים בדבר מכתב הרשות בקשר עם תעריפי רכב רכוש ראה סעיף 7.1.3 לעיל.
- שקיפות -

זמינות נתונים באמצעים דיגיטליים - זמינות המידע באמצעים דיגיטליים (כדוגמת "הר הביטוח") מקלה על ביצוע השוואתי יותר ומגבירה את התחרות בשוק.

מחשבוני - חלק מהתחרות בתחום מתמקד בתחרות ביחס לגובה דמי הביטוח. באתר האינטרנט של הרשות מפורסם מחשבון ביטוח רכב חובה, המציג את תעריפי הביטוח של כל החברות (להלן: "מחשבון רכב חובה"). מחשבון רכב חובה מאפשר למעוניינים להשוות את תעריפי ביטוח החובה לרכב בין החברות. כמו כן, באתר האינטרנט האמור, מפורסם מחשבון תעריפי ביטוח דירה (להלן: "מחשבון דירה"). מחשבון דירה מיועד להציג תעריפי ביטוח השוואתיים של מבטחים, בהתאם לכיסויים הניתנים בפוליסה התקנית לביטוח דירה ותכולתה.

מחוללים להשוואת מחירים - בשוק פועלים אגרגטורים שונים אשר משמשים את סוכני הביטוח ו/או לקוחות הקצה, ככלי מכירה השוואתי. האגרגטורים מאפשרים קבלת הצעות מחיר לביטוח ממספר חברות ביטוח במקביל, דבר אשר מגביר את התחרות, בעיקר בענף רכב חובה וענף רכב רכוש.

שירות ויישוב תביעות - הממונה מפרסם באתר האינטרנט של הרשות נתונים השוואתיים אודות אופן יישוב התביעות על ידי חברות הביטוח וכן נתונים השוואתיים אודות מדדים לבחינת השירות המסופק על ידי חברות הביטוח למבוטחים. נתונים אלה, מהווים כלי מדידה נוסף, בידי המבוטח, לבחירת המוצר הביטוחי.

הערכת הקבוצה בקשר לתנאי התחרות בתחום והשלכות האפשריות של התפתחות התחרות, כמפורט לעיל, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על מידע המצוי בידי הקבוצה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות בין היתר, נוכח התנהגות המתחרים, הגורמים המפיצים, הספקים, הלקוחות והשתנות תנאי הרגולציה.

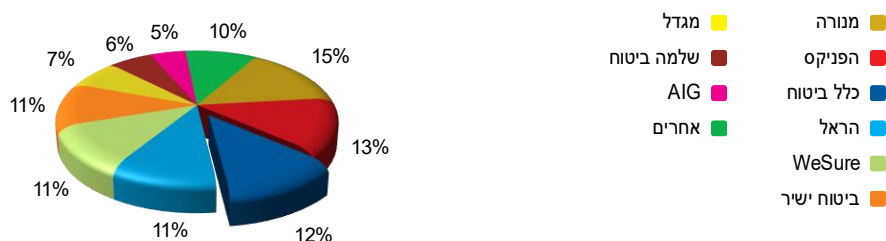
7.3.2 תנאי התחרות בתחום הפעילות

מרבית חברות הביטוח בישראל פעילות בתחום זה.

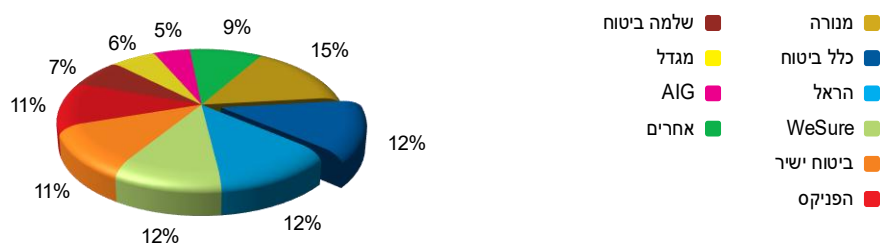
סך הפרמיות ברוטו שהתקבלו בתחום הביטוח הכללי בקבוצה הסתכמו, נכון ליום 30 בספטמבר 2025, בכ- 3,083 מיליוני ש"ח והיו, בהתאם לנתוני הדוחות הכספיים של חברות הביטוח ליום 30 בספטמבר 2025, כ-11.4% מפעילות תחום הביטוח הכללי בשוק, לעומת פרמיות ברוטו בהיקף של 3,163 מיליוני ש"ח אשר היוו כ-12.0% מפעילות תחום הביטוח הכללי בשוק, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024.

7.3.2.1 ענף רכב חובה

התפלגות פרמיות בענף רכב חובה בין קבוצות וחברות ביטוח נכון לספטמבר 2025

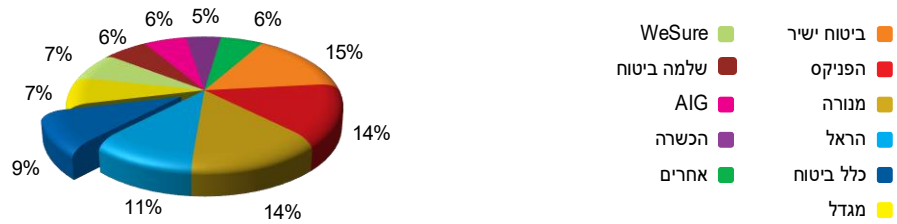


התפלגות פרמיות בענף רכב חובה בין קבוצות וחברות ביטוח נכון לספטמבר 2024

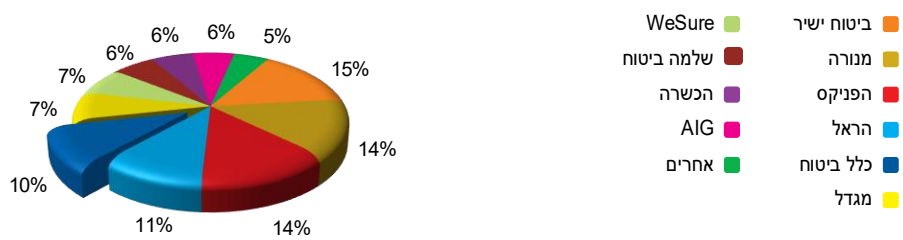


7.3.2.2. ענף רכב רכוש

התפלגות פרמיות בענף רכב רכוש בין קבוצות וחברות ביטוח נכון לספטמבר 2025

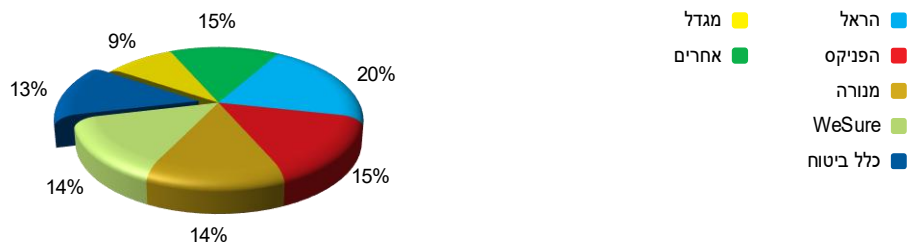


התפלגות פרמיות בענף רכב רכוש בין קבוצות וחברות ביטוח נכון לספטמבר 2024

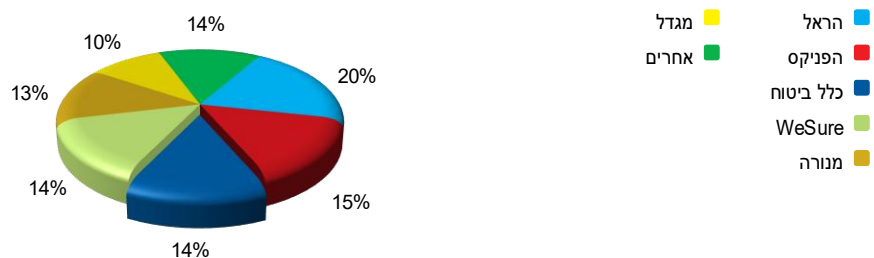


7.3.2.3. ענף ביטוח אחר

התפלגות פרמיות בענף ביטוח אחר בין קבוצות וחברות ביטוח נכון לספטמבר 2025



התפלגות פרמיות בענף ביטוח אחר בין קבוצות וחברות ביטוח נכון לספטמבר 2024



7.3.2.4. ענף ביטוח אשראי

החברה מעריכה שנתח השוק שלה בענף ביטוח אשראי עומד על כ-34% ונתחי השוק של בסס וקופאס עומד על כ-53% ועל כ-13%, בהתאמה.

א. ענפי פרט

מרבית חברות הביטוח מוכרות את מרבית מוצרי התחום בענפי ביטוחי פרט (ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש וביטוחי דירות), באמצעות סוכנים ו/או בערוצי מכירה ישירה. השוק בענפי ביטוח פרט מתאפיין בתחרות משמעותית. התחרות בענפי הפעילות מתגברת ככל שהדבר נוגע לענפים בהם קיימת אחידות בין המוצרים ולפיכך, ישנה רגישות יתרה לתעריף במוצרים אלו.

ב. ענפים עסקיים

חלק מחברות הביטוח מוכרות את מוצרי הענפים העסקיים. מכירת ביטוחים אלה מחייבת התמחות, מבוצעת במישרין או גם באמצעות סוכנים ויועצי ביטוח, ולעיתים תוך שיתוף של מבטחי משנה בסיכון הספציפי. התחרות בעסקים גדולים מושפעת, בין היתר, מעריכת מרכזי ביטוח על ידי הלקוחות וממערבותם של יועצים, וכן מקיבולת ותמחור ביטוחי המשנה. לעניין ניתוח התוצאות העסקיות של החברה בתחומי הפרט והביטוחים העסקיים ראה חלק ב לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 2.2.2.

7.3.3. המתחרים המשמעותיים בתחום

בביטוחי הרכב והדירה קיימת תחרות ערה בין כל חברות הביטוח הפועלות בתחום זה. כניסתן לשוק של חברות ביטוח הפועלות בפלטפורמה של מכירה דיגיטלית ישירה, לצד מגמת הגידול בנתח השוק של פלטפורמות ישירות שמוחזקות ע"י חברות הביטוח המסורתיות, וכן אגרגטורים בלתי תלויים, הביאה להגברת התחרות בשוק ביטוחי הרכב. בשנת הדוח חלה התייצבות ואף החלה מגמת ירידה בדמי הביטוח לאחר שבשנה הקודמת לשנת הדוח ניכרה מגמה של עליה בדמי הביטוח. גם במוצרי הביטוח הכללי (שאינם רכב ודירה) קיימת תחרות ערה שמתמקדת בעיקר בין חברות הביטוח המסורתיות. להערכת הקבוצה, המתחרים המשמעותיים של הקבוצה במוצרים אלה הן קבוצות הביטוח הגדולות: הראל, הפניקס, מנורה, מגדל וכן איילון. בענפים מסוימים בתחום הביטוח הכללי בישראל קיימים מתחרים משמעותיים באותו ענף. בענף ביטוח אשראי וסיכונים סחר חוץ המתחרה העיקרית של כלל ביטוח אשראי הינה בסס החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ, כמו כן מתחרים נוספים הינם חברת פור לה קומרס אקסטריראר (Coface) ומספר חברות ביטוח אשראי זרות המבטחות חברות ישראליות בתחום ביטוח האשראי ומבצעות את פעילות המכירות באמצעות ברוקרים.

7.3.4. שיטות התמודדות עם התחרות והגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

החברה מתמודדת עם התחרות בתחום במספר מישורים:

שיפור שיטות התמחור, החיתום וניהול הסיכונים - ניתוח נתונים באמצעות מודלים אקטואריים, ניתוח מידע עסקי שוטף והתבססות על מסד נתונים רחב, הנותנים תמונה המאפשרת להגיב לשינויים בשוק, לרבות באמצעות תעריפים דיפרנציאליים ושיפור תהליכי החיתום.

שיפור השירות ללקוח ולסוכן - בין היתר באמצעות הפעלת מערכות להפקת פוליסות במשרד הסוכן, שיפור טכנולוגי בממשקים אל מול הסוכן, ומתן שירותים דיגיטליים.

בהקשר זה, מפעילה כלל ביטוח אפליקציה המאפשרת למבוטחי כלל ביטוח לקבל שירות חירום 24 שעות ביממה במקרה של תאונה ברכב או במקרה של נזקי צנרת בדירה המבטחת, להגיש תביעה וכן לבצע מגוון פעולות בתיק האישי.

הסכמי התקשרות עם מבטחי משנה - לכלל ביטוח קשרים ענפים, ארוכי טווח, עם מבטחי משנה שונים ומובילים, בעלי חוסן פיננסי, אשר ההתקשרות עמם משפיעה על ניהול הסיכונים הביטוחיים, תיאבון הסיכון ויכולת ההתקשרות של כלל ביטוח בעסקאות ביטוח. לפרטים נוספים בדבר התקשרות עם מבטחי משנה ראה סעיף 9.6 להלן.

שיפורים תפעוליים - לצורך עמידה בהוראות הרגולציה כלל ביטוח מפתחת כלים מיכניים על מנת להקל על הסוכן בפעולות הנדרשות ממנו. כמו כן, כלל ביטוח פועלת לשיפור שיטות עבודה, שיפור הסכמים עם נותני שירותים, מעבר לדיוור באמצעים דיגיטליים למבוטחים וכדומה.

מוצרים - יצירת מוצרים ייחודיים בהתאמה לפלחי שוק ו/או אוכלוסיות מסוימות וכן הרחבה של פוליסות קיימות והתאמתן לצרכי הלקוחות. בין היתר, החברה משווקת מסלולים ייחודיים בפוליסת המקיף כגון: "פוליסת נבחרת המוסכים" (ראה סעיף 7.1.1.2 (ב) לעיל), "כלל מטרז" (פוליסה המתומחרת על בסיס נסועה) ו- "כלל Behave" (פוליסה המתומחרת על בסיס נסועה ואיכות נהיגה).

מכירות - החברה מפעילה פלטפורמה דיגיטלית לשיווק מוצרי רכב חובה, רכב רכוש, ביטוח דירה וסייבר פרט. בנוסף החברה מפעילה מוקד מכירה ישירה למוצרים אלה.

שיווק - קידום מכירות באמצעות קמפיינים באמצעי התקשורת השונים, פרסומים לסוכנים, פרסומים בעיתונות מקצועית, מבצעים ממוקדים, ביקורים יזומים של גורמים מקצועיים מטעם כלל ביטוח במשרדי סוכן, כנסים מקצועיים והדרכות מקצועיות.

להערכת כלל ביטוח, בין הגורמים המשפיעים לטובה על מעמדה בתחום ניתן למנות את:

- היציבות והחוסן הפיננסי של הקבוצה המשמעותיים במיוחד בביטוחים בעלי זנב תביעות ארוך.
- התמחות מקצועית.
- היכולת להציע מגוון פתרונות רחב ולהתאים את המוצר ללקוח כולל מתן פתרונות חדשניים וייחודיים בתחום.
- מערכות מתקדמות להפקת פוליסות בענפי הפרט.
- קיום קשר טוב עם מבטחי המשנה, לרבות הסכמי ביטוח משנה המאפשרים לחברה גמישות בקבלת עסקים שונים.
- שירות איכותי לסוכנים וללקוחות.

7.4. לקוחות

7.4.1 כללי

הלקוחות בתחום הביטוח הכללי הם מבטחים פרטיים ועסקיים: ענפי ביטוח רכב רכוש, ביטוח רכב חובה ותת ענף ביטוח דירות מאופיינים בעיקר במבטחים פרטיים. ביטוח חבויות וביטוח רכוש ואחרים (למעט דירות), ביטוח אשראי וסיכונים סחר חוץ, ערבויות ופוליסות חוק מכר מאופיינים בעיקר במבטחים עסקיים.

בחלק מענפי הביטוח בתחום, שהינם ענפי ביטוח פרט, מרכיב מהותי של המכירות מתבצע לקולקטיבים, כגון: ענף ביטוח רכב חובה וענף ביטוח רכב רכוש.

בנוסף, בענפי ביטוח רכב חובה ורכב רכוש קיימים לקוחות שהינם חברות בעלות ציי רכב, לרבות חברות העוסקות בהשכרת רכב/חברות לסינג.

סוגי הלקוחות של הקבוצה בביטוח חבויות נחלקים בהתאם לסוג הביטוח: ביטוח אחריות כלפי צד שלישי וביטוח אחריות מעבידים מיועדים גם למגזר הפרטי (משקי בית ובתים משותפים) וגם למגזר העסקי (עסקים גדולים ובתי עסק, רשויות מקומיות וגופים ציבוריים אחרים). ביטוח נושאי משרה, ביטוח אחריות מקצועית וביטוח אחריות מוצר מיועדים למגזר העסקי בלבד.

התפלגות פרמיות ברוטו⁵⁹ (במיליוני ש"ח) לפי סוגי לקוחות בענפים השונים בתחום ביטוח כללי לשנים 2024 ו-2025

א. ענף ביטוח רכב חובה

סוג לקוח	2025		2024	
	פרמיות במיליוני ש"ח	שיעור מסך ההכנסות	פרמיות במיליוני ש"ח	שיעור מסך ההכנסות
מבטחים פרטיים (שאינם צי או קולקטיב)	625	79%	615	79%
צי – קולקטיב	169	21%	161	21%
סך הכל	794	100%	776	100%

59. הנתונים בדבר הפרמיות אינם כוללים דמי אשראי (תשלום המשולם על ידי המבוטח אשר בוחר לשלם את הפרמיה בשיעורין).

התפלגות לקוחות בענף ביטוח רכב חובה לפי פרמיות בשנת 2025



התפלגות לקוחות בענף ביטוח רכב חובה לפי פרמיות בשנת 2024



ב. ענף ביטוח רכב רכוש

2024		2025		סוג לקוח
פרמיות במיליוני ש"ח	שיעור מסך ההכנסות	פרמיות במיליוני ש"ח	שיעור מסך ההכנסות	
905	69%	860	70%	מבוטחים פרטיים (שאינם צ' או קולקטיב)
406	31%	363	30%	צ' - קולקטיב
1,311	100%	1,223	100%	סך הכל

התפלגות לקוחות בענף ביטוח רכב רכוש לפי פרמיות בשנת 2025



התפלגות לקוחות בענף ביטוח רכב רכוש לפי פרמיות בשנת 2024



ג. ענף ביטוח אחר (ביטוח חבויות, רכוש ואחרים)

2024		2025		סוג לקוח
שיעור מסך	פרמיות במיליוני ש"ח	שיעור מסך	פרמיות במיליוני ש"ח	
36%	616	35%	607	מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים
64%	1,110	65%	1,134	לקוחות עסקיים גדולים ומפעלים גדולים
100%	1,726	100%	1,741	סך הכל

התפלגות לקוחות בענף ביטוח אחר לפי פרמיות בשנת 2025



התפלגות לקוחות בענף ביטוח אחר לפי פרמיות בשנת 2024



ד. ענף ביטוח אשראי

2024		2025		סוג לקוח
שיעור מסך	פרמיות במיליוני ש"ח	שיעור מסך	פרמיות במיליוני ש"ח	
100%	139	100%	155	מבוטחים עסקיים
100%	139	100%	155	סך הכל

7.4.2 תלות בלקוחות בתחום, שיעורי חידושים וותק

- בתחום הביטוח הכללי אין לקבוצה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות.
- לקבוצה אין לקוח בודד שההכנסות ממנו בתחום מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בדוחות המאוחדים.
- שיעור המבוטחים הפרטיים שרכשו ביטוח רכב חובה יחד עם ביטוח רכב רכוש במהלך שנת 2025 מסך כל הלקוחות שרכשו ביטוח רכב חובה בקבוצה, עומד על כ-72%. שיעור המבוטחים הפרטיים שרכשו ביטוח רכב חובה יחד עם ביטוח רכב רכוש במהלך שנת 2025 מסך כל הלקוחות שרכשו ביטוח רכב רכוש בקבוצה, עומד על כ-89%.
- להלן נתונים בדבר שיעור החידושים (לקוחות שחידשו פוליסה שתקופת הביטוח בה הסתיימה) בענפי ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש ותת ענף ביטוח דירות בשנים 2023, 2024 ו-2025 מסך דמי הביטוח בגין הפוליסות שמועד סיומן חל בשנים אלו בהתאמה⁶⁰:

שיעור החידושים מסך דמי הביטוח בגין הפוליסות שמועד סיומן חל בשנת			
ענף	2023	2024	2025
ביטוח רכב חובה	63% ⁶¹	77%	74%
ביטוח רכב רכוש	79%	75%	63%
ביטוח דירות	94%	92%	94%

60. השיעורים המובאים הינם במונחי פרמיה ברוטו.

61. בשנת 2023 יש ירידה טכנית, הנובעת משינוי מנגנון ההתחשבות בין החברה לבין המוסד לביטוח לאומי.

- להלן נתונים בדבר פרמיות (במיליוני ש"ח) ששולמו על ידי לקוחות בשנת הדוח, לפי מספר שנות ותק בכלל ביטוח (לפי מועד רכישת הפוליסה וחידושה) **בענף ביטוח רכב חובה**:⁶²

שיעור מסך ההכנסות			פרמיות במיליוני ש"ח			מספר שנות ביטוח (שנות ותק)
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
39%	33%	30%	277	254	241	שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)
21%	27%	18%	150	208	139	שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)
13%	12%	21%	92	96	166	שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)
27%	28%	31%	185	218	248	למעלה משלוש שנות ותק
100%	100%	100%	704	776	794	סך הכל

- להלן נתונים בדבר פרמיות (במיליוני ש"ח) ששולמו על ידי לקוחות בשנת הדוח, לפי מספר שנות ותק בכלל ביטוח (לפי מועד רכישת הפוליסה וחידושה) **בענף ביטוח רכב רכוש**:

שיעור מסך ההכנסות			פרמיות במיליוני ש"ח			מספר שנות ביטוח (שנות ותק)
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
37%	41%	38%	406	542	461	שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)
						שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)
22%	20%	23%	246	257	279	שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)
15%	13%	12%	167	168	148	למעלה משלוש שנות ותק
26%	26%	27%	282	344	335	
100%	100%	100%	1,101	1,311	1,223	סך הכל

- להלן נתונים בדבר פרמיות (במיליוני ש"ח) ששולמו על ידי לקוחות בשנת הדוח, לפי מספר שנות ותק בכלל ביטוח (לפי מועד רכישת הפוליסה וחידושה) **בתת ענף ביטוח דירות**:

שיעור מסך ההכנסות			פרמיות במיליוני ש"ח			מספר שנות ביטוח (שנות ותק)
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
15%	17%	14%	46	55	50	שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)
12%	12%	14%	37	39	48	שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)
12%	10%	10%	37	33	34	שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)
61%	61%	62%	191	203	216	למעלה משלוש שנות ותק
100%	100%	100%	311	330	348	סך הכל

- * נתוני החידושים ללקוחות אינם כוללים נתוני פוליסות שנמכרו באמצעות בנקים למשכנתאות (תיקים ישנים) שנכנסו ל-Run Off החל משנת 2005.

62. לפרטים בדבר פרמיות שנגבו על ידי כלל ביטוח בתחום ביטוח כללי בשנת הדוח, ראה ביאור 5(ד) לדוחות הכספיים.

8. תחום ביטוח בריאות

8.1 מוצרים ושירותים

8.1.1 תיאור ענפי הביטוח והכיסויים הביטוחיים שנכללים בתחום

8.1.1.1 ענף מחלות ואשפוז

בארץ קיימים מספר רבדים המעניקים כיסוי בגין מחלות ואשפוז: סל הבריאות הבסיסי המוענק לאזרחי המדינה מכוח חוק ביטוח בריאות ממלכתי ("הסל הבסיסי"); שירותים נוספים המוענקים על ידי קופות החולים בהתאם להוראות חוק ביטוח בריאות ממלכתי (להלן: "השירותים הנוספים" או "שירותי השב"ן" או "השב"ן"); וביטוחים הנמכרים על ידי חברות הביטוח. הקבוצה מציעה למבוטחיה מגוון של כיסויים ביטוחיים בענף מחלות ואשפוז, הכוללים פיצוי או שיפוי למבוטח בגין הוצאות רפואיות במקרים של פגיעה בבריאותו כתוצאה ממחלה או מתאונה. חלק ממוצרים אלו תחליפים, משלימים ומרחיבים את הכיסויים והשירותים הניתנים בסל הבסיסי ו/או את השירותים הנוספים.

ענף מחלות ואשפוז כולל ענפי משנה עיקריים אלו המוצעים כיום על ידי החברה:

- ביטוח מחלות ואשפוז.
- ביטוח נסיעות לחו"ל.

8.1.1.2 ענף סיעוד

ביטוח סיעודי מספק פתרונות למצב בו המבוטח מוגדר כסיעודי כהגדרת מקרה הביטוח בפוליסה, דהיינו כמי שאינו יכול לבצע בעצמו חלק מפעולות היום-יום ועל כן נזקק לעזרה או להשגחה. מבוטח שהוא תשוש נפש נחשב אף הוא לסיעודי.

ענף סיעוד כולל כיסויים ביטוחיים המשולמים כביטוחי פרט וכביטוחים קבוצתיים (כיום בעיקר לחברי קופות חולים), אשר במסגרתם, בקורות אירוע ביטוחי, מתחייבת חברת הביטוח להשתתף במימון אשפוז סיעודי או לפצות את המבוטח. הפוליסות מעניקות תגמולי ביטוח לתקופה קצובה.

נכון למועד פרסום הדוח, כלל ביטוח אינה משווקת פוליסות סיעוד פרטיות ואינה מתקשרת בהסכמים חדשים לביטוח סיעודי קבוצתי. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.1.2.2 להלן.

8.1.2 פירוט עיקר המוצרים והשירותים הנכללים בתחום הפעילות

להלן תיאור עיקרי הכיסויים:

8.1.2.1 ענף מחלות ואשפוז

בענף מחלות ואשפוז משווקת כלל ביטוח ביטוחי פרט וביטוחים קבוצתיים.

• ביטוחי פרט

פוליסות ביטוח בריאות פרטיות שנמכרו עד סוף חודש ינואר 2016 הן, בדרך כלל, לתקופה בלתי קצובה כאשר, למעט במקרים הקבועים בהסדר התחיקתי ובפוליסות, רק המבוטחים רשאים להודיע על סיומן.

בהתאם להנחיות הממונה, ביטוחי הפרט בבריאות (למעט ביטוח סיעודי, נח"ל, שיניים, עובדים ושוהים זרים) שנמכרים מחודש פברואר 2016 מתחדשים מאליהם לכלל המבוטחים אחת לשנתיים. בכפוף לאישור הממונה, יכולה חברת הביטוח לעדכן את התעריפים והתנאים בכל פוליסות ביטוח בריאות פרט במועד חידוש הפוליסה. על חברת הביטוח להודיע לכל המבוטחים על השינוי כחודשיים לפני המועד ולקבל את הסכמתם במידה וחלה עלייה בדמי הביטוח החודשיים או אם נעשתה הפחתה בהיקף הכיסוי הביטוחי, כתחליף להעלאת דמי הביטוח כאמור, בהתאם למקרים ולתנאים שקבע הממונה (להלן: "פוליסות בריאות מתעדכנות").

בחודש ספטמבר 2022 פורסם חוזר עדכון תעריפים בפוליסות בריאות מתעדכנות (להלן: "חוזר התעריפים"), הכולל הוראות לפיהן מבטח יהיה רשאי להנהיג העלאה בדמי הביטוח בפוליסות ביטוח בריאות מתעדכנות ללא אישור הממונה, בכפוף להוראות החוזר, וכן הוראות המאפשרות לחברת הביטוח להציע למבוטחים להפחית את גובה עליית הפרמיה באמצעות הגדלת ההשתתפות העצמית או הפחתת כיסוי, בכפוף לאישור מראש ובכתב של הממונה.

ההוראות האמורות מביאות לגידור מסוים של הסיכון הביטוחי ארוך הטווח של חברת הביטוח בפוליסות בריאות מתעדכנות, מייצרות ודאות במנגנון העלאת דמי הביטוח, וכפועל יוצא מביאות להקטנת מקדמי השמרנות בתמחור הפוליסה.

המידע בכל הקשור להשלכות עתידיות אפשריות של ההוראות בעניין פוליסות בריאות מתעדכנות וחוזר התעריפים הינו בגדר מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח. היישום בפועל עשוי להיות שונה מזה שנחזה והוא תלוי במכלול של גורמים, לרבות האופן בו יעודכנו הפוליסות, וכן תלוי בתנאי התחרות בתחום ובהתנהגותם של החברות המתחרות, הגורמים המפיצים ובטעמי המבוטחים.

• ביטוחי קולקטיב

פוליסות ביטוח בריאות קולקטיביות הינן פוליסות המשווקות לקבוצה מוגדרת (בדרך כלל פוליסות המשווקות לעובדי מעסיק) בתנאים כפי שמוסכמים בין חברת הביטוח לבין בעל הפוליסה. פוליסות אלו הינן בדרך כלל לתקופה של מספר שנים, כאשר ככלל הפוליסות כוללות זכאות למבוטחים לרכוש בתום תקופת הביטוח הקולקטיבי, פוליסת פרט ללא חיתום.

רפורמה בביטוחי בריאות פרט וקולקטיב

בחודש אוקטובר 2023 נכנסו לתוקף הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל) (תיקון), התשפ"ב-2022; תיקון הוראות החוזר המאוחד בעניין עריכת תכנית לביטוח בריאות; הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לפוליסת בריאות בסיסית), התשפ"ב - 2022 (להלן ולעיל, ביחד: "רפורמת הבריאות"). הוראות הרפורמה כוללות מבנה חדש לשוק ביטוחי הבריאות אשר כולל חמישה רבדים:

- (א) **רובד ראשון** - פוליסת בריאות בסיסית המורכבת משלוש תוכניות ביטוח אחרות - השתלות וטיפולים מיוחדים בחו"ל, תרופות מחוץ לסל וניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בחו"ל. רובד זה מכסה מקרים אשר ככלל אינם מכוסים על ידי הסל הבסיסי של קופות החולים. במסגרת הוראות הרפורמה, הממונה הגדיר את הכיסויים האמורים באופן אחיד.
- (ב) **רובד שני** - תכנית ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל - כיסוי משלים לכיסוי הביטוחי הנמכר במסגרת השב"ן עם/בלי השתתפות עצמית וכן כיסוי מהשקל הראשון ללא השתתפות עצמית.
- (ג) **רובד שלישי** - מבטח יהיה רשאי לשווק פוליסת הרחבה לכיסויים הכלולים באחת או יותר מתכניות הביטוח שנרכשו במסגרת הרובד הראשון, השני או החמישי.
- (ד) **רובד רביעי** - שש תכניות ביטוח אמבולטוריות ספציפיות שנקבעו בהוראות הרפורמה וכן כל תכנית נוספת שתאושר על ידי הממונה מראש ובכתב ואשר תותר על ידו לשיווק לכל החברות. מכירת מוצרי הרובד הרביעי תתאפשר בתנאי שהמבטח מחזיק בפוליסת בריאות בסיסית אצל מבטח כלשהו.

(ה) **רובד חמישי** - פוליסת מחלות קשות אשר רכישתה אינה תלויה ברכישה של תכנית ביטוח אחרת.

כמו כן, כוללות הוראות הרפורמה איסור על מכירת פוליסת בריאות פרט למועמד לביטוח שיש ברשותו פוליסת בריאות פרט מסוג שיפוי המעניקה לו כיסוי ביטוחי דומה מבלי לבטל את הפוליסה הקיימת (למעט במקרים מסוימים שפורטו בהוראות הרפורמה) והוראה לפיה הנחות ינתנו בשיעור קבוע לתקופה של עשר שנים לפחות.

קיומה של פוליסת בריאות בסיסית אחידה אצל כל חברות הביטוח ממקדת את התחרות במחיר, בשירות ובאופן יישוב התביעות. הרחבת החובה לפיה הנחות ינתנו בשיעור קבוע לתקופה של עשר שנים לפחות משליכה על שימור המבוטחים בפוליסות. לפרטים נוספים אודות השלכה משולבת של הרפורמה ושל הוראות חוק ההסדרים 2023 הנוגעות בין היתר לביטוח ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל ראה להלן.

המידע בכל הקשור להשלכות עתידיות אפשריות של רפורמת הבריאות הינו בגדר מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח. היישום בפועל עשוי להיות שונה מזה שנחזה והוא תלוי במכלול של גורמים, לרבות השפעה משולבת של רפורמת הבריאות עם חוק ההסדרים, התנהגותן של החברות המתחרות, הגורמים המפיצים ובטעמי המבוטחים לאורך זמן.

כיסויים ביטוחיים בענף מחלות ואשפוז

להלן תיאור של מהות הכיסויים הביטוחיים במוצרים העיקריים הנמכרים על ידי הקבוצה בענף מחלות ואשפוז:

א. ביטוח מחלות ואשפוז

- במסגרת ענף מחלות ואשפוז מציעות חברות הביטוח כיסויים הנחלקים לשלושה סוגים:
 - **ביטוח תחליפי** - כיסוי ביטוחי המהווה תחליף לשירותים הניתנים בסל הבסיסי ו/או לשירותים הנוספים.
 - **ביטוח מוסף** - כיסוי לשירותים שבמועד מכירתם אינם נכללים בסל הבסיסי ולא במסגרת השירותים הנוספים.
 - **ביטוח מרחיב** - כיסוי המרחיב כיסוי הניתן על ידי הסל הבסיסי ו/או השירותים הנוספים.
- ענף משנה זה כולל בין היתר את הכיסויים הביטוחיים הבאים:

- (1) **ביטוח ניתוחים, השתלות וטיפולים מיוחדים** - מקנה למבוטח כיסוי בגין שירותי רפואה פרטיים. במסגרת זו ניתנת למבוטח הזכות לבחור את מועד קבלת השירות הרפואי, זהות הרופא המטפל והמוסד הרפואי. הכיסוי הביטוחי האמור מעניק כיסוי בגין הוצאות רפואיות, בין היתר, בקשר עם ניתוח, השתלות ו/או טיפולים מיוחדים בחו"ל.

• פוליסת ניתוחים אחידה

החל משנת 2016 משווקת החברה פוליסה הכוללת כיסוי ביטוח לניתוחים, מחליפי ניתוח והתייעצויות עם רופא מומחה אגב ניתוח או אגב טיפול מחליף ניתוח, הכל בישראל, שהיקפה ותנאיה נקבעו בתקנות

הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל), התשע"ה-2015.

חוק ההסדרים 2023

בחודש מאי 2023 אושר, במסגרת חוק ההסדרים 2023, **תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981**. בהתאם לתיקון, החל מיום 1 באוקטובר 2023 (להלן: "**יום התחילה**") במקרה בו מבטוח המחזיק בפוליסת ניתוחים מסוג המקנה כיסוי עבור ביצוע ניתוחים פרטיים בישראל ללא תלות בזכויות המבטוח לפי תוכנית השב"ן (להלן: "**ביטוח מהשקל הראשון**") שנכרתה או חודשה מיום התחילה, במקביל לחברות בשב"ן, יתבע כיסוי לניתוח פרטי בישראל, בדרך של מימוש זכויותו בתוכנית השב"ן, ואותו ניתוח מכוסה גם בפוליסת הביטוח של המבטוח, יעביר המבטוח לקופת החולים, שבאמצעותה בוצע הניתוח, תשלום בסכום כספי בגובה מחיר הניתוח לפי תעריפון משרד הבריאות, או תשלום בגובה המחיר של הסדר הניתוח שמשלם המבטוח, ככל שיקבע על ידי שר האוצר, לפי הנמוך מביניהם וזאת בניכוי ההשתתפות העצמית שהמבטוח שילם לקופת החולים בשל הניתוח, ככל ששילם.

בנוסף, בהתאם לחוק ההסדרים 2023, בחודש יוני 2024 העבירו חברות הביטוח את מבטוחיהן בפוליסת ניתוחים מסוג "ביטוח מהשקל הראשון" מסוג פרט, אשר נכרתה מחודש פברואר 2016 ועד חודש אוקטובר 2023, אשר חברים בתוכניות שב"ן, לפוליסה עם כיסוי משלים שב"ן בלבד, זאת, אלא אם הודיע המבטוח כי אינו מעוניין לעבור לפוליסת ביטוח ניתוחים משלים שב"ן.

בהתאם לחוק ההסדרים 2023 חברות הביטוח הסדירו רשימה אחת של רופאים שתחול לעניין כלל תוכניות הביטוח הכוללות ביטוח לניתוחים שהן משווקות וכי לפחות מחצית מהרופאים הפעילים ברשימה יהיו רופאים מנתחים פעילים ברשימות הרופאים של קופות החולים.

השינויים האמורים במסגרת חוק ההסדרים 2023 הביאו בתקופה שמיום התחילה ועד למועד פרסום הדוח לגידול במכירות של ביטוח ניתוחים מסוג משלים שב"ן, בכלל וביחס לפוליסות ביטוח מהשקל הראשון בפרט. להשלכות נוספות של רפורמת הבריאות וחוק ההסדרים 2023 ראה סעיף זה להלן.

בהמשך לתיקוני חוק ההסדרים 2023, בחודש מרס 2024 פרסם **תיקון הוראות החוזר המאוחד שעניינו "חובת הצעת תוכנית בעלת כיסוי ביטוחי משלים לשב"ן"** (להלן "**חוזר תוכנית ביטוח משלים שב"ן**"). במסגרתו נקבעו הוראות בקשר עם פוליסת ביטוח ניתוחים בישראל משלים שב"ן שעיקרן כדלקמן:

תגמולי הביטוח בפוליסות עם כיסוי משלים לשב"ן ישולמו רק במקרים הבאים -

1. שיפוי בשל ניתוח פרטי בישראל, כולל הוצאות כיסוי ניתוח, שאינו מכוסה בתוכנית השב"ן של המבטוח או אם הרופא המנתח אינו נמצא בהסדר ניתוח עם קופת החולים ונמצא בהסדר ניתוח עם חברת הביטוח;
2. שיפוי בשל ההשתתפות עצמית ששילם המבטוח בעד ניתוח שמומן באמצעות תוכנית השב"ן, אף אם הרופא לא ברשימת ההסדר עם חברת הביטוח;
3. שיפוי בגין רכישת אביזר במקרה בו קיים אביזר שלא נמצא בכיסוי השב"ן, אך נמצא בכיסוי פוליסת הביטוח בחברה, כאשר מימון הניתוח יהיה על ידי השב"ן.

בחודש דצמבר 2025 פרסם משרד הבריאות דוח שכתרתו "מבט עומק: ביטוח ניתוחים בישראל השוואת רשימות המנתחים בשב"נים ובביטוחים המסחריים" (להלן: "**דוח בענין ביטוח ניתוחים**") אשר לפיו קיימת חפיפה ממוצעת של 76% בין רשימות המנתחים בשני סוגי הכיסוי: היתרון הכמותי בביטוח הפרטי משקף בחלק מהמקרים היצע תיאורטי בלבד בהתייחס לפעילות הניתוחית בפועל של המנתחים; בהיבט הגאוגרפי השב"נים מציעים פריסה רחבה ונגישה יותר בפריפריה, בעוד שהביטוחים הפרטיים מרוכזים יותר באזור המרכז. בדוח נטען כי "ביטוחי הניתוחים הפרטיים, ובפרט פוליסות מסוג "שקל ראשון", מספקים ברוב המקרים ערך מוגבל למבטוחים בהשוואה לכיסוי הניתן במסגרת השב"ן בכל הנוגע להיצע מנתחים בפועל".

נכון למועד הדוח, לא היתה לרפורמת הבריאות ולחוק ההסדרים 2023 השפעה מהותית על תוצאות החברה. עם זאת, בשלב זה, של יישום הוראות רפורמת הבריאות וחוק ההסדרים 2023, החברה אינה יכולה להעריך את מלוא ההשפעות ארוכות הטווח של ההוראות האמורות, אשר יכול ותהיינה מהותיות, וזו תלויה בין היתר בעובדה כי היקף השירותים של השב"ן יכול להשתנות מעת לעת, בהיקף המכירות והשימור של הפוליסות על סוגיהן השונים, בתנאי ההתקשרות עם ספקים ובאופן תמחור המוצר והלימתו לסיכונים הגלומים בו לאורך זמן.

המידע בכל הקשור להשלכות עתידיות אפשריות של המהלכים האמורים הינו בגדר מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח. היישום בפועל עשוי להיות שונה מזה שנחזה והוא תלוי במכלול של גורמים, לרבות התנהגותן של החברות המתחרות, תעריפי הפוליסות, טעמי הלקוחות, השפעותיו של הדוח בעניין ביטוח ניתוחים בקרב הציבור וסוכני הביטוח, והתנהגות קופות החולים והשב"ן בין היתר ביחס להיקף השירותים שניתנו על ידם

ועלותם, כפי שיהיו מעת לעת, ובהתאמה דרישות השיפוי שיופנו על ידם כלפי חברות הביטוח, לאורך זמן.

- (2) **ביטוח מחלות קשות** - כיסוי ביטוחי במסגרתו זכאי המבוטח, במקרה של גילוי מחלה קשה, לקבל פיצוי כספי בסכום חד פעמי. כאמור לעיל, במסגרת רפורמת הבריאות נקבע כי מכירת פוליסת מחלות קשות אינה תלויה ברכישה של תכנית ביטוח אחרת על ידי המבוטח.
- (3) **ביטוח תרופות** - כיסוי ביטוחי בגין רכישת תרופות אשר אינן כלולות בסל הבריאות הממלכתי. בשנים האחרונות, בין היתר בשל שינויים בתעשיית התרופות המתבטאים בהליכי אישור מואצים וניסיון של תרופות חדשות יחד עם מגבלת תקציב של סל התרופות בישראל, חל גידול בעלויות התביעות בביטוח תרופות.
- (4) **שירותים אמבולטוריים** - שירותים המעניקים טיפול רפואי, בבית חולים או במרפאה, ללא צורך באשפוז וכתבי שירות הנלווים לתכנית ביטוח ומספקים למבוטח שירותים שונים באמצעות ספקי שירות. לפרטים בדבר כללים בעניין מכירת תכנית ביטוח אמבולטוריות ראה האמור ביחס לרובד הרביעי ברפורמת הבריאות.

ב. ביטוח נסיעות לחו"ל

ביטוח נסיעות לחו"ל מורכב מסל של כיסויים ביטוחיים המיועדים למבוטחים במהלך שהותם בחו"ל, הכולל, בין היתר, כיסוי בסיס שעיקרו הוצאות רפואיות שאיתן ניתן לרכוש הרחבות שונות (כגון ביטול נסיעה, קיצור נסיעה, הריון, מטען, ספורט חורף). תקופת הביטוח בפוליסת נסיעות לחו"ל נקובה בימים, בהתאם לתקופת שהיית המבוטח בחו"ל או למשך כל ימי הנסיעה שיחולו במהלך שנה קלנדרית אחת. פוליסות נסיעות לחו"ל נמכרות בעיקר באמצעות קופות החולים, סוכני הביטוח ובאופן ישיר באמצעים דיגיטליים.

במהלך השנה שקדמה לשנת הדוח ובמהלך שנת הדוח פרסמו שתי קופות חולים שבאמצעותן כלל ביטוח מכרה ביטוח קבוצתי לנסיעות לחו"ל מרכז פומבי להפעלת ביטוח קבוצתי לנסיעות לחו"ל לחברי הקופות. כלל ביטוח בחרה שלא להגיש הצעה מטעמה ביחס לאחת הקופות, ובהתאם לכך במהלך שנת הדוח הובאה לסימומה ההתקשרות שהיתה קיימת בין הצדדים. ביחס לקופה השנייה, זכתה כלל ביטוח במכרז והיא תפעיל את הביטוח הקבוצתי לנסיעות לחו"ל לחברי אותה קופה לתקופה נוספת.

למן תחילת מלחמת חרבות ברזל ובהמשך למצב הביטחוני חל קיטון בפעילות בתחום ביטוח נסיעות לחו"ל ועליה בעלות התביעות בחלק מהכיסויים ביחס לתקופה שקדמה למלחמה.

ג. ביטוח תאונות אישיות

ענף משנה זה כולל פוליסות פרט המקנות זכאות לפיצוי בסכום חד פעמי בהתקיים מגוון מקרי ביטוח, כגון שברים, כוויות נכות ומוות כתוצאה מתאונה (להלן: "פוליסת ביטוח תאונות אישיות").

מחודש מאי 2021, כפועל יוצא משילוב של הוראות רגולטוריות מהשנים האחרונות, וכן תנאי שוק ושיקולים עסקיים, כלל ביטוח חדלה לשווק פוליסות תאונות אישיות פרטיות ופוליסות קבוצתיות הכפופות לחוזר תאונות אישיות ללקוחות חדשים. לעניין מכירת כיסויי מוות מתאונה ונכות מתאונה הכפופים לחוזר תאונות אישיות ראה סעיף 7.1.1.4 (ד) לעיל.

8.1.2.2 ביטוח סיעודי

בפוליסות ביטוח סיעודי מתחייבת החברה, בקורות אירוע ביטוחי, להשתתף במימון שהות במוסד סיעודי או לפצות את המבוטח בסכום קבוע מראש. הפוליסות מעניקות תגמולי ביטוח לתקופה קצובה או לכל החיים.

בהתאם להוראות הממונה בעניין, כפי שבאות לידי ביטוי במסגרת חוזר "עריכת תוכנית לביטוח סיעודי" מקרה ביטוח הנובע ממצב של אי יכולת לבצע לפחות 3 מתוך 6 פעולות המוגדרות בחוזר יזכה את המבוטח בלא פחות מ-50% מתגמולי הביטוח החדשי, ומקרה ביטוח הנובע ממצב של "תשישות נפש" (כמוגדר בחוזר), יזכה את המבוטח ב-100% מתגמולי הביטוח החדשי. תגמולי הביטוח משולמים החל מתום תקופת ההמתנה לכל ימי חייו של המבוטח או לתקופה של מספר שנים, הכל כמוגדר בפוליסה, וכל עוד המבוטח נמצא במצב סיעודי.

נכון למועד הדוח, כפועל יוצא משילוב של הוראות רגולטוריות מהשנים האחרונות וכן תנאי שוק ושיקולים עסקיים, כלל ביטוח חדלה לשווק פוליסות סיעוד - הן פוליסות סיעוד פרטיות והן פוליסות סיעוד קולקטיביות, לרבות במסגרת ביטוח סיעוד קבוצתי לחברי קופת חולים ולמעט פוליסות סיעוד במסגרת מימוש התחייבויות חוזיות כלפי מבוטחים. למיטב ידיעת החברה, גם חברות ביטוח אחרות אינן משווקות עוד פוליסות ביטוח סיעוד פרטיות.

בשלב זה החברה אינה יכולה לחזות התפתחויות עתידיות בתחום זה, אשר מושפע בין היתר משינויים רגולטוריים, עמדות מבטחי משנה, אישור תעריפים חדשים על ידי הממונה ותנאי השוק.

א. ביטוחי סיעוד פרט

ביטוחי פרט בענף סיעוד הינם ביטוחים הנרכשים באופן פרטי על ידי המבוטחים. תקופת הביטוח בפוליסות כאמור הינה לכל החיים, כאשר תקופת הזכאות המרבית לקבלת תגמולי ביטוח הינה בהתאם לסוג הפוליסה שרכש המבוטח (משנים בודדות ועד לכל החיים). קיימות פוליסות פרט לביטוח סיעודי משלים לביטוח סיעודי שרכש מבוטח (בדרך כלל, באמצעות קופת חולים או ביטוח קבוצתי), המעניקות תגמולי ביטוח, רק בתום תקופת ההמתנה שאורכה 36 או 60 חודשים.

קיימות פוליסות סיעוד בפרמיה קבועה המקנות למבוטח זכות, במקרה בו הוא מפסיק לשלם את הפרמיה מכל סיבה שהיא, בתנאים מסוימים, לצבור לזכותו ערכי סילוק, אשר מאפשרים לו לקבל תגמולי ביטוח מופחתים במקרה תביעה, והכל בהתאם לגילו, לתקופה שבה שילם את דמי הביטוח ולסכום דמי הביטוח ששולם על ידו. כאשר ערכי הסילוק נמוכים מסכום מסויים שנקבע על ידי הממונה, מקבל המבוטח, במקום ערכי סילוק, סכום חד פעמי. בנוסף, עד לשנת 2013 נמכרו גם פוליסות סיעוד פרט בפרמיה משתנה, ללא ערכי סילוק.

בפוליסות סיעוד פרט שנמכרו מחודש אוגוסט 2005, שמורה לחברת הביטוח האפשרות לשנות תעריפים למבוטחים קיימים אחת ל-5 שנים בכפוף לאישור הממונה. כלל ביטוח פועלת מול הממונה לעדכון תעריפים כאמור. בשלב זה אין ודאות ביחס לאישור ו/או למתכונת השינוי.

פוליסות הסיעוד ששיווקה כלל ביטוח היו בעיקרן בפרמיה קבועה וחלקן בפרמיה בשיעור משתנה מוגבל. עד לשנת 2007, שיווקה כלל ביטוח גם פוליסות ביטוח סיעודי עם פרמיה קבועה, אשר להן מנגנון הצמדה לתשואת תיק ההשקעות באופן שהתשואה משפיעה על גובה הגמלה ו/או הפרמיה, הכל בהתאם לתנאים הקבועים בפוליסה.

על מנת להקטין חשיפה לתחום זה, החשוף לסיכונים משמעותיים, לרבות חשיפה לשינויים רגולטוריים, לפערים משמעותיים בין תנאי הכיסוי הביטוחי לבין ציפיות המבוטחים ולהליכי יישוב תביעה מורכבים, החליטה כלל ביטוח החל מחודש אוקטובר 2019 על הפסקת שיווקן של פוליסות הסיעוד הפרטיות ללקוחות חדשים וזאת בין היתר על רקע הודעת מבטחי משנה על הפסקת פעילותם בתחום ביטוח סיעוד בישראל.

ב. ביטוחי סיעוד קבוצתיים (שאינם ביטוחי הסיעוד הקבוצתיים לחברי קופות החולים)

למועד פרסום הדוח, שיווק פוליסות ביטוח סיעוד קבוצתיות שלא באמצעות קופות החולים כפופה למגבלות הקבועות בד"ן.

נכון למועד פרסום הדוח, כלל ביטוח אינה מתקשרת בהסכמים לביטוח סיעודי קבוצתי. מרבית הפוליסות הקבוצתיות בהן היתה קשורה כלל ביטוח בעבר הסתיימו.

ג. ביטוחי סיעוד קבוצתיים לחברי קופות החולים

נכון למועד הדוח כלל ביטוח אינה מבטחת בביטוחים קבוצתיים לחברי קופות חולים.

נכון למועד הדוח כלל ביטוח ממשיכה לקבל תביעות ממבוטחים שביטחה בעבר במסגרת ביטוחים קבוצתיים לחברי קופות חולים. כלל ביטוח פעלה מול אחת מקופות החולים על מנת להסדיר את הטיפול בחלק מתביעות אלו לאור המורכבות באשר למועד הנכון לייחוס קרות מקרה הביטוח לראשונה ובאשר להתיישנות התביעות.

החברה מעריכה מעת לעת את חבותה ביחס לתביעות בגין תקופות עבר וההסדרה מול קופת חולים בדבר הטיפול בתביעות כאמור. עם זאת החברה אינה יכולה לצפות את השפעות ארוכות הטווח של המשך יישוב תביעות בגין העבר, כאמור.

במהלך שנת 2023 בוצעו על ידי הממונה מהלכים לייצוב קרנות המבוטחים בביטוח הסיעודי לחברי קופ"ח נוכח גידול בעלויות יישוב תביעה בין היתר עקב עלייה בשכירות מקרי הסיעוד, בעלות הכוללת של טיפול באדם סיעודי והתארכות בתקופת הזכאות, לרבות באמצעות עדכון תנאי הפוליסה האחידה לביטוח סיעודי לחברי קופות חולים כולל הפחתת תגמולי ביטוח חודשיים למבוטח השוהה בביתו, הרחבת תקופת חריג להעדר כיסוי למקרה ביטוח שאירע ב-60 החודשים הראשונים ושינוי תנאי הזכאות למקרה ביטוח סיעודי.

כאמור, נכון למועד הדוח כלל ביטוח אינה מבטחת בביטוחים קבוצתיים לחברי קופות חולים ואולם היא עדיין מיישבת תביעות עבר.

8.1.3. השווקים העיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

8.1.3.1. ענף מחלות ואשפוז

ענף מחלות ואשפוז הינו ענף מתפתח, בין השאר, בשל העובדות הבאות: פער בין היקף שירותי הבריאות שהמדינה מעניקה במסגרת סל הבריאות הבסיסי לבין הצורך של האזרחים בשירותי בריאות משופרים; שיפורים טכנולוגיים בתחום הרפואה; עליה בתוחלת החיים והדרישה לשיפור באיכות החיים אשר דורשים משאבים רפואיים יקרים, כגון: תרופות וטיפולים רפואיים מתקדמים; שירותי השב"ן, הנתונים לשינויים, אשר אינם בהכרח נותנים מענה מספק בנושאים שונים; ועליה במודעות הצרכנית בתחום הבריאות, לרבות מודעות לצורך בשירותים זמין ועל פי בחירה, לצורך בשירותים רפואיים שאינם כלולים בסל הבריאות הבסיסי ובשירותים הנוספים של קופות החולים.

על רקע האמור, בשנים האחרונות מקודמים על ידי רגולטורים מהלכים שונים להתמודדות עם הממשק שבין הביטוח המסחרי הפרטי לבין סל הבריאות הבסיסי ושירותי השב"ן באופן שיעודד צריכת שירותים ציבוריים על פני צריכת שירותים פרטיים. ראה סעיף 8.1.2.1 לעיל בעניין רפורמת הבריאות, סעיף 8.1.2.1 לעיל בעניין חוק ההסדרים 2023 וסעיף 8.1.2.1 לעיל בעניין דוח בענין ביטוח ניתוחים. מהלכים אלה, יכול וישפיעו על נתח השוק, הביקושים, המכירות והרווחיות של מוצרי הביטוח.

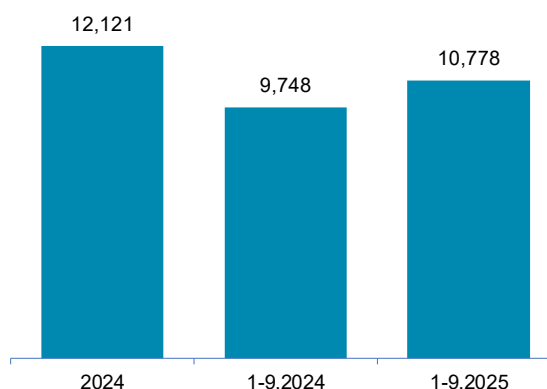
הערכת החברה ביחס להשפעות עתידיות של המהלכים האמורים הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד פרסום דוח זה ויישומה בפועל יכול להיות שונה והוא תלוי במכלול של גורמים, לרבות

תנאי התחרות בתחום, התנהגות החברות המתחרות, היחסים עם קופות החולים והסדרי השב"ן וטעמי הלקוחות, לאורך זמן.

בהתאם לדוחות הכספיים של החברות, היקף השוק במונחי פרמיות ברוטו בענף מחלות ואשפוז בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, הסתכם בכ-10.8 מיליארדי ש"ח, לעומת כ-9.7 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הפרמיות בענף מחלות ואשפוז לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 היוו כ-18.8% מסך הפרמיות בכל שוק הביטוח בישראל לעומת כ-17.0% בתקופה המקבילה אשתקד.

בחודשים ינואר עד ספטמבר 2025 חלה עליה של כ-10.6% בסך היקף השוק במונחי פרמיות ברוטו של ביטוחי מחלות ואשפוז בשוק הביטוח בישראל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

התפתחות הפרמיות בענף מחלות ואשפוז בשנים 2024 עד ספטמבר 2025 במיליוני ₪



היקף הפרמיות בענף ביטוח מחלות ואשפוז משקף את דמי הביטוח המשולמים בגין כל הפוליסות שבתוקף שנמכרו לאורך השנים, והשינויים בהם אינם מעידים בהכרח על השינוי בביקוש ובהיצע בשנת הדוח.

8.13.2 ענף סיעוד

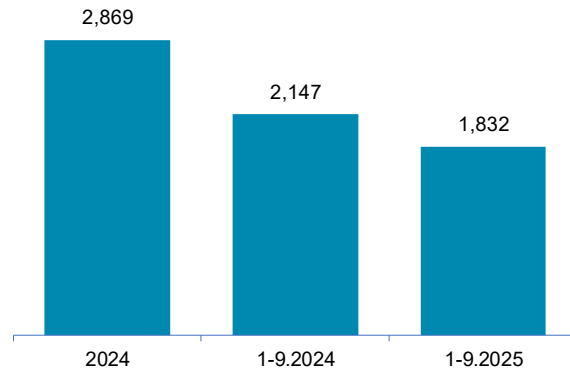
ענף הסיעוד בישראל עובר שינויים מהותיים בשנים האחרונות שהינם פועל יוצא בין היתר של שינויים רגולטוריים, פערים משמעותיים בין תנאי הכיסוי הביטוחי לבין ציפיות המבוטחים והליכי יישוב תביעה מורכבים והתארכות תוחלת החיים. בשנת 2019 החליטה כלל ביטוח על הפסקת שיווקן של פוליסות הסיעוד הפרטיות ללקוחות חדשים וזאת בין היתר על רקע הודעת מבטחי משנה על הפסקת פעילותם בתחום ביטוח סיעוד בישראל. שיווק ביטוחי סיעוד פרט הצטמצם עוד בשנים שקדמו, בין היתר, בשל החשיפה לסיכונים בענף זה. למיטב ידיעתה של כלל ביטוח, ככלל, חברות הביטוח בישראל הפסיקו גם הן לשווק פוליסות סיעוד פרטיות ללקוחות חדשים.

בנוסף לאמור, גורמים נוספים, המשותפים לביטוחי סיעוד מקבילים בעולם, כגון עלייה בשכיחות מקרי הסיעוד, בעלות הכוללת של הטיפול באדם סיעודי והתארכות תקופת הזכאות פגעו אף הם, בנכונות חברות הביטוח בארץ ובעולם להמשיך ולפעול בתחום הביטוח הסיעודי.

בהתאם לדוחות הכספיים של החברות ליום 30 בספטמבר 2025, היקף השוק במונחי פרמיות ברוטו בענף הסיעוד בשוק בתשעת החודשים הראשונים של 2025, הסתכם בכ-1.8 מיליארדי ש"ח לעומת כ-2.1 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הפרמיות בענף סיעוד לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 היוו כ-3.2% מסך הפרמיות בשוק הביטוח בישראל לעומת כ-3.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

בחודשים ינואר עד ספטמבר 2025 חלה ירידה של כ-14.7% בהיקף הפרמיות ברוטו בביטוחי הסיעוד בשוק הביטוח בישראל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בין היתר, בעקבות שינוי מודל הביטוח בביטוחים הסיעודיים הקבוצתיים לחברי קופות חולים למודל של ניהול ותפעול הפוליסה (לפרטים נוספים ראה סעיף 8.1.2.2 (ג) לעיל).

התפתחות הפרמיות בענף ביטוח סיעודי בשנים 2024 עד ספטמבר 2025 במיליוני ₪



היקף הפרמיות בענף ביטוח סיעודי משקף את דמי הביטוח המשולמים בגין כל הפוליסות שבתוקף שנמכרו לאורך השנים, והשינויים בהן אינם מעידים בהכרח על השינוי בביקוש ובהיצע בשנת הדוח. חלק מענפי התחום מתאפיינים בצבירת רזרבות ניכרות לתקופות ארוכות, ולכן הרווחיות בתחום מושפעת, בין היתר, מהכנסות מהשקעות העומדות כנגד ההתחייבויות הביטוחיות.

8.1.4 שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למצרים ולשירותים העיקריים והתמהיל שלהם, בהתחשב בין היתר, בביקושים ובוותק של המוצרים הקיימים

בהתאם לדוחות הכספיים של החברות המתייחסים לנתוני תשע"ה החדשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, הקבוצה הינה החמישית בגודלה בתחום הבריאות, הרביעית בגודלה בענף מחלות ואשפוז והרביעית בגודלה בענף הסיעוד. שוק ביטוחי הבריאות הינו שוק מתפתח, והחברה הינה שחקן מרכזי בשוק זה. עם זאת, לאור העובדה שהשוק עובר הסדרה רגולטורית מקיפה בשנים האחרונות, לאור שינויים רגולטוריים מהעת האחרונה, ושינויים עתידיים אפשריים, לא ניתן בשלב זה לצפות את מלוא השפעתם של השינויים על התחום בכלל ועל חלקה של החברה בפרט בעתיד שמושפע גם מחברות מתחרות ומקופות החולים. לפרטים בדבר חוק ההסדרים 2023 ובנוגע לשינוי מבנה המוצרים בשוק ביטוחי הבריאות ראה סעיף 8.1.2.1 לעיל.

8.1.5 מוצרים חדשים

במהלך שנת 2025 השיקה החברה כתב שירות תחת השם המסחרי "ביקור רופא EXTRA". ספק השירות בכתב השירות הוא חברת ביקור רופא. כתב השירות כולל מגוון שירותים רפואיים: ייעוץ רפואי אונליין מרופאים מומחים במגוון תחומים, הזמנת רופא לבית המבוטח, ביצוע בדיקות מעבדה בבית המבוטח או במקום עבודתו וכן קבלת שירות במרפאות ביקור רופא בפריסה ארצית.

8.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הפעילות בתחום זה כפופה להוראות הדין החלות על מבטחים הפועלים בתחום, וכן להוראות הממונה כפי שהן מתפרסמות מעת לעת. הממונה מפרסם מעת לעת חוזרים המתייחסים לכיסויים הביטוחיים שיכללו בפוליסות בתחום. הפעילות בתחום זה טעונה רישוי בהתאם לחוק הביטוח ומפוקחת על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. לפרטים בדבר רפורמת הבריאות וחוק ההסדרים 2023 ראה סעיפים 8.1.2.1 ו-8.1.2.1(א) לעיל. לעניין תמצית הוראות דין סופיות נוספות שפורסמו בשנת הדוח ולאחריה, וכן תמצית טיטות הוראות דין שפורסמו, החלות על פעילות החברה, מעבר להוראות הדין אשר פורטו בפרק זה לעיל, ראה בנוסף, סעיף 9.2 להלן.

8.3 תחרות

8.3.1 תנאי התחרות בתחום ושמות המתחרים בתחום

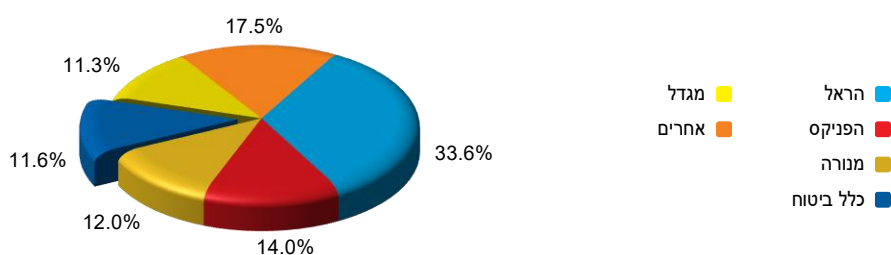
- להערכת הקבוצה, המתחרים העיקריים בתחום מתחלקים לשתי קבוצות עיקריות:
- חברות הביטוח, שמרביתן פועלות בתחום. להערכת הקבוצה המתחרים הישירים המשמעותיים בתחום הינם קבוצת הראל, קבוצת הפניקס, קבוצת מגדל וקבוצת מנורה.
 - תחליפים קיימים לחלק מהכיסויים בענף מחלות ואשפוז במסגרת השירותים הנוספים של קופות החולים.

התחרות בין חברות הביטוח בתחום מתמקדת במידת ההתאמה לצרכי המבוטח ולרצונו, בשירות, ברשימות הרופאים, ביישוב תביעות ובתעריפים.

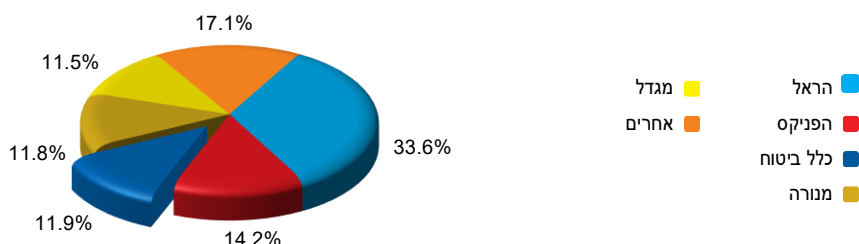
8.3.2 נתונים בדבר נתח השוק של הקבוצה בשוק ביטוחי הבריאות

8.3.2.1 סך הפרמיות ברוטו בענף מחלות ואשפוז בקבוצה הסתכמו, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, בכ- 1,253 מיליוני ש"ח והיוו, בהתאם לדוחות הכספיים של החברות כ- 11.6% מהפעילות בענף זה בשוק הביטוח בישראל. בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו סך הפרמיות ברוטו בכ- 1,156 מיליוני ש"ח והיוו כ- 11.9% מהפעילות בענף זה בשוק הביטוח בישראל.

התפלגות הפרמיות ברוטו בענף מחלות ואשפוז בין קבוצות וחברות הביטוח בישראל נכון לספטמבר 2025



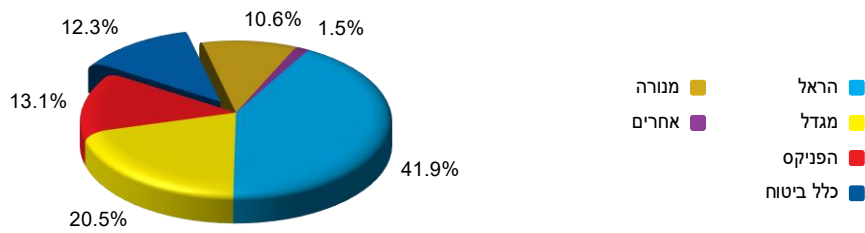
התפלגות הפרמיות ברוטו בענף מחלות ואשפוז בין קבוצות וחברות הביטוח בישראל נכון לספטמבר 2024



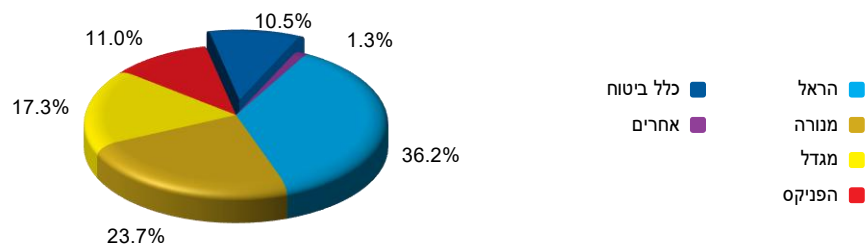
8.3.2.2 סך הפרמיות ברוטו בענף סיעוד בקבוצה הסתכמו, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, בכ- 226 מיליוני ש"ח והיוו, בהתאם לדוחות הכספיים של החברות, כ- 12.3% מהפעילות בענף זה בשוק הביטוח בישראל. בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו סך הפרמיות ברוטו בכ- 225 מיליוני ש"ח והיוו כ- 10.5% מהפעילות בענף זה בשוק הביטוח בישראל.

הגידול בשיעור הפרמיה שגבתה החברה מסך ענף הסיעוד נבע מהפחתה של סך הפרמיות שנגבו בענף זה בשוק בעקבות שינוי מודל הביטוח בביטוחים הסיעודיים הקבוצתיים לחברי קופות חולים למודל של ניהול ותפעול הפוליסה (ראה סעיף 8.1.2.2(ג) לעיל).

התפלגות הפרמיות ברוטו בענף ביטוח סיעודי בין קבוצות וחברות הביטוח בישראל
לתקופה ינואר-ספטמבר 2025



התפלגות הפרמיות ברוטו בענף ביטוח סיעודי בין קבוצות וחברות הביטוח בישראל
לתקופה ינואר-ספטמבר 2024



8.3.3 גורמים נוספים המשפיעים על התחרות בתחום מוצרי ביטוח הבריאות

8.3.3.1 כחלק ממדיניות הממונה בשנים האחרונות קודמו רפורמות משמעותיות שמטרתן הפחתת תעריפים, שינויים מבניים ומקיפים במבנה הכיסוי והיקפיו שהובילו לשינויים בתמחור המוצרים, שקיפות והגברת התחרות. רפורמות אלה, משפיעות ועתידות להמשיך ולהשפיע בשנים הקרובות על תחום ביטוח בריאות ועל רווחיותו, לרבות על היכולת להמשיך ולמכור מוצרים בתחום. לפרטים נוספים ראה סעיפים 8.1.2.1 ו-8.1.2.2 לעיל.

כלל ביטוח אינה יכולה להעריך, את השפעת השינויים האמורים והשילוב ביניהם על נתח השוק של החברה בתחום, ובמיוחד לטווח הארוך והדבר תלוי בין היתר בהתנהגות הגורמים המתחרים, הסוכנים, טעמי המבוטחים והחלטות עסקיות שיתקבלו בהתאמה.

8.3.4 שיטות להתמודדות עם התחרות

- התמודדות הקבוצה עם התחרות, בתחום פעילות זה, נעשית במספר מישורים:
- פיתוח פתרונות עדכניים וחדשניים הנותנים מענה איכותי לצרכי המבוטחים.
 - תמחור נכון של המוצרים בהתחשב בכל הגורמים המשפיעים כגון: עמלות הפצה ומכירה, עלויות תפעול, שרידות הפוליסות ועלות הסיכון.
 - קיומו של מידע איכותי לגבי ניסיון העבר המהווה בסיס לניהול הסיכונים.
 - חוזי ביטוח משנה ופיזור הסיכונים בשיתוף עם מבטחי משנה באופן המאפשר מציאת פתרונות המתאימים לסוגי הצרכנים השונים.
 - מתן שירות מהיר, יעיל, מקצועי, הוגן ואיכותי, הן לסוכנים בהיבט של התפעול והן למבוטחים בהיבט של טיפול בתביעות ושירות.
 - יכולת התאמה לתנאי השוק המשתנים ולחוסר ודאות הנובע משינויי רגולציה צפויים, אשר נוגעת, בין היתר, להיבטי תפעול, התאמת מוצרים ורווחיות.
 - שיפור השירות ללקוח ולסוכן - בין היתר באמצעות מתן שירותים דיגיטליים מתקדמים, הפעלת מוקדי שירות ותפעול לתמיכה במימוש הכיסויים בפוליסה וסיוע לסוכן במימון פוטנציאל המכירה עבור לקוחותיו.
 - שימור לקוחות בתיק הקיים.
 - התייעלות תפעולית.
 - מיתוג ומיצוב הקבוצה.
 - חדשנות, פיתוח מוצרים והתאמת המוצרים לצרכי הלקוחות ולתנאי השוק המשתנים, תחת המגבלות הרגולטוריות.

8.3.5 הגורמים המרכזיים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הם:

- ניסיון רב-שנים בתחום ביטוח הבריאות;
- המוניטין של הקבוצה בתחום;
- קשר ארוך טווח עם סוכנים שמשווקים את מוצרי הקבוצה;
- מערך הפצה ישיר;
- מגוון מוצרי הבריאות הנמכרים תחת קורת גג אחת;
- השירות הניתן על ידי החברה ללקוחות ולסוכנים ואופן יישוב התביעות;
- חסמים תחרותיים.

8.4 לקוחות

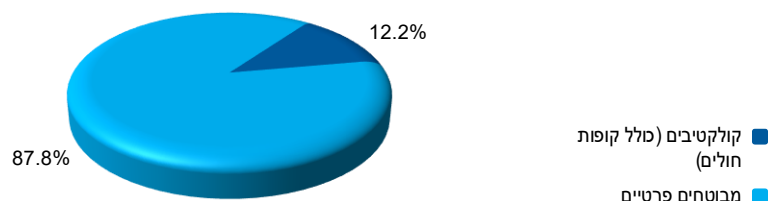
סוגי הלקוחות העיקרים בתחום הבריאות הינם קולקטיבים ומבוטחים פרטיים. אין לקבוצה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות בתחום ביטוח בריאות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. לקבוצה אין לקוח בודד שההכנסות ממנו בתחום מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בדוחות המאוחדים.

8.4.1 מחלות ואשפוז⁶³

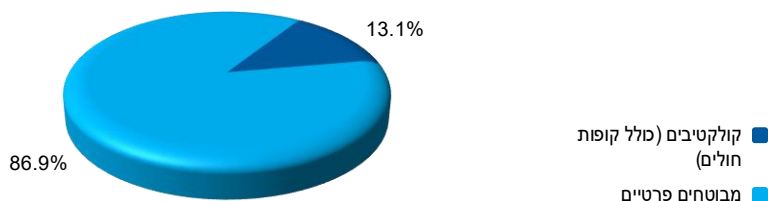
להלן התפלגות הפרמיות ברוטו (במיליוני ש"ח) לפי סוגי לקוחות בתחום מחלות ואשפוז לשנים 2024-2025:

סוג לקוח	פרמיות ברוטו לשנת 2025	שיעור מסך פרמיות ברוטו לשנת 2025	פרמיות ברוטו לשנת 2024	שיעור מסך פרמיות ברוטו לשנת 2024
קולקטיבים (כולל קופות חולים) ^{65,64}	204	12.2%	203	13.1%
מבוטחים פרטיים	1,469	87.8%	1,348	86.9%
סך הכל	1,674	100%	1,551	100%

התפלגות הלקוחות בענף מחלות ואשפוז לפי פרמיות בשנת 2025



התפלגות הלקוחות בענף מחלות ואשפוז לפי פרמיות בשנת 2024



שיעור הביטולים (לרבות: ביטול פוליסה, הקטנה או אי חידוש) לשנה מהפוליסות בתוקף לראשית השנה, במונחי פרמיות, בענף מחלות ואשפוז פרט לטווח ארוך (ענף משנה מחלות ואשפוז בלבד), עמד על כ-6.5% בשנת הדוח לעומת כ-5.7% בשנת 2024.⁶⁶

63. היקף הפרמיות בענף ביטוח מחלות ואשפוז משקף את דמי הביטוח המשולמים בגין כל הפוליסות שבתוקף שנמכרו לאורך השנים.

64. כולל מכירות של ביטוחי נסיעות לחו"ל אצל קופות החולים.

65. לרבות פוליסות המשכיות לפוליסות קולקטיב.

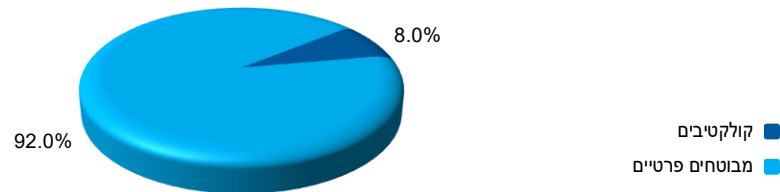
66. בהתאם להוראות חוזר הממונה, שיעור הביטולים מחושב על ידי חלוקת סכום הפרמיה שחויבה בחודש האחרון של השנה בסכום הפרמיה שחויבה בחודש האחרון של השנה הקודמת. החישוב מתייחס רק לפוליסות שהתחילו לפני השנה השוטפת ובנטרול עליית תעריפים.

8.4.2 סיעוד⁶⁷

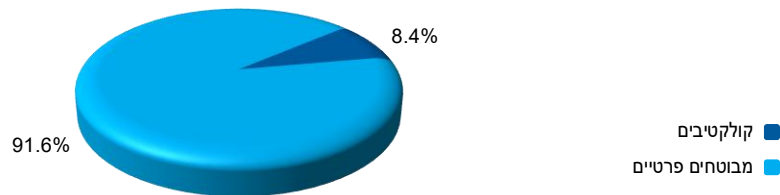
להלן התפלגות הפרמיות ברוטו (במיליוני ש"ח) לפי סוגי לקוחות בתחום סיעוד לשנים 2024-2025:

סוג לקוח	פרמיות ברוטו לשנת 2025	שיעור מסך פרמיות ברוטו לשנת 2025	פרמיות ברוטו לשנת 2024	שיעור מסך פרמיות ברוטו לשנת 2024
קולקטיבים ⁶⁸	24	8.0%	26	8.4%
מבוטחים פרטיים	277	92.0%	279	91.6%
סך הכל	301	100.00%	304	100.00%

התפלגות הלקוחות בענף הסיעוד לפי פרמיות בשנת 2025



התפלגות הלקוחות בענף הסיעוד לפי פרמיות בשנת 2024



שיעור הביטולים (לרבות: סילוק, ביטול פוליסה, הקטנה או אי חידוש) לשנה מהפוליסות בתוקף לראשית השנה, במונחי פרמיות, בענף סיעוד פרט עמד בשנת הדוח על כ- 2.8% לעומת 2.7% בשנת 2024.⁶⁹

67. היקף הפרמיות בענף ביטוח סיעוד משקף את דמי הביטוח המשולמים בגין כל הפוליסות שבתוקף שנמכרו לאורך השנים.

68. לרבות פוליסות המשכיות לפוליסות קולקטיב.

69. ראה הערת שוליים 66 לעיל.

חלק III - מידע נוסף ברמת התאגיד - עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

9. מידע נוסף ברמת התאגיד

9.1 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

לפירוט בדבר תיאור מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקבוצה, ראה התייחסות ספציפית בתחומי הפעילות השונים, וכן חלק ב לדוח- דוח הדירקטוריון סעיף 3.

9.2 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

פעילות הקבוצה בתחומים השונים כפופה להוראות הדין הכללי וכן להוראות דין החלות על כל תחום פעילות, כפי שתואר לעיל. לצד הדינים הכלליים, כפופה פעילות הביטוח והחיסכון הפנסיוני בישראל, שהינה המרכיב העיקרי בפעילות הקבוצה, לדינים ייחודיים החלים על הענף כגון: חוק הביטוח, חוק חוזה הביטוח התשמ"א-1981, חוק קופות הגמל, חוק הייעוץ הפנסיוני והתקנות וחוזרי הממונה שהוצאו על פיהם וכן לפסיקות עקרוניות של בתי המשפט המשפיעות על פעילות הביטוח והחיסכון הפנסיוני בישראל, לרבות לעניין פרשנותם של חוקים ותקנות כאמור. פעילויותיה השונות של הקבוצה כפופות גם לרגולציה נוספת החלה על התחום הפיננסי, לרבות חוק נתוני אשראי, חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993, חוק שירות מידע פיננסי וחוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, תקנות והוראות שונות שהוצאו מכוחם. לכלל ביטוח ולכלל ביטוח אשראי רישיון מבטח לענפי הפעילות הרלבנטים לפעילות. לכלל פנסיה וגמל ולעתודות הותיקה רישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה וכן אישורים לניהול קופות הגמל המנוהלות על ידן. לעניין היתר השליטה בגופים המוסדיים בקבוצה ראה ב"אורים 1 ו-23 (ה) לדוחות הכספיים. לסוכנויות הביטוח בקבוצה רישיונות סוכן תאגיד בהתאם לחוק הביטוח.

החברות בקבוצה מפוקחות על ידי רשויות פיקוח שונות ביניהן הממונה, אשר מפקח על פעילות הגופים המוסדיים וסוכנויות הביטוח בקבוצה. בנוסף, החברה וכלל ביטוח גיוסי הון מפוקחות על ידי רשות ניירות ערך. כמו כן, בשנים האחרונות נוספו סמכויות אכיפה/דיווח לרשויות רגולטוריות נוספות וביניהן רשות התחרות (בעבר רשות ההגבלים העסקיים), הרשות להגנת הפרטיות והממונה על שיתוף נתוני אשראי בבנק ישראל. במסגרת תוכניות האכיפה, מבצעת החברה, בשנים האחרונות באופן מדורג ובתחומים שונים, סקרי ציוד במסגרתם מתגלים פערים אשר החברות בקבוצה פועלות להסדרתם, במסגרת מתווי פעולה הנקבעים על ידן.

החברות בקבוצה חשופות, מעת לעת, להליכי אכיפה מנהליים, ולהטלת קנסות, לעיתים בעקבות התראות, ביקורות או דרישות מידע מאת רגולטורים שונים, לפרטים נוספים ראה ביאור 2.3.2.35) לדוחות הכספיים. כן חשופות החברות בקבוצה לתובענות ייצוגיות בעניינים שונים הנובעות מהוראות דין שהגופים המוסדיים כפופים אליהן. לעניין תובענות ייצוגיות שהוגשו כנגד הגופים המוסדיים בקבוצה ראה ביאור 2.1) לדוחות הכספיים. לפירוט בקשר עם מגבלות רגולטוריות החלות על הגופים המוסדיים בקבוצה, בקשר עם דרישות ההון העצמי בחברה, ולפרטים בדבר הכרעות רוחניות של הממונה, ראה ביאור 2.3) לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר הוראות דין ומגבלות רגולטוריות החלות על מקס ופעילותה, ראה סעיף 15.1 להלן.

להלן תמצית הוראות הדין והחוזרים הסופיים שפורסמו בשנת הדוח ולאחריה, וכן תמצית טיטוט שפורסמו, החלות על פעילות החברות בקבוצה ואשר הינן מהותיות לפעילות, בנוסף לדינים שפורטו במסגרת תיאור תחומי הפעילות וסעיפים נוספים לעיל ולהלן.

9.2.1 חוק הריכוזיות

בחודש דצמבר 2013 פורסמו הוראות חוק הריכוזיות, שתכליתו להפחית את רמת הריכוזיות במשק הישראלי באמצעות מספר מהלכים מרכזיים הכוללים, בין היתר, הטלת מגבלות על התאגדות במבנה פירמידאלי⁷⁰; החלת כללי ממשל תאגידי מוגברים על חברות פירמידאליות, הפרדה בין החזקה בפעילות ריאלית משמעותית ופעילות פיננסית משמעותית⁷¹; קביעת גוף פיננסי משמעותי, תאגיד ריאלי משמעותי וגוף שמשתתף לקבוצה עסקית הכוללת גופים אלו כ"גורם ריכוזי"; וקביעת מנגנון של "מבטח ללא שולט".

בהתאם להוראות חוק הריכוזיות:

חברות הקבוצה שהינן גופים מוסדיים, וכן מקס, מסווגות כגוף פיננסי משמעותי ואילו יתר חברות הקבוצה שאינן גופים מוסדיים, נכללות ברשימת הגורמים הריכוזיים (לאור השתייכותן לקבוצה הכוללת גוף פיננסי משמעותי).

בחודש מאי 2024 פורסמה טיוטת תקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (גוף פיננסי)(תיקון מס' 1), התשפ"ד-2024, במסגרתה מוצע להרחיב את רשימת הגופים שתיכלל בהגדרת "גופים פיננסיים" בחוק הריכוזיות, באופן שבין היתר תכלול ההגדרה גם תאגיד הנפקה של מבטח.

ככל שטיטוט התקנות תתקבל ותהפוך לנוסח מחייב, יהיה בכך כדי להביא להגדרת כלל ביטוח גיוסי הון כגוף פיננסי, באופן שיביא לכך שהיקף התחייבויותיה לא יימנו ביחד עם יתר ההתחייבויות של החברה ושל התאגידים הריאליים בשליטת קבוצת

70. מבנה החזקות פירמידאלי מוגבל לשתי "שכבות" בלבד של תאגידים מדווחים, למעט חריגים שנקבעו חוק הריכוזיות.

71. תוך הגבלת החזקות תאגיד ריאלי משמעותי או השולט בו בגוף פיננסי משמעותי לעד 10% והגבלת החזקות גוף מוסדי בסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד ריאלי משמעותי באופן שלא יעלו על 10%.

לפרטים בדבר מגבלות חוק הריכוזיות בהיבטי התחרות במערכת הבנקאית ראה סעיף 9.2.5 להלן.

.9.2.2

לפרטים אודות סטטוס השליטה בחברה, ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים.

.9.2.3

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

.9.2.4

.9.2.5

1-74

בהמשך לפרסום הדוח הסופי של הצוות הבין-משרדי בחודש מרס 2026 אישרה הוועדה למיזמים ציבוריים של הכנסת לקריאה שניה ושלישית את הצעת החוק לקידום התחרות במערכת הבנקאית מתוך הצעת חוק התכנית הכלכלית (להלן: "ההצעה לקידום התחרות במערכת הבנקאית"), במסגרתה מוצע לבצע את תיקוני החקיקה הנדרשים ליישום המלצות הצוות הבין-משרדי, שעיקרם:

- יצירת שלוש מדרגות רישוי⁷² - **בנק זעיר** (עד 2.5% משווי כלל הנכסים של הבנקים בישראל, אלא אם נקבע אחרת ולא יותר מ-5%), **בנק קטן** (עד 5% משווי כלל הנכסים של הבנקים בישראל, שאינו בשליטת בנק גדול) ו**בנק גדול** (מעל 5% משווי כלל הנכסים של הבנקים בישראל).
 - העלאת רף החובה לקבלת היתר החזקה בבנק קטן מ-5% ל-10%.
 - חברות החזקה השולטות בגופים מוסדיים יוכלו במקביל לשלוט בבנק זעיר ובמקביל להחזיק ברישיון סוכן ביטוח בענף ביטוח פנסיוני וברישיון סוכן שיווק פנסיוני.
 - מתן הקלות רגולטוריות לבנק קטן ובנקים חדשים בדרך של פטור מממן שירותים בנקאיים מסוימים, כגון – הקלות/פטור מכללי גילוי נאות לתקופה מוגבלת וחובות הנובעות מרפורמות "מעבר בקליק" ו"בנקאות פתוחה", אי תחולת חוק שכר בכירים למשך 7 שנים ומתן אפשרות לבנקים חדשים לקזז הפסדים שצברו בשנים הראשונות לפעילותם מרווחים בשנים מאוחרות יותר.
 - הרחבת תחומי הפעילות המותרים לבנקים והסמכת המפקח על הבנקים להרחיב את תחומי הפעילות המותרים לבנק קטן, מעבר לאלו המנויים בחוק.
 - הארכת וחיזוק ההגנות וההוראות שניתנו לחברות כרטיסי האשראי המתפעלות את הנפקת הכרטיסים הבנקאיים, המעוגנות בחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות - מוצע כי בנק בעל היקף פעילות רחב (בנק ששווי נכסיו עולה על 20% משווי הנכסים של כלל הבנקים בישראל) לא יתפעל יותר מ-40% מסך כרטיסי החיוב החדשים שהוא מנפיק באמצעות חברת מתפעלת אחת (בניגוד למגבלה הקיימת כיום של 52%).
- בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות דוח הצוות הבין-משרדי, טיטוט מפת הדרכים וההצעה לקידום התחרות במערכת הבנקאית על פעילות קבוצת הביטוח. עם זאת, ככל שאלה יפורסמו כהוראות סופיות, באופן שתינתן לגופים נוספים אפשרות לקבל רישיון בנק ו/או באופן שיאפשר לחברות החזקה השולטות בגופים מוסדיים לשלוט במקביל בבנק קטן, עשויים להגביר את התחרות במערכת הפיננסית והבנקאית ולהביא לשינויים מבניים בשווקים הרלבנטיים לפעילות הקבוצה.

9.2.6 טיטוט הנחיית הרשות להגנת הפרטיות בנושא תחולת חוק הגנת הפרטיות על מערכות בינה מלאכותית

בחודש אפריל 2025 פורסמה הנחיית הרשות להגנת הפרטיות, כטיטוט 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, שנכנס לתוקף באוגוסט 2025 ("טיטוט ההנחיה"). במסגרת טיטוט 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.

9.2.7 טיטוט תקנות-אגרות רישוי

בחודש יוני 2025 פורסמו טיטוטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-2025 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (אגרות), התשפ"ה-2025 (להלן: "טיטוטות תקנות האגרות"). במסגרת טיטוטות 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 שהטיטוטות יפורסמו כנוסח סופי, הדבר יביא לגידול משמעותי מאד בסכומי האגרות השנתיים המושטים על הגופים המוסדיים בקבוצה.

הערכות החברה בקשר עם השלכות טיטוטות 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, בנוסחן הסופי של התקנות אם וככל שיתוקנו ובאופן יישומן של הנוסח הסופי כאמור.

9.2.8 קידום התחרות בשוק מתן הערבויות

בחודש מרס 2026 אישרה וועדת הכלכלה של הכנסת לקריאה שניה ושלישית חלק נוסף מהצעת חוק התוכנית הכלכלית לשנת 2026, במסגרתו מוצע לתקן הוראות דין שונות באופן שיתאפשר להפקיד גם ערבות אשר תונפק על ידי נותני ערבות חוץ בנקאיים, לרבות מבטחים, במטרה להגביר את התחרות בשוק הערבויות. כן מוצע להטיל על השרים לבחון ולקדם תיקונים דומים בחקיקת המשנה שבאחריותם ולקבוע כי בחינה זו תיעשה בכל אסדרה עתידית.

בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות התיקונים בעניין ערבויות חוץ בנקאיות. עם זאת, ככל שאלה יפורסמו כהוראות סופיות, באופן שתינתן לגופים חוץ בנקאיים האפשרות להנפיק ערבויות, הדבר עשוי להגביר את התחרות במערכת הפינסית בנושא זה.

9.2.9 חוק נתוני אשראי

בחודש ינואר 2026 אושרה בקריאה ראשונה הצעת חוק (במסגרת התוכנית הכלכלית לשנת 2026), לתיקון הוראות חוק נתוני אשראי בשני היבטים:

1. **טיוב מאגר נתוני אשראי** - מוצע לקבוע הוראות שיסדירו את אופן עבודת המאגר, לרבות מתן הוראות לעניין תיקון פגמים; לקבוע הוראות שירחיבו את השימושים במידע המתקבל מאת המאגר, כדי לאפשר את שכלול שוק האשראי בישראל, לרבות הרחבת היכולת של לשכות האשראי לעשות שימוש במידע לא מזוהה לצורך פיתוח מודלים, הרחבת השימוש שנותני אשראי יכולים לעשות בדוחות אשראי, והרחבת מנגנון חייוי האשראי כך שיספק הערכה מפורטת יותר לגבי סיכויי הפירעון של הלקוח; ועוד הוראות שונות הנצרכות לאור הפקת לקחים מפעילות המאגר.
 2. **הקמת מאגר נתוני אשראי לתאגידים** - מוצע לתקן את הוראות חוק נתוני אשראי באופן שיאפשר הקמת מאגר אשראי לעסקים, שיעניק גישה של נותני אשראי לנתוני תאגידים, תוך התאמת תחולת הוראות החוק לאופי המאגר ולהבחנה שבינו ובין המאגר ליחידים, בהיבטים של מקורות המידע, סוגי נתוני אשראי, מטרות המאגר ועוד.
- בחודש פברואר 2026 המליצה ועדת הכנסת להעביר את הפרק העוסק בתיקון הוראות חוק נתוני אשראי להליך חקיקה נפרד.

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

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

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

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

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

למועד זה החברה אינה יכולה להעריך את השלכות התיקון.

9.3 חסמי כניסה וציאה

9.3.1 להלן פירוט מחסומי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות השונים של החברה:

9.3.1.1 חובת רישוי ודרישה להיתר

- (א) העיסוק בביטוח טעון רישוי, בהתאם לחוק הביטוח ולחוק קופות גמל, ומפוקח על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. לכלל ביטוח ולכלל ביטוח אשראי רישיון מבטח לפי חוק הביטוח. בתחום ביטוח כללי, חברה הפעילה בענפי ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ נדרשת לעסוק בענף זה בלבד.
 - (ב) חברה מנהלת של קופת גמל לקיצבה נדרשת גם היא לקבל רישיון מבטח לפי חוק הביטוח, ויראו את רישיון המבטח כאמור כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קופות הגמל שבניהולה. חברה מנהלת שניתן לה רישיון מבטח כאמור, רשאית לנהל את כל סוגי קופות הגמל למעט קופות ביטוח. חברה מנהלת אחת יכולה לנהל קרן פנסיה חדשה מקיפה אחת הזכאית לאג"ח מיועדות⁷³, קרן פנסיה כללית חדשה שאינה זכאית לאג"ח מיועדות וכן קרן פנסיה ותיקה וקופות גמל. חברה מנהלת רשאית לעסוק בניהול קופות גמל בלבד. עיסוקה של חברה מנהלת בעיסוק אחר יתכן ביחס למוצר פנסיוני שאישר הממונה ובכפוף לתנאים שאישר ובלבד שהעיסוק מוסדר לפי הוראות חוק קופות הגמל, חוק הביטוח או חוק היעוץ הפנסיוני.
- לכלל פנסיה וגמל ולעבודות הותיקה רישיון מבטח בענף קרנות פנסיה בהתאם לחוק הביטוח וכן אישורים לניהול קופות הגמל המנוהלות על יד.
- (ג) בנוסף, כל קופת גמל המנוהלת על ידי חברה מנהלת מחויבת באישור לניהול קופת גמל המתחדש מדי שנה. גם מוצרי ביטוח חיים, המנוהלים כקופות גמל (קופות ביטוח), טעונים אישור המתחדש מדי שנה.

73. לפרטים בדבר שינוי במנגנון הבטחת התשואה בקרנות הפנסיה ראה סעיף 6.1.1.2 להלן.

(ד) החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בגוף מוסדי מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה, ושליטה בגוף מוסדי או בסוכנות ביטוח מחייבת גם היא היתר מאת הממונה. לעניין סטטוס השליטה בחברה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים. לעניין "מדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בלא שולט לגופים המנהלים כספי לקוחות", המאפשרת, בתנאים מסוימים, לגופים מסוימים לקבל היתר החזקה שלא יעלה על 7.5% בגוף מוסדי בלא שולט, ולעניין הרחבת המדיניות האמורה גם ביחס לגופים מוסדיים שיש להם בעל שליטה ולעניין סטטוס ההיתרים בקבוצה ראה סעיף 9.5.4.2 להלן. ההיתרים הרגולטוריים להחזקות בגופים המוסדיים בקבוצה ואופן הסדרתם יכולים להשפיע מעת לעת על פעילות הקבוצה.

(ה) לעניין מגבלות שליטה והחזקה שנקבעו מכח חוק הריכוזיות, בין היתר לעניין הפרדה בין החזקה בפעילות ריאלית משמעותית ופעילות פיננסית משמעותית, ראה סעיף 9.2.1 לעיל.

9.3.1.2 דרישות הון עצמי

לשם עיסוק בפעילות ביטוחית נדרשות חברות בקבוצת החברה לעמוד בדרישות הון. לפרטים בדבר דרישות ההון הרגולטוריות החלות על חברות בקבוצה ואופן עמידת החברות בהן, לרבות דרישות ההון הכלכלי ולרבות דרישות מכוח היתרי שליטה, ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים.

9.3.1.3 היקף פעילות

על מנת לכסות את העלויות הקבועות הגבוהות הכרוכות בפעילות הקבוצה, נדרש היקף פעילות גדול, ובפרט בתחום החיסכון ארוך הטווח.

9.3.1.4 חסמים נוספים

- (א) היכולת לרכוש הגנות נאותות ממבטחי משנה.
- (ב) תשתית ארגונית, מיכונית ותפעולית בהתחשב במורכבות חלק מהמוצרים ותפעולם ובשינויים הרגולטוריים.
- (ג) מערך הפצה רחב ומיומן.

9.3.2 להלן פירוט מחסומי היציאה העיקריים של תחומי הפעילות השונים של החברה:

במוצרי חיסכון ארוך טווח, בחלק מהמוצרים בענף ביטוח כללי, בענף הסיעוד ובחלק ממוצרי ענף מחלות ואשפוז, הפסקת פעילות בפוליסות בעלות זנב תביעות ארוך עשויה להימשך שנים רבות, עד ליישוב כל התביעות בגין פוליסות שנמכרו בתקופה שלפני הפסקת הפעילות ועד מימוש כל זכויות המבוטחים ו/או העמיתים הקיימים (run off), תקופה במהלכה נדרשת החברה לשאת בכל הסיכונים ובעלויות התפעול הנגזרות, או עד למכירת הפעילות.

לממונה נתונה הסמכות להורות למבטח המבקש לפרק או לחסל את עסקי הביטוח שלו, לפעול בדרך מסוימת בחיסול עסקיו וכן הסמכות לפנות לבית המשפט בבקשה כי הפירוק יעשה בידי בית המשפט או תחת פיקוחו.

9.4 גורמי הצלחה קריטיים

גורמי הצלחה המשותפים לכל תחומי הפעילות בקבוצה

להערכת הקבוצה, גורמי הצלחה הקריטיים המשותפים לכל תחומי פעילות הקבוצה הינם:

- גיוון ההכנסה והרווח לקבוצה תוך יצירת תמהיל עסקי מבוסס המתבסס הן על זרוע הביטוח והפיננסים והן על זרוע הסליקה והאשראי (לפרטים נוספים ראה חלק V להלן).
- היכולת להשיג ולשמור על רמת הון יחס הון התומכים בפעילות הגופים המוסדיים ובצמיחתה;
- שמירה על יציבות פיננסית של הקבוצה, תוך בחינה מתמדת וניהול מיטבי של מבנה החוב של הקבוצה;
- הכנסות מהשקעות, תשואות התיקים המנוהלים, ומצב שוק ההון ותנאי הריבית;
- תמהיל תיק המבוטחים, לרבות בהתחשב בהתחייבויות עבר על פי פוליסות בתוקף לשנים ארוכות, שימור התיק הרווחי וגיוס מבוטחים ועמיתים חדשים, תוך שמירה על רווחיות;
- יכולת הסתגלות לתנאי השוק המשתנים, לשינויים ברגולציה, לתנאי התחרות ולהפחתה ברווחיות, לרבות בדרך של שינויים במוצרים, בשירות, בשיווק, בתמחור, בגובה דמי הניהול ובהתאמת רמת ההוצאות;
- יכולת אקטוארית לתמיכה במדיניות עסקית, לביצוע תמחור איכותי ועדכני ולחישוב איכותי של העתודות הנדרשות;
- יכולת לרכוש ביטוח משנה, לרבות איכות מבטחי המשנה, ההסכמים עמם ויציבות מערכת היחסים עם מבטחי המשנה לאורך שנים;
- איכות ניהול הסיכונים, השליטה, המדידה והבקרה הפנימית.
- יעילות ואיכות התפעול ואיכות המחשוב והמיכון;
- יכולת מתקדמת לשימוש ב DATA לצרכי שימור, מכירה ושירות מותאמים ללקוחות;
- יכולת הפיתוח והיישום של כלים דיגיטליים וכלי AI מתקדמים במכירה ובשירות;

- היכולת לפתח ולשמר את ערוצי ההפצה, לרבות בדרך של גיוס ושימור סוכנים איכותיים והקפדה על שביעות רצון גבוהה של הסוכנים מהשירות הניתן להם על ידי החברה ובאמצעות פיתוח של ערוצי הפצה חדשים והרחבת שיתופי הפעולה, בהתאם למגמות הענף, צרכי הלקוחות ושיקולי רווחיות;
- שימור ופיתוח המשאב האנושי האיכותי;
- איכות ומקצועיות החיתום ויישוב התביעות, לרבות מדיניות יישוב תביעות;
- איכות התגוננות בפני טענות בעלות השלכות רוחביות, לרבות תובענות ייצוגיות.
- איכות השירות ואפשרות לתת ברמת הקבוצה, פתרונות משולבים לכל צורכי הלקוח תוך יצירת סינרגיה בין חברות הקבוצה;
- תפיסת המותג בקרב לקוחות החברה כמוביל, ותיק ויציב, רלוונטי וחדשני;

9.5. השקעות

9.5.1 הנכסים המנוהלים בקבוצה

להלן פירוט של סוגי הנכסים המנוהלים בקבוצה:

א. נכסי נוסטרו של הגופים המוסדיים בקבוצה (כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל, עתודות הותיקה, כלל ביטוח אשראי) וכן נכסי החברה - (א) נכסים כנגד ההון העצמי והתחייבויות אחרות; (ב) נכסים כנגד התחייבויות בביטוח כללי; (ג) נכסים כנגד התחייבויות בביטוח חיים שאינן תלויות תשואה; ו- (ד) נכסים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה בביטוח סיעוד, בריאות ואובדן כושר עבודה.

חברות הביטוח בקבוצה נושאות בסיכונים הנובעים מנכסי הנוסטרו. יחד עם זאת, חלק מההתחייבויות בביטוח חיים בגין פוליסות מבטיחות תשואה, מגובות באגרות חוב מיועדות, ראה סעיף 6.1.1.2 לעיל.

ב. נכסי התחייבויות תלויות תשואה של כלל ביטוח - נכסים כנגד התחייבויות בביטוח חיים ובביטוח סיעוד ואובדן כושר עבודה בגין פוליסות או כיסויים תלויי תשואה לסוגיהם. התשואות המושגות בקשר עם נכסים אלו נכללות במסגרת חישוב התחייבויות בגין פוליסות אלו. ככלל, חישוב זכויות המבוטחים מבוצע בניכוי דמי ניהול והוצאות בהתאם להוראות הפוליסה. לפרטים בדבר הכנסות החברה מדמי ניהול, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

נכסי הנוסטרו של כלל ביטוח, ושל הגופים המוסדיים בשליטתה המנוהלים על ידי הקבוצה, רשומים במאזניהן. כלל ביטוח רושמת במאזן גם נכסים עבור חוזים תלויי תשואה.

ג. קופות גמל וקרנות פנסיה - נכסי קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברות המנהלות בקבוצה (כלל פנסיה וגמל ועתודות הותיקה) - צבירות העמיתים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל מנוהלים בנאמנות על ידי חברות מנהלות. התשואות בניכוי דמי ניהול והוצאות, בקשר עם נכסי קרנות הפנסיה וקופות הגמל נזקפות גם הן לעמיתים. נכסי קרנות הפנסיה וקופות הגמל אינם רשומים במאזני החברות המנהלות, למעט נכסי קופת הגמל בר קרן גמולים בע"מ שלה מסלול מבטיח תשואה ("בר א") שלגביהם קיימת התחייבות תקנונית להבטחת תשואה. חלק מנכסי העמיתים בקרן הפנסיה המקיפה המנוהלת על ידי כלל פנסיה וגמל ועתודות הותיקה מגובים באמצעות מנגנון הבטחת התשואה, כמפורט בסעיף 6.1.1.2 לעיל.

לפירוט בדבר התפלגות הנכסים המנוהלים בכל אחד מהגופים המוסדיים בקבוצה ראה סעיף 9.5.6 להלן.

ד. בגין חלק ממוצרי חיסכון ארוך טווח המנוהלים בקבוצה קיימת התחייבות להבטחת תשואה או ערבות לגובה ההפקדות הנומיליות - להלן פרטים בדבר ההתחייבויות המהותיות של חברות הקבוצה להבטחת תשואה כאמור:

- בפוליסות שנמכרו עד סוף שנת 1990, התשואה למבוטח בפוליסות ביטוח חיים עם מרכיב חיסכון נקבעה כשיעור מובטח ("פוליסות מבטיחות תשואה"). השיעור השתנה בהתאם לסוג הפוליסה ולמועד הנפקתה. ההתחייבות לשיעור התשואה מגובה ברובה באגרות חוב מיועדות, יתרת הנכסים מושקעים בהתאם למגבלות הקבועות בתקנות ההשקעה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.1.1.2 לעיל.

- בפוליסות החיסכון שנמכרו על ידי כלל ביטוח החל משנת 1991, התשואה נזקפת לזכות המבוטח בהתאם לתוצאות תיקי ההשקעות, בניכוי דמי ניהול והוצאות ("פוליסות תלויות תשואה").

- כאמור, בקופת הגמל בר א', קיימת התחייבות תקנונית לתשואה שנתית מינימלית מובטחת, מידי שנה, לגבי הנכסים המושקעים במסלול בר א' (תשואה ריאלית נטו בשיעור של 5.5% בהתאם לקבוע בתקנון הקופה). התחייבות זו מגובה בהתחייבות החשב הכללי לתשואה מובטחת ריאלית בשיעור של 5.95% לשנה על 89% מהנכסים, כאשר יתר הנכסים מושקעים בהתאם לתקנות ההשקעה. לפרטים נוספים ראה ביאור 33(ד)(1)(ג) לדוחות הכספיים.

- בנוסף, בחלק מהקופות המנוהלות על ידי כלל פנסיה וגמל, נתנו כלל ביטוח ו/או כלל פנסיה וגמל ערבות, ביחס לעמיתים שהצטרפו לקופות עד למועדים מסוימים וביחס להפקדות שהופקדו על ידי אותם עמיתים עד למועדים מסוימים, כמפורט בתקנוני הקופות, לכך שהסכום אשר ישולם לעמיתים, לא יפחת מסכום ההפקדות ששולמו על ידי אותם עמיתים או בעבורם, הכל בכפוף לתנאים הקבועים בתקנוני הקופות האמורות. לאורך השנים, הערבויות האמורות הופסקו ביחס לכספים שהופקדו, ממועד מסוים ואילך. תשואות שליליות מהותיות עלולות להביא לחיוב

בתשלום מכוח הערבות. בהתחשב בתשואות המצטברות בקופות האמורות למועד הדוח, בפרט ממועד הפסקת הערבות, החשיפה לתשלום כאמור מוערכת כנמוכה.

הערכת החברה ביחס לערבויות האמורות הינה מידע צופה פני עתיד, המבוסס על המידע המצוי בידי כלל ביטוח וכלל פנסיה וגמל במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהתוצאות המוערכות והן תלויות בין היתר בהתפתחות תנאי השוק, צבירות העמיתים והתשואה שתושג.

מרבית הנכסים המוחזקים כנגד התחייבות מבטיחת תשואה מנוהלים במסגרת הנוסטרו.

9.5.2 סך הנכסים המנוהלים עבור הנוסטרו ועבור עמיתים/מבוטחים על ידי הגופים המוסדיים בקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (מיליוני ש"ח)^{74,75}:

גוף מוסדי	נוסטרו	כספים תלויי תשואה
החברה	864	
כלל ביטוח	50,455	105,942
כלל ביטוח אשראי	465	-
כלל פנסיה וגמל - קרנות פנסיה ⁽¹⁾	217	170,800
כלל פנסיה וגמל - קופות גמל ⁽¹⁾		66,218 ⁽²⁾
עתודות התיקה ⁽³⁾	65	13,408
כלל פיננסים	121	
סך הכל	52,187	356,368

(1) נתוני ההון העצמי של החברות המנהלות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה האמורות מבוקרים.

(2) לרבות קופת גמל בבעלות כלל ביטוח ולרבות קופות גמל מבטיחות תשואה.

(3) הנתונים הינם ביחס לסך כל נכסי הקרן ואינם מאוחדים.

9.5.3 ניהול ההשקעות של הגופים המוסדיים

א. חברת ניהול השקעות

פעילות ההשקעות של הגופים המוסדיים בקבוצה, מבוצעת באמצעות כנף שהינה חברה בת של כלל ביטוח. כנף מנהלת את כספי הנוסטרו של חברות הקבוצה וכן מנהלת את השקעות נכסי ההתחייבויות תלויות התשואה ונכסי עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל בקבוצה.

לכנף צוותי השקעות נפרדים (ייעודיים) לניהול כספי נוסטרו ולניהול כספי עמיתים, הנעזרים ביחידות סמך מתמחות בכנף ובקבוצה: מחקר, אסטרטגיה, אשראי, תשתיות, קרנות השקעה, השקעות פרטיות, נדל"ן בישראל, נדל"ן בינ"ל, משכנתאות, ליווי בניה, גזברות, כלכלה, סיכונים ובקרה, "מידל אופיס", משפטית, בקרת השקעות, חשבות השקעות ואגף ניהול סיכונים.

בנוסף, חלק מפעילות ההשקעות בחו"ל מתבצעת בעזרת יועצי ומנהלי השקעות חיצוניים וכן באמצעות שיתוף פעולה עם State Street Global Advisors עבור ניהול שני מסלולי השקעה במסגרת חיסכון פיננסי.

ב. מדיניות ניהול השקעות

כספי הגופים המוסדיים בקבוצה מנוהלים בכפוף להוראות תקנות ההשקעה והוראות הממונה, לפי העניין, בהתאם למדיניות השקעות כללית הנקבעת על ידי דירקטוריון המבטח ו/או החברה המנהלת, ועל פי הנחיות ופיקוח של ועדות השקעה נפרדות ועצמאיות בהתאם לחברות ולסוגי הכספים המנוהלים. דירקטוריון החברה מאשר מדיניות השקעות כללית לתיקים המנוהלים. במסגרת זו מאשר הדירקטוריון מסגרות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים, בכל אחד מהתיקים המנוהלים וכן את מדרג הסמכויות לאישור השקעות שונות. במסגרת מדיניות ההשקעות הכללית מנחה הדירקטוריון את וועדות ההשקעה לקבוע מדיניות השקעה ספציפית בהתאם למדיניות ההשקעה הכללית שקובע הדירקטוריון, לכל אחד מהגופים המוסדיים ומסלולי ההשקעה השונים, זאת - בהתחשב, בין היתר, במגבלות החלות על המסלול על פי דין ו/או על פי תנאי הפוליסה ו/או תקנוני קופות הגמל, ובהתחשב במאפייני המסלול הספציפיים ובכללם: התפתחות צפויה של תיק הנכסים, תזרים ומח"מ ההתחייבויות הצפוי, סיכוני פדיון מוקדם ועוד. ועדות ההשקעה קובעות את מדיניות ההשקעות המפורטת כאמור לעיל לכל קופה ומסלול בנפרד.

כחלק ממדיניות ההשקעות, מאשרים הדירקטוריון וועדות ההשקעה גם מדיניות אשראי לצורך ניהול נכסי האשראי של התיקים המנוהלים. במסגרת מדיניות האשראי נקבעים תהליכי עבודה, מדרג סמכויות ומדיניות חשיפות תיק האשראי, בהתייחס, בין היתר, למגבלות חשיפה מקסימלית ללווה בודד, לקבוצת לווים, לענף מסוים וכדומה.

74. בחברה יתרות מזומנים פנויות אשר משמשות בעיקר ככרית זילות, שרות החוב ולתפעול בהיקפים לא מהותיים.

75. הנתונים בטבלה אינם כוללים את הכספים המנוהלים על ידי מקס.

מדיניות ההשקעות של התיקים המנוהלים נבחנת באופן שוטף במסגרת דיוני ועדות ההשקעה. כמו כן, יחידות הבקרה וניהול הסיכונים מפקחות באופן שוטף על פעילות ההשקעות, תוך שימת דגש על היקפי פעילות, שיעורי החשיפה בכל סוג של אפיק השקעה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות והאשראי והוראות הדין.

תיקי הנוסטרו מנוהלים באופן שיאפשר עמידה בהתחייבויות החברה וזאת תוך שימת לב, בין היתר, למח"מ ההתחייבויות, לבסיס ההצמדה, למטבע, לדרישות ריתוק ההון, לכללי הדיווח החשבונאי ולעיתוי תזרימי מזומנים בטווח קצר. מדיניות ההשקעות מתבססת על בחינת ההתאמה וניהול הסיכון הכולל אל מול ההון של החברה.

תיקי העמיתים מנוהלים, בין היתר, משיקולים ארוכי טווח, במטרה להשיא תשואה מקסימלית לעמיתים, תוך התחשבות ברמות הסיכון של נכסי ההשקעה השונים ובשיקולי נזילות התיקים.

לפירוט בדבר התפלגות הנכסים המנוהלים בכל אחד מהגופים המוסדיים בקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 ראה סעיף 9.5.6 להלן.

בהתאם להוראות הממונה, הגופים המוסדיים בקבוצה מפרסמים את הצהרתם על מדיניות ההשקעות של כספי העמיתים והמבוטחים ואת מגבלת עמלת הניהול החיצוני עבור המסלולים השונים באתר האינטרנט שלהם.

הצהרה בדבר מדיניות ההשקעות מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת:

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

ג. **ועדות השקעה, ועדת משנה לאשראי וועדת אשראי פנימית**

ועדות השקעה - לחברה ועדת השקעות.

בנוסף, בהתאם לחוק הביטוח, לכלל ביטוח שתי ועדות השקעה: ועדת השקעות להשקעת כספים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה וועדת השקעות להשקעת ההון העצמי והתחייבויות אחרות של המבטח ולהשקעת כספים לכיסוי ההתחייבויות הביטוחיות שאינן התחייבויות תלויות תשואה ("נוסטרו"). לכלל ביטוח אשראי ועדת השקעות נוסטרו נפרדת.

לכל אחת מהחברות המנהלות בקבוצה (כלל פנסיה וגמל ועתודות הותיקה), ועדת השקעות לניהול כספי עמיתים וועדת השקעות נוסטרו.

ועדת השקעות להשקעת כספים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה של כלל ביטוח וועדת השקעות לניהול כספי עמיתים של כלל פנסיה וגמל מתכנסות במשותף ביחס להצגת הנושאים הרלבנטיים, כאשר קבלת החלטות הינה בנפרד לכל וועדה.

ועדות ההשקעה קובעות, כל אחת בנפרד ובאופן עצמאי, מדיניות השקעה במסגרת מדיניות ההשקעה הכוללת שאושרה על ידי הדירקטוריון, מאשרות עסקאות לפי מדרג הסמכויות שקבע הדירקטוריון וכן ממלאות תפקידים נוספים בהתאם להוראות הדין. במסגרת זו ועדות ההשקעה מתוות את האסטרטגיה ומדיניות ההשקעה הספציפית בתיקי הנכסים. בנוסף, ועדות השקעה מפקחות אחר ביצוע המדיניות ומתאימות את מבנה התיק לתנאי השוק במסגרת מדיניות ההשקעות.

יישום הנחיות ועדות ההשקעה וביצוע ההשקעות בפועל, מתבצע בנפרד ובמובחן על ידי מנהלי ההשקעות הרלוונטיים. נכון למועד פרסום הדוח, ועדת ההשקעות של כלל ביטוח בתיקי הנוסטרו מורכבת מחברי דירקטוריון בקבוצה ומנכ"ל כלל ביטוח, והיא מתכנסת לפחות אחת לחודש. ועדות ההשקעה בתיקי העמיתים של כלל ביטוח וכלל פנסיה וגמל מונות רק חברים חיצוניים (לרבות דירקטורים בלתי תלויים) וועדת השקעות בתיקי העמיתים של עתודות הותיקה מונה רוב של נציגים חיצוניים והן מתכנסות בתדירות של אחת לשבועיים לפחות.

ועדת משנה לאשראי - בהתאם להוראות הממונה, מינו ועדות ההשקעה, באישור הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה, ועדת משנה לאשראי משותפת לגופים המוסדיים בקבוצה.

ועדת המשנה לאשראי מורכבת מחברים שהינם בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי. ועדת המשנה לאשראי כוללת נציגים חיצוניים בלבד (לרבות דירקטורים בלתי תלויים).

תפקידיה של ועדת המשנה לאשראי הם לפקח על יישום מדיניות הדירקטוריון וועדות ההשקעות לעניין העמדת אשראי, לאשר העמדת אשראי בהתאם למדרג הסמכויות, ולקבל החלטות על אופן הטיפול בחובות בעייתיים, בהתאם למדרג הסמכויות.

ועדת אשראי פנימית - בהתאם להוראות הממונה, הגופים המוסדיים בקבוצה מינו ועדת אשראי פנימית המורכבת ממנהלים בכנף, אשר תפקידיה הם: לאשר העמדת הלוואה פרטית מנכסי הנוסטרו, מתן המלצה על העמדת הלוואה פרטית וטיפול בה ואישור תיקונים שאינם מהותיים בהלוואות פרטיות, הכל בהתאם למדרג הסמכויות.

9.5.4 **מגבלות, חקיקה, תקנה, חוזרים ואילוצים מיוחדים החלים על ניהול השקעות גופים מוסדיים**

ניהול ההשקעות של גופים מוסדיים כפוף להוראות הדין החלות על מבטחים ועל קרנות הפנסיה וקופות גמל לרבות הוראות הממונה, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת.

במסגרת זו, פעילות ההשקעה כפופה בעיקר לתקנות ההשקעה, לפרק 4 לחוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה ("החוזר המאוחד") וכן להוראות חוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (בסעיף זה: "חוזר כללי השקעה"). תקנות ההשקעה, החוזר המאוחד וכן חוזר כללי השקעה מסדירים את עיקר מסגרת הוראות הדין החלה על השקעות גוף מוסדי.

9.54.1. תקנות ההשקעה, החוזר המאוחד וכללי ההשקעה (בס"ק זה: "הוראות הדין") -

הוראות הדין קובעות את המסגרת הרגולטורית החלה על השקעות גוף מוסדי, ומתייחסות, בין השאר, לנושאים הבאים: א. מגבלות לחשיפה לתאגיד בודד וקבוצת תאגידים, חשיפה מצטברת לחמשת התאגידים הגדולים ביותר וחמשת קבוצות התאגידים הגדולות ביותר, כהגדרתן בתקנות; ב. השקעה בחו"ל במדינות שדירוג האשראי שלהן הוא (BBB-) ומעלה או חברות ב-OECD; ג. הגבלת החזקה באמצעי שליטה של תאגיד עד ל-20%, למעט שותפויות ותאגידים נדל"ן לגביהן הותר להגיע לשיעור החזקה של 49% במגבלות מסוימות ובהיקף מצטבר מקסימלי שנקבע בדין; ד. מגבלה כמותית להשקעה בזכויות מקרקעין מתוך סך נכסי הגוף המוסדי - עד 15%; ה. מגבלה לגבי שיעור ההחזקה בסדרת אג"ח סחיר לעד 25% מכל סדרה; ו. הגדרת צדדים קשורים לגוף המוסדי והטלת מגבלות על השקעות בגופים כאמור; ז. מגבלה על העמדת הלוואות שאינן מדורגות.

9.54.2. מגבלות על החזקה ועל ביצוע השקעות ואופן אישורן-

בהתאם לדינים שונים, נמנות החזקות הקבוצה בתאגידים שונים - הן החזקות בנוסטרו והן החזקות עבור אחרים (כגון: כספי פוליסות תלויות תשואה, קופות גמל וקרנות פנסיה) במשותף. בשל מגבלות החזקה הקיימות בדין לגבי תאגידים בענפי פעילות מסוימים (כגון: תאגידים בנקאיים, סולקים, מבטחים, חברות תקשורת) ו/או ביחס להחזקות בתאגידים שהינם צדדים קשורים של הקבוצה, ההחזקה המצרפית האמורה עלולה להיות מוגבלת והקבוצה עלולה להיות מנועה לעיתים מלהגדיל החזקות בניירות ערך של תאגידים כאמור, ולעיתים אף להידרש למכור החזקות קיימות, לרבות מהחזקות הקבוצה עבור אחרים.

בנוסף בהתאם להוראות חוק הריכוזיות, החזקות גוף מוסדי בסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד ריאלי משמעותי לא יעלו על 10%.

נכון למועד הדוח, קיבלה החברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בשיעור מקסימלי של 7.5% בכל אחד מגופים המוסדיים. ההיתר הינו בתוקף עד ליום 22 במרס 2027.

נכון למועד הדוח, קיבלה החברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בבנקים בשיעור מקסימלי של 7.5% מכל סוג של אמצעי השליטה. ההיתר יחא בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2029. החזקות החברה בתאגידים בנקאיים כפופה גם למגבלות שנקבעו במסגרת היתר השליטה של החברה במקס.

9.54.3. מגבלות על השקעה בצדדים קשורים -

נוכח היותה של החברה, חברה ללא גרעין שליטה ונוכח העובדה כי בגופים מוסדיים קיימים מאפיינים שונים, שאינם מצויים בכל חברה ציבורית ואשר קיומם מצדיק התייחסות שונה, בין היתר לאור העובדה כי הגופים המוסדיים מנהלים כספי עמיתים, אימצה החברה נוהל לאיתור ואישור עסקאות עם צדדים קשורים בחברה החל, בין היתר, על בעלי עניין בחברה, דירקטורים, וגורמים נוספים, במסגרתו נקבעו פרוצדורות לאישור עסקאות עם צדדים קשורים והשקעות בהם וכן נקבעו מגבלות חשיפה לצדדים קשורים. יצוין כי ביחס לכספי נוסטרו של הגופים המוסדיים בקבוצה, אלו רוב מוגדרת כצד קשור גם בהתאם לתקנות ההשקעה. לפירוט נוסף בדבר סטטוס השליטה בחברה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים, לפרטים נוספים אודות נוהל צדדים קשורים, ראה סעיף 10.3.3(א) להלן.

9.5.5. להלן פירוט הוראות הדין הסופיות המהותיות שפורסמו בשנת הדוח ולאחריה, וכן תמצית טיוטות מהותיות שפורסמו על ידי הממונה, החלות על גופים מוסדיים בקשר עם ניהול השקעותיהם:

9.5.5.1. הוראות לעניין אופן השקעת הכספים וכללי השקעה

א. תקנות ההוצאות הישירות

בנוסף לדמי הניהול, גובים הגופים המוסדיים הוצאות בקשר עם ניהול השקעות עמיתים שמשמשות לצדדים שלישיים וזאת בכפוף לתקנות ההוצאות הישירות אשר קובעות את סוגי ההוצאות בהן ניתן לחייב את העמיתים.

לפרטים נוספים אודות ההוצאות בקשר עם ניהול ההשקעות וכן אודות מגבלות עמלת הניהול החיצוני ראה סעיף 6.1.2.4(1) לעיל.

ב. עקרונות מנחים לניהול הנזילות

הרשות פרסמה בחודש אוקטובר 2025 טיוטת עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנזגרים נקובי מט"ח. העקרונות המנחים כוללים הוראות לעניין החזקת רמת נזילות מינימלית במט"ח ביחס לחשיפה לחוזים עתידיים, הוראות לעניין השלמת יתרות הנזילות, וכן הסדרים לתהליכי בקרה והערכה סדורים בגוף מוסדי, לרבות פיקוח ובקרה של וועדת ההשקעות.

ג. שינוי ימי המסחר בבורסה

החל מיום 4 בינואר 2026, שונו ימי המסחר בבורסה לימים שני עד שישי, במטרה להתאים את המסחר בישראל לימי המסחר המקובלים בשווקים הגלובאליים ולהגביר את הנגישות של שוק ההון המקומי למשקיעים זרים.

ד. הרפורמה במסלולי ההשקעה

לפירוט אודות תיקון לחוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל", ראה סעיף 6.1.2.4 (2) לעיל.

ה. שינוי מנגנון הבטחת יציבות החיסכון הפנסיוני באמצעות השלמת תשואה לשיעור שנתי של 5.15% בתוספת מדד, ראה סעיף 6.1.1.2 לעיל.

ו. תיקון הוראות החוזר המאוחד ותקנות ההשקעה - כללי השקעות נכסי חברת ביטוח.

בחודש ספטמבר 2024 פרסם הממונה תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין כללי השקעות נכסי חברת ביטוח, במסגרתו, בין היתר, כללי ההשקעה ביחס להשקעות הנוסטרו הותאמו לכללי כושר הפירעון, כך שמגבלות כמותיות בנוסטרו המחושבות מההון העצמי יחושבו מההון העצמי, ללא הון משני, ובהתאם הועלה שיעור המגבלות.

9.5.6 השקעות מנוהלות

להשפעת ההכנסות מהשקעות על רווחי החברה ראה חלק ב לדוח- דוח הדירקטוריון סעיף 2.2(ב).

9.5.6.1 התפלגות הנכסים המנוהלים בכלל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025

נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות ביטוחיות תלויות תשואה	נוסטרו- נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בביטוח כללי, בריאות והון עצמי ⁷⁶	נוסטרו - נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בביטוח חיים ובריאות (סיעוד ומחלות קשות)
מזומנים ושוי מזומנים	4.03%	6.88%
אג"ח ממשלתיות סחירות	11.81%	15.96%
אג"ח קונצרניות סחירות	13.63%	10.64%
מניות ונ"ע סחירים אחרים	42.11%	10.61%
אג"ח מיעודות	0.00%	0.00%
פקדונות והלוואות	6.66%	24.48%
אחרים ^(*)	21.76%	31.43%
סך הכל נכסים	100.00%	100.00%

* כולל בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר, קרנות השקעה וזכויות במקרקעין.

9.5.6.2 התפלגות הנכסים המנוהלים בכלל ביטוח אשראי ליום 31 בדצמבר 2025

נוסטרו- נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בביטוח כללי והון עצמי	נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות ביטוחיות תלויות תשואה	נוסטרו - נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בביטוח חיים
מזומנים ושוי מזומנים	-	-
אג"ח ממשלתיות סחירות	-	-
אג"ח קונצרניות סחירות	-	-
מניות וני"ע סחירים אחרים	-	-
פקדונות והלוואות	-	-
אחרים(*)	-	-
סך הכל נכסים	-	-
100.00%		

* כולל בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר, קרנות השקעה וזכויות במקרקעין.

9.5.6.3. התפלגות נכסי קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברות המנוהלות בקבוצה (כלל פנסיה וגמל ועתודות הוטיקה) ליום 31 בדצמבר 2025

מיטבית - עתודות קרן חדשה	מיטבית - עתודות קרן משלימה	עתודות הוטיקה	
5.00%	9.46%	3.78%	מזומנים ושווי מזומנים
1.91%	12.05%	18.93%	אג"ח ממשלתיות סחירות
3.93%	17.01%	10.51%	אג"ח קונצרניות סחירות
40.56%	45.45%	10.51%	מניות וני"ע סחירים אחרים
17.86%	0.00%	33.16%	אג"ח מיועדות
11.74%	0.00%	0.47%	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
4.86%	4.96%	7.56%	פקדונות והלוואות
14.14%	11.07%	15.08%	אחרים(*)
100.00%	100.00%	100.00%	סך הכל נכסים

* כולל בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר, קרנות השקעה וזכויות במקרקעין.

9.5.6.4. התפלגות נכסי קופות הגמל המנוהלות על ידי כלל פנסיה וגמל ליום 31 בדצמבר 2025 לפי חלוקה לסוגי קופות

קופת גמל לתגמולים	קרנות השתלמות	קופות גמל מרכזיות	
6.18%	8.22%	11.43%	מזומנים ושווי מזומנים
12.69%	10.30%	18.81%	אג"ח ממשלתיות סחירות
15.20%	9.37%	24.94%	אג"ח קונצרניות סחירות
35.12%	46.74%	35.98%	מניות וני"ע סחירים אחרים
7.10%	9.26%	2.86%	פקדונות והלוואות
23.71%	16.11%	5.98%	השקעות אחרות(*)
100.00%	100.00%	100.00%	סך הכל נכסים

* כולל בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר, קרנות השקעה וזכויות במקרקעין.

9.5.7. השקעות בחברות מוחזקות

לפרטים בדבר החזקת החברה במקס ראה סעיף 2.1 לעיל.
לפרטים בדבר החזקת החברה במכלול ראה סעיף 16.2 להלן.

9.6. ביטוח משנה

ביטוח משנה הינו כלי לניהול סיכונים ביטוחיים וגידורם ולהגנה על ההון. באמצעות ביטוח המשנה חולקת חברת הביטוח את סיכונה עם חברות ביטוח נוספות, מצמצמת את חשיפתה לסיכונים ביטוחיים (לרבות לצבר של נזקים באירוע קטסטרופה, כגון נזקי טבע, רעידת אדמה, אש וכו') ומאפשרת הרחבת היקף ההתחייבויות הביטוחיות אותן היא יכולה לקחת על עצמה וזאת בתמורה כספית ותוך יצירת חשיפה לסיכון צד נגדי.

ההתקשרות בביטוח משנה אינה פוטרת את חברת הביטוח מהתחייבויותיה כלפי המבוטחים וההתחשבנות עם מבטחי המשנה מבוצעת לאורך שנות החשיפה הביטוחית. לפיכך יש חשיבות ליציבות מבטחי המשנה.

סוגי חוזי ביטוח המשנה העיקריים הינם:

1. **TREATY** - הסכם עם מבטח משנה, בו מתחייב מבטח המשנה להשתתף בסיכונים, בדרך כלל, בענף מסוים.
 2. **ביטוח פקולטטיבי** - הסכם עם מבטח משנה לגבי עסקים ספציפיים (לרוב אצל לקוחות עסקיים גדולים) אשר בהם גבולות האחריות חורגים מגבולות ה-TREATY, או שמסיבות אחרות החברה בוחרת לערוך אותו במסגרת זו.
- ההסכמים האמורים יכולים להיות עם מבטח משנה אחד או עם מספר מבטחי משנה.
- בנוסף, ניתן לחלק את חוזי ביטוח המשנה לפי אופן החלוקה בסיכונים:

1. **ביטוח משנה יחסי** - השתתפות מבטח המשנה בסיכון מוגדרת מראש בהתאם לחלקו היחסי בפרמיה והוא משתתף באותו שיעור שנטל על עצמו בתשלום הנזק. קיימים שני סוגים עיקריים של ביטוח משנה יחסי:
 - **חוזת מסוג "מיכסה" (QUOTA SHARE)** - הסכם ביטוח משנה יחסי, לפיו החברה קובעת מראש את שיעור השייר ומבטחי המשנה משתתפים בשיעור קבוע שנקבע מראש בפרמיות שמקבל המבטח הישיר וכן בהוצאות ובנזקים בגין אותם ביטוחים, והכל באותו יחס עד לסכום שנקבע, ובהתאם לתנאי החוזה.
 - **חוזת מסוג "עודפים" (SURPLUS)** - הסכם ביטוח משנה יחסי, שבו המבטח הישיר נושא בסכום קבוע (ידה) אותו הוא קובע (שייר) ומבטח המשנה נושא במכפלות של הידה עד לקיבולת מוסכמת. אחוז ההשתתפות של החברה נקבע על פי יחס השייר מסכום הביטוח ובהתאם לכך הפרמיה והתביעות מתחלקות בין החברה למבטח המשנה.

כלל, בגין הסכם ביטוח משנה יחסי (Treaty או פקולטטיבי) מתקבלת עמלה ממבטחי המשנה בשיעור מוסכם מהפרמיה למבטחי משנה.
 2. **ביטוח משנה לא יחסי מסוג "הפסד יתר" (XOL - EXCESS OF LOSS)** - הסכם ביטוח משנה לא יחסי, לפיו מבטח המשנה לוקח על עצמו את הרוכד שעליו הוסכם מראש ומשתתף בתשלום הנזק רק אם הנזק הגיע לרוכד בו הוא משתתף. בחוזים מסוג זה החלוקה בסיכון אינה יחסית והשתתפות מבטח המשנה מותנית בגובה הנזק עד לתקרה שנקבעה, ככל שנקבעה.
- ביטוח הקטסטרופה** של כלל ביטוח הינו חוזה ביטוח משנה לא יחסי, אשר כלל ביטוח רוכשת על מנת להגן על השייר שלה (בנוסף לכיסוי הקיים בביטוחי המשנה היחסיים), וזאת על בסיס הערכה של הנזק הצפוי בשייר בהסתברות נתונה, לו כלל ביטוח עלולה להיות חשופה כתוצאה מאירוע קטסטרופה תחום בזמן, כמוגדר בחוזה ביטוח המשנה.
- בגין הסכמי ביטוח משנה לא יחסי, בדרך כלל לא מתקבלת עמלה ממבטחי משנה, למעט בביטוחים פקולטטיביים מסוג **XOL EXCESS OF LOSS**.

9.6.1 מדיניות ביטוח המשנה

הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה קובעים את מדיניות החשיפה ואת הערכות הגופים המוסדיים לניהול החשיפה למבטחי משנה.

מדיניות החשיפה למבטחי משנה כוללת, בין היתר, מדיניות ניהול החשיפה מול מבטחי משנה בענפים - חיים, כללי ובריאות, וכן הגדרת מסגרת חשיפה מרבית למבטחי המשנה, על-פי פרמטרים שקובע הדירקטוריון. מדיניות ביטוח המשנה נקבעת לתחומי הפעילות של הקבוצה, על בסיס המלצות שגובשו על ידי הנהלת כל גוף מוסדי/חטיבה והמלצות אגף ניהול סיכונים. במסגרת זו נקבעת מדי שנה מדיניות השיירים לענפים השונים וכן נבחנים הסדרי ביטוח המשנה לסוגיהם. לעניין החשיפה למבטחי משנה, מדיניות חברות הביטוח בקבוצה להתקשרויות חדשות כוללת דרישות סף לבחירת מבטחי משנה המתייחסות בין השאר לדירוג האשראי שלהם ולפרמטרים איכותיים נוספים, לרבות ביחס לניסיון העבר, בהתאם לתחומי הפעילות השונים. כמו כן, כוללת המדיניות מסגרת חשיפה מרבית הקובעת מהו השיעור המקסימלי של החשיפה למבטח משנה בודד ו/או לקבוצת מבטחי משנה ו/או לקבוצת דירוג של מבטחי משנה, מהון החברה. בנוסף, קובעת המדיניות מגבלות לחשיפה פוטנציאלית למבטח משנה ולקבוצת מבטחי משנה, באירוע רעידת אדמה לפי ⁷⁷MPL. המדיניות קובעת מנגנוני ניהול ובקרה של חשיפה למבטחי המשנה, לרבות דיווחים לדירקטוריונים של הגופים המוסדיים הרלבנטיים, אודות העמידה במגבלות האמורות.

בעסקי הביטוח הכללי, חוזי ביטוחי המשנה היחסיים והפקולטטיביים של הקבוצה בענפי הביטוח השונים, נערכים בדרך כלל על בסיס שנתי על פי שנת חיתום (שבה הופקה הפוליסה) עם מבטחי משנה שונים. חלקו היחסי של כל מבטח משנה

77. Maximum probable loss - שיעור הנזק הצפוי מתוך סכום הביטוח בגין רעידת אדמה, עבור הסתברות שנקבעה, כפי שהתקבלה ממודלים ייעודיים לכימות הסיכון לרעידת אדמה.

בכל אחד מענפי הביטוח יכול להשתנות משנה לשנה ומענף לענף, וזאת על פי המדיניות העסקית של הקבוצה ואופי העסקים שאותם היא מבקשת לבטח. ככלל, חוזים שאינם יחסיים נערכים על בסיס שנתי לפי שנת האירוע (שבה אירע הנזק).

בעסקי ביטוח החיים ועסקי ביטוח הבריאות המכסים סיכוני ריסק מוות, אובדן כושר עבודה, נכות, מחלות קשות, סיעוד והוצאות רפואיות והמאופיינים בפוליסות ארוכות טווח, ההתקשרות עם מבטחי המשנה נעשית לתקופת כל חיי הפוליסות שנמכרו בתקופת הסכם ביטוח המשנה, להוציא התקשרות לסיכון קטסטרופה הנערכת על בסיס שנתי לפי שנת האירוע.

היכולת של החברה להתקשר בהסכמי ביטוח משנה ותנאי ההתקשרות תלויים גם בתנאי השוק, בקיבולת מבטחי המשנה, העומדים בתנאי הסף שקבעה הקבוצה ביחס לסיכונים הרלוונטיים וכן בנכונותם של מבטחי המשנה ליטול על עצמם סיכונים אלו.

בשנת הדוח לא ביצעה הקבוצה עסקאות ביטוח משנה חריגות.

לפרטים נוספים ראה ביאור 33(ו)8 לדוחות הכספיים.

לגורמי הסיכון הנובעים מהתקשרויות עם מבטחי משנה ראה סעיף 9.16(ב)4 להלן.

9.6.2 ביטוח משנה בתחום ביטוח כללי

9.6.2.1 סוגי הסדרי ביטוח המשנה העיקריים בתחום

בענפי חבויות כגון: חבות מעבידים, אחריות מקצועית, חבות מוצר וצד ג', קיימת הגנה לחשיפה באמצעות חוזי ביטוח משנה לא-יחסי להגנה בפני תביעות גדולות.

בענף ביטוח רכב חובה כלל ביטוח מגינה על החשיפה באמצעות חוזי ביטוח משנה לא יחסי.

ככלל, חשיפת כלל ביטוח בענפי רכוש ואובדן רווחים ובפעילות הערבויות (לרבות ערבויות מכר וביצוע), מוגנת באמצעות חוזי ביטוח משנה יחסיים. בענפי הרכוש ואובדן רווחים נרכש בנוסף חוזה ביטוח משנה לא יחסי לכיסוי קטסטרופה (משותף לכל ענפי הרכוש), המעניק הגנה על חלקה של כלל ביטוח בשייר העצמי של נזקים עקב אירוע קטסטרופה (לרבות רעידת אדמה), ראה סעיף 9.6.7 להלן.

בביטוחים מסוימים נרכש ביטוח משנה ספציפי (פקולטטיבי), במקום או בנוסף לכיסוי באמצעות ה-TREATY, תוך שמירה על עמידה במדיניות השיירים שקבעה החברה.

חלק מהותי מפעילותה של כלל ביטוח אשראי מוגן בביטוח משנה יחסי. כמו כן, רוכשת כלל ביטוח אשראי ביטוח משנה לא יחסי לכיסוי מפני כשל של קבוצת חייבים.

9.6.2.2 מבנה העמלות בתחום ביטוח כללי

בביטוחים יחסיים מתקבלות עמלות ממבטחי משנה. עמלות אלה מחושבות בעיקרן לפי שיעור מסוים מהפרמיה למבטחי משנה. קיימים שני סוגים עיקריים של עמלות: עמלות קבועות בשיעור קבוע מהפרמיות (flat) או עמלות מדורגות לפי רווחיות התיק (Sliding Scale). ככלל, בהסכמים בתחום ביטוח כללי אין עמלות רווח, למעט הסכמים בודדים בהם קיימת גם עמלה המותנית ברווחים (Profit Commission) המבוססת על שיעור רווחיות מבטח המשנה בחוזה הספציפי.

ככלל, ההסכמים מתחדשים מדי שנה, ללא התחייבות לחדשם וללא שההסכמים כוללים מנגנון התחשבות בין שנות החיתום השונות. במסגרת ההתחשבות בגין שנת חיתום ספציפית תיתכן השבה או קבלת תוספת עמלה, במקביל לרישום ההתפתחות בתוצאות העסקיות בהתאם לאומדנים העדכניים למועד הדיווח (בהסכמי עמלות מדורגות ההשבה, ככל שתידרש, תהיה עד סכום עמלת המינימום שנקבעה).

לא מתקבלות עמלות ממבטחי משנה בביטוחים לא-יחסיים, למעט בביטוח משנה פקולטטיבי על בסיס Excess of Loss.

מבטחי משנה שחלקם בפרמיה בתחום מהווה יותר מ-10% מסך פרמיית ביטוח המשנה בתחום בשנת הדוח:

שיעור מסך הכל פרמיה למבטחי משנה לתחום פעילות בשנת 2025	פרמיה שנרשמה לטובת מבטח המשנה לשנת 2025 (במיליוני ש"ח)	דירוג S&P נכון למועד פרסום הדוח	שם מבטח המשנה
14%	175	-AA	Swiss Re

9.6.2.3 שינויים בהסדרי ביטוח המשנה בתחום ביטוח כללי

במהלך שנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח המשנה בתחום ביטוח כללי, למעט מספר מצומצם של מבטחי משנה שכללו מגבלת כיסוי בגין סיכוני פרעות, מהומות ושביטות (SRCC) בהסכם ביטוח המשנה בתחום רכוש.

.9.6.3

9.6.3.1

א. חוזים יחסיים מסוגים שונים המגנים על חשיפת כלל ביטוח ברוב העסקים בענף ביטוח חיים.

.9.6.3.2

במסגרת חישוב עמלת הרווחים על חוזה ביטוח משנה (בהתאם לכל הפוליסות הכלולות בתקופת החוזה) נלקח בחשבון גם הפסד ככל שקיים משנים קודמות, ורק ככל שהרווח עולה על ההפסד מתקבלת עמלת רווחים. יובהר, כי ככל ששולם סכום בגין עמלת רווח ובעתיד יהיה הפסד בגין אותו חוזה, החברה לא תחויב בהשבת סכומים שהתקבלו והדבר יבוא לידי ביטוי רק בקיזוז בעת חישוב עמלת רווח עתידית, ככל שתהיה.

מבטחי משנה שחלקם בפרמיה בתחום מהווה יותר מ-10% מסך פרמיית ביטוח המשנה בתחום בשנת הדוח:

פרמיה שנורשמה לטובת מבטח המשנה לשנת 2025 (במיליוני ש"ח)	דירוג S&P נכון למועד פרסום הדוח	שם מבטח המשנה
161	-AA	MunichRe
106	-AA	Swiss Re

9.6.3.3

במהלך שנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח המשנה בתחום חיסכון ארוך טווח.

.9.6.4

9.6.4.1

חלק מחשיפת הקבוצה בפוליסות בריאות וסיעוד בגין רכיבי סיכון מסוימים מכוסה בהסכמי ביטוח משנה יחסיים מסוג מכסה. בנוסף, קיימת לקבוצה הגנה לצבר מקים, בחוזה ביטוח משנה לא יחסי, ביחס לפוליסות תאונות אישיות, לפוליסות נסיעות לחו"ל ולפוליסות סיעוד ומחלות קשות, במסגרת כיסוי קטסטרופה. היקף ההגנה שנרכש מבוסס על מחקרים פנימיים שערכת החברה.

9.64.2

מבחלק מחוזי ביטוח המשנה קיימת עמלה שמשלמים מבטחי המשנה לקבוצה עבור מוצרי ביטוח הבריאות לסוגיהם, מהמבטוחים בביטוח משנה יחסי, שמחושבת כשיעור מהפרמיה שהועברה למבטח המשנה. במרבית המקרים עמלה זו משולמת רק בשנה הראשונה של הפוליסה.

בנוסף לעמלות ביטוח משנה המשולמות מהפרמיה כאמור, בחלק מחוזי ביטוח המשנה משלמים מבטחי המשנה לקבוצה, עמלות רווחים המוחשבת כשיעור מהרווח מעסקי הביטוח המבטחים בביטוח המשנה (Profit commissions). לעניין חישוב עמלת הרווחים ראה סעיף 9.6.3.2 לעיל.

בחוזי ביטוח משנה לא יחסי (Excess of Loss) לא מתקבלת עמלה ממבטחי המשנה.

מבטחי משנה שחלקם בפרמיה בתחום מהווה יותר מ-10% מסך פרמיית ביטוח המשנה בתחום בשנת הדוח:

78. יציין כי בקרן הפנסיה הכללית שבניהול כלל פנסיה וגמל קיים ביטוח משנה מסוג Quota Share עם מבטח המשנה Swiss Re, המדורג AA- בהתאם לדירוג P&S נכון למועד פרסום הדוח. בהתאם להסכם, חלקו של מבטח המשנה בתשלום התביעות עומד על 80% ואילו הקרן תישא ב- 20% הנותרים (שייר). מודגש כי ביטוח המשנה הינו כנגד הסיכונים הביטוחיים בקרן, ובהתאם עמיתי הקרן הכללית השייכים למסלולים החוללים כיסויים ביטוחיים נוספים בעלות ביטוח המשנה. החברה המנהלת אינה נושאת בעלות הביטוח. בחודש פברואר 2026 בוצע תיקון להסכם ביטוח המשנה בקרן הכללית, שעיקרו הפחתת חלקו של מבטח המשנה ל-50%. כמו כן נחתמו הסמכי ביטוח משנה עם מבטחי המשנה נוספים באופן שחלקם בתשלום התביעות יעמוד על 20% כל אחד ואילו הקרן תישא ב- 10% הנותרים (שייר).

שם מבטח המשנה	דירוג S&P נכון למועד פרסום הדוח	פרמיה שנרשמה לטובת מבטח המשנה לשנת 2025 (במיליוני ש"ח)	שיעור מסך הכל פרמיה למבטחי משנה לתחום פעילות בשנת 2025
Swiss Re	-AA	68	71%
Munich Re	-AA	16	17%

9.6.4.3 שינויים בהסדרי ביטוח משנה בתחום ביטוח בריאות

במהלך שנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח המשנה בתחום ביטוח בריאות.

9.6.5 מגבלות ותקרות כיסוי

9.6.5.1 מגבלות או תקרות כיסוי בתחום ביטוח כללי⁷⁹

ברוב חוזי ביטוח המשנה היחסיים בענפי הרכוש הגבילו מבטחי המשנה את היקף הכיסוי המצטבר לאירועים שנקבעו, ובפרט לרעידת אדמה. אצל מרבית מבטחי המשנה בחוזי הרכוש המגבלה לאירוע רעידת אדמה הינה בין 2%-ל-4% מחלקם היחסי בסכום הביטוח ובהתייחס למגבלת החשיפה הכוללת שנקבעה בחוזים. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.6.7 להלן.

בחוזה המגן על שייר הקבוצה מפני אירועי קטסטרופה בתחום ביטוחי הרכוש קיימת תקרת כיסוי, ונזקים מעל תקרה זו הינם באחריות החברה. בביטוח הקטסטרופה האמור מוחרגים סיכוני מלחמה וטרור, ובמקביל מוחרגים סיכונים אלו בפוליסות שמשווקת כלל ביטוח.

בחוזים מסוג Excess of Loss, לא הגיעה החברה לתקרות שנקבעו בתקופות המדווחות ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו.

9.6.5.2 מגבלות או תקרות כיסוי בתחום חיסכון ארוך טווח⁸⁰

אין מגבלות מהותיות לגבי השתתפות של מבטח המשנה בתביעות בחוזים יחסיים.

יצוין כי נכון למועד פרסום הדוח במקרים בהם נקבעו תקרות כיסוי בהסכמי ביטוח המשנה, ככלל החברה אינה מכסה סכומים החורגים מתקרת הכיסוי ללא כיסוי פקולטטיבי.

בחוזה המגן על שייר הקבוצה מפני אירועי קטסטרופה בתחום חיסכון ארוך טווח וביטוח בריאות קיימת תקרת כיסוי, ונזקים מעל תקרה זו הינם באחריות החברה.

ביטוח הקטסטרופה האמור, הינו ביטוח קצוב המתחדש מדי שנה. נוכח המצב הבטחוני בעקבות מלחמת אוקראינה ומלחמת חרבות ברזל, החלק הארי של מבטחי המשנה, המבטחים את כלל ביטוח בביטוח קטסטרופה, החריגו את סיכוני המלחמה, האקטיביים והפסיביים, מהכיסוי הביטוחי החל משנת 2024.

9.6.5.3 מגבלות או תקרות כיסוי בתחום ביטוח בריאות⁸¹

בחלק מחוזי ביטוח המשנה היחסיים מסוג מכסה בענף סיעוד ומחלות קשות, קיימות התניות מסוימות לעניין תנאי ההשתתפות של מבטח המשנה בתביעות. נכון למועד הדוח ההתניות אינן מתקיימות.

יצוין כי במקרים בהם נקבעו תקרות כיסוי בהסכמי ביטוח משנה, ככלל, הפוליסות המונפקות על ידי החברה הינן במסגרת תקרות הכיסוי האמורות.

9.6.5.4 מגבלות מכוח חוקים ו/או אמנות

מזה מספר שנים מבטחי המשנה לכלול בהסכמי ביטוח המשנה סעיף המכפיף את חובותיהם בחוזה למגבלות חוקיות מכוח חוקים ו/או אמנות מדינתיים ו/או בינלאומיים שונים כפי שיהיו מעת לעת, כדוגמת סנקציות על מדינות, הימנעות ממימון טרור וכד' (להלן: "סעיף סנקציות").

כלל ביטוח הבהירה למבטחי המשנה כי היא מתנגדת להכללת סעיף סנקציות בחוזי ביטוח המשנה באופן המפחית ממחויבותם לתשלום בענפים שבהם אינה יכולה לכלול סעיף מקביל אל מול המבטחים.

בעקבות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה והסנקציות הבינלאומיות שהופעלו כנגד רוסיה, ולאור דרישת מבטחי המשנה להוספת סעיף הסנקציות לחוזי ביטוח המשנה בעקבות המלחמה, פנתה החברה לפיקוח וקבלה את אישורו להוספת סעיף סנקציות מקביל בכל פוליסות הביטוח בתחום ביטוח כללי, למעט בפוליסות הביטוח התקניות (ביטוח דירה וביטוח רכב חובה ורכוש). הוספת הסעיף בפוליסות כאמור, מגן על החברה מפני חשיפות במקרים בהם מבטחי משנה לא ישלמו תביעות בשל סעיפי סנקציות. במסגרת הסכמי ביטוח המשנה הקיימים לחברה, נכללים סעיפי סנקציות במרבית חוזי ביטוח המשנה בתחום ביטוח כללי (למעט בחלק מההסכמים בגין ביטוח דירה וביטוח רכב חובה ורכוש) ובחלק מחוזי ביטוח המשנה בתחום ביטוח חיים.

79. המגבלה מתייחסת לסכום הביטוח המצטבר בחוזה ביטוח המשנה; תקרה בחוזה יחסי - סכום ביטוח מקסימלי למבטח.

80. ראה הערת שוליים 79 לעיל.

81. ראה הערת שוליים 79 לעיל.

פרט לאמור לעיל ביחס לחוזי ביטוח המשנה בתחום ביטוח כללי (ביטוח דירה וביטוח רכב חובה ורכוש), בשנת הדוח, אין כלל בחוזים עם מבטחי המשנה סעיף סנקציות בענפים שבהם החברה אינה יכולה לכלול סעיף סנקציות מקביל מול מבטחים. עם זאת, מבטחי המשנה שבים ומבהירים כי יכולה להיווצר מניעה לתשלום כתוצאה ממגבלות חוקיות כאמור, לרבות בגין מקרי עבר.

בהסכם המגן על החברה מפני אירועי קטסטרופה לתקופה שלאחר תאריך הדוח, בהתייחס לכיסויים בענפי ביטוח חיים, בריאות וסיעוד, נכללו סעיפי סנקציות על אף שאין סעיף מקביל בפוליסות הרלוונטיות.

9.6.6 שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח המשנה המתייחסים לתקופה שמעבר לתאריך הדוח

לא חלו שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח המשנה בתקופה שלאחר תאריך הדוח, למעט כמפורט להלן:

- בביטוחי חביות התקשרה החברה בהסכם ביטוח משנה יחסי.
 - בוטל ביטוח המשנה היחסי עבור מכירות חדשות של כיסוי נכות מתאונה וכיסויי אובדן כושר עבודה בפוליסות לא-מפעליות.
 - בהסכם ביטוח משנה יחסי בגין מחלות קשות, עבור מכירות חדשות, נכלל מנגנון המאפשר למבטח המשנה לדרוש עדכון פרמיות ביטוח המשנה בהתקיים נסיבות שהוגדרו, אף ללא אפשרות לעדכון הפרמיות למבטחים בפוליסות המכוסות במסגרת ביטוח המשנה.
- יצוין, כי מעת לעת החברה עורכת התאמות בפרטי הסדרי ביטוח, לרבות לעניין גובה העמלות, גבולות הכיסוי, סכומי ושיעורי השייר, מגבלת החשיפה לאירוע רעידת אדמה, בהתבסס על ניתוח תוצאות העבר והערכת הסיכון לרבות בהתייחס לשינויים במוצרים, בשוק וברגולציה ותנאי שוק ביטוח המשנה.

9.6.7 חשיפת מבטחי המשנה לרעידת אדמה בישראל

אירוע הקטסטרופה המרכזי אליו חשופה הקבוצה הינו רעידת אדמה בישראל והחשיפה העיקרית לסיכון זה הינה בגין ענפי הרכוש שהינם חלק מביטוח כללי.

ליום 31 בדצמבר 2025 סכומי ביטוחי הרכוש בישראל, הכוללים כיסוי רעידת אדמה מסתכמים בסך של כ-600 מיליארדי ש"ח (ברוטו). כלל ביטוח מבטחת בגין ביטוחי הרכוש האמורים בביטוח משנה יחסי מסוג מכסה או מסוג עודפים. בחלק מחוזי ביטוח המשנה היחסי קיימת תקרת כיסוי לאירוע בודד.

בגין אירוע קטסטרופה רכשה כלל ביטוח לענפי הרכוש, מעבר לכיסוי במסגרת הסכמי ביטוח משנה יחסיים (חוזי ו/או פקולטיבי) בגין השייר המצטבר, ביטוח משנה מסוג "הפסד יתר" בסכום מוגדר לחשיפה אשר תנבע מהאירוע כאמור, וזאת בהתבסס על אומדן כלל ביטוח בדבר הנזק הצפוי להתרחש עקב קטסטרופה בהסתברות מסוימת.

רכישת ביטוחי המשנה בגין אירוע קטסטרופה, מבוססת על הערכות הסיכון על בסיס נתונים מפורטים ועדכניים של חשיפות כלל ביטוח באמצעות תוכנות בינלאומיות ייעודיות, המבוססות על מודלים כמותיים להערכת סיכונים קטסטרופה. על פי בדיקה זו, שבוצעה לאחרונה בשנת הדוח, רכשה כלל ביטוח הגנה על השייר המצטבר מפני קטסטרופה בשיעור 82^{MPL} משוקלל של כ-2.05% מסכום הביטוח הכללי בביטוחי דירות ורכוש.

כתוצאה ממערך ביטוחי המשנה האמורים, באירוע קטסטרופה בישראל, שיגרום נזק ברוטו לרכוש מבטוח בכלל ביטוח בסך ברוטו של עד כ-12 מיליארדי ש"ח (שהינו הנזק הצפוי בהתאם להערכה המתוארת לעיל), יהיה סכום הנזק המירבי בו תישא כלל ביטוח בשייר (בכלל זה עלות רכישת כינון) בסך של כ-100 מיליוני ש"ח. במידה וסכום הנזק יהיה גבוה מהסכום האמור, תישא כלל ביטוח בחלק מהנזקים העולים על הסכום האמור, בהתאם לחוזי המכסה והעודפים הרלבנטיים.

יצוין כי הקבוצה רכשה גם ביטוח משנה לקטסטרופה בגין **ביטוחי חיים ובריאות**, כאשר רעידת אדמה בישראל עשויה להיות אירוע שיפעיל גם ביטוח משנה זה. היקף הכיסוי שנרכש בגין מוצרים אלה מבוסס על מחקרים פנימיים שביצעה החברה להשפעת תרחישים שונים, בהם רעידת אדמה בישראל, על ההתחייבויות הביטוחיות המכוסות אירועי מוות או פגיעה פיזית המכוסים בפוליסות חיים ובריאות. יצוין כי, החשיפה לסיכון רעידת אדמה בישראל המוערכת בגין ביטוחים אלה הינה בהיקפים נמוכים מהותית ביחס לחשיפה בגין ביטוחים בענפי הרכוש אליה מתייחסים הנתונים בסעיף זה ובביאור 33(ה2) לדוחות הכספיים.

מבטחי המשנה של כלל ביטוח המשתתפים בחשיפה, בביטוח כללי, לאירוע רעידת אדמה בישראל מדורגים על פי הטבלה המפורטת להלן:

חשיפת מבטחי משנה לרעידת אדמה (במיליוני ש"ח) לשנת 2025:

שיעור מסך הכל	תחזית חשיפה לרעידת אדמה	תחזית חשיפה לרעידת אדמה יחסי	תחזית חשיפה לרעידת אדמה בלתי יחסי	קבוצת דירוג מרכזת דירוג S&P נכון למועד פרסום הדוח
95%	12,768	11,768	1,000	A- ומעלה
5%	734	734	0	BBB- עד BBB+
0%	2	2	0	נמוך מ- BBB- או לא מדורג
100%	13,504	12,504	1,000	סך הכל

מבטחי המשנה אשר החשיפה שלהם לסיכון רעידת אדמה עולה על 10% מסך החשיפה לרעידת אדמה (במיליוני ש"ח) לשנת 2025:

שיעור מסך הכל	תחזית חשיפה לרעידת אדמה	תחזית חשיפה לרעידת אדמה יחסי	תחזית חשיפה לרעידת אדמה בלתי יחסי	קבוצת דירוג מרכזת דירוג S&P נכון למועד פרסום הדוח	שם מבטח המשנה
16%	2,219	2,034	185	-AA	Swiss Re
13%	1,761	1,436	325	-AA	Munich Re

חשיפת מבטחי משנה לרעידת אדמה (במיליוני ש"ח) לשנת 2024:

שיעור מסך הכל	תחזית חשיפה לרעידת אדמה	תחזית חשיפה לרעידת אדמה יחסי	תחזית חשיפה לרעידת אדמה בלתי יחסי	קבוצת דירוג מרכזת דירוג S&P נכון למועד פרסום הדוח
98%	12,107	11,107	1,000	A- ומעלה
2%	196	196	0	BBB- עד BBB+
0%	3	3	0	נמוך מ- BBB- או לא מדורג
100%	12,305	11,305	1,000	סך הכל

מבטחי המשנה אשר החשיפה שלהם לסיכון רעידת אדמה עולה על 10% מסך החשיפה לרעידת אדמה (במיליוני ש"ח) לשנת 2024:

שיעור מסך הכל	תחזית חשיפה לרעידת אדמה	תחזית חשיפה לרעידת אדמה יחסי	תחזית חשיפה לרעידת אדמה בלתי יחסי	קבוצת דירוג מרכזת דירוג S&P נכון למועד פרסום הדוח	שם מבטח המשנה
17%	2,086	1,886	200	-AA	Swiss Re
15%	1,843	1,518	325	-AA	Munich Re

ריכוז תוצאות ביטוח המשנה בביטוח כללי לשנים 2024 עד 2025^{83, 84}

פרמיית ביטוח משנה בשנת 2025 (במיליוני ש"ח)				
רעידת אדמה וסיכונים טבע	ענף ביטוח רכב חובה	ענף ביטוח רכב רכוש	אחר	סך הכל
-	-	-	352	352
ביטוח משנה יחסי	27	8	552	587
ביטוח משנה לא יחסי	19	1	396	416
סך הכל פרמיה	46	9	1,300	1,355
תוצאות ביטוח משנה	(16)	9	655	648
פרמיית ביטוח משנה בשנת 2024 (במיליוני ש"ח)				
רעידת אדמה וסיכונים טבע	ענף ביטוח רכב חובה	ענף ביטוח רכב רכוש	אחר	סך הכל
-	-	-	350	350
ביטוח משנה יחסי	118	12	520	650
ביטוח משנה לא יחסי	11	1	415	426
סך הכל פרמיה	129	12	1,285	1,427
תוצאות ביטוח משנה	58	7	620	685

83. תוצאות רווח והפסד של ביטוח המשנה בלבד לפי תחומי פעילות בביטוח כללי כולל ביטוח אשראי, כפי שמשתקף בדיווחי החברה לממונה.

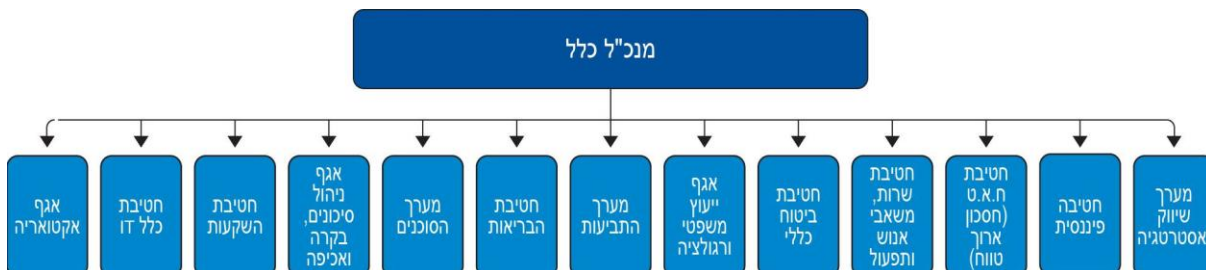
84. נתוני השוואה מוצגים ביחס לשנת 2024 על בסיס מידע שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2024 על פי תקני הדיווח. בשל שינוי התקנים החשבונאיים, הנתונים אינם כוללים נתוני השוואה ביחס לשנים קודמות.

הסברים לתוצאות ביטוח המשנה בביטוח כללי:

- **תיק רכב חובה-** המעבר מרווח להפסד של מבטחי המשנה נובע בעיקר משחרור חד פעמי בגין הסכם מל"ל שחל אשתקד וכן מקיטון בפרמיות בשנה השוטפת ביחס לאשתקד.
 - **תיקי ביטוח אחרים –** הגידול ברווח מבטחי המשנה בשנת הדוח נובע בעיקר מהתפתחות חיובית בתביעות ביחס לאשתקד.
- לפרטים נוספים בדבר ביטוח משנה ראה ביאור 33(ו)(8) לדוחות הכספיים.

9.7.1. תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה

התרשים להלן, מבטא את הזיקה הפונקציונלית-ארגונית, נכון למועד דוח זה, של בעלי התפקידים השונים, אשר אינה בהכרח זהה לזיקה המשפטית.⁸⁵



המבנה הארגוני של הקבוצה נכון למועד הדוח הינו כדלהלן:

- (1) חטיבת הבריאות (חטיבה מקצועית המרכזת את פעילות ביטוחי הבריאות);
- (2) חטיבת חסכון ארוך טווח (חטיבה מקצועית המרכזת את הפעילויות בתחום ביטוח החיים, וכן בתחום הפנסיה והגמל באמצעות כלל ביטוח וכלל פנסיה וגמל);
- (3) חטיבה לביטוח כללי (חטיבה מקצועית המרכזת את הפעילות בתחום הביטוח הכללי);
- (4) חטיבת השקעות שמרכזת את פעילות ההשקעות ומתן האשראי בקבוצה;
- (5) מערך תביעות, שמרכז את הטיפול בתביעות מבטוחים ועמיתים בכל ענפי הביטוח והפנסיה;
- (6) מערך הסוכנים, שמרכז את פעילות המכירות מול סוכני הקבוצה;
- (7) חטיבת שירות, משאבי אנוש ותפעול שמרכזת את: (1) פעילות השירות, התפעול והגביה מול הסוכנים והלקוחות; (2) ניהול משאבי האנוש בקבוצה; ו-(3) מערך הלקוחות הפרטיים שמרכז את פעילות המכירה הישירה של מוצרי הסיכונים והביטוח הכללי;
- (8) חטיבת פיננסית שמרכזת את כל פעילויות הכספים, השכר והלוגיסטיקה בקבוצה;
- (9) חטיבת כלל IT המרכזת את כל פעילות מערכות המידע בקבוצה;
- (10) אגף יעוץ משפטי ורגולציה;
- (11) אגף ניהול סיכונים בקרה ואכיפה;
- (12) מערך שיווק ואסטרטגיה;
- (13) אגף אקטואריה;
- (14) אגף הביקורת הפנימית, הכפוף ליו"ר הדירקטוריון.

בנוסף, בבעלות הקבוצה חברות בנות בשליטה להן מנכ"לים נפרדים וביניהן כלל ביטוח אשראי, כלל פנסיה וגמל, עתודות הותיקה וסוכנויות ביטוח בתחום חיסכון ארוך טווח ובתחום ביטוח כללי.

פרטים אודות המבנה הארגוני וההון האנושי במקס, לרבות נושאי משרה במקס, אינם נכללים בפרק זה ומתוארים בנפרד 15.2 להלן.

9.7.2. מצבת עובדי הקבוצה

בשנת הדוח המשיכה החברה לפעול בהתאם לתכנית האסטרטגית שלה, שמטרתה, בין היתר, התאמת כוח האדם בקבוצה לצרכים המשתנים, תוך מתן דגש לתמיכה באסטרטגיית הצמיחה של החברה. הקיטון במצבת כוח האדם בקבוצה הינו, בין היתר, תוצאה של יישום האסטרטגיה האמורה.

85. התרשים מבטא את המבנה הארגוני בכלל ביטוח. מבנה הקבוצה זהה למתואר בתרשים אך בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, נושאי המשרה בחברה הינם מנכ"ל החברה, מנהל החטיבה הפיננסית, מנהל חטיבת השקעות, היועץ המשפטי ומנהל אגף ניהול סיכונים. כל נושאי המשרה בחברה מכהנים גם כנושאי משרה בכלל ביטוח. בנוסף בכלל ביטוח, המהווה זרוע עסקית מרכזית של הקבוצה, מכהנים כנושאי משרה גם מנהלי החטיבות, המערכים והאגפים המפורטים בתרשים לעיל. המבקר הפנימי הינו המבקר של כל החברות בקבוצה, לרבות החברה ולמעט החברות מקבוצת סימקס.

להלן נתונים בדבר מצבת עובדי הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בהתאם למבנה הארגוני:

מס' עובדים 31.12.2024	מס' עובדים 31.12.2025	יחידות
97	101	מטה וגופי שירות מרכזיים ⁸⁶
547	545	כלל IT
44	43	חטיבת הבריאות
220	221	מערך הסוכנים
324	333	חטיבת חסכון ארוך טווח
123	117	חטיבת ביטוח כללי
355	362	מערך התביעות
1,361	1,328	חטיבת שירות, משאבי אנוש ותפעול ⁸⁷
141	136	חטיבת השקעות
54	55	כלל ביטוח אשראי
385	369	חטיבה פיננסית ⁸⁸
3,651	3,610	סך הכל עובדי חברה⁸⁹

מתוך מצבת העובדים המזכרת לעיל, ההנהלה הבכירה של הקבוצה (מנהלי החטיבות, המערכים והאגפים)⁹⁰ מונה 13 מנהלים, ובנוסף את מנכ"ל החברה (המכהן גם כמנכ"ל כלל ביטוח) והמבקר הפנימי של הקבוצה. לפרטים בדבר נושאי משרה בחברה, ראה חלק ד לדוח - פרטים נוספים אודות התאגיד, סעיף 15. לפרטים נוספים אודות תנאי העסקה של מנכ"ל ויו"ר החברה ראה ביאור 34(ב) לדוחות הכספיים ואודות תנאי התגמול של נושאי המשרה ראה סעיף 9.7.5(ג) להלן. לחברה אין תלות מהותית בעובד מסוים.

9.7.3. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

סוגי ההסכמים ואופן התגמול

בחודש אפריל 2022 נחתם הסכם קיבוצי בין החברות הבנות של החברה, כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל, כלל ביטוח אשראי, כלליט מערכות וכנף ("החברות") לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה ("ההסתדרות") וועד העובדים בקבוצה, אשר ככלל איחד את כל ההסכמים וההסכמות הקיבוציים שנחתמו בין הצדדים החל משנת 2014 להסכם משולב, בכפוף לשינויים ותוספות שהוסכמו.

לאחר שההסכם הגיע לסיומו ביום 31 בדצמבר 2024, חתמו הצדדים בחודש מרס 2025 על הסכם קיבוצי חדש (להלן – "הסכם 2025"). הסכם 2025 מעגן את הסכמי העבר, בכפוף לשינויים ותוספות שהוסכמו ואשר עיקריו הינם כמפורט להלן:

- תשלום תוספת שכר חד פעמית לעובדים בשנת 2025, בשיעור של 5%. תשלום תוספות שכר לעובדים בשנים 2026-2028, בשיעור של 3.5%, מדי שנה, ובנוסף תשלום תוספת שכר בשיעור של עד 0.5%, כתלות בעמידה ביעד הרווח השנתי שהוסכם. ככלל, כמחצית מתוספות השכר ניתנות כתוספת דיפרנציאלית לפי החלטת מנהלים;
- העלאת שכר המינימום הנוכחי לעובדים חודשיים לסך של 7,000 ש"ח, והעלאתו ב-3 שלבים נוספים, עד לשכר של 7,600 ש"ח בחודש מאי 2028 וקביעת מדרגות להעלאת שכר המינימום לעובדים הוותיקים;
- מדי שנה, כתלות בעמידה בתנאי רווח שנתי מינימלי (בסכומים שבין 400 מיליוני ש"ח ל-1,400 מיליוני ש"ח), ישולם לעובדים מענק, שעלותו הכוללת תהיה בין 25 מיליוני ש"ח ל-74 מיליוני ש"ח;
- בנוסף, במקרה בו הרווח השנתי יהיה בין 500 מיליוני ש"ח ל-1,000 מיליוני ש"ח לפחות, ישולם לעובדים תגמול הוני, שעלותו תהיה בין 4.25 מיליון ש"ח ל-25.5 מיליון ש"ח, בהתאמה;
- ההסכם מסדיר את קיצור שבוע העבודה למשרה מלאה ל-8 שעות עבודה ביום, הגדלת השתתפות החברות בתשלום קייטנות והעלאת סכומי ההשתתפות בארוחות עובדים;
- ההסכם הינו לתקופה של 4 שנים, מיום 1 לינואר 2025 ועד ליום 31 לדצמבר 2028 ויישמר שקט תעשייתי בכל תקופת ההסכם. כמו כן, ההסכם מהווה מיצוי טענות ותביעות של כל הצדדים לתקופת תוקפו.

86. במטה וגופי שירות מרכזיים נכללים: לשכת מנכ"ל, אגף ביקורת פנימית, מערך שיווק ואסטרטגיה, אגף ייעוץ משפטי ורגולציה ואגף ניהול סיכונים, בקרה ואכיפה.

87. הקיטון נובע מתהליכי התייעלות דיגיטליים.

88. כולל אגף אקטואריה.

89. מתוך מצבת העובדים נכון לסוף שנת הדוח 83 הינם עובדי ספק לעומת 88 עובדי ספק בשנה שקדמה לה.

90. בהתאם לאישור הממונה, כלל ביטוח רשאית ליישם את הוראות החוזר המאוחד – אקטואר ממונה ואקטואר ראשי, לעניין כפיפותו של האקטואר הראשי בכלל ביטוח למנכ"ל עד ליום 31 בדצמבר 2025.

הסכם 2025 חל על מרבית עובדי חברות הקבוצה, למעט עובדים בתפקידים ספציפיים שהוגדרו בו ומנהלים בדרג שהוגדר. להערכת החברה, הגידול בעלות הכוללת של הוצאות החברות הנובע מהשינויים הכלולים בהוצאות המפורטות לעיל, בכל אחת משנות ההסכם הקיבוצי, אינו מהותי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 קיימים בקבוצה 91,228 עובדים, שהסכם 2025 אינו חל עליהם, לרבות ההנהלה הבכירה, והם מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים, המגדירים את תנאי העסקתם, לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים.

הפרשות בגין סיום יחסי עובד מעסיק

לגבי מרבית העובדים שההסכם הקיבוצי חל עליהם - חל הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, ביחס לכל תקופת עבודתם.

לפרטים נוספים אודות הפרשות בגין סיום יחסי עובד מעסיק לעובדי הקבוצה, ראה ביאור 21 לדוחות הכספיים.

תנאים והטבות נוספים

החברות בקבוצה נוהגות להעניק מעת לעת הסדרים לרכישת מוצרי ביטוח ושירותים לעובדיהן, הכוללים, בין היתר, ביטוח אלמנטרי, מוצרים פנסיוניים וביטוח בריאות וחיים.

בחברה קיימת פוליסת ביטוח בריאות קבוצתית, במסגרתה מבטחים מרבית עובדי החברות כהגדרתן לעיל.

הקבוצה מאפשרת לעובדים, לקבל הלוואות עפ"י נהלים פנימיים מוגדרים ובהתאם להוראות הדין, בהתחשב, בין היתר, בותק של העובד ובגובה משכורתו.

לתנאי העסקתם (לרבות תגמולים) של חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בקבוצה (לרבות יו"ר ומנכ"ל החברה), ושלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה בשנת הדוח ולשכר ששולם לדירקטורים בחברה, ראה חלק ד לדוח - פרטים נוספים אודות התאגיד, סעיף 11.

בשנים 2024 ו-2025, ובעקבות מלחמת חרבות ברזל, הופחת מתשלום דמי ההבראה שמשולמים לכלל העובדים במשק סכום השווה לשווי יום הבראה אחד בגין כל שנה, ומועבר ע"י המעסיק לרשות המיסים (לרבות סכום תשלומי החובה שנחסכו מהמעסיק כתוצאה מההפחתה), לצורך מימון הטבות למשרתי המילואים.

9.7.4 השקעת התאגיד בהשתלמויות והדרכה

כחלק מאסטרטגיה כוללת לפיתוח ההון האנושי כנכס מרכזי בקבוצה, הקבוצה השקיעה בשנת 2025 משאבים רבים בפיתוח אישי ומקצועי של עובדי ומנהלי החברה. הקבוצה פעלה לחיזוק מיומנויות הניהול של המנהלים בדרכים שונות. בנוסף, השקיעה הקבוצה בהדרכות מקצועיות, באכיפה וציות ובלמידה של מיומנויות רכות עבור עובדים ומנהלים, לרבות שילוב הדרכות וסדנאות לשיפור מיומנויות העובדים בתחום הבינה המלאכותית (AI). הקבוצה התמקדה בשיפור איכות השירות ומיומנויות השירות ללקוחות החברה ולסוכניה, בשיפור מקצועיות וידע ביטוחי בכל תחומי הביטוח, במיסוד וביישום תהליכי הטמעה למערכות המידע אשר תומכות בליבה העסקית. בעולמות ה well-being נבנתה תוכנית לטיפול חזק חווית עובד חיובית בארגון.

תוכניות למידה אלה נועדו, בין היתר, להתאים את תפקוד עובדי ומנהלי הקבוצה לשינויים ולהתפתחויות במשק ובמדינה, לסטנדרט שירות מתקדם ולדרישות הרגולציה.

9.7.5 מדיניות שכר ותגמול בכירים

החברה נדרשת לאשר, אחת לשלוש שנים לפחות, מדיניות תגמול לנושאי משרה בהתאם לחוק החברות. בנוסף, על הגופים המוסדיים בקבוצה חל חוזר הממונה בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (להלן: "חוזר התגמול").

מדיניות התגמול של החברה נועדה לסייע בהשגת מטרות החברה ותוכניות העבודה שלה בראייה ארוכת טווח. מדיניות התגמול קובעת כללים, קריטריונים ואמות מידה שלפיהם ייקבעו תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה בחברה, תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הפעילות עליה אחראי נושא המשרה הרלבנטי, לניסיונו, הכשרתו וביצוע התפקיד על ידו והכל כמפורט להלן.

א. חוזר התגמול ומדיניות התגמול בגופים המוסדיים

במסגרת חוזר התגמול, נקבע, בין היתר, כי ייקבע יחס הולם בין מרכיב התגמול הקבוע ומרכיב התגמול המשתנה, כך שככלל, שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי, בכפוף לחריגים שיקבעו. בנוסף נקבע, כי כל תשלום של רכיב משתנה יהיה כפוף להסדרי השבה וכן להסדרי דחיה, כך שבמקרה בו שיעור התגמול המשתנה עולה על 40% מהתגמול הקבוע, או סך התגמול עולה על התקרה לתשלום כהגדרתן להלן, לפחות 50% מהרכיב המשתנה ידחה ויפורס בשיטת הקו הישר על פני תקופה שלא תפחת משלוש שנים. במסגרת החוזר נקבעו הסדרים שונים בקשר עם הענקת של מניות או מכשירים מבוססי מניות, בקשר עם מענקי פרישה, מגבלות לעניין שכר דירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים, איסור על תשלום רכיב משתנה לדירקטורים והוראות לעניין אופן קביעת

התגמול של יו"ר הדירקטוריון. חוזר התגמול מאפשר להחיל שינוי לא מהותי (כפי שיוגדר במדיניות התגמול) בתנאי התגמול של נושא משרה באישור מנכ"ל וללא אישור של הדירקטוריון; חוזר התגמול חל ביחס לכל עובדי הגוף המוסדי, אך עיקר המגבלות בו נוגעות לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי, כהגדרתם בחוזר התגמול.

ב. חוק תגמול בכירים

באפריל 2016 פורסם **חוק תגמול נושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016** (להלן: "**חוק תגמול בכירים**"), שמטרתו להגביל ולהפחית את שכר נושאי המשרה הבכירים בגופים פיננסיים.

החוק קובע מנגנון תאגידי לאישור התקשרות למתן תגמול לעובד בתאגיד פיננסי (גוף פיננסי או תאגיד הנשלט או שולט בגוף הפיננסי) שההוצאה החזויה בשלו, כפי שחושבה למועד האישור בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, צפויה לעלות על 2.5 מיליוני ש"ח (צמוד למדד מיום פרסומו של חוק תגמול בכירים⁹²) ("התקרה"), וכן קובע כי לא תאושר התקשרות כאמור אלא אם כן היחס שבין ההוצאה החזויה בשל התגמול האמור לבין ההוצאה החזויה בשל התגמול הנמוך ביותר ששילם התאגיד לעובד התאגיד (לרבות עובד קבלן), במישרין או בעקיפין, בשנה שקדמה למועד ההתקשרות, קטן מ-35 ("מגבלת היחס").

על פי המנגנון הקבוע בחוק, תנאי העסקתו של עובד כאמור יובאו לאישור ועדת התגמול (או ביקורת) והדירקטוריון ברוב מיוחד של דירקטורים חיצוניים והאסיפה הכללית של אותה חברה, ובחברה ציבורית אף בקרב רוב מיוחד של בעלי מניות המיעוט באסיפה הכללית. כמו כן, עלות שכרו של עובד בתאגיד פיננסי שתעלה על התקרה לא תותר בניכוי לצרכי מס לחברה. העלות האמורה הינה בניכוי הוצאה חשבונאית שנרשמה בשל הענקת מניות או זכות לקבלת מניות ובניכוי "עודף עלות שכר" (הפער שבין עלות השכר לבין התקרה) ("**התקרה לתשלום**").

ג. מדיניות התגמול

בחודש ינואר 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול, אשר היתה תקפה לשנים 2023-2025. בחודש נובמבר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול חדשה, וזאת בהתאם להוראות חוזר התגמול, תיקון 20 לחוק החברות וחוק שכר בכירים. המדיניות תקפה לשנים 2026-2028.

מובהר כי מדיניות התגמול חלה על החברה ועל חברות הקבוצה שהן גופים מוסדיים. למקס מדיניות תגמול שחלה על עובדיה בהתאם להוראות הדין שחלות עליה, כמפורט בסעיף 15.2 להלן ובביאור 21(ד) לדוחות הכספיים.

מדיניות התגמול עוסקת במכלול תנאי ההעסקה של עובדי החברה, נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי בחברה וקובעת הוראות שונות ביחס אליהם. התגמול יכול שיהיה מורכב ממספר רכיבים עיקריים: שכר קבוע, וכן תגמול משתנה המורכב ממענק שנתי מותנה ביצועים המשולם במזומן, מענק הוני, מענקים מיוחדים אשר יכול וינתנו בנסיבות מסוימות וכן תנאים נלווים והסדרי שיפוי וביטוח.

מדיניות התגמול כוללת מגבלות עלות העסקה מקסימאלית של נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי בחברה, בהתאם לחוק תגמול בכירים. המדיניות מבוססת, בין היתר, על ההנחה לפיה על התגמול הכולל של עובדי החברה, להיות מושפע מתוצאותיה העסקיות של החברה, המתבטאות, בין השאר, ברווחיות החברה, וכן מתרומתו האישית של כל עובד להשגתה והכל בהתחשב במגבלות הקבועות בחוק תגמול בכירים, בהוראות הרגולציה ובמדיניות.

תשלום רכיבים משמעותיים במענק השנתי מותנה בהתקיימותם של תנאי הסף המפורטים במדיניות התגמול. כן מסדירה המדיניות הוראות לעניין הרכב המענק השנתי בהתאם לביצועי בעל התפקיד המרכזי, ביצועי היחידה אליה הוא משתייך ותוצאותיה העסקיות של החברה. המענק המשתנה מורכב מרכיבים מבוססי מדידה, מרכיבים איכותיים וכן מרכיב של שיקול דעת.

המדיניות קובעת יחסים מינימאליים בין הרכיבים הקבועים בתנאי ההעסקה לבין סך תנאי ההעסקה וכוללת בנוסף הוראות לעניין תנאי הפריסה, הדחיה וההשבה של תשלומים ששולמו במסגרת תגמול משתנה ושל תנאי פרישה, וזאת ביחס לבעלי תפקידים מסוימים.

במדיניות נקבעו הוראות לעניין תשלומים בקשר עם סיום תנאי העסקה מעבר למתחייב על פי דין הכוללות התייחסות לרכיבים הבאים: פיצויים, תקופת הודעה מוקדמת, מענק הסתגלות ותגמול עבור התחייבות לאי תחרות. בנוסף, המדיניות כוללת הוראות גם לעניין תגמול הדירקטורים בחברה.

יצוין כי בקבוצה קיימים בעלי תפקידים, שאינם נחשבים בעלי תפקיד מרכזי, אשר המענק השנתי שלהם הינו תוצאה של עמידתם במדדי תגמול אישיים, אשר נקבעים מראש מדי שנה.

למען הסר ספק, אין במדיניות התגמול כדי לפגוע בזכויות שנצברו בגין תקופות קודמות למועד אישורה. מדיניות התגמול אינה קובעת את תנאי העסקה בפועל, אלא את המסגרת המאושרת במסגרתה יקבעו כללים כאמור.

מדיניות התגמול של החברה מצורפת כנספח לחלק זה של הדוח התקופתי ומפורסמת באתר האינטרנט של החברה:

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

נושאי המשרה בחברה זכאים לכתבי פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה. לפרטים ראה חלק ד - פרטים נוספים אודות התאגיד סעיף 19.

9.7.6 תוכניות תגמול הוני לעובדים

- ביום 25 במרס 2021 אימץ דירקטוריון החברה תוכנית תגמול לעובדים ונושאי משרה מותנית ביצועים לשנת 2021 (להלן: "תוכנית 2021") לפיה תהא החברה רשאית להעניק לעובדים ונושאי משרה בקבוצה כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.
- במאי 2023 פורסם מתאר שעודכן ביולי 2023 המתייחס להקצאת עד 1,250,000 אופציות מסוג א' (אשר ניתנות ב-3 מנות למנהלים ונושאי משרה בקבוצה לרבות קבוצת סימקס) אשר הוצעו מכוחו, בהתאם לתכנית 2021, לעובדים ולנושאי משרה של החברה ו/או חברות בשליטתה. נכון למועד פרסום הדוח, בהתאם למתאר 2023, 321,831 אופציות מסוג א' מוחזקות על ידי הנאמן עבור עובדים ספציפיים, המניות שתנבענה ממימוש אופציות אלו מהוות כ- 0.19% מהון החברה הנוכחי, בהנחת מימוש מקסימלית.
- בנוסף, במאי 2024 פורסם מתאר המתייחס להקצאת עד 1,400,000 אופציות מסוג א' (אשר ניתנות ב-3 מנות למנהלים ונושאי משרה בקבוצה לרבות קבוצת סימקס) אשר הוצעו מכוחו, בהתאם לתכנית 2021, לעובדים ולנושאי משרה של החברה ו/או חברות בשליטתה. נכון למועד פרסום הדוח, בהתאם למתאר 2024, 1,237,430 אופציות מסוג א' מוחזקות על ידי הנאמן עבור עובדים ספציפיים, המניות שתנבענה ממימוש אופציות אלו מהוות כ- 0.38% מהון החברה, בהנחת מימוש מקסימלית.
- בנוסף, במאי 2025 פורסם מתאר המתייחס להקצאת עד 130,000 אופציות מסוג א' (אשר ניתנות ב-3 מנות למנהלים ונושאי משרה בקבוצה) ו-470,000 אופציות מסוג ב' (אשר ניתנות במנה אחת לעובדים בהתאם להסכם הקיבוצי) אשר הוצעו מכוחו, בהתאם לתוכנית מותנית ביצועים, לעובדים ולנושאי משרה של החברה ו/או חברות בשליטתה. נכון למועד פרסום הדוח, בהתאם למתאר 2025, 117,413 אופציות מסוג א' ו-446,365 אופציות מסוג ב' מוחזקות על ידי הנאמן עבור עובדים ספציפיים, המניות שתנבענה ממימוש אופציות אלו מהוות יחד כ- 0.26% מהון החברה הנוכחי, בהנחת מימוש מקסימלית.
- לפרטים נוספים בדבר תוכניות התגמול ההוניות של החברה, ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים.
- לפרטים נוספים בדבר הענקת אופציות לעובדים בהתאם להסכם הקיבוצי, ראה סעיף 9.7.3 לעיל.
- לפרטים נוספים בדבר הענקת יחידות מניה חסומות למנכ"ל החברה ראה ביאור 31(א)(2) לדוחות הכספיים.

9.8 שיווק והפצה

מערכי השיווק וההפצה בחברה מורכבים מ-4 מערכים/אגפים:

- מערך הסוכנים** - המערך מרכז את כל פעילות הקבוצה מול סוכני הביטוח בתחומי המכירה והשירות לסוכן, בתחומי חיסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות וביטוח כללי, מתוך מטרה לרכז ביחידה אחת את מכלול הקשרים מול סוכן הביטוח והפעילות הקשורה בו.
- במסגרת זו פועלת החברה באמצעות שלושה מרחבים: מרחב חיפה והצפון, מרחב מרכז ומרחב ירושלים והדרום, לו יש סניפים בירושלים ובבאר שבע.
- סוכנויות הקבוצה** - פעילות המכירות של הקבוצה מבוצעת גם באמצעות סוכנויות בשליטת החברה. סוכנויות ביטוח אלו נשלטות על ידי כלל החזקות סוכנויות, שהינה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה (להלן: "סוכנויות הקבוצה"). סוכנויות הקבוצה פועלות בתיווך בעסקי ביטוח בכל תחומי הפעילות ובביצוע עסקאות במוצרים פנסיוניים. פעילות סוכנויות הקבוצה מרוכזת בעיקרה בשתי סוכנויות: תמורה סוכנות לביטוח (1987) בע"מ (להלן: "תמורה") הפועלת בענפי חיסכון ארוך טווח ובריאות, ובטח - תורן סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "בטח") שעיקר עיסוקה בביטוח כללי.
- במסגרת מימוש האסטרטגיה העסקית של קבוצת כלל לרכישת פעילויות סינרגיות, הקבוצה פועלת לגידול בהיקף פעילותה באמצעות סוכנויות הקבוצה, הן בגידול אורגני והן, מעת לעת, באמצעות רכישות ומיזוגים של פעילות תיווך בביטוח.
- לעניין המלצות הצוות הבין משרדי שמונה על פי החלטת ממשלה לבחינת השפעות ההחזקה של גופים מוסדיים בתאגידים שהם סוכנויות ביטוח, ראה סעיף 9.8.2.1 להלן.
- מערך לקוחות פרטיים** - מערך לקוחות פרטיים מרכז את פעילות המכירה הישירה של מוצרי הסיכונים והביטוח הכללי, בעיקר באמצעות אנשי מכירות טלפוניים (טלמרקטינג). המערך עסק בשנת הדוח בעיקר במכירה של ביטוחי חיים (ריסק), ביטוחי בריאות לרבות ביטוח נסיעות לחו"ל וביטוחי רכב ודירה, ללקוחות פרטיים אשר ככלל אינם פועלים עם הקבוצה באמצעות סוכני ביטוח או במסגרת שיתופי פעולה למכירות עם סוכני ביטוח ומועדוני לקוחות.
- אגף קשרי לקוחות** - אשר מרכז הן את פעילות המכירות הישירות והן את פעילות השימור במוצרי חיסכון ארוך טווח וכן מכירה של מוצרי סיכונים (ביטוחי חיים ובריאות). פעילות המכירות מבוצעת על ידי בעלי רישיון פנסיוני ללקוחות של מעסיקים אשר ככלל אינם פועלים מול הקבוצה באמצעות סוכן ביטוח במוצרים הרלוונטיים. תחת האגף פועלים בעלי רישיונות פנסיוניים המועסקים על ידי הגופים המוסדיים בקבוצה והוא מאפשר גמישות בפעילות המכירה והשימור של המוצרים השונים.

9.8.1 דרכי השיווק וההפצה ומבנה העמלות בתחומים השונים:

9.8.1.1 חיסכון ארוך טווח

דרכי השיווק וההפצה בתחום חיסכון ארוך טווח

הפצת מוצרי התחום מבוצעת על ידי סוכני ביטוח, לרבות על ידי סוכנויות הקבוצה וכן באמצעות יועצים פנסיוניים בבנקים ובאופן ישיר.

א. מכירה באמצעות סוכנים וסוכנויות

- מכירה של מוצרי התחום מתבצעת על ידי סוכני ביטוח, לרבות "מנהלי הסדרים", כולל תמורה, שהינן סוכנויות ביטוח גדולות אשר נותנות בנוסף שירותי סליקה למעסיקים, בקשר עם פיצול ההפרשות הפנסיוניות לגופים המוסדיים ולמוצרים השונים, ומאופיינת בשיווק משולב של מוצרי ביטוח חיים, פנסיה וגמל. סוכני הביטוח מקבלים שירותים שונים לתמיכה בפעילותם השוטפת מאת הגופים המוסדיים בקבוצה.
- נכון למועד פרסום הדוח, הקבוצה פועלת בתחום באמצעות כ- 4,050 סוכני ביטוח⁹³ לעומת כ- 3,700 סוכני ביטוח בשנת 2024. מרבית הסוכנים מתקשרים גם עם חברות ביטוח אחרות ואין לחברות הקבוצה סוכן ביטוח שהיקף פעילותו בתחום זה עולה על 10% מהיקף פעילות הקבוצה בתחום.⁹⁴
- כ- 14.1% מסך הפרמיות בענף ביטוח חיים שנגבו על ידי כלל ביטוח בשנת הדוח, מקורן בפעילות סוכנויות הקבוצה, לעומת 14.4% בשנת 2024.
- כ- 11.2% מסך דמי הגמולים בענף הפנסיה שנגבו על ידי כלל ביטוח בשנת הדוח, מקורם בפעילות סוכנויות הקבוצה, לעומת 12.3% בשנת 2024.
- כ- 12.8% מסך דמי הגמולים בענף הגמל שנגבו על ידי כלל ביטוח בשנת הדוח, מקורם בפעילות סוכנויות הקבוצה, לעומת 13.5% בשנת 2024.

ב. מכירה באמצעות יועצים פנסיוניים

בשנת הדוח המשיכו מרבית הבנקים להפיץ קופות גמל וקרנות פנסיה. כלל פנסיה וגמל התקשרה בהסכמי הפצה עם בנקים, לפיהם יפצו הבנקים את קופות הגמל ו/או קרנות ההשתלמות ו/או קרנות הפנסיה שבניהולה, בהתאם למוסכמם בין הצדדים. נכון למועד פרסום הדוח, הבנקים טרם החלו לייצג לגבי מוצרי ביטוח.

נכון למועד פרסום הדוח, לקוחות להם צבירות חיסכון במוצרי גמל והשתלמות, בהיקף מהותי, מיועצים באמצעות הבנקים, אולם בכל הקשור להפצת קרנות פנסיה פעילות הבנקים אינה מהותית.

בחודש פברואר 2024 פורסמה הצעה לתיקון חוק הייעוץ הפנסיוני, במסגרתה מוצע לאפשר ליועצים פנסיוניים המועסקים בבנקים לתת ייעוץ פנסיוני ללקוחות הבנק גם באמצעות אמצעי דיגיטלי ולקיים שיחות טלפון עם לקוחות כאשר אלה נדרשות כחלק ממתן הייעוץ הפנסיוני.

להערכת החברה, ככל שהצעת החוק תתקבל ותהפוך לנוסח מחייב, יהיה בכך כדי להרחיב את התחרות בשוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני באמצעות בנקים, אשר יכול ויהפוך את ענף הייעוץ והשיווק הפנסיוני לריכוזי יותר ויכול אף להביא לחשיפה של הגופים המוסדיים בחברה לתשלום עמלות בשיעור גבוה מהשיעור הממוצע המשולם על ידי כיום בחלק מהמוצרים וכן לתשלום עמלות גם ביחס למוצרים שעיקר העמלות בגין שיווקם כבר שולם בעבר.

המידע בכל הקשור להשלכות האפשרויות של הצעת החוק בעניין אפשרויות הייעוץ הפנסיוני של תאגידים בנקאיים הינו מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של החברה והתוצאה בפועל יכולה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה, בין היתר בהתאם לנוסחו הסופי של התיקון, ככל שיפורסם, וכן לאור העובדה שהיישום בפועל עשוי להיות שונה מזה שנחזתה ותלוי, בין היתר, בהתנהגות התאגידים הבנקאיים ובסוגי המוצרים לגביהם יתאפשר לתאגידים בנקאיים ליתן שירותי ייעוץ פנסיוני.

ג. מכירה ישירה

- חלק ממוצרי התחום משווקים במכירה ישירה ללקוחות על ידי עובדי הקבוצה בעלי רישיון משווק פנסיוני.
- פעילויות המכירה הישירה בתחום כוללות: (א) מכירות של מוצרים פנסיוניים תוך התמקדות בשיווק הסדרים פנסיוניים בארגונים, אשר ככלל אינם מלווים בסוכנים מטעמים; (ב) קשר עם המערכת הבנקאית בתחום הייעוץ הפנסיוני, בעיקר ביחס למוצרי גמל והשתלמות; (ג) מכירות טלפוניות ופרונטליות של מוצרי סיכונים. בנוסף, קיימים שיתופי פעולה של החברה עם מועדוני לקוחות וסוכנים נבחרים, במסגרתם עובדי החברה מוכרים ללקוחות המופנים על ידי הסוכן, בשמו ובהרשאתו, את מוצרי התחום.
- החברה מפעילה מוקד שירות לקוחות המעניק תמיכה ישירה ללקוחות וכן יחידה לשימור לקוחות.

93. כולל סוכנים שביצעו מכירות בסכום העולה על 10,000 ש"ח.

94. למעט סוכנות בבעלות מלאה של הקבוצה, כמפורט להלן. כמו כן, האמור אינו מתייחס לסוכנים אשר עמלתם נגזרת מעמלות סוכני משנה, אשר מתקשרים ישירות עם הגופים המוסדיים בקבוצה.

- החברה פועלת גם מול יועצים חיצוניים המגויסים על ידי לקוחות שהם חברות וגופים ציבוריים, לצורך פרסום מכרזים וניהול משא ומתן לעניין בחירת המבטח הפנסיוני וקביעת תנאי ההסדר הפנסיוני של עובדיהם.

ד. ביטוח ריסק לנוטלי משכנתאות

בשנת הדוח המשיכה הקבוצה לשווק פוליסות ריסק לנוטלי משכנתאות, על ידי סוכנות ביטוח שבבעלות בנק כמו גם באמצעות סוכני ביטוח ובמכירה ישירה.

מבנה העמלות בתחום חיסכון ארוך טווח

א. סוכני ביטוח

להלן פירוט מבנה העמלות המשולם לסוכנים בשנת הדוח:

• ענף ביטוח חיים

העמלות המשולמות לסוכנים בענף ביטוח חיים בגין פוליסות שנמכרו עד לשנת 2004, הן כדלקמן:

- **עמלת נפרעים:** עמלה בשיעור קבוע או משתנה, מהפרמיה הנפרעת, המשולמת לתקופה מוגבלת, באופן שוטף.

- **דמי גבייה:** עמלה בשיעור קבוע מתוך הפרמיה הנפרעת, המשולמת לאורך כל חיי הפוליסה כדמי טיפול.

- **עמלות מיוחדות- עמלות היקף:** עם מכירת הפוליסה או בגינה, יכול וישולם תשלום חד-פעמי בכסף ו/או בשווה כסף, בהתאם להסכמים פרטניים עם הסוכנים.

החל משנת 2004 מבנה העמלות בענף ביטוח חיים הינו כמפורט להלן:

- **עמלת נפרעים:** עמלה המשולמת ככלל, בגין מכירת מוצרי ריסק ופוליסות פרופיל מסוימות שנמכרו בעבר, בשיעור קבוע או משתנה מהפרמיה הנפרעת, המשולמת לתקופה מוגבלת, באופן שוטף. במוצרי ריסק, לאחר תקופה של 15 שנה, שיעור העמלה קטן משמעותית.

- **עמלות מדמי ניהול מהפקדות:** עמלה המשולמת בגין הרכיב המופקד לחיסכון בפוליסה, לאורך כל חיי הפוליסה, בשיעור הנגזר מדמי הניהול הנגבים מהפרמיה ובהתאם לסוג המוצר וזאת בגין מוצרים שנמכרו עד חודש אפריל 2017 (ראה להלן).

- **עמלות מדמי ניהול מצבירה:** עמלה הנגזרת מדמי הניהול אשר נגבים מיתרת החיסכון בפוליסה. ככלל כלל ביטוח הפסיקה תשלום עמלות מדמי ניהול מצבירה בגין פוליסות שנמכרו במהלך שנת 2013 ואילך במרבית המוצרים.

- **עמלות מצבירה:** בגין מוצרי פרופיל מסוימים ששווקו בעבר ובגין מוצרי פרופיל מסוימים ששווקו בשנת הדוח, ובגין פוליסות חיסכון פרט משולמת עמלה מצבירה.

- **עמלות מיוחדות: עמלות היקף - עמלות המשולמות באופן חד פעמי, בגין תפוקה חדשה בשנה הראשונה לחיי הפוליסות, בכסף ו/או בשווה כסף, ששיעורן או סכומן נקבע בהתאם להסכמים פרטניים עם הסוכנים ולעיתים כנגד עמידה ביעדי מכירות וכן עמלות ניהול - עמלות הנגזרות מהפרמיה ומשולמות, בגין תפוקה חדשה, בשנים הראשונות לחיי הפוליסה, וזאת לתקופה מוגבלת בגין פוליסות שנמכרו בעבר.**

בגין חלק מהעמלות האמורות משולמות, מעת לעת, מקדמות לסוכנים. כמו כן לעיתים גובה העמלות מושפע גם משימור מוצרים שנמכרו בעבר.

נושא העמלות כולל מנגנון החזר עמלות על ביטולי פוליסות ריסק בהתאם לאישור תעריפי הריסק שניתן לחברה. בביטוחים קולקטיביים נקבעת עמלת הסוכן במשא ומתן עם הסוכן לגבי כל עסקה בנפרד בהתאם לדיון. שיעור העמלה שישולם מבטח לסוכן ביטוח בשל פוליסה לביטוח חיים קבוצתי לא יעלה על 5% מדמי הביטוח ברוטו.

שיעורי העמלות לצדדים שלישיים בענף ביטוח חיים

2023	2024	2025
9.3%	10.9%	11.4%
שיעור העמלות הממוצע (לסוגיהן), מסך דמי הביטוח בענף ביטוח חיים במוצרים השונים, המיוחסים לסוכנים ⁹⁵		
51.6%	70.7%	72.6%
השיעור הממוצע של עמלה מפרמיה משונות חדשה, בענף ביטוח חיים במוצרים השונים ⁹⁶		

95. הנתונים כוללים עמלות מסוגים שונים, חלקן מפרמיה, חלקן מצבירה, חלקן בגין עסק חדש, בהתאם, יכולת הסקת המסקנות מהנתונים הינה מוגבלת.

96. שיעור העמלה מפרמיה אינו כולל עמלות המשולמות בגין העברות חד פעמיות.

97. גידול בשיעור הממוצע של עמלה מפרמיה משונות חדשה בהשוואה לשנת 2023 נובע בעיקרו משינוי בתמהיל המוצרים הנמכרים לגביהם בוצע החישוב. לא חל שינוי מהותי בשיעורי העמלות המשולמות בגין עסק חדש.

• **ענף קרנות פנסיה**

- **עמלות שוטפות מדמי גמולים** - כלל פנסיה וגמל משלמת עמלות לסוכני ביטוח בגין מכירת מוצרי פנסיה. בקרן הפנסיה המקיפה, עמלות אלה שולמו בעבר, בדרך כלל כשיעור מהפקדה, על פי הסכם פרטני בין הסוכן לחברה עם זיקה לגובה דמי ניהול הנגבים מאת הלקוח. בגין מוצרי פנסיה המשווקים מחדש אפריל 2017 משולמת עמלה זו כשיעור מהפקדה ולא בזיקה לגובה דמי הניהול הנגבים מאת הלקוח.
- לעניין תשלום עמלות מיוחדות בגין הפקדות חדשות ראשונות משונות לקרן הפנסיה המקיפה, ראה תיאור עמלות מיוחדות בענף ביטוח חיים, לעיל. בנוסף משולמות עמלות מיוחדות בגין ניודי צבירות לקרן פנסיה של כלל פנסיה וגמל הנובעות מהעברת יתרות צבירות לקרן הפנסיה.

שיעורי העמלות לצדדים שלישיים בענף קרנות הפנסיה

2023	2024	2025
2.6%	2.1%	2.2%

שיעור העמלות ששולמו לסוכני הביטוח בגין מוצרי הפנסיה מתוך סך
ההפקדות למוצרי הפנסיה

• **ענף קופות הגמל**

- **עמלות מדמי ניהול מצבירה** - בגין מוצרי גמל ששווקו עד שנת 2017, העמלות בגין מכירת מוצרי הגמל משולמות לסוכני הביטוח בדרך כלל כשיעור מדמי ניהול מצבירה של העמיתים.
- **עמלות מצבירה** - בגין מוצרי גמל המשווקים משנת 2017 משולמת עמלה כשיעור מצבירה ולא מתוך דמי ניהול הנגבים מאת הלקוח.
- לעניין תשלום עמלות מיוחדות בגין הפקדות חדשות ראשונות (וביחס לעבר, לרבות בגין הפקדות חד פעמיות, הנובעות מהעברת יתרות צבירות) של דמי גמולים לקופות הגמל המנוהלות על ידי כלל פנסיה וגמל, ראה תיאור עמלות מיוחדות בענף ביטוח חיים, לעיל.

שיעורי העמלות לצדדים שלישיים בענף קופות הגמל

2023	2024	2025
0.4%	0.3%	0.3%

שיעור העמלות ששולמו לסוכני הביטוח בגין מוצרי הגמל⁹⁸

9.8.1.2 ביטוח כללי

דרכי השיווק וההפצה בתחום ביטוח כללי

הקבוצה משווקת את מוצריה בתחום ביטוח כללי הן באמצעות סוכני ביטוח, לרבות סוכנויות הקבוצה, והן ישירות.

א. סוכני ביטוח

סוכני הביטוח הם ערוץ ההפצה המרכזי בתחום. סוכן הביטוח מתקשר בדרך כלל עם מספר חברות ביטוח. נכון למועד פרסום הדוח, פועלת הקבוצה בתחום הביטוח הכללי באמצעות כ- 1,900 סוכני ביטוח פעילים, לעומת כ- 1,950 סוכנים בשנת 2024.⁹⁹

אין לקבוצה סוכן ביטוח שהיקף פעילותו בתחום זה עולה על 10% מהיקף הפעילות של הקבוצה בתחום ביטוח כללי. שיעור המכירות באמצעות סוכני ביטוח בתחום זה מסך המכירות בתחום ביטוח כללי בשנת הדוח הינו כ- 86% בדומה לשיעור בשנת 2024.¹⁰⁰

מתוך סך דמי הביטוח בתחום הביטוח הכללי בישראל, כ- 2.1% מקורם בפעילות סוכנויות הקבוצה, לעומת כ- 3.1% בשנת 2024.

ב. מכירות ישירות

חלק ממוצרי התחום משווקים במכירה ישירה, ללא תיווך של סוכני ביטוח. הפעילות הישירה, הינה בעיקרה מול לקוחות עסקיים גדולים. כמו כן, משווקת החברה ישירות פוליסות ביטוח רכב חובה ורכב רכוש, פוליסות ביטוח דירה ופוליסות ערבויות. בשנת הדוח המשיך מערך הלקוחות הפרטיים במכירה ישירה של פוליסות ביטוח רכב ודירה, לרבות באמצעות פלטפורמה דיגיטלית או באמצעות שיתופי פעולה עם מועדוני לקוחות, ארגונים ואגרגטורים, ללקוחות אשר ככלל אינם פועלים מול הקבוצה באמצעות סוכנים, וכן קיימים שיתופי פעולה של החברה עם סוכנים נבחרים, במסגרתם עובדי החברה מוכרים ללקוחות המופנים על ידי הסוכן, בשמו ובהרשאתו, ביטוחי רכב ודירה. כמו כן, משווקות פוליסות ביטוח אשראי וסיכונים סחר חוץ, באמצעות כלל ביטוח אשראי.

98. שיעור העמלות לסוגיהן חלקי הצבירה הממוצעת בשנת הדוח.

99. כולל סוכנים שביצעו מכירות בשנת 2025 בסכום העולה על 10,000 ש"ח.

100. הנתון כולל מכירות אשר בוצעו על ידי בטח - תורן סוכנות לביטוח בע"מ אשר הינה סוכנות בבעלות הקבוצה.

ג. בנקים למשכנתאות

נכון למועד פרסום הדוח החברה התקשרה בהסכם למתן שירותי ביטוח אגב משכנתא עם סוכנות שבשליטת בנק למשכנתאות.

מבנה העמלות בתחום ביטוח כללי

א. מבנה העמלות

עבור תיווך בעסקי ביטוח, משלמת כלל ביטוח לסוכני הביטוח עמלות, בכסף ו/או בשווה כסף. גובה העמלה נקבע בעיקר כשיעור מהפרמיה נטו (ללא דמים) ובחלקו מותנה בהיקף המכירות, הפעילות ו/או הרווחיות של הסוכן. ככלל, בביטוחים קולקטיביים נקבעת עמלת הסוכן במשא ומתן עם הסוכן לגבי כל עסקה בנפרד. בגין חלק מהעמלות האמורות משולמות, מעת לעת, מקדמות לסוכנים.

ב. שיעור עמלות ממוצע

2023	2024	2025	
5.4%	5.3%	4.8%	שיעור העמלות הממוצע מסך דמי הביטוח ברוטו בתיק חשבונאי רכב חובה
19.3%	18.7%	19.2%	שיעור העמלות הממוצע מסך דמי הביטוח ברוטו בתיק חשבונאי רכב רכוש
101-----	10.7%	10.7%	שיעור העמלות הממוצע מסך דמי הביטוח ברוטו בתיק חשבונאי אחרים

9.8.1.3 ביטוח בריאות

דרכי השיווק וההפצה בתחום ביטוח בריאות

הפצת מוצרי התחום מבוצעת הן על ידי סוכני וסוכנויות ביטוח, לרבות סוכנויות הקבוצה, והן באופן ישיר.

א. הפצה באמצעות סוכנים וסוכנויות

בשנת הדוח עיקר השיווק של ביטוחי בריאות פרט על ידי כלל ביטוח נעשה באמצעות סוכני ביטוח. נכון למועד פרסום הדוח, פועלת הקבוצה בתחום ביטוח הבריאות באמצעות כ- 1,660 סוכני ביטוח לעומת כ-1,600 בשנת 2024.¹⁰² מרבית הסוכנים התקשרו גם עם חברות ביטוח נוספות. כ- 2.9% מתוך סך הפרמיות בתחום ביטוח בריאות, שנגבו בשנת הדוח על ידי החברה, מקורן בפעילות סוכנויות הקבוצה, לעומת כ-4.2% בשנת 2024. אין לקבוצה סוכן ביטוח שהיקף פעילותו בתחום זה עולה על 10% מהיקף הפעילות של הקבוצה בתחום ביטוח בריאות.

ב. הפצה ישירה

חלק ממוצרי התחום משווקים במכירה ישירה, ללא תיווך של סוכני ביטוח, ללקוחות פרטיים במישרין או ללקוחות פרטיים במסגרת מעסיק (לרבות באמצעות עובדי הקבוצה בעלי רישיון משווק פנסיוני). בשנת הדוח המשיך מערך הלקוחות הפרטיים במכירה ישירה של פוליסות בתחום, ללקוחות אשר ככלל אינם פועלים מול הקבוצה באמצעות סוכנים, וכן קיימים שיתופי פעולה של החברה עם ארגונים שונים ועם סוכנים נבחרים, במסגרתם עובדי החברה מוכרים ללקוחות המופנים על ידי הסוכן, בשמו ובהרשאתו, מוצרי בריאות של החברה.

מבנה העמלות בתחום ביטוח בריאות

בביטוחי פרט ארוכי טווח משולמות בדרך כלל העמלות כדלהלן:

עמלה שוטפת - עמלה הנגזרת מהפרמיה ומשולמת לאורך כל חיי הפוליסה באופן שוטף.

לעניין תשלום **עמלות היקף** בגין פרמיה חדשה משונתת בביטוח בריאות, ראה תיאור עמלות מיוחדות בענף ביטוח חיים לעיל. בגין חלק מהעמלות שולמו מקדמות לסוכנים.

2023	2024	2025	
27%	30%	29%	שיעור העמלות הממוצע, מסך הפרמיות ברוטו במוצרים השונים בתחום

בביטוחים קולקטיביים נקבעת עמלת הסוכן במשא ומתן עם הסוכן לגבי כל עסקה בנפרד.

9.8.2 הוראות רוחביות בקשר עם תחום שיווק והפצה

101. בשל שינוי אופן הצגת הענפים במגזר ביטוח כללי, אין לחברה נתוני השוואה ביחס לשנת 2023 ביחס לתת ענף ביטוח אחר.

102. כולל סוכנים שביצעו מכירות בסכום העולה על 10,000 ש"ח.

9.8.2.1. בהתאם להחלטת הממשלה מחודש פברואר 2023, הוקם צוות בין-משרדי כדי לבחון את השפעות ההחזקה של גופים מוסדיים בתאגידים שהם סוכנויות ביטוח על אופן הפעילות של סוכנויות אלו ועל האובייקטיביות שלהן בשיווק מוצרים, את האמצעים להתמודדות עם השפעות אלו, ואת ההסדר הרצוי לגבי אחזקות קיימות של גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח. בחודש ינואר 2025 פורסם דוח המסכם את מסקנות הצוות והמלצותיו. הצוות קבע, בין היתר, כי הזיקות הקיימות כיום בין סוכנויות הביטוח לבין הגופים המוסדיים, ובעיקר מודל התגמול והתמרוץ הנהוג, מעלים חשש מהותי בנוגע ליכולת של הסוכנים לשמור על אובייקטיביות במקטע התיווך, וממילא מעלים חשש שמבנה התמריצים הקיים אינו מתמרץ בהכרח את הסוכנים לפעול בראש ובראשונה לטובת החוסכים והמבוטחים.

על כן, המליץ הצוות על נקיטת צעדים לתיקון מערך התגמול והתמריצים של סוכני הביטוח, לצד חובת גילוי מורחבת. בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך את מלוא השלכות מסקנות והמלצות דוח הוועדה, בין היתר לאור העובדה שטרם ידוע האם ובאיזה אופן הן יאומצו על ידי המאסדר. עם זאת, ככל שיוחלט ליישם את המלצות הוועדה בהתאם לאמור לעיל, מודל התגמול המוצע על ידי הוועדה עשוי להשפיע באופן משמעותי על שוק הביטוח והחיסכון.

המידע בכל הקשור להשלכות עתידיות אפשריות של המהלכים האמורים הינו בגדר מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח. היישום בפועל עשוי להיות שונה מזה שנחזה והוא תלוי במכלול של גורמים, לרבות האופן שבו המלצות הוועדה כאמור יהפכו להוראות רגולטוריות, ככל שיאומצו, בהתנהגות הגורמים המפצים ובטעמי הלקוחות.

9.8.2.2. בחודש דצמבר 2025 פורסמה טיוטת תיקון לחוזר סוכנים ויועצים בנושא ייפוי כוח לבעל רשיון, במסגרתה מוצע להחליף את החוזר הקודם מחודש יולי 2018 בחוזר חדש. במסגרת הטייטה, מוצע, בין היתר, לקצר את תוקפו של ייפוי כוח מתמשך שניתן לסוכנים ויועצים פנסיוניים מעשר שנים לשנתיים; כן כוללת הטייטה הצעה לשינויים נוספים בקשר עם ייפוי כוח, לרבות הבהרות בדבר חובות בעל רשיון ליתן הסברים ללקוח בקשר עם ייפוי הכוח ומשמעותו; שינויים בנוסחי ייפוי הכוח שעל הסוכנים והיועצים להחתים את לקוחותיהם; הגברת חובות ההגנה על הפרטיות של הלקוח; מגבלות על ייפוי כוח שמשווקים פנסיונים רשאים לקבל; וכן הרחבת החובות החלות על הגוף המוסדי, לרבות הטלת חובה על הגופים המוסדיים והמסלקה לבצע בקרה על תקינות תקפות ואמיתות ייפוי הכוח. החברה אינה יודעת להעריך את השלכות הטייטה על תוצאותיה העסקיות.

9.8.2.3. בחודש יוני 2025 בעקבות מבצע "עם כלביא", פורסמה "עמדת אי-אכיפה - ייעוץ פנסיוני על ידי תאגיד בנקאי שלא בסניפי הבנק ללקוחות קיימים בתחום הייעוץ הפנסיוני" לפיה הרשות לא תנקוט צעדי אכיפה נגד תאגידים בנקאיים אשר יעניקו ייעוץ פנסיוני באמצעי דיגיטלי או באמצעות הטלפון, ללקוחות קיימים, העומדים בתנאים הקבועים בעמדה, בתחום הייעוץ הפנסיוני, כל עוד מתקיים מצב מיוחד בעורף או עד ליום 30 ביוני 2025, לפי המוקדם מבניהם.

9.8.2.4. לאחר שנת הדוח, בחודש מרס 2026, פורסמה עמדת אי אכיפה דומה על רקע מערכה נוספת מול איראן - מבצע "שאגת הארי", שתחול עד תום תוקפה של ההכרזה על מצב מיוחד בעורף, או עד ליום 15 באפריל 2026, לפי המוקדם מבניהם.

9.8.3. תלות בערוצי הפצה

לחברה תלות בערוץ ההפצה באמצעות סוכנים ומנהלי הסדר וכן בערוץ ההפצה הישירה. עם זאת, לחברה אין תלות בגורם הפצה מסוים (משווק או סוכן כלשהו) בכל אחד מערוצי הפצה אלה.

9.9 ספקים ונותני שירותים

חברות הקבוצה רוכשות מוצרים ושירותים ממספר רב של ספקים ונותני שירותים. ההוצאות בקשר לספקים ונותני שירותים כוללות בין היתר:

- א. הוצאות ישירות בקשר לתביעות הנזקפות במישרין לעלות תביעות הביטוח, לרבות תשלום לשמאים, מערכי נזקים, ספקי שירותים משפטיים, חוקרים, שירותי תיקון נזקים, שירותים רפואיים וכדומה, וכן תשלומים לגורמים המספקים כסויים גלויים למבוטחים ("ריידרים").
 - ב. הוצאות בקשר עם שירותי תפעול לצורך תפעול קופות הגמל המנוהלות על ידי כלל פנסיה וגמל. לפרטים בדבר התקשרות כלל פנסיה וגמל עם ספק כאמור ראה סעיף 9.17.2 להלן.
 - ג. הוצאות כלליות של החברה לספקים שונים, כגון: שכר דירה ואחזקת משרדים, שירותי עיבוד שכר, דמי חכירת רכבים, שירותי פרסום, שירותי תקשורת ודואר, שירותי תפעול, גבייה משפטית, שירותי ביקורת, שירותי תקשורת ותקשורת נתונים, יעוץ מקצועי, תחזוקה, רישוי וחכירת חומרה ותוכנה, שירותי מיכון ופחת. הוצאות אלו נזקפות להוצאות עקיפות ליישוב תביעות, להוצאות שיווק, להוצאות רכישה אחרות ולהוצאות הנהלה וכלליות אחרות (לפרטים נוספים ראה ב"אור 29 לדוחות הכספיים).
 - ד. בנוסף קיימות הוצאות נוספות, אשר מהוות לנכסים בדוחות הכספיים, והכוללות בין היתר, הוצאות מיכון, בינוי וציוד.
- לפרטים בדבר כלליות מערכות, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, האחראית על מתן שירותי המיכון לחברות הקבוצה (והרוכשת שירותים בתחומי המיכון), ובדבר הוצאות הקבוצה בגין מיכון בשנת הדוח, ראה סעיפים 9.10.3 ו-9.10.3.1 להלן וב"אור 29 לדוחות הכספיים.
- לחברה אין ספק עיקרי ואין ספק שהחברה תלויה בו, למעט סאפיינס טכנולוגיות (1982) בע"מ ("סאפיינס"), עמה התקשרה כלל פנסיה וגמל בהסכם לרכישת מערכת לניהול זכויות עמיתים בקרנות הפנסיה ולמתן שירותי פיתוח ותחזוקה למערכת. בשנת הדוח, שילמה הקבוצה לסאפיינס סך של כ-14.9 מיליון ש"ח בגין שירותי הפיתוח והתחזוקה האמורים וזאת לעומת סך של כ-16.8 מיליון ש"ח בשנת 2024. עם זאת, מטבע הדברים, במסגרת עבודת הספקים בקבוצה, במקרים מסוימים, צוברים הספקים ידע ייחודי או שנותנים שירותים אשר לעיתים יוצרים לחברה תלות בהם לזמן קצר, וזאת בין היתר, בשל הצורך בהקמת הפרויקטים ו/או ביצוע שירותים בטווח זמנים הקבוע מכוח דרישות רגולטוריות. לפרטים בדבר ספקים כאמור אשר עימם התקשרה כלל פנסיה וגמל, ראה סעיף 9.17.2 להלן.

9.10. רכוש קבוע

להלן נתונים בדבר הרכוש הקבוע של החברה הכולל בעיקר, מבנים בשכירות ובבעלות, ריהוט, ציוד משרדי וציוד מחשוב.

9.10.1 נתוני מבנים בשכירות ובבעלות לשימוש עצמי במ"ר לשנים 2024 ו-2025

חברה/יחידה	מיקום	נכון ליום 31.12.25		נכון ליום 31.12.24	
		שטח בבעלות (מ"ר)	שטח בשכירות (מ"ר)	שטח בבעלות (מ"ר)	שטח בשכירות (מ"ר)
כלל ביטוח	תל אביב ⁽¹⁾	-	33,497	-	33,390
	פ"ת	-	5,415	-	5,678
	חיפה ⁽²⁾	2,618	-	2,618	-
	ירושלים	-	1,555	-	1,555
	באר שבע	-	1,380	-	1,290
	הרצליה ⁽³⁾	-	250	-	250
	תל אביב	-	1,013	-	1,014
כלל פנסיה וגמל	תל אביב	-	3,700	-	3,964
	פ"ת	-	1,514	-	1,251
	ירושלים	-	-	-	-
	ב"ש	-	878	-	968
כלליט מערכות		-	9,254	-	9,096
סך הכל		2,618	58,456	2,618	58,456

ללא שטחי חניונים.

1. כולל שטח של כנף.

2. 377 מ"ר מושכרים לכלל פנסיה וגמל.

3. אתר גיבוי למערכות מחשוב של הקבוצה (בנוסף יש אתר גיבוי ביוון ואתר אירוח שרתים בפתח תקווה, בשטחים לא מהותיים).

ביחס למבנים המוחזקים בשכירות, תקופות השכירות שונות ממבנה למבנה, כאשר תקופת השכירות המאוחרת ביותר היא עד לשנת 2038 (קיימת נקודת יציאה בשנת 2030) ביחס למשרדי החברה בקרית עתידים (לפרטים ראה סעיף 9.17.1 (א) להלן). בחלק מהסכמי השכירות קיימת לחברה אופציה להארכת תקופת השכירות.

לפרטים נוספים בקשר עם תשלומי השכירות שמשולמים על ידי החברה ראה ביאור 15 (א) לדוחות הכספיים.

נתוני מבנים שהינם חלק מתיק ההשקעות נוסטרו של כלל ביטוח במ"ר לשנים 2024 ו-2025*

מיקום	יעוד	נכון ליום	
		31.12.2025	31.12.2024
אזור גוש דן	משרדים ומסחר	45,174 ¹⁰³	46,290
דרום	משרדים ומחסן לוגיסטי	3,835	3,835
צפון	מסחר	3,838	3,838
אזור השרון	משרדים ומסחר	28,188	28,188
חיפה	משרדים	13,474	13,474
אנגליה וסקוטלנד	משרדים	7,596	7,596
ירושלים	משרדים ומסחר	8,905	8,905
ארה"ב	משרדים, מסחר ומולטי פמילי	4,574	4,574
סך הכל		115,585	116,701

* בנוסף, קיימות החזקות בנכסים אלו ו/או אחרים מכספים המנוהלים עבור אחרים (עמיתים ו/או מבוטחים) בקבוצה, ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים.

9.10.2 שיפורים במושכר, ריהוט וציוד משרדי

ככלל, השיפורים במושכר, הריהוט והציוד המשרדי שבשימוש באתרים המרכזיים וביחידות הקצה הינם בבעלות הקבוצה.

103. הירידה בשטחים בשנת 2025 הינה כתוצאה ממכירת נכס.

9.10.3 מערכות מחשוב בקבוצה בישראל

מערכות המידע של הקבוצה חיוניות לניהול עסקיה והקבוצה רואה בחלקן נכס אסטרטגי. בבעלות חברות הקבוצה מגוון רחב של ציוד מחשוב, הכולל שרתים, תשתית וציוד תקשורת, מסופים וציוד היקפי אחר. כמו-כן לחברה מגוון רחב של זכויות בעלות ו/או שימוש בתוכנות שונות לרבות תוכנות בפיתוח עצמי.

לצורך פעילויותיה השונות משתמשת הקבוצה במערכות מחשוב המשמשות אותה בין היתר לניהול כספים (לרבות כספי החיסכון של לקוחות הקבוצה), לניהול לקוחות וזכויותיהם, מערכות תפעול (Back office), מערכות ארגוניות ומערכות תומכות החלטה.

הפעילות בתחום המחשוב נעשית באמצעות כללביט מערכות שהינה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. חברת כללביט מערכות אחראית על מתן שירותי המחשוב לחברות הקבוצה ולמועד הדוח אינה מספקת שירותים לחברות מחוץ לקבוצה. כללביט מערכות מתקשרת עם ספקים חיצוניים לביצוע חלק מהשירותים.

לקבוצה שני מרכזי מחשוב המגבים זה את זה בתצורת Active-Active. כמו כן, קיים אתר שלישי בחו"ל המשמש לגיבוי נתונים בלבד. יכולת הקבוצה להמשיך ולהעמיד רמת שירות גבוהה לסוכניה, למבטחיה וללקוחותיה ולהפעיל תהליכי ליבה מסוימים הינה חיונית להמשכיות העסקית של החברה. בקבוצה קיים מערך BCM (Business Continuity Management), ותוכנית המשכיות עסקית הממפה תהליכים קריטיים הנדרשים להתאוששות ומערך Disaster Recovery טכנולוגי המאפשר התאוששות טכנולוגית מהירה. כמו כן החברה ערוכה לאפשר לעובדיה "עבודה מרחוק" באופן מאובטח במטרה לאפשר המשך מענה בכל מגזרי הפעילות.

9.10.3.1 השקעות הקבוצה במערכות המחשוב

הקבוצה פועלת לפיתוח ושדרוג מערכות המחשוב בכל תחומי הפעילות, מעת לעת, לפי צרכיה וצרכי החברות בקבוצה. להלן יתוארו הפעולות המהותיות שנעשו במערכות המחשוב של הקבוצה בשנת הדוח, אשר חלקן אף צפוי להמשיך לאחר שנת הדוח¹⁰⁴.

מערכות בתחום חסכון ארוך טווח

בתחום ביטוח חיים, כלל ביטוח פועלת באמצעות שתי מערכות ליבה עיקריות מדור טכנולוגי קודם, שפותחו לפני שנים רבות. הכפילות הפונקציונאלית של מערכות אלו מייקרת את עלויות התפעול והתחזוקה בתחום זה ומכבידה על התאמת המערכות למכלול צרכי החברה ובכלל זה בכל הקשור לממשקי מידע חיצוניים ורגולטוריים שהדרישות לגביהם הורחבו בשנים האחרונות. לעניין דרישות אלה ראה סעיף 6.1.2.4 (4) לעיל. בשנים האחרונות ובשנת הדוח החברה פעלה לעיבוי מערכות הליבה של ענף ביטוח חיים ושיפורן באופן שייעל את מערכות הליבה הקיימות וכן נוקטת בפעולות בקרה ותפעול משלימות, במטרה להבטיח את נאותות התהליכים הנתמכים.

נוכח מורכבות המערכות האמורות, מגבלותיהן וכפילותן, החברה ביצעה בחינה מקיפה של המהלכים ארוכי הטווח הנדרשים ליישום בעתיד, לצורך שיפור יכולותיה המיכוניות בין היתר, בכל הקשור לניהול זכויות עמיתים וגיבשה תוכנית אסטרטגית שבמסגרתה, בין היתר, מבוצע שדרוג טכנולוגי בחלק מהמערכות הרלוונטיות, איחוד מודולים לתשתיות רוחביות ופיתוח רכיבים חדשים במערכות הקיימות בטכנולוגיה מודרנית.

מתוך הכרה בחשיבותן של מערכות מיכון יעילות ועדכניות, תיעדפה החברה נושא זה ובשנים האחרונות השקיעה החברה מאות מיליוני שקלים, לצורך שדרוג ושיפור מערכות המיכון בתחום חסכון ארוך טווח. לפרטים נוספים ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים.

מערכות בתחומי ביטוח בריאות וביטוח כללי

הקבוצה פועלת בתחומי פעילות אלו באמצעות מערכות מיכון ייעודיות, שפותחו בפיתוח עצמי לאורך השנים.

להערכת הקבוצה, מערכות המחשוב הקיימות שלה בתחומי חיסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות וביטוח כללי ותשתית המידע הארגוני שפותחה, משרתים את צרכי הקבוצה לתקופה הקרובה. לאור ריבוי שינויים בהוראות רגולטוריות החלות על הפעילות של הגופים המוסדיים בקבוצה, היוצרות שינויים ורפורמות משמעותיות ותדירות בפעילות הביטוח בכלל ובתחום החיסכון לטווח ארוך בפרט, הקבוצה מצויה בתהליך מתמשך להתאמת מערכות המחשוב שלה להוראות הרגולציה ולשינויים ולרפורמות החלים בהן, בין היתר בדרך של שידרוג הטכנולוגי ופיתוח רכיבים חדשים וכן להבטחת תאימות בין מערכות המחשוב לבין תנאי המוצרים שמציעה החברה.

להערכת הקבוצה, תהליך התאמת מערכות המחשוב להוראות הרגולציה ולצרכי הפעילות העסקית ושדרוג מערכות המחשב התומכות בפעילות, כך שיבטיחו תמיכה במכלול מוצרי הקבוצה ובפרט בתחום חיסכון ארוך טווח, ימשך בשנים הקרובות ויהיה כרוך בעלויות מהותיות ובהיערכות תפעולית של הגופים המוסדיים בקבוצה.

104. חלק מהשירותים במערכות הליבה מבוצעים באמצעות ספקים חיצוניים (שירותי תפעול קופות גמל, הכוללים גם את מיכון הפעילות, מבוצעים באמצעות בנק לאומי, ושירותי תחזוקה ופיתוח למערכת לניהול פעילות הפנסיה ניתנים על ידי סאפינס).

חדשנות דיגיטלית

הקבוצה שמה לה כיעד את המשך קידום החדשנות הדיגיטלית בדגש על מתן מידע, ביצוע פעולות באופן עצמאי בערוצי הדיגיטל של החברה (סוכנים, לקוחות, מעסיקים) ותהליכי מכירות. השקעות במיכון ובדיגיטציה נותנות מענה לצורכי הלקוחות והביאו ויזיפו להביא להתייעלות. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.18 להלן.

במהלך שנת הדוח השיקה הקבוצה כלים דיגיטליים מתקדמים, לרבות בתחומי השירות, התביעות והמכירות והרחיבה פעולות Self Service ללקוחות החברה וסוכניה. בנוסף, דרך אתר הלקוחות ואפליקציית "כלל ביטוח ופיננסים" מתאפשרים ללקוחות מגוון רחב של שירותים לרבות הצגת מידע וביצוע פעולות דיגיטליות כדוגמת הגשת תביעה, צפייה במידע הקיים בתיק האישי, ומגוון פעולות המתרחבות באופן מתמיד. במהלך שנת הדוח המשיכה החברה בהרחבת יכולות פרסונאליזציה באפליקציה וכן הרחיבה את שירותי כלל Quick Pay בתחום ביטוחי נסיעות לחו"ל, לשיפור חווית הלקוח. החברה משלבת יכולות בינה מלאכותית במספר תהליכי תפעול, תביעות ושירות. שילוב כלים דיגיטליים בפעילות החברה משפר את הנגשת המידע והשירותים ללקוחות ואת חווית הלקוח, מגביר את יכולת החברה להתחרות בשוק ומביא להתייעלות תפעולית. החברה צופה כי מגמות אלו תמשכנה בעתיד עם הרחבת השירותים הדיגיטליים ושילוב מנגנוני בינה מלאכותית כחלק מהם. לפרטים בדבר הוצאות המיכון בקבוצה ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר היקף רכישות ופיתוח עצמי והפחתה של תוכנות מחשב ומחשבים, ראה ביאורים 13(א) ו-12(א) לדוחות הכספיים.

שירותי ענן

בשנים האחרונות וכחלק מהמגמה המתפתחת בעולם משתמשת החברה בשירותי ענן על פי הצורך. החברה הטמיעה שימוש במספר מערכות ענן ביניהם נכללת מערכת ה- CRM - מערכת לניהול קשרי לקוחות מתקדמת. החברה המשיכה בשנת הדוח ביישום והטמעת המערכת. יישום המערכת מוביל לשיפור תהליכי השירות והמכירה ללקוחות ולסוכנים. הפרויקט צפוי להיערך מספר שנים.

כחלק משילוב מנגנוני בינה מלאכותית מפעילה החברה שימוש בשירותי ענן מתמחים.

מערכות נוספות

במסגרת הערכות ליישום הוראות תקן חשבונאי IFRS17, החברה פיתחה מערכות נדרשות לצורך יישום התקן. ההיערכות האמורה בוצעה בהתאם להוראות הרגולטוריות הרלוונטיות וכרוכה בעלויות מהותיות. לפרטים נוספים ראה ביאור 37 לדוחות הכספיים. לאור חשיבות המערכת תמשיך החברה בהרחבות ושיפורים לה גם בשנת 2026.

ניהול סיכונים סייבר בחברה 9.10.3.2

- החברה מנהלת את סיכוני הסייבר בהתאם לעקרונות וקווים מנחים שנקבעו במדיניות הגנת סייבר שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, זאת, באמצעות ובהכוונת מנהלת מערכות המידע של הקבוצה, מנהל הגנת הסייבר וועדת היגוי להגנת הסייבר בראשות מנכ"ל החברה, אשר בה חבר גם מנהל הסיכונים הראשי.
- החברה מוסמכת על ידי מכון התקנים הישראלי למספר סטנדרטים בינלאומיים בנושאי אבטחת מידע והמשכיות עסקית: תקן ISO 22301 (המשכיות עסקית) ותקן ISO 27001 + 27799 (אבטחת מידע). לחברה תוכנית עבודה שנתיית בתחום הגנת הסייבר, אשר מאושרת על ידי הדירקטוריון, והנהלת החברה מקבלת דיווחים שוטפים אודות סטטוס העמידה בתכנית העבודה. בנוסף, מעודכן הדירקטוריון באופן שוטף אודות הטמעת מוצרים בתחום הגנת הסייבר, רמת מודעות עובדים, סקירת סטטוס מוכנות וחשיפות של מערכות מהותיות, אישור התקשרויות ועסקאות מהותיות של מערכות מיחשוב ואישור ניהול פרויקטים מהותיים בענן.
- החברה מבצעת תהליכים שונים לזיהוי והערכת סיכוני הסייבר וביצוע פעולות להפחתתם, לרבות - הפעלת מערך ניטור ובקרה; ביצוע סקרי סיכונים; זיהוי אנומליות; התאמות בארכיטקטורה המקשות על תוקף; בדיקות לשלמות, חשאיות וזמינות המידע; בדיקות בתהליכי גיוס עובדים והתקשרות עם ספקים; הגברת מודעות עובדים; שמירה על ביטחון פיזי; הגנת רשת; הגנת מערכות ואפליקציות; תהליכי מידור הרשאות והפרדת תפקידים; ביצוע ביקורות ע"י אגף הביקורת הפנימית של החברה (לרבות באמצעות גורמים חיצוניים המתמחים בנושא); קביעת דרכי התמודדות עם אירועי סייבר (לפי מדרג חומרה), ועוד.
- בכל הנוגע לקבלת שירותי מיקור חוץ מהותי, החברה מקיימת תהליך ניהול סיכונים מובנה, תוך התחייבות הספק לעמוד בדרישות אבטחת מידע שנקבעו על ידי החברה, וכמו כן, מבצעת החברה, מעת לעת, ביקורות אבטחת מידע אצל ספקים.
- החברה עורכת תרגולי סייבר מעת לעת ועל פי הצורך בשיתוף ההנהלה והדירקטוריון, לצורך תרגול קבלת החלטות בתנאי אי ודאות עבור סיכוני הסייבר. זאת, לרבות בהתאם להנחיות הממונה.
- לחברה פוליטת סייבר המכסה בסכום מוגבל מפני הוצאות, חבויות ונזקים מסוימים אשר ייגרמו כתוצאה מקורות אירוע סייבר.
- החברה מקיימת פעילות שוטפת לצורך ניהול הסיכונים ובמסגרתה מבצעת בדיקות אבטחה למערכות הארגון על מנת לוודא קיומן של הגנות וצמצום חשיפות. פעילות הסקרים מבוצעת ע"י גורם בלתי תלוי, המתמחה בביצוע מבדקי חדירה וסקרי אבטחה.

- בשנים האחרונות חלה עלייה מתמדת בהיקף ניסיונות מתקפות הסייבר ובמגוון דרכי התקיפה. החברה נקטה ונוקטת בצעדים משמעותיים להגנה מפני איומי הסייבר הרבים המאפיינים תקופה זו, לרבות: שימוש במקורות מודיעיניים בדגש על מתקפות Phishing, עריכת בדיקות מקיפות של חוסן הסייבר הארגוני, בהתחשב באיומים המשתנים, תוך ביצוע פעולות אקטיביות בתשתיות ההגנה של החברה; מתן מענה מהיר ע"י צוותי התגובה לטובת תחקור פעילות חשודה ברשת החברה והגברת בקורות טכנולוגיות. החברה ממשיכה בניהול קפדני ושוטף של סיכון הסייבר בהתאם לאיומים המשתנים.
 - בנוסף, בשנת הדוח ובשל אירועי מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא", חלה עליה משמעותית בהיקף ובמורכבות מתקפות הסייבר. בשל הניסיונות האמורים הקשיחה החברה את מדיניות הסייבר לרבות בדרך של בחינה מתמדת של הרשאות וחייבור מרחוק למערכות הארגון, הגדלת ההשקעות בתחום הגנת הסייבר וכן האיצה פרויקטים יעודים לחיזוק הגנת הסייבר בארגון, לרבות שיפור בתשתיות.
 - לאור האיומים המשתנים בתדירות גבוהה וההתפתחות הטכנולוגית בתחום הסייבר, ובפרט לאור העלייה המתמדת בהיקף מתקפות הסייבר ומגוון דרכי התקיפה והשיפור ביכולות התקיפה גם כתלות בזווית התוקף, הקבוצה נדרשת ותידרש בעתיד להתאמה שוטפת של תהליכי ואמצעי ההגנה שלה, לרבות בדרך של בחינה מתמדת של כלים בתחום הגנת הסייבר, וסקירת תהליכי העבודה הארגוניים.
- לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכוני סייבר, ראה סעיף 9.16(ג) להלן.

9.10.3.3 הגנת הפרטיות בקבוצה

דירקטוריון והנהלת הקבוצה מקנים חשיבות רבה לשמירה על הזכות לפרטיות של לקוחות הקבוצה, עובדיה וספקיה, ולהגנה על המידע האישי שלהם המצוי בידי הקבוצה, זאת, בין היתר, לאור העובדה שעבוד מידע אישי מצוי בליבת הפעילות של חברות הקבוצה. בהתאם, אימצה החברה תוכנית אכיפה בתחום הגנת הפרטיות, אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה, ואשר מתווה, בין היתר, את מדיניות הקבוצה בדבר אופן השימוש במידע אישי בחברה וניהולו בנושאים מהותיים. תוכנית האכיפה קובעת, בין היתר, את הגורמים האחראים ליישום והטמעת דיני הגנת הפרטיות והוראות התוכנית בקבוצה, וכן את הגורמים המפקחים על יישום והטמעת התוכנית כאמור ועל הפעלת מנגנוני בקרה נדרשים.

במהלך שנת הדוח ביצעה החברה פעולות להטמעת הוראות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות בפעילות חברות הקבוצה, למול לקוחות, עובדים, סוכנים וספקים.

לפרטים אודות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות ראה סעיף 9.2.4 לעיל.

9.11. עונתיות

9.11.1. חיסכון ארוך טווח

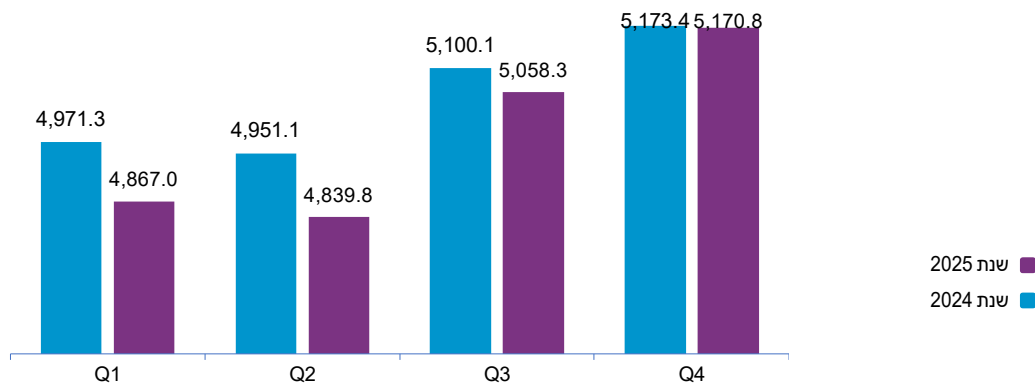
כלל, ההכנסות מפרמיות בביטוח חיים וההכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל אינן מתאפיינות בעונתיות וכן לא קיימת עונתיות לעניין תביעות.

עם זאת, עקב עיתוי סיום שנת המס, מתקיימת עונתיות מסוימת בהפקדות של פרמיות/דמי גמולים למוצרי חיסכון פנסיוני במחצית השניה של שנת המס, מאחר שבתקופה זו קיים גידול בהפקדות, 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.

להלן התפלגות הפרמיות ברוטו ודמי הגמולים בחטיבת חיסכון ארוך טווח בשנתיים האחרונות לפי רבעונים (במיליוני ש"ח):

2025	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סך הכל
פרמיות ודמי גמולים במיליוני ש"ח	4,867.0	4,839.8	5,058.3	5,170.8	19,935.9
2024	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סך הכל
פרמיות ודמי גמולים במיליוני ש"ח	4,971.3	4,951.1	5,100.1	5,173.4	20,195.9

התפלגות פרמיות ברוטו בביטוח חיים ודמי הגמולים לפי רבעונים בשנים 2025-2024
במיליוני ש"ח



9.11.2. ביטוח כללי

כלל, ההכנסות מפרמיות בתחום ביטוח כללי אינן מתאפיינות בעונתיות מובהקת. עם זאת, קיימים הבדלים בין הרבעונים בשל תמהיל עסקים שונה, ובשל העובדה כי מועדי חידוש של הסכמי ביטוח מתרחשים בדרך כלל בתחילת שנה קלנדרית.

ישנם הסכמי ביטוח של מבוטחים עסקיים ושל צי" רכב גדולים אשר מאופיינים בפרמיות גבוהות אשר חידושם או הפסקתם יכול להשפיע על תנודתיות הפרמיה בחודשים מסוימים בשנה. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות ההפרשה לפרמיה שטרם הורווחה.

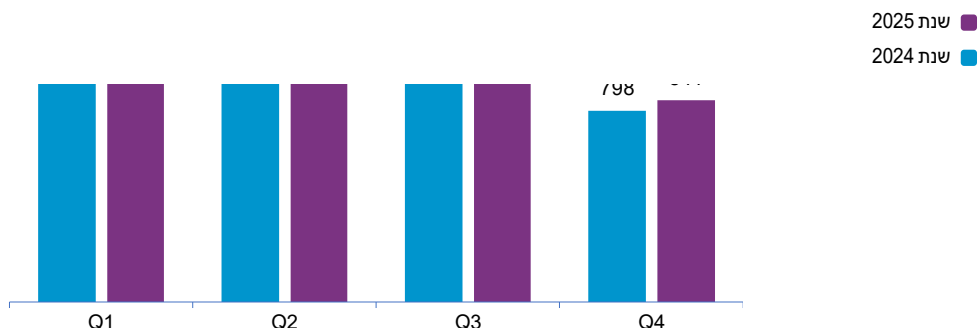
במרכיבי ההוצאות האחרים, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא ניכרת עונתיות מובהקת. עם זאת, ראוי לציין כי בעונות החורף ניכרת לעיתים עלייה בתביעות ברבעון הראשון או ברבעון הרביעי של השנה או בשניהם, בעיקר בענפי הרכוש, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח לתקופה.

להלן התפלגות הפרמיות ברוטו בחטיבת ביטוח כללי בשנתיים האחרונות לפי רבעונים (במיליוני ש"ח):¹⁰⁵

2025	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סך הכל
פרמיות במיליוני ש"ח	1,069	1,038	965	841	3,913
2024	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סך הכל
פרמיות במיליוני ש"ח	1,126	1,020	1,008	798	3,952

105. הנתונים אינם כוללים דמי אשראי.

התפלגות פרמיות ברוטו בביטוח כללי לפי רבעונים בשנים 2024-2025 במיליוני ש"ח



9.11.3 ביטוח בריאות

תחום ביטוח הבריאות אינו מאופיין בעונתיות. בתת ענף ביטוח נסיעות לחו"ל קיימת עלייה בהיקף הפוליסות הנמכרות לנוסעים לחו"ל בתקופת הקיץ והחגים. עם זאת לאמור אין השפעה משמעותית לעניין התפלגות סך הפרמיות בתחום בריאות במהלך שנה קלנדרית.

למן תחילת מלחמת חרבות ברזל ובהמשך למצב הביטחוני, חל קיטון בפעילות בתחום נסיעות לחו"ל ועליה בעלות התביעות בחלק מהכיסויים ביחס לתקופה שקדמה למלחמה.

9.12 נכסים לא מוחשיים

9.12.1 קניין רוחני

הקבוצה משתמשת לצורך פעילותה בשמות החברות בקבוצה ובלוגו שלהן, שמרביתם רשומים כסימן מסחר על שם הקבוצה. חברות הקבוצה משתמשות לצורכי פעילותן בתוכנות בבעלות חברות הקבוצה ו/או שנרכשו רשיונות לשימוש בהן, לפרטים נוספים ראה סעיף 9.10.3.1 לעיל.

החברה מפתחת באמצעות עובדיה ובאמצעות ספקים תוכנות לשימוש עצמי, שיש לה בהן זכויות יוצרים. לחברה דומיינים באינטרנט.

לפרטים נוספים בדבר נכסים לא מוחשיים ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים.

9.12.2 מאגרי מידע

לחברות הקבוצה מאגרי מידע, הכוללים, בין היתר, נתוני לקוחות, סוכנים, ספקי שירותים ועובדים. מאגרי המידע של הקבוצה משמשים אותה לפעילותה השוטפת וחיוניים לניהול עסקיה.

בהתאם להוראות **תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות**, אשר נכנס לתוקף בחודש אוגוסט 2025, חל צמצום משמעותי של חובת רישום מאגרי מידע. בהתאם לכך, החברה מחקה את רישום כל מאגרי המידע שברשותה ובמידת הצורך נתנה הודעה לרשות הגנת הפרטיות אודות מאגרים רלוונטיים.

9.13. הליכים משפטיים

כנגד קבוצת כלל תלויים ועומדים הליכים משפטיים מהותיים ובכללם בקשות לאישור תובענות ייצוגיות לפי חוק תובענות ייצוגיות. לפרטים בדבר תובענות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, לרבות תביעות ייצוגיות שהגשטן כתובענות ייצוגיות אושרה; בקשות תלויים לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות; בקשות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות שסולקו במהלך שנת הדוח; תובענות ייצוגיות מהותיות שהסתיימו במהלך שנת הדוח ועד למועד פרסום הדוח; תובענות ייצוגיות לא מהותיות; ותביעות מהותיות כנגד הקבוצה שאינן במהלך העסקים הרגיל, לרבות תביעה נגזרת, ראה ביאור 35 לדוחות הכספיים.

לעניין גורמי סיכון משפטיים בקשר עם תובענות ייצוגיות ראה סעיף 9.16(ב) להלן.

לעניין החשיפה לסיכון הכרוך בתובענות ייצוגיות ראה ביאור 35(1.1) לדוחות הכספיים.

לפרטים מסכמים בדבר חשיפת החברה להליכים משפטיים ראה ביאור 35(2.5) לדוחות הכספיים.

9.14. מימון

9.14.1. דירוג

לפרטים בדבר דירוג חברות בקבוצה וכן כתבי התחייבות שהונפקו על ידן, נכון למועד פרסום הדוח, ראה ביאור 16(ו) לדוחות הכספיים.

9.14.2. אשראי

לפרטים בדבר כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף לעניין משטר כושר פירעון כלכלי ראה ביאור 16(ב) לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר מגבלות על הכרה בכתבי התחייבות כהון רובד 2 והון רובד 1 נוסף לצרכי יחס כושר פירעון כלכלי ראה ביאור 23(ו) לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה ראה ביאור 16(ג) לדוחות הכספיים.

9.14.3. גיוס מקורות לכיסוי תפעול עסקי החברה

הקבוצה עשויה להידרש לגייס בשנה הקרובה מקורות בדרך של גיוס הון ו/או הנפקה ו/או החלפה של חוב ו/או קבלת אשראי מגופים בנקאיים (באמצעות כלל ביטוח גיוסי הון ו/או החברה) והכל בכפוף להתפתחויות בסטטוס ההון של מקס וכלל ביטוח, יעד הון שנקבע על ידי הדירקטוריון, תנאי השוקים, הזדמנויות עסקיות, התפתחויות רגולטוריות ובאישור רגולטורים ככל שנדרש.

נכון למועד הדוח, לחברה ולכלל ביטוח גיוסי הון תשקיפי מדף בתוקף.

המידע בכל הקשור לצורך בגיוס כספים לכיסוי תפעול עסקיה השוטפים של החברה בשנה הקרובה, הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של החברה, נכון למועד פרסום הדוח. היישום בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה, בין היתר, בשל דרישות רגולטוריות שיקבעו, מצב שוק ההון, מצבן העסקי של החברות הבנות בקבוצה, פעולות לאופטימיזציה של ניהול ההון והחוב של הקבוצה והתממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 9.16 להלן.

9.15. מיסוי

לתיאור הסדרי המיסוי החלים על הקבוצה ראה ביאור 22 לדוחות הכספיים.

9.16. דיון בגורמי סיכון

סעיף זה, הדין בגורמי סיכון ביחס לחברה, כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, בין היתר עקב שינוי בסביבה העסקית ו/או בגורמי הסיכון, לרבות גורמי סיכון עתידיים.

על גופים מוסדיים מוטלת החובה למנות מנהל סיכונים. לתיאור תפקידיו של מנהל הסיכונים בקבוצה וכן פרטים בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ובדבר הליכי ושיטות ניהול הסיכונים בקבוצה, לרבות תיאור תהליכי העבודה ואופן זיהוי הסיכונים והבקורות הקיימים בחברות הקבוצה ראה ביאור 33 לדוחות הכספיים.

להלן מוצגים גורמי הסיכון בטבלה על פי חלוקה לסיכונים מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לקבוצה וכן פירוט אודות גורמי הסיכון.

מידת השפעת גורם הסיכון על הקבוצה

גורמי סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
א. סיכונים מקרו			
האטה כלכלית בישראל	X		
האטה כלכלית בינלאומית וירידת שערים בשוקי הון	X		
סיכון שוק כולל	X		
סיכונים שוק ספציפיים:			
סיכון ריבית ¹⁰⁶	X		
סיכון מרווח אשראי		X	
סיכון אינפלציה		X	
סיכון שערי חליפין		X	
סיכון מחירי מניות	X		
סיכון מחירי נכסים אחרים		X	
סיכון אשראי		X	
סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי (ESG)			X
ב. סיכונים ענפיים			
סיכונים ביטוחיים	X		
שימור התיק	X		
סיכונים קטסטרופה:			
רעידת אדמה בישראל		X	
טרור ו/או מלחמה בישראל		X	
מגפה		X	
יציבות מבטחי משנה		X	
סיכונים אסטרטגיים:			
שינויי חקיקה ורגולציה	X		
סיכונים תחרות	X		
זמינות מבטחי משנה		X	
סיכונים משפטיים	X		
ג. סיכונים ברמת הקבוצה			
סיכונים ציות ורגולציה	X		
סיכון נזילות			X
חיתום, תמחור והערכת ההתחייבויות הביטוחיות		X	
סיכונים תפעוליים	X		
סיכונים מערכות מידע	X		
סיכונים אבטחת מידע וסייבר	X		
סיכונים GEN AI		X	
סיכונים מודל עסקי			X
סיכון מוניטין	X		
התקשרויות עם ספקים חיצוניים		X	

ההשפעה של גורמי הסיכון לעיל מבוססת על שיקול דעת הנהלת הקבוצה על בסיס המידע הקיים במועד ההערכה, מתייחסת לכל סיכון בפני עצמו ומביאה בחשבון את ההסתברות המוערכת להתממשות הסיכון ואת תוצאתו הפוטנציאלית. הערכת מידת ההשפעה של גורמי הסיכון מתייחסת להשלכות הישירות על הקבוצה ואינה מביאה בחשבון השפעות עקיפות.

106. ההשפעה בעיקר דרך יחס כושר פירעון. רגישות הרווח לריבית התמתנה משמעותית כאשר רכיב ה- CSM סופג חלק משמעותי מהשינויים בפרמטר זה.

א. סיכונים מקרו כלכליים

(1) האטה כלכלית בישראל

הקבוצה חשופה באופן מהותי למצב המשק הישראלי, האטה במשק הישראלי עלולה להשפיע על היקף עסקיה של הקבוצה, בפרט בתחום החיסכון ארוך הטווח, ובכלל זה: היקף החיסכון של הציבור עלול לקטון; יתכנו פיגורים בהפקדות וגידול במשיכות; עליה בשיעור המובטלים ושחיקה בשכר הריאלי עלולים להביא לעליה בשיעור הביטולים ולקטון בפרמיה ודמי גמולים שייגבו על ידי הגופים המוסדיים בקבוצה וכן לגידול בהיקף התביעות. כמו כן, כתוצאה מהאטה כאמור עלול לגדול הסיכון הכרוך בחשיפתה של הקבוצה לגופים בישראל באמצעות השקעותיה ובאמצעות פעילויות ביטוחיות מסוימות (ראה סיכויי אשראי וסיכויי שוק להלן).

(2) האטה כלכלית בינלאומית וירידות שיערי בשוקי ההון

לקבוצה חשיפה לפגיעה בשווי השקעותיה בנכסים פיננסיים בשוקי ההון הבינלאומיים וכן בנכסים אחרים בחו"ל. האטה כלכלית בינלאומית עלולה להשפיע גם על תוצאותיה של כלל ביטוח אשראי אשר מבטחת חובות של חייבים במדינות שונות אשר מושפעים ממצב הכלכלה באותן מדינות. בנוסף, יציבות מבטחי המשנה עימם מתקשרת הקבוצה עלולה להיפגע כתוצאה מירידות בשוקי ההון הבינלאומיים או מהאטה כלכלית במדינות בהן הם פועלים.

(3) סיכון שוק כולל

מחירי נכסים ותשואות בשוקי ההון בארץ ובעולם משפיעים במידה רבה מאד על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. תיקי ההשקעות העצמיות של הקבוצה ("נוסטרו"), וכן תיקי הנכסים של העמיתים והמבטחים בפוליסות תלויות תשואה, קופות גמל וקרנות פנסיה ("תיקים המנוהלים עבור אחרים") מושקעים בנכסים שונים, בארץ ובחו"ל, וערכם נתון לתנודתיות הנובעת, בין היתר, משינויים בשיעורי ריבית, במחירי מניות ונכסים אחרים, במרווחי האשראי, בשיעור האינפלציה בפועל ובציפיות לאינפלציה ובשער חליפין.

הקבוצה חשופה להפסדים בגין שינויים בגורמי סיכון אלה כתוצאה מהשפעתם הישירה על שווי הנכסים בתיקי הנוסטרו של הקבוצה. אי עמידה בתשואות היעד על פיה תומחרו המוצרים וחושבו ההתחייבויות הביטוחיות עלולה לפגוע בתוצאותיה העסקיות של הקבוצה.

הקבוצה חשופה לסיכון שוק כולל גם בעקיפין, כתוצאה מהשפעה על רווחי הקבוצה בשל התשואות המושגות בתיקים המנוהלים עבור אחרים. במסגרת פעילות הקבוצה בניהול כספים אלו, גובות חברות הקבוצה דמי ניהול קבועים מהצבירה אשר היקפם עלול להיפגע כאשר היקף הנכסים המנוהלים קטן, כתוצאה מתשואות שליליות ו/או ירידה בהיקף ההפקדות ו/או גידול בהיקף הפידיונות ו/או הניידים.

בנוסף, בהתאם להוראות הדין בחלק מהפוליסות תלויות התשואה שנמכרו בשנים 1991 עד 2003 (להלן: "תיק המשתתף") כלל ביטוח גובה בנוסף לדמי הניהול הקבועים גם דמי ניהול משתנים, המחושבים כשיעור מהתשואה הריאלית של תיק ההשקעות, לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים והוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות (להלן בסעיף זה: "התוספת"). התוספת מחושבת מדי שנה על בסיס שנתי בערכים חיוביים או שליליים. בהתאם להוראות הדין, המבטח יגבה רק תוספת חיובית, אולם בחישוב כל תוספת חיובית תנוכה תוספת שלילית שנצברה בתקופות קודמות. יש לציין, כי לאחר המעבר ל-IFRS17 התוספת כאמור, אינה מהותית לרווחיותה השוטפת של הקבוצה. לפרטים בדבר ההשפעה הכמותית של החשיפה לסיכון שוק הנובעת מניהול כספים כאמור ליום 31 בדצמבר 2025, ראה ביאור 33(ג) לדוחות הכספיים.

(4) סיכויי שוק ספציפיים

בין הנכסים בתיקי הנוסטרו לבין ההתחייבויות העומדות מולם לא קיימת התאמה מלאה מבחינת תזרים המזומנים, עיתוי, בסיס ומטבע ההצמדה. בנוסף, לא קיימת זהות מלאה בטיפול החשבונאי בהתחייבויות ובנכסים וכן קיים שוני מסוים בין כללי החשבונאות וכללי משטר כושר פירעון כלכלי. בשל כך, חשופים ההון הכלכלי, ההון החשבונאי, יחס כושר הפירעון והרווח הכולל של הקבוצה לשינויים בגורמי סיכון, שהעיקריים בהם מפורטים להלן. דרישות ההון החלות על חברות הביטוח בקבוצה בהתאם למשטר כושר פירעון כלכלי, מבוססות על עקרונות כלכליים. יציין, כי סוגי הסיכונים שיפורטו להלן קיימים אף בתיקים המנוהלים עבור אחרים בעוצמה ובכיוון שאינם בהכרח זהים לאלה המתוארים לגבי תיקי הנוסטרו.

א. **סיכון ריבית** - במבחני הרגישות של יחס כושר הפירעון של כלל ביטוח, אחת מהחשיפות העיקריות של הקבוצה היא חשיפה לירידת של עקום הריבית. שינוי בשיפוע עקום הריבית באופן שאינו מקביל יכול לגרום לחשיפה נוספת. זאת בין היתר, מאחר שמח"מ ההתחייבויות של החברה ארוך ממח"מ הנכסים החשופים לריבית. בדוחות הכספיים ירידה בעקום הריבית צפויה ליצור רווח לחברה לאור מבנה הנכסים וההתחייבויות, כאשר רכיב ה- CSM צפוי לספוג חלק משמעותי מהרגישות לירידת ריבית. מנגד, עליה בעקום הריבית תוביל להשפעה שלילית על הרווח. בתרחיש זה רכיב ה- CSM יינה מתוספת שווי חיובית.

יש לציין, כי בראיה ארוכת טווח, הקבוצה חשופה לרמה מתמשכת של שיעורי ריבית נמוכים, וזאת בשל פגיעה בתשואה הפוטנציאלית מתיקי ההשקעות. (ראה ביאור 33(ג) לדוחות הכספיים).

ב. **סיכון מרווח אשראי** - הקבוצה חשופה לסיכון להפסד כתוצאה מהשפעת שינויים במרווחי האשראי בשוק על ערכם של נכסי חוב סחירים וגם כתוצאה מהשפעה על חישוב השווי ההוגן של נכסי החוב הלא סחירים של הקבוצה ומחשוב חלק ממקדם ההיוון על העתודות הביטוחיות.

- ג. **סיכון אינפלציה** - לקבוצה חשיפה לעליה בשיעור האינפלציה מכיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות של הקבוצה מותאמות מדי חודש לשיעור האינפלציה, ואילו הנכסים העומדים מול אינם בהכרח צמודים למדד. כמו כן, מכיוון שגביית דמי ניהול משתנים בתיק המשתתף תלויה בתשואה הריאלית שהושגה, עלולה עליה בשיעור האינפלציה לגרום לפגיעה בתזרים הקבוצה מדמי ניהול. בנוסף, חלק מהחוב הפיננסי של הקבוצה צמוד למדד, ועליה בשיעור האינפלציה תגרום לגידול בהוצאות המימון של הקבוצה.
- ד. **סיכון שערי חליפין** - לקבוצה חשיפה לשינויים בשער חליפין של מט"ח, בעיקר בגין תיק ההשקעות בחו"ל, שאינו מגודר באופן מלא מפני שינויים בשערי החליפין.
- ה. **סיכון מחירי מניות** - הקבוצה חשופה לשינויים במחירי מניות סחירות המאופיינים בתנודתיות פוטנציאלית גבוהה, הן בתיק הנוסטרו והן בתיקים המנוהלים עבור אחרים. לנוכח היקף החשיפה של תיק המשתתף למניות, התנודתיות במחירי המניות עשויה להשפיע באופן מהותי על היקף דמי הניהול המשתנים שתגבה כלל ביטוח.
- ו. **סיכון מחירי נכסים אחרים** - לקבוצה חשיפה להשקעות אלטרנטיביות, הכוללות השקעות בנדל"ן וקרנות נדל"ן, קרנות השקעה, מניות לא סחירות ומכשירי השקעה נוספים. נכסים אלה חשופים לשינויים בשווי, העשויים לנבוע בין השאר משינויים בשווי ההון בארץ ובעולם, שינויים במחירי סחורות, מחירי היזון ונדל"ן ומסיכונים עסקיים ספציפיים. בשל אופיין של השקעות אלה, הן פחות תנודתיות מהשקעות סחירות ומגיבות בפער עיתוי מסוים לאירועי שוק. למבחני רגישות הנוגעים לסיכונים שוק ראה חלק ב' – דוח הדירקטוריון, סעיף 4.3.

(5) סיכונים אשראי

הקבוצה חשופה לאפשרות של הפסד כספי כתוצאה מירידת איכות האשראי וחדלות פירעון של לווים וחייבים אחרים, נוכח חשיפתה לנכסים פיננסיים, דרך תחומי הפעילות הביטוחיות של הקבוצה, הכוללים פוליסות לפי חוק המכר וביטוחי אשראי, וכתוצאה מחשיפתה לחייבים אחרים בהם מבטחי משנה, ובמידה מסוימת גם לסיכונים אשראי של סוכנים ומבוטחים. בגין החזקתה בנכסי חוב, חשופה הקבוצה לירידה בשווי הנכסים כתוצאה מפגיעה באיתנות הפיננסית של החייב (לרבות הסדרי חוב) ו/או כתוצאה מעליה במרווחי האשראי בשוק, כאמור.

בנוסף, עליה במקרי חדלות הפירעון של עסקים בישראל עלולה להשפיע גם על היקפי תביעות בענף ביטוח אחריות דירקטוריים ונושאי משרה בו פועלת הקבוצה (ראה סעיף 7.1.1.3 לעיל), על היקף חובות מעסיקים בגין אי העברת תשלומים לביטוח פנסיוני עבור עובדיהם, המחייבת את הגופים המוסדיים בקבוצה לנקיטת הליכי גביה, ועל הסיכונים הביטוחיים בפעילות כלל ביטוח אשראי (ראה סעיף 9.16(ב)(1) להלן).

במסגרת תיק הנכסים שלה, חשופה הקבוצה לענפי משק שונים שהעיקריים הם ענף הנדל"ן המקומי, הבנקאות והפיננסים (הכוללת גם חשיפה דרך פיקדונות) וענף התשתיות והאנרגיה. החשיפה לענף הבנקאות ולמגזר הפיננסי נובעת גם מכך שהקבוצה מחזיקה את עיקר נכסיה ונכסי לקוחותיה בחשבונות אצל בנקים, מוסדות פיננסיים וברוקרים בארץ ובחו"ל, ומקבלת שירותי סליקה באמצעות בנקים. כמו כן, חשופה הקבוצה למבטחי משנה כאמור (ראה סעיף 9.16(ב)(4) להלן). למרות שהקבוצה פועלת להגברת הפיזור במידת האפשר, החשיפה לענף הבנקאות בישראל מאופיינת בחשיפה למספר קטן יחסית של צדדים נגדיים בעלי דרוג גבוה, כתוצאה מהמבנה הריכוזי של הענף בארץ. הרעה באיתנות הפיננסית, אי עמידה בהתחייבויות אותם גורמים, או אירוע של חדלות פירעון במי מהגופים האמורים עלולים להשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה.

לפרטים נוספים בדבר סיכונים אשראי ראה ביאור 33(ו) לדוחות הכספיים.

(6) סיכונים סביבתיים, חברתיים ותאגדיים (ESG)

הקבוצה חשופה לפגיעה בפרופיל העסקי, הפיננסי ו/או במוניטין כתוצאה מחשיפה לאירועים סביבתיים, חברתיים ואירועי ממשל תאגידי, בקווי העסקים השונים (כולל חשיפה עקיפה דרך מבטחי משנה) ובפעילות ההשקעות שמשפיעה בעקיפין גם על הקבוצה.

ב. סיכונים ענפיים

(1) סיכונים ביטוחיים

בפעילות הביטוח חשופה הקבוצה בעיקר לסיכונים הקשורים לשינויים בגורמי הסיכון לעומת ההנחות האקטואריות ולסיכון לנזק בודד גדול או להצטברות נזקים בגין אירוע קטסטרופה.

המודלים האקטואריים באמצעותם מבצעות חברות הביטוח בקבוצה תמחור של מוצרים והערכה של העתודות הביטוחיות אותן הן מחזיקות, מתבססים, לרוב, על ההנחה שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצגים את מה שיקרה בעתיד. שינויים בגורמי הסיכון המשפיעים על שכיחות האירועים וחומרתם, לעומת ההערכות במודל האקטוארי, עלולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות העסקיות ועל יחס כושר הפירעון הכלכלי של הקבוצה:

בעסקי ביטוח כללי הסיכונים הביטוחיים העיקריים מקורם בפער בין הסיכון בעת התמחור ובעת הערכת ההתחייבויות הביטוחיות, לבין ההתרחשות בפועל. הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות עסקי הביטוח, משינויים בעלות התביעה הממוצעת ו/או בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים. בפרט, בענפי חבויות קיימת אי ודאות גדולה לגבי עלות התביעות, בין השאר עקב קיומם של פערי זמן בין מועד האירוע, מועד הגילוי ומועד התשלום (זנב תביעות ארוך).

בעסקי ביטוח האשראי הסיכונים הביטוחיים העיקריים הינם סיכונים אשראי, הנובעים מיכולת החייבים לעמוד בהתחייבויותיהם ותלויים גם בסביבה העסקית והכלכלית. ביטוח סיכונים סחר חוץ כרוך גם בסיכון פוליטי בחו"ל. כמו כן, אירועי

קטסטרופה, כגון: מלחמה, סנקציות בינלאומיות, השבתה או שביתה, טומנים בחובם סיכונים אשראי בשל השפעתם על יכולת ו/או רצון החייבים לעמוד בהתחייבויותיהם.

בעסקי ביטוח חיים ובעסקי ביטוח בריאות גורמי הסיכון העיקריים כוללים סיכונים דמוגרפים, כגון: שינויים בשיעורי התמותה, שינויים בתחלואה, בנכות ובמשכן ובהתפתחויות רפואיות, וכן סיכונים הנוגעים להתנהגות ולאופציות בפוליסות של המבוטחים ולהתפתחות האכיפת הצהה הרפואית (למבחני רגישות להנחות אקטואריות ראה ביאורים 33(ה1) ו-20(ו) לדוחות הכספיים). באופן ספציפי, בביטוח חיים, התארכות בתוחלת החיים ו/או עליה בשיעור המבוטחים אשר ימשכו לקצבה את הכספים שנצברו בקופות ביטוח המנוהלות על ידי הקבוצה, ואשר קיים בהן מקדם קיצבה מובטח תוחלת חיים, ו/או שינויים בבחירת מבוטחים לגבי מסלול קבלת הקיצבה מבין המסלולים הקיימים בפוליסות, יכולים להביא לצורך להגדיל את התחייבויות הביטוחיות, ובעיקר בקופות ביטוח שבהן נקבע מקדם הקיצבה על בסיס לוחות תמותה השונים מלוחות התמותה הידועים כיום או כפי שהיו בעתיד. כמו כן, קיים סיכון כי רמת ההוצאות לאורך חיי התיק תהיה גבוהה מהמוערך, בין היתר כתוצאה משינוי התנהגות העמיתים או המבוטחים, היקף המימוש של האפשרות לנייד את הכספים הצבורים בקופה או בפוליסה ושינויים רגולטוריים. באופן ספציפי בענפי ביטוח בריאות וסיעוד ובכיסויים בגין אובדן כושר עבודה, הסיכון העיקרי הינו גידול בשיעורי התחלואה והנכות המשפיעים הן על מספר התביעות, הן על משכן והן על עלות, גידול כזה עלול להיות מושפע גם משינויים בפרשנות מקרה הביטוח על ידי הרגולטור ו/או בתי המשפט. גורם סיכון נוסף הינו שיעור מימוש האופציה להמשכיות ללא חיתום בביטוחים קבוצתיים, כאשר קיים סיכון לעליה בשיעור זה, תוך סיכון לניצול האופציה על ידי המבוטחים אשר הסיכון הביטוחי בגינם גדול יותר.

(2) רמת שימור התיק

שינוי ברמת שימור התיק, התלויה בשיעורי הביטולים, ההקפאות והניודים, מהווה סיכון ביטוחי משמעותי בעסקי ביטוח חיים ובריאות, היות שהרווחיות בתחום זה מבוססת על מרווח מפרמיה (חיובי או שלילי) וגביית דמי ניהול לאורך חיי הפוליסה. רמת שימור התיק מהווה סיכון משמעותי גם בעסקי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל (לפרטים אודות ניווד מקרן הפנסיה בקבוצה ראה סעיף 6.4.5 לעיל, לפרטים בדבר הוראות חקיקה שפורסמו המגבילות הפקדות לביטוח מנהלים ראה סעיף 6.2.2 לעיל). יצוין כי ביטול פוליסות גורר גם מחיקת הוצאות הרכישה הנדחות בגין אותן פוליסות.

(3) סיכונים קטסטרופה

הקבוצה חשופה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה), כגון: רעידת אדמה, נזקי טבע, מלחמה, אירוע טרור או מגיפה יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה.

- **רעידת אדמה בישראל** - אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה הקבוצה הינו רעידת אדמה, בעיקר בגין חשיפותיה בביטוחי הרכוש וכן בביטוחי חיים ובריאות.
- **סיכונים מלחמה וטרור בישראל** - החברה חשופה לאירוע מסוג זה בעיקר בביטוחי חיים ובריאות.
- **מגפה** - החברה חשופה לאירוע מסוג זה בעיקר בביטוחי חיים ובריאות.

כלל ביטוח רוכשת הגנה חלקית כנגד הצטברות אירועים ביטוחיים הכוללת בין היתר הגנה כנגד רעידת אדמה, נזקי טבע, ונזקי מלחמה וטרור. הגנות אלה מוגבלות, בין היתר, בתקרות הכיסוי, בסכומי ההשתתפות של החברה בשייר, או במועדים. יצוין כי ביחס לחוזה הקטסטרופה בביטוח חיים ואובדן כושר עבודה, המכסה נזק משמעותי שמתרחש במהלך שבעה ימי לחימה, החלק הארי של מבטחי המשנה, החריגו את סיכונים המלחמה, אקטיביים ופסיביים, מהכיסוי הביטוחי החל משנת 2024 וזאת נוכח המצב הבטחוני והגיאופוליטי. היקף הכיסוי הנרכש מבוסס על הערכות מבוססות מודל ו/או מחקרים בדבר גודל הנזק הצפוי באירוע קטסטרופה בהסתברות נתונה, אשר אין וודאות באשר להתקיימות התחזיות על פיהם. במידה שהנזק בפועל יהיה גבוה יותר, הקבוצה תישא בנזק העודף, אשר עלול להיות מהותי. לפרטים בדבר היקף ההגנה הנרכשת כנגד אירועי קטסטרופה ראה סעיף 9.6.7 לעיל.

(4) יציבות מבטחי משנה

חברות הביטוח בקבוצה מבטחות חלק מעסקיהן בביטוח משנה, בעיקר באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את המבטחים הישירים מחובתם כלפי מבוטחיהם על פי פוליסות הביטוח. הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים מסיכון צד נגדי נוכח אי הוודאות לגבי יכולתם, רצונם או מגבלות שיחולו על מבטחי משנה, לרבות בשל מגבלות בינלאומיות לתשלום בגין מבוטחים מסוימים, לשלם את חלקם בביטוח לחברות הקבוצה. למרות שהחשיפות של חברות הקבוצה המגובות בביטוח משנה מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, קיימות מגבלות להיקף החשיפה הפוטנציאלית למבטחי משנה והחשיפות העיקריות הן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינלאומיים גבוהים. נפילה של אחד ממבטחי המשנה הגדולים עמם התקשרה הקבוצה יכולה להיות בעלת השפעה מהותית עליה. לקבוצה חשיפה מהותית מאד במקרה של אירוע קטסטרופה מהותי בו זמנית עם נפילה של מבטח משנה גדול המבטח את החברה מפני אירוע כזה. עם זאת, ההסתברות להתממשות אירוע כזה מוערכת כנמוכה, היות ושי האירועים בעלי הסתברות משותפת נמוכה. לפרטים בדבר חשיפה של חברות הקבוצה למבטחי משנה ראה ביאור 33(ו)8 לדוחות הכספיים. לעניין סעיפי סנקציות ולעניין כיסוי בגין נזקי מלחמה בהסכמי ביטוח משנה ראה סעיף 9.6.5.2 לעיל.

(5) סיכונים אסטרטגיים

- הקבוצה חשופה לשינויים בסביבה בה היא פועלת העלולים להשפיע על עסקיה, ובפרט:
 - **שינויים בחקיקה וברגולציה** - הקבוצה חשופה לשינויים בחקיקה וברגולציה הנוגעים לתחומי פעילותה אשר חלקם מהווים רפורמות משמעותיות. בפרט, חלק מהשינויים הרגולטוריים שבוצעו בשנים האחרונות, ואלו המוצעים, חלקם

כטיטוטות לא סופיות, עשויים להוות איום על רכיבים במודל העסקי של הענף. בנוסף, שינויים בחקיקה וברגולציה, ובכלל זה חקיקה ראשית, שיקולי מדיניות ממשלתית, חוזרים, הכרעות עקרוניות, ניירות עמדה וכן הוראות אשר בסמכותו של הממונה להחיל בקשר עם שינוי של תנאי פוליסות, לרבות תעריפים, עשויים להשפיע על החברה גם בעת אישור מוצרים חדשים וגם בהתייחס למוצרים שנמכרו בעבר, בכלל זה בדרך של ביטול מוצרים והחלפתם (לרבות הפסקה זמנית של מכירת מוצרים שתנאיהם שונים), בדרך של תחולה רטרואקטיבית וגם עקב השפעתם על פרשנות הסכמים שנכרתו בעבר.

- **סיכוני תחרות** - הקבוצה חשופה לרמת תחרות גבוהה בכל תחומי פעילותה, לרבות כתוצאה משינויים מבניים בשוק, ובכלל זה כניסת מתחרים חדשים הן יצרנים והן ערוצי הפצה, והעדר מגוון מספק של מוצרים ושינויים מבניים שיכול יחולו בענף, כפועל יוצא משיקולי ריכוזיות משקית. שינויים אלה עלולים לפגוע ברווחיות הקבוצה הן בשל השפעתם הישירה על רווחיות מוצרים ושירותים שהקבוצה עוסקת בהם והן בשל התייקרות עלויות התפעול, השיוק וההפצה. למידע נוסף ראה סעיפים 6.3, 7.3 ו-8.3 לעיל.
- **זמינות מבטחי משנה** - המשך פעילותה של הקבוצה בתחומי ביטוח שונים, בהם היא נסמכת על כיסויי ביטוח משנה, חשופה לזמינותם של ביטוחי משנה כאלו על ידי מבטחי משנה שעומדים בתנאי הסף שקבעה החברה, התלויה בין היתר בנכונותם של מבטחי המשנה להשתתף בסיכון, בקיבולת ובמחיר המתאימים.
- **סיכונים משפטיים** - מורכבותה של פעילות הקבוצה והיקפה, ובפרט תוקפם הארוך של הסכמי ביטוח וביטוח משנה, יוצרים חשיפה מהותית לסיכונים משפטיים העלולים לנבוע מליקויים במסמכים משפטיים, לרבות פוליסות וחוזי ביטוח משנה, מליקויים תפעוליים ביישומם של הסכמים ומשינויים החלים על פני זמן בפרשנות או בקביעת אמות מידה של התנהגות, גם בהתייחס למוצרים שנמכרו לפני שנים ארוכות ואף בהחלה בדיעבד. סיכונים נוספים נובעים, בין היתר, מתקדימים משפטיים הנוגעים לתשלום תביעות ואשר יכולים להגדיל את סכומי התביעות שחברות הקבוצה תדרשנה לשלם, ומהנחיות והכרעות רגולטוריות. כל אלה עלולים לחשוף את הקבוצה לתביעות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, אשר יש בהן כדי להשפיע על פעילותן ו/או על תוצאותיהן הכספיות של החברות בקבוצה, או על הצורך להגדיל את ההתחייבויות הביטוחיות.

בפרט, לקבוצה חשיפה מהותית לתובענות ייצוגיות ונגזרות, הן כאלה שנפתח הליך משפטי בגין, הן כאלה שהחשיפה הפוטנציאלית להגשת תובענה ייצוגית או נגזרת הובאה לידיעת חברות הקבוצה באמצעות גילוי עצמי ו/או באמצעות פניות של לקוחות או צדדים שלישיים בדרכים שונות, והן כאלה שלחברות הקבוצה אין לגביהן ידיעה כאמור. לעניין החשיפה לתובענות ייצוגיות ונגזרות ראה ביאור 35(2) לדוחות הכספיים.

ג. סיכונים ברמת הקבוצה

להלן יפורטו סיכונים העשויים להתממש ברמת הקבוצה מבלי שיתממשו בו זמנית בכל או במרבית החברות הפועלות באותו ענף:

(1) ציות ורגולציה

פעילות הקבוצה כפופה להוראות דין רבות ולפיקוחם של גופי רגולציה שונים. יכולתם של הגופים המוסדיים והסוכנויות בקבוצה לפעול בתחומי פעילותם מותנית בהחזקה ברישיונות והיתרים הדרושים לפעילות בתחומים אלה, בכלל זה עמידה בדרישות הון רגולטוריות, לרבות משטר כושר פירעון כלכלי, לפרטים ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים. בנוסף, פעילויות מהותיות בקבוצה כפופות לרגולציה פרטנית ומורכבת. בפרט, פעילויות הביטוח והחיסכון ארוך הטווח כפופות להוראות רגולטוריות המשתנות מעת לעת בגין מוצרים שנמכרו על פני שנים רבות ואשר הינם בעלי תקופת כיסויי ביטוח ו/או תקופת חיסכון ארוכות. אי עמידה בדרישות רגולטוריות של מי מהרגולטורים המפקחים על פעילותה של הקבוצה, עלולה לגרום סנקציות, בין היתר, שלילת רישיונות והיתרים, קנסות כספיים כלפי הקבוצה, והוראות השבה, וזאת גם אגב ביקורות מטעם גורמים מפקחים או תלונות או תקלות שמתגלות, ויכולה אף להוות בסיס לתביעות נגדה. לפרטים נוספים ראה ביאור 35(2.2.3) לדוחות הכספיים. שינויים במבנה השליטה בחברה, שהינה חברה ללא גרעין שליטה כמפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים, יכולים להשפיע על הרכב האורגנים השונים של החברה ועל התנהלותה וזאת, בין היתר, בעקבות הסדרה רגולטורית. בנוסף, שינויי שליטה עתידיים בחברה ו/או אירועי ממשל תאגידי עלולים לפגוע בפרופיל העסקי, הפיננסי ובמוניטין הקבוצה, בזמינות מקורות מימון ובדירוג החברה וחברות הבנות של החברה. קיומם של סעיפי שינוי שליטה בהסכמים מסוימים של חברות בקבוצה עם צדדים שלישיים לרבות מבטחי משנה, יכול וידרשו, בהתקיים נסיבות של שינוי שליטה כאמור, הידברות עם צדדים שלישיים אלה להארכת תוקפם של ההסכמים.

בשנים האחרונות חלה התרחבות משמעותית של משטרי הסנקציות הבינלאומיים, אשר הוטלו על ידי גורמים שונים בעולם, בעיקר כנגד רוסיה, בלארוס וגורמים הקשורים בהן, בשל הלחימה באוקראינה. עיקר הסנקציות נוגע לפעילות פיננסית של הגורמים עליהם הוטלו סנקציות, וכולל במקרים מסוימים מגבלות על קבלה או תשלום של כספים לגורמים כאמור.

על אף שמדינת ישראל לא הטילה סנקציות מטעמה, אי עמידה בהוראות סנקציות שהוטלו מהווה סיכון, שעלול להוביל לנזק פיננסי מהותי, לנזק תדמיתי ולנזק תפעולי (בשל סירוב של גורמים בינלאומיים שונים לפעול עם גוף המפר את משטר הסנקציות).

הגופים המוסדיים בקבוצה עוקבים באופן שוטף אחר ההתפתחויות והפרסומים המתייחסים למשטרי הסנקציות לשם ניהול הסיכון האמור, פועלים ליישום מדיניות סנקציות, ובכלל זה הימנעות מביצוע פעולות מסוימות מול גורמים עליהם הוטלו סנקציות.

מלחמת חרבות ברזל הביאה אף היא להגברת הסיכונים ממשטר סנקציות בינלאומיות, לאחר שבמהלכה הוטלו סנקציות מסוגים שונים ביחס לפעילותם הפיננסית של גורמים בישראל (אולם יצוין כי מאז חודש ינואר 2025 בוטלו חלק מהסנקציות האמורות).

לפרטים נוספים בקשר עם הכללת סעיף סנקציות בחוזי ביטוח משנה, עמדת החברה בדבר אי הפחתת מחויבות מבטחי המשנה לתשלום בגין חוזי ביטוח, ובדבר הכפפת חובת החברה בחלק מפוליסות הביטוח הכללי למגבלות חוקיות הנובעות מהסנקציות, ראה סעיף 9.6.5.4 לעיל.

לפרטים נוספים בדבר היתרי השליטה לגופים המוסדיים שבשליטתה של החברה ובדבר סטטוס היתרי השליטה בחברה ובגופים המוסדיים בה נכון למועד הדוח, ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים.

(2) סיכוני נזילות

הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרשנה חברות הקבוצה לשלם התחייבויות פיננסיות, תביעות והטבות אחרות למבוטחים ולזכאים אחרים ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו המועד. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי בתנאי לחץ ומכירתם במחירים הנמוכים ממחירי השוק. בפעילות הביטוחית של הקבוצה, סיכון הנזילות אינו מוערך כמהותי בשל ההיקף הגבוה של נכסים נזילים בתיק הנוסטרו, ההיקף הגבוה של תזרימים נכסים שוטפים מפרמיות ומפעילות ההשקעות, והעובדה שתשלום תביעות מותנה בהתקיימותם של אירועים ביטוחיים, כאשר לחלקם מח"מ ארוך. עם זאת, סיכון הנזילות עשוי להתעצם בעת התממשות אירוע קטסטרופה משמעותי, או כתוצאה מאירוע פיננסי משמעותי עבור נזילות דולרית.

(3) סיכוני חיתום, תמחור והערכת ההתחייבויות הביטוחיות

הקבוצה חשופה בפעילותה הביטוחית לסיכון מודל - הסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות; לסיכון פרמטר - הסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים במודלים ולסיכון חיתום - הסיכון לשימוש בתמחור שגוי כתוצאה מליקויים בהליך החיתום.

(4) סיכונים תפעוליים

הקבוצה חשופה לסיכונים תפעוליים, דהיינו הסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או כתוצאה מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים. חשיפת הקבוצה נובעת מתהליכים הכוללים, בין היתר, תהליכי רכש, שכר, השקעות, גביה, הפקת פוליסות, תפעול פוליסות ומוצרי חיסכון ארוך טווח לרבות ביצוע שינויים בהם וייחוס כספים לרכיבי המוצר ולרבדים השונים שלו, תשלום תביעות, פעולות ידניות, הזנת נתונים למערכות המידע, הפקת דיווחים, חישוב עתודות וכן תהליכים הקשורים בפעילות מול סוכני ביטוח, מעסיקים, לשכות שכר, מסלקה פנסיונית, גופים מוסדיים והתקשרויות עם גורמים בחו"ל, בהם ברוקרים זרים ומסלקות בחו"ל, מבטחי משנה וספקי שירות. בין השאר חשופה הקבוצה לסיכונים תפעוליים גם בגין רשלנות של עובדיה, סוכניה ושל צדדים שלישיים הפועלים עבורה וכן בגין פעולות בזדון העוללות לגרור תביעות בהיקפים מהותיים כנגד הקבוצה ו/או נזקים בהיקפים מהותיים לקבוצה. בנוסף, חשופה הקבוצה לפעולות הונאה ותרמית מצד לקוחותיה וגורמים נוספים מולם היא פועלת. חשיפות אלה לסיכונים תפעוליים נובעות בין היתר ממורכבותם של המוצרים והשירותים אותם משווקת הקבוצה ואשר שיווקה בעבר ומורכבות הרגולציה החלה על פעילותה, אשר מגדילים את הסיכון להתערורות מחלוקת עם לקוח לגבי הפרשנות או אופן היישום של הוראת דין או הסכם או לתקלה בתפעול המוצרים והשירותים. חשיפה זו מוגברת במוצרים ארוכי טווח ובפרט במוצרי ביטוח חיים לנוכח מורכבותם התפעולית הגבוהה של המוצרים ולנוכח היותם חשופים לשינויי רגולציה תכופים. בהקשר זה יצוין, כי פעולות שוטפות לטיוב נתוני זכויות עמיתים בתחום חיסכון ארוך טווח עשויות לגרום להשלכות תפעוליות ולהשלכות כספיות נוספות אשר אין באפשרותה של הקבוצה להעריך במלואן. לנוכח היקף פעילותה של הקבוצה, המנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2025 נכסים בסך של כ-420 מיליארדי ש"ח, מתוכם כ-372 מיליארדי ש"ח הם נכסים המנוהלים עבור אחרים (ראה חלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון סעיף 2.2(א)), ועל אף הצעדים הננקטים על ידיה לזיהוי הסיכונים ולקביעת בקורות הולמות ופעולות להפחתת הסיכון, היקף חשיפתה לסיכונים תפעוליים מהסוג שפורט לעיל הינו מהותי.

(5) סיכוני מערכות מידע

חלק מהותי מפעילות הקבוצה נשען על מערכות מידע שונות. מערכות מידע תומכות בתהליכי הניהול ובכלל זה בחישוב זכויות לקוחות הקבוצה. היעדר תשתיות מספיקות ו/או ליקויים ו/או כשלים במערכות המידע הממוחשבות עלולים להסב נזק מהותי לפעילות הקבוצה. כאמור בסעיף 9.10.3.1 לעיל, מערכות המחשוב מצויות בתהליך מתמשך של התאמתן להוראות הרגולציה המשתנות תדיר והבטחת תאימות למוצרי הקבוצה. תקלה במערכות מידע ו/או מערכות מידע אשר אינן מותאמות להוראות הרגולציה ו/או העדרה של תאימות מלאה בין מערכות המחשוב לבין תנאי המוצרים או הפעולות המבוצעות, עלולים לחשוף את הקבוצה לאי עמידה בהוראות רגולטוריות, לטעויות בממשקי מידע וכן לטעויות בתפעול מוצרים המשווקים על ידי הקבוצה ואשר שווקו בעבר.

(6) סיכוני סייבר ובבטחת מידע

הקבוצה חשופה לסיכוני סייבר בעיקר בגין ההיקף הגדול של המידע הרגיש אשר ברשותה ובגין ההיקף הגדול של הכספים אותם היא מנהלת. סיכונים אלה כוללים בין היתר, את הסיכון לנזק כספי, להפרעה לפעילות התקינה והרציפה של תהליכי העבודה, לזמינות, שלמות וסודיות המידע שבידיה ולפגיעה במוניטין, כתוצאה משימוש לא מורשה בנכסי המידע שלה ו/או כשלים במערך אבטחת המידע שלה ו/או פעולות של גורמים עוינים, לרבות בגין החובות החלות על החברה מתוקף הוראות רגולטוריות ואמצעי אכיפה שהוקנו במסגרתן. לפרטים בדבר ניהול סיכוני סייבר בחברה ראה סעיף 9.10.3.2 לעיל.

(7) סיכויי GEN AI

הקבוצה חשופה לסיכונים פוטנציאליים הנובעים משימוש, פיתוח או פריסה של מערכות בינה מלאכותית, כוללים בין היתר, סיכויי סייבר, אתיים, תפעוליים, רגולטוריים ואסטרטגיים העלולים לגרום לנזק כלכלי ו/או למוניטין החברה. גם סיכון זה הינו בגדר הסיכונים המתפתחים. כאמור, החברה בנתה לאחרונה מדיניות AI, סיווג סיכונים המודלים השונים ובונה סט בקורות בהתאם לרמת הסיכון בשימוש במערכות אלה.

(8) סיכויי מודל עסקי

הקבוצה חשופה לשינויים בסביבה העסקית, במודל העסקי לרבות אופן יישום האסטרטגיה, או היעדר תגובה הולמת לשינויים ענפיים, כלכליים, או טכנולוגיים.

(9) סיכון מוניטין

שמה הטוב של הקבוצה מהווה רכיב חיוני ביכולתה לפעול בכל תחומי פעילותה. לפיכך, הקבוצה חשופה לסיכון לפגיעה במיצועה העסקי כתוצאה מפגיעה בדימוי הקבוצה ובשמה הטוב בעיני מבוסחים, עמיתים, גופים מוסדיים, משקיעים, בעלי חוב, שותפים עסקיים, גורמי פיקוח, סוכנים, גורמי הפצה, אמצעי תקשורת ואחרים, וזאת בין היתר מהלך רוח ציבורי, ומביקורת של מי מהגורמים האמורים ביחס לאופן התנהלותה, לרבות בקשר עם יישוב התביעות. בהקשר זה יצויין כי החברה, כלל ביטוח, כלל ביטוח אשראי וכן אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה ועל ידי כלל ביטוח גיוסי הון מדורגות על ידי חברות דירוג (ראה ביאור 16(i) לדוחות הכספיים), כאשר הורדת דירוג עלולה לפגוע בפעילותן.

(10) התקשרויות עם ספקים חיצוניים

במהלך פעילותה מתקשרת הקבוצה בהסכמים עם ספקים ונותני שירותים שונים. הקבוצה חשופה לסיכון לפגיעה במוניטין וברווחיות כתוצאה מפגיעה באיכות השירותים שיוספקו לה או ללקוחותיה, במקרה שאיכות השירות הניתן ע"י ספקים אלו לא תהיה הולמת, וכן לסיכון הכרוך בקושי במציאת ספק חלופי במידת הצורך.

9.17 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

9.17.1 להלן תיאור ההסכמים המהותיים אשר החברה הינה צד להם או אשר נוגעים לה

(א) **הסכם להשכרת שטחים עם חברת עתידים - החברה לתעשיות עתירות מדע בע"מ** - ביום 12 במרס 2013, התקשרה החברה במזכר הבנות מחייב עם חברת עתידים- החברה לתעשיות עתירות מדע בע"מ, לפיו שוכרת החברה, עבורה ועבור חברות הקבוצה שטח משרדים של כ-47,000 מ"ר (הכולל 24 קומות) קומת לובי, מחסנים וכ-1,000 מקומות חניה תת קרקעיים, במגדל עתידים השוכן ברמת החייל, תל אביב. ההסכם בין הצדדים הינו לתקופה של כ-24 שנים, עם תחנת יציאה אחת בתום כ-16 שנים.

(ב) **הסכם קיבוצי עם ההסתדרות וועד העובדים בקבוצה** - בחודש מרס 2025 נחתם הסכם קיבוצי בין החברות הבנות של החברה, כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל, כלל ביטוח אשראי, כלל ביטוי מערכות וכנ"ל ("החברות") לבין ההסתדרות העובדים הכללית החדשה ("ההסתדרות") וועד העובדים בקבוצה ("ההסכם הקיבוצי החדש"), אשר כולל את כל ההסכמים וההסכמות הקיבוציים שנחתמו בין הצדדים החל משנת 2014, בכפוף לשינויים ותוספות שהוסכמו. ההסכם הינו בתוקף ל-4 שנים, החל מיום 1 לינואר 2025 ועד ליום 31 לדצמבר 2028. לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראה סעיף 9.7.3 לעיל.

(ג) **הסכם לרכישת מערכות מיכון לניהול פעילות הפנסיה** - החל מינואר 2015 כלל פנסיה וגמל החלה לתפעל את פעילות הפנסיה באמצעות מערכת ניסן, מערכת לניהול זכויות עמיתים, הכוללת מודול מערכת לתשלום עמלות, אשר נרכשו מסאפיינס. בנוסף מעניקה סאפיינס שירותי תחזוקה למערכת. ההסכם מתחדש אוטומטית אחת לשנה, בכפוף לזכותה של כלל פנסיה וגמל לא להאריכו תוך מתן התראה מראש. לפרטים נוספים בדבר ההתקשרות עם סאפיינס, ראה סעיף 9.9 לעיל.

9.17.2 להלן פירוט בדבר ההסכמים משמעותיים אשר אינם מהותיים שהחברה הינה צד להם או אשר נוגעים לחברה

התקשרות לקבלת שירותי תפעול שוטף של קופות גמל - בחודש יוני 2016 התקשרה כלל פנסיה וגמל בהסכם תפעול עם בנק לאומי לישראל בע"מ ולאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן יחד: "בנק לאומי"), לפיו מספק בנק לאומי לכלל פנסיה וגמל שירותי תפעול עבור קופות הגמל שבניהולה. בהתאם להסכם, עבור תפעול קופות הגמל משולמת לבנק לאומי תמורה בשיעור שנתי מנכסי הקופות, ומשנת 2023- תמורה נוספת בסכום שנתי קבוע. כמו כן, בגין תפעול קרן ההשתלמות משולמת לבנק לאומי תמורה בסכום חודשי קבוע. תקופת ההסכם הועמדה על 5 שנים כאשר לכל צד זכות לסיים את ההסכם בהודעה בת 12 חודשים מראש. החל מחודש ינואר 2018 מתפעל בנק לאומי את כלל קופות הגמל שבניהול כלל פנסיה וגמל. בחודש ינואר 2026 התקשרה כלל פנסיה וגמל עם בנק לאומי בתוספת להסכם לקבלת שירותי תפעול, שעיקרה הארכת תקופת ההסכם עד לחודש יולי 2031. החלפה של בנק לאומי ללא תקופת היערכות מוקדמת עלולה לפגוע, באופן זמני, במתן השירותים בקופות המתופעלות על ידו, עד למציאת ספק חלופי.

9.17.3. להלן תיאור הסכמי שיתוף הפעולה אשר החברה הינה צד להם או אשר נוגעים לה

הסכם שיתוף פעולה ובעלי מניות עם קבוצת הביטוח Atradius - כלל ביטוח התקשרה עם קבוצת Atradius, בעלת 20% ממניות כלל ביטוח אשראי, בהסכם המסדיר את שיתוף הפעולה העסקי עמה כשותף אסטרטגי ומעגן את יחסי הצדדים כבעלי מניות בכלל ביטוח אשראי (להלן: "ההסכם"). ההסכם מעגן את זכותה של כלל ביטוח אשראי לקבל מקבוצת Atradius סיוע מקצועי ומידע על חייבים ועל סיכונים אשראי בחו"ל (להלן: "זכות לקבלת מידע") ומסדיר את שיתוף הפעולה בין הצדדים. בנוסף, נקבע בהסכם, כי לקבוצת Atradius זכות להיות מבטח משנה מוביל של כלל ביטוח אשראי, בכפוף לעמידה בתנאי שוק ודירוג מינימאלי (להלן: "זכות ביטוח המשנה") וכן זכות למנות דירקטור בכלל ביטוח אשראי, שהינו בעל זכות וטו ביחס להחלטות מסוימות קבוע בהסכם. כמו כן, כולל ההסכם הוראות שונות בדבר זכויות הצדדים בקשר עם העברת מניות כלל ביטוח אשראי לצד ג', בתנאים שנקבעו בהסכם. ההסכם מתחדש אוטומטית מדי 3 שנים, אלא בהודעה מראש בת 6 חודשים של אחד הצדדים לצד השני, או במקרה של ביטול ההסכם על ידי אחד הצדדים כתוצאה מהפרה יסודית של הצד השני. ביום 1 בינואר 2025 התחדש ההסכם לשלוש שנים נוספות וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2027. בנוסף, נקבעו בהסכם הוראות שונות שעניינן זכויות כל צד בעת ביטול או הפרה יסודית על ידי הצד האחר את ההסכם, במקרה של ביטול זכות ביטוח המשנה של Atradius או במקרה של ביטול הזכות לקבלת מידע של כלל ביטוח אשראי.

9.18. חזון הקבוצה, יעדים ואסטרטגיה עסקית

חזון הקבוצה - הקבוצה שואפת להמשיך ולהיות קבוצת ביטוח ופיננסים מובילה בישראל, תוך חיזוק איתנותה הפיננסית והעלאת הערך לבעלי מניותיה.

אסטרטגיה עסקית -

הקבוצה ממשיכה ליישם את האסטרטגיה שהתוותה, להפוך מקבוצת ביטוח וחסכון ארוך טווח, לקבוצת אחזקות פיננסיות עם מקורות הכנסה ורווח מגוונים, לרבות מגזר האשראי (חברת MAX). גם בשנה האחרונה ניכרת השפעתה החיובית של רכישת מקס על תוצאותיה של החברה, לצד שיפור מתמשך בעסקי הביטוח והחסכון. בתחום הביטוח והחסכון, הקבוצה ממשיכה להציג צמיחה רווחית ומשפרת משמעותית את תוצאותיה הכספיות ואת יחס הסולבנסיה שלה.

משימות מרכזיות ביישום האסטרטגיה העסקית -

- צמיחה בהכנסות וברווחיות עסק חדש: התמקדות בצמיחה בעסק חדש, תוך מתן דגש למכירת מוצרי סיכונים וביטוח כללי, במגוון ערוצי ההפצה שלה, בדגש על ערוץ הסוכנים והרחבת שיתופי הפעולה, תוך תמיכה דיגיטלית בערוצי ההפצה ומתן כלים למימוש פוטנציאל המכירות ללקוחות קיימים וחדשים ושימורם, בין היתר תוך שימוש בכלי דאטה מתקדמים, לרבות באמצעות הקמת מועדון לקוחות כלל וכרטיס אשראי CLAL PAY.
- רכישת פעילויות סינרגטיות לפעילות הקבוצה, לרבות, בהתחשב במגבלות רגולטוריות, באמצעות החברה כחברת החזקות, תוך בחינה בין היתר, של פעילויות בתחום הסוכנויות ו/או פעילויות פיננסיות נוספות, זאת בין השאר לשם יצירת מקורות רווח נוספים לפעילות הביטוח, בעלי תלות נמוכה יותר בשוק ההון.
- ריסון בהוצאות לצורך תמיכה ביחס Cost/Income: בסביבה תחרותית ורגולטורית מאתגרת, המשפיעה על ירידה בפרמיה ובדמי הניהול, החברה קבעה יעד להתייעלות תפעולית והפחתת רמת ההוצאות השוטפות שלה, תוך שינוי תמהיל ההוצאות באופן שיאפשר גידול בהכנסות וצמיחה.
- ניהול השקעות מוביל: הובלת התשואות ללקוחות הקבוצה, במגוון ערוצי ההשקעה, באמצעות כנף- זרוע ההשקעות הפנימית בקבוצה, המבצעת את ניהול ההשקעות של הקבוצה, ומהווה משקיע מוסדי חוץ-בנקאי מהגדולים בישראל. זאת, תוך שמירה על רמות סיכון הולמות וראיה ארוכת טווח.
- חדשנות ודיגיטציה: הובלת הענף בתהליכים של טרנספורמציה דיגיטלית, ללקוחות, סוכנים, מעסיקים ומתפעלים. פיתוח כלים דיגיטליים מתקדמים בתחום השירות והמכירה, פיתוח תשתיות דאטה מתקדמות לרבות שילוב יכולות AI, שיאפשרו לקבוצה למקסם את הזדמנויות המכירה שלה כמו גם יסייעו להתייעלות תפעולית.
- שילוב ה-AI כרכיב אסטרטגי בפעילות העסקית: שימוש ב-AI למימוש הערכים העסקיים והפוטנציאל, זאת תוך אימוץ הטכנולוגיה באופן אחראי ויעיל ושמירה על מעקב הדוק אחרי ההשפעות התחרותיות והצעת הערך בשוק.
- שיפור השירות: המשך פעילות לשיפור השירות ושיפור שביעות הרצון של הלקוחות, סוכני הביטוח ויתר שותפיה העסקיים.
- שמירה ושיפור היציבות הפיננסית ויחס כושר הפירעון של כלל ביטוח: שימור הניהול הפיננסי וניהול הסיכונים הכולל של הקבוצה, וזאת בין היתר באמצעות פיתוח מדדים כמותיים ושילובם בניהול עסקי, ובפרט על מנת לתמוך בשמירה על יחס כושר פירעון כלכלי הולם, בהתחשב באתגרים הנובעים מהחשיפות בתיק העבר, תנודתיות השווקים, סביבת הריבית והשפעות רגולטוריות.
- שמירה על היציבות הפיננסית של החברה, תוך בחינה מתמדת וניהול מיטבי של מבנה החוב של החברה.
- שימור ושיפור המיצוב של החברה אל מול כל מחזיקי העניין, בין היתר באמצעות חיזוק המותג וערכיו בציבור הרחב, חיזוק המחבורות הארגוניות וחיזוק תחושת הגאווה של עובדי הקבוצה. לפרטים אודות מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, ראה סעיף 5.1 לעיל.

בתחילת 2026, השלימו מקס וכלל ביטוח (בהתאמה) עבודה על תכנית אסטרטגית, כל אחת בתחומה. בכוונת החברה להכין תכנית ברמת הקבוצה במהלך שנת 2026.

המידע בכל הקשור לתוכנית האסטרטגיה כמפורט לעיל, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות, הכוונות והאסטרטגיה של הקבוצה, כמפורט לעיל, אשר משקפות את מדיניותה וכוונותיה נכון למועד פרסום דוח זה, ומבוססות על הערכות נוכחיות של תחומי פעילותה ועל מצב הקבוצה נכון למועד פרסום הדוח ועשויות להשתנות, כולן או חלקן, מעת לעת. אין כל ודאות בדבר התממשות כוונות או אסטרטגיה זו של הקבוצה. ייתכן, כי היעדים המתוארים לעיל לא יושגו בעתיד או כי הקבוצה תחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בסביבה העסקית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטוריים, שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, וכן כתוצאה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות הקבוצה, כמפורט בסעיף 9.16 לעיל ובביאור 33 בדוחות הכספיים.

חלק IV: משטר תאגידי בתחומי הביטוח הפנסיה והגמל

10. משטר תאגידי

הסעיפים שלהלן מובאים בחלק זה של הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 בהתאם להוראות הממונה בדבר תיאור עסקי התאגידי של חברות ביטוח, ואולם חלק מן המידע הכלול בו הינו בהתאם לתקנות ניירות ערך, ככל שרלבנטי.

10.1. דירקטורים חיצוניים

לפרטים אודות הדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה ראה חלק ד לדוח - פרטים נוספים אודות התאגידי, סעיף 14. לפרטים בדבר אופן מינוי דירקטורים בחברה, ראה ביאור 1(ג) לדוחות הכספיים.

10.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

לרשימת הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ולפרטים בדבר השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם, שעל בסיסם דירקטוריון החברה רואה בדירקטורים האמורים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראה חלק ד לדוח - פרטים נוספים אודות התאגידי, סעיף 14.

10.3. ממשל תאגידי

10.3.1. חברה ללא גרעין שליטה

בחודש אפריל 2025 אישרה ועדת החוקה של הכנסת לקריאה שניה ושלישית את הצעת חוק החברות (תיקון מס' 37) (ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל שליטה), במסגרתה מוצע להתאים ולעדכן את כללי הממשל התאגידי החלים על חברות שאין בהן בעל שליטה. לפרטים ראה סעיף 9.2.2 לעיל.

בנוסף, חוק הביטוח קובע הוראות יחודיות לעניין מבטח ללא גרעין שליטה, בין היתר בקשר עם אופן מינוי דירקטורים ודיווח על החזקת אמצעי שליטה במבטח ללא שולט. לנוכח העובדה כי ההוראות האמורות, בחלקן, חלות על מבטח ללא שולט ואילו החברה שולטת בכלל ביטוח, הרי שחלק מהנושאים האמורים הוסדרו במסגרת מכתבי הממונה לחברה, כאמור להלן. לפרטים נוספים ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים.

10.3.2. הוראות הממונה

ביום 8 בדצמבר 2019 נתקבל אצל החברה מכתב מאת הממונה ("מכתב הממונה"), לפיו, למועד המכתב, אין גורם המחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בחברה באופן המקים חובה לקבל היתר שליטה בחברה בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הביטוח ולפיכך על החברה לקבל מאת הממונה היתר שליטה בכלל ביטוח. בהמשך לאמור התקבלו בחברה מספר מכתבים מאת הממונה והתקיימו דיונים בין החברה לבין הממונה, שעניינם הסדרת מתווה הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח, המפרטים, בין היתר, את התייחסות הממונה, בנוגע להסדרים אשר יחולו על הפעלת אמצעי שליטה של החברה בכלל ביטוח, לרבות לעניין מינוי דירקטורים בכלל ביטוח. המתווה להפעלת השליטה, על המכתבים שהתקבלו, מחליף את הצורך בהיתר שליטה.

לפרטים נוספים אודות מכתבי הממונה לחברה ביחס להפעלת אמצעי השליטה שלה בכלל ביטוח והוראות בדבר מינוי דירקטורים בכלל ביטוח ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים.

10.3.3. נהלים רלבנטיים לשינוי סטטוס השליטה

כאמור לעיל, בחודש דצמבר 2019 הפכה החברה לחברה ללא גרעין שליטה. במקביל, בעלי מניות נוספים רכשו ו/או הגדילו את החזקותיהם בחברה, באופן שחלקם קיבלו היתרי החזקה והפכו להיות בעלי ענין בה. נוכח שינויים בסטטוס השליטה ובמבנה ההחזקות, החברה אימצה נהלים הנוגעים לקיום הקשר עם בעלי המניות וכן נוהל לעניין אופן אישור עסקאות עם צדדים קשורים.

(א) נוהל צדדים קשורים - עסקה עם בעל מניות או שלבעל מניות יש בה עניין אישי

נכון למועד זה, הוראות הדין אינן קובעות הוראות בהתייחס לאופן האישור של עסקאות עם מי שעשוי להיות להם ענין אישי בחברה שאינם נושאי משרה או בעלי שליטה. נוכח העובדה כי בגופים מוסדיים קיימים מאפיינים שונים, שאינם מצויים בכל חברה ציבורית ואשר קיומם מצדיק התייחסות שונה, בין היתר בשים לב לכך שהגופים המוסדיים בקבוצה מנהלים כספי עמיתים, אימצה החברה, בהיותה קבוצה ללא גרעין שליטה, נוהל המסדיר את התנהלות הפנימית, וזאת במטרה למנוע ניגודי עניינים פוטנציאליים אשר יכול ויתווה בין ישויות שונות, בכובעם כבעל מניות מחד וכשותפים עסקיים/לקוחות מאידך.

לצורך נוהל זה הוגדר צד קשור, כל אחד מהבאים, ככל שידוע לחברה: מי שמחזיק למעלה מ-5% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה בחברה וקרובו; מי שהציע מועמד לכהונת דירקטור בחברה או בגופים המוסדיים בקבוצה באסיפה האחרונה וקרובו וכל עוד המועמד מכהן; דירקטור בחברה או בגופים המוסדיים בקבוצה ומועמד לכהונת דירקטור

כאמור וקרובו¹⁰⁷, תאגיד שדירקטור או מועמד לכהונת דירקטור כאמור לעיל מכהן גם בו כמנכ"ל או יו"ר דירקטוריון; כל תאגיד השולט ו/או נמצא בשליטת אחד האמורים לעיל; מי שוועדת צדדים קשורים קבעה כך ביחס אליו (ועדת השקעות רלבנטית ו/או ועדת הביקורת לפי העניין) ולמעט גופים מוסדיים, בנקים ובתי השקעות, ובלבד שלא הציעו דירקטור או שוועדת צדדים קשורים לא החליטה אחרת ביחס אליהם; תאגיד שנושא משרה בו למיטב ידיעת החברה, כיהן כנושא משרה בקבוצה ב-12 החודשים הקודמים.

מובהר כי גורם יהיה צד קשור של החברה הרלבנטית שבה מכהן /מועמד הגורם שבעטיו הוגדר אותם גורם כ"צד קשור".

הנוהל קובע מגבלות כמותיות להתקשרות עם צד קשור, לרבות עם מי ששולט בו או נשלט על ידו וכן מסדיר את אופן ההתקשרות עמו באופן שעסקה שאינה זניחה תובא לאישור ועדת השקעות רלבנטית ו/או ועדת הביקורת לפי העניין ועסקה זניחה תובא לאישור ועדת השקעות רלבנטית לעניין עסקאות השקעה ולעניין יתר העסקאות הבחינה תבוצע על ידי נושא המשרה האחראי על התחום הרלוונטי בקבוצה.

(ב) נוהל מפגשים בין נושאי משרה לבעלי מניות

בחודש נובמבר 2020 אימץ דירקטוריון החברה נוהל לקיום מפגשים בין נושאי משרה לבין בעלי מניות (להלן: "הנוהל"). במסגרת הנוהל נקבעו עקרונות המעגלים את הפרקטיקה הקיימת של מפגשים מרובי משתתפים עם בעלי מניות במסגרת פעילות קשרי משקיעים, תוך הסדרת קווים מנחים לעניין אופן קיום המפגשים (לרבות באמצעים דיגיטליים); מסירת הודעה מראש; התכנים המותרים לדיון במפגשים; תיעוד עיקרי הדברים ודיווח אודותיהם, וכיו"ב.

בנוסף הוסדרו בנוהל כללי פעולה לגבי פגישות פרטניות של נושאי משרה עם בעלי מניות (בנושא הנוגע ל"כובעם" כבעלי מניות), ובכלל זה נקבע עיקרון מנחה לפיו פגישות כאמור לא תתבצענה, ככלל, במתכונת של "אחד על אחד" למעט בנסיבות חריגות ולקראת מינוי דירקטורים באסיפה. כמו כן הוסדרו בנוהל הזהות של נושאי משרה הרשאים להיפגש עם בעל מניות והרכבי פגישה אפשריים (צירוף של מספר נושאי משרה); זהות הגורם שיכול ליזום פגישה; "תקופות האפלה" שבהן, ככלל, לא תתקיימנה פגישות עם בעלי מניות (טרם פרסום דוחות כספיים); תדירות הפגישות; מיקומן; חובת מסירת עדכון מראש לאורגנים בחברה, ותיעוד תכני הפגישה בדיעבד; מגבלות על התכנים שניתן לדון בהם בפגישות, הוראות פרטניות ביחס לקיום פגישות והסדרים יעדיים במסגרת ועדת מינויים שתפקידה להמליץ על דירקטורים בחברה ועוד.

10.3.4 מינוי דירקטורים בחברה

כאמור, בהתאם להוראות הדין או בהתאם להוראות הממונה, לא נקבעו הוראות ביחס למינוי דירקטורים בחברה ואולם במסגרת מכתבי הממונה לחברה הובהר כי מי שהציע את מינויים של שליש מהדירקטורים המכהנים בחברה והצעתו זו התקבלה, יראה כבעל שליטה בה ובהתאם עשוי להידרש לקבלת היתר שליטה מאת הממונה.

כיום מכהנים בחברה 8 דירקטורים, בהם 2 דירקטורים חיצוניים, 2 דירקטורים בלתי תלויים ו-4 דירקטורים רגילים. מבין הדירקטורים המכהנים, 5 דירקטורים הוצעו לראשונה על ידי בעלי מניות (ובכללם אלרוב), דירקטור אחד מונה על פי המלצת ועדה חיצונית ו-2 דירקטורים מונו על פי ועדת איתור של דירקטוריון החברה.

10.3.5 מינוי דירקטורים בכלל ביטוח

עמדת הממונה כפי שבאה לידי ביטוי בין היתר במכתביו הינה כי דרך מינוי דירקטורים בכלל ביטוח, תהיה באופן דומה למגננטים הקבועים כיום בחוק הפיקוח, לעניין מינוי דירקטורים במבטח ללא שולט, בכפוף להתאמות, וזאת בלי לפגוע בזכותו של בעל מניות אחר להציע מועמדים לפי דין, ככל שקיימת לו זכות כאמור. במסגרת זו הוקמה ועדה חיצונית הכוללת שני דירקטורים חיצוניים בכלל ביטוח אשר תמליץ על מינוי דירקטורים בכלל ביטוח בהתאם להוראות חוק הביטוח לעניין מבטח ללא גרעין שליטה ונקבע על ידי הממונה מתווה אשר יבטיח את הגשמת התכליות הרלבנטיות כאמור לעיל ("הועדה החיצונית של כלל ביטוח").

בהתאם, בספטמבר 2021 התכנסו אסיפות כלליות של כלל ביטוח במסגרתן הוחלט למנות דירקטורים בכלל ביטוח, בהתחשב בהמלצות הוועדה החיצונית של כלל ביטוח ובהתחשב במועמדים נוספים שהוצעו על ידי דירקטוריון החברה והכל בהתאם למתווה הדיונים שהחברה קיימה עם הממונה.

יצוין כי ביום 25 בדצמבר 2022 נתקבל אצל החברה מכתב הבהרה מהממונה בקשר עם מתווה הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח. במכתב הובהר כי, בעל מניות שמחזיק מעל 2.5% מאמצעי השליטה בחברה ("מחזיק"), או שניים או שלושה בעלי מניות שמחזיקים כל אחד יותר מ-1% ולא יותר מ-2.5% ומחזיקים יחד בין 2.5% ל-5% ("חבר מחזיקים") יהיה מוגבל להציע מועמד אחד לדירקטוריון כלל ביטוח. כלומר, כל עוד מכהן בדירקטוריון כלל ביטוח ובדירקטוריון החברה דירקטור שהוצע על ידי מחזיק או חבר מחזיקים, לא יוצע לדירקטוריון כלל ביטוח דירקטור נוסף על פי הצעתו של אותו מחזיק או חבר מחזיקים.

107. בכל מקום בו ההתייחסות הינה למועמד לכהונה כדירקטור - האמור יחול ממועד ההצעה לאסיפה הכללית של בעלי המניות ועד תום הכהונה או עד למועד בו תפקע המועמדות. מי שהציע דירקטור והחזיקו בחברה ירדו מתחת ל-1% והדירקטור שהציע מונה מחדש באסיפה בהתאם להצעת הדירקטוריון - יחדל מלהיות צד קשור לעניין נוהל זה.

לפרטים נוספים ראה ביאור 1(ג) לדוחות הכספיים.

10.3.6. **נהלי דיווח**

נוהל בחינת מהותיות

החברה אימצה קווים מנחים וכללים לבחינה האם אירוע או עניין מסוים של החברה ו/או של חברה המוחזקת על-ידיה ("האירוע") הינו מהותי לחברה לעניין החובה להגיש דיווח מיידי עליו מכוח תקנה 36 לתקנות ניירות ערך, וכן לצורך סיווג עסקאות כאמור בסעיף 270(1), (4) ו-4(א) לחוק החברות (בסעיף זה: "הנוהל"). עיקרי הנוהל הינם כדלהלן:

עקרונית, ייבדק כל מקרה לגופו ותיערך בחינה כמותית ובחינה איכותית ביחס לאירוע הרלוונטי, זאת - על בסיס מכלול האינפורמציה, הנתונים, עובדות המקרה וההערכות תחת מכלול הנסיבות הרלוונטיות בחברה. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל ייערכו הבחינה הכמותית והבחינה האיכותית באופן המתואר להלן.

(א) בחינה כמותית

1. לכל אירוע העומד לבחינת מהותיות יחושבו כל המדדים הרלבנטיים בהתאם לעניין מבין המדדים הבאים, בהתייחס ועל בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים, האחרונים שפורסמו של החברה והנתונים בהם: (א) יחס נכסים - היקף הנכסים נשוא האירוע (הנכסים הנרכשים או נמכרים או הלוואות) חלקי סך הנכסים¹⁰⁸; (ב) יחס הלוואות של החברה - היקף ההלוואות של החברה חלקי סך ההלוואות של החברה ולמעט הלוואות שנלקחו מחברות הבנות (ג) יחס הלוואות של חברות בנות - יחס ההלוואות של החברה הנבחנת חלקי סך הלוואות של כלל חברות הבנות (ללא חברת האם) (ד) יחס רווחים - הרווחים הכוללים או ההפסדים הכוללים בפועל או החזויים המשוייכים לאירוע חלקי הרווח הכולל או ההפסד הכולל השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים¹⁰⁹; מובהר, כי הרווח/הפסד המשוייך לאירוע והרווח/הפסד בכל רבעון מחושבים בערכם המוחלט. (ה) יחס הון עצמי - הגידול או הקיטון בהון העצמי חלקי הון העצמי טרם האירוע; (ו) יחס התחייבויות - ההתחייבויות הפיננסיות נשוא האירוע חלקי סך הנכסים של החברה במאזן המאוחד טרם האירוע. (ז) יחס הכנסות - ההכנסות הצפויות לאירוע חלקי סך ההכנסות השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

ככלל, נוכח תחומי עיסוקה של הקבוצה והיקף נכסיה, הנוהל קובע הוראות ספציפיות בעניין רכישת ומכירת נכסים סחירים ושאינם סחירים, ארועי מימוש לרבות הפיכת נכסים בלתי סחירים לסחירים או שערך בגינם.

ככל שלצורך יישום המבחנים האמורים קיימת אי אחידות בנוגע לבסיס הדוחות הכספיים בתקופות המדידה הרלוונטיות (כגון שבגין חלק בלבד מתקופות המדידה הדוחות הכספיים הינם דוחות פרופורמה), אזי בשיקול דעת מנהל החטיבה הפיננסית של החברה לקבוע את תקופות המדידה הרלוונטיות ו/או לבצע התאמות אחרות בנתוני המדידה הכספיים של החברה, באופן המביא ליישום המבחנים כאמור באופן מיטבי.¹¹⁰

2. הנוהל מפרט את המדדים הרלבנטיים לבחינת עסקאות מסוגים שונים.

- בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, אירוע ייחשב כלא מהותי בהתקיים שכל המדדים הרלוונטיים המחושבים עבורו כאמור לעיל נמוכים מ-5% בבחינה שנתית ובהתקיים מדד רלבנטי שעולה על 5% בבחינה שנתית, תיבחן המהותיות בהתאם לנסיבות המקרה והוראות הדין.
- בנוסף, הנוהל מפרט את הנסיבות בהן אירוע לקיחת הלוואה ו/או שינוי בתנאי הסכם הלוואה ו/או העמדת מסגרת אשראי או מימוש חלק משמעותי שלה ו/או עמידה באמות המידה הפיננסיות ו/או הפרה ו/או פעולה שנועדה למנוע הפרה של הסכם אשראי - יחשב כמהותי, והכל בכפוף לעמדות סגל רשות ניירות ערך.
- אירועים אשר אינם מסוגים לאחת מהאפשרויות האמורות בנוהל עשויים להיחשב כמהותיים ויש לבצע לגביהם בחינה של שיקולים איכותיים המתחשבים במכלול האינפורמציה ובמכלול הנסיבות הרלבנטיות, כמפורט בנוהל.
- ביחס לאירוע הנוגע לחברה כלולה של החברה, יש לבחון את השפעת האירוע על חלקה היחסי של החברה באירוע, דהיינו ביחס לשיעור החזקתה של החברה בחברה הכלולה, תוך הפעלת מבחני המהותיות הנזכרים לעיל (בשונה מחברה בת של החברה אז תבחן ההשפעה על החברה במלואה).

108. בעסקה מנכסי הנוסטר ו/או המשתתף יבחן יחס הנכסים ביחס לסך כל הנכסים במאזן המאוחד של החברה. בעסקה מנכסי קופות הגמל ו/או קרנות הפנסיה יבחן יחס הנכסים ביחס לסך כל נכסי העמיתים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי הקבוצה.

109. בשל היעדר נתונים שביאו בחשבון 12 רבעונים שמשלבים נתונים כספיים של החברה לאחר יישום של תקן חשבונאי IFRS17, הוחלט על ידי מנהל החטיבה הפיננסית שעד מועד פרסום הדוחות כספיים לשנת 2025, החברה תעשה שימוש ברי המהותיות שחושבו בהתאם לדוחות הכספיים לשנת 2024 כבדיקה מקדמית. החל ממועד פרסום דוחות החברה לשנת 2025 יחושבו רפי המהותיות בהתאם לנתוני הרבעונים הידועים על פי תקן חשבונאי IFRS17 – תחילה 8 רבעונים (השנים 2024 ו-2025), ועם פרסום דוחות רבעוניים נוספים יחושבו רפי המהותיות בהתחשב בתוצאות רבעונים אלו. מהמועד בו תפרסם החברה דוחות כספיים לפי תקן חשבונאי IFRS17 ל-12 רבעונים רצופים, ישוב ויתבצע החישוב כאמור לעיל.

110. ראה הערת שוליים 109 לעיל.

(ב) בחינה איכותית

מהותיות האירוע תיבחן כאמור גם בהיבט האיכותי במובן השפעתו על החברה. הבחינה האיכותית עשויה להוביל לסתירת החזקות הנובעות מהבחינה הכמותית בדבר מהותיות או אי מהותיות האירוע. במסגרת הבחינה האיכותית של מהותיות האירוע עשויות להישקל משמעותיות והשלכותיו לגבי החברה, בין היתר, באחד או יותר מההיבטים הבאים:

- כרוכים בו סיכויים או סיכונים וחשיפות משמעותיים;
- במסגרתו נכנסים לתחום פעילות חדש ומשמעותי, או יוצאים מתחום פעילות קיים משמעותי;
- עשויה להיות לו השפעה מיוחדת על הדוחות הכספיים של החברה;
- הוא עשוי להשפיע על עמידת החברה ו/או חברות בנות בדרישות רגולטוריות משמעותיות, ברשינות או בהיתרים רגולטורים משמעותיים, באמות מידה פיננסיות משמעותיות, העשויות להקשות באופן מהותי על החברה, או התקשרות מהותית לרבות שינוי מהותי בתנאיה, הארכת התקשרות ו/או סיומה;
- הוא עשוי להשפיע באופן משמעותי על אנליסטים ו/או משקיעים בבואם לנתח את פעילות החברה ותוצאותיה.
- הוא נתפס כאירוע משמעותי על ידי הנהלת החברה ומשמש כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות.

(ג) תביעות משפטיות (לרבות תובענות ייצוגיות)

מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, באירוע שעניינו הגשת תביעה, לרבות תובענה ייצוגית, כנגד החברה או חברה מוחזקת שלה, תיבחן מהותיות האירוע כדלקמן: (1) בחינה כמותית - תיערך על בסיס הערכת חברה בדבר סכום התביעה (בהנחה כי תתקבל) כשהוא מוכפל בשיעור ההחזקה של החברה בחברה הנתבעת אם מדובר בחברה כלולה בשונה מחברה בת. המדד הכמותי הרלבנטי לבחינת מהותיות של תביעות יהיה יחס רווחים, כפי שנקבע בנוהל. (2) בחינה איכותית - תיבחן השאלה האם הגשת התביעה או האיום בהגשתה¹¹¹ משפיעים באופן משמעותי על מכלול האינפורמציה המשמש כבסיס להחלטות השקעה של ציבור המשקיעים בניירות הערך של החברה.¹¹² הנוהל מפרט את המקרים בהם אירוע שעניינו תביעה ביטוחית ו/או אירוע שעניינו כשל פיננסי ייחשבו כמהותיים.

(ד) ביחס להליכים מנהליים או פליליים

באירוע שעניינו חקירה פלילית המתנהלת כנגד החברה בנושא משמעותי על ידי רשויות האכיפה, רשות ניירות ערך או רשות רגולטורית אחרת, וכן באירועים שעניינם הליך פלילי או מנהלי נגד החברה בנושא משמעותי, יינתן משקל יתר לבחינה האיכותית של מהותיות האירוע ובפרט יושם דגש על האופן שבו עשוי האירוע להשפיע על משקיעים ו/או אנליסטים בבואם לנתח את פעילות החברה ותוצאותיה ועל התייחסותם של המשקיעים לאופן התנהלות החברה בעסקיה. בחינה כאמור תיעשה בכל אחד משלבי ההליך, בהתאם לעמדות משפטיות של רשות ניירות ערך בדבר חקירה פלילית או הליך בירור מנהלי של רשות ניירות ערך.

10.4 מבקר פנים

10.4.1 פרטי המבקר הפנימי

- שם: תומר דוד.
- תאריך תחילת כהונה: 1 ביוני 2024.
- המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית").
- המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
- למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים עם החברה או עם גוף הקשור אליה.
- המבקר הפנימי הינו עובד כלל ביטוח ומשמש מבקר פנימי בחברה, בכלל ביטוח ובחברות נוספות בקבוצה.

10.4.2 דרך המינוי

המבקר הפנימי מונה בחודש פברואר 2024 על ידי דירקטוריון החברה וכלל ביטוח בהמשך להמלצת ועדת הביקורת של החברה וכלל ביטוח, והחל כהונתו בחודש יוני 2024. מינויו של המבקר הפנימי נעשה לאור השכלתו, מומחיותו, וניסיונו המקצועי ולאור הסמכויות, החובות והתפקידים המוטלים על המבקר הפנימי בהתאם לדין בחברה ובכלל ביטוח, ובהתחשב בין היתר, בגודלה של החברה, סוגה, היקף פעילותה ומורכבותה. סמכויותיו של המבקר הפנימי קבועות במסמך תפקידים

111. "ובהר כי איום בהגשת תובענה ייצוגית או פניה מוקדמת לגילוי מסמכים/תביעה נגזרת, אינו מחייב דיווח מיידי שכן מדובר באירוע מקדמי (לעיתים בגין הליך שהינו במהותו מקדמי) שאינו מהותי (כמותית או איכותית) שאינו מסתיים בהכרח בהגשת תביעה אלא אם החברה סבורה שיש טעם מיוחד איכותי לדווח על קבלת ההתראה. החברה תתעד את הטעם לדווח על קבלת התראה כאמור.

112. ככל שניתן בדוחות הכספיים גילוי מצמצם בדבר תביעה שהוערכה כבלתי מהותית והערכת הסיכון לגביה השתנתה, באופן שהפכה מהותיות, יורחב לגביה הגילוי הכספי בדוחות.

וסמכיות, אשר אושר לאחרונה ביום 8 בדצמבר 2024 וביום 23 בדצמבר 2024 על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה וכלל ביטוח, בהתאמה.

10.4.3 זהות הממונה על המבקר הפנימי

בהתאם להוראות סעיף 148 לחוק החברות, הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא יו"ר דירקטוריון החברה.

10.4.4 תוכנית העבודה

- הביקורת הפנימית פועלת על פי תוכנית עבודה רב שנתית (לתקופה של 4 שנים), ועל פי תוכנית עבודה שנתית הנגזרת ממנה.
- קביעת נושאי הביקורת תלויה במידה רבה ברמת הסיכון הגלומה בכל תחום פעילות מבוקר ובהסתברות להתממשות הסיכון. קביעת נושאי הביקורת ותדירות ביצוע הביקורת בהם מבוססת, בין היתר, על סקר סיכונים שבוצע על ידי הביקורת הפנימית בשנת 2023 ששימש לצורך קביעת תוכנית העבודה הרב שנתית לשנים 2024-2027, במסגרתו ניתן דגש, בין השאר, על ההיקף הכספי של הפעילות שמוצע לבצע לגביה ביקורת ועל החשיפה לסיכונים תפעוליים, רגולטורים ואחרים הגלומה בכל פעילות.
- לצורך קביעת תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית, מתייעץ המבקר הפנימי עם יו"ר הדירקטוריון, יו"ר ועדת הביקורת, מנכ"ל החברה וחברי ההנהלה.
- המבקר הפנימי מגיש את תוכנית העבודה לאישור ועדת הביקורת של החברה, בהתאם להוראות סעיף 149 לחוק החברות.
- תוכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה במקרים כדוגמת: שינויים רגולטוריים, דרישות ספציפיות של הממונה, שינויים בתהליכי עבודה או שינויים במבנה הארגוני הרלוונטיים לפעילויות שתוכנן לבצע בהן ביקורת על פי תוכנית העבודה, כפי שאושר על ידי ועדת הביקורת. במקרה של סטייה לא משמעותית מתוכנית העבודה, המבקר הפנימי אינו כפוף לאישורים נוספים, אך הוא מוסר עדכון לוועדת הביקורת אודות שינויים אלו.
- המבקר הפנימי זומן לכל הישיבות ונכח במרבית ישיבות הדירקטוריון וועדת הביקורת, לרבות ישיבות בהן נדונו עסקאות מהותיות.

10.4.5 ביקורת של חברות מוחזקות

תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2025 התייחסה גם לפעילויות של חברות בנות ובמיוחד לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה בישראל: כלל ביטוח, כלל ביטוח אשראי, כלל פנסיה וגמל וסוכנויות הקבוצה. לתאגידים מוחזקים אלו, לא היה בשנת הדוח מבקר פנימי נוסף.

יצוין כי למקס מבקר פנימי נפרד וגם לעתודות הוותיקה מבקר פנימי נפרד אשר פעילות כל אחד מהם אינה קשורה לפעילות אגף הביקורת הפנימית של הקבוצה. בנוסף, יצוין כי לגבי הייפ מבוצעת ביקורת על ידי מבקר חיצוני, על פי תוכנית עבודה שאושרה על ידי הדירקטוריון של הייפ על בסיס סקר מיפוי חשיפות.

10.4.6 היקף העסקה

המבקר הפנימי מועסק על ידי החברה במשרה מלאה. המבקר הפנימי היה אחראי בשנת הדוח גם על הביקורת הפנימית בחברות המוחזקות האמורות של החברה, למעט מקס ועתודות הוותיקה כאמור לעיל. היקף הביקורת בחברות המוחזקות נגזר מהאופי הייחודי של פעילות כל חברה מוחזקת וכן מהיקף פעילותה ביחס להיקף פעילות הקבוצה.

להלן היקף שעות הביקורת הפנימית, שבוצעה לגבי פעילות החברה והחברות המוחזקות של החברה בתקופת הדוח:

שם החברה	שעות שהושקעו	מבקר פנימי נוסף	מיקור חוץ	סך הכל
כלל ביטוח ¹¹³	24,855		790	25,645
כלל ביטוח אשראי	830			830
כלל פנסיה וגמל	9,205		170	9,375
עתודות הוותיקה		1,470		1,470
כלל החזקות וסוכנויות בשליטת החברה	750			750
סך הכל	35,640	1,470	960	38,070

היקף שעות הביקורת הכולל בקבוצה בשנים 2024 ו-2025 (ללא שעות ביקורת של עתודות הוותיקה ומקס) היה בסך של כ-36,600 שעות.

113. הנתון כולל 100 שעות ביקורת שנערכו בכלל ביטוח גיוסי הון.

ביחס למקס הביקורת הפנימית מבוצעת על ידי עובדי מקס (בשילוב עם מיקור חוץ) בהיקף של כ- 4 משרות, כולל המבקר הפנימי הראשי של מקס.

10.4.7. עריכת הביקורת

- הביקורת מבוצעת לפי הנחיות מקצועיות לביקורת פנימית, וביחס לגופים המוסדיים בהתאם להנחיות הקבועות בקודקס הרגולציה של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שער 5, חלק 1, פרק 8 (לשעבר חוזר גופים מוסדיים 9-14-2007).
- דירקטוריון החברה הניח את דעתו כי הביקורת הפנימית פועלת על פי הדרישות שנקבעו בהנחיות המפורטות לעיל, זאת, בין היתר, על בסיס נושאים שונים שהובאו לאישור הדירקטוריון ו/או ועדת הביקורת ובתוכם כתב הסמכויות של הביקורת הפנימית, כשירות ומשאבי הביקורת הפנימית ושמירה ומעקב שוטף אחר אי תלותו של המבקר הפנימי.

10.4.8. גישה למידע

במסגרת עבודת הביקורת הפנימית, הומצאו למבקר הפנימי כל מסמך ומידע שהתבקשו על ידו ונדרשו לביצוע תפקידו. לא הוטלה במסגרת עבודת הביקורת הפנימית כל מגבלה, ובכלל זה ניתנה למבקר הפנימי גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים הכספיים של החברה.

10.4.9. דין וחשבון המבקר הפנימי

- דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב לוועדת הביקורת.
- דוחות הביקורת הפנימית מובאים, באופן שוטף, למנכ"ל החברה המבוקרת, וזאת לצורך קיום דיון בממצאי הביקורת טרם הבאתם בפני ועדת הביקורת הרלבנטית. דוחות הביקורת חשופים בפני כל חברי הדירקטוריון שלה.
- להלן המועדים בהם נדון דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי בוועדת הביקורת של החברה וכלל ביטוח:

כלל ביטוח

12.1.2025, 13.2.2025, 11.3.2025, 10.4.2025, 15.5.2025, 12.6.2025, 13.7.2025, 12.8.2025, 11.9.2025, 19.10.2025, 10.11.2025, 11.12.2025

כלל החזקות

14.1.2025, 11.3.2025, 29.6.2025, 6.11.2025, 14.12.2025

- דוחות הביקורת מדורגים על ידי הביקורת הפנימית לפי דרגות חומרה. יצוין כי חלק מדוחות הביקורת הפנימית מועברים לעיון חברי ועדת הביקורת לידיעה בלבד ואינם נדונים במסגרת ישיבות הוועדה, זאת במקרים שדוח ביקורת מדורג על ידי הביקורת הפנימית בדרגת חומרה נמוכה יחסית באופן שאינו מחייב הבאת הדוח לדיון. יודגש כי אף ביחס לדוח ביקורת פנימית המועבר לידיעה בלבד, עומדת בפני כל אחד מחברי ועדת הביקורת האפשרות לדרוש קיום דיון ספציפי בממצאים ובהמלצות הנכללים בדוח.
- יצוין כי לאור הודעת הממונה מיוני 2019 "הודעה על נושאים לדיון בישיבות משותפות", הכוללת רשימת נושאים לגביהם רשאים חברי דירקטוריון של גוף מוסדי וועדותיו לקיים ישיבות משותפות עם חברי דירקטוריון של חברה אם של הגוף המוסדי, מקיימת ועדת הביקורת של החברה ישיבות נפרדות מועדת הביקורת של כלל ביטוח. במסגרת זו קבעה ועדת הביקורת של החברה כי תדון בדוחות הביקורת הייחודיים לחברה, בנוסף יובאו לידיעתה נושאים תהליכיים שמטרתם להבטיח ממשל תאגידי תקין, תהליכים נאותים ומשאבים מספקים בקבוצה וכן יובאו לידיעתה אחת לרבעון דוחות ביקורת מהותיים (כפי שהוגדרו על ידי ועדת הביקורת), לאחר שנדונו בוועדת הביקורת של כלל ביטוח ובתוספת המלצות ליישום. לבקשת ועדת הביקורת של החברה מועברים לידיעתה סדרי היום וחומרי הרקע של ועדת הביקורת של כלל ביטוח.

10.4.10. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות ותוכנית העבודה של הביקורת הפנימית הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות הבנות.

10.4.11. תגמול

- המבקר הפנימי מועסק כעובד כלל ביטוח, במעמד משנה למנכ"ל, במשרה מלאה, ומקבל שכר חודשי לרבות הטבות סוציאליות נלוות. תגמול המבקר מושתת על עקרונות מקובלים לתגמול חברי ההנהלה (לרבות פונקציות בקרה).
- שכרו ותנאי העסקתו של המבקר הפנימי מאושרים על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של כלל ביטוח ושל החברה, בהמלצתה של ועדות הביקורת.
- מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה חלה על המבקר הפנימי. לפרטים אודות המדיניות ראה סעיף 9.7.5 לעיל.
- למבקר הפנימי תוכנית תגמול אישית לעניין חלוקת בונוס שנתי, זאת כחלק ממדיניות התגמול הכללית שאומצה בחברה. תוכנית התגמול האישית של המבקר הפנימי מבוססת, בין השאר, על הרווח של החברה, יעדים מקצועיים,

הקשורים לתוכנית העבודה של הביקורת הפנימית לרבות על פי הערכת ועדת הביקורת, ועל הערכת יו"ר דירקטוריון החברה את תפקוד המבקר הפנימי. היעדים מאושרים מידי שנה על ידי ועדת התגמול, ועדת הביקורת והדירקטוריון, וכך גם העמידה בהם. לפרטים נוספים, ראה נספח - מדיניות תגמול.

- במהלך שנת 2024 הוענקו למבקר הפנימי 43,300 כתי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, כחלק מתוכנית אופציות לשנת 2024 החלה על נושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות הקבוצה. למועד זה טרם מומשו האופציות. לפרטים נוספים ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים.
- סך התגמול של המבקר הפנימי בשנת 2025 הסתכם בכ- 2.19 מיליוני ש"ח.
- בימים 15 ו-25 במרס 2026, בחנו ועדת הביקורת והדירקטוריון את התאמת התגמול שקיבל המבקר הפנימי של החברה בשנת 2025, כמפורט בסעיף זה לעיל, לתנאי מדיניות התגמול של החברה ומצאו כי רכיבי התגמול המשתנה והקבוע תואמים את תנאי מדיניות התגמול של החברה והגופים המוסדיים.
- לאור האמור, להערכת הדירקטוריון, תנאי ההעסקה של המבקר הפנימי, הולמים את תפקידו, הינם סבירים והוגנים ומשקפים את עמידתו של המבקר הפנימי ביעדים האישיים שלו ובתרומתו לחברה.
- לאור התרשמות הדירקטוריון ממקצועיותו של המבקר הפנימי ומאיכות עבודתו, ולאור העובדה שהשכר הקבוע מהווה לפחות 55% מחבילת התגמול של המבקר הפנימי, מצא דירקטוריון החברה, כי אין חשש לניגוד עניינים בכך שלמבקר הפנימי הוענקו כתי אופציה וכי כחלק מתוכנית התגמול שלו הוא עשוי לקבל מענק משתנה ואין בכך כדי להשפיע על עבודת הביקורת הפנימית.
- לאור האמור, סבור דירקטוריון החברה כי אין בתגמול הניתן למבקר הפנימי כדי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי.

10.5. רואה חשבון מבקר-

10.5.1. פרטים על משרדי רואי החשבון המבקרים

- קוסט פורר גבאי את קסירר - תאריך תחילת כהונתו 1978. שם השותף האחראי: רו"ח טל חי-ציון.
- סומך חייקין - תאריך תחילת כהונתו 1998. שם השותף האחראי: רו"ח שירה ליכטנשטט.

10.5.2. תשלומים לרואי החשבון המבקרים

אלפי ש"ח וללא מע"מ

2024				2025			
שירותי ביקורת ומס	שירותים הקשורים לביקורת	שירותים אחרים	סך הכל	שירותי ביקורת ומס	שירותים הקשורים לביקורת	שירותים אחרים	סך הכל
100	-	30	130	111	-	-	111
8,762	141	982	9,885	10,086	45	1,785	11,916
405	-	-	405	435	-	-	435
9,267	45	1,108	10,420	10,632	45	1,785	12,462

* בשנת הדוח כללו שירותי הביקורת שכר טרחה בגין SOX, ביקורת וסולבנסי. בשנת 2024 כללו שירותי הביקורת בנוסף לאמור שכר טרחה בגין ביקורת מקדמית IFRS17.

שכר הטרחה של רואי החשבון בגין שירותי ביקורת נקבע על ידי הדירקטוריון בהתאם להמלצת ועדת הביקורת. שכר הטרחה בגין שירותי ביקורת נקבע לאחר משא ומתן עם רואי החשבון המבקרים, במסגרתו נבחן היקף הביקורת ומורכבותה, תוך התייחסות לשכר רואה חשבון מבקר המקובל בענף. שכר הטרחה בגין שירותים שאינם קשורים לביקורת נקבע בעיקר בהתאם לסוג העבודה, היקף שעות העבודה והנושא המבוקר.

10.6. תרומות התאגיד

במסגרת הפעילות החברתית השוטפת, בשנת 2025 תרמה הקבוצה סך של כ-8 מיליוני ש"ח בישראל, והכפילה את תקציב התרומות שלה ביחס לשנה הקודמת, בהתאם לאסטרטגיה שהוגדרה: תמיכה בגופים ועמותות הפועלים למען טיפוח אוכלוסיות עם צרכים מיוחדים, לרבות אוכלוסיות חולות, אנשים עם מוגבלויות, אוכלוסיות מעוטות יכולת ובדגש על טיפוח ילדים ואוכלוסיות של צעירים, וזאת גם בהיבטים של עידוד השכלה.

114. שכר רואי החשבון בגין שירותי הביקורת של מקס מפורטים בסעיף 15.15 להלן.

החברה תורמת לעמותת "בית על הים", הפועלת להנגיש את חווית הים לילדים ובוגרים עם צרכים מיוחדים, נוער בסיכון ונפגעי טראומה. במסגרת שיתוף הפעולה, התקיימו שני ימי התנדבות במוקדי העמותה, בהרצליה ובתל אביב, ובהם העובדים ליזמו את החניכים בפעילויות חווייתיות בים.

השנה, זו השנה החמישית בה מאמצת החברה, במסגרת תכנית "גדולים במדים", יחידה של צעירים על רצף האוטזם או עם מוגבלות שכלית, המשרתים פעם בשבוע בבסיס צבאי, מלווה בצמתים חשובים בחייהם ותומכת בעמותה.

בחודש מאי האחרון, יזמה החברה פרויקט ראשון וייחודי מסוגו עבור לוחמות ולוחמי צה"ל – "מלוחם לחולם", בשיתוף המכון למנטורינג ומנהיגות וחיטוב הנפגעים של צה"ל. במסגרת הפרויקט, מנהלות ומנהלים מהחברה יזמו פעולות ופצועים ממלחמת חרבות ברזל בתהליך מנטורינג אישי.

בתחילת השנה התקיים יום שיא בו כ-1,500 עובדי החברה התגייסו למבצע התנדבות נרחב בשיתוף עמותת "רוח טובה" למען תושבי אשקלון. העובדים המתנדבים פעלו לשיפור פני שכונת שמשון באשקלון, והקמת גינות קהילתיות במועצה האזורית חוף אשקלון.

לקראת חגי תשרי, נתנה החברה חסות לימי ההתרמה של פתחון לב. ארגון פתחון לב פועל לשבירת מעגל העוני הבין-דורי בישראל המסייע מדי שנה לכחצי מיליון אנשים בישראל, וזו השנה השמינית ברציפות בה תורמת החברה ל-"תוכנית 7" המיועדת לבני נוער מהפריפריה הגאוגרפית ומלווה אותם במשך 7 שנים משנות התיכון ועד להשתלבותם בלימודים גבוהים ועבודה לאחר הצבא. השנה, החברה לקחה חלק בפרויקט מיוחד "מסע עם הלב", ובמשך שני ימי התנדבות, חילקה כ-15,000 סלי מזון למשפחות ברחבי הארץ.

בנוסף, עובדי החברה השתתפו במשדר ההתרמה השנתי של ארגון לתת, ששודר בקשת 12, והתנדבו בתרומת ובאריזת מארזי מזון, בשווי מאות אלפי שקלים, שחולקו למשפחות שידן אינה משגת.

למיטב ידיעת החברה, אין קשרים בין עמותות להן תרמה הקבוצה 50,000 ש"ח או יותר בשנת הדוח ובין החברה ונושאי משרה בה.

10.7 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

10.7.1 תקנות ניירות ערך

בחודש דצמבר 2009 פורסמו **תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (תיקון מס' 3) התש"ע-2009**, העוסקות במערך 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 בד"ן האחר החל עליהם בנושא זה, ככל שקיימת מתכונת כזו לגבי הדוח התקופתי.

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

10.7.2 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 את המידע בכפוף להוראות הד"ן והדיווח ובמועדים כפי שנקבעו בהוראות אלו.

10.7.3 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.

במסגרת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 "חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 "מכשירים פיננסיים" (התקנים החדשים), כפי שדווח בדוח דירקטוריון במהלך שנת 2025, החברה פעלה לחיזוק הבקורות, מיכון תהליכים וטיוב הנתונים. החברה ממשיכה בביצוע פעולות אלה.

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 הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שכלל ביטוח נדרשת גלגול בדוח השנתי בהתאם להוראות הד"ן והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

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

10.7.4. **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 מיישמת את ההוראה על פי הנחיות המפקח על הבנקים בהתאם לאמור לעיל.

בסיום שלב הערכת אפקטיביות הבקורות לא נתגלו חולשות מהותיות העלולות להוביל להצגה מוטעית בדוחות הכספיים.

10.7.5. **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 ונהלים לגבי הגילוי של מקס. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית החברה והחשבונאית הראשית הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של מקס הינם אפקטיביים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון הרביעי המסתיים ביום 31 בדצמבר 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.

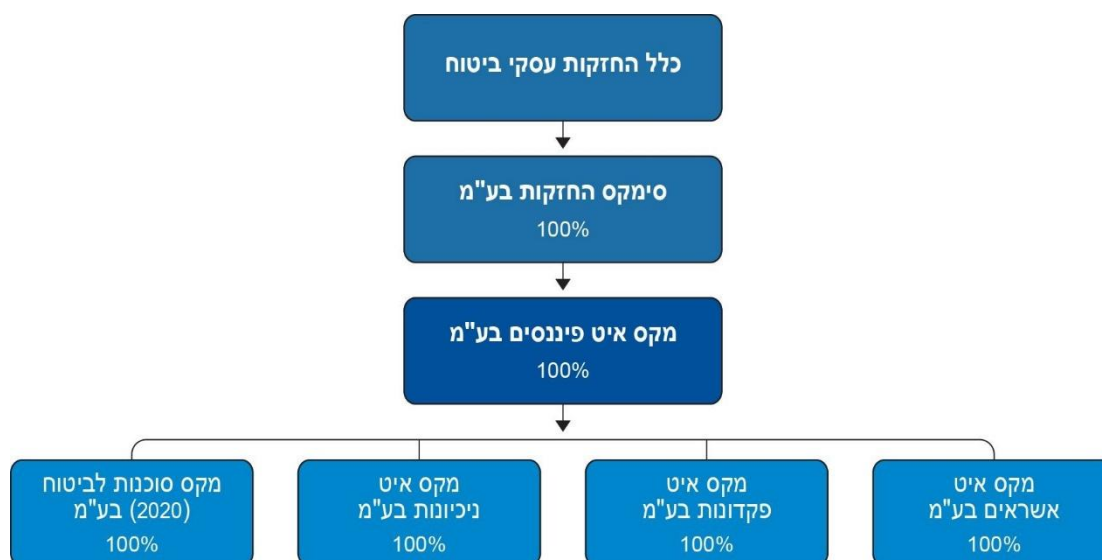
הצהרות המנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי הממונה מצורפות בדוח.

חלק V – תחום פעילות כרטיסי אשראי

11. ענף כרטיסי אשראי

11.1 מבנה אחזקות

להלן מבנה ההחזקות המהותיות ליום 31 בדצמבר 2025:



11.2 תיאור ענף כרטיסי אשראי

בענף כרטיסי האשראי בארץ פועלות שלוש חברות עיקריות: מקס, חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן - "כאל") (הכוללת את דיינרס קלוב בע"מ בשליטת כאל (להלן - "דיינרס")), קבוצת ישראל כרטיס בע"מ (להלן - "ישראל כרטיס") (הכוללת את פרימיום אקספרס בע"מ (להלן - "אמריקן אקספרס")), התחרות בין החברות הינה בשלושה תחומים מרכזיים: אמצעי תשלום שהינם כרטיסי חיוב בנקאיים וחוז' בנקאיים (להלן - "הנפקה") - הן כמנפיקים עצמאיים והן כמתפעלים של הבנקים בדרך של הסכמי הנפקה משותפת ו/או תפעול הנפקה, מתן שירותי סליקה לבתי עסק (להלן - "סליקה") ואשראי הניתן ללקוחות פרטיים וללקוחות עסקיים.

החברות קשורות ביניהן בממשק טכנולוגי משותף (להלן - "הממשק המשותף") המאפשר סליקה צולבת של כרטיסי חיוב, המופעל על ידי חברת שירותי בנק אוטומטיים בע"מ על בסיס הסדרים שונים בין החברות ואשר מסדיר, בין היתר, את אופן ההתחשבות בין הצדדים והליכי החזרי חיוב.

ביום 31 ביולי 2024 הכריז נגיד בנק ישראל על מערכת "סכמת כרטיסי חיוב", המופעלת על-ידי חברת שב"א כמערכת מבוקרת לפי חוק מערכות תשלומים, התשס"ח-2008. סכמת כרטיסי חיוב מהווה סט כללים בין מנפיקים לבין סולקים בישראל לעניין פעילותם בתחום כרטיסי החיוב.

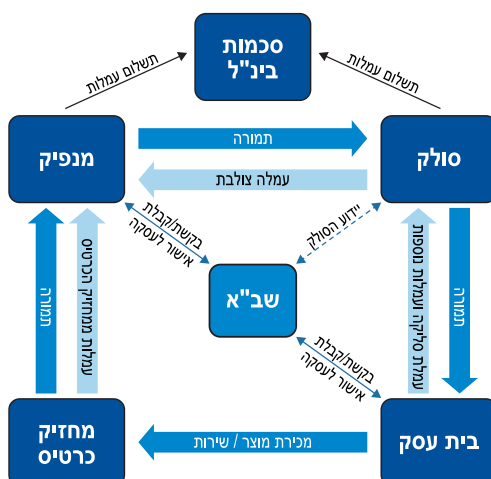
ביום 25 באפריל 2018 פרסם הממונה על ההגבלים העסקיים את החלטתו לפטור בתנאים את הסדר הסליקה הצולבת שבין חברות כרטיסי האשראי. הפטור חל על כל מנפיק או סולק שיצטרפו להסדר. תוקף הפטור הוארך מעת לעת עד ליום 31 בדצמבר 2028.

הפטור מסדיר, בין היתר, את הנושאים הבאים:

- הצטרפות שחקנים חדשים להסדר הסליקה הצולבת.
- איסור על ניצול כוח שוק בצד ההנפקה או בצד הסליקה כדי להקשות על מתחרים.
- איסור על ניצול כוח שוק כלפי בית עסק.
- התחשבות יומית בגין כספי הסליקה, איסור על עיכוב בהעברת התשלום מהמנפיק לסולק.

להלן תיאור תמציתי של פעילות חברת כרטיסי אשראי.

כרטיסי חיוב הם אמצעי לרכישת מוצרים או שירותים על ידי העברת כספים אלקטרונית מחשבון הבנק של הלקוח אליו משיך הכרטיס, אל חשבון הבנק של בית העסק המספק את המוצר או את השירות.



להלן פירוט הגורמים המעורבים בתהליך:

- **מחזיק הכרטיס (Card holder)** - האדם או הישות אשר מורשה להשתמש בכרטיס חיוב לתשלום עבור העסקה, מכוח הסכם הנפקה עם המנפיק.
 - **בית העסק (Merchant)** - הישות המכבדת כרטיס חיוב כאמצעי תשלום המוצג על ידי הלקוח לצורך תשלום בגין מוצר או שירות.
 - **מנפיק הכרטיס (Issuer)** - המנפיק הינו הישות המנפיקה את כרטיס החיוב וקשורה עם מחזיק הכרטיס בהסכם הנפקה. כמו כן, מנהל המנפיק את מסגרת האשראי, אם קיימת בכרטיס החיוב. בתמורה גובה המנפיק תשלום ממחזיק הכרטיס (להלן - "דמי כרטיס") וכן עמלת מנפיק (להלן - "עמלה צולבת") הנגבית מסולק העסקה בבית העסק ואשר כפופה לפיקוח בנק ישראל מכוח צו הבנקאות (שירות ללקוח) (פיקוח על שירות סליקה צולבת של עסקאות בכרטיס חיוב ושל עסקאות חיוב מיידי), התשע"ט-2018. בנוסף, קיימות עמלות שירות נוספות אותן גובה המנפיק ממחזיק הכרטיס בהתאם לפעולות השונות המבוצעות בכרטיס.
 - **סולק (Acquirer)** - הסולק הוא הגורם המאפשר לבית העסק לכבד עסקאות בכרטיס חיוב. הסולק מתקשר הן עם בית העסק והן עם המנפיקים, ותפקידו לקשר את בית העסק למערכת הסליקה ובאמצעותה להעביר את התשלומים בגין העסקאות שבוצעו על ידי הלקוחות, מהמנפיקים אל בית העסק. בתמורה להתחייבותו האמורה כלפי בית העסק, גובה הסולק תשלום מבית העסק (להלן - "עמלת סליקה"). בנוסף, קיימות עמלות שירות שונות אותן גובה הסולק מבית העסק.
 - **שב"א** - חברת שירותי בנק אוטומטיים בע"מ (להלן - "שב"א"), חברה ציבורית אשר כ- 60% ממניותיה הינן בבעלות ארבעה בנקים ישראלים וכן, ויזה ומאסטרקארד, המפעילה את מתג כרטיסי החיוב המשמש לאיסוף העסקאות המקומיות מהמסופים המותקנים בבתי העסק והניתוב שלהן לצרכי אישור העסקאות וההתחשבות בין הסולקים למנפיקים בגין ביצוע העסקה.
 - **סכמה בינלאומית / ארגון כרטיסי האשראי הבינלאומי** - גוף המחבר בין סולקים ומנפיקים המפעיל מותג כרטיסי חיוב והמאפשר ביצוע עסקאות בכרטיסי אשראי ברחבי העולם. הסכמה יוצרת הסכמים עם כמות גדולה של סולקים, כך שמנפיק שמתחבר לסכמה, כרטיסיו ינובדו בכל בתי העסק העובדים עם אותם סולקים. הסכמה מגדירה עבור המשתתפים בה את כללי ביצוע העסקאות ובפרט עמלות, הסדרים טכנולוגיים ועסקיים, כללי התחשבות וחלוקת אחריות לנזק.
- חברות כרטיסי האשראי מנפיקות כרטיסים תחת מותגים שונים, מכוח הסכמי רישיון ומעמדן בארגוני כרטיסי אשראי בינלאומיים. שלוש החברות מנפיקות את המותגים ויזה ומאסטרקארד. בנוסף, ישראלכרט מנפיקה באופן בלעדי את כרטיס ישראלכרט ואת כרטיס האשראי הבינלאומי אמריקן אקספרס, ואל מנפיקה באופן בלעדי את כרטיס האשראי הבינלאומי דיינרס. מקס מוגדרת כ"מנפיק בעל היקף פעילות רחב", בהתאם לקבוע בחוק הבנקאות (רישוי). שלוש החברות מציעות גם אשראי לאנשים פרטיים ומצויות בעניין זה בתחרות מול הבנקים, גופים מוסדיים וגופי מימון חוץ בנקאיים אחרים.
- לצורך ביצוע פעילות הסליקה בישראל מקס קיבלה רישיון סליקה מאת הפיקוח על הבנקים מכוח הוראות חוק הבנקאות (רישוי). עם כניסתו לתוקף של תיקון מס' 29 לחוק הבנקאות (רישוי) ביום 6 ביוני 2024 (להלן - "יום התחילה"), מקס הינה "נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית", כמשמעות מונח זה בחוק הבנקאות (רישוי). ביום התחילה, התקבלה במקס הודעת הפיקוח על הבנקים לפיה רישיון הסולק שבידיה ימשיך לעמוד בתוקף עד לעדכון.
- מקס, כאל וישראלכרט סולקות, מכוח הסכמי רישיון בארגוני כרטיסי אשראי מקומיים ובינלאומיים, את מותגי ויזה, מאסטרקארד וישראלכרט לפי העניין, באמצעות הממשק המשותף אשר כאמור מתופעל באמצעות חברת שב"א. סליקת מותגים אלו מבוצעת כסליקה צולבת שמאפשרת לכל סולק לסלוק את המותגים השונים גם אם הכרטיס לא הונפק על ידו. בנוסף, מקס סולקת את מותג UnionPay. חברת ישראלכרט סולקת באופן בלעדי את כרטיסי אמריקן אקספרס, חברת כאל סולקת באופן בלעדי את כרטיסי דיינרס. בהתאם לתנאיו משרד האוצר מיום 1 באוגוסט 2022, ישראלכרט ואל התקשרו בהסכמים במתכונת "מאגד" עם הסולקים השונים (לרבות האחת עם האחרת), המאפשרים לאחרונים לרכז חיובים וזיכויים של בתי עסק בגין עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי של המותגים אמריקן אקספרס ודיינרס, בהתאמה. בכלל זאת, ביום 28 באוקטובר 2025, התקשרה מקס עם חברת הבת של ישראלכרט, פרימיום אקספרס בע"מ, הסולקת ומנפיקה את מותג כרטיסי החיוב "אמריקן אקספרס" בישראל, בהסכם מאגד, אשר במסגרתו יתאפשר למקס לשמש כמאגד של בתי עסק בישראל במותג "אמריקן אקספרס" ומקס בוחנת התקשרות דומה עם חברת הבת של כאל, דיינרס קלוב בע"מ.

בשנת 2018 קיבלו שתי חברות נוספות, טרנזילה בע"מ וקארדקום סליקה בע"מ, רישיון סליקה מבנק ישראל. בהתאם להוראות חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלומים, התשפ"ג-2023, טרנזילה בע"מ וקארדקום סליקה בע"מ קיבלו לאחרונה רישיון "חברת תשלומים", וכפועל יוצא מפיקחות על ידי רשות ניירות ערך, לצד שחקנים מקומיים ובינלאומיים נוספים.

שלוש החברות מציעות גם אשראי לאנשים פרטיים ואשראי לעסקים ומצויות בעניין זה בתחרות מול הבנקים, גופים מוסדיים וגופי מימון חוץ בנקאיים אחרים.

12. מגזר הנפקה

12.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

מגזר ההנפקה מתמקד בפעילויות עבור שני סוגים עיקריים של לקוחות:

1. **פתרונות למסדות פיננסים** - 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.

כרטיסי החיוב הבנקאיים והחוץ בנקאיים אשר מונפקים על ידי מקס במסגרת מגזר ההנפקה משמשים כאמצעי תשלום לעסקאות ולמשיכת מזומנים בבתי העסק בארץ ובעולם, המכבדים את המותגים אותם מנפיקה מקס. מבנה ותשתיות מקס הרלוונטיים למערך ההנפקה משמשים הן לפעילות הכרטיסים הבנקאיים והן לפעילות הכרטיסים החוץ בנקאיים, בראיה כוללת. כך, בין היתר, מנגנון חיוב הלקוחות וזיכוי הסולקים, התשתית המיכונית - כגון, מערכת הממשק בין הסולקים ובין הארגונים הבינלאומיים, הפעילות מול שב"א, תהליכי אישור העסקאות, תהליך ההנפקה הפיזי של הכרטיסים - כל אלה משמשים את כלל פעילות ההנפקה במקס.

- **כרטיסי החיוב הבנקאיים** מונפקים במשותף על ידי בנק מסוים ועל ידי חברות כרטיסי האשראי, כאשר לרוב, מסגרת האשראי בכרטיס היא חלק ממסגרת האשראי בחשבון הבנק של הלקוח. במסגרת פעילות זו מונפקים כרטיסי אשראי, כרטיסי חיוב מידיים וכרטיסים נטענים. יתרות האשראי בגין כרטיסים אלו הן בערבות הבנקים. למיטב ידיעת מקס, בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים של חברות כרטיסי האשראי ליום 30 בספטמבר 2024, נתח השוק של מקס מסך מחזור ההנפקה של הכרטיסים הבנקאיים הינו כ-20%.

- **כרטיסי החיוב החוץ בנקאיים** מונפקים על ידי חברות כרטיסי האשראי ללא שיתוף בנק מסוים והם מחייבים את חשבון הבנק של הלקוח על סמך הרשאה לחיוב חשבון שנתן הלקוח לחברת כרטיסי האשראי. האשראי בכרטיסים החוץ בנקאיים מועמד על ידי מקס ומסגרת האשראי נקבעת בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי. סיכויי האשראי בכרטיס והאחריות לכיבוד העסקאות המבוצעות בכרטיס מוטלים על מקס ולא על הבנק בו מתנהל החשבון אותו מחייב הכרטיס. לתיאור התמודדות מקס עם סיכויי האשראי, ראה פרק ב' לדוח - דוח הדיסקוריון, סעיף 5. בנוסף נושאת מקס בנזקי מנפיק העשויים להיגרם בכרטיס עקב שימושים לרעה, אובדן או גניבה. למיטב ידיעת מקס, בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים של חברות כרטיסי האשראי ליום 30 בספטמבר 2024, נתח השוק של מקס מסך מחזור ההנפקה של הכרטיסים החוץ בנקאיים הינו כ-35%.

את כרטיסי החיוב אותם מנפיקה מקס ניתן לחלק למספר סוגים עיקריים:

- **כרטיס אשראי (Credit Card)** - כרטיס חיוב המקושר ישירות לחשבון הבנק של הלקוח המחזיק בו, ומאפשר לו לשלם עבור מוצרים ושירותים. סכום העסקאות שביצע הלקוח באמצעות הכרטיס מחושב ומחויב אחת לחודש, במועד קבוע מראש. חשבון הבנק של הלקוח מחויב בסכום זה באותו מועד. כ-89% מסך הכרטיסים התקפים של מקס הם מסוג זה. כרטיס זה מאפשר גם קבלת אשראי ובכך לדחות את התשלום, מעבר למועד החיוב הסטנדרטי. קיימות מספר אפשרויות למתן אשראי באמצעות כרטיסי אשראי: אפשרות אחת היא עסקאות המחולקות לתשלומים נושאי ריבית ("קרדיט" ומסלולי אשראי נוספים). אפשרות שנייה הינה באמצעות קביעה מראש של סכום החיוב החודשי ו"גלגול" (Revolving) יתרת חובו של הלקוח לחודש הבא, תוך צבירת ריבית. אפשרות נוספת היא העמדת הלוואות המזוכות לחשבון הבנק של הלקוח ונפרעות באמצעות חיוב הכרטיס.
- **כרטיס חיוב מידי (Debit Card) ("כרטיס דביט")** - כרטיס שבו ניתן לבצע עסקאות בכפוף לכך שקיימת יתרה מספקת בחשבון הבנק של מחזיק הכרטיס, כאשר חיוב חשבון הבנק מבוצע בסמוך לביצוע העסקה. כיום ניתן להנפיק כרטיסי חיוב מידי בנקאיים בלבד. כ-11% מסך הכרטיסים התקפים של מקס הם מסוג זה.
- **כרטיס חיוב נטען (Prepaid)** - כרטיס זה נטען מראש בסכום מסוים, וכל תשלום המבוצע על ידי הלקוח מופחת מיתרת הכרטיס, עד לאיפוסה. כ-3% מסך הכרטיסים התקפים של מקס הם מסוג זה.

הכנסות מקס ממגזר הנפקה:

הכנסות מקס ממגזר ההנפקה נובעות (1) מעמלות שנגבות ממחזיקי הכרטיס (הבנקאיים והחוץ בנקאיים) בהתאם לכללי הבנקאות (שירות ללקוח) (עמלות), תשס"ח-2008 ולתעריפון מקס; (2) מעמלות מנפיק (עמלה צולבת) שנגבות מחברות כרטיסי האשראי (בכובען כסולקות) ומהארגונים הבינלאומיים (שמקורן בסולקים בחו"ל) בגין פעילות הכרטיסים הבנקאיים והחוץ בנקאיים; (3) מריביות הנגבות מלקוחות מקס בגין עסקאות ומוצרי אשראי שניתנו להם על ידי מקס; וכן (4) מדמי תפעול אשר נגבים מהבנקים להם הסכמי הנפקה עם מקס.

עמלה צולבת מביצוע עסקאות בשוק המקומי (עמלת מנפיק)

מתווה העמלה הצולבת בגין עסקאות המבוצעות בשוק המקומי מוסדר בצו הבנקאות (שירות ללקוח) (פיקוח על שירות סליקה צולבת של עסקאות בכרטיס חיוב ושל עסקאות חיוב מידי), תשע"ט-2018 כפי שמתואר בסעיף 15.1.19 להלן. החל מיום 1 בינואר 2023 העמלה הצולבת בעסקאות חיוב נדחה עומדת על שיעור של 0.5% ובעסקאות חיוב מידי העמלה הצולבת עומדת על שיעור של 0.25%.

עמלות מביצוע עסקאות בבתי עסק בחו"ל

עסקאות בחו"ל המבוצעות על ידי מחזיקי כרטיס של מקס (בנקאיים וחץ בנקאיים) מתייחסות הן לעסקאות עם כרטיס נוכח בבית עסק בחו"ל (CP) והן לעסקאות ללא כרטיס נוכח בבתי עסק בחו"ל (CNP / עסקאות אונליין / ECOM).

בעסקאות בחו"ל כאמור, מקס זכאית לעמלה צולבת מהסולקים הזרים ובנוסף, ככל שהלקוח משלם במטבע זר באמצעות הכרטיס ואינו מחויב באותו מטבע, מקס גובה עמלת מט"ח ממחזיק הכרטיס. שיעור העמלה הצולבת בגין עסקאות שביצע מחזיקי כרטיס של מקס בבתי עסק בחו"ל, נקבע על ידי הארגונים הבינלאומיים, שיעור זה נקבע בעיקר כתלות בגיאוגרפיה ולעיתים הינו אף שונה בין עסקאות CP ל- CNP ובממוצע, נכון להיום, גבוה יותר משיעור העמלה הצולבת המקומית. לעיתים, יציע בית העסק ללקוח, בעסקת CP או CNP, לשלם בשקלים חלף התשלום במטבע חוץ. במקרה זה משולמת על ידי מחזיק הכרטיס עמלה לבית העסק בחו"ל ו/או לסולק הזר (המגולמת במחיר השקלי של העסקה) ולא משולמת למקס עמלת מט"ח. תופעה זו שכיחה יותר בעסקאות און ליין (CNP).

הכנסות מקס מעמלה צולבת הן נגזרת של מחזורי הפעילות בכרטיסים הבנקאיים ובכרטיסים החוץ בנקאיים. כתוצאה משיעורי העמלה הצולבת השונים בארץ ובחו"ל כמתואר לעיל, הכנסות אלה מושפעות מהתמהיל של אותם מחזורים בין פעילות בשוק המקומי ובחו"ל בהבחנה בין גיאוגרפיות שונות ובין עסקאות CP ו- CNP. כמו כן, בפעילות המקומית, מושפעות ההכנסות מתמהיל מחזורי הפעילות בין סוגי הכרטיסים קרדיט ודביט.

הכנסות מקס מעמלה צולבת (לפני התחשבויות עם השותפים העסקיים), מתחלקות בין כרטיסי הקרדיט הבנקאיים והחוץ בנקאיים בקורליה להתפלגות מחזורי הפעילות בין שני סוגי כרטיסים אלה. ההכנסה בגין כרטיסי הדביט הבנקאיים נמוכה יותר, כנגזרת של שיעור העמלה הצולבת הנמוך בכרטיסי דביט, כמתואר לעיל.

חלקם של הבנקים השונים בעמלה הצולבת (מקומית ובחו"ל) נקבע על פי תנאי ההסכמים עם הבנקים השונים.

הכנסות מקס מעמלת מט"ח מושפעות מהיקף המחזורים המבוצעים בבתי עסק בחו"ל במט"ח, מתמהיל העסקאות בין CP ל- CNP כמתואר לעיל, מהיקף העסקאות המבוצעות תוך שימוש בחשבון מט"ח של מקס, וכן מתמהיל הלקוחות במועדונים השונים בהם ניתנות הטבות שונות בין היתר בשיעור עמלת המט"ח.

הכנסות מעמלות שרות הינן כדלקמן:

בגין הכרטיסים החוץ בנקאיים גובה מקס מלקוחותיה עמלת דמי כרטיס וכן עמלות שירות אחרות תלויות פעילות.

בגין הכרטיסים הבנקאיים נגבית עמלת דמי כרטיס על ידי הבנקים מלקוחותיהם והיא מהווה הכנסה בידיהם. מאידך, מקס כוללת במסגרת ההכנסות בסעיף זה הכנסה מדמי תפעול בגין הכרטיסים הבנקאיים שמקס גובה מהבנקים השונים בהתאם להסכמי התפעול איתם וכן עמלות שירות אחרות (שאינן דמי כרטיס) הנגבות על ידי מלקוחות הכרטיסים הבנקאיים.

הכנסות ריבית

מקס מעמידה ללקוחותיה מוצרי אשראי שונים כגון הלוואות לכל מטרה, הלוואות למימון רכישת כלי רכב, אשראי מתגלגל ועסקאות קרדיט. בגין מוצרים אלה גובה מקס מלקוחותיה ריבית.

הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי גדלו בשנת 2024 לעומת שנת 2023, לאור הגידול במחזורי ההנפקה המקומית. גידול זה קוזז בחלקו על ידי ירידה קלה בהכנסות מקס מעמלות מעסקאות חו"ל, בין היתר, בשל השפעת תמהיל העסקאות בחו"ל בין עסקאות מסוג CP (עסקאות בהן הכרטיס נכח בבית העסק בעת ביצוע העסקה ולרוב מבוצעות במט"ח ובגין נגבית עמלת מט"ח על ידי מקס) לבין עסקאות מסוג CNP (עסקאות בהן הכרטיס לא נכח בבית העסק בעת ביצוע העסקה, כדוגמת עסקת אונליין אשר בחלקן מבוצעות בשקלים ובמקרה כזה לא נגבית עמלת מט"ח על ידי מקס).

הוצאות מקס במגזר הנפקה:

הוצאות מקס במגזר ההנפקה בגין הפעילות בכרטיסים הבנקאיים (מלבד חלקם של הבנקים בעמלה הצולבת כמתואר לעיל) הן נגזרת של כמות הכרטיסים הבנקאיים המתופעלים על ידי מקס ושל מחזורי הפעילות בכרטיסים אלה. הוצאות אלה כוללות בין היתר:

- הוצאות שימור וגיוס לקוחות כוללות, בין היתר, תשלומים לשותפים בגין פעילות בכרטיסי אשראי חוץ בנקאיים המשתייכים למועדונים שונים וכן עלויות שיווק של מועדונים חוץ בנקאיים. היקף ההוצאות מושפעים באופן ישיר, ברובו המוחלט, מהיקפי הפעילות העסקית של מקס בעיקר בכרטיסים החוץ בנקאיים.
- הוצאות מבצעי מתנות למחזיקי כרטיס אשראי כוללות עלויות בגין תוכניות נאמנות שמפעילה מקס המעניקות הטבות ללקוחותיה, בעיקר הלקוחות החוץ בנקאיים. ההטבות ניתנות באופנים שונים (ללא קשר לסוג הכרטיס). לדוגמה זכאות למימוש הטבות בתחום התעופה והנופש וזכאות לקבלת החזר של אחוז מסוים ממחזורי הפעילות בכרטיס האשראי, באופן של קבלת כרטיס גיפט קארד למימוש בבתי עסק שונים. היקף ההוצאות מושפע באופן ישיר מהיקפי הפעילות בכרטיסים החוץ בנקאיים של מקס.
- **הוצאות בגין הפסדי אשראי** ירדו בשנת 2025 לעומת שנת 2024, בעיקר כתוצאה מירידה בסכום המחיקות עקב קיטון בסכום ההוצאה בגין הפרשה להפסדי אשראי. הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי משקף את השיפור באיכות תיק האשראי של מקס, הנובע בין היתר משינוי תמהיל התיק, ועל רקע התחזיות המאקרו-כלכליות העדכניות.

- **הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות** בשנת 2025 כוללות הוצאה בסך 170 מיליון ש"ח, בגין עדכון הפרשה כתוצאה מפסק דין שניתן בחודש אוגוסט 2025 בערעור שהוגש על ידי חברות כרטיסי האשראי על שומת מע"מ על פעילות מחזיקי כרטיסי אשראי בחו"ל (לפרטים נוספים ראה ביאור 35(3.2) לדוחות הכספיים). מלבד השפעה זו, ההוצאות גדלו בשנת 2025 לעומת שנה קודמת בעיקר כתוצאה ישירה של הגידול בהיקפי הפעילות של מקס, שהוביל לגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית כדוגמת עמלות לארגונים בינלאומיים ועלויות בגין גיוס ושימור לקוחות.

122. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על מגזר ההנפקה

השינויים הטכנולוגיים, שהלכו והתגברו בשנים האחרונות, יוצרים שינויים בשני מימדים עיקריים. הראשון הוא השפעה על העדפותיו של הצרכן. המימד השני הוא השינוי הטכנולוגי, כדוגמת המעבר לסביבת מחשוב ענן ויכולות ניתוח ונגישות מידע מתקדמות, אשר מאפשר הקמת מיזמים טכנולוגיים המאופיינים בפשטות ובזמינות. במסגרת האמור, חלים שינויים טכנולוגיים אשר משפיעים ישירות על עולם התשלומים כגון תשלומים מבוססי טוקניזציה (טכנולוגיה המאפשרת שמירת מידע בצורה מאובטחת), Card on File ותשלומי Contactless (ללא מגע פיזי), כמו גם שיטות תשלום חדשות אחרות.

בהקשר זה יצוין כי בשנים האחרונות הבנקים הגדולים בישראל השקיעו ומשקיעים מאמצים רבים בהחדרת שיטות תשלום המבוססות על אפליקציות תשלומים, לביצוע תשלומים בין אנשים פרטיים (P2P), וכן תשלומים לבתי עסק ולאחרונה אף להחזקת יתרות כספיות בחשבונות תשלום ותשלום ריבית בגין. אפליקציות תשלום אלו, לצד אפליקציות תשלום של שחקני סחר וקמעונאים, מתבססות על מגוון רחב של טכנולוגיות בכדי לבצע את החיבור לבתי העסק: מחיבור לתשלום ברכישות e-commerce במכשירים הסלולריים, דרך תשלום בפתרונות QR ועד פתרונות טכנולוגיים נישתיים יותר במערכת סגורה (closed loop) והם מגבירים את השימוש בביצוע עסקאות באמצעות מכשירים ניידים חלף כרטיס פיזי.

בנוסף, שינויים טכנולוגיים ורגולטוריים, שיתמכו במעבר לשימוש באפליקציה באמצעות חיוב ישיר של חשבון הבנק (A2A) עלולים לפגוע בהכנסות מגזר ההנפקה של מקס. בתקופה האחרונה, הולכת ומתגברת התחרות בזירת המט"ח בקרב מרבית השחקנים בשוק התשלומים ובעיקר על ידי בנקים דיגיטליים וחברות חוץ בנקאיות מקומיות ובינלאומיות שמציעות פתרונות מט"ח שונים לרבות ארנקי תשלום.

המידע בכל הקשור להשלכות האפשריות של האמור הינו מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של מקס והתוצאה בפועל יכולה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה, בין היתר, לאור התפתחויות טכנולוגיות והתפתחויות בתנאי התחרות בשוק.

123. גורמי הצלחה קריטיים במגזר הנפקה

להערכת מקס, גורמי ההצלחה הקריטיים במגזר ההנפקה הם:

- קידום וייזום פתרונות תשלום מתקדמים.
- התאמה וגמישות תשתיתית לסביבה משתנה טכנולוגית, תחרותית וצרכנית.
- יכולת גיוס לקוחות תוך איכות וחווית שירות ללקוחות מקס, חתירה לשיפור מתמיד וחדשנות.
- יצירת הצעות ערך מגוונות ללקוחות מקס, לרבות באמצעות שיתופי פעולה עם שחקנים מקומיים ובינלאומיים למקסום הצעת הערך ללקוחות מקס, לרבות עם בנקים ומועדונים.
- שמירה על מעמדה של מקס בארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים והקשר הישיר מולם. לפרטים נוספים בנוגע למעמדה של מקס בארגונים הבינלאומיים ראה סעיף 15.11.2 להלן.
- יכולת גיוס מקורות מימון תוך חתירה להתאמתם למח"מ האשראי הניתן ללקוחות.
- קיום מערך ניהול סיכונים אפקטיבי ובקורות אשראי.
- יכולות חיתום וניהול סיכון אשראי מתקדמות.
- גיוון ערוצי ההפצה של המוצרים השונים אותם מספקת מקס.
- ביסוס הצעת הערך ויצירת ביקושים באמצעות פעילות פרסום ושיווק במגוון ערוצים ובדגש על דיגיטל.

124. חסמי כניסה עיקריים

להערכת מקס חסמי הכניסה העיקריים במגזר ההנפקה הם:

- הצורך בקבלת רישיון מאת ארגון בינלאומי להנפקת המותג והשימוש בסימן המסחר שלו. קבלת רישיון, כאמור, תלויה בעמידה בתנאים מחמירים כגון העמדת הון עצמי מזערי, הצגת תכנית עסקית מפורטת, תכנית ניהול סיכונים ואיסור הלבנת הון ועוד.
- עמידה בדרישות הון מינימאליות בהתאם להוראות הדין.
- הצורך בגיוס מקורות מימון להעמדת אשראי ללקוחות.
- החקיקה והרגולציה בתחום, שבין היתר מחזקת את זכויותיו של החייב ביחס לזכויותיהם של הנושים ולכן משפיעה לרעה על יכולת הגבייה של נותן האשראי.
- הצורך בהשקעות פיננסיות נרחבות בתשתיות טכנולוגיות מורכבות שתאפשרנה את הנפקת הכרטיסים ותפעולם, לרבות התמשקות למערכות תשלומים שונות ולגופים אחרים במערכת, כגון סולקים אחרים בארץ ובחו"ל.
- הצורך בידע נרחב (know how) והקמת מערכי תמיכה תשתיתיים ותפעוליים.
- עלויות גבוהות להרכשת לקוחות ויצירת ערך משמעותי עבורם.

- ## 12.5. מוצרים ושירותים

ארנקים דיגיטליים:

12.6. תחליפים למוצרים במגזר ההנפקה

1-132

12.7. לקוחות

מקס מנפיקה כרטיסים בנקאיים במסגרת הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנק לאומי, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק דיסקונט בע"מ, בנק הפועלים בע"מ וקבוצת הבנק הבינלאומי בע"מ ללקוחותיהם. בנוסף, מנפיקה מקס כרטיסים חוץ בנקאיים ללקוחות כל הבנקים. כרטיסי החיוב מונפקים לאנשים פרטיים וכן מונפקים כרטיסים עסקיים וכרטיסי רכש ללקוחות עסקיים. מקס מעמידה אשראי ללקוחות פרטיים וללקוחות עסקיים כחלק ממסגרות האשראי המועמדות בכרטיסים שהנפיקה וכן מעמידה אשראי ללקוחות פרטיים שלא על גבי כרטיס. בנק לאומי הינו לקוח מהותי של מקס לשירותי הנפקה משותפת ותפעול הנפקה, והכנסות מקס מהסכם ההנפקה המשותפת היוו כ- 21% מהכנסות מגזר ההנפקה בניכוי תשלומים לבנקים בשנת 2025, כ- 23% בשנת 2024 וכ- 23% בשנת 2023.

12.8. שיווק והפצה

מטרותיה העיקריות של מקס בפעילות השיווק בתחום הנפקת הכרטיסים הינן:

- גיוס לקוחות חדשים והרחבת פעילות הקבוצה במסגרת קבוצות אוכלוסיות חדשות וייעודיות.
- הגברת הנאמנות, שימור לקוחות ומתן הטבות שונות.
- העמקת השימוש בכרטיסים (נתח השימוש בארנק) בארץ, בחו"ל ובקניות אונליין.
- הרחבת סל המוצרים ללקוח.
- חיזוק תדמית הקבוצה והמותגים המונפקים על-ידיה.

שיווק והפצת כרטיסים בנקאיים מבוצע באמצעות הבנקים שבהסדר הנפקה משותפת ותפעול הנפקה עם מקס. כמו כן, מקס משתמשת במספר ערוצים להרכשת לקוחות לצורך שיווק והפצה של כרטיסים חוץ בנקאיים ומוצרי אשראי, ביניהם:

- מוקדי מכירה טלפוניים - המעניקים שירותים בשיחות נכנסות ושיחות יוצאות להנפקות כרטיסים ולהלוואות.
- ערוצים דיגיטליים - באתר האינטרנט של מקס קיימת אפשרות להצטרפות לכרטיסי האשראי במועדונים השונים. בנוסף, באמצעות האפליקציה של מקס מתאפשרת קבלת אשראי, פריסת תשלומים והגשת בקשה להנפקת כרטיס באופן עצמאי על ידי הלקוח בתהליך דיגיטלי מקוון. השירות הדיגיטלי משפר בצורה משמעותית את חווית הלקוח, מקצר את לוחות הזמנים בהנפקת הכרטיס ומשפר את היעילות התפעולית של מקס בגיוס לקוחות חדשים.
- רצפות הפצה של שותפים עסקיים - מכירה של כרטיסים והלוואות על ידי נציגים של השותף העסקי שהוסמכו לכך על ידי מקס או נציגיה בצורה פרונטאלית ודיגיטלית.

12.9. תחרות בתחום ההנפקה

פעילות הנפקת כרטיסי חיוב מאופיינת בתחרות הולכת וגוברת. תחרות זו באה לידי ביטוי בעיקר בתחומים הבאים: (1) הוועדה להגברת התחרותיות בשירותים בנקאיים ופיננסיים נפוצים (להלן: "רפורמת שטרם") אשר הובילה לתחרות בעולם תפעול ההנפקה; (2) תחרות על היותו של כרטיס מקס "כרטיס ראשון בארנק", הכרטיס העיקרי שבאמצעותו מבצע הלקוח פעולות ועסקאות, לרבות בארנקים דיגיטליים שונים, באפליקציות ובאתרי אינטרנט שונים (כדוגמת פייפאל, אמזון וכיו"ב); (3) מועדוני לקוחות המבוססים על כרטיסי אשראי; (4) אמצעי תשלום חליפיים לכרטיסי חיוב.

בשנים האחרונות חלה עלייה במינוף האשראי הצרכני של משקי הבית. עליה זו מובילה לתחרות הולכת וגוברת בתחום האשראי הצרכני ובריבוי גופים הפועלים בשוק מלבד הבנקים, ומהווים תחרות למקס בתחום זה. התחרות באה לידי ביטוי בתחומים הבאים: (1) מגוון מוצרי האשראי המוצעים ללקוחות; (2) מחיר; (3) זמינות; (4) ערוצי הפצה; (5) חדשנות וטכנולוגיה בהעמדת האשראי. (6) ארביטראז' רגולטורי בין החובות החלות על מקס לבין אלו החלות על חברות מימון חוץ בנקאי. בתחום האשראי הצרכני המתחרים העיקריים של מקס הינם הבנקים וכן, חברות כרטיסי האשראי האחרות וחברות מימון חוץ בנקאי שונות.

מקס מתמודדת עם התחרות הגוברת והולכת בתחום הנפקת כרטיסי החיוב ובתחום האשראי הצרכני באמצעות הפעולות הבאות: השקעה ושיפור מתמיד בחוויית ואיכות השירות ללקוחותיה תוך חשיבה על מקסום הצעות הערך עבורם, גיוון הצעות ערך, קיום שיתופי פעולה עם גופים מקומיים ובינלאומיים לקידום ויזום פתרונות תשלום מתקדמים וביניהם קידום אפליקציית התשלום של מקס, התאמה לסביבה משתנה טכנולוגית, תחרותית וצרכנית על-ידי גמישות מחשבתית ותשתיתית.

הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של מקס הם, בין היתר: (א) מעמדה של מקס כחברה מובילה וחדשנית בתחום כרטיסי האשראי בישראל; (ב) הצעות ערך מבדלות ללקוחות בכרטיסים החוץ בנקאיים כדוגמת כרטיס MAX-Back Total המעניק החזרים כספיים ללקוחות וכרטיס התעופה Skymax המאפשר צבירת נקודות תעופה במגוון חברות תעופה ומלונות בארץ; (ג) כרטיסי מועדוני לקוחות שונים וייחודיים; (ד) למקס יכולות פיתוח דיגיטליות חדשניות אשר מאפשרות לה להיות בין הראשונים בשוק בהשקת מוצרים חדשים; (ה) תכניות נאמנות, "תכנית הפינוקים", Max Travel, שהינה בעלת מעמד נבדל בשוק; (ו) הענקת שירותי תפעול הנפקה והנפקה משותפת עם מספר גדול של בנקים; (ז) מעמדה של מקס בארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים; (ח) יכולת גיוס הון וחוב לקיום פעולות וצמיחתה העסקית; (ט) השקעת מקס במשאבים להשבת ולטיפול ההון האנושי; (י) מנגנוני חיתום ומודלי אשראי ייחודיים ומתקדמים.

הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של מקס הם, בין היתר: (א) כניסת שחקנים נוספים לתחום התשלומים ובפרט התחרות מול הבנקים בעקבות רפורמת שטרם; (ב) ריבוי מתחרים בשוק האשראי הצרכני; (ג) המוצרים התחליפיים כפי שפורט לעיל,

ובפרט התשלום באמצעות ארנקים דיגיטליים ואפליקציות תשלום שונות; (ד) תחרות מול חברות כרטיסי האשראי האחרות בתחום מועדוני הלקוחות; (ה) מגמות רגולטוריות פוטנציאליות שמאיימות על המודל העסקי של כרטיסים חוץ בנקאיים.

חלק מהאמור בסעיף 12 זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכותיה של הנהלת מקס והבנתה את הסביבה העסקית בה היא פועלת. הערכות מקס עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, וזאת כתוצאה מהערכות לא נכונות, משינויים בתכנית העבודה של מקס, משינויים רגולטוריים, משינויים בלתי צפויים בשוק התשלומים והאשראי בישראל ו/או מחוץ לישראל, מהתנהגות של גורמים ושחקנים בשוקי התשלומים והאשראי, במיוחד לאור אי הוודאות באשר להתפתחות המצב הגיאופוליטי, הימשכותו והשלכותיו על הכלכלה בישראל ו/או מהתממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 15.10 להלן ובחלק ב' לדוח- דוח הדירקטוריון סעיף 5.

13. מגזר סליקה

13.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

במגזר זה כלולות הפעילויות 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 גבוות ריביות ועמלות מבתי העסק.

מקס סולקת עסקאות בכרטיסי חיוב מהמותגים ויזה, מאסטרקארד, ישראלכרט ו- Union Pay International. בחודש אוקטובר 2025 חתמו מקס וחברת הבת של ישראלכרט בע"מ, פרימיום אקספרס בע"מ, על התקשרות בהסכם מאגד, אשר במסגרתו יתאפשר למקס לשמש כמאגד של בתי עסק בישראל במותג "אמריקן אקספרס". למידע נוסף, ראה סעיף 15.11.2 (ג) להלן.

בהתבסס על מידע שהתקבל במקס מבנק ישראל, חלקה של מקס בשוק הסליקה בישראל הינו בטווח שבין 20%-25%. על פי מידע זה, סך מחזור הסליקה בשוק צמח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בכ- 8% ובשנת 2024 בכ- 11% לעומת התקופות המקבילות. חלקה של מקס במחזורי הסליקה מכלל מחזורי הסליקה בשוק בתקופות אלה נותר דומה. בשנים האחרונות ניכרת מגמת שחיקה במרווח הסליקה בעקבות תחרות הולכת וגוברת בענף. הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי גדלו בשנת 2025 לעומת שנת 2024, כתוצאה מהגידול במחזורי הסליקה של מקס. הכנסות ריבית, נטו של מקס גדלו בשנת 2025 בעיקר כתוצאה מהגידול בפעילות העסקית ביחס לשנת 2024. הוצאות בגין הפסדי אשראי ירדו בשנת 2025 לעומת שנת 2024, בעיקר עקב התאמות אומדן ההפרשה להפסדי אשראי להערכת סיכון האשראי הנוכחי של לקוחותיה העסקיים של מקס על רקע פעילות המשק והתחזיות המאקרו-כלכליות.

13.2 שינויים טכנולוגיים שיש בהם בכדי להשפיע מהותית על מגזר הסליקה

שינויים טכנולוגיים בענף משפיעים ישירות על עולם התשלומים כגון תשלומים מבוססי טוקניזציה ותשלומים ללא מגע (Contactless), כמו גם שיטות תשלום חדשות אחרות. טכנולוגיה זו מתבססת בסביבת התשלומים הפיזיים באמצעות פריסת מכשירים ונקודות מכירה התומכים בתקן EMV בבתי העסק. שינויים טכנולוגיים אלו, לצד צמיחת מגוון רחב של אפליקציות תשלום, משנים את אופן התשלום בנקודות המכירה בבתי העסק. אתגר מרכזי בשינוי אמצעי התשלום והמעבר לתשלום מבוסס מכשירים סלולריים הוא החיבור (אינטגרציה) למסופים ולקופות.

13.3 גורמי הצלחה קריטיים במגזר הסליקה

להערכת מקס גורמי ההצלחה הקריטיים במגזר הסליקה הם:

- קיומם של מגוון מוצרים ופיתוח מוצרים חדשים המתאימים לצרכים המשתנים של הלקוחות.
- מותגי הכרטיסים הנסלקים על ידי מקס.
- קיום רישיון סליקה מאת בנק ישראל.
- קיום רישיון סליקה מאת הארגונים הבינלאומיים.
- קיומן של מערכות סליקה מתקדמות המתממשקות לסולקים ולמנפיקים אחרים.
- יכולת גיוס מקורות מימון לצורך מתן אשראי ללקוחות עסקיים.
- היכולת לגייס ולשמר לקוחות עסקיים רבים, בין היתר באמצעות מגוון שירותים ומוצרים המהווים הצעות ערך נוספות וייחודיות לבתי העסק.
- איכות וחוויית השירות ללקוחות מקס, חתירה לשיפור מתמיד וחדשנות.

13.4. חסמי כניסה עיקריים

להערכת מקס חסמי הכניסה העיקריים במגזר הסליקה הם:

- הצורך ברישיון מאת הארגונים הבינלאומיים;
- הצורך ברישיון סליקה ובהיתר שליטה מאת בנק ישראל;
- רישיונות אלה קובעים תנאים מקדימים מחמירים לרבות דרישות הון ועמידה בכללי הארגונים הבינלאומיים ובנק ישראל;
- השקעות משמעותיות בהקמת מערכת סליקה אשר צריכה, בין היתר, להתממשק למערכות תשלומים שונות וכן למנפיקים ולסולקים אחרים.

יצוין, כי במסגרת רפורמת שטרם חוקקו חוקים והוראות שונים אשר מטרתם להקל על הכניסה לתחום הסליקה של שחקנים חדשים, ואשר להם רף כניסה נמוך יותר כדוגמת מאגדים וסולקים מתארחים. לגופים אלה צורך בהשקעות נמוכות יותר שכן חלקם אינם נדרשים ברישיון ולעתים גם נחסכות מהם ההשקעות במערכות הטכנולוגיות הנדרשות, וכמו כן, דרישות ההון הנדרשות מהם נמוכות יותר.

13.5. מוצרים ושירותים

מקס מציעה שירותי סליקה ללקוחות עסקיים ובנוסף מציעה מגוון פתרונות פיננסיים ומוצרים משלימים לסליקה כגון, אשראי לעסקים, ניכיון שוברי כרטיסי אשראי והקדמת תשלומים וכן מתן ערבויות. רובו המוחלט של האשראי ניתן לבתי עסק הסולקים עם מקס.

מוצרים אלה מוצעים באופן ישיר על ידי מקס או באמצעות שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים. מקס ממשיכה להתמקד בפעילותה בעסקים קטנים ובינוניים ומציעה להם מגוון מוצרים בהתאם לצרכיהם, כגון: כרטיס אשראי לעסקים, "חבילות Smart" הכוללות שירותי סליקה ואפשרות השכרה של מסוף מתקדם בעל חומרה מותאמת לטכנולוגיית EMV. מלבד האמור, מקס פועלת באופן עקבי במטרה להנגיש ולהרחיב את מגוון הפעולות ואיכות המידע המועבר לבתי העסק באמצעות האינטרנט, הסמארטפון ושירותי SMS עסקי, כאמצעי למינוף האסטרטגיה העסקית וליצירת יתרון תחרותי ובידול במגזר הסליקה על פעילויותיו השונות. מקס הרחיבה את הצעות הערך ומגוון השירותים הניתנים לבתי העסק במסגרת אתר האינטרנט, בין השאר אפשרות להצטרפות לסליקה באמצעות ממשק עצמאי ומידע רלוונטי לצורך קבלת החלטות עסקיות.

13.6. תחליפים למוצרים במגזר הסליקה

בשוק ישנם מוצרים שונים אשר מתבססים על מערכות שאינן מערכת הסליקה של כרטיסי אשראי, כדוגמת הוראות קבע, העברות בנקאיות, שיקים ואפליקציות התשלומים של הבנקים. ככל שמוצרים אלה אינם מבוססי תשלום באמצעות כרטיסי חיוב הם מהווים מוצרים תחליפיים לשירותי הסליקה של מקס. תשלומים של לקוח לבית עסק שלא באמצעות כרטיסי חיוב, לרבות באמצעות אפליקציות התשלומים ותשתית העברת תשלומים מהירה (faster payments) (לכשתוקם) שלא באמצעות כרטיסי חיוב, מהווים תחליף למוצרי הסליקה של מקס.

13.7. לקוחות

נכון למועד הדוח, מקס מעניקה שירותים ומוצרים פיננסיים לכ-80 אלף לקוחות עסקיים, חברות ועוסקים מורשים. השירות העיקרי אותו מעניקה מקס הינו סליקת כרטיסי אשראי ובמסגרת זו נכללים לקוחות עסקיים מענפי משק שונים וביניהם משרדי ממשלה, רשתות שיווק, מסחר, קמעונאות ונותני שירותים בענפים רבים.

נכון למועד הדוח אין למקס בית עסק אשר הכנסותיה ממנו היוו 10% או יותר מסך הכנסותיה ממגזר הסליקה.

13.8. שיווק והפצה

מקס משתמשת במספר ערוצים להרכשת לקוחות עסקיים לסליקה ומוצרים פיננסיים נוספים:

- מנהלי תיקי לקוחות עסקיים המהווים מוקד לשירות ומכירה של פתרונות פיננסיים, כגון: סליקה, ניכיון, כרטיסים עסקיים ומגוון מוצרי אשראי, ביניהם: הלוואות לטווחים ארוכים וקצרים, מימון תשלומים לספקים, מימון רכבים מסחריים, מימון נדל"ן מסחרי, ערבויות אוטונומיות, הלוואות במסגרת קרן בערבות המדינה ועוד.
- מוקדי מכירה טלפוניים - המעניקים שירותים בשיחות נכנסות ויוצאות לגיוס לקוחות עסקיים לסליקה, ניכיון, הלוואות וכרטיסים עסקיים.
- שותפים עסקיים - מכירת שירותי סליקה באמצעות שיתופי פעולה עם עשרות ערוצי הפצה בעלי סינרגיה לעולם התשלומים שהוסמכו לכך על ידי מקס במטרה למנף את כמות בתי העסק המגויסים מחד והקטנת עלויות הגיוס מאידך. מרבית השותפים עושים שימוש בפלטפורמת גיוס דיגיטלית שהונגשה עבורם ומאפשרת גיוס לקוחות עסקיים באופן מהיר, יעיל ונוח.
- ערוצים דיגיטליים - באתר האינטרנט של מקס קיימת אפשרות להצטרפות דיגיטלית ומיידית לסליקה.

בנוסף, מקס מנגישה את כלל המידע העסקי באמצעות אתר האינטרנט, אתר מותאם מובייל ובאפליקציה, הכולל בין היתר קבלת מידע אודות מוצרים ושירותים המוצעים ללקוחות עסקיים, מידע אישי ופורטל נתונים עסקיים, פעולות לביצוע עצמי ומידע אודות תעריפי מקס.

13.9. תחרות בתחום הסליקה

תחום הסליקה מאופיין בתחרותיות גבוהה מאוד, כאשר כמעט אין חסמים במעבר של לקוחות עסקיים בין הסולקים השונים. לאור התחרותיות הרבה, בשנים האחרונות חלה שחיקה מתמשכת במרווח הסליקה בענף. בנוסף, התחרותיות הגבוהה בתחום הסליקה מלווה גם בכניסת אמצעי תשלום נוספים, חליפיים לסליקה, כגון אפליקציות תשלומים.

התחרותיות הרבה בענף, היעדר חסמים במעבר של לקוחות עסקיים בין הסולקים השונים והירידה במרווח הסליקה, מחייבים את מקס להשקיע משאבים בגיוס לקוחות עסקיים וכן בשימורם, בין היתר באמצעות שיפור השירות ללקוחות עסקיים ומתן הצעות ערך נוספות על שירותי הסליקה המסורתיים.

כמו כן, הסדרת העבודה של סולקים מתארחים ומאגדים בישראל מגדילה אף היא את התחרות במגזר הסליקה ומובילה לשחיקה שאינה מהותית בהכנסותיה של מקס.

המתחרים העיקריים של מקס בתחום הסליקה הינן חברות כרטיסי האשראי האחרות. בתחום הניכיון המתחרים העיקריים של מקס הינן חברות כרטיסי האשראי האחרות וחברות ניכיון הפועלות בשוק. בתחום האשראי העסקי המתחרים העיקריים של מקס הינם הבנקים וכן, חברות כרטיסי האשראי האחרות וחברות מימון חוץ בנקאי שונות.

מקס מתמודדת עם התחרות הגוברת והולכת בתחום הסליקה באמצעות הפעולות הבאות: השקעה ושיפור מתמיד בחוויית ואיכות השירות ללקוחותיה העסקיים תוך חשיבה על מקסום הצעות הערך עבורם באמצעות מגוון מוצרים פיננסיים ללקוחות עסקיים, קיום שיתופי פעולה עם גופים מקומיים ובינלאומיים לקידום וייזום מוצרים פיננסיים משלימים ללקוחות עסקיים, התאמה לסביבה התחרותית באמצעות פיתוח סביבה דיגיטלית המותאמת לצרכיהם השונים של לקוחות עסקיים. כמו כן, מקס מקפידה על קיום מערך ניהול סיכונים ובקורות אשראי על מנת למזער את נזקי הגביה באשראי העסקי.

הגורמים החיוניים המשפיעים על מעמדה התחרותי של מקס הם, בין היתר: (א) השקעת משאבים באמצעים פשוטים, מהירים ונוחים לצורך גיוס לקוחות עסקיים, לרבות גיוס מקוון; (ב) שיפור השירות ללקוחות עסקיים; (ג) גיבוש הצעות ערך אטרקטיביות ללקוחות עסקיים הכוללים מגוון מוצרים פיננסיים עבורם; (ד) הרחבת הצעת הערך לעסקים על-ידי רכישה וסינרגיה עם חברות המספקות פתרונות תשלום ללקוחות עסקיים ואשר בנוסף מאפשרים גם יצירת הצעות ייחודיות; (ה) מעמדה של מקס בארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים; (ו) יכולת גיוס הון וחוב לקיום פעילותה והצמיחה העסקית.

הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של מקס הם, בין היתר: (א) שינויים רגולטוריים אשר מביאים להפחתת שיעורי עמלת הסליקה מלקוחות עסקיים ולהקלות על שחקנים חדשים בכניסה לענף כדוגמת מאגדים וסולקים מתארחים; (ב) יצירה והתגבשות תשתיות טכנולוגיות שנועדו ליצור מערכות סליקה ותשלומים שלא באמצעות כרטיסי חיוב; (ג) היעדר חסמים במעבר של לקוחות עסקיים בין סולקים שונים; (ד) התפתחויות רגולטוריות וטכנולוגיות שונות אשר מובילות לפעילות מוגברת מצד הבנקים בעולם התשלומים ואמצעי התשלום אצל לקוחות עסקיים; (ה) סליקה בלעדית של המותגים אמריקן אקספרס ודיינרס על ידי קבוצת ישראלכר וחברת כאל, בהתאמה, מאפשרת להן, לגבות עמלות סליקה גבוהות יחסית במותגים אלה ובמקביל להציע לאותם לקוחות עסקיים עמלות סליקה נמוכות יחסית במותגי הסליקה הפתוחים לתחרות: ויזה, מאסטרקארד וישראלכר. בהקשר זה יצינו כי ביום 28 באוקטובר 2025 חתמו החברה וחברת הבת של ישראלכר בע"מ, פרימיום אקספרס בע"מ, על התקשרות בהסכם מאגד, אשר במסגרתו יתאפשר לחברה לשמש כמאגד של בתי עסק בישראל במותג.

חלק מהאמור בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכותיה של הנהלת מקס והבנתה את הסביבה העסקית בה פועלת מקס. הערכות מקס עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, וזאת כתוצאה מהערכות לא נכונות, משינויים בתכנית העבודה של מקס, משינויים רגולטוריים, משינויים בלתי צפויים בשוק התשלומים והאשראי בישראל ו/או מחוץ לישראל, מהתנהגות של גורמים ושחקנים בשוק התשלומים והאשראי, במיוחד לאור אי הוודאות באשר להתפתחות המצב הגיאופוליטי, הימשכותו והשלכותיו על הכלכלה בישראל ו/או מהתממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 15.10 להלן ובחלק ב' לדוח- דוח הדיריקטוריון סעיף 5.

14. פעילות חברות מוחזקות עיקריות

14.1. מקס איט אשראים בע"מ ("מקס אשראים")

חברה בת פרטית בבעלות מלאה של מקס.

מקס אשראים עוסקת במתן אשראי חוץ בנקאי ללקוחות פרטיים. מקס אשראים הינה מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.

14.2. מקס איט פקדונות בע"מ ("מקס פקדונות")

חברה בת פרטית בבעלות מלאה של מקס.

מקס פקדונות מחזיקה ביתרות כספיות בעבור לקוחות מקס, במסגרת שימושם במוצרים המוצעים על-ידי מקס, כגון כרטיסים הנטענים מראש, יתרות בשקלים ומט"ח ועוד. מקס פקדונות הינה מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.

15. מידע נוסף ברמת כלל המגזרים

15.1. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים- תיאור והשלכות

מקס פועלת בסביבה עתירת רגולציה ופעילותה מוסדרת וכפופה לדינים כלליים הרלוונטיים לפעילותה, דיני בנקאות מסוימים החלים עליה והוראות רגולטוריות שונות המחייבות אותה, בעיקר הוראות ניהול בנקאי תקין שמפרסם הפיקוח על הבנקים אשר מקס מפוקחת על ידו. להלן יתוארו עיקרי דברי החקיקה והרגולציה החלים באופן ספציפי על מקס, בדגש על אלו אשר חלו בהם שינויים במהלך תקופת הדוח, וכן התייחסות לשינויים מהותיים בתקופה זו בסביבה הרגולטורית החלה עליה. יובהר, כי פירוט החקיקה והרגולציה שלהלן אינו מהווה רשימה ממצה של כלל ההוראות הרלוונטיות או של כלל ההוראות החלות על פעילות מקס, אלא מהווה סקירה כללית של דברי חקיקה ורגולציה עיקריים.

כחברה העוסקת במתן שירותי תשלום ללקוחותיה (הנפקה וסליקה של כרטיסי חיוב), בתפעול הנפקה של כרטיסי חיוב ובמתן אשראי, כפופה מקס להוראות דין שונות בקשר עם פעילותה בתחומים אלה, ובכלל זה חוק הבנקאות (רישוי) ופקודת הבנקאות, חוק הבנקאות (שירות ללקוח), תשמ"א-1981, חוק שירותי תשלום, חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993, חוק נתוני אשראי, חוק שירות מידע פיננסי, חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, וכן תקנות, צווים וכללים שהוצאו מכוח דינים אלו. כמו כן, חלות על מקס הוראות שונות שמפרסם הפיקוח על הבנקים מעת לעת, החלות על חברות כרטיסי אשראי או סולקים, לרבות במסגרת חוזרים, מכתבים, הנחיות והוראות ניהול בנקאי תקין (ובכלל זה הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 470 בעניין "כרטיסי חיוב" והוראת ניהול בנקאי תקין מס' 472 בעניין "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב"). כתאגיד מדווח מקס כפופה גם לדיני ניירות ערך.

עוד חלות על מקס, בנוסף לדינים הספציפיים כאמור לעיל, הוראות דין כלליות כגון חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, חוק הגנת הפרטיות, חוק הריכוזיות, חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), תשע"ז-2017 וכן תקנות, צווים, הנחיות וכללים שהוצאו מכוחם. בהקשר זה יציין, כי בשנים האחרונות נוספו סמכויות אכיפה ודיווח לרשויות רגולטוריות שונות לרבות אלה המנויות לעיל, כך שמקס והחברות הבנות שלה חשופות מעת לעת, להליכי אכיפה מנהליים ולהטלת קנסות או עיצומים על ידי רשויות אלה.

בנוסף, בשנים האחרונות חלה התרחבות משמעותית של משטרי הסנקציות הבינלאומיים, המוטלים על ידי גורמים שונים בעולם, בקשר עם פעילות פיננסית, הכוללות במקרים מסוימים מגבלות על קבלת או תשלום כספים ממי שהוטלה עליהם סנקציה כאמור. מקס עוקבת באופן שוטף אחר התפתחויות ופרסומים המתייחסים למשטרי הסנקציות לשם עמידה בחובות החלות עליה, לרבות מכוח הוראות הפיקוח על הבנקים.

להלן פרטים אודות הוראות חקיקה ורגולציה עיקריות החלות על מקס, לרבות השלכות עיקריות.

חקיקה בנקאית

15.1.1 חוק הבנקאות (רישוי)

פעילותה של מקס מוסדרת בחוק הבנקאות (רישוי) והיא פועלת מכוח רישיון הסליקה הקבוע שניתן לה ביום 20 בפברואר 2019, ונתונה לפיקוחו של המפקח על הבנקים. פקודת הבנקאות 1941 כוללת הוראות נוספות החלות על בעלי רישיון סליקה, לרבות לעניין סמכויות המפקח על הבנקים. עם מועד כניסתו לתוקף של תיקון מס' 29 לחוק הבנקאות (רישוי) ביום 6 ביוני 2024, התקבלה במקס הודעת הפיקוח על הבנקים לפיה רישיון הסולק שבידיה ימשיך לעמוד בתוקף עד לעדכון, בעקבות סיווגה של מקס כ"נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית", כמשמעות מונח זה בחוק הבנקאות (רישוי). במסגרת תיקון שנערך לחוק הבנקאות (רישוי) בחודש יולי 2022 (המוכר כ"חוק נאווי"), הוגדל הסך הכולל שניתן לגייס באמצעות הנפקת ניירות ערך סחירים, וכן בוטל האיסור על העמדת אשראי שלא למטרות דיוור שפירעונו מובטח על ידי משכנתא. תיקונים אלו מאפשרים לחברה להגדיל ולגוון את מקורות המימון החוץ בנקאיים שלה, תוך שיפור התמחור לעומת אלטרנטיבות בלתי סחירות.

15.1.2 הוראות בנוגע להחזקה ושליטה

ביום 19 בינואר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים מדיניות ותנאים כלליים למבקש היתר החזקה בתאגידים בנקאיים, בנוגתי שירותי תשלום בעלי חשיבות יציבותית ובתאגיד החזקה בהם, לפיה, בין היתר: (א) היתר החזקה יוגבל ויעמוד לכל היותר על 10% מכל סוג של אמצעי שליטה בתאגיד בנקאי, ובלבד שיש בו בעל שליטה ושהוא לא הונפק לציבור; (ב) בעל היתר לא יכונן את פעילות התאגיד שהחזקתו טעונה היתר ולא תהיה לו היכולת למנוע קבלת החלטות עסקיות בתאגיד, ובנוסף, יחזיק את אמצעי השליטה לבדו ולא ישתף פעולה דרך קבע עם אחרים, לא עם בעל השליטה בתאגיד שהחזקתו טעונה היתר ולא עם כל מחזיק אמצעי שליטה אחר; (ג) במקרים חריגים ייתכן סטייה מהמדיניות בהתאם לשיקול דעתו של נגיד בנק ישראל.

15.1.3 הוראות ניהול בנקאי תקין, הוראות הדיווח לפיקוח על הבנקים וליציבור, מכתבים וחוזרים מאת הפיקוח על הבנקים

מעט לעת המפקח על הבנקים מפרסם הוראות ניהול בנקאי תקין, העוסקות בתחומים השונים עליהם אמון הפיקוח על הבנקים, ובין היתר, הוראות הנוגעות להיבטים שונים כגון מדידה והלימות הון, ניהול ובקרה, סיכונים ניהול, העמדת אשראי והוראות הנוגעות להנפקת כרטיסי חיוב וסליקת כרטיסי חיוב.

בנוסף, מעת לעת, המפקח על הבנקים מפרסם הוראות דיווח לפיקוח על הבנקים וכן הוראות דיווח לציבור.

כמו כן, מפרסם הפיקוח על הבנקים מעת לעת מכתבים וחוזרים אשר מסדירים היבטים שונים או נוספים על הקבוע בהוראות.

15.1.4. הוראות ניהול בנקאי תקין 364- ניהול סיכוני טכנולוגיית המידע, אבטחת המידע והגנת הס"בר

ביום 18 בנובמבר 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי תקין חדשה שעניינה ניהול סיכוני טכנולוגיית המידע, אבטחת המידע והגנת הסייבר. מטרת ההוראה להתאים את המסגרת הרגולטורית הנוכחית לניהול סיכונים טכנולוגיים לסביבה הטכנולוגית המשתנה, לאיומים המשתנים ולרגולציה המקובלת בעולם; ולייצר ניהול נאות ואפקטיבי של טכנולוגיית המידע תוך צמצום למינימום של האירועים בהם מתממש סיכון טכנולוגי ומתקיימת פגיעה בסודיות, בשלמות או בזמינות של נכסי מידע. עם כניסתה לתוקף (בחודש מאי 2026), תבטלנה ההוראות ניהול בנקאי תקין 357, 361, 363 ומספר חוזרים קודמים שעניינם נושאים המוסדרים בהוראה החדשה. מקם נערכת ליישום ההוראה. בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעתה של ההוראה על מקס.

15.1.5. הוראת ניהול בנקאי תקין 313- מגבלות על חבות של לוואי ושל קבוצת לווים

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

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

בחוזר מחודש דצמבר 2025 נדחה מועד התחילה של ההוראה החדשה ליום 1 ביולי 2026 והוארכה תקופת ההחרגה כאמור לעיל עד לאותו מועד.

15.1.6. הוראת ניהול בנקאי תקין 367 - בנקאות בתקשורת

ביום 31 בדצמבר 2025 נכנס לתוקף עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 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 בדיהוי ומניעת הונאה בתאגיד הבנקאי האחר. בשלב זה, לאור העובדה שעדיין לא ברור מהו המידע שיידרש למסור ושניתן יהיה לקבל, לרבות באיזה אופן יימסר/יתקבל, באיזו תדירות וכיו"ב, מקס אינה יכולה להעריך את השלכות העדכון האמור.

15.1.7. הוראת ניהול בנקאי תקין 426 - מתן מענה טלפוני אנושי מקצועי

ביום 30 בנובמבר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים תיקון להוראת ניהול בבנקאי תקין 426 בנושא מתן מענה טלפוני לנוש מקצועי. התיקון קובע חובת מתן מענה אנושי מקצועי ללקוחות במקרים של חשש להונאות בשיחית תשלום ולמסירת הודעות על חשש לשימוש לרעה בהתאם לחוק שירותי תשלום. זאת, באמצעות מוקד טלפוני, אשר יהיה מאויש באופן רציף, בכל שעות היממה ובכל ימות השבוע, לרבות בשעות המנוחה השבועיות. מועד כניסתו לתוקף של התיקון להוראה נקבע ליום 31 במאי 2026. בשלב זה טרם ניתן להעריך את ההשפעות של האמור לעיל על מקס.

15.1.8. הוראת ניהול בנקאי תקין 369- בנושא ניהול סיכוני מודלים

ביום 21 באוגוסט 2025 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין חדשה בעניין ניהול סיכוני מודלים לפיה נדרשים התאגידים הבנקאיים ובעלי רישיון נותן שירותי תשלום יציבותי לנהל סיכון מודל בדומה לניהול סיכונים מסוגים אחרים, לרבות אחריותם של הדיקטטוריון וההנהלה הבכירה לפיקוח, לבקרה ולניהול הסיכון, וכן מעורבות של שלושת קווי ההגנה בניהול הסיכון. בין היתר, ההוראה החדשה חלה גם על מודלים הכוללים שימוש או התבססות על בינה מלאכותית...

15.1.9. בנקאות פתוחה

במסגרת חוק שירות מידע פיננסי חויבו גופים פיננסיים שונים המחזיקים מידע על לקוחות ("מקורות מידע"), לרבות הגופים המוסדיים, לאפשר לגופים בעלי רישיון, או גופים מפוקחים הפטורים מרישיון (בנקים, גופים מוסדיים, חברות כרטיסי אשראי ואגודות פקדון ואשראי) ("נותני שירותי מידע פיננסי") לקבל, בהסכמת לקוח, גישה מקוונת למידע פיננסי של לקוח. נותני שירותי מידע פיננסי שקיבלו רישיון מרשות ניירות ערך יפוקחו על ידה, ואילו נותני שירותי מידע פיננסי המפוקחים על ידי רגולטור ייעודי יהיו מפוקחים על ידו גם לעניין חוק זה, לרבות לעניין הטלת עיצומים כספיים במקרה של הפרה.

על בסיס המידע הפיננסי שיתקבל, יכולים נותני שירותי מידע פיננסי להציע שירותים כמו ריכוז כלל המידע במקום אחד, השוואת עלויות בין גופים פיננסיים שונים, להעביר מידע לגופים פיננסיים במטרה לקבל הצעות ערך עבור הלקוח (כלומר, הצעות מחיר מתחרות), וכן יעוץ פיננסי, והכל באופן דיגיטלי ומתקדם. חוק שירות מידע פיננסי מטיל על נותני שירותי מידע פיננסי חובות אמון, זהירות וסודיות.

הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 368 עוסקת ביישום תקן 'בנקאות פתוחה' בישראל ביחס לבנקים ולחברות כרטיסי האשראי; בחובות החלות על "מקור מידע" (גוף פיננסי המאפשר לצרכן מידע וגישה לחשבון לקוח, על פי בקשת הלקוח); ההגנות ללקוח והכלים לניהול סיכונים בסביבה הפתוחה.

ההוראה מגדירה כי בנק וחברת כרטיסי אשראי מהווים "מקור מידע" כאמור ורשאים לפעול כ"צרכן מידע" (גוף הפונה לקבלת מידע ממקור מידע, על פי בקשת לקוח).

ביום 22 בדצמבר 2025 פורסם צו שירות מידע פיננסי (דחיית יום התחילה של החוק לגבי סל המידע על אודות סליקה של עסקאות בכרטיס חיוב), התשפ"ו-2025. הצו דוחה את מועד התחילה של החובה להנגיש את סל חשבון סליקה, עד ליום 14 ביוני 2026.

להערכת מקס ליישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי ישנן השלכות תפעוליות מחד, והזדמנויות עסקיות מאידך, בניהן העשרת ושכלול הצעת הערך ללקוחותיה וזאת לצד הגברת התחרות בשוק הפיננסי.

המידע בכל הקשור להשלכות האפשרויות של הוראות הדין בעניין מתן שירותי מידע פיננסי הינו מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של מקס והתוצאה בפועל יכולה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה, בין היתר, בהתאם לאופן בו ייושמו ההוראות על ידי הרגולטורים השונים וכן בהתנהגות גורמים שונים בשוק הפיננסי והעדפות הצרכנים.

חקיקה כללית

15.1.10. חוק שירותי תשלום והתקנות מכוחו

חוק שירותי תשלום מסדיר, לרבות באמצעות תקנות שהוצאו מכוחו, את היחסים בין כל נותני שירותי התשלום לבין לקוחותיהם ובכלל זה בצד ההנפקה (נותני שירותי תשלום למשלם) ובצד הסליקה (נותני שירותי תשלום למוטב). בהתאם, החוק מסדיר את השימוש במגוון אמצעי התשלום (כגון כרטיסי חיוב, חשבוניות ע"ש, ארנקים אלקטרוניים ואפליקציות תשלומים).

15.1.11. תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון), התשפ"ה-2025

ביום 14 בינואר 2026 אושרו בוועדת הכלכלה של הכנסת תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון מס' 2) (תיקון). התקנות משמרות כפי שהיה בנוסחן לפני התיקון, 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, ביניהן חובות הנוגעות לתוקף אמצעי תשלום מסוימים, הודעות תזכורת שיש לשלוח והוראות הנוגעות לביטול עסקה. ביום 2 במרס 2026 פורסמה טיוטה של תקנות אלה, המבקשת לחדד ולעדכן את הוראותיהן.

מקס פועלת לביצוע ההתאמות הנדרשות בפעילות ה-Gift Cards שהיא מנפיקה, לרבות בהיבטי גילוי נאות ואופן הצגת המידע ועדכוני נדרשים ללקוח, וכן התאמת תהליכים תפעוליים נוספים. להערכת מקס, לביצוע ההתאמות כאמור אין השפעה מהותית על פעילותה.

15.1.12. חוק נתוני אשראי, תשע"ו - 2016

במסגרת חוק נתוני אשראי הוקם מאגר נתוני אשראי המנוהל על ידי בנק ישראל, ונקבעו חובות הדיווח של מקורות המידע, סוגי השימושים שניתן לעשות במידע המצוי במאגר והתנאים לשימוש בו. מקס הינה מקור מידע כהגדרתו בחוק ועל כן מחויבת לדווח למאגר וכן רשאית להשתמש במידע המצוי בו. כניסת חוק נתוני אשראי לתוקף, בחודש אפריל 2019, הביאה לשינויים בתהליך מתן האשראי במקס (העמדת אשראי או סירוב להעמיד אשראי, תנאי האשראי וכו'), ולהערכת מקס לשיפור איכות המידע החיתומי שלה בעת העמדת האשראי. הממונה על שיתוף בנתוני אשראי בבנק ישראל מפרסם מעת לעת הוראות ממונה הנוגעות לפרשנות חוק נתוני אשראי והמטילות חובות על המשתמשים בנתוני אשראי, ומקס בכללם.

15.1.13. חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג-2023

חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג-2023 (להלן – "**חוק הסדרת העיסוק**"), קובע חובת רישוי או אישור מאסדר ואת התנאים לקבלת רישיון או אישור כאמור מאת רשות ניירות ערך, החלים על מי שעוסק במתן שירותי תשלום וייזום תשלום. כמו כן, מסדיר החוק עיסוקים מותרים לבעלי רישיון וקובע הוראות נלוות, ביניהם העיסוק בתחום ייזום התשלומים במסגרת הבנקאות הפתוחה. החוק, לצד הנחיות שמפרסמת מעת לעת רשות ניירות הערך מכוחו, מניח את התשתית הרגולטורית להרחבת פעילותה העסקית של מקס בעתיד בתחומים המוסדרים במסגרתו (ככל שמקס תעבור לפיקוח תחת רשות ניירות ערך). בנוסף, החוק עשוי להביא לשינויים במפת התחרות בשוק התשלומים ולהשליך על אופן אסדרת פעילותם של הגופים המתחרים (כיום או בעתיד) בפעילות מקס, ובעידוד כניסה של נותני שירות זרים לישראל.

15.1.14. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005 (ביחד: "חוק איסור הלבנת הון")

חוק איסור הלבנת הון כולל חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים החלים על חברה בפעילותה, בין היתר מכח צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של תאגידים בנקאיים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשס"א-2001 (להלן: "צו איסור הלבנת הון").

ביום 3 בדצמבר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטה להערות הציבור של הוראת ניהול בנקאי תקין 411 בנושא ניהול סיכונים איסור הלבנת הון ואיסור מימון טרור. הטיטה כוללת עדכון המאפשר ביצוע תהליכי זיהוי מקלים בעת מתן שירותי תשלום, והעלאת מסגרת השירותים מ-20 אש"ח ל-50 אש"ח.

ביום 30 בדצמבר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי חדשה – הוראה מס' 412 בנושא מתן שירותים ללקוחות ברקע משטרי סנקציות. בהתאם להוראה, על התאגידים הבנקאיים להעריך את הסיכונים הכרוכים בהפרה של רשימות סנקציות שונות, ובהתאם לקבוע מדיניות בקשר לאופן שבו ייעשה שימוש ברשימות הסנקציות ולמתן שירותים לגורמים שברשימות, וזאת כחלק מתהליכי ניהול הסיכונים לפי הוראת ניהול בנקאי תקין 310. כן נקבע כי סירוב לתת שירות ללקוח, ובכלל זאת סירוב להתקשר בהסכם, או הפסקת התקשרות, בשל יישום מדיניות כאמור, לא ייחשב סירוב בלתי סביר למתן שירות.

15.1.15. תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות

בחודש אוגוסט 2025 נכנס לתוקף תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות שתכליתו להתאים את חקיקת הגנת הפרטיות הישראלית לזו המודרנית והמקובלת בעולם כיום וכן לחזק ולהרחיב את סמכויות רשות הגנת הפרטיות. מקם נערכה ליישום הוראות התיקון.

לפרטים נוספים ראה סעיף 9.2.4 לעיל.

15.1.16. פרסומים בנושא בינה מלאכותית

ביום 24 בדצמבר 2025 פרסם הצוות הבין-משרדי לבחינת שימושי בינה מלאכותית בסקטור הפיננסי, דוח סופי הממליץ לאמץ גישה מבוססת סיכון לאסדרה של הבינה המלאכותית, תוך התמקדות במערכות בעלות סיכון גבוה. הדוח ממליץ שישמר העיקרון, לפיו האחריות לפעילות מערכות אלה תהיה על הגופים פיננסיים המפעילים את המערכת (לרבות ידוע וגילוי לציבור בדבר השימוש במערכות אלה), וכי הגופים הפיננסיים יידרשו להסביר את אופן פעולת המערכת אך לא יחויבו בהכרח לנמק החלטות פרטניות שקיבלה הבינה המלאכותית בכל מקרה ומקרה (בעיית "הקופסה השחורה"). לאור קצב התפתחות הטכנולוגיה, הצוות ממליץ על שורה של המלצות וכלים לעניין אופן קבלת החלטות בנושא בינה מלאכותית. ניהול הסיכונים הנובעים משימוש במערכות אלה, הבקרה והפיקוח עליהן, השלכות על היבטי יציבות ותחרות במערכת הפיננסית וכן דגש בדבר הצורך להיערך לסיכונים הונאות ודיסאינפורמציה בשימוש במערכות אלה.

ביום 19 בינואר 2026 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות מדריך ליישום טכנולוגיות מגבירות פרטיות במערכות בינה מלאכותית (PETs AI). המסמך מציג טכנולוגיות מגבירות-פרטיות ויישומן לעולמות הבינה המלאכותית, תוך הסבר של עקרון פעולתן לשם השגת יעדי הגנת הפרטיות.

שני הפרסומים הינם בגדר המלצות בלבד ומקם לומדת אותם.

רישיונות והסכמי רישיון

15.1.17. רישיונות מאת ארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים

לפרטים ראה סעיף 15.11.2 להלן.

15.1.18. רישיון סוכן תאגיד

ביום 8 ביוני 2020 העניקה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, רישיון סוכן תאגיד למקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של מקס. הרישיון מתיר לסוכנות לעסוק בתיווך בביטוח בענף ביטוח כללי, בביטוח חיים אגב הלוואה לדיור, ובביטוח בריאות במוצרי ביטוח נסיעות לחו"ל, בהתאם לתנאי הרישיון ובכפוף להוראות דין ורגולציה החלות לעניין פעילות זו, ובכלל זה הוראות שונות שמוציאה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון מעת לעת. הרישיון כולל מספר מגבלות ביחס לתחומי עיסוקה של הסוכנות ומתווה למעבר ל"סוכן אובייקטיבי".

במסגרת היתר שליטה שניתן לחברה במקס סוכנות לביטוח בע"מ, נכלל עדכון רישיון סוכן תאגיד של מקס סוכנות לביטוח, אשר כולל, בין היתר, מגבלות על כהונת נושאי משרה בחברה או בגופים מוסדיים שבשליטתה, במקס סוכנות לביטוח וכן הוראה לפיה מקס סוכנות לביטוח לא תשווק את מוצרי הקבוצה.

חקיקה הנוגעת לפעילות כרטיסי אשראי

15.1.19 מתווה לקביעת העמלה הצולבת

ביום 25 בפברואר 2018 פורסם מתווה להפחתת שיעור העמלה הנגבית מבתי עסק על-ידי הסולק ומועבר למנפיק (להלן - "עמלת המנפיק" או "עמלה צולבת"):

ביום 1 בינואר 2019 נכנס לתוקף צו הבנקאות (שירות ללקוח) (פיקוח על שירות סליקה צולבת של עסקאות בכרטיס חיוב ושל עסקאות חיוב מידי), התשע"ט-2018. הצו מיישם את הפחתת שיעור העמלה הצולבת ביחס לעסקאות בכרטיס חיוב (תוך הבחנה, בשנים הראשונות ליישום המדרג, בין כלל העסקאות לבין עסקאות המבוצעות ב"מוסד ציבורי" כהגדרתו בצו) וכן ביחס לעסקאות חיוב מידי. נכון למועד הדוח שיעור עמלה הצולבת בעסקאות חיוב נדחה הנו 0.5% ושיעור עמלה הצולבת בעסקאות חיוב מידי (עסקאות "דביט") הינו 0.25%.

פטור הסליקה הצולבת

ביום 25 באפריל 2018 פרסם הממונה על התחרות את החלטתו לפטור בתנאים את הסדר הסליקה הצולבת שבין חברות כרטיסי האשראי, אשר אושר במרס 2012 על ידי בית הדין לתחרות, במסגרת בקשה לאישור הסדר כובל (להלן: "הסדר הסליקה המתוקן").

פטור הסליקה הצולבת (בסעיף זה - "הפטור") קובע מספר התנאים אשר נועדו לתת מענה למספר חששות תחרותיים שזיהתה הרשות לתחרות, כדלקמן:

- א. חסימת שחקנים חדשים מהתקשרות בהסכמי סליקה צולבת;
 - ב. ניצול כוח שוק בצד ההנפקה או בצד הסליקה על מנת להקשות על מתחרים – איסור על מנפיק בעל היקף פעילות רחב להפלות בין סולקים או בין לקוחות על פי זהות הסולק של בית העסק בו נערכה העסקה; איסור על חברת כרטיסי אשראי שהיא סולק בעל היקף פעילות רחב להפלות בין מנפיקים.
 - ג. ניצול כוח שוק כלפי בתי עסק - פרקטיקות של קשירה או הגבלת הנחות - איסור על חברת כרטיסי אשראי שהיא סולק בעל היקף פעילות רחב או מנפיק בעל היקף פעילות רחב, לקשור בין סליקת עסקאות בכרטיסי חיוב בבית עסק לבין התקשרות עם אותו בית עסק במסגרת פעילותה כמנפיק; איסור על קשירה בין סוגי עסקאות בכרטיסי חיוב הנסלקים על ידה; וכן איסור על חברת כרטיסי אשראי שהיא סולק בעל היקף פעילות רחב להיות צד להסכמות עם בית עסק המונעות ממנו או מגבילות אותו מלתת הנחות ללקוחותיו התלויות באמצעי התשלום בו משתמש הלקוח.
 - ד. הפעלת כוח שוק מתואם כלפי בתי עסק - עיכוב בהעברת התשלום מהמנפיק לסולק - התחשבות יומית - איסור על עיכוב בהעברת התשלום מהמנפיק לסולק. בהתאם להוראה זו החל מיום 1 ביולי 2021, העברת כספים בין מנפיק לסולק בגין עסקאות המבוצעות בתשלום בודד, מתבצעת לא יאוחר מיום לאחר מועד שידור העסקה מבית העסק.
- ביום 15 במאי 2024 התקבלה החלטת רשות התחרות בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל בנוגע להסדר הסליקה הצולבת, עד ליום 31 בדצמבר 2028, בתנאים שאינם שונים מהותית מהפטור הקודם (להלן - "הפטור החדש").
- הסדר הסליקה הצולבת הינו הסדר תפעולי בין המנפיקים והסולקים בישראל, במסגרת הממשק המשותף שביניהם, המאפשר סליקת עסקאות שבוצעו בבית עסק באמצעות כרטיסים שלא הונפקו על ידי הסולק של בית העסק. הארכת הפטור מאפשרת אפוא את המשך פעילות הסליקה הצולבת בישראל.

15.1.20 הכרזה על סכמת כרטיסי חיוב

ביום 31 ביולי 2024 הכריז נגיד בנק ישראל על מערכת "סכמת כרטיסי חיוב", המופעלת על-ידי חברת שב"א כמערכת מבוקרת לפי חוק מערכות תשלומים, התשס"ח-2008. סכמת כרטיסי חיוב מהווה סט כללים בין מנפיקים לבין סולקים בישראל לעניין פעילותם בתחום כרטיסי החיוב. בשלב מקדמי זה, טרם ניתן להעריך את השפעת ההכרזה על פעילותה של מקס.

15.1.21 חוק שטרומ

ביום 31 בינואר 2017 פורסם החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), תשע"ז – 2017 (בהמשך להמלצות הועדה להגברת התחרותיות בשירותים בנקאיים ופיננסיים נפוצים, "ועדת שטרומ") (להלן: "חוק שטרומ").

תיקון הוראות שנקבעו במסגרת חוק שטרומ

בהמשך להמלצות הצוות לבחינת החזקת גופים מוסדיים בחברות כרטיסי חיוב (שהוקם על ידי משרד האוצר) ביום 23 ביולי 2024 פורסם חוק הבנקאות (רישוי) (תיקון מס' 31), התשפ"ד-2024, במסגרתו תוקנו הוראות חוק הבנקאות (רישוי), כפי שנקבעו במסגרת "חוק שטרומ", לעניין שליטת בנק בעל היקף פעילות רחב בחברת כרטיסי חיוב, כך שבטל האיסור על גוף מוסדי גדול לרכוש מבנק בעל היקף פעילות רחב אמצעי שליטה בחברת כרטיסי חיוב. בנוסף, נקבע שבנק בעל היקף פעילות בינוני (בנק ששווי נכסיו הוא בין 5%-10% משווי הנכסים של כלל הבנקים בישראל) לא יוכל לשלוט בחברת כרטיסי חיוב. צעדים אלה הינם צעדים משלימים לפרסום תקנות הבנקאות (רישוי) (בנק בעל היקף פעילות רחב), התשפ"ג-2023, אשר התאימו את ההגדרה של בנק בעל היקף פעילות רחב, כך שגם בנק שהיקף נכסיו הוא בין 10%-20% משווי הנכסים

של כלל הבנקים בישראל, יידרש למכור את אחזקותיו בחברת כרטיסי חיוב שבבעלותו, ואשר האריכו את תוקפן של חלק מהגנות הינוקא אשר נקבעו במסגרת "חוק שטרומ".

ההוראות האמורות בדבר הפרדה מבנית בין בנקים לחברות כרטיסי חיוב, כמו גם הוראות נוספות שיכול ויתפרסמו בעתיד בהיבטים הללו, יכול שיביאו לשינויים מבניים בשווקים הרלוונטיים.

המידע בכל הנוגע להוראות החוק לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של מקס נכון למועד פרסום הדוח. היישום בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה והוא תלוי, בין היתר, בהחלטות גורמים עסקיים ביחס לרכישת חברות כרטיסי אשראי מתחרות ובהתנהגות הגורמים המתחרים.

הוראות רגולציה נוספות

15.1.22. חוק הריכוזיות

מקס מסווגת כ"גוף פיננסי משמעותי" ו"גורם ריכוזי" בהתאם לחוק הריכוזיות והיא נכללת ברשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים שפורסמה על ידי ועדת הריכוזיות.

15.1.23. הצוות הבין משרדי לבחינת אמצעים להגברת התחרות בשירותים הבנקאיים למגזר הקמעונאי

בחודש אוגוסט 2025 פרסם צוות בין-משרדי, שכלל את בנק ישראל, משרד האוצר, רשות ניירות ערך, הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והממונה על התחרות, דוח מסכם 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 אבחנה בין בנק קטן ובין בנק גדול בהתאם להיקף נכסיהם, ושלוש מדרגות פיקוחיות לבנקים.
- עיסוקים מותרים - הוצע שבנק 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 מסוים.
- שליטה והחזקות - הוצע שחברת החזקות השולטת בגוף מוסדי תוכל לשלוט במקביל גם בבנק שהיקף נכסיו אינו עולה על 2.5% מנכסי המערכת הבנקאית, תוך אפשרות להעלאת הסף עד לשיעור של 5% באישור שר האוצר ונגיד בנק ישראל ובהתייעצות עם צוות מעקב שיוקם לצורך זה. עוד הומלץ שבנק הנשלט על ידי חברת החזקות השולטת בגוף מוסדי יוגבל ולא יוכל לעסוק בייעוץ, בתיווך או בשיווק של מכשירי השקעה, ביטוח וחיסכון (מבלי לגרוע מסמכויותיהם של הרגולטורים הפיננסיים ושל רשות התחרות לבחון כל בקשה לגופה), אך יתאפשר עיסוק בייעוץ פנסיוני דיגיטלי (במודל אובייקטיבי).
- הארכת וחיזוק ההגנות וההוראות שניתנו לחברות כרטיסי האשראי המתפעלות את הנפקת הכרטיסים הבנקאיים, המעוגנות בחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשע"ז-2017 (ראה פירוט בהמשך, תחת "הצעת החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025").
- עוד הומלץ כי חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 ("חוק שכר הבכירים"), לא יחול על בנק קטן לתקופה של 10 שנים מעת קבלת רישיון בנקאי.

15.1.24. הצעת החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025

ביום 19 במרס 2026 אישרה הועדה למיזמים ציבוריים של הכנסת לקריאה שניה ושלישית את הצעת חוק התוכנית הכלכלית כחלק מהצעת חוק התקציב לשנת 2026, התשפ"ו-2026 (להלן: "**חוק ההסדרים**"), הכוללת מספר תיקוני חקיקה שעניינם קידום התחרות בשוק הבנקאות, ובכלל זה תזכיר החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025 (בסעיף זה להלן: "**הצעת החוק**" או "**ההצעה**") הכולל מספר תיקוני חקיקה מקיפים, במטרה להגביר את התחרות בשירותים הבנקאיים, לאפשר כניסה של שחקנים חדשים ולצמצם חסמים רגולטוריים.

הצעת החוק נועדה ליישם את המלצות הצוות הבין-משרדי לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי. בין התיקונים המוצעים במסגרת הצעת החוק:

- קביעת מדרגות רישוי לתאגידים בנקאיים, לפי היקף פעילותם ("בנק זעיר" או "בנק קטן", בנוסף ל"תאגיד בנקאי");
- הסמכת המפקח על הבנקים להרחיב את תחומי הפעילות המותרים לבנק קטן, מעבר לאלו המנויים בחוק;
- מתן הקלות רגולטוריות לבנקים "קטנים" ולבנקים "חדשים" כגון פטור ממתן שירותים בנקאיים מסוימים בכפוף לחובת נימוק (כגון פתיחת חשבון ע"ש קרדיטורי), פטורים זמניים מחובות מסוימת במסגרת "מעבר בקליק", פטור מחובות גילוי נאות ומתן גמישות בנוגע לגביית עמלות, פטור מחובת הנגשת מידע ב-"בנקאות פתוחה" ועוד;
- עדכון מגבלות ההחזקה בתאגידים בנקאיים - מוצע שחברות החזקה פיננסיות, השולטות בגוף מוסדי, יוכלו לשלוט גם בבנק זעיר.

בנוסף, הוצע במסגרת הצעת החוק להאריך ולתקן את "הגנות הינוקא" הבאות, שנקבעו במסגרת חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשע"ז-2017 ("**חוק שטרומ**"), למשך ארבע שנים נוספות

שתחילתן בחלוף כשנה מיום התחילה של החוק: (א) חובת תפעול הנפקת כרטיסי החיוב באמצעות חברה מתפעלת; (ב) תפעול הנפקה של עד 40% מכרטיסי החיוב החדשים באמצעות חברה מתפעלת (במקום 52%, כקבוע כיום). שר האוצר יהיה רשאי להאריך את התקופה או לשנות את השיעור הנ"ל.

בנוסף, ביום 10 במרס 2026 אישרה וועדת הכלכלה של הכנסת לקריאה שנייה ושלישית חלק נוסף מחוק ההסדרים, העוסק בקידום התחרות בשוק הערבות. ההצעה מבקשת לתקן שורה של חוקים המחייבים הגשת ערבות, ולאפשר לגופים נוספים להעמיד ערבות (לרבות מקס), ובכך להגביר את התחרות.

יצוין, כי הצעת החוק פורסמה כחלק מטיטוט התוכנית הכלכלית לשנת 2026, ועל כן, כפופה לשינויים נוספים שיתבצעו במסגרת הליך החקיקה. בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את ההשפעות של הצעת החוק על מקס, אם כי יש להניח שאם התיקונים המוצעים במסגרת הצעת החוק יאושרו, הם עשויים להגביר את התחרות במערכת הפיננסית והבנקאית ולהביא לשינויים מבניים בשווקים הרלבנטיים לפעילות הקבוצה. האמור הינו מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של מקס נכון למועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל יכולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוערכו בין היתר, לאור האופן שבו ההמלצות יאומצו בחקיקה.

15.1.25. טיטוט להערות הציבור - מסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים

ביום 8 בפברואר 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים טיטוט להערות הציבור בנושא מסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים, אשר גובשה בהמשך להמלצות הצוות הבין משרדי שפורסמו בחודש אוגוסט 2025, בהתאם לגישת הפרופורציונליות של ועדת באזל לפיקוח על הבנקים.

טיטוט ההוראה מגדירה מדרגות פיקוחיות בהתאם לגודלו של התאגיד הבנקאי, ולכל מדרגה פיקוחית, מתאימה אסדרה שעולה בקנה אחד עם גודלו של הבנק וחשיבותו המערכתית.

נוכח האתגרים והמשאבים המשמעותיים שכרוכים בהקמת בנק ובעמידה ברגולציה הנדרשת, ההוראה גם מגדירה תקופת היערכות לתאגיד שקיבל רישיון בנק, כדי לאפשר לו ליישם בהדרגה את ההוראות שחלות עליו במדרגה הפיקוחית אליה הוא משתייך. ההתאמות בהוראות נועדו לאזן בין הצורך להקל על תאגיד בנקאי קטן ולאפשר הדרגתיות ביישום הרגולציה שחלה על תאגיד בנקאי חדש, לבין הצורך לשמור על יציבות התאגיד הבנקאי, ההוגנות כלפי הלקוח ומתן שירות הולם. ההתאמות באות לידי ביטוי בהוראות ההון, הנזילות, הממשל התאגידי, ניהול הסיכונים, ההוגנות, יחסי בנק לקוח ועוד, באופן ששומר על היציבות ועל עקרונות של מתן שירות הוגן ללקוחות. תאגיד בנקאי הבוחר לעסוק בפעילויות מסוימות כגון פעילות שכוללת פריסת סניפים, העמדת אשראי לדיר, פתיחה וניהול חשבונות ע"ש ופעילות בניירות ערך ונגזרים, יידרש ליישם את ההוראות הרלוונטיות לפעילויות אלה.

בנוסף, וכחלק מהמסגרת הפיקוחית לבנקים קטנים וחדשים כאמור, פרסם הפיקוח על הבנקים ביום 8 בפברואר 2026 טיטוט נוספת להערות הציבור, שעניינה תיקונים להוראות הדיווח לציבור של בנקים קטנים וחדשים, ומטרתה להבהיר את דרישות הדיווח שיחולו על תאגיד בנקאי במדרגת קבע 1 ועל תאגיד בנקאי בשלב היערכות 1.

15.1.26. עדכונים והקלות בעקבות מבצע "עם כלביא"

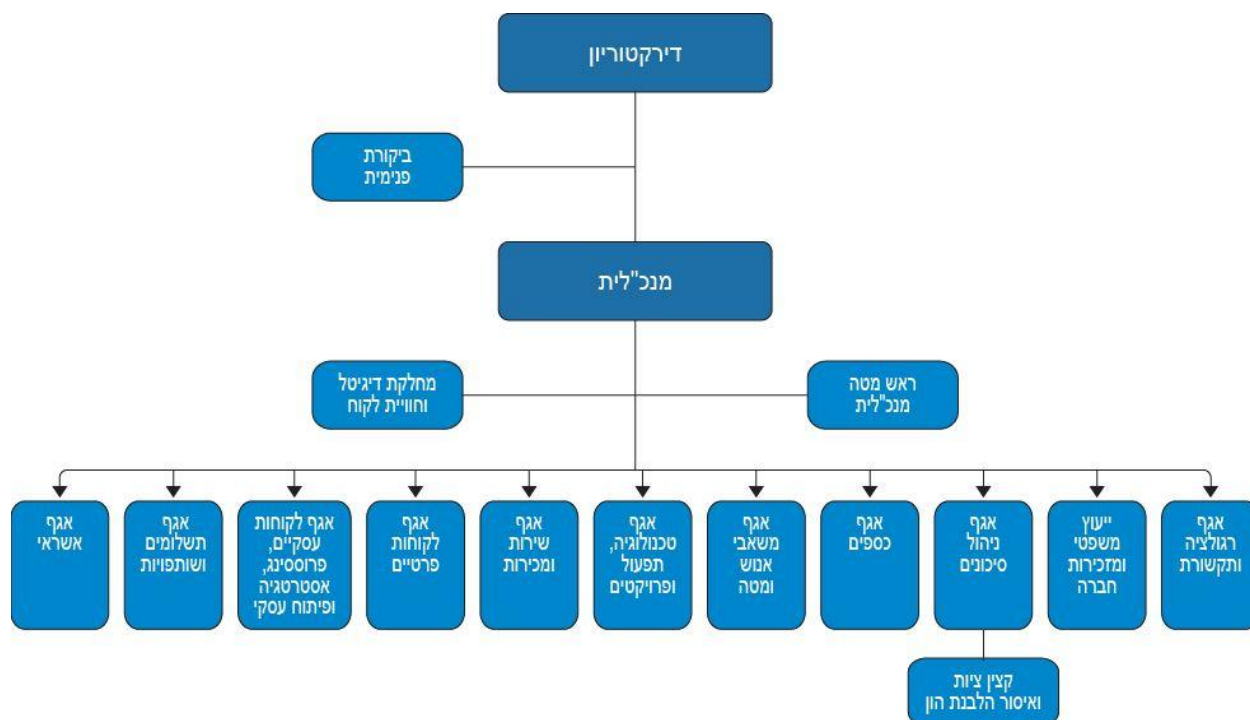
ביום 17 ביוני 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים מכתב בנושא דגשים למערכת הבנקאית בעקבות מבצע "עם כלביא"; מכתב זה מפרט את הדגשים אשר על המערכת הבנקאית לשים עליהם דגש בפעילותה, לרבות בעניין זמינות ורציפות השירותים הבנקאיים; טיפול, סיוע ומענה לפניית לקוחות על רקע המבצע, בדגש על פניות דחופות ופניות על רקע הומניטרי; הקלה בנטל וסיוע ללקוחות בעמידה בהתחייבויות; שירות טלפוני ללקוחות; היבטי סייבר, הונאת לקוחות והערכת ניהול סיכונים; ודיוני דירקטוריון בדבר מתווה ההיערכות הנדרש לסיטואציה.

15.1.27. עדכונים והקלות בעקבות מבצע "שאגת הארי"

ביום 2 במרס 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים טיטוט להערות הציבור בנושא התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין לצורך התמודדות עם מבצע "שאגת הארי" (הוראת שעה). הטיטוט מהווה מתווה התאמות והקלות דומה למתווים קודמים, והיא כוללת, בין היתר, הקלות ביחס ליישום הוראות ניהול בנקאי תקין בעניין טיפול בתלונות ציבור, ניהול אשראי צרכני, ובנקאות בתקשורת והכל במטרה לסייע ללקוחות להתמודד עם אתגרי המצב.

לעניין תמצית הוראות דין סופיות נוספות שפורסמו בשנת הדוח ולאחריה, וכן תמצית טיטוט הוראות דין שפורסמו, החלות על תחום הפעילות, מעבר להוראות הדין אשר פורטו בפרק זה לעיל, ראה בנוסף, סעיף 9.2 לעיל.

15.2. משאבי אנוש ומבנה ארגוני



מצבת כוח אדם

להלן נתונים אודות מצבת כח האדם של מקס:

2024	2025	
1,558	1,576	מספר משרות* בסוף שנה
1,501	1,593	מספר משרות* ממוצע

* מספר המשרות כולל משרה מלאה לרבות שעות נוספות, בתוספת משרות כח אדם חיצוני ובניכוי משרות עובדים ששכרם הוון לרכוש קבוע.

הגידול במצבת כח האדם נובע מגידול בפעילותה העסקית של מקס.

שינויים במבנה הארגוני של מקס

בשנת 2025 בוצעו מספר שינויים במבנה הארגוני של מקס שהעיקריים שביניהם:

א. החל מיום 1 בינואר 2025 אגף לקוחות פרטיים פוצל לשני אגפים:

- אגף שירות ומכירות- האגף אמון על השירות לכלל לקוחותיה הפרטיים של מקס.
- אגף לקוחות פרטיים- האגף אמון על הצעת הערך הרחבה ללקוחות מקס.

ב. החל מיום 1 בינואר 2025 המחלקות שנכללו באגף פיתוח עסקי ותפעול הועברו תחת שני אגפים קיימים: מחלקת פיתוח עסקי תחת אגף לקוחות עסקיים, processing, אסטרטגיה ופיתוח עסקי ואגף טכנולוגיה, מחלקת תפעול תחת תפעול ופרייקטים.

ג. מחלקת אסטרטגיה שהיתה תחת אגף רגולציה, תקשורת ואסטרטגיה, הועברה תחת אגף לקוחות עסקיים, processing, אסטרטגיה ופיתוח עסקי.

ד. החל מיום 1 בינואר 2025 מחלקת דיגיטל וחוזיית לקוח תשמש כיחידה רוחבית בכפופות ישירה למנכ"לית מקס.

ה. החל מיום 1 ביוני 2025 הוקם אגף תשלומים ושותפויות. תחת אגף זה מנוהלים שיתופי פעולה מול שותפים עסקיים ובהם הבנקים (פעילות ה- processing), פעילות מניעת הונאות וניהול הפעילות מול הארגונים הבינלאומיים - ויזה ומאסטרקארד.

שינויים בהרכב ההנהלה של מקס

ביום 1 בינואר 2025 הגב' שגית דותן החלה לכהן כמנכ"לית מקס. עובר למינוי, גב' דותן כיהנה כמשנה למנכ"ל, מנהלת אגף לקוחות פרטיים במקס.

ביום 1 בינואר 2025, מר רועי שורק החל לכהן כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף שירות ומכירות. עובר למינויו, מר שורק כיהן כמנהל מחלקת שירות עסקי ומכירות במקום.

ביום 16 בפברואר 2025, מר רפאל שאולי החל לכהן כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף לקוחות פרטיים. עובר למינויו, מר שאולי כיהן כמנהל מחלקת שיווק לקוחות פרטיים במקס.

ביום 1 ביוני 2025, מר תומר אלקובי החל לכהן כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף תשלומים ושותפויות. עובר למינויו מר אלקובי כיהן כמנהל סיכונים ראשי של מקס.

ביום 1 ביוני 2025, גב' שרון שגב מיכלסון החלה לכהן כמשנה למנכ"ל, מנהלת אגף ניהול סיכונים ומנהלת סיכונים ראשית של מקס. עובר למינויה ניהלה גב' מיכלסון את מחלקת ניהול סיכון כולל בחברה.

תכניות תגמול לעובדי מקס ומנהליה

מדיניות התגמול אשר אושרה על ידי דירקטוריון מקס, בהתבסס על הוראת ניהול בנקאי תקין 301A מובאת לוועדת התגמול של מקס לבחינה מעת לעת ומאושרת על ידי דירקטוריון מקס אחת ל-3 שנים ולאחרונה בוצע לה עדכון בחודש מאי 2024, שעיקרו בקשר עם רכיב התגמול ההוני.

המדיניות חלה על נושאי משרה ועובדים לרבות יו"רית הדירקטוריון, המנכ"לית, משנים למנכ"ל ודירקטורים במקס והיא מגדירה את המסגרות והעקרונות המנחים בכל הקשור לשכר ולתגמול, תוך קביעת תקרות למרכיבי התגמול השונים.

המדיניות מתבססת על החזון, הערכים, האסטרטגיה העסקית, התרבות הניהולית, הקוד האתי ומדיניות ניהול הסיכונים של מקס. בקביעת המדיניות נלקחו בחשבון מצבה וחוסנה העסקי והפיננסי של מקס, הסביבה העסקית בה היא פועלת, וסטנדרטים מקובלים בשוק העבודה הרלוונטי לתחרות העסקית ולתחרות על המשאב האנושי. כמו כן, נלקחו בחשבון שיקולים כלל ארגוניים רחבים לרבות עלויות התגמול בכללותן ופערי תגמול רצויים בין הדרגים השונים במקס.

על פי מדיניות התגמול, חבילת התגמול לנושאי המשרה במקס תכלול שכר שוטף ורכיבים נלווים לו, מענקים שנתיים, והיא עשויה גם לכלול תגמול הוני ארוך טווח. כמו כן, במדיניות התגמול מוסדרות גם זכויות בסיום העסקה, לרבות פיצויי פיטורין, תקופת הודעה מוקדמת, תקופת הסתגלות ואי תחרות וכן התייחסות למענקים מיוחדים.

בהתאם למדיניות התגמול, תקרת המענק השנתי לחלוקה לכלל עובדי מקס (לרבות נושאי המשרה בה) נקבעת על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ואפשר שתקבע כשיעור מסך הרווח לפני מס ומענקים בגין שנת המענק או בהתבסס על פרמטרים אחרים הקשורים לביצועי מקס ו/או לתוכנית העבודה של מקס וכיו"ב.

מענק שנתי

סך המענק השנתי לחלוקה נקבע על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ולרוב הינו נגזרת של מידת העמידה של מקס ביעדיה השונים ובראשם שיעור העמידה ביעד הרווח השנתי אל מול תוכנית העבודה שאושרה בדירקטוריון. מנכ"לית מקס ממליצה לוועדת התגמול ולדירקטוריון על סכום המענקים לעובדים, כולם או חלקם, (ובלבד שלא יעלה על סכום סך המענק, כהגדרתו במדיניות התגמול) ועל אופן חלוקתם.

המענק השנתי לנושאי משרה מבוסס על קריטריונים מדידים ועל קריטריונים איכותיים.

קריטריונים מדידים - תשלום המענק השנתי על בסיס קריטריונים הניתנים למדידה כמותית מותנה בעמידה בתנאי הסף שנקבעו במדיניות התגמול.

הקריטריונים המדידים כוללים מדדים המבוססים על שילוב של ביצועי מקס, עמידה ביעדים פיננסיים ועסקיים ויעדים כלליים בתחום ניהול הסיכונים והוציות וכן על ביצועיהם האישיים של נושאי המשרה וביצועי היחידות הנמצאות תחת אחריותם.

ככל שבדוח הכספי מנוטרלים רווחים והפסדים חד פעמיים, הם מנוטרלים גם במדידת הביצועים לצורך חישוב התגמול.

המדדים והיעדים השונים, הקובעים את גובה והיקף המענק השנתי לכל אחד מנושאי המשרה, נגזרים מתוכניות העבודה המאושרות על ידי הדירקטוריון, אשר נבנות, בין היתר, תוך התייחסות להיקף הסיכונים לסוגיהם השונים אשר מקס מוכנה ליטול על עצמה. בפרט, הוגדרו כחלק מהמדדים גם מדדי מקס ומדדי ניהול סיכונים בהתאם לתיאבון הסיכון של מקס.

המדדים הנגזרים מתוכניות העבודה המאושרות, כוללים בין היתר מדד עמידה ביעד הרווח השנתי.

מבנה התגמול השנתי המשתנה במדיניות התגמול מבטיח כי עובדים העוסקים בניהול סיכונים ובוציות מתוגמלים ללא תלות בעסקים עליהם הם מפקחים.

המענק השנתי הניתן לנושאי המשרה על בסיס קריטריונים איכותיים שאינם ניתנים למדידה כמותית (מענק בשיקול דעת) הוגבל לשלוש משכורות חודשיות בשנה.

ביטול או הפחתת מענק שנתי - בנוסף, הדירקטוריון רשאי, להפחית או לבטל את המענק השנתי לנושאי המשרה, כולם או חלקם, בהתאם לשיקול דעתו, וזאת בין היתר, לצורך שמירה על יציבות מקס ועמידה בהלימות ההון.

פריסת המענק ומענק שנתי נדחה - בהתאם למדיניות התגמול, בשנה בה סך התגמול המשתנה עולה על 40% מסך התגמול הקבוע באותה שנה¹¹⁵, 50% מן המענק השנתי המחושב לנושאי משרה נדחה ונפרס על פני 3 השנים העוקבות לשנת החלוקה, כאשר בכל אחת מ-3 השנים העוקבות לשנת החלוקה משולם 33.3% מהחלק הנדחה, כאשר הבשלת חלק המענק הנדחה הרלוונטי בכל אחד

115. השיעור 40% רלוונטי אם תקרת התגמול באותה שנה קלנדארית אינה עולה על הקבוע בחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016. במקרה אחר השיעור הרלוונטי הוא 6/1.

ממועדי ההבשלה תותנה בכך שמקס עמדה ביחס הלימות ההון הנדרש ממנה על פי הוראות המפקח, בהתאם לדוחות הכספיים שמקס פרסמה בסמוך לפני כל אחד ממועדי התשלום של החלק הנדחה הרלוונטי.
במאי 2024 בוצע עדכון למדיניות התגמול לנושאי משרה שעיקרו בקשר עם רכיב התגמול ההוני.

הסכם העסקה לחברי הנהלת מקס

הסכמי העסקה של חברי ההנהלה הינם לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי להביא את ההסכם לסימום בהודעה מוקדמת בת 90 ימים, ובכל מקרה שמורה למקס הזכות שלא לנצל את תקופת ההודעה המוקדמת במלואה או בחלקה. במקרה זה תשלם מקס את השכר והתנאים הנלווים בגין תקופת ההודעה המוקדמת בגינה ויתרה מקס על עבודתו של חבר ההנהלה.

בהתאם לתנאי העסקתם, זכאים חברי ההנהלה לתנאים סוציאליים ונלווים (כגון, ביטוח מנהלים, קרן פנסיה, קרן השתלמות, ימי מחלה וחופשה, דמי הבראה כדן, טלפון סלולארי וכן הטבות נוספות כמקובל במקס). חברי ההנהלה זכאים גם לרכב ומקס נושאת בעלות אחזקתו ובגילום המס בגינו.

בהתאם להסכם עם חברי ההנהלה, עם סיום עבודתם זכאים הם לפיצויי פיטורין בגובה מכפלת מספר שנות עבודתם במשכורת אחרונה בניכוי הסכומים שצברו בגין תקופת העסקתם בשל ההפרשות לרכיב הפיצויים. בנוסף, זכאים חברי ההנהלה לחופשת הסתגלות עד ארבעה חודשים ומנגד מחויבים חברי ההנהלה בתקופת אי תחרות של 6 חודשים, ובמקרה של פיטורין בנסיבות המזכות בתשלום פיצויי פיטורין, זכאים חלק מחברי ההנהלה לסכום נוסף של 100% ממכפלת שנות עבודתם (או שנות כהונתם, לפי העניין) במשכורתם האחרונה בניכוי הסכומים שהצטברו לטובתם בגין תקופת העסקתם בשל ההפרשות לרכיב הפיצויים..

הסכמי העסקה של יו"ר הדירקטוריון במקס

לפרטים ראה ביאור 34(ב)(5) בדוחות הכספיים.

הסכם העסקה של מנכ"לית מקס וחברי ההנהלה של מקס

לפרטים ראה ביאור 34(ב)(7) ו-21(ד) בדוחות הכספיים.

הסכם קיבוצי במקס

לפרטים ראה ביאור 21(ג)(2) בדוחות הכספיים.

15.3. רכוש קבוע

15.3.1. בניינים וציוד

בית MAX

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, העבירה מקס את משרדיה ל"בית MAX" בבני ברק. המשרדים נשכרו מאל"יד נדל"ן בע"מ במסגרת הסכם שכירות ארוך טווח, לתקופת שכירות של 24 שנים ו-11 חודשים, כאשר מקס רשאית לסיים את השכירות במספר מועדי יציאה קבועים ומוגדרים בהסכם.

ביום 18 בנובמבר 2024, בעקבות נפילת חלקי טיל סמוך ל"בית MAX", נגרמו לבניין נזקי רכוש כתוצאה מהדף ומרסיסים. מערכות התשתית של מקס לא ניזוקו והיא המשיכה לפעול ולתת שירות ללקוחותיה באופן מלא. בתיאום עם הגורמים הרלוונטיים ברשויות ועם המשכיר, החלו באופן מיידי הפעולות הנדרשות לשיפוץ. עבודות השיפוץ הסתיימו ברבעון האחרון של שנת 2025, ולא השפיעו על פעילותה העסקית.

מקס מפעילה מוקד שירות נוסף על המוקד בבית MAX, באזור הצפון. בית MAX צפון ממוקם באזור הצ'ק פוסט בחיפה, שהינו עורק תחבורה מרכזי, המאפשר הגעה נוחה בתחבורה ציבורית. בשל מיקומו ואיכויות המתקן, בית מקס בצפון הינו חלק ממחויבותה החברתית של מקס לייצר מקומות תעסוקה נוספים בפריפריה והזדמנויות להתפתח ולהתקדם עבור עובדי הצפון, לצד אפשרות להרחיב את גיוס העובדים. הנכס נשכר לתקופה של 5 שנים החל מנובמבר 2023 עם אופציה להארכה לשתי תקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת.

מערכות מידע ומחשוב

מערכות המידע של מקס מצויות בליבת הפעילות שלה וכוללות: מחשבים, מערכות ותשתיות מידע, לרבות שרתים, ציוד תקשורת וציוד היקפי. מערכות המחשוב של מקס ממוקמות בשני אתרים עצמאיים הפועלים בתצורת Active-Active (כאשר שני האתרים פועלים בצורה מלאה בו זמנית בכל רגע נתון) ובאתר שלישי המשמש כאתר גיבוי של המידע. מערכות מקס עומדות בסטנדרטים גבוהים ביותר של אבטחת מידע והגנת הסייבר, בין היתר, כנדרש על פי הנחיות הפיקוח על הבנקים.

15.3.2. פרויקטים עיקריים בתחום הטכנולוגיה

מערכות הליבה של מקס עליהן מבוססת פעילות התשלומים הינן מערכות המעבדות היקפי פעילות גדולים מאוד. למערכות כאמור יכולת לקלוט ולתפעל היקפי פעילות גבוהים מאלו הקיימים כיום במקס.

מערכות הליבה משודרגות באופן שוטף הן בהיבטים הטכנולוגיים והן בהיבטי תוכנה וארכיטקטורה ובכך תומכות בהתפתחות העסקית של מקס.

להלן פירוט, נכון למועד אישור הדוח, בדבר הפרויקטים העיקריים של מקס בתחומי המערכות הטכנולוגיות:

- **פעילות הדיגיטל -** הפעילות כוללת את כל הנכסים הדיגיטליים של מקס, לרבות אתרי מקס, אפליקציות, שירותים אוטומטיים דוגמת IVR ו-WhatsApp, כאשר מקס שמה דגש על עידוד השימוש בערוצים אלו על ידי פיתוחים ושיפורים שוטפים בהתאם לצרכי הלקוחות ולהתפתחות השוק, תוך פישוט והנגשה של המידע והפעולות ועל ידי כך להביא לחוויית לקוח משופרת וחדשנית.
 - **מערכת שירות הלקוחות -** מקס מנהלת מספר פרויקטי מודרניזציה טכנולוגית ומשדרגת את מערכות ה-Contact Center המהוות תשתית למוקדי שירות הלקוחות.
 - **אפליקציה -** מקס פועלת לפיתוח יכולות מתקדמות והתאמת האפליקציה לצרכי הלקוחות והשוק, בדגש על ניהול חכם יותר של ישויות הלקוח, שירותים פרסונליים והנגשה דיגיטלית של מוצרי מקס בעולמות התשלומים, האשראי, Gift Cards, ביטוח ועוד.
 - **חשבון מט"ח -** מקס מאפשרת ללקוחותיה שימוש בחשבון מט"ח לצורך רכישת מט"ח לשימוש בחו"ל ובעסקאות E-commerce.
 - **אתר Max Travel -** מקס השיקה פלטפורמת תיירות בפרויקט משותף עם חברת SkyGini להזמנת טיסות, מלונות וחבילות נופש.
 - **חשבון צובר ושב -** מקס פיתחה והשיקה מוצר דיגיטלי המאפשר ללקוחותיה לנהל חשבון תשלום שמאפשר להעביר אליו כסף ולצבור ריבית.
 - **ביטוח -** למקס פלטפורמה טכנולוגית לניהול סוכנות ביטוח ותמיכה בתהליכי מכר ושירות. הפעילות מתמקדת בשיווק מוצרי ביטוח שונים כגון: נסיעות לחו"ל, רכב, דירה, משכנתא, וביטוח לעסקים.
 - **אשראי לרכישת כלי רכב -** בעולם אשראי למימון רכישת כלי רכב שופרו יכולות מקס, ובכלל זאת פיתוח תשתית המאפשרת למקס למכור הלוואות צמודות מדד, מנגנון ההתחשבנות, תהליכי המכר והמודלים והחוקים לצרכי מניעת הונאה, לצורך תמיכה מתמשכת בהרחבת הפעילות ושיפור האינטגרציה וההפצה בסוכנויות הרכב.
 - **Data -** מקס בונה ומשתמשת במודלי Machine Learning ו-Big Data מתקדמים לצורך שיפור והתאמה טובה יותר של שירותים ומכר (לרבות ניהול סיכונים) ללקוחותיה. בשנת 2024 מקס החלה ביישום שימוש ראשוניים בכלי genAI (בינה מלאכותית יוצרת) כחלק מהפעילות של עובדי הטכנולוגיה ועובדי המטה. בשנת 2025 השימוש בטכנולוגיית genAI גדל והורחב ליחידות נוספות בארגון. הפעילות מתמקדת בבניית יכולות נוספות בעולמות שירות הלקוחות, האנליזה ועבודת המטה.
- מקס קשורה במספר הסכמים עם חברות שונות למתן שירותי תוכנה לרבות שימוש בתוכנות של חברות צד ג' המשמשות את מקס בעסקיה.

15.4. עונתיות

מגזרי פעילות מקס - הנפקה וסליקה - נתונים לשינויים בהיקף ההכנסות והוצאות בגינם, עקב גידול בצריכה במשק, בעיקר בתקופות החגים ובעונת הקיץ. הגידול בצריכה מביא לגידול בשימוש באמצעי התשלום השונים ובנטילת אשראי ובהתאמה מגדיל את הכנסות והוצאות מקס בגינם. תקופות החגים (חגי תשרי ופסח) חלות ברבעונים שונים בשנים שונות ועל כן קיימת שונות בהשפעת העונתיות על פני השנים.

15.5. נכסים בלתי מוחשיים

מקס הינה בעלת הזכויות היחידה בסימן מסחר מעוצב "MAX" בתחום כרטיסי האשראי בישראל וכן בסימני מסחר אחרים בתחומי הפיננסים, ובכלל זה אמצעי תשלום וביטוח. כמו כן, מקס הינה בעלת זכויות שימוש במספר סימני מסחר הקשורים לפעילות כרטיסי האשראי אותם היא מנפיקה ו/או סולקת.

פעילות מקס כפופה להוראות חוק הגנת הפרטיות. במסגרת האמור, למקס מאגרי מידע רשומים בהם נשמר, בין היתר, מידע על לקוחות ועובדי מקס, כאשר מיושמים אמצעים טכנולוגיים מתקדמים (לרבות בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין), המיועדים לאבטח את נתוני פעילות הלקוחות ואת נתוני פעילות העסקית של מקס.

למקס זכויות קניין שונות וזכויות שימוש בתוכנות מחשב ובמערכות מידע שונות לצורך ניהול עסקיה, לרבות לצורך מתן שירותים ללקוחותיה.

15.6. תיאור ביטוחיה של מקס

מקס מקיימת מערך ביטוחים עצמאי המורכב מפוליסות ביטוח שונות. להלן עיקרי מערך הביטוחים העצמאי של מקס למועד הדוח:

ביטוח חבויות משולב - אחריות מקצועית, מעילה ופשעי מחשב:

- אחריות מקצועית -** מכסה את חבות מקס על פי דין עקב תביעה שעניינה רשלנות מקצועית אשר הוגשה לראשונה למבטח בתוך תקופת הביטוח בגין השירותים המסופקים על ידה וכן את חבות מקס בגין שירותים המסופקים על ידי מי מטעמה.
- מעילה ופשעי מחשב -** מכסה מפני נזק הנובע מאי יושר עובדים, זיוף או שינוי, הוצאות משפטיות וכן פשעי מחשב.

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה:

החל מחודש מרס 2023 (מועד השלמת רכישת מקס על ידי החברה) מקס נכללת בביטוח הנערך על ידי הקבוצה המכסה את חבותם של דירקטורים ונושאי משרה בגין תביעה אשר הוגשה לראשונה נגד מי מהם במהלך תקופת הביטוח, שעלתה מעשה שלא כדין במסגרת תפקידם כדירקטור או כנושא משרה במקס או בחברות הבת שלה.

יצוין כי הביטוח כאמור כולל חברות נוספות בקבוצה.

כמו כן, במסגרת מכירת מקס לחברה, נרכשה פוליסת D&O ייעודית לתקופה של 7 שנים החל מיום 27 במרס 2023 במתכונת run-off, לביטוח אחריותם של הדירקטורים ונושאי המשרה, שניהנו במקס ובחברות הבת של מקס במועד המכירה ובגין פעילותם עד למועד זה, כאשר היקף הכיסוי היה זהה לכיסוי הביטוחי טרום המכירה.

במסגרת ההפרדות מבנק לאומי הוסכם בין מקס לבין הבנק כי אחריותם של הדירקטורים ונושאי המשרה, שניהנו במקס ובחברות הבת של מקס במועד ההפרדות (פברואר 2019), תבוטח במתכונת run-off במסגרת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה השוטף שעורך הבנק לתקופה של שבע שנים החל ממועד ההפרדות, כאשר היקף הכיסוי יהיה בהתאם לביטוחי הבנק במועד הגשת התביעה למבטח.

בנוסף, מקס וחברות הבת של מקס מכוסות ותמשכנה להיות מכוסות בביטוח אחריות מקצועית, שערכה מקס במתכונת run-off לתקופה של שבע שנים החל מיום 13 במאי 2019.

ביטוח סיכוני סייבר:

מכסה נזקים שנגרמים למקס וכן חבויות של מקס כלפי צד שלישי עקב אירועי סייבר.

ביטוחים אלמנטאריים:

מערך הביטוח האלמנטארי כולל ביטוח אש מורחב, ביטוח ציוד אלקטרוני, ביטוח אחריות כלפי צד שלישי וביטוח חבות מעבידים. גבולות האחריות בפוליסות השונות נקבעים בהתאם להערכת הסיכון הכרוך בפעילות מקס והחברות הבנות שלה ובהתאם למדיניות ניהול הסיכונים הכוללת. בהתבסס, בין היתר, על ייעוץ שמקס מקבלת בשוטף. להערכת הנהלת מקס, בהתחשב בסיכונים בפניהם ניצבת מקס ובהתאם לנהוג ולמקובל בעסקים דומים בישראל, ובשים לב לתנאי שוק הביטוח, למועד הדוח הכיסוי הביטוחי האמור נאות.

יצוין, כי חלק מהביטוחים האמורים לעיל, מבוצעים באמצעות חברות ביטוח בקבוצה. לפרטים ראה חלק ד'- פרטים נוספים אודות התאגיד, סעיף 19.

המידע בכל הקשור להערכות מקס בקשר עם הכיסוי הביטוחי הינה מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות הנחות של מקס והתוצאה בפועל יכולה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה, בין היתר, נוכח היעדר יכולת להעריך ו/או לצפות את התממשות הסיכון והיקפו.

15.7. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות של מקס ראה ביאור 35(3) לדוחות הכספיים.

15.8. מימון

הגורמים המרכזיים המעצבים את תזרים המזומנים של מקס ואשר להם ההשפעה הגדולה ביותר על תזרים המזומנים הינם פעילויות הליבה של המקס, קרי ההנפקה והסליקה של עסקאות כרטיסי חיוב, כאשר גם להעמדת אשראי השפעה רבה על תזרים המזומנים. פעילויות אלו מייצרות באופן שוטף יתרות לחיוב (גבייה) מבנקים, מחזיקי כרטיס וחברות כרטיסי אשראי אחרות, ומנגד יתרות לזיכוי אל מול בתי עסק, מחזיקי כרטיס וחברות כרטיסי אשראי אחרות.

מקס מנהלת את צרכי ומקורות המימון באמצעות הסדרת מקורות מימון מראש טרם תאריכי מחזור החוב כך שיתאפשר מספיק זמן תגובה לשינויים בתנאי השוק. כמו כן, חותרת מקס לניהול יעיל של עתודות נזילות תוך התחשבות בהוראות הרגולציה לצד עמידה ביעדים כמותיים ואיכותיים שנקבעו על ידי דירקטוריון מקס כחלק ממדיניות ניהול הנזילות. בנוסף, מקס שמה דגש על פיזור רחב של מלווים על מנת להגדיל את זמינות המקורות ולשפר את עלויות המימון.

צרכי הנזילות של מקס וניהולם הינם משמעותיים ביותר לצורך פעילותה השוטפת ומימוש האסטרטגיה העסקית שלה כאשר ניהול הנזילות מבוצע בגישה הוליסטית ודינמית תוך שימוש במגוון כלים ואמצעים לתכנון, בקרה, ניטור ודיווח.

פעילותה של מקס מושפעת מעונתיות, המשפיעה על היקף מחזורי הפעילות במהלך השנה ובעיקר בתקופות החגים (חגי תשרי ופסח) אשר חלות ברבעונים שונים בשנים שונות, וכן מחודשי הקיץ ואלו משפיעים על צרכי המימון, הנזילות והתזרים באותן תקופות.

עיקרי השפעת הפעילויות השונות על תזרים המזומנים של מקס

ככלל, מועדי התשלום בין השחקנים השונים בסכמה הינם בהתאם למערכת ההסכמית ביניהם, בכפוף להוראות רגולטוריות (בין היתר, כמפורט להלן).

פעילות תפעול ההנפקה הבנקאית (Processing) - מדי יום גובה מקס מהבנקים השונים את החיובים היומיים בהתאם לפעילות מחזיקי הכרטיס הבנקאיים. פעילות גביה זו תורמת לתזרים הנכנס של מקס. מנגד, מדי יום מבוצעת התחשבות של מקס עם הסולקים האחרים (נטו מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מקס) בהתאם לסכומי השוברים בגין עסקאות שנעשו בבתי העסק.

פעילות ההנפקה החוץ בנקאית - מועדי החיוב של מחזיקי הכרטיס הינם ב-2, 10 או ה-15 לכל חודש. במועדי חיוב אלה, גובה מקס ממחזיקי הכרטיס החוץ בנקאיים את חיובי החודש שחלף ממועד החיוב הקודם ועד למועד החיוב הנוכחי. פעילות גביה זו מבטאת חלק מהתזרים הנכנס של מקס. מנגד, מדי יום משלמת מקס לסולקים האחרים (נטו מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מקס) את סכומי השוברים בגין עסקאות שנעשו בבתי העסק.

פעילות הסליקה - בתי עסק הסולקים עם מקס מזוכים בגין עסקאות במועדים שונים (בהתאם להסכמי הסליקה עימם). במועדי הזיכוי המרכזיים של בתי העסק, ה-2 וה-8 לכל חודש, מזכה מקס את בתי העסק הסולקים עימה בגין סכומי השוברים שנצברו לזכותם מפעילותם בחודש הקודם ובחודשים שקדמו לו בגין עסקאות בתשלומים. הזיכוי ב-2 לחודש הינו בגין עסקאות שנקלטו במערכות מקס בין ה-1 ל-15 לחודש הקודם, והזיכוי ב-8 לחודש הינו בגין עסקאות שנקלטו במערכות מקס בין ה-16 לחודש הקודם לבין סופו. פעילות זיכוי זו מבטאת את התזרים היוצא העיקרי של מקס.

מעבר לאמור לעיל, עיקר ההשפעה על מבנה תזרים המזומנים של מקס בטווח הבינוני נובע בעיקר מפעילות מתן אשראי צרכני ועסקי לתקופות משתנות.

ניהול סיכון הנזילות

להלן עיקרי האמצעים לניהול סיכון הנזילות:

- **פורום לניהול סיכונים פיננסיים** - פורום ייעודי של מקס, בראשות המנכ"לית, בו נוכחים מנהלת הכספים הראשית, מנהלת הסיכונים הראשית והמבקר הפנימי של מקס. במסגרת הפורום מוצגים מדדי הביצוע, פעולות מתוכננות ואינדיקטורים שונים.
- **מדדי ביצוע** - Key Performance Indicators, מדדים כמותיים המדווחים להנהלת ולדירקטוריון מקס באופן תדיר ובוחנים מגוון היבטים המשפיעים על איתנותה של מקס, רמת הנזילות ואיכותה.
- **מדדי ניטר וסיכון** - Key Risk Indicators, אינדיקטורים תוצאתיים סטטיסטיים, איכותיים, עסקיים ותפעוליים, המציגים שינוי אפשרי בסביבה העסקית ובכך מצביעים על סיכוי להתממשות של סיכון נזילות או לגידול בחשיפת הארגון לסיכון (שינוי בפרופיל הסיכון).
- **מודל הנזילות הפנימי** - המודל הפנימי לניהול הנזילות מבוסס על הכללים שמפרסם בנק ישראל במסגרת נוהל בנקאי תקין 342 (בהתאמות הנדרשות לפעילותה של מקס) ומשמש לאמידת מגוון היבטים כולל תזרים מזומנים לתקופות פירעון שונות ובתרחישים שונים, והוא מהווה את אחד הכלים בניהול סיכון הנזילות.

תכנון הנזילות וזיהוי פערי מימון מבוצע, בין היתר, בהתחשב בתוצאות המודל הפנימי והמגבלות שנקבעו. במסגרת ניהול סיכון הנזילות, מופק אומדן פנימי ליחס הנזילות לתקופות שונות לפירעון, כאשר המודל כולל הנחות והערכות ביחס להתנהגות תזרים המזומנים, על מנת לספק הערכה ביחס לחשיפה לסיכון נזילות.

המודל כולל הנחות שונות ביחס לרמת הנזילות של הנכסים השונים שבידי מקס וביחס להתנהגות מקורות המימון שלה, והתזרים היוצא. לפרטים אודות סיכון הנזילות של קבוצת מקס וניהולו וכן להערכת השפעת גורם הסיכון כאמור על פעילותה של קבוצת מקס, ראה סעיף 15.10 להלן וכן פרק ב' לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 5.

השפעת הוראות רגולטוריות מהותיות על התזרים של מקס

- הוראת ניהול בנקאי תקין 470 – כרטיסי חיוב.
- חוק שירותי תשלום, ראה סעיף 15.1.10 לעיל.
- איסור על עיכוב בהעברת התשלום מהמנפיק לסולק (מעבר לסליקה יומית) - לפרטים ראה סעיף 15.1.19 ד לעיל.

פרסום תשקיף להשלמה ותשקיף מדף

- במסגרת אסטרטגיית המימון של מקס, פרסמה מקס ביום 7 באפריל 2025 תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך ה-8 באפריל, 2025, המאפשר למקס להנפיק תעודות התחייבות, כתבי אופציה הניתנים להמרה לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים. ביום 24 באפריל 2025 השלימה מקס גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה מהציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) על סך של כ-207 מיליוני ש"ח. החל ממועד זה הפכה מקס לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההפיכה לתאגיד מדווח הינה חלק מאסטרטגיית המימון של מקס בהיותה חברה צומחת, והיא מאפשרת למקס לגוון את מקורות המימון לצורך פעילותה השוטפת.

לפרטים אודות מקורות המימון של מקס, לרבות מקורות מימון חיצוניים (בנקאיים וחוז' בנקאיים), אודות יתרות האשראי של מקס ואודות התפתחויות משמעותיות במקורות המימון בשנת 2025 ועד למועד חתימת הדוח, ראה סעיף 2.5.3.1 לפרק ב- דוח הדירקטוריון.

15.9. מיסוי

לפרטים בדבר מיסוי ראה ביאור 22 לדוחות הכספיים.

15.10. סקירת הסיכונים

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 סיכון טכנולוגיית המידע, סיכון אבטחת מידע וסייבר, סיכון אסטרטגי, סיכון רגולטורי, סיכון ציות ואיסור הלבנת הון, סיכון משפטי, סיכון מוניטין, סיכון מודלים וסיכון מאקרו-כלכלי הטבועים בפעילות העסקית. ניהול סיכונים מושכל ומעמיק המקיף את כל תחומי פעילותה של מקס, הינו חלק מהאסטרטגיה של מקס ותנאי הכרחי לעמידה במטרותיה ארוכות הטווח.

להלן פירוט הסיכונים המהותיים אליהם חשופה מקס, והגדרתם:

- סיכון אשראי** - הסיכון שלווה, או צד נגדי, של מקס לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפיה, כפי שסוכמו.
- סיכון שוק** - סיכון 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).
- סיכון נזילות** - הסיכון לרווחי מקס וליציבותה הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה.
- סיכון תפעולי** - 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.
- סיכון טכנולוגי מידע** - הסיכון להפסד כתוצאה מפגיעה בסודיות, כשל בשלמות נכס מידע, חוסר התאמה או חוסר זמינות של נכס מידע או חוסר יכולת לשנות את מערך טכנולוגיית המידע בזמן ובעלויות סבירים כאשר הדרישות העסקיות והסביבתיות משתנות
- סיכון אבטחת מידע וסייבר** - איום אבטחת מידע או פגיעות אבטחת מידע ואפשרות להתממשות סיכון אבטחת מידע ממתקפת סייבר. מתקפת סייבר היא אירוע שבמהלכו מתבצעת מתקפה (גם אם לא נגרם נזק בפועל) על נכסי מידע דיגיטליים של מקס על ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים למקס).
- סיכון אסטרטגי** - הסיכון לפגיעה ברווחים, בהון, במוניטין או במעמד מקס כתוצאה מהחלטות עסקיות שגויות, מיישום בלתי נאות של החלטות או מהעדר תגובה לשינויים בסביבה החיצונית.
- סיכון רגולטורי** - סיכון הנובע מהשפעה אפשרית ליישום הוראות רגולטוריות נוספות על תוצאות הפעילות העסקית של מקס.
- סיכון ציות** - הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר מקס עלולה לספוג כתוצאה מכך שאין היא מקיימת הוראות חוקים ותקנות.
- סיכון משפטי** - סיכון הנובע מפעילות מקס אשר קיים לגביה חשש כי אינה תואמת הוראות רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכון הנובע מהליכים משפטיים המתנהלים נגד מקס וסיכון הנובע מחשש להפרת התחייבויות רגולטוריות או אחרות של מקס מכוח הסכמים. בנוסף, מוגדר סיכון משפטי כחוות דעת משפטית לקויה, לרבות עריכת הסכמים שאינם מגנים על קיום חובותיה הרגולטוריות של מקס במידה הראויה או אי מתן הנחיות מתאימות עקב שינויים בהוראות רגולציה, בפסיקה או בהתחייבויות הסכמיות מצד מקס.
- סיכון מוניטין** - הפוטנציאל שפרסום שלילי, נכון או שגוי, שמועות בשוק, תפישה ציבורית או מחאה חברתית, המתייחסים לדרכי פעולתה של מקס ושל עובדיה, יגרמו לפגיעה בשמה הטוב ובמוניטין מקס ו/או לירידה בבסיס הלקוחות ו/או יגררו עלויות משפטיות גבוהות או ירידה בהכנסות.
- סיכון מודלים** - הפוטנציאל להשלכות שליליות כתוצאה מהחלטות או פעולות (לרבות דיווח) המתבססות על תוצרי מודל שגויים או משימוש לא נכון בתוצרי מודל.
- סיכון מאקרו-כלכלי** - הסיכון לפגיעה ברווח ובהון של מקס הנובעים מהרעת הסביבה המאקרו כלכלית והאופוליטיות בארץ ובעולם.

אופן ניהול הסיכונים

תיאבון הסיכון

תיאבון הסיכון, מוגדר לרוב במבט צופה פני עתיד, מגדיר את רמת הסיכון שמקס מוכנה לקחת על עצמה. הגדרת תיאבון הסיכון של מקס היא אחד הכלים המרכזיים של הדירקטוריון של מקס לפיקוח על הסיכונים הנלקחים על ידי מקס.

סיבולת הסיכון הינה רמת הסיכון המקסימלית שמקס מוכנה לקחת על עצמה בהתחשב ברמת המשאבים שלה, מבלי להפר את המגבלות שהוכתבו על ידי ההון הרגולטורי וצרכי הנזילות, הסביבה התפעולית והתחייבויותיה, גם מההיבט של התנהגות כלפי בעלי המניות, לקוחות ובעלי עניין אחרים.

תיאבון הסיכון נקבע באופן עקבי עם האסטרטגיה העסקית, תכנון הנזילות ומקורות המימון ותכנון ההון של מקס, ולוקח בחשבון את הסיכונים המהותיים אליהם חשופה מקס. תיאבון הסיכון נקבע בתוך גבולות סיבולת הסיכון של מקס.

למקס מסמך תיאבון הסיכון הכולל מגבלות כמותיות ומגבלות איכותיות, ומאשר על ידי ההנהלה והדירקטוריון של מקס. המסמך נבחן ומעודכן אחת לתקופה.

עקרונות מובילים לניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים מתבצע, בין היתר, בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 310 בנושא ניהול סיכונים ובגישה מבוססת סיכון. אופן ניהול הסיכונים במקס נבחן ומתעדכן באופן שוטף בכפוף להוראות ולהנחיות הפיקוח על הבנקים ובהתחשב בשינויים בסביבה העסקית ובמדיניות של מקס.

- **תפיסת ניהול הסיכונים** נעשית ברמת קבוצת מקס (קרי מקס והחברות הבנות שלה), מתוך גישה צופה פני עתיד הכוללת זיהוי וניטור של הסיכונים הקיימים, לצד זיהוי סיכונים חדשים. ניהול הסיכונים מבוצע בראייה משולבת וכלל תאגידי לאורך כל השרשרת הניהולית ולרחב היחידות העסקיות. להלן עקרונות מובילים בניהול הסיכונים:
- **מבנה הממשל התאגידי** במקס מבוסס על שלושת קווי ההגנה. קו הגנה ראשון הינם קווי עסקים, שהם נוטלי הסיכון ונושאים באחריות מלאה לניהול הסיכונים ויישום סביבת בקרה נאותה על פעילותם. קו הגנה שני הינה פונקציית ניהול סיכונים בלתי תלויה בראשות מנהלת הסיכונים הראשית, תפקידה לסייע להנהלה לקדם ראייה משולבת, כלל תאגידי, של הסיכונים, לתכנן, לתחזק ולפתח את מסגרת העבודה לניהול סיכונים, ולאתגר את נאותות התשומות של קווי העסקים לניהול הסיכון ותהליכי נטילת הסיכון. קו הגנה שלישי הינה הביקורת הפנימית, תפקידה לבחון את תקינותם ואת יעילותם של תהליכי ניהול הסיכונים במקס ולחשוף חולשות בבקורות הפנימיים.
- **מסמכי מדיניות ניהול סיכונים** גובשו עבור הסיכונים המהותיים, וכוללים התייחסות למסגרת ניהול הסיכונים, מגבלות ואינדיקטורים לזיהוי התמששות הסיכון. מסמכי המדיניות מאושרים על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס ומתוקפים אחת לתקופה.
- **מיפוי סיכונים במוצרים חדשים** - חשיפתה של מקס גדלה כאשר היא מתחילה לעסוק בפעילות חדשה, מטמיעה תהליכים עסקיים חדשים או מפתחת מוצרים ומערכות חדשים ונכנסת לשווקים חדשים, או כשהיא עושה שינוי מהותי באחד מהם, או נכנסת לשווקים חדשים (להלן, "מוצר חדש", "מוצרים חדשים"). טרם הפעלת מוצר חדש, מבוצע מיפוי והערכה של הסיכונים הגלומים בו, וכן מבוצעת בחינה לקיומם של כלים הולמים ומומחיות נדרשת לניטור ובקרה אחר הסיכונים. למקס מדיניות ונהלים לעניין מיפוי סיכונים במוצרים חדשים, הכוללים התייחסות לגורמים הרלוונטיים הנדרשים להיות מעורבים בתהליך אישור המוצר החדש. "מדיניות אישור מוצרים חדשים" נבחנת ומעודכנת אחת לתקופה.
- **תרחישי קיצון** מהווים כלי משלים לניהול הסיכונים במקס והינו צופה פני עתיד. מקס נערכת להתמודדות עם סיכונים שהתרחשותם עלולה לגרום לשיבושים חמורים בפעילות העסקית הרגילה. תרחישי הקיצון מסייעים בתהליכים שונים כגון: תכנון ההון, ניהול הנזילות, קביעת תיאבון הסיכון ותהליכי זיהוי סיכונים.
- למקס מסמך קווים מנחים לניהול משברים, אשר מטרתו להתוות תפיסה כוללת לניהול משברים מסוגים שונים, ונועד להבטיח התמודדות אפקטיבית, ככל הניתן, עם שיבושים וכשלים העלולים להיגרם על ידי אירועים חיצוניים או פנימיים, ולאפשר המשכיות עסקית מרבית.
- **אירועי כשל** - למקס תהליך מוסדר לדיווח בגין אירועי כשל, וכן תהליך הפקת לקחים ולמידה מאירועים אלו. איסוף הנתונים על אירועים אלו תומך, בין היתר, בתהליך הערכת החשיפה לסיכונים. מקס עושה שימוש במערכת ייעודית, אשר בין היתר, מרכזת את הנתונים על כלל אירועי הכשל והנזקים הכספיים מאירועים אלו.
- **ניטור ובקרה** - מקס עושה שימוש במדדי ביצוע ובמדדי סיכון (KPI/KRI) לצורך כימות החשיפה בסיכונים השונים, מעקב אחר מגמות ושינויים, והצגת נתונים תקופתיים להנהלה ולדירקטוריון. לכל מדד נקבעים ספי חריגה ותדירות מדידה, ובמידת הצורך הם מתעדכנים בהתאם להערכת תוצאות בקורות ההגנה.
- **הקוד האתי** - הפעילות במקס מנוהלת על פי עקרונות הקוד האתי של מקס, אשר מבטא את ערכי הליבה שמקס מאמצת: שותפות, הוגנות, חווית לקוח, יזמה ומצינות.
- **תהליכי דיווח מוסדרים** מתבצעים במסגרת ועדות ניהול הסיכונים השונות והפורומים הרלוונטיים, בתהליכי דיווח חודשיים למנכ"לית ובתהליכי הדיווח הרבעוניים לדירקטוריון כחלק ממסמך הסיכונים, זאת לצד דיווחים שוטפים להנהלת מקס ודיווחים בקורות אירוע לגורמים הרלוונטיים.
- **סיכון התנהגותי (Conduct Risk)** סיכון השלוב בכלל הפעילות העסקית של מקס, אשר במסגרתו התנהלות מקס תוביל, במעשה או במחדל, לתוצאה בלתי רצויה ללקוחותיה (היעדר הגינות, הוגנות ושקיפות) ובעקבות כך עלולה להוביל להתמששות נזקים משפטיים, הטלת קנסות ו/או נזקי. ניהול הסיכון מתבצע באופן שוטף וכולל בחינה מתמדת ביחס לשינויים בסביבה העסקית, בסביבת הצרכן, בסביבה התחרותית, ובסביבה הטכנולוגית. ניהול נכון של הסיכון נועד להבטיח טיפול הוגן בלקוחות ושמירת אמון הציבור בפעילותה של מקס.
- **תוצאת תהליך הערכת הלימות ההון במקס** - מטרת תכנון ההון להבטיח את נאותות ההון במצב עסקים רגיל וכן בהתמששות תרחישי קיצון, על בסיס הערכת השינויים בפעילות ובחשיפה לסיכונים וההערכות ביחס להיקף מקורות ההון שיעמדו לרשות מקס בעתיד.

תכנון ההון במקס משקף ראייה צופה פני עתיד של היקפי הפעילות העסקית אל מול הסיכונים ויחס הלימות ההון הנדרש. החישוב מבוסס על תכנית עבודה תלת שנתית שאושרה בדירקטוריון מקס, אשר כוללת הנחות שונות המתייחסות לשינויים הצפויים, לרבות, בין היתר, צמיחת קווי העסקים והגידול בפעילות, דרישות ושינויים רגולטוריים, והתחזיות המאקרו-כלכליות.

במסגרת הערכת נאותות הלימות ההון נדרשת מקס לבצע תרחישי קיצון צופי פני עתיד לזיהוי אירועים או שינויים אפשריים בתנאי השוק, שעלולים להשפיע לרעה על מקס ולהבטיח כי למקס קיים הון הולם לתמיכה בסיכונה.

בהתאם לתהליך הערכת נאותות הלימות ההון (ICAAP), למקס הון הולם לצורך עמידה בדרישות הרגולטוריות, ולצורך התמודדות עם הסיכונים ותרחישי הקיצון שעלולים להתממש.

כאמור בפרק ב' לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 5, יעדי ההון הפנימיים של מקס עומדים על 9.00% יחס הון עצמי רובד 1 ו- 12.0% יחס הון כולל.

לפרטים נוספים אודות סיכון האשראי, סיכוני השוק, סיכון נזילות ומימון, סיכון תפעולי וסיכונים אחרים של מקס, ואופן ניהולם, ראה פרק ב' לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 5.

טבלת גורמי סיכון והשפעתם

בהתאם להוראות הדיווח לציבור, נדרשת מקס להעריך את השפעת גורמי הסיכון עליה, לפי רמת השפעה גבוהה, בינונית ונמוכה. רמת ההשפעה של גורמי הסיכון על מקס הוערכה בהתאם למתודולוגיה פנימית, המבוססת בעיקרה על הערכת מומחה, שהינה הערכה סובייקטיבית. מתודולוגיית ההערכה ורמת ההשפעה אושרה על ידי הנהלת מקס והדירקטוריון שלה.

להלן פירוט גורמי הסיכון והשפעתם:

מס'	גורם הסיכון	השפעת הסיכון
1.	השפעה כוללת של סיכונים אשראי	בינונית
1.1	סיכון בגין איכות לווים ובטחונות	בינונית
1.2	סיכון בגין ריכוזיות ענפית	נמוכה
1.3	סיכון בגין ריכוזיות לווים/ קבוצת לווים	נמוכה
2.	השפעה כוללת של סיכונים שוק	נמוכה
2.1	סיכון ריבית	נמוכה
2.2	סיכון שערי חליפין	נמוכה
3.	סיכון נזילות	נמוכה - בינונית
4.	סיכון תפעולי	בינונית
4.1	סיכון טכנולוגית מידע	בינונית
5.	סיכון אבטחת מידע וסייבר	בינונית-גבוהה
6.	סיכון אסטרטגי	בינונית-גבוהה
7.	סיכון רגולטורי	בינונית
8.	סיכון ציות	בינונית
9.	סיכון משפטי	בינונית
10.	סיכון מוניטין	נמוכה - בינונית
11.	סיכון מודלים	בינונית
12.	סיכון מאקרו-כלכלי	בינונית

15.11. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות

15.11.1. התקשרויות עם תאגידים בנקאיים

מקס התקשרה עם מספר בנקים בהסכמי תפעול והנפקה משותפת. להלן, בתמצית, תיאור כללי של העקרונות שבבסיס ההסכמות עם הבנקים כאמור:

א. לכל אחד מהבנקים הוקנתה סמכות לקבוע למי מלקוחותיו יונפק כרטיס בהנפקה משותפת עם מקס. כמו-כן, ככלל, לכל בנק הוקנתה סמכות לקבוע את מסגרת האשראי בכרטיסי האשראי ואת תנאיה.

ב. כל בנק אחראי למלוא החיובים ולתשלום הסכומים בהם יחויבו מחזיקי הכרטיס בקשר לפעילותם בכרטיסים שהונפקו במסגרת ההסכמים, למעט ביחס לנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם עם כל בנק (למשל, אחריות לשימוש לרעה, לשימוש בכרטיס לאחר ביטולו, למשיכת מזומנים, לשימושים שבוצעו לאחר אבדן או גניבה וכיו"ב).

במסגרת כל הסכם עם כל אחד מהבנקים הוסדרו התחשבויות שונות בקשר עם ההנפקה, התפעול, ההפצה והשימוש בכרטיסים, כך שכל צד זכאי לתשלומים או השתתפות בהוצאות או בהכנסות, הנבדלים ביניהם הן בסוג התשלומים להם זכאי כל צד והן בסכומים/שיעורים המשולמים בגין כל סוג תשלום כאמור ו/או סוג/מותג הכרטיס ו/או השינוי המועדוני של הכרטיס וכדומה.

במסגרת ההתחשבויות עם הבנקים מעבירה מקס לבנקים את חלקם בהכנסות הנ"ל, בין היתר (לפי כל מקרה ומקרה) בשיעורים משתנים כפי שסוכם בכל הסכם.

על-פי רוב משך תקופת ההתקשרות בין הצדדים הינו לחמש שנים עם אפשרות לחידוש ההסכם למעט אם הודיע צד למשנהו מראש כי אינו מעוניין להאריך את תוקף ההתקשרות (בכפוף לאפשרות ביטול ההתקשרות לאלתר או בהודעה מראש על ידי כל אחד מהצדדים, במקרים שנקבעו בין הצדדים), במקרים מסוימים נקבעת תקופת הסכם קצובה, לרבות הוראות בדבר הארכתה לתקופות נוספות.

להלן פירוט התקשרויות ספציפיות:

בנק לאומי לישראל בע"מ

בחודש אוקטובר 2018 נחתם בין מקס לבין בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "**בנק לאומי**") הסכם הנפקה משותפת (שהחליף הסכם קודם מחודש מאי 2008) לפיו ינפיקו הצדדים במשותף כרטיסי חיוב ומקס תעניק לבנק שירותי תפעול הנפקה של כרטיסים אלה (להלן בפיסקה זו - "**ההסכם**"). ההסכם מתייחס, בין היתר, להנפקת כרטיסים חדשים וכן לכרטיסים קיימים שחודשו החל מפברואר 2019. תוקף ההסכם היה ל-10 שנים וכלל אופציה להתחייבות להיקף הנפקה מינימלי והתנאים המסחריים בגינו לתקופה שמחודש פברואר 2025 ועד תום תקופתו.

ההסכם מסדיר, בין היתר את הנושאים הבאים:

- סוגי הכרטיסים שיונפקו.
- ייצוג כלפי ארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים.
- שירותי הלקוחות שיינתן ללקוחות של הבנק
- חלוקת האחריות בין הצדדים בגין נזקים בכרטיס.
- שימוש במאגרי מידע.
- הסדרת הפסקת השימוש בשם "לאומי קארד" על ידי הצדדים.
- הסדרת חלוקת ההכנסות מעמלות והעלויות התפעוליות בין הצדדים.
- לאורך השנים, הצדדים הסכימו ביניהם על תיקונים שונים להסכם או על התקשרות בהסכמי צד ביחס לנושאים הקשורים בו, כולל היבטים הנוגעים למתן שירות והפעלת מוקד שירות עבור הבנק, מדדי השירות ומנגנוני תמרוץ, פרסום ושיווק, תכנית נאמנות, מנגנון בוררות וכיוצ"ב.

בחודש יוני 2024 הודיעה מקס לבנק לאומי על מימוש האופציה שהייתה נתונה לה, להארכת תקופת התחייבות הבנק לשיעור הכרטיסים המינימאלי שתנפיק מקס עד ליום 31 בינואר 2029. בחודש פברואר 2025 חתמו מקס ובנק לאומי על תיקון להסכם, שעיקריו שינוי תנאי מימוש האופציה במהלך ארבע השנים שנותרו להסכם המקורי (עד 31 בינואר 2029), הארכת תקופת ההסכם עד ליום 31 בינואר 2031 והתחייבות בנק לאומי להיקפי הנפקה מינימליים במהלכה. בנוסף כולל התיקון להסכם עדכונים לתנאי חלוקת ההכנסות מעמלות והעלויות התפעוליות בין הצדדים.

למקס הסכם עם בנק לאומי להקדמת תשלומים לפיו הבנק יקדים לשלם למקס את סך כל העסקאות בתשלומים בכרטיסי אשראי במועד התשלום התורן הראשון, במקום במועדים המקוריים של התשלומים התורנים. מקס נושאת בעלויות מימון בגין ההסכם המהווה חלק מעלויות מקורות המימון הקצרים שלה. תוקף ההסכם עד לחודש ינואר 2029. מקס נושאת בעלויות מימון בגין ההסכם המהווה חלק מעלויות מקורות המימון הקצרים שלה. כן נקבע בין הצדדים כי ההסכם יחול גם בתקופה שעד יום 31 בינואר 2031 בתנאים שיוסכמו בין הצדדים בסמוך לתחילת תקופה זו.

הכנסות מקס מהסכם ההנפקה עם בנק לאומי מהוות כ- 21% מהכנסות מקס ממגזר ההנפקה בניכוי תשלומים לבנקים וכ- 18% מסך הכנסות מקס ממגזר ההנפקה (בשנת 2024 - כ- 23% וכ- 20%, בהתאמה).

15.11.2. התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים

פעילות ההנפקה והסליקה של מקס במוטגי "Visa", "Mastercard" ופעילות הסליקה במוטגי "UnionPay" נעשית מכוח התקשרויות מקס עם ארגוני המותגים הבינלאומיים האמורים (להלן ביחד, "הארגונים הבינלאומיים"), מכוח מעמדה של מקס במסגרת רישיונות שהוענקו לה.¹¹⁶

מקס הינה במעמד "חברה ראשית" Principal Member בארגון ויזה (בנוסף למעמדה כחברה במעמד Associate, תחת מעמד ה-Principal Member של בנק לאומי, ביחס לחלק מצומצם מכרטיסי הבנק). מקס הינה במעמד "חברה ראשית" Principal Member בארגון מסטרקארד והינה "חברה" (במעמד Acquiring Member) בארגון UnionPay.¹¹⁷

מקס רואה חשיבות בהתקשרויות עם מספר ארגונים בינלאומיים במקביל לצורך שימור יכולתה להציע ללקוחותיה שירותים ממגוון מותגי כרטיסים בינלאומיים.

למיטב ידיעת מקס, על-פי הכללים שנקבעו על-ידי כל אחד מהארגונים הבינלאומיים (כללים אלה משתנים מעת לעת בהתאם לשיקול דעתו של כל ארגון), הנפקה ו/או סליקה ו/או תפעול (לפי העניין) של כרטיסי חיוב ממוטגי כל ארגון מותרים לגופים עסקיים החברים באותו ארגון, בהתאם למדרג המעמדות הקיים באותו ארגון (המתיר סוגי פעולות מותרות, בהתאם לסוג המעמד) (להלן - "כללי הארגונים הבינלאומיים").

פעילות מקס עם הארגונים הבינלאומיים בתחומי ההנפקה והסליקה מותנית, בין היתר, בעמידתה בכללי הארגונים הבינלאומיים כפי שיהיו מעת לעת ובהוראות ההסכמים השונים בקשר לתקופת ההתקשרות בין מקס עם הארגון הרלוונטי. עמידת מקס בכללים וההוראות שנקבעו על-ידי כל אחד מהארגונים הבינלאומיים (כפי שמשתנים מעת לעת) הינה מהותית לצורך המשך יכולתה של מקס להציע שירותים (לרבות הנפקה, סליקה ותפעול הנפקה וסליקה) בקשר עם מותגי הארגונים הבינלאומיים.

במסגרת התחשבות מקס עם כל אחד מהארגונים הבינלאומיים, נדרשת מקס לשלם לכל ארגון עמלות שונות (בהתאם לכללים של כל ארגון), הנגזרות, בין היתר, ממחזורי פעילות ההנפקה והסליקה של מקס (בעיקר הפעילות הבינלאומית), מספר הכרטיסים וכיוצא בלכן גידול במחזורי מקס בכלל ובמחזורי פעילות חו"ל בפרט, מוביל באופן ישיר לגידול בעלויות אלה. בגין פעילות ההנפקה המשותפת עם חלק מהבנקים והמועדונים מתקיימת חלוקה בעלויות המשולמות לארגונים הבינלאומיים, בהתאם להסכמים השונים.

כללי הארגונים הבינלאומיים כוללים עילות שונות אשר בהתקיימן רשאים הארגונים הבינלאומיים (בכפוף לתנאים הקבועים בהם לרבות מתן הודעה מראש, זכות ריפוי וכיו"ב) להפסיק את חברות מקס ו/או להטיל מגבלות על הרישיון שניתן לה (למשל, להשעותו, לשלול אותו ואף לסיים את תוקפו) ו/או להטיל קנסות, ובין היתר: בגין אי עמידה בתשלום עמלות לארגון ו/או אי תשלום קנסות שהוטלו עליו; קיומו של הליך פירוק, פשיטת רגל, חדלות פרעון וכיו"ב; שינוי בבעלות/שליטה; פעולה בניגוד לכללי הארגון הבינלאומי או ביצוע הפרה מהותית שלהם; וכן הלאה.

להלן תמצית עקרונות נוספים מהתקשרויות מקס עם הארגונים הבינלאומיים כאמור:

(א) הסדרים עם ארגון ויזה

למקס רישיון במעמד Principle בארגון ויזה, החל מחודש יוני 2018, מכוח הסכם שנחתם בשנת 2017.

הרישיון האמור שניתן למקס מארגון ויזה אינו קצוב בזמן וזאת בכפוף לשמירה וקיום על כללי ארגון ויזה. למיטב ידיעת מקס, למועד חתימת הדוח, מקס עומדת בתנאים המהותיים של כללי ארגון ויזה.

מעת לעת, עשוי ארגון ויזה (לפי שיקול דעתו) לשנות את תעריפי ומבנה העמלות הקשורות להנפקת וסליקת כרטיסים ממוטגי ויזה, באופן החל גם על מקס. שינויי תעריפים כאמור מהווים ייקור תעריפים עלולים להשפיע על תוצאות פעילותה של מקס.

בחודש יוני 2022 מקס חתמה עם ארגון ויזה על חידוש ההסכם שנחתם בשנת 2017, בתוקף לשנים 2022-2028, במסגרתו התחייבה ויזה להעניק למקס סוגים מסויימים של החזרים כספיים והנחות בדיעבד בכפוף לעמידה בתנאים שונים.

מרבית פעילותה של מקס הן במגזר ההנפקה והן במגזר הסליקה הינה במוטגי ויזה, לפיכך להסדר עם ארגון ויזה השפעה מהותית על תוצאותיה של מקס. למקס תלות מהותית בהתקשרות עם ארגון ויזה.

(ב) הסדרים עם ארגון מסטרקארד

בהמשך להאצלת הסמכויות מארגון מסטרקארד לחברת Europay International S.A. (להלן - "Europay") לאחר בקשות רישיון באירופה ולבחור חברים בארגון מסטרקארד לצורך הענקת רישיון הנפקה וסליקה, נחתם בין מקס לבין Europay הסכם רישיון בחודש פברואר 2011 (להלן - "הסכם רישיון מסטרקארד").

הסכם רישיון מסטרקארד מעניק למקס מעמד של Principal בארגון מסטרקארד, וכולל את התנאים להנפקה וסליקה של כרטיסי חיוב ממוטגי מסטרקארד על-ידי מקס.

הסכם רישיון מסטרקארד כפוף לכללי ארגון מסטרקארד, אשר מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

הרישיון האמור שניתן למקס מארגון מסטרקארד אינו קצוב בזמן וזאת בכפוף לשמירה וקיום על כללי ארגון מסטרקארד. למיטב ידיעת מקס, למועד חתימת הדוח, מקס עומדת בתנאים המהותיים של כללי ארגון מסטרקארד.

116. Visa Inc. ("ויזה"), Mastercard Europe SA ("מסטרקארד") הינם ארגונים בינלאומיים העוסקים בתחום פתרונות ואמצעי תשלום במגוון מדינות בעולם ו- UnionPay International Co. Ltd. ("UnionPay") הינו ארגון העוסק בתחום זה המתמקד בשוק הסיני.

117. החברות בארגון UnionPay מאפשרות למקס לסלוק את מותג UnionPay (כרטיס האשראי הנפוץ בסין) בישראל וכן באתרי E-Commerce (מסחר אלקטרוני) באירופה ובארצות הברית.

מעת לעת, עשוי ארגון מסטרקארד (לפי שיקול דעתו) לשנות את תעריפי ומבנה העמלות הקשורות להנפקת וסליקת כרטיסים ממותג מסטרקארד, באופן החל גם על מקס. שינויי תעריפים כאמור המהווים ייקור תעריפים עלולים להשפיע על תוצאות פעילותה של מקס.

(ג) הסכם מאגד במותג "אמריקן אקספרס"

בחודש אוקטובר 2025 חתמו מקס וחברת הבת של ישראל כרטיס בע"מ, פרימיום אקספרס בע"מ, הסולקת ומנפיקה את מותג כרטיסי החיוב "אמריקן אקספרס" בישראל, על התקשרות בהסכם מאגד, אשר במסגרתו יתאפשר לחברה לשימש כמאגד של בתי עסק בישראל במותג "אמריקן אקספרס". ההסכם, הכולל תנאים המקובלים בהסכמי מאגד במותג "אמריקן אקספרס", נחתם לתקופה בת 12 חודשים ויתחדש מאליו לתקופות נוספות בנות 12 חודשים כל אחת, עד לתקופה מצטברת בת 5 שנים בסך הכל, אלא אם מי מהצדדים הודיע על רצונו לסיים את ההסכם מוקדם יותר, בהתאם לתנאי ההסכם. מקס נערכת ליישום ההסכם.

15.11.3. הסכמים עם מועדונים

למקס מספר הסכמים עם מועדונים שונים להנפקה ותפעול של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים ללקוחותיהם. ההתקשרויות עם מועדוני הלקוחות הינן לרוב לתקופה של בין 6 ל- 10 שנים ועל פי רוב הן מתחדשות (או ניתנות לחידוש) לתקופות נוספות. שיתופי הפעולה הם רבים ומגוונים ומיעדים לאוכלוסיות שונות. בין המועדונים העיקריים נמנים בין היתר, מועדון "DreamCard VIP" עם קבוצת פוקס - ויזל בע"מ (להלן - "פוקס"), מועדון "ביחד בשבילך" של הסתדרות העובדים הכללית החדשה, מועדון "בהצדעה" לאוכלוסיית משוחררי צה"ל ומשרתי מילואים, מועדון קרנות השוטרים, מועדון מחסני השוק ומועדון ארגון המורים.

יצוין, כי בשנים האחרונות ניכרת מגמה של תחרות גוברת בתחום המועדונים המתבטאת בין היתר בפניות מתחרים למועדונים קיימים ולעיתים בתמחור הצעות על-ידי מועדונים המוצאת ביטויה בין היתר ולפי העניין בהתייכרות עלויות (שוטפות, חד פעמיות, ו/או אחרות) בגין חידוש/שימור מועדונים קיימים ו/או הרכשתם של מועדונים חדשים. יכולתה של מקס להתמודד עם הצעות כאמור, בין במהלך התקופה ההסכמית של המועדון ובין לקראת מועד פקיעתה של התקופה כאמור, מותנית, בין היתר, בזמינות משאבים העומדים לרשותה במועד הרלוונטי, ובהערכתה את פוטנציאל הרווחיות העתידי של המועדון, ואין ודאות בדבר יכולתה לשמר את מלוא התקשרויותיה הקיימות עם מועדונים.

במסגרת שיתופי הפעולה השונים, חברי המועדון נהנים מהטבות שוטפות הניתנות במסגרת מועדון הלקוחות, ממגוון הטבות נוספות ייחודיות שניתנות על ידי המועדון לאורך השנה, וכן מהטבות ומבצעים הניתנים על-ידי מקס.

ההסכמים עם המועדונים, מסדירים, בין היתר, הוראות הנוגעות לגיוס לקוחות, תקציבי שיווק ופרסום וכן מנגנון התחשבות בין הצדדים. כמו כן, בחלק מההסכמים קיימות לצדדים נקודות יציאה שונות ונקבע אופן ההתחשבות בין הצדדים לאחר ביטול ההסכם על ידי אחד מהצדדים.

הסכם התקשרות מועדון "Dream Card VIP" של מקס עם פוקס (להלן בפסקה זו - "הסכם פוקס") כולל הוראות שעניינן, בין היתר, חלוקת רווחי המועדון, לרבות סכומים מינימליים שתשלם מקס לפוקס לאורך שנות ההסכם ויחס צבירת הנקודות לחברי המועדון.

בחודש אוגוסט 2025 התקשרה מקס בתוספת להסכם פוקס במסגרתה נקבע, בין היתר, כי ככל שהסכם פוקס יוארך, בכפוף ובהתאם למנגנונים הקבועים בו ביחס לעמידת המועדון ביעדים, הוא יוארך עד ליום 1 ביולי 2036 (חלף 1 ביולי 2033), וכן נקבע תשלום מענק חד פעמי על ידי מקס לפוקס בסך של 25 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ, גם במקרה בו ההסכם לא יוארך בפועל ו/או יבוא לסיומו המוקדם, לפי הוראות ההסכם. בהקשר זה יצוין כי להערכת מקס, המועדון צפוי לעמוד ביעדים להארכת תקופת ההסכם.

הערכת החברה בעניין זה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססת על המידע שבידי החברה נכון למועד דוח זה, ואין ודאות בדבר התממשותה.

15.11.4. הסכם עם אלייד נדל"ן

לפרטים ראה סעיף 15.3.1 לעיל.

15.12. ספקי שירות עיקריים

מקס נוהגת להתקשר מעת לעת ולפי הצורך בהתקשרויות עם ספקים לקבלת שירותים בתחומים שונים, ובכלל זאת שירותים טכנולוגיים למיניהם. להלן פרטים אודות ספקי השירות העיקריים של מקס:

שב"א ומס"ב

שירותי בנק אוטומטיים בע"מ (להלן - "שב"א") משמשת כמתג תקשורת בין בתי העסק לבין מנפיקים וסולקים, ומתפעלת מערכת לאיסוף עסקאות המבוצעות בכרטיסי חיוב בישראל, מרכזת את המידע על העסקאות המבוצעות בבתי העסק, ממיינת אותן על-פי זהות הסולק הרלוונטי עמו התקשר בית העסק, ומעבירה את המסמכים האלקטרוניים לסולקים ולמנפיקים לאישור ביצוע העסקה. בנוסף, שב"א מתפעלת עבור חברות כרטיסי האשראי את התנועות ביניהן ביחס לעסקאות צולבות ולפעולות סליקה. החל מחודש ספטמבר 2017 שב"א מעמידה את פרטוקול התקשרות המשמש לביצוע עסקאות בכרטיסי חיוב לרשות כלל המשתמשים בשוק.

מרכז סליקה בנקאי בע"מ (להלן - "מס"ב") מתפעלת מערכת לסליקה אלקטרונית של זיכויים וחובים המועברים באמצעים אלקטרוניים בין בנקים וללקוחותיהם של בנקים שונים, לשם חיוב או זיכוי (לפי העניין) של חשבונות בנק. מקס משתמשת בשירות מס"ב באופן קבוע ושוטף.

ככלל, מלוא העסקאות בכרטיסים ממותגי מקס מתבצעות דרך מערכות שב"א ומס"ב.

נכון למועד זה, למקס תלות מהותית בשירותים המסופקים על-ידי שב"א ומס"ב, שכן בהיעדר קבלת שירותים כאמור לעיל, עלולה פעילות מקס להיפגע בצורה משמעותית (בהעדר גורם מקומי חלופי אשר יכול לספק בשוק בישראל שירותים חלופיים לשירותים הניתנים על-ידי שב"א ומס"ב למקס). חיוב מקס על-ידי שב"א ומס"ב בגין שירותיהם הינו בעיקרו על-פי תעריפון אחיד המפורסם על-ידיהן.

יצוין כי למיטב ידיעת מקס, פעילותן של החברות כאמור כפופה בין היתר להוראות דיני התחרות ומגבלות מכוח הנחיות שהוציא הממונה על התחרות ביחס לפעילותן (במסגרתן הוגבלה יכולתן של שב"א ומס"ב לסרב לספק שירותים לקבוצה או לשנות את תעריפיהן) וכן פעילותן של שב"א ומס"ב מפוקחות על-ידי בנק ישראל מכוח חוק מערכות תשלומים, התשס"ח-2008.

דפוס בארי

בין מקס ודפוס בארי (שותפות מוגבלת) (להלן - "דפוס בארי") קיימים מספר הסכמים במסגרתם מספק דפוס בארי למקס שירותי הפקה, הדפסה ועיטוף של פירוט החיובים ששולחת מקס על בסיס חודשי למחזיקי הכרטיס ולבתי העסק, וכן, שירותי עיטוף ומשלוח כרטיסים שמקס מנפיקה. בחודש מרס 2026 חתמה החברה על הסכם עם דפוס בארי במסגרתו תעניק דפוס בארי למקס שירותי הנפקה של כרטיסי אשראי. ההסכמים בין מקס לדפוס בארי כוללים הוראות לעניין התמורה בגין השירותים המוענקים למקס, שמירת סודיות, אחריות לנזקים ושיפוי תקופות ההסכמים וכיו"ב. ההסכם מתחדש אחת לשנה לתקופה של שנה נוספת. לכל אחד מהצדדים זכות להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מוקדמת בכתב של ארבעה חודשים לפני כל תקופת הארכה. להערכת מקס, במקרה של ביטול ההתקשרויות עם דפוס בארי ללא היערכות מוקדמת מראש, יהיה למקס קושי זמני בקבלת השירות ברמה הניתנת כיום. יחד עם זאת, מקס ערוכה מראש עם פתרונות חלופיים.

IBM

בחודש יוני 2024 חתמה מקס על הארכת הסכם התקשרות עם חברת IBM לאספקת שירותי תוכנה ופלטפורמות טכנולוגיות מרכזיות במקס למשך 5 שנים נוספות עד לחודש ספטמבר 2029.

15.13. האסטרטגיה העסקית של מקס

מקס גיבשה תכנית אסטרטגית שתאפשר לה צמיחה תוך התמודדות עם האתגרים והשינויים הרבים בעולם השירותים הפיננסיים והאשראי בכלל, ובתחום התשלומים בפרט.

חזון מקס הוא להציע ללקוחותיה, הפרטיים והעסקיים, מוצרים פיננסיים מבוססי תשלום וזאת בדגש על הצעת ערך עדכנית וחדשנית. הרחבת שירותי התשלומים תומכת במטרת מקס להגדיל את חלקו של השוק הנקאי בכרטיסי אשראי, בצמיחה משמעותית בתוך האשראי הצרכני והאשראי לעסקים קטנים, דרך פיתוח מוצרים פיננסיים משלימים.

ברבעון השלישי של השנה אישרה מקס תכנית אסטרטגית רב שנתית מעודכנת. תכנית זו היא המשך של חזון מקס תוך התייחסות והתאמות לקצב צמיחת קווי העסקים בשנים האחרונות, להשפעות ומגמות חיצוניות תחרותיות ורגולטוריות ולשינויים בצרכי הלקוחות הפרטיים והעסקיים.

לקוחות פרטיים - הידוק הקשר עם הלקוחות תוך מתן מענה מתקדם ופיתוח מוצרים חדשים בתחום התשלומים, לצד חיזוק פעילות הכרטיסים הישירים ומועדוני לקוחות בולטים (כדוגמת מועדון Dream Card ומועדונים בשותפות סקטורים במגזר הציבורי); צמיחה באשראי צרכני ובמוצרים פיננסיים נוספים ישירות ללקוחות הצרכנים (D2C) בהתבסס על הטמעת יכולות וכלים דיגיטליים מתקדמים. בנוסף, בכדי להמשיך את הצמיחה כאלטרנטיבת אשראי הוגנת ורלוונטית לבנקים, מתמקדת מקס בהרחבת פתרונות האשראי הזמינים ללקוחות בהתאמה לצרכי היום יום. במקביל פועלת מקס להרחבת האפשרויות ללקוחות גם בצד החיסכון וניהול חשבון.

לקוחות עסקיים - המשך פיתוח והעמקת הפתרונות הפיננסיים לעסקים, בדגש על עסקים קטנים, בין היתר, באמצעות מוצרי סליקה, ניכיונות, ערבות, אשראי עסקי והרחבת פתרונות התשלום בין עסקים. מקס פועלת להרחבת סל השירותים ומימוש הסינרגיה בין הפתרונות השונים, להרחבת קהל הלקוחות העסקיים אליו היא פונה (בין היתר גם דרך שותפים עסקיים), תוך התאמת פתרונות ייעודיים בהתאם לגודלם והיקף פעילותם.

Processing - פתרונות למוסדות פיננסיים. ניהול פעילות ההנפקה המשותפת ותפעול הנפקה עם בנקים וגופים פיננסיים נוספים ומתן שירותי תפעול (Processing) לגופים אלה, לרבות הנפקת כרטיסים נטענים ושירותי סליקת מכשירי ATM (ביחס לכרטיסים שלא הונפקו בישראל).

מנועי צמיחה וחדשנות - מקס שמה דגש על הרחבת סל המוצרים הפיננסיים שנלווים לכרטיס האשראי, מניהול חשבון מט"ח, חיסכון על גבי כרטיס אשראי, כרטיס נטען להורים לטובת הוצאות לילדים ובני נוער, פתרונות קבלת תשלום לעצמאים ועוסקים זעירים, תכנית נאמנות שמציעה החזר כספי במטבעות קריפטוגרפים ועוד.

בחודש מאי 2025 השיקה מקס את אתר MAX Travel - פלטפורמה המאפשרת ללקוחות מקס להנות מהנחות והטבות בעולמות התיירות והנופש. בחודש אוקטובר 2025 הכריזה מקס על פתרון פיננסי חדש מבית MAX, חשבון צובר ושב. מדובר בחשבון תשלום שמאפשר להעביר אליו כסף ולצבור ריבית. הכספים נשארים זמינים ונזילים ללא קנסות או עמלות נוספות.

במקביל, מקס ממשיכה בפיתוח מאמצי הליבה שלה הכוללים השקעה נרחבת בעולמות הדיגיטל, יצירת שיתופי פעולה עם חברות מעולמות ה-Fintech ויצירת שיתופי פעולה מבוססי טכנולוגיה, וכל זאת על מנת להרחיב את הצעת הערך ללקוחות מקס ולנצל את השינויים בזירת התחרות. בצד מאמצים אלו, מקס מחוייבת ליישם, כל העת, מאמצי התייעלות, אשר מבוססים, בחלקם, על מיכון התהליכים במקס וכן שמה לה כמטרה את ההצטיינות הארגונית.

מקס ניצבת כיום בפני אתגרים משמעותיים בכל זירות הפעילות, ריבוי שינויים בעסקי הליבה והזדמנויות לצד התמודדות עם שינויי רגולציה. מקס נמצאת בתקופה בה לאור השינויים המרובים ישנה עדיין אי-ודאות בסביבה התחרותית, הכלכלית והרגולטורית (בנקאות פתוחה, שירותי תשלום ופיקוח על שחקנים פיננסיים וספקי שירותי תשלום חדשים, עידוד תחרות וכו').

ניהול הסיכון האסטרטגי במקס מבוסס על התמודדות באמצעות יצירת "אסטרטגיה נושמת" שנבחנת באופן שוטף, מתוקפת ומתחדדת, תוך שמירה על ערכי הליבה של התכנית האסטרטגית של מקס. התיקוף מתבצע לאור סקירות והערכות של אירועים שונים בסביבת העבודה (בתחומי רגולציה, תחרות, טכנולוגיה ועוד) והערכת השינויים הצפויים ביחס לתחומי פעילותה של מקס, לרבות הסיכונים שעלולים להתלוות לשינויים אלו, החשיפה להתממשותם והצעדים שעל מקס לנקוט במקרה של התממשות הסיכונים.

האסטרטגיה העסקית של מקס נקבעת בהתחשב בסביבה העסקית בה היא פועלת. סביבה זו מושפעת משינויים והתפתחויות כמתואר להלן:

שינויים רגולטוריים: מקס מתמודדת עם התפתחויות רגולטוריות בקצב ההולך וגדל, הן מצד רשויות הפיקוח בארץ והן מצד ארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים, אשר מצריכים היערכות והתאמה של הפעולות העסקיות על בסיס שוטף. להרחבה ראה סעיף 15.1 לעיל.

שינויים בזירת התשלומים: המשק מצוי בתהליכי שינוי מהותי בהרגלי התשלום, כולל המשך דיגיטציה של הכסף ומעבר ממזומן לכרטיסי אשראי, בין היתר דרך פתרונות תשלום חדשים, ביניהם פתרונות ה-A2A (Account to Account) ו-P2P (Pay to Pay). האצת הפתרונות נובעות ממספר מגמות מקבילות הכוללות ביניהן:

- שינוי טכנולוגי במעבר המשמעותי של ישראל לתשתית תשלומים תקן EMV, אשר משפיע ישירות על עולם התשלומים בשינויים כגון תשלומים מבוססי טוקניזציה, תשלומי Contactless (ללא מגע פיזי), כניסת ארנקים בינלאומיים לישראל (כגון Apple Pay ו-Google Pay), הנפקת כרטיס מיידית ודיגיטלית, וכן התעצמות מגמת המרת מטבע דיגיטלית (DCC) אשר ניכרת בעיקר בפעילות ה"און-ליין".
- עליית השימוש בארנקים דיגיטליים ותשלומים מוטמעים בפתרונות דיגיטליים תורמת להאצה בתהליך הדיגיטציה של הכסף, צמצום המזומן ושיפור בחוויית הלקוח לצד כניסת שחקנים חדשים, ביניהם גם כניסת הבנקים באמצעות אפליקציות תשלומים.
- כניסת שחקנים חדשים בתחום הסליקה, כאשר רשויות הפיקוח מעודדות כניסת מתחרים חדשים, ובפרט מתן רישיון לסליקה לשחקנים מקומיים ובינלאומיים נוספים. מקס צופה כי כניסה של מתחרים לפעילות זו תאיץ אף יותר את התחרות בזירה זו.
- כניסת שחקנים חדשים בתחום מתן שירותי תשלום - הרשות לניירות ערך הודיעה בחודש יולי 2025 על הענקת ארבעה רישיונות ראשוניים למתן שירותי תשלום ל-4 חברות פינטק. הרישיון מתיר לחברות, בין היתר, לנהל חשבון תשלום (ארנק דיגיטלי) כולל העברת משכורת, להנפיק כרטיס חיוב ואמצעי תשלום מסוגים שונים, להעביר תשלומים בין לקוחות פרטיים לבתי עסק, להציע שירותי סליקה ועוד. מקס צופה כי כניסה של מתחרים לפעילות זו תאיץ אף יותר את התחרות בזירה זו.

התפתחויות התחרות באשראי, וזאת במקביל למהלכי שינוי התנהגות של הצרכן בצריכת אשראי ומוצרים פיננסיים וביזור השירותים הפיננסיים, כדוגמת חוק נתוני אשראי ומהלך בנקאות פתוחה, מרחיבים את הפוטנציאל באשראי חוץ בנקאי כאלטרנטיבה לבנקים לכלל הלקוחות, לצד הגברת פעילות הבנקים באשראי וכניסתם לפעילות החוץ בנקאית.

להרחבה בעניין מהלכים רגולטוריים להגברת התחרות במערכת הבנקאית, ראה סעיף 15.1.24 לעיל.

התיאור האמור בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכותיה של הנהלת מקס והבנתה את הסביבה העסקית בה מקס פועלת. הערכות ותכניות מקס עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, וזאת כתוצאה מהערכות לא נכונות, משינויים בתכנית העבודה של מקס, משינויים רגולטוריים, משינויים בלתי צפויים בשוק התשלומים והאשראי בישראל ו/או מחוץ לישראל, מאי הודאות באשר למצב הגיאופוליטי, המשכיותו והשלכותיו על הכלכלה בישראל, מהתנהגות של גורמים ושחקנים בשוקי התשלומים והאשראי ו/או מהתממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 15.10 לעיל ובחלק ב' לדוח- דוח הדירקטוריון, סעיף 5.

15.14. הביטוי סביבה חברה וממשל

תחום Environment Social Governance (ESG) הינו המעטפת הניהולית המציגה את מכלול פעילויות התאגיד בסוגיות חברתיות, סביבתיות וממשל תאגידי.

במקס קיימת פעילות משמעותית וסדורה בתחומי ממשל, חברה וסביבה אשר נובעת מערכה הפנימית של מקס.

ממשל תאגידי - Governance

מחויבות לשמירה על הקוד אתי

הקוד האתי של מקס מבטא את ערכי הליבה אותם היא מאמצת ושעל פיהם מצופה מכל אחד מהעובדים לפעול ביום יום.

ערכי הליבה של מקס מגדירים נורמות להתנהגות. יישומן של נורמות אלו הוא שיוביל את מקס למימוש חזונה, להצלחתה ולהישגים גם בעתיד.

הקוד מתייחס לממשקים של מקס עם כל מחזיקי העניין: עובדים, לקוחות, ספקים, בעלי מניות, רגולטורים ורשויות, מתחרים, סביבה וקהילה. על מנהלי ועובדי מקס מוטלת האחריות לנהוג על פיו ולהטמיעו בפעילות היומיומית מול הממשקים השונים.

מקס מקפידה לעמוד בהוראות הדין, החוקים והכללים המקצועיים אשר חלים עליה. הקוד האתי אינו מחליף אינו עומד בסתירה להוראות הדין אלא מוסיף על הוראות אלו ונועד לכוון את כלל עובדי מקס, בכל הדרגים, לבחור בדרכי פעולה ראויות המבוססות על ערכים ולהעלות את הרף הראוי להתנהגות במקס.

חברה - Social

מקס רואה במשאב האנושי נכס מרכזי ושמה לה כיעד לטפח ולשמר את המשאב האנושי תוך קידום יצירת תרבות ארגונית שמניעה את עובדיה למצות את כישוריהם ולהגיע להישגים מצוינים, תרבות ארגונית שמבוססת על יחסי אמון ושיח אנושי. במהלך שנת 2025 השתתפה מקס בדירוג BDI של "100 החברות שהכי טוב לעבוד בהן" ודורגה במקום ה-18.

מחויבות לטיפול עובדים וסביבת עבודה

כחלק ממחויבותה החברתית, אחד ממוקדי השרות של מקס הינו בצפון הארץ, על מנת ליצור מקומות תעסוקה נוספים בפריפריה והזדמנויות להתפתח ולהתקדם עבור עובדי הצפון.

בדצמבר 2025, השלימה מקס את כל העבודות בבית מקס בבני ברק לאור נזקים שנגרמו כתוצאה מהדף ומרסיסים בעקבות נפילת חלקי טיל בחודש נובמבר 2024 סמוך לבניין.

בשנת הדוח מקס המשיכה להרחיב את הזדמנויות פיתוח קריירה לעובדים מתוך מקס, כאשר כ- 79% מהמשרות שנפתחו בשנת 2025 אוישו על ידי עובדי מקס. כמו כן מקס המשיכה בהטמעת תוכנית MAX Step Up שחושפת ונותנת מענה לעובדי מקס להזדמנויות הפיתוח וניהול הקריירה שקיימות בתוך מקס.

במקביל יושמו תכניות למידה ופיתוח המנהלים שמטרתן להקנות ולפתח מיומנויות וידע נדרשים לעובדים חדשים וקיימים על מנת לתמוך ביישום תוכנית העבודה העסקית. כמו כן, נערכו תהליכי פיתוח מנהלים להתמודדות עם המציאות המשתנה ואי הוודאות והעצמת יכולת החניכה של המנהלים. בוצעה תוכנית ארגונית, Max Rise, שעסקה בחיזוק התקווה האישית, הלאומי והארגונית ואף התקיים שבוע למידה ארגוני בנושא מיומנויות העתיד של עולם העבודה.

במשך שנת 2025 הושקעו כ-19,216 שעות של פיתוח ולמידה בקרב העובדים והמנהלים.

מחויבות לאחריות חברתית

מקס מייחסת חשיבות עליונה לנושא האחריות החברתית, הבאה לידי ביטוי בפעילויות התנדבותיות ותרומה לקהילה. החזון החברתי לאורו מקס פועלת, הוא לייצר השפעה במרחב המקומי ולקדם עצמאות כלכלית תוך מיקוד בגיוון והכלה - באמצעות הקניית ידע, כלים וכישורי חיים.

במהלך שנת 2025 המשיכה מקס והעמיקה את מעורבותה בקהילה, בהתאם לחזון, והתמקדה במספר תחומים:

- קידום עצמאות כלכלית באמצעות הקניית ידע, כלים וכישורי חיים לאוכלוסיות גיוון על ידי התנדבות עובדים בתכניות ארוכות טווח של חניכה ומנטורינג.
- תכנית חדשנית וייחודית ארוכת טווח - "עיר בשינוי" - תכנית בשיתוף עמותת ציונות 2000 ועיריית בני ברק לטובת פיתוח חברתי כלכלי בעיר.
- מקס המשיכה בפעילותה במסגרת אימוץ אגף החינוך של המועצה האזורית אשכול.
- חיבור הפעילות הקהילתית לפעילות העסקית ולערכי המותג, דוגמת "עגול לטובה" של עסקאות לטובת מגוון עמותות מאושרות.
- מעורבות עובדים בפעילות הקהילתית ובעשייה התנדבותית בעמותות וגופים שונים עם מגוון אוכלוסיות.
- מקס החליטה לקחת חלק בשיקום פצועי המלחמה ובכלל זה קליטתם בשוק העבודה. בשנת 2025 החלה קליטה של עובדים חדשים, פצועי המלחמה, לצד פעילות התנדבותית לנשות פצועי המלחמה עם ארגון "לצידך" לחזרה לשוק התעסוקה, כמו גם תהליך מנטורינג על ידי מנהלים בכירים לפצועי המלחמה.
- במהלך השנה התנדבו כ-615 עובדים בפעילויות התנדבות שונות בקהילה, בהיקף של כ-4,450 שעות התנדבות. על מנת לעודד עובדים ומנהלים להתנדבות, וחלק מה'אני מאמין' של מקס, מאפשרת מקס התנדבות על חשבון שעות עבודה.

מחויבות לגיוון והכלה

מתוך ראייה ערכית לחשיבות הנושא ומתוך חשיבה על כך שגיוון והכלה תורמים עסקית למקס, למגוון דעות, ליצירתיות ולהישגים, ניתן למצוא במקס אחוז נשים גבוה בכלל, ובתפקידי הנהלה בפרט.

כ-60% מכלל עובדי ועובדות מקס הן נשים. 60% נשים בשכבות הניהול השונות מתוך כלל המנהלים והמנהלות בכל הדרגים, ובהנהלת מקס 58% מחברי הנהלה - נשים.

בחודש מאי 2022 אימץ דירקטוריון מקס לראשונה מדיניות ייצוג הולם לשני המינים בדירקטוריון ובחודש נובמבר 2025 עודכנה ואושרה מדיניות זו, שמטרתה לקדם גיוון ייצוגי מגדרי בפרט, כחלק מניהול ממשל תאגידי תקין. בהתאם למדיניות, שיעור הנשים בדירקטוריון מקס לא יפחת משיעור של 37.5%. במועדי חידוש כהונת דירקטור ו/או במועדי מינוי דירקטור חדש מקס תוודא עמידה ביעד המינימלי לייצוג הולם וזאת מבלי לפגוע בעמידה בהוראות הדין, ביתר המאפיינים שמן העניין ובהתחשב בהיצע המועמדים באותו מועד. למועד הדוח מונה דירקטוריון מקס שמונה חברים, מתוכם ארבע נשים, המהוות 50% מכלל חברי הדירקטוריון. מקס מעסיקה כ-150 עובדים מהמגזר החרדי, המהווים כ-9.4% מכוח האדם.

מקס מקדמת העסקה של עובדים בעלי מוגבלות, הכשירה במהלך השנה את המנהלים וצוותי משאבי אנוש לקליטה מיטבית של עובדים אלה, ובנוסף מקס מעסיקה בהעסקה עקיפה מוקד שירות ייעודי "כל יכול" המעסיק אנשים עם מוגבלות.

סביבה - Environment

הנהלת מקס מחויבת לעקרון הקיימות ופועלת לפיתוח הארגון באופן בר קיימא, תוך חתירה לאיזון בין שיקולים סביבתיים, חברתיים וכלכליים, ובמבט ארוך טווח רב דורי.

מקס יוזמת ומובילה פעילויות סביבתיות כחלק בלתי נפרד מאסטרטגיית הניהול שלה ופועלת על פי מדיניות סביבתית סדורה, הממוקדת בצמצום ומניעת סיכונים ומפגעים הסביבתיים הנלווים לפעילותה.

מקס מוסמכת לתקן הבין-לאומי ISO 14001 משנת 2009 ועוברת מדי שנה ביקורת תקופתית לעמידה בדרישות התקן.

כחלק מיישום הנחיות התקן, מקס משקיעה בהגברת מודעות סביבתית בקרב העובדים, ובהעמקת הידע והמחויבות לניהול סביבתי אחראי.

בנוסף, מקס עוקבת אחר התפתחויות רגולטוריות בתחום הסביבה והאקלים שצוברים תאוצה בארץ ובעולם ומציבים אתגרים חדשים וסיכונים לצד הזדמנויות.

בהמשך לכך, מקס נערכת ליישום הוראת ניהול בנקאי תקין 345 - עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים.

15.15. שכר רואה החשבון המבקר^{119,118}

להלן פרטים אודות שכר רואה החשבון המבקר:

2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,543	1,565	עבור פעולות ביקורת ⁽¹⁾
170	235	עבור שירותים הקשורים לביקורת
342	446	עבור שירותי מס ⁽²⁾
720	621	עבור שירותים אחרים
2,775	2,867	סך הכל שכר רואה החשבון המבקר

(1) ביקורת דוחות כספיים שנתיים וסקירת דוחות ביניים.

(2) כולל ביקורת דוחות התאמה למס, דיני שומות ויעוץ מס.

משרד רואי החשבון סומך חייקין (KPMG) משמש כרואה החשבון המבקר של מקס משנת 2000.

118. דיווח של הדירקטוריון לאסיפה הכללית השנתית על שכר רואה החשבון המבקר עבור פעולות הביקורת ועבור שירותים נוספים לביקורת, לפי סעיפים 165 ו-167 לחוק החברות.

119. כולל שכר ששולם ושכר שנצבר.

חלק VI - מידע נוסף אודות ענפים שלא נכללו בתחומי הפעילות

16. מידע נוסף אודות פעילויות אחרות שלא נכללו בתחומי הפעילות

16.1. כלל החזקות סוכנויות

כלל החזקות סוכנויות הינה חברה בת של החברה, בבעלותה המלאה, המרכזת את ההחזקה בסוכנויות הביטוח שבקבוצה. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.8 להלן.

16.2. אשראי למימון פרויקטי בניה ומתן משכנתאות

מתן משכנתאות

כלל ביטוח מעמידה, במסגרת פעילות ההשקעות שלה, הלוואות משכנתא, כנגד שעבוד נכס מקרקעין. חלק מהמשכנתאות שמעניקה כלל ביטוח הן הלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" אשר ניתנות ללווים שהינם בני 55 ומעלה, כנגד שעבוד דירת המגורים. מועד הפירעון של הלוואות אלו אינו ידוע מראש ואין בגין חלק מהן החזרים חודשיים של קרן ההלוואה. הלוואות משכנתא, לרבות הלוואות משכנתא הפוכה, בתנאים דומים לתנאי המשכנתאות שמעמידה חברה כלל ביטוח, מועמדות גם על ידי חברות ביטוח נוספות, וכן על ידי תאגידים בנקאיים, בהתאם למגבלות הרגולטוריות החלות עליהם. קיימת תחרות בין כל הגורמים המעמידים הלוואות אלו (חברות הביטוח והתאגידים הבנקאיים), הן ביחס להלוואות משכנתא, לרבות משכנתא הפוכה, חדשות והן ביחס למחזור הלוואות קיימות.

מכלול

מכלול מימון בע"מ היא חברה אשר נוסדה בשנת 2018, ועיסוקה בהעמדת מימון לזימים בפרויקטי נדל"ן שונים (באמצעות חברות בנות), ובפרט פרויקטים בתחום הנדל"ן למגורים וההתחדשות העירונית. בשנת 2021 הפכה מכלול לחברה ציבורית. כלל פיננסים, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, מחזיקה נכון למועד הדוח בשיעור של 24.9% ממניות מכלול.

כמו כן, הוענקה לכלל פיננסים אופציה לתקופה של עד לחלוף 5 שנים ממועד רישום מניות החברה למסחר (היינו – עד אוגוסט 2026), לקבלת 2,546,585 מניות מכלול, ללא תמורה, בהתאם לתנאים שנקבעו. לאחר מימוש חלקי של האופציה, יתרת המניות שנותרה למימוש הינה 1,115,585 מניות מכלול.

לכלל ביטוח שיתוף פעולה עסקי עם חברה בת של מכלול בשם מכלול מימון נדל"ן בע"מ (להלן: "מכלול נדל"ן"), לפיו היא העמידה וממשיכה להעמיד ערבויות חוק מכר ללקוחות מכלול נדל"ן בהתאם להסכם שנחתם ביניהן.

לענין פעילות כלל ביטוח בתחום הערבויות ובתחום העמדת הלוואות ללוויה בנייה למגורים ראה סעיף 7.1.1.4 (ג) לעיל.

16.3. הייפ פתרונות תשלום בע"מ (להלן: "הייפ")

הייפ הינה חברה בבעלות מלאה של מייל, חברה בבעלות מלאה של סימקס.

החברה הוקמה בשנת 1984, כחברת "כספיט פתרונות תשלום בע"מ", ובשנת 2022 שינתה את שמה לשמה הנוכחי, תוך כדי ביצוע מיזוג של ארבע חברות שעסקו כולן בתחום פתרונות התשלום: כספיט טכנולוגיות תשלום בע"מ, קרדיט גארד בע"מ, יעד סליקה ואמנות (א.ש.) בע"מ וקייסיס בע"מ.

החברה עוסקת בפיתוח ואספקת פתרונות תשלום, הכוללים, בין היתר, מסופים פיזיים ופתרונות טכנולוגיים (שירותי קישוריות לסליקת כרטיסי אשראי, Gateway Payment) לאתרי מסחר ולבתי עסק המשמשים לתשלום באמצעות כרטיסי אשראי ואמצעי תשלום נוספים, כמו גם תוכנת POS ("קופה"). בנוסף, הייפ מספקת מערכת לניהול חשבונות והנפקת חשבוניות דיגיטליות.

בתי העסק אשר משתמשים בפתרונות התשלום של הייפ מבצעים את סליקת כרטיסי האשראי שלהם באמצעות חברות לסליקת אשראי, לרבות באמצעות מקס. בנוסף, הייפ מספקת למקס מספר פתרונות טכנולוגיים תשתיתיים המשמשים את מקס לביצוע פעילות הסליקה ולשיפור הצעת הערך שלה ללקוחותיה העסקיים.

בשנים האחרונות, לרבות בשנת הדוח, חלה עליה משמעותית בהיקף ובמורכבות מתקפות הסייבר על פעילות הייפ.

לפרטים בדבר צו מוסכם כנגד הייפ, שהוצא על ידי רשות התחרות ראה ביאור 35(2.4) לדוחות הכספיים.

16.3.1. נתונים אודות ההון האנושי בפעילויות האמורות

מצבת עובדים		16.3.1.1
מס' עובדים	מס' עובדים	יחידות
31.12.2024	31.12.2025	
552	500	כלל סוכנויות ¹²⁰
234	242	הייפ

על העובדים בפעילויות האמורות לא חלים ההסכמים הקיבוציים הקיימים בקבוצה ביחס למרבית העובדים, והם מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים, המגדירים את תנאי העסקתם, לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים. בחודש מאי 2024 הכירה הנהלת תמורה סוכנות לביטוח (1987) בע"מ, סוכנות ביטוח בבעלות מלאה של החברה (להלן: "תמורה"), בהסדרות הלאומית כארגון העובדים היציג של עובדי תמורה. בין הצדדים מתנהל מ"מ בהתאם להוראות חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957. בשלב זה, לאור אי הוודאות באשר להיקפו של המ"מ ולתנאים שיוסדרו במסגרתו, וכן להבשלתו לכדי הסכם מחייב, החברה אינה יכולה להעריך את השפעתו של המ"מ האמור.

16.3.2. נתונים אודות רכוש קבוע בפעילויות האמורות

נתוני מבנים בשכירות ובבעלות לשימוש עצמי במ"ר לשנים 2024 ו-2025						16.3.2.1
נכון ליום 31.12.24		נכון ליום 31.12.25		מיקום	חברה/יחידה	
שטח בבעלות	שטח בשכירות	שטח בבעלות	שטח בשכירות			
(מ"ר)	(מ"ר)	(מ"ר)	(מ"ר)			
4,784	1,027	4,154	1,027	בכל הארץ	סוכנויות בשליטה ¹²¹	
1,416	-	1,416	-	יבנה	הייפ	
720	-	1,020	-	בני ברק		

- ללא שטחי חניונים.
- פעילות אשראי למימון פרויקטי בנייה ומתן משכנתאות מתבצעת באמצעות עובדי חטיבת השקעות, שהינם חלק מעובדי הקבוצה כמפורט בסעיף 9.7.2 לעיל.

120. בטח תורן סוכנויות ביטוח בע"מ ותמורה סוכנות לביטוח (1987) בע"מ.

121. בטח תורן סוכנויות ביטוח בע"מ ותמורה סוכנות לביטוח (1987) בע"מ. בשנת הדוח, צומצם שטח השכירות במשרדי תמורה בקרית מוצקין המשמשים לתפעול תיק הביטוח של סוכנות פ.ד. פסגות שנרכש ע"י תמורה, וזאת בהתאם להוראות הסכם הרכישה ותהליכי התייעלות בתפעול התיק.

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

יורם נוה
מנהל כללי

25 במרס 2026

חיים סאמט
יו"ר דירקטוריון

מדיניות תגמול



מדיניות תגמול

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

כלל  החזקות
עסקי ביטוח

תוכן עניינים

1	הגדרות	2
2	כללי	3
3	מטרות ושיקולים בקביעת מדיניות התגמול	3
4	מרכיבי התגמול	3
5	אופן קביעת התגמול עקרונות וכללים	4
6	שכר בסיס חודשי	5
7	תגמול משתנה - מענקים	5
8	רכיב משתנה - מענק שנתי איכותי	8
9	רכיב משתנה - תגמול הוני	8
10	מענקים מיוחדים	9
11	הזכאות לרכיב משתנה בגין תקופת העסקה חלקית	9
12	פריסת רכיב משתנה	9
13	השבת סכומים על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים	10
14	תנאים נלווים והטבות נוספות לנושאי משרה	11
15	הסדרי פרישה	12
16	הסדרים בסיום עבודה	13
17	הוראות כלליות, שיקול דעת תוקף ואחריות	13
18	הוראת מעבר	13

1. הגדרות

למונחים המאוזכרים במדיניות תגמול זו תהא המשמעות המופיעה להלן לצידם:

"דוחות כספיים" - דוחות כספיים מאוחדים ומבוקרים שנתיים של החברה, המפורסמים לבעלי המניות של החברה.

"החברה" - כלל החזקות, אלא אם נאמר אחרת.

"הממונה" - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

"שליטה" - לעניין זה כמשמעותה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

"הצמדה למדד" - הצמדה לעליה במדד המחירים לצרכן, ביחס הרלבנטי, לפי הענין. אם בתקופה מסוימת תהיה ירידה במדד המחירים לצרכן, שיעור הירידה כאמור יופחת משיעור העלייה העתידי, ככל שתהיה עליה כאמור.

"חוזר התגמול" - חוזר גופים מוסדיים 2019-9-6 "תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכתרתו "תגמול" מיום 11 ביולי 2019 אשר עדכן והחליף את חוזר גופים מוסדיים מס' 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים", מיום 10 באפריל 2014 ("חוזר התגמול המקורי"), כפי שתוקן ביום 7 באוקטובר 2015 במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 ("התיקון לחוזר התגמול המקורי").

"חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999.

"חוק תגמול בכירים" - חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו - 2016.

"יחס כושר פרעון" - כהגדרתו בנספח לחוזר גופים מוסדיים מס' 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פרעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (14.10.2020) (להלן: "חוזר הסולבנסי").

"יחס כושר פרעון מינימלי" - יחס כושר פרעון הנדרש בהתאם לתקופת הפריסה שהוגדרה על ידי רשות שוק ההון.

"יום התחילה" - מועד אישור מדיניות זו על ידי האורגנים המוסמכים בחברה.

"כלל ביטוח" - כלל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של החברה

"מדיניות תגמול" - כמשמעותה בחוזר התגמול, לרבות מדיניות תגמול בהתאם לסעיף 267א(א) לחוק החברות.

"מענק פרישה" - כל תגמול המשולם לנושא משרה, בסיום תקופת העסקה, מעבר לתגמולים בגין סיום העסקה שנקבעו לכלל העובדים המועסקים בחברה.

"נושא משרה" - כהגדרתו בחוזר התגמול למעט דירקטור¹.

"עובד" - לרבות נושא משרה.

"עלות שכר" - כל תשלום בעד ההעסקה, לרבות הפרשות מעסיק, תשלום בעד פרישה, רכב והוצאות השימוש בו וכל הטבה או תשלום אחר.

"קבוצת כלל" או "הקבוצה" - החברה וגופים מוסדיים הנמנים על קבוצת כלל החזקות.

"רווח" - רווח כולל (לאחר מס) של החברה כפי שיוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתום השנה הרלוונטית (כולל רווח/הפסד חד-פעמי ולרבות ביצועים כספיים של חברות שייכשו בעתיד על ידי החברה).

"רכיב קבוע" או "רכיב משתנה" - כהגדרתם בחוזר התגמול.

"שכר בסיס חודשי" - שכר חודשי (ברוטו) לא כולל רכיבי שכר משתנים (ככל שמשולמים), רכיבי שכר נלווים כגון: מענקים קבועים שונים, רכב, טלפון, החזר הוצאות וכיוצא באלה, ולרבות וכולל זכויות סוציאליות והטבות נלוות לשכר (לרבות: הפרשות לביטוחי מנהלים ו/או קרנות פנסיה, קרנות השתלמות, ימי חופשה, דמי הבראה, ימי מחלה, גילום שווי למס בגין איזה מהזכויות הנלוות ו/או הסוציאליות וכו').

"שכר בסיס" - עלות סך רכיבי התגמול הקבועים, בגין שנה מסוימת. לרבות רכיבי שכר נלווים כגון: רכב, טלפון, החזר הוצאות, זכויות סוציאליות והטבות נלוות לשכר, ימי חופשה, דמי הבראה, ימי מחלה וכו'.

"תנאי כהונה והעסקה" - כהגדרתם בחוק החברות.

"תקנות הגמול" - תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000.

"תשואה על ההון" - הרווח (הכולל) בשנת המענק מחולק בהון העצמי ליום 31.12 על פי הדוחות הכספיים השנתיים לשנה שקדמה לשנת המענק.

"עובדי קבלן המועסקים אצל החברה" - עובדים של קבלן כוח אדם שהחברה היא המעסיק בפועל שלהם, ועובדים של קבלן שירות המועסקים במתן שירות אצל החברה; לעניין זה,

"קבלן כוח אדם", "קבלן שירות", "מעסיק בפועל" - כהגדרתם בחוק העסקת עובדים על ידי קבלני כוח אדם, התשנ"ו-1996.

1. מובהר כי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה לרבות כלל ביטוח תחול אף היא על נושאי המשרה בחברה, ככל שהם מועסקים גם באיזה מבין הגופים המוסדיים האחרים בקבוצה. מדיניות תגמול של הגופים המוסדיים בחברה לא תפגע במדיניות זו. יתכנו נושאים נוספים, שיכללו במדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, בין היתר, בהתאם לחוזר התגמול, ואשר לא יופיעו במדיניות זו. שינוי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, בנושאים כאמור, אינם כרוכים בשינוי מדיניות תגמול זו.

2. כללי

- 2.1. מסמך זה נועד להגדיר, לתאר ולפרט את מדיניות התגמול לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית ודירקטוריון החברה לאחר אישור וקבלת המלצת ועדת התגמול של החברה.
- 2.2. מדיניות התגמול נקבעה בהתאם להוראות תיקון 20 לחוק החברות, להוראות חוזר התגמול ולקבוע בחוק תגמול בכירים.
- 2.3. מדיניות התגמול קובעת כללים, קריטריונים ואמות מידה שלפיהם ייקבעו תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה בחברה, וכן אשר לשיקולים העומדים בבסיס קביעתם, תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הפעילות עליה אחראי העובד הרלבנטי, לניסיונו, הכשרתו וביצוע התפקיד על ידו.
- 2.4. מדיניות התגמול נערכה בהתחשב באופיים של הגופים המוסדיים בקבוצה, המנהלים כספי ציבור, ובשים לב לגודלה של החברה, אשר נכללת במדד תל - אביב 35.
- 2.5. ניסוח מדיניות התגמול בלשון זכר הינו מטעמי נוחות בלבד והיא מיועדת לנשים וגברים כאחד.

3. מטרות ושיקולים בקביעת מדיניות התגמול

- 3.1. מדיניות התגמול נועדה לסייע בהשגת מטרות הקבוצה ותוכניות העבודה שלה בראייה ארוכת טווח תוך התחשבות בניהול הסיכונים שלה ובין היתר בהתחשב בשיקולים הבאים:
 - 3.1.1. היקף נכסי הקבוצה ונכסי החסכון המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים בקבוצה, וכן אופי ומורכבות פעילותה.
 - 3.1.2. מצבה הפיננסי של הקבוצה בכלל והחברה בפרט, לרבות, נזילות ויחס כושר פירעון, לרבות של הגופים המוסדיים בקבוצה.
 - 3.1.3. הבטחת התאמתם של תמריצים לניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות הגופים המוסדיים בקבוצה, בהתייחס לתשואה וסיכון בטווח ארוך.
 - 3.1.4. היבטים כלל ארגוניים, כגון פערי תגמול רצויים בין דרגים שונים.
 - 3.1.5. היכולת לגייס ולשמר מנהלים ועובדים איכותיים ברמה גבוהה, בעלי ידע מקצועי ספציפי והתמחות ייחודיים, בעלי יכולת להוביל את החברה להצלחה עסקית ולהתמודד עם האתגרים העומדים בפניה.
 - 3.1.6. היכולת לתמרץ מנהלים ועובדים להשגת רמה גבוהה של ביצועים עסקיים, תוך נטילת סיכונים מושכלת וסבירה וזאת בהתייחס לחברה, לגופים המוסדיים בקבוצה ובהתייחס לכספי חוסכים באמצעות.
 - 3.1.7. יצירת איזון ראוי בין מרכיבי תגמול שונים, מרכיבים קבועים מול משתנים, קצרי טווח מול ארוכי טווח ותגמול כספי (כולל תנאים נלווים), למול תגמול במכשירים הוניים.
 - 3.1.8. הלימה של תנאי התגמול את גודל החברה, הגופים המוסדיים בקבוצה ואופי פעילותם.
 - 3.1.9. הוראות חוק תגמול בכירים.
- 3.2. גביש מדיניות התגמול, נשקלו, בין היתר, רמות השכר ותנאי ההעסקה הנהוגים בחברה ובחברות דומות לה, תוך מתן דגש על הגברת התחרותיות של החברה בגיוס ובשימור כוח אדם איכותי בתפקידי ניהול בכירים בקבוצה וכן נלקחו בחשבון היבטים כלל ארגוניים, כגון פערי תגמול רצויים בין דרגים שונים ויושמו הוראות חוק תגמול בכירים.
- 3.3. החברה פועלת בהתאם להוראות חוק תגמול בכירים ועמדות הממונה הרלבנטיות לתגמול בעלי תפקידים בגופים מוסדיים וכן תביא בחשבון, בבואה לקבוע את התגמול המרבי לנושאי משרה, אסדרות צפויות שעשויות להיות להן השלכה מהותית על מדיניות התגמול, שפורסמה טיוטה שלהן, לרבות תזכירי חוק.

4. מרכיבי התגמול

א. דירקטורים

- 4.1. שכר דירקטורים (למעט יו"ר דירקטוריון)
שכרם של דירקטורים חיצוניים, דירקטורים בלתי תלויים ודירקטורים אחרים בחברה (למעט יו"ר הדירקטוריון), כפי שיקבעו מעת לעת, יהיה הגמול המרבי שניתן לשלם לרבות בגין מומחיות כפי שיקבע על פי תקנות הגמול כפי שיתעדכן מעת לעת. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול.
החברה יכול ותישא, בכפוף להוראות הדין, בהוצאות נוספות בגין דירקטורים המכהנים בחברה בתקופת כהונתם, כגון בגין השתלמויות, השתתפות באירועי חברה, חניה, הטבות במוצרי פרט של החברה להם זכאים עובדי החברה, שי לחג וכו'.
- 4.2. יו"ר דירקטוריון
תגמול יושב ראש הדירקטוריון ייקבע בהתחשב בתגמול דירקטור חיצוני בחברה, בהיקף המשרה שלו ובהתייחס לשיקולים שמפורטים בסעיף 6(ב) לחוזר התגמול. יו"ר דירקטוריון בגוף מוסדי בקבוצה לא יהיה זכאי לרכיב שכר משתנה בשל כהונתו כיו"ר באותו גוף. לתקרת שכרו הקבוע של יו"ר הדירקטוריון ראה סעיף 6.1.1 להלן.

ב. נושאי משרה

- 4.3. המנכ"ל יהיה זכאי לתגמול שנתי אשר לא יעלה על מגבלת התגמול כמשמעותה בסעיפים 6.8 ו-6.9 להלן. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע כי במסגרת תגמול המנכ"ל ייכלל רכיב משתנה הוני ו/או רכיב משתנה כספי בשיעור שייקבע כאמור בסעיפים 9.3 ו-9.6.13 להלן.

4.4. המנכ"ל יהיה זכאי לתגמול שנתי אשר לא יעלה על מגבלת התגמול כמשמעותה בסעיפים 5.8 ו-5.9 להלן. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע כי במסגרת תגמול המנכ"ל ייכלל רכיב משתנה הוני ו/או רכיב משתנה כספי בשיעור שייקבע כאמור בסעיפים 9.3 ו-9.6.13 להלן.

4.5. התגמול הכולל של נושאי משרה עשוי להיות מורכב מהרכיבים העיקריים הבאים (כולם או חלק מהם):

4.5.1. **שכר בסיס חודשי (רכיב קבוע)** - מרכיב תגמול זה נועד לתגמל את נושא המשרה עבור ביצוע תפקידו בחברה ועבור הזמן המושקע בביצוע מטלות התפקיד השוטפות באופן יומיומי. השכר מבטא את כישוריו של נושא המשרה (כגון: ניסיונו, הידע שהוא מביא לתפקיד, מומחיות בתחום העיסוק, השכלתו, הסמכות המקצועית וכו'), תוך התחשבות ברמת האחריות המוטלת עליו ודרישות התפקיד הנגזרות ממנו.

4.5.2. **תנאים נלווים** - מרכיב תגמול זה כולל תנאים סוציאליים המחויבים על פי דין ותנאים נלווים נוספים, כגון קרנות פנסיה, ביטוחי מנהלים, הפרשות לפיצויים, ביטוח אובדן כושר עבודה, ימי הבראה, חופשה, מחלה, הוצאות נסיעה, קרן השתלמות, עיתון, העמדת רכב, סבסוד הוצאות הסעדה, גילום שווי למס בגין איזה מהזכויות הנלוות ו/או הסוציאליות וכו'.

4.5.3. **תגמול משתנה כספי (בנוסף)** - מרכיב תגמול זה נקבע בהתאם לביצועים של נושא המשרה ותוצאות החברה, כמפורט בהרחבה להלן.

4.5.4. **תגמול משתנה הוני** - מרכיב תגמול זה נועד ליצור זהות אינטרסים בין כלל בעלי המניות של החברה לבין נושא המשרה באמצעות מחיר המניה. כמו כן נועד מרכיב זה לעודד ולחזק את הזדהותם של מקבלי תגמול זה עם החברה בכלל ובראיה ארוכת טווח בפרט. כמו כן, היות ותוכנית תגמול הוני הינה ארוכת טווח במהותה, היא מהווה גם תמריץ חיובי עבור מקבלה להמשיך לעבוד בחברה לאורך זמן ולסייע בהשגת יעדי החברה, תכנית העבודה שלה ומדיניותה. בנוסף, היותה של התכנית ארוכת טווח מחזקת את ההלימה בין מרכיב תמריץ זה לבין מדיניות ניהול הסיכונים בחברה.

4.6. מובהר כי מרכיבי התגמול המפורטים במדיניות תגמול זו מהווים רף עליון שביחס אליו תיקבענה תכניות התגמול האישיות לנושאי המשרה. יודגש כי החברה אינה מחויבת להעניק את כל המרכיבים המפורטים לעיל (למעט כמתחייב על פי חוק) ואינה מחויבת להעניק את השיעור המקסימלי שנקבע בכל אחד מן המרכיבים. ככל שיוענק תגמול נמוך מהתגמול המתואר במדיניות תגמול זו, לרבות ביחס לבעל תפקיד בתפקיד דומה בקבוצה, הדבר לא יהווה חריגה מהוראות מדיניות תגמול זו.

4.7. התשלום לנושא משרה המעניק שירותים לחברה כקבלן עצמאי או באמצעות חברה (ככל שהדבר מותר בהתאם לחוזר התגמול), יישקף את עלות רכיב התגמול (בתוספת מיסים כדון) בהתאם למדיניות התגמול.

5. אופן קביעת התגמול - עקרונות וכללים

בעת בחינה ואישור של תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה תינתן התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים, ככל שהם רלבנטיים לו:

5.1. השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישיגיו.²

5.2. תפקידו של נושא המשרה, תחומי אחריותו ותורמתו הצפויה להשגת יעדי החברה.

5.3. הסכמי שכר קודמים של נושא המשרה.

5.4. היחס שבין עלות השכר של נושאי משרה לבין עלות השכר של שאר עובדי הקבוצה ושל עובדי הקבלן המועסקים בקבוצה, בפרט היחס לעלות השכר הממוצע ועלות השכר החציונית של שאר העובדים כאמור והשפעת הפערים על יחסי העבודה בקבוצה.³

5.5. שוויו הכלכלי של התגמול הכולל, על כל מרכיביו, לרבות התייחסות לתוצאות העסקיות של החברה, וככל שהתגמול כולל יעדים ומדדים, בחינה של היעדים והמדדים, בין היתר, לאור מדיניות ניהול הסיכונים של החברה ועל מנת לוודא שאין במדיניות התגמול כדי ליצור תמריצים לנטיית סיכונים מעבר לכך.

5.6. איזון בין רכיב משתנה ככל שמשולם, לבין הרכיב הקבוע באופן שכלל, שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי של נושא משרה, בגין שנה מסוימת, לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי, בכפוף לסעיף 7.6.2 להלן.

5.7. בהתאם להוראות חוזר התגמול, הרכיב הקבוע יהווה חלק משמעותי מסך התגמול של נושאי משרה. בקביעת האיזון המתאים בין רכיב קבוע לרכיב משתנה יש להתחשב בניסיון בעל התפקיד, מומחיותו, כישוריו, בכירותו, אחריותו וביצועיו וכן בצורך לעודד התנהגות התומכת במסגרת ניהול הסיכונים, באיתנות הפיננסית ארוכת הטווח של החברה ובניהול זהיר של כספי החוסכים באמצעותה.

2 יציין, כי ביחס לחלק מנושאי המשרה עליהם חלה מדיניות תגמול זו, המכונים כנושאי משרה בגופים המוסדיים בקבוצה, כפופים הגופים המוסדיים להוראות רגולטוריות ספציפיות המתונות את העסקת נושאי המשרה באישור הרגולטור (כגון: מנכ"ל, יו"ר דירקטוריון, דירקטור, יועץ משפטי, מנהל כספים, אקטואר, מנהל סיכונים, מנהל מערכות מידע ומבקר פנימי) וכן קובעות כישורים הנדרשים מבעלי תפקידים מסוימים, ולפיכך לגבי אותם נושאי משרה תתייחס החברה גם לאישורים ולקריטריונים שנקבעו באותן הוראות.

3 נכון למועד אישור המדיניות, ובהתאם להוראות המדיניות ביחס לעלות שכרם של המנכ"ל והיו"ר, היחס הוא כדלקמן: מנכ"ל או יו"ר (מנומל ל-100% משרה) ביחס ליתר העובדים בקבוצה למעט המנכ"ל - 17.30 חציון ו-13.60 ממוצע; נושאי משרה (עלות ממוצעת, כולל מנכ"ל) ביחס ליתר העובדים שאינם נושאי משרה - 9 חציון ו-7.2 ממוצע. הנתונים חושבו על בסיס עלות תגמול בפועל בממוצע ל-12 חודשים (ספטמבר 2024 - אוגוסט 2025) בהתאם להיקף משרתם של עובדי חברות הקבוצה (למעט עובדי סוכנויות הקבוצה, עובדים שעתיים ועובדי קבלן). ועדת התגמול והדירקטוריון בחנו את היחס המפורט לעיל שבין תנאי הכהונה והעסקה של נושאי המשרה לשכר של שאר עובדי הקבוצה ושל עובדי הקבלן המועסקים אצל הקבוצה, ובפרט את היחס לשכר הממוצע ולשכר החציוני של עובדים כאמור, וסברו כי לא צפויה לפערים אלו השפעה מהותית על יחסי העבודה בחברה.

5.8. הוראות חוק תגמול בכירים, באופן שההוצאה החזויה בשלו (תגמול קבוע ומשתנה), לפי עלות השכר הכוללת לשנה (שכר קבוע ומשתנה) כפי שחושבה במועד האישור בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, תהיה בהתאם לסעיף 2 לחוק תגמול בכירים⁴ ולא תעלה על הגבוה מבין (1) שני מליון וחצי שקלים (2.5 מ"ש"ח) בשנה⁵ ("מגבלת הסכום") (2) מכפלת ההוצאה בשל התגמול הנמוך ביותר, לפי עלות היקף משרה מלאה בשיעור של 100%, ששילמה החברה לעובד, במישרין או בעקיפין (לרבות לעובד קבלן המועסק ישירות ע"י החברה, או לעובד המועסק ע"י נותן שירות המועסק ע"י החברה), ב- 35⁶ (להלן ובהתאמה: "השכר המינימלי" או "מגבלת השכר המינימלי" ו-"מגבלת התגמול")⁷. יובהר כי בכפוף למגבלת התגמול, הדירקטוריון רשאי לאשר תגמול לנושא משרה גם אם בגין תגמול כאמור תישא החברה בעלות מס נוספת בגין "עלות הוצאה עודפת", קרי בשל העובדה שהוצאה כאמור לא תותר בניכוי לצרכי מס לחברה, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק תגמול בכירים.

5.9. יובהר כי מגבלת השכר המינימלי יכול ותשתנה והיא תהיה צמודה לשיעור השינוי בשכר המינימלי, כאמור בחוק תגמול בכירים. כמו כן במקרה בו יתברר כי רכיבים נוספים (מעבר להפרשה לתגמולים⁸ והפרשה לפיצויים על פי דין) אינם נכללים במגבלת הסכום או מגבלת השכר המינימלי שנקבעה בחוק תגמול בכירים⁹ יעודכן התגמול לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון, בשיעור מתאים כאמור.

5.10. מבלי לפגוע ו/או לגרוע מהוראות כל דין, מובהר כי שינוי מהותי¹⁰ בסך התגמול, לרבות עקב תיקון חוק מגבלת התגמול או ביטולו, כך שסך התגמול יהיה גבוה באופן מהותי ביחס למגבלות החלות מכוח סעיף 2(ב) לחוק מגבלת התגמול כפי שהן במועד פרסום מדיניות תגמול זו - יהיה כפוף גם לאישור האסיפה הכללית של החברה.

6. שכר בסיס חודשי

6.1. תקרת שכר הבסיס החודשי לנושאי משרה בחברה הינה כדלקמן:

6.1.1. "י"ר דירקטוריון ומנכ"ל" - תקרת שכר הבסיס החודשי תקבע כך שסך התגמול לא יעלה על האמור בסעיפים 5.7, 5.8 ו-5.9 לעיל.

6.1.2. יתר נושאי המשרה - הרכיבים הקבועים בתגמול יהיו בפער מהותי מעלות התגמול הקבוע של המנכ"ל.

6.2. תקרת שכר הבסיס החודשי הנזכרת לעיל הינה בגין 100% משרה.

6.3. ניתן יהיה להמיר רכיבי תגמול נלווים (כגון רכב ותגמולים סוציאליים מעל התקרות הרלבנטיות) לשכר בסיס חודשי ובלבד שהמרה כאמור לא תגדיל את עלות ההעסקה מעבר למגבלת התגמול והעובד לא יהיה זכאי לזכויות סוציאליות, נלווים ותנאי פרישה בגין תוספת זו¹¹.

6.4. ניתן יהיה להצמיד למדד את שכר הבסיס החודשי ובלבד שלא יעלה על מגבלת התגמול.

6.5. רמת השכר שתקבע, תבטא את כישוריו של נושא המשרה (לרבות, ניסיונו, הידע שהוא מביא עמו לתפקיד, מומחיות בתחום העיסוק, השכלתו וכו'), תוך התחשבות ברמת האחראיות המוטלת עליו ודרישות התפקיד הנגזרות ממנו.

6.6. החברה תהיה רשאית לקבוע כי בשל היות נושאי המשרה בעלי תפקידי הנהלה או תפקידים הדורשים מידה מיוחדת של אמון אישי, כמשמעותם בחוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951, לא יחול חוק זה על נושאי המשרה ואלה לא יהיו זכאים לתגמול עבור עבודה בשעות נוספות או בזמן המנוחה השבועית.

6.7. בנוסף למשכורת הבסיס ניתן יהיה לקבוע, ביחס לנושא משרה שהוא גורם בקרה¹², זכאות לרכיב קבוע שנתי נוסף, שלא יעלה על שתי משכורות, שישולם בנוסף לשכר הבסיס החודשי ("הרכיב הנוסף"). לא תקום זכאות להפרשות סוציאליות בגין הרכיב הנוסף. הרכיב הנוסף לא ייכלל במסגרת תקרות השכר, כמפורט לעיל. במקרה בו נושא המשרה כאמור, יועסק בחלק משנה קלנדארית, הוא יהיה זכאי לחלק יחסי של הרכיב הנוסף בלבד.

7. תגמול משתנה - מענקים

כללי

7.1. מדיניות התגמול של החברה מבוססת, בין היתר, על ההנחה לפיה על התגמול הכולל של נושאי המשרה בחברה להיות מושפע, מתוצאותיה העסקיות של החברה, המתבטאות, בין השאר, ברווחיות החברה, וכן מתרומתו האישית של כל עובד להשגתה והכל בהתחשב במגבלות הקבועות בחוק תגמול בכירים.

- 4 מובהר כי לצורך חישוב סך התגמול כאמור לא יילקחו בחשבון תגמול שההוצאה בגינו אינה חזויה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
- 5 צמוד למדד מיום פרסום של חוק תגמול בכירים (12 לאפריל 2016). לצורך חישוב סך התגמול כאמור לא יילקחו בחשבון הפרשה לתגמולים לרבות אובדן כושר עבודה והפרשה לפיצויים על פי דין.
- 6 בשנה שקדמה למועד התשלום, בהתאם למנגנון שייקבע על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בהתאם ובכפוף להוראות חוק תגמול בכירים ואשר יכול ויתעדכן מעת לעת, ובלבד שלא יעלה על מגבלת התשלום.
- 7 ההוצאה הנחשבת בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, כמפורט בחוק תגמול בכירים, כפי שיהיו מעת לעת, וכפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.
- 8 לרבות אובדן כושר עבודה.
- 9 לרבות תגמול בעד שעות נוספות.
- 10 שינוי מהותי העולה על שיעור של 25%.
- 11 למעט גידול שנובע מהפרשות לפיצויים על פי דין ולתגמולים על פי דין.
- 12 גורם בקרה, כהגדרתו בחוזר התגמול.

- 7.2. למען הסר ספק, מובהר כי בכפוף להוראות הדין, התגמול המשתנה אשר ישולם לנושא משרה בהתאם למדיניות התגמול, ככל שישולם, אינו ולא יחשב כחלק משכרו הרגיל של נושא המשרה, לכל דבר ועניין ולא יהווה בסיס לחישוב ו/או לזכאות ו/או לצבירה של זכות נלווית כלשהי, לרבות ובלי לגרוע מכלליות האמור, לא ישמש כרכיב הנכלל בתשלום חופשה, פיצויי פיטורים, הפרשות פנסיוניות וכו'.
- 7.3. מובהר כי יו"ר הדירקטוריון (ככל שהינו גם יו"ר דירקטוריון של גוף מוסדי בקבוצה) אינו זכאי לרכיב שנתי משתנה והמנכ"ל יכול שיהיה זכאי לרכיב שנתי משתנה בהתאם להרכב התגמול שיאושר לו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה.
- 7.4. מתווה לקביעת רכיב משתנה מדיד לנושאי משרה¹³
- 7.4.1. לצורך תשלום רכיב משתנה מדיד כספי (מענק) ובהתאם לעקרונות המפורטים להלן, תיקבע, מידי שנה, תכנית יעדים ומדדים לכל אחד מנושאי המשרה הזכאים לכך, אשר מבוססת על סדרה של יעדים ומדדים ברמת החברה ו/או, ברמת היחידה הארגונית ו/או ברמה האישית, אשר ייגזרו בין היתר, מתכנית העבודה של החברה, והכל עד לתקרה כפי שתקבע בתוכנית האישית השנתית האמורה (להלן: **"תכנית תגמול אישית"** ו- **"יעדי תכנית התגמול"**).
- 7.4.2. המדדים והיעדים שעליהם מבוסס הרכיב המשתנה המדיד לשנה מסוימת ייקבעו באופן שנועד לעודד שיפור בתהליכים העסקיים ובהתנהלות העסקית של החברה, במטרה לעודד הגדלת רווחיות לאורך זמן ותוך התחשבות בניהול סיכונים.
- 7.4.3. תכנית תגמול שנתי מדיד הכוללת התייחסות לרכיב משתנה שנתי מדיד לכל אחד מנושאי המשרה בחברה, תיערך על בסיס המתווה שלהלן ובכפוף לעקרונות הקבועים בו ותואב לידיעתו של כל נושא משרה כאמור. תכנית התגמול יכול ותותאם בהתאם לעדכונים בתכנית העבודה של החברה או בנסיבות אחרות רלבנטיות לרבות במקרה של שינוי או קידום בתפקיד.
- 7.5. מגבלות ותנאי סף לרכיב המשתנה השנתי המדיד
- 7.5.1. תנאים מקדימים להענקת רכיב משתנה שנתי מדיד¹⁴ לנושאי המשרה בגין שנה מסוימת בתום השנה בגינה ניתן תגמול משתנה הינם:
- א. יחס כושר פרעון שלא יפחת מיחס כושר פרעון מינימלי, בהתאם ליחס הידוע האחרון שפרסמה כלל ביטוח ולרבות בהתחשב בפעולות הוניות שבוצעו עד למועד פרסום יחס כושר הפירעון.
 - ב. העדר התקיימות נסיבות משהות בקשר עם איזה מבין כתיב ההתחייבות שהנפיקה כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ המוכרים כהון רובד 2 או הון משני מורכב בהתאם לחוזר סולבנסי (**"נסיבות משהות"**).
 - ג. תנאי הרווח כאמור בסעיף 7.6.18 להלן.
- (להלן: **"תנאי סף"**).
- ביחס לתנאי הסף האמור בסעיף א לעיל, רשאים ועדת התגמול והדירקטוריון לקבוע התקיימות תנאי הסף האמור, אם סברו שאי העמידה בתנאי זה הינו כתוצאה מאירוע אקסוגני משמעותי, שהשפיע על כלל ענף הביטוח בישראל.
- 7.6. קריטריונים לקביעת הרכיב המשתנה השנתי המדיד לנושאי משרה
- 7.6.1. סכום הרכיב המשתנה השנתי המדיד הניתן לחלוקה לכל נושא משרה יקבע מראש, יותאם לסיכונים המהותיים של החברה ויותנה בביצועים ועמידה בקריטריונים כמפורט להלן, למעט תשלום קבוע, חודשי או שנתי, המשולם בעד שנת עבודתו הראשונה של נושא המשרה, המוגבל לכדי סכום בגובה של שש משכורות ואשר לגביו לא תחול חובת הפריסה כמפורט בסעיף 12 להלן.
- 7.6.2. עלות הרכיב המשתנה השנתי לנושא משרה לא תעלה על עלות רכיבי התגמול הקבועים של נושא משרה בגין אותה שנה¹⁵. על אף האמור, ועדת התגמול והדירקטוריון מוסמכים לקבוע כי שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי של נושאי משרה (למעט המנכ"ל) יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי ובלבד שלא יעלה על 200% מהרכיב הקבוע השנתי-זאת, אם קבעו ועדת התגמול והדירקטוריון שקיימים תנאים המצדיקים זאת, הנוגעים לנסיבות מיוחדות חד פעמיות, שאינן חוזרות על עצמן כל שנה, ושאינם חלים על קבוצה רחבה של נושאי משרה, ונרשמו נימוקים מיוחדים בעניין זה.
- ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע תקרות סך כל הרכיב המשתנה המדיד והרכיב המשתנה האיכותי, בהתאמה למידת עמידת נושא המשרה בתכנית האישית שנקבעה לו, במסגרת האמור לעיל.
- (להלן: **"תקרת הרכיב המשתנה השנתי"**).

¹³ המנכ"ל יכול שלא יהיה זכאי לרכיב משתנה שנתי או שיהיה זכאי לחלק מהרכיב המשתנה (מדיד, איכותי, הוני ו/או מיוחד), בשים לב לתנאי הכהונה שנקבעו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה למנכ"ל.

¹⁴ מובהר כי החלק ברכיב משתנה שנתי שהינו בשיקול דעת, קרי מענק שנתי איכותי כאמור בסעיף 8.1 להלן, ומענקים מיוחדים כאמור בסעיף 10 להלן, אם וככל שיחולקו, אינם מותנים בעמידה בתנאי סף וכפופים לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון.

¹⁵ לצורך הבחינה האם התגמול המשתנה עולה על התגמול הקבוע בחישוב שנתי, ניתן לייחס תגמול משתנה ידוע מראש (שאינו תגמול משתנה שנתי) בפריסה בקו ישר, ולא על פי הרישום החשבונאי.

- 7.6.3 ככל שכתוצאה מעלות רכיב משתנה בשנה מסוימת יחרוג סך התגמול ממגבלות ו/או הוראות רגולטוריות, אזי ניתן יהיה, בכפוף להוראות הדין והרגולציה, לדחות את זקיפת הרכיב המשתנה או חלק ממנו לשנה העוקבת¹⁶, וככל שתיווצר חריגה כאמור גם בשנה העוקבת, לדחות לשנה שבאה לאחר השנה העוקבת וכן הלאה ניתן יהיה לדחות את זקיפת הרכיב המשתנה במשך שלוש שנים העוקבות לשנת המענק ובלבד שנושא המשרה עובד בחברה בשנה העוקבת באופן שהתגמול שישולם לו בגין השנה העוקבת, לרבות חלק הרכיב המשתנה שנדחה¹⁷, אינם חורגים ממגבלת התגמול בשנה הרלבנטית. ככל שעלות הרכיב המשתנה השנתי חורגת מתקרת הרכיב המשתנה השנתי או שעלות השכר הכוללת חורגת ממגבלת התגמול, והיא כוללת גם תשלום שנזקק בגין מענק פרישה, ניתן יהיה לדחות את זקיפת מענק הפרישה או חלק ממנו ובמקרה זה, בכל מקרה בו נושא משרה יסיים את עבודתו בחברה, בטרם נזקף מלוא מענק הפרישה, יופחת מענק הפרישה ו/או חלק ממנו, בהתאמה.
- 7.6.4 נושא המשרה רשאי לוותר על רכיב משתנה הוני או כספי ו/או על חלק ממנו, באופן בו רכיב זה, או חלקו, לא ייחשבו חלק משכרו של נושא המשרה לכל דבר ועניין ובפרט לעניין מגבלות על שכרו מכוח הוראות הדין.
- 7.6.5 לצורך קביעת יעדי תכנית התגמול האישית, יקבע לכל נושא משרה ערך מטרה, במונחים של אחוז מסוים מיעד הרווח, מהרווח בפועל או במונחי משכורות או שילוב בין הנ"ל, וזאת בהתחשב בבכירות נושא המשרה, תרומתו לחברה ומידת השפעתו על התוצאות הכספיות של החברה, וכל זאת למקרה שנושא המשרה עמד ב-100% מיעדי הרכיב המשתנה המדיד להלן ובכפוף לתקרת הרכיב המשתנה השנתי ולתנאי הסף האמורים לעיל ("ערך מטרה"). יובהר כי ערך המטרה ביחס לנושאי המשרה בחברה ייקבע על ידי האורגנים המוסמכים בהתאם לדין ויכול שיתייחס גם לרכיב המשתנה של המענק השנתי האיכותי.
- 7.6.6 בכפוף למגבלות ולתנאים המפורטים בסעיף 7.5 לעיל, לכל נושא משרה, ככל שייקבעו יעדי תכנית התגמול, כמפורט בסעיף 7.6.5 לעיל יקבע מקדם שישקף את אופן השגת כל אחד מיעדי תכנית התגמול שנקבעו לנושא המשרה. המקדם האמור ביחס לכל אחד מהרכיבים יכול שיהיה נמוך מ-1 (אם נושא המשרה השיג רק חלק מיעדי התכנית האישית) ויכול שיהיה גבוה מ-1 (אם ביצועי נושא המשרה עלו בפועל על אלו שנקבעו לו כיעד), ובלבד שערכו של המקדם לא יפחת מ-0.7 ולא יעלה על 1.5 כאשר בתוך הטווח האמור המקדם יכול שיחושב באופן שאינו ליניארי.
- 7.6.7 הדירקטוריון יהיה רשאי לבצע התאמות ביעדים וטווחי הזכאות במהלך השנה, בהתקיים נסיבות מיוחדות, כגון שינויים משמעותיים אובייקטיביים או אקסוגניים בסביבה העסקית ו/או רגולטורית בה פועלת החברה, בכפוף לדין.
- 7.6.8 הרכיב המשתנה השנתי המדיד שיחושב בגין כל הרכיבים, על פי המשקל היחסי שיקבע לכל רכיב, יהווה את הרכיב המשתנה הרלוונטי כמכפלה של ערך המטרה.
- 7.6.9 יעדי תכנית התגמול השנתי המדיד שייקבעו לכל נושא משרה לצורך תשלום המענק יהיו מבוססים על יעדים כמותיים ו/או איכותיים, ויגזרו, בין השאר, מתכנית העבודה האסטרטגית של הקבוצה ו/או מתכניות העבודה של היחידה הארגונית אליה משויך ו/או עליה ממונה נושא המשרה.
- 7.6.10 במסגרת יעדי תכנית התגמול האישית ייכללו יעדים מבין היעדים המפורטים להלן, כולם או חלקם:
יעד תשואה נכסי עמיתים במסגרת יינתן ביטוי להישגי הקבוצה בניהול כספי העמיתים (בביטוח מנהלים, פנסיה וגמל) במדידה על פני תקופה שלא תפחת משלוש שנים בהשוואה ל-4 הקבוצות המתחרות הגדולות האחרות לפחות ("מדד תשואות עמיתים"). יעד בתחום ניהול סיכונים, תשואה על ההון, יעדים עסקיים, מקצועיים ואחרים ברמת היחידה הארגונית וביניהם מדדים פיננסיים חשבונאיים, ובין היתר: מדד רווחיות כגון VNB- LR; ערך גלום; מדדי תשואות עמיתים ומדד תשואה ביחס לכספי הנוסטרן; מדד צמיחה ושימור; מדדי תפעול ושימור; מדד של השלמת אבני דרך בפרויקטים משמעותיים; יעדי מטרה בתחום ניהול סיכונים, לרבות ציות לנהלים פנימיים, טיפול בהמלצות ביקורת פנים, ליקויי SOX, וציות להוראות הדין; ומדד של התייעלות בעלויות והוצאות ויעדים הנגזרים מתכנית העבודה שאושרה בדירקטוריון.
- 7.6.11 מובהר כי יעדי תכנית התגמול השנתי המדיד יכול שיהיו יעדים כמותיים ומדדים כאמור לעיל ברמת כלל החברה בלבד, כאשר היעדים של היחידה עליה ממונה נושא המשרה ו/או היעדים האישיים יובאו בחשבון בקשר עם המענק השנתי האישי (המענק האיכותי) כאמור בסעיף 8.1 להלן ו/או בקשר עם המענק המיוחד כאמור בסעיף 10 להלן.
- 7.6.12 משקלם של המשתנים הפיננסיים, משתני שוק ומשתנים חשבונאיים מבין יעדי תכנית התגמול השנתי המדיד יהיה לפחות 50%, למעט ביחס לפונקציות בקרה, כהגדרתן בחוזר התגמול.
- 7.6.13 מנכ"ל החברה יכול שיהיה זכאי גם לתגמול שנתי משתנה. במקרה כזה, ייקבעו יעדי תכנית תגמול שנתי מדיד ייעודיים למנכ"ל החברה והם יובאו לאישור האסיפה הכללית (לאחר דיון ואישור בוועדת התגמול ובדירקטוריון) כחלק מאישור תנאי הכהונה והעסקה של המנכ"ל, ומדיניות התגמול תעודכן בהתאם, במידת הצורך.
- 7.6.14 פירוט היעדים בכל קטגורית מדידה וכן המשקל היחסי של כל אחת מקטגוריות המדידה יותאם לכל נושא משרה, בהתאם למת הבכירות שלו ובהתאם ליחידה הארגונית אליה הוא משויך ו/או עליה הוא ממונה ויאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.
- 7.6.15 ביחס לנושא משרה הנמנה על מי מהאוכלוסיות המפורטות בסעיף 7.6.19 להלן, ייכללו גם היעדים הרלבנטיים המפורטים בסעיף 7.6.19 להלן.

¹⁶ ככל שמדובר ברכיב משתנה שנתי, תתאפשר הדחייה לשנה העוקבת בכפוף לכך שיתקיימו תנאי הסף בשנה העוקבת.

¹⁷ למעט ביחס לחלק התגמול שנדחה ככל שהוא נובע מתשלומים חד פעמיים המשולמים בתחילת או בסיום עבודה, שאז לא תחול דרישת יחסיות כאמור.

7.6.16 היעדים יכול שיקללו גם יעד/ים אשר תקופת המדידה שלהם תהיה ארוכה משנה אחת (כאשר ניתן לתת משקלות שונים לכל אחת מהשנים), יעד/ים הכוללים השוואה לחברות רלוונטיות אחרות בענף, וכן יעדים המביאים לידי ביטוי קריטריונים של ניהול סיכונים.

7.6.17 ביחס ליעדים ארוכי טווח - בעת קביעת התגמול של נושא משרה המועסק תקופה קצרה מתקופת המדידה שנקבעה עבור יעד מסוים, תקופת המדידה עבור נושא משרה זה תוכל להיות קצרה ביחס לתקופת המדידה שנקבעה לנושאי משרה אחרים.

7.6.18 ועדת התגמול והדירקטוריון רשאים לקבוע את תנאי הרכיב המשתנה בגין כל שנה, בהתאם לאמור במדיניות תגמול זו ובהתייחס למדדים המפורטים לעיל. למרות האמור ועדת התגמול והדירקטוריון לא יאשרו תגמול משתנה מותנה יעדי תכנית תגמול, אלא אם בשנה בגינה ניתן תגמול משתנה רשמה החברה רווח ("תנאי הרווח").

7.6.19 מתווה לקביעת בונוס שנתי אישי לאוכלוסיות מיוחדות (שהינם נושאי משרה)

7.6.19.1 **נושאי משרה המועסקים בניהול השקעות בפועל** - בקביעת התגמול לנושאי משרה בתחום ניהול ההשקעות

יילקחו בחשבון פרמטרים כגון עמידה ביעדי השקעה, תשואה מול סיכון ומדדי ייחוס רלבנטיים, ולגבי ניהול כספי חוסכים באמצעות החברה - גם התשואה של כספי החוסכים בהתחשב ברמת הסיכון שנלקחה ואופק הזמן למדידה. תקופת המדידה של רכיב משתנה התלוי בתוצאות ההשקעות לא תפחת משלוש שנים. ואולם מובהר כי ביחס לנושאי משרה המועסקים תקופה קצרה מתקופת המדידה שנקבעה, ניתן יהיה למדוד על פני תקופת זמן קצרה יותר.

7.6.19.2 **נושאי משרה בתחום השיווק, המכירה והתיווך מול לקוחות** - בקביעת התגמול תינתן התייחסות למדיניות

ניהול הסיכונים של החברה באופן שמגבון התגמול לא יעודד חוסר הוגנות כלפי לקוחות החברה.

8. רכיב משתנה - מענק שנתי איכותי

8.1 ועדת התגמול והדירקטוריון או המנכ"ל ככל שהדירקטוריון יאשר זאת, יהיו רשאים לאשר למי מנושאי המשרה, בגין שנת המענק, מענק אישי איכותי, שלא יעלה על 3 חודשי שכר בסיס לכל אחד מנושאי המשרה. מובהר כי המענק האישי האיכותי הוא בנוסף למענק השנתי המדיד לו יכול שנושא המשרה יהיה זכאי.

8.2 המענק האישי האיכותי יתבסס על מדידה אישית וקריטריונים איכותיים שיכול ואינם ניתנים למדידה כמותית, בהתאם לתחומי אחריותו של נושא המשרה הרלבנטי, טיב עבודתו ותרומו ארוכת הטווח לחברה ולקבוצה, כגון: יישום ביצוע וקידום תכניות ויעדים בתוכניות העבודה של החברה; התייעלות; ייזום, הובלה וקידום פרויקטים ותהליכים; ציות לדיון ולרגולציה, ציות לנהלי החברה, ואי-חריגה מהותית ממדיניות שקבע הדירקטוריון; דוחות ביקורת שניתנו בקשר עם תחום אחריותו של נושא המשרה, שביעות רצון כללית.

8.3 במסגרת הדיון השנתי בדבר האפשרות להעניק מענק אישי שנתי (איכותי) לנושא משרה תוצג הערכת המנהל הישיר ביחס לביצועי נושא המשרה, בקשר עם הנושאים האמורים לעיל, הרלוונטים לאותו נושא משרה וביחס למבקר הפנימי, הערכת הביצועים תעשה לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת ויו"ר הדירקטוריון.

9. רכיב משתנה - תגמול הוני

9.1 הענקת תגמול הוני לנושאי המשרה בחברה נועדה לשתף אותם בתוצאות פעילותה של החברה ולהוות תמריץ חיובי לביצועי החברה בטווח הארוך.

9.2 בכפוף לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון, החברה יכולה להציע לעובדים ולנושאי משרה להשתתף בתכנית להקצאת מניות חסומות ו/או מכשיר מבוסס מניות ו/או אופציות שניתנות למימוש למניות החברה או חברות בשליטתה (להלן: "מכשיר הוני"). הדירקטוריון יאשר לאפשר לנושא משרה, לבחור בין תגמול משתנה כספי לתגמול משתנה הוני, או לשילוב ביניהם, והכל כפי שיקבע על ידו. בעת הענקת מכשיר הוני תקבע תקופת החזקה והבשלה מינימלית אשר ביחד לא תפחת משנתיים (למעט ביחס לעובדים שאינם נושאי משרה או בעלי תפקיד מרכזי).

9.3 התכנית תכלול בין היתר את הפרטים הבאים:

9.3.1 **מחיר מימוש** - ככל שיוענקו אופציות, מחיר המימוש שלהן במועד ההקצאה לכל כתב אופציה שיוקצה לא יפחת מממוצע מחיר הסגירה של מניית החברה ב- 30 ימי המסחר האחרונים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ עובר למועד אישור ההקצאה על ידי הדירקטוריון ובכל מקרה לא יפחת ממחיר הסגירה של מניית החברה ביום המסחר האחרון בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ עובר למועד האמור.

9.3.2 **תקרה להטבה במועד המימוש** - ההטבה תוגבל בתקרה שלא תעלה על 300% ממחיר המניה, כך שאופן מימוש הזכויות של נושא המשרה, במכשירים הוניים יוגבל לשיעור שלא יעלה על 300% ממחיר המניה, לעומת מחירה במועד הענקת המכשיר הוני (במניות חסומות ובמכשירים מבוססי מניות העמידה בתקרה להטבה תיבחן במועד בחינת העמידה ביעדי הביצוע).

9.3.3 **מועד הפקיעה של כתבי האופציה** - מועד זה לא יהיה מאוחר מחלוף ארבע שנים ממועד ההבשלה של המנה ההונית האחרונה שהוענקה לניצע.

9.3.4 **תנאי מימוש, פקיעה והאצה של כתבי האופציה** או של מניות חסומות או של מכשירים מבוססי מניות במקרה של עזיבת החברה (עקב פיטורין, התפטרות ומקרי מוות או נכות חו"ח), ככל שיחולו.

9.3.5. **חלוקת ההקצאה למנות** - ההקצאה של התגמול ההוני יכול שתיעשה בדרך של הענקות שנתיות או בהקצאה מראש למספר שנים, כאשר השווי של התגמול ההוני ייקבע במועד ההענקה. לצורך קביעת היחס בין התגמול הקבוע לבין התגמול המשתנה, כמפורט בסעיף 5.6 לעיל, חישוב שווי התגמול ההוני לשנה יבוצע באופן שהשווי של תגמול הוני שהוענק בגין שנה מסוימת, כפי שהוא במועד ההענקה, ייוחס במלואו לשנה שבגינה ניתן וזאת בהתאם לממוצע שווי תגמול ההוני שניתן בגין אותה שנה ואולם במקרה בו תבוצע הקצאה מראש למספר שנים, בגין אותן שנים, תהא רשאית החברה, בכפוף להוראות כל דין, לחלק את השווי הכולל כפי שהוא במועד ההענקה באופן זהה לכל אחת מהשנים. יובהר כי אין באמור כדי לגרוע מהוראות חוק תגמול בכירים.

10. מענקים מיוחדים

- 10.1. הדירקטוריון וועדת התגמול יהיו רשאים להחליט מעת לעת על מתן מענק חד-פעמי, בין היתר, בגין מאמצים ניכרים מצד נושא המשרה, לרבות במסגרת ביצוע עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה ו/או הקבוצה. מענק מיוחד כאמור, "ניתן" בניסיונות מיוחדות (להלן: "מענק מיוחד").
- 10.2. מענק מיוחד כאמור לא יעלה על 3 חודשי שכר בסיס ובמקרים מיוחדים לא יעלה על 6 חודשי שכר בסיס.
- 10.3. ככל שישולם מענק מיוחד לנושא משרה, הוא נפרד ואינו קשור למתווה לקביעת רכיב משתנה אישי. המענק יהיה כפוף להוראות לגבי היחס בין הרכיב המשתנה לרכיב הקבוע ולהסדרי התשלום שנקבעו לגביו, לרבות פריסה, החלות לגבי נושאי משרה בהתאם למדיניות תגמול זו.

11. הזכאות לרכיב משתנה בגין תקופת העסקה חלקית

במקרה בו נושא משרה יעבוד בחברה רק חלק מהשנה הקלנדארית הרלוונטית לחישוב הזכאות לרכיב משתנה, עקב סיום הסכם העסקה או פיטורים, יהיה נושא המשרה זכאי לחלק יחסי מהרכיב המשתנה בגין אותה שנה בהתאם לתקופת עבודתו בחברה בשנה כאמור מתוך השנה הקלנדארית הרלוונטית בכללותה (על בסיס חישוב יומי וכולל תקופת הודעה מוקדמת), והכל, ככל שהיה זכאי נושא המשרה למענק שנתי משתנה בגין שנה זו. במקרה בו נושא המשרה יעבוד רק חלק מהשנה הקלנדארית הרלוונטית לחישוב הזכאות לרכיב משתנה, עקב תחילת העסקה בחברה, החברה תהיה רשאית לשלם לו תגמול משתנה חלקי בשים לב לתקופה בה עבד באותה שנה. עובד הקבוצה אשר קודם ומונה לתפקיד של נושא משרה במהלך שנה קלנדארית, יהיה זכאי למענק שנתי משתנה חלקי בגין תקופת כהונתו בפועל במהלך השנה הקלנדארית שבה מונה לתפקיד של נושא משרה כאמור ("שנת המינוי"), ככל שהיה זכאי למענק שנתי משתנה בגין שנה זו. בגין התקופה שקדמה למועד מינויו כנושא משרה, בה עבד במשרה אחרת בקבוצה, יהיה זכאי נושא המשרה לתגמול יחסי בהתאם לתנאים שנקבעו ביחס לאותה משרה בשים לב לתקופה בה כיהן במשרה האחרת.

מנכ"ל החברה יהיה רשאי לאשר זכאות לרכיב משתנה בגין תקופת העסקה חלקית גם במקרה של התפטרות.

מובהר, כי נושא משרה אשר פוטר עקב קרות אירוע המאפשר לפטרו ללא פיצויים, במהלך שנה קלנדארית, לא יהיה זכאי לרכיב משתנה שנתי בגין שנת הפרישה.

אין באמור לעיל, כדי לגרוע מיתר ההסדרים החלים על הרכיב המשתנה בהתאם למדיניות תגמול זו.

12. פריסת רכיב משתנה שנתי לנושא משרה

- 12.1. במטרה לבסס את הרכיב המשתנה המשולם כתגמול כספי בראיה ארוכת טווח, תבוצע פריסה של הרכיב המשתנה המשולם כתגמול כספי (שאינו נדחה) באופן שחלק המהווה לפחות 50% מסך התגמול המשתנה השנתי של נושא המשרה יידחה לתשלום בשנים הבאות, וישולם רק במקרה בו תעמוד החברה בתנאי השחרור שייקבעו, והכל בכפוף לאמור בחוזר התגמול ובמדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, כפי שתהיה בתוקף מעת לעת. בכל מקרה, בגין כל שנה קלנדארית לא ישולם תגמול העולה על מגבלת התגמול.
- 12.2. מובהר כי הפריסה של התגמול המשתנה או שיעורה, יכולה להשתנות ככל שחוזר התגמול יאפשר זאת ובהתאם למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה.
- 12.3. ככל שסך התגמול לנושא משרה בגין שנה מסוימת אינו עולה על התקרה לתשלום וסך הרכיב המשתנה אינו עולה על 40% מהרכיב הקבוע באותה שנה, לא יחול מנגנון הפריסה והדחיה האמור בסעיף זה. ככל שתידרש פריסה יחולו ההוראות המפורטות להלן. לעניין זה, "תקרה לתשלום" - כהגדרתה בסעיף 32(17) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש];
- 12.4. בחינת פריסת המרכיב המשתנה תחול על הרכיב המשתנה כמכלול באופן שפריסה של רכיב מסוים ברכיב המשתנה עשויה לבוא כנגד אי פריסה של רכיב אחר בתגמול המשתנה ובלבד שהתגמול המשתנה הכולל ייפרס כאמור לעיל¹⁸.
- 12.5. הענקת המרכיב המשתנה, כולו או חלקו, יכול שיעשה בצורה של מניות ו/או מכשירים מבוססי מניות שהזכאות להם מבשילה על פני מספר שנים, בכפוף לתנאים שייקבעו במסגרת הקצאת המכשיר ההוני.
- 12.6. התשלומים הכספיים הנדחים יהיו צמודים למדד. לענין סעיף זה: "מדד הבסיס" - המדד הידוע במועד התשלום הראשון של הרכיב המשתנה השנתי.

¹⁸ כגון שילוב בין פריסה של תגמול הוני או מענק משתנה, לרבות בדרך של פריסה של תגמול הוני שהבשיל ומומש, בכפוף למנגנון שייקבע ואשר יבטיח שחרור תמורת מימוש התגמול ההוני רק במקרה בו התקיימו התנאים לתשלום רכיב התגמול שנדחה.

- 12.7. כל רכיב תגמול משתנה נדחה ישולם לנושא משרה או יהיה ניתן למימוש על ידו, לפי העניין, רק במקרה בו במועד ההבשלה של התגמול המשתנה עמדה החברה ביחס כושר פירעון מינימלי, כפי שנדרש במועד התשלום הראשון של הרכיב המשתנה.
- 12.8. לא עמדה החברה ביחס האמור, תידחה הבשלת חלק התגמול הנדחה הרלבנטי למועד הבא שבו תעמוד החברה ביחס זה, וזאת בהתאם ליחס הידוע האחרון שתפרסם החברה ולרבות פעולות הוניות שיבוצעו עד למועד הפרסום. עוד יובהר, מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 11 לעיל, כי במקרה של סיום יחסי עובד-מעביד, לא יוקדמו תשלומים נדחים, להם זכאי נושא משרה בגין השנים הקודמות והוראות סעיף זה יחולו עליהם ועל הרכיב המשתנה לו זכאי נושא המשרה בגין השנה שבמהלכה הסתיימו יחסי עובד-מעביד (אם וככל שיהיה זכאי). תשלום נדחה, אשר שולם לאחר סיום יחסי עובד-מעביד, אינו בגדר "מענק פרישה".
- 12.9. על אף האמור לעיל, במקרה של סיום העסקת נושא משרה עקב מוות, נכות או מחלה קשה, לא יחולו ההוראות האמורות לעיל לעניין פריסת תגמול משתנה¹⁹, ונושא המשרה ו/או שאיריו יהיו זכאים לקבל את היתרה הנדחית בתשלום מידי. האמור לעיל יחול גם במקרה של מוות, נכות או מחלה קשה כאמור של נושא משרה שפרש מתפקידו בחברה.
- 12.10. ביטול או הפחתת רכיב משתנה שנתי לנושא משרה על פי שיקול דעת

במועד קבלת ההחלטה על התגבשות הזכאות לתגמול המשתנה השנתי, בנוסף לדרישה לעמידה בתנאי הסף, במקרים מיוחדים וחריגים ומנימוקים שיציגו, הדיקטוריון, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול, יהיה רשאי להפחית מסכומי הרכיב המשתנה השנתי של נושא המשרה, ואף לבטלו כליל במקרים הבאים: (א) לצורך שמירה על יציבות גוף מוסדי ועל איתנות הונו העצמי. (ב) במועד תשלום הרכיב המשתנה כלל ביטוח אינה עומדת ביחס כושר פירעון מינימלי, בהתאם ליחס הידוע האחרון שפרסמה החברה ולרבות פעולות הוניות שבוצעו עד למועד פרסום יחס כושר הפירעון. (ג) במקרה של תשואות שליליות בכספים המנוהלים על ידי החברה עבור עמיתים ומבוטחים, שהינן לפי שיקול דעת הדיקטוריון חריגות לרעה באופן משמעותי ביחס לשוק.

במידה שנערכה הפחתה במענקים עקב צרכי הקבוצה כאמור, יהא רשאי הדיקטוריון לנייד את המענקים שהופחתו לשנים הבאות, ויהא רשאי לקבוע כי תשלומם בשנים הבאות יהא כפוף לעמידה בתנאי הסף הרלבנטיים באותן שנים, כאמור בסעיף 7.5 לעיל.

13. השבת סכומים על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים

- 13.1. נושא משרה יחזיר לחברה, סכומים ששולמו לו כרכיב משתנה, במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו (להלן: "**השבה**"), וזאת בתנאים שייקבעו, ובהתקיימותן של נסיבות חריגות במיוחד.
- 13.2. בלי לגרוע מכל סעד העומד לחברה על פי דין, ועדת התגמול והדיקטוריון יקבעו תנאים ונסיבות לביצוע השבה, זהות המשיבים, לרבות סכומי ההשבה או שיעורי ההשבה ההולמים סוגי נסיבות שונים, בהתאם ובכפוף לאמור בחוזר התגמול, כפי שיהיה מעת לעת, שיכללו, לכל הפחות, את אלה:
- (א) שולמו לנושא המשרה סכומים, על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה או של קופת גמל שבניהולה (ובלבד שלא מדובר בתיקון הנובע מתיקון ו/או עדכון שחל בהוראות התקינה החשבונאית) ולאור הצגתם מחדש של הנתונים היה אמור להיות משולם לנושא המשרה סכום נמוך מזה ששולם בפועל;
- (ב) שולמו לנושא המשרה סכומים, בהתחשב ברמת סיכון שהתברר כי לא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של החברה או של כספי חוסכים באמצעותה, ולאור רמת הסיכון היה אמור להיות משולם לו סכום נמוך מזה ששולם בפועל;
- (ג) קביעה של ועדת תגמול כי נושא משרה היה שותף להתנהגות שגרמה נזק חריג לחברה או לחוסכים באמצעותה, לרבות: הונאה או פעילות לא חוקית אחרת, הפרת חובת אמונים, הפרה מכוונת או התעלמות ברשלנות חמורה ממדיניות החברה, כלליה ונהליה.
- לעניין זה, "**נזק חריג**" ובכלל זה, הוצאה כספית משמעותית בשל קנסות או עיצומים שהוטלו על החברה על ידי רשויות מוסמכות על פי דין, או על פי פסק דין, פסק בורר, הסדר פשרה וכדומה. לענין זה מובהר כי נזק לא יחשב כנזק חריג (למעט במקרים של הכרעה שיפוטית בהונאה או הפרת חובת אמונים), ככל שסכומם אינו עולה על 5% מההון העצמי של החברה במועד קרות הנזק החריג. לגבי נזק העולה על הסף האמור תבחן הגדרתו כנזק חריג בהתאם לנסיבות הענין.
- הנזק החריג ייוחס לשנה בה בוצע המעשה בגינו נגרם הנזק ולפיכך יובהר כי תשלומם של הנזק החריג לא ייחשב כהוצאה בשנה השוטפת לענין חישוב המענק השוטף, והכל לפי קביעת ועדת התגמול.
- 13.3. לגבי נושא משרה, שאינו מנכ"ל, שוועדת התגמול קבעה שלא הייתה לו השפעה מהותית על הנסיבות המפורטות בסעיפים 13.2(א)-(ב) לעיל, ניתן שלא לדרוש השבה וחלף זאת, לקזז את הסכומים כאמור מסכום רכיבים משתנים שישולמו לנושא המשרה בעתיד, אם וככל שישולמו.

13.4. אם יתברר כי לא שולם, בחלקו או במלואו, רכיב מתנאי כהונה והעסקה לנושא המשרה על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה או של כלל ביטוח או של קופות הגמל (ובלבד שלא מדובר בתיקון הנובע מתיקון ו/או עדכון שחל בהוראות התקינה החשבונאית), או בהתחשב ברמת סיכון שהתברר כי לא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של החברה או של כלל ביטוח או של כספי חוסכים באמצעותה, ולאור הצגתם מחדש של הנתונים או של רמת הסיכון היה אמור להיות משולם לנושא המשרה סכום גבוה מזה ששולם בפועל, תזכה החברה את נושא המשרה בחלק התשלום החסר ותעמיד לזכותו כל זכות שהייתה עומדת לו אילו היו מחושבים תנאי הכהונה והעסקה מלכתחילה על בסיס הנתונים או רמת הסיכון כפי שהוצגו מחדש.

- 13.5. ועדת התגמול והדירקטוריון יקבעו אם התקיימו נסיבות חריגות להשבה כאמור לעיל ואת סכום ההשבה; ההחלטה בדבר קיומן של נסיבות חריגות וסכום ההשבה ייקבעו בשים לב, בין היתר, לנזק, לאחריות נושא המשרה, סמכויותיו, מידת מעורבותו והצעדים שנקט למניעת הנזק.
- 13.6. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע את מועדי ההשבה כך שיתבצעו תוך תקופה סבירה בהתחשב בגודל הסכום אותו נדרש נושא המשרה להשיב.
- 13.7. החברה תנקוט באמצעים העומדים לרשותה, בנסיבות העניין, לרבות באמצעים משפטיים, להשבת סכומים הטעונים השבה לפי סעיף זה.
- 13.8. סכומים ששולמו לנושא משרה יהיו ברי השבה למשך תקופה של חמש שנים ממועד הענקת הרכיב המשתנה, לרבות לגבי רכיבים נדחים (להלן: "תקופת ההשבה"). ואולם, תקופת ההשבה לגבי רכיב משתנה ששולם לנושא משרה תוארך בשנתיים נוספות, אם במהלך תקופת ההשבה קבעו ועדת התגמול והדירקטוריון כי התקיימו נסיבות המחייבות השבה, כמפורט להלן:
- 13.8.1. החברה פתחה בהליך בירור פנימי לגבי כשל מהותי;
- 13.8.2. אם נודע לחברה שרשות מוסמכת, לרבות רשות מוסמכת מחוץ לישראל, פתחה בהליך בירור מנהלי או חקירה פלילית כנגד החברה או נושאי משרה בה;
- 13.8.3. רשות מוסמכת פתחה בהליך בירור כאמור בקשר עם הונאה או הפרת חובת אמונים של נושא משרה בחברה.
- 13.9. מובהר כי נושא משרה לא יידרש להשיב לחברה סכומים העולים על התשלום שקיבל בפועל (נטו ממס).

14. תנאים נלווים והטבות נוספות לנושאי משרה

- 14.1. מעבר לאמור במדיניות זו, התגמול לנושאי משרה עשוי לכלול מרכיבים נוספים שהחברה נוהגת לעיתים להעניק לכלל עובדיה, או לחלק מהם, כגון: החזר הוצאות, חניה, שי לחגים, השתלמויות, הנחה ברכישת מוצרי החברה, נופשים, וכו'.
- 14.2. החברה תהיה רשאית, ובמקרים הנדרשים על פי דין - חייבת, לאשר לנושאי משרה, לפי העניין תנאים נלווים נוספים לשכר הבסיס, בין היתר, כמפורט להלן:
- 14.2.1. הפרשות פנסיוניות וביטוח אובדן כושר עבודה - החברה תהיה רשאית להפריש עבור נושא המשרה בגין מלוא התגמול לו הוא זכאי, הפרשות למוצר פנסיוני שייבחר על ידי נושא המשרה בהתאם להוראות הדין. ביצוע הפרשות החברה לביטוח פנסיוני יותנה בניכוי מתאים של חלק נושא המשרה בהפרשות מתוך שכרו של נושא המשרה ויכול שיהיה על כל או חלק מרכיבי התגמול, כולל על רכיבים נלווים נוספים הנכללים בשכר הבסיס ו/או מגולמים בו. בנוסף, החברה רשאית לבטח את נושא המשרה בביטוח אובדן כושר עבודה ולהשתתף בעלות ביטוחים נוספים / לממנם. החברה רשאית להתיר לנושא המשרה להמיר את סכומי ההפרשה בגין תגמולים שמעבר לתקרת השכר המוכרת לצרכי מס על פי הדין, לתשלום שכר, באופן שעלות העסקתו לחברה לא תגדל.
- 14.2.2. פיצויי פיטורין - החברה תהיה רשאית לשלם לנושא המשרה פיצויי פיטורין מלאים הן בפיטורין והן בהתפטרות.
- 14.2.3. קרן השתלמות - החברה רשאית להפריש לקרן השתלמות בהתאם לשיעורים המוכרים על פי הדין ותעביר סכומים אלו לקרן השתלמות על פי בחירתו של נושא המשרה על בסיס מלוא שכר הבסיס ו/או מלוא התגמול לו הוא זכאי. נושא המשרה יהיה רשאי להמיר את סכומי ההפרשה שמעבר לתקרת השכר המוכרת לצרכי מס על פי הדין, לתשלום שכר, באופן שעלות העסקתו לחברה לא תגדל.
- 14.2.4. רכב - החברה רשאית להעמיד לרשות נושאי המשרה ולשימושם רכב כמקובל בענף, אשר ישמש, בין היתר, לצורך מילוי תפקידים ויתכן שאף בתוספת גילום מלא. החברה תהיה רשאית לשאת בהוצאות הכרוכות בשימוש ובאחזקת הרכב והכל לפי הנהלים הנהוגים בחברה. החברה תהיה רשאית להעניק לנושא המשרה תשלום שווה ערך חלקי האמור.
- 14.2.5. תקשורת - החברה רשאית להעמיד לרשות נושא המשרה טלפון נייד לשימוש אישי על פי בחירת החברה כמקובל בחברה. כמו כן, החברה תהיה רשאית להעמיד לנושא המשרה אמצעי מיכון (מחשב נייד, טאבלט וכדומה) לצורכי עבודתו בהתאם לנהלי החברה.
- 14.2.6. ארוחות / אש"ל - החברה תהיה רשאית לאפשר לנושא המשרה לעשות שימוש בהסדר תשלום עבור ארוחות ואש"ל במהלך שעות העבודה וכן תהיה זכאית לאפשר החזר הוצאות, כפי שיקבע בנהלי החברה, מעת לעת.
- 14.2.7. חופשה שנתית - החברה תהיה רשאית להעניק לנושא המשרה חופשה שנתית בהיקף שלא יעלה על 25 יום בשנה ובכל מקרה לא פחות מהקבוע בדין. החברה תהיה רשאית לאפשר לנושא המשרה לצבור ולפדות ימי חופשה שנתית כפי שיקבע בנהלי החברה, מעת לעת.
- 14.2.8. חופשת מחלה - נושא משרה יהיה זכאי להעדר מהעבודה בשל מחלה על פי הוראות חוק דמי מחלה. החברה תהיה רשאית לשלם לנושא המשרה תשלום מלא עבור ימים בהם נעדר מהעבודה עקב מחלה החל מיום ההיעדרות הראשון כפי שיקבע בנהלי החברה, מעת לעת. נושא המשרה יהיה זכאי לצבור ימי מחלה כפי שיקבע בנהלי החברה, אולם לא יהיה זכאי לפדיון ימי מחלה.
- 14.2.9. דמי הבראה - החברה תהיה רשאית לשלם לנושא המשרה דמי הבראה בסכום המקובל בחברה, אך לא פחות מהקבוע בדין.
- 14.2.10. החברה תהיה רשאית לשלם עבור נושאי המשרה דמי חבר לאגודות מקצועיות.
- 14.2.11. החברה תהיה רשאית לשלם עבור נושאי המשרה דמי מינוי לעיתונים ולספרות מקצועית.

14.2.12. החברה תהיה רשאית לשלם לנושאי המשרה עבור השתלמויות, פרסי עידוד, הצטרפות לנסיעת תמרוץ לסוכנים, בדיקות סקר, ארועים ופעילות רווחה.

14.2.13. החברה תהיה רשאית לשלם לנושאי המשרה גילום שווי למס בגין איזה מהזכויות הנלוות ו/או הסוציאליות, כמפורט לעיל.

14.2.14. זכויות נלוות כמקובל בהתאם להסכם הקיבוצי ביחס לעובדי הקבוצה, כגון סבסוד קייטנות, מענקי וותק וכו', כפי שיהיו מעת לעת.

14.2.15. פטור, שיפוי וביטוח לנושא משרה

14.2.15.1. החברה תהיה רשאית להעניק כתבי שיפוי בנוסח שיוחלט על ידה, שאושר ו/או יאושר על ידי האורגנים המוסמכים של החברה. ככל שהחברה תבקש לערוך שינוי בכתבי השיפוי, מכל סיבה שהיא, תביא החברה את כתבי השיפוי המתוקנים לאישור בפני האורגנים המוסמכים בהתאם להוראות הדין.

14.2.15.2. החברה תהיה רשאית לרכוש לנושאי המשרה בקבוצה ביטוח אחריות נושאי משרה זאת, בסכומי ביטוח שלא יעלו על 400 מיליון דולר עלות הפרמיה השנתית וגובה ההשתתפות העצמית בגין הפוליסה כאמור יהיו בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה הרלוונטית, ובעלות שאינה מהותית לחברה.

14.2.15.3. החברה תהיה רשאית לרכוש ביטוח נושאי משרה מסוג Run Off במקרה של העברת שליטה בחברה ו/או בחברה בת.

14.2.15.4. החברה תהיה רשאית להעניק פטור מאחריות לנושאי המשרה בחברה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים להענקת הפטור לפי הדין. פטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שבה לבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי.

15. הסדרי פרישה

מענק פרישה

15.1. מעבר לתשלום פיצויי פיטורים, ובכפוף לתנאי הזכאות הנקובים בסעיף 15.6 להלן, החברה תהיה רשאית להעניק לנושא משרה מענק פרישה חד-פעמי שווה ערך לגובה של עד 4 חודשי שכר בסיס. גובה מענק הפרישה האמור יקבע במועד חתימת הסכם העסקה עם נושא המשרה או לאחר מכן ובלבד שלא יקבע בסמוך למועד פרישתו. בנוסף, בעת סיום יחסי עובד-מעביד תהיה החברה רשאית, בהחלטת האורגנים המוסמכים, להגדיל לנושא המשרה את מענק הפרישה וזאת בגובה של עד 2 חודשי שכר בסיס נוספים. כמו כן, לחברה שמור שיקול דעת מיוחד להגדלת מענק הפרישה במקרה שבו נושא המשרה עבד בחברה (לרבות בחברות קשורות) במשך תקופה העולה על 15 שנה וזאת בגובה של עד 2 חודשי שכר בסיס נוספים. לחלופין, במקום מענק הפרישה הנזכר לעיל, במקרים חריגים ויוצאי דופן, רשאית החברה לקבוע כי במקרה שבו נושא משרה עבד בחברה (לרבות בחברות קשורות) במשך תקופה העולה על 15 שנה, יהיה זכאי נושא המשרה לפיצויי פיטורין מוגדלים בגובה של עד 200% בכפוף לתנאים שייקבעו וזאת חלף כל מענק (הסתגלות או פרישה) כאמור בסעיף זה לעיל.

15.2. החברה תהא רשאית להתנות בהסכם עם נושא המשרה כי במקרה בו נושא המשרה לא ביצע את עבודתו לשביעות רצון החברה בתקופת ההודעה המוקדמת, במקרה של הפרת חובת אי התחרות וכן במקרה של שלילה על פי דין של זכאות נושא המשרה לפיצויי פיטורים נושא המשרה לא יהיה זכאי למענקי פרישה כאמור לעיל.

15.3. במסגרת השיקולים והקריטריונים שתשקול החברה באשר לקביעת ולהגדלת מענק הפרישה, כאמור לעיל, ילקחו בחשבון איזה מבין השיקולים הבאים המתחייבים, בין היתר לנסיבות הפרישה, תקופת הכהונה, תפקידיו, כישוריו, ביצועי החברה בתקופת הכהונה ותרומתו של נושא המשרה להשגת יעדי החברה, להשאת רווחיה, ולניהול כספי החוסכים באמצעותה, התגמול השנתי שקיבל במהלך תקופת הכהונה, וכן המלצת מנכ"ל החברה.

15.4. מענק הפרישה האמור יסווג כרכיב משתנה ויפרס ביחס לנושא משרה בהתאם לאמור במדיניות תגמול זו לענין מענק פרישה²⁰. כמפורט להלן. למען הסר ספק מובהר כי התאמות שיבוצעו בהפרשות למענק הפרישה במהלך שנות ההעסקה, לא יבדקו לצורך קביעת יחס קבוע משתנה, כמפורט בסעיף 5.6 לעיל.

15.5. קביעת תנאי פרישה לנושאי משרה יהיו בכפוף לאישור הדירקטוריון, לאחר שקיבל את אישור ועדת התגמול.

15.6. תשלום תנאי פרישה משתנים כאמור אשר עולה על סך של שלושה חודשי שכר בסיס, יהיה כפוף להסדרי דחיית תשלומים מעבר למועד עזיבת נושא המשרה ביחס לחלק האמור, וכמו גם להפעלת מנגנוני התאמה לביצועים בדיעבד, כמפורט בסעיף 12 לעיל.

15.7. אין בהוראות סעיף זה כדי לגרוע מזכויות קיימות או נוצרות, לרבות זכויות בגין תנאי פרישה.

15.8. נושא משרה לא יהיה זכאי למענק פרישה במקרה שסיום יחסי העבודה נבע מהתפטרותו בתוך שנתיים לפחות מתחילת עבודתו.

15.9. היקף המענק המפורט לעיל הוא ההיקף המקסימלי שיהיה בסמכות ועדת התגמול והדירקטוריון לקבוע בהתאם לעקרונות המפורטים לעיל.

²⁰ תגמול בגין מענק פרישה שהוא מעבר לתגמולים בגין סיום העסקה שנקבעו לכלל העובדים והמועסקים בחברה.

16. הסדרים בסיום עבודה

16.1. אי תחרות

16.1.1. בכפוף להוראות הדין, נושאי המשרה יתחייבו בכתב, במועד חתימתם על הסכם העסקה בחברה, להימנע מתחרות עם החברה, בתחום עסקיה, למשך תקופה של מספר חודשים (בין 3 ל-9 חודשים ממועד סיום יחסי עובד מעביד) כפי שייקבעו בהסכם העסקה. ככל שהחברה תסכים לקצר את תקופת ההודעה המוקדמת ולסיים יחסי עובד מעביד, החברה תהא רשאית למנות את תקופת אי התחרות החל ממועד סיום העסקה שיקבע.

16.1.2. בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, תשלום בגין תקופת התחייבות לאי תחרות לא ייחשב כמענק פרישה, ככל שנמנע מנושא המשרה לעבוד בתקופה זו בחברות מתחרות בתחום עיסוקה של החברה.

16.2. הודעה מוקדמת

16.2.1. נושא משרה יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת שלא תעלה על 6 חודשים ובמקרים מיוחדים לא תעלה על 9 חודשים. תקופת ההודעה המוקדמת לכל נושא משרה תקבע על ידי הדירקטוריון בהמלצת ועדת התגמול טרם חתימת הסכם העסקה עם נושא המשרה.

16.2.2. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יידרש נושא המשרה להמשיך ולמלא את תפקידו, אלא אם יחליט המנכ"ל לשחרר אותו ממחויבות זו, באופן מלא או חלקי, והוא יהיה זכאי להמשיך כל תנאי הכהונה וההעסקה ללא שינוי. יובהר כי בכל מקרה מענק הפרישה כאמור בסעיף 15 לעיל ותקופת ההודעה המוקדמת במסגרתה יהיה משוחרר נושא המשרה כאמור בסעיף זה, לא יעלו ביחד על 12 חודשים.

17. הוראות כלליות, שיקול דעת, תוקף ואחריות

17.1. מדיניות התגמול תהיה בתוקף למשך 3 שנים: 2026, 2027 ו-2028 ואחת לשלוש שנים לפחות תובא לאישור מחדש של האורגנים המוסמכים בחברה. בעת אישור מדיניות התגמול, יבחנו תנאי התגמול כמקובל בקבוצות ההשוואה הרלבנטיות, באותה עת.

17.2. בלי לגרוע מהאמור בסעיף 17.1 לעיל, ועדת התגמול והדירקטוריון יבחנו, מעת לעת, ולפחות אחת לשנה, את יישומה של מדיניות התגמול וכן את הצורך בהתאמתה ועדכונה, אם חל שינוי מהותי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה או מטעמים אחרים. שינויים במדיניות התגמול, ככל שיהיו, יאושרו בהתאם להוראות הדין.

17.3. ביחס לכל שנה קלנדארית, האורגנים הרלוונטיים של החברה יהיו רשאים לסטות או לשנות את מדיניות התגמול במתכונתה הנוכחית, לפי שיקול דעתם. על אף האמור, יובהר כי, ועדת התגמול, הדירקטוריון ו/או המנכ"ל, לפי העניין, יהיו רשאים לשנות את מדיניות התגמול ביחס לנושאי המשרה ובלבד שהיקף השינוי השנתי הכולל ברכיבי התגמול לא יעלה על 10% ביחס לכל נושא משרה. שינוי לא מהותי בתנאי התגמול של נושא משרה, שכפוף למנכ"ל, לא יהיה טעון אישור של הדירקטוריון או ועדת תגמול אם אושר בידי המנכ"ל והוא בהתאם למדיניות התגמול. לענין זה "שינוי לא מהותי" - שינוי שיביא לכך שהיקף השינוי השנתי הכולל ברכיבי התגמול לא יעלה על 5% ביחס לכל נושא משרה.

17.4. יצוין כי בהתאם להוראות הדין, לרבות חוק תגמול בכירים, החברה עשויה לשאת בעלויות נוספות בגין העסקתם של נושאי משרה בה התאם לתנאי מדיניות זו.

17.5. יודגש, כי מסמך זה מהווה מסמך מדיניות וקווים מנחים ולפיכך אין בו כדי להקים כל זכות לנושאי המשרה ו/או לכל צד שלישי אחר, ובכלל כן לא תהיה למי מהם זכות לטעון כלפי החברה כי היא חייבת לפעול על פי מדיניות התגמול. ההוראות הקבועות בהסכמים קיבוציים ותכניות התגמול האישיות שאושרו כדין גוברות על הוראות מדיניות התגמול.

17.6. יובהר כי יישום מדיניות תגמול זו יעשה בכפוף לכך שלא יהיה בכך משום הפרה של הוראות דין לרבות דיני העבודה בדגש על חוקי הגנת השכר, לרבות הכרעות של בית המשפט במקרים פרטניים או אישורים שניתנו על ידו.

17.7. מדיניות תגמול זו תגובה בנהלים אשר יכללו תיאור של הגורמים המעורבים בתהליך התכנון, האישור, והניטור של המדיניות ושל הסכמי התגמול.

18. הוראות מעבר

18.1. הוראות מדיניות תגמול זו יחולו על הסכמי תגמול שאושרו מיום התחילה ואילך, אלא אם כן נאמר אחרת.

18.2. בכפוף לאמור לעיל, למען הסר ספק, אין במדיניות התגמול כדי לפגוע בזכויות נושאי המשרה בקשר עם כהונתם והעסקתם בחברה, הקיימות ביום התחילה וכן בזכויות שנצברו ו/או נוצרו ו/או שיצברו בגין תקופות קודמות וזאת עד למועד התאמתם למדיניות אם וכלל שנדרש או עד למועד הנדרש להתאמתן בהתאם להוראות הדין הרלבנטית כאמור (להלן: "זכויות שנצברו")²¹.

18.3. יובהר כי זכויות שנצברו לא יילקחו בחשבון לצורך חישוב התקורות הקבועות במדיניות זו ביחס לתגמול גם אם מועד תשלומם בפועל מאוחר יותר ליום התחילה או למועד לכניסתה לתוקף של הוראת הדין, לרבות אופציות שהוענקו כאמור ושהתשלום בגינם הופרש.

18.4. יובהר כי אם וכאשר בהתאם לחוק תגמול בכירים, ההוצאה השנתית החזויה בגין תגמול של נושא משרה תעלה על מגבלת התגמול, יופחת תגמול נושא המשרה בהתאם, באיזה מרכיבי התגמול שלו.

18.5. ככל שהוראות חוזר התגמול יתעדכנו בעתיד, ניתן יהיה להתאים את תנאי התגמול בהתאם, באישור ועדת התגמול והדירקטוריון.

21 מובהר כי אין בהוראות מדיניות התגמול כדי להחמיר מעבר להוראות המעבר הקבועות בחוזר התגמול ולתיקון לחוזר ולחוק תגמול בכירים, ואין בהן כדי לפגוע בזכויות שהוראות המעבר שנקבעו, לרבות ביחס לתקופות עבר, נועדו למנוע פגיעה בהן.

חלק ב

דוח הדירקטוריון



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "דוח הדירקטוריון") סוקר את השינויים העיקריים בפעילות כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") בשנת 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: "הממונה"). דוח הדירקטוריון, ביחס לעסקי כרטיסי אשראי ערוך בהתאם להוראות הדיווח של המפקח על הבנקים (להלן: "המפקח").

תוכן עניינים

1-3	1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה
1-3	2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד
1-3	2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה
1-7	2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות
1-19	2.3 הון ודרישות הון
1-24	2.4 ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות
1-36	2.5 יעדים לשנת 2027
1-38	3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח
1-38	3.1 נתונים כלכליים עיקריים
1-38	3.2 להלן מגמות עיקריות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח ולאחריה
1-41	4. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
1-41	4.1 האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד
1-41	4.2 מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק והפיקוח עליהם
1-41	4.3 מבחני רגישות לסיכוני שוק
1-42	4.4 אירועים לאחר תקופת הדוח
1-43	5. סקירת הסיכונים במקס

1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה

בעלי מניותיה של החברה

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן "כלל החזקות" או "החברה") הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה, כלל החזקות הינה חברה ללא גרעין שליטה.

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.

2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

פעילות החברות בקבוצה מושפעת מרגולציה מתמדת ומשינויים ורפורמות רגולטוריות. פעילות כלל ביטוח ותוצאותיה מושפעות במידה ניכרת משינויים בשוקי ההון, ובין היתר גם משינויים בשיעור הריבית אשר לה השלכות על ההתייבויות והנכסים הביטוחיים 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 הכספיים השנתיים, 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 37 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

2.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה:

א. אישור חלוקת דיבידנד של החברה

1. לאחר תאריך הדיווח, ביום 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד, בהתאם למדיניות החברה (ראה ביאור 23(ג) 1 לדוחות הכספיים השנתיים), בסך של כ-400 מיליוני ש"ח, המהווה כ-61% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים.
2. בחודש מאי 2025, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות החברה (ראה ביאור 23(ג) 1 לדוחות הכספיים השנתיים), חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מיליוני ש"ח.

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

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

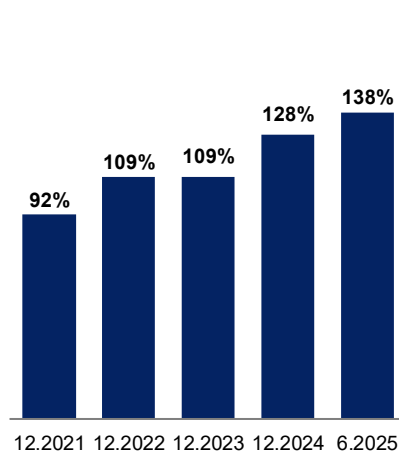
בהתחשב בהוראות הפריסה היחס לאחר חלוקת דיבידנד ועדכון סכום הניכוי הינו, 161% ליום 30 ביוני 2025 לעומת 158% ליום 31 בדצמבר 2024 בהתאמה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.4 להלן וביאור 23(ו) לדוחות הכספיים השנתיים.

בחודש מאי 2025, עדכנה כלל ביטוח את יעד ההון המינימלי ללא התחשבות בהוראות הפריסה, כך שלאחר חלוקת דיבידנד יעמוד על שיעור של לפחות 115%.

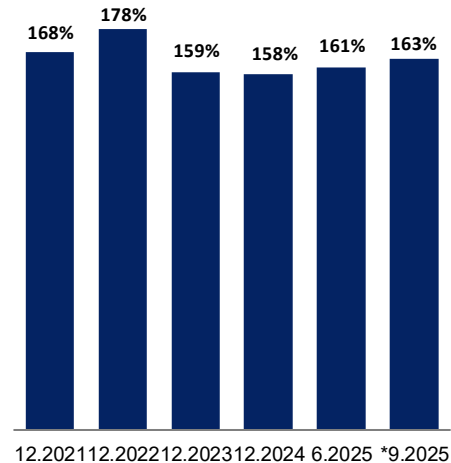
לאחר תאריך הדיווח, ביום 25 במרס 2026, עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד, בהתאם למדיניות החברה (ראה ביאור 23(ג) 2 לדוחות הכספיים השנתיים), בסך של כ-600 מיליוני ש"ח, המהווה כ-30% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2025 בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים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

בחודש מאי 2025, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד, בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של כלל ביטוח (ראה ביאור 23(ג) 2 לדוחות הכספיים השנתיים), 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).

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות פריסה



יחס כושר פירעון



* יחס כושר פירעון מוערך - יחס כושר פירעון כלכלי שיפורסם על-ידי כלל ביטוח לימים 31/3 ו 30/9 של כל שנה, בהתאם להתחייבויות החברה במסגרת שטר נאמנות לכתבי התחייבות נדחים סדרה ט"ו מסוג הון רובד 1 נוסף (ראה ד להלן). חישוב יחס כושר הפירעון מוערך אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקורות שמבצעת החברה לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון המפורסם לפי הנחיות הממונה. ככל שברבעון מסוים, יחס כושר הפירעון יפחת מ-120%, וכל עוד יחס כושר הפירעון נמוך מ-120%, תפרסם החברה דוח יחס כושר פירעון מלא רבעוני עד מועד פרסום.

כלל ביטוח מבצעת את ההערכה ומפרסמת גילוי רבעוני זה בנוסף לפרסום דוחות יחס כושר פירעון המחויבים בהתאם להנחיות הממונה. יחס כושר הפירעון הכלכלי הינו לאחר השפעת הרחבת כתבי התחייבות סדרה ט"ו מחודש ינואר 2026 (ראה ד להלן) וחלוקת דיבידנד שאושרה במועד אישור דוחות הכספיים השנתיים (ראה לעיל). ההערכה כאמור, בדבר יחס כושר הפירעון ליום 30 בספטמבר 2025 אינה כוללת שינויים והשפעות שהתרחשו החל מיום 30 בספטמבר 2025 ועד ליום פרסום דוח זה, לרבות השפעת הפעילות העסקית של כלל ביטוח, השפעות שוקי ההון, שינויים בתמהיל ובגודל ההשקעות, ההתחייבויות הביטוחיות לרבות שינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון, עדכון אומדנים אקטואריים ושינויים רגולטוריים המשפיעים על הסביבה העסקי (לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2 להלן וביאור 20 (ו) לדוחות הכספיים השנתיים) כפי שיבוא לידי ביטוי על יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 וכן השפעות לאחר תאריך הדיווח לאור מבצע שאגת הארי שמוסבר להלן. הערכה זו מבוססת, בין השאר, על תחזיות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32 א לחוק ניירות ערך התשכ"ח.

ג. שוקי ההון ועקום ריבית חסרת סיכון בתקופת הדוח ולאחריה

התוצאות בתקופת הדוח לעומת אשתקד הושפעו בעיקר מעליה גבוהה לעומת אשתקד במדדי המניות בישראל אשר השפיעו על ההכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו ומירידה של עקום ריבית חסרת סיכון אשתקד. התוצאות ברבעון לעומת תקופה מקבילה אשתקד הושפעו בעיקר מירידה של עקום הריבית חסרת הסיכון אשתקד. לפרטים בדבר רגישות לסיכונים שוק ראה ביאור 33 לדוחות הכספיים השנתיים. לפרטים בדבר השלכות האמור על התוצאות ראה סעיף 2.2 להלן.

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

בחודש אפריל 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור אגרות חוב (סדרה יד') בסך 500 מיליוני ש"ח ערך נקוב, מכוח תשקיף מדף הנושא תאריך מיום 9 באפריל 2025. ביום 31 ביולי 2025 פרעה כלל גיוסי הון בפדיון מוקדם את יתרת כתבי התחייבות (סדרה ט') בסך של כ- 498 מיליוני ש"ח, בהתאם לתנאיהן.

בחודש אוקטובר 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ- 594 מיליוני ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה טו') וכ- 555 מיליוני ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה טז') לחברה בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, כנגד ביטול שטר הון בסך של 450 מיליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לחברה ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר בכלל ביטוח כמכשיר הון רובד 1 נוסף. אגרות החוב (סדרה טז') שהונפקו לציבור ולחברה בהקצאה פרטית מהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין. לאחר תאריך הדיווח, ביום 22 בינואר, 2026 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ- 591 מיליוני ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה טז'), בדרך של הרחבת סדרה קיימת. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ- 622 מיליוני ש"ח והוכרה כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעור המרבי של הון רובד 1, בהתאם להוראות הדין.

לפרטים נוספים ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים השנתיים.

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

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

כמו כן ביום 25 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה לבחון ביצוע הנפקה לציבור של סדרה חדשה של אגרות חוב, שאינה ניתנת להמרה, אשר תירשם למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ שתמורתה (נטו) מיועדת לפדיון מוקדם ביוזמת החברה, חלקי או מלא, של אגרות החוב (סדרה א') שלה.

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.

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 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 16 לדוחות הכספיים השנתיים.

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

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפה רצחנית של ארגון הטרור, "חמאס" על יישובים בדרום ישראל. בעקבות מתקפת הטרור, הכריזה ממשלת ישראל על "מלחמת התקומה" (לשעבר: "מלחמת חרבות ברזל") (להלן - "המלחמה").

המלחמה הובילה לשורה של השלכות והגבלות, בין היתר, פינוי של מאות אלפי אנשים מבתיהם וסגירה זמנית של עסקים רבים, צעדים אלו, גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית במהלך שנת 2024. שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקת אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל וחמאס וצה"ל חזר ללחימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתוחות ברמה הלאומית והבטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. ביום 13 ביוני 2025 לפנות בוקר החל מבצע "עם כלביא" (להלן - "המבצע"), עימות צבאי ישיר בין איראן וישראל. מערכה שנמשכה 12 ימים ומטרתה הסרת האיום הגרעיני האיראני וצמצום איומים אסטרטגיים לביטחון המדינה. המבצע הגיע לסיומו ביום 24 ביוני 2025, עם כניסת הפסקת האש עליה הסכימו ישראל ואיראן, בתיווך של ארה"ב.

בסוף חודש ספטמבר 2025 הוצגה על ידי נשיא ארה"ב הצעה לסיום המלחמה וביום 9 בספטמבר 2025, נחתם הסכם הפסקת אש במסגרת הסכם "20 הסעיפים" של תוכנית טראמפ. במסגרת ההסכם הוחזרו כל השבויים החיים והחללים, החל שיקום הדרגתי של התשתיות בעזה והוגדל הסיוע ההומניטרי, והופסקה הלחימה בעזה.

התוכנית נועדה להיות מסגרת לסיום המלחמה בין חמאס לישראל, עזה מפורזת שאינה נשלטת בידי חמאס, ושינוי מבנה השלטון העתידי ברצועת עזה.

השלכות המלחמה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בהורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומי. בחודש נובמבר 2025, העלתה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של ישראל מ"שלילית" ל"ציבה" והותירה את דירוג האשראי על רמה A. הדירוג היציב משקף לדבריה את בלימת ההסלמה הצבאית בעקבות הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס ובכך הופחת הסיכון למלחמה אזוּרית. לאחר תאריך הדיווח, בחודש ינואר 2026 עדכנה Moody's את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית לציבה תוך אשרור דירוג האשראי הנוכחי ברמה Baa1. נכון למועד פרסום הדוחות לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל.

יצוין שלאחר תאריך הדיווח שה-CDS לחמש שנים על מדינת ישראל עומד כיום על כ-81 נקודות בסיס למיליון דולר.

השפעה על הדוח הכספי

כלל ביטוח - בתקופת הדוח ונכון למועד אישור דוח כספי זה לא חלו שינויים מהותיים בנוגע להשפעות המלחמה ומבצע "עם כלביא" על תוצאותיה הכספיות של כלל ביטוח.

כלל ביטוח נרתמה בשורת פעילויות נרחבות למאמץ הלאומי, לרבות בדרך של הקלות ללקוחות, הגדלת תקציב התרומות והקמת קרן תמיכה ייעודית בכלל ביטוח, לסיוע למבוטחים בגין נזקי מלחמה ביטוחיים.

מקס - בתקופת הדוח המשיכה מגמת הגידול במחזורי ההנפקה בארץ ובחו"ל ובמחזורי הסליקה של מקס, אשר צמחו מול המחזוריים בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת מבצע "עם כלביא" שנמשך 12 ימים ברבעון השני של השנה, חלה ירידה במחזורי ההנפקה והסליקה של מקס שנבעה מירידת הפעילות בשוק המקומי וכן מהשפעת סגירת המרחב האווירי של ישראל. עם תום מבצע "עם כלביא" ופתיחת השמיים חל שיפור במחזורי ההנפקה ובמחזורי הסליקה בארץ ובחו"ל, שחזרו להיקפים דומים לאלו של טרום המבצע. ובסה"כ בתקופת הדוח הם גבוהים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

אומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס על שיקול דעת והערכות. עד כה, ובתקופת הדוח, לא ניכרת עלייה של ממש בסיכון האשראי או בנזקי האשראי בפועל של לקוחות מקס עקב המלחמה ומבצע "עם כלביא". עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של המלחמה על הכלכלה הישראלית ועל כושר ההחזר של לקוחות מקס. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכרוך באי-ודאות, עדיין יתכן שהפסדי האשראי בעתיד יהיו שונים מהאומדן הנוכחי.

מבצע "שאגת הארי"

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במבצע צבאי משותף באיראן, מבצע "שאגת הארי" (להלן: "המבצע"), פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

חברות הקבוצה פועלות לשמירה על המשכיות עסקית וכן ממשיכות כל העת להעניק שירות מלא ורציף ללקוחותיהן, כאשר מתווה העבודה מופעל בנוכחות מצומצמת של עובדים במשרדי החברות ומרבית העובדים עובדים במתווה עבודה מרחוק.

נכון למועד פרסום הדוח המבצע עודנו מתנהל והיות ומדובר באירוע שאינו בשליטת חברות הקבוצה, וגורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על חברות הקבוצה, בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלהן, ככל שישנם.

הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולהעריך את השפעתן האפשרית על הכלכלה הישראלית, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה.

ח. תוכנית אופציות והקצאת מניות חסומות למנכ"ל החברה

לפרטים בדבר תוכנית האופציות בחברה והענקות שניתנו בתקופת הדוח ובשנת 2021, ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים השנתיים. בחודש נובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצאת 10,572 יחידות מניה חסומות למנכ"ל החברה הניתנות למימוש ל- 10,572 מניות רגילות של החברה (להלן: "יחידות המניה החסומות"), המהוות כ- 0.01% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ- 0.01% בדילול מלא (להלן: "מניות המימוש"). יחידות המניות החסומות הוקצו למנכ"ל ללא תמורה. היחידות הוענקו ללא תמורה למנכ"ל החברה ומבשילות באופן מדורג על פני 3 שנים. נכון למועד פרסום הדוח מחזיק המנכ"ל ב- 1,662 מניות של החברה בעקבות הבשלת 1,662 יחידות מניה חסומות. לפרטים נוספים ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים השנתיים.

ט. פסק דין בעניין שומות מע"מ בחברת מקס

בהמשך לאמור בביאור 35 סעיף 3.2 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר פסק דין, בעניין שומות מע"מ פעילות חו"ל, לחברות כרטיסי האשראי. מקס הגדילה את ההפרשה ליום 30 ביוני 2025 בגין הליך זה, בסך של כ-170 מיליון ש"ח לפני מס ובסך של כ-130 מיליון ש"ח לאחר מס. ההפרשה ליום 31 בדצמבר 2025 כוללת את תקופות השומות ואת התקופה שלאחר תקופות השומות ועד ליום 31 בדצמבר 2025, בצירוף ריבית והצמדה. ומתייחסת ברובה לשנים שלפני רכישת חברת מקס על ידי החברה.

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

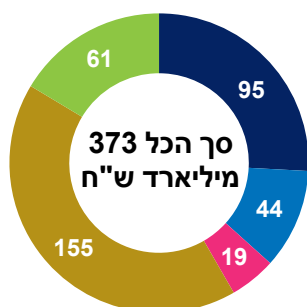
בהתאם, השפעת הגידול בהפרשה בגין הליך שומות המע"מ על תוצאותיה העסקיות של החברה בסך של כ-140 מיליון ש"ח לפני מס ובסך של כ-100 מיליון ש"ח לאחר מס וזאת בניכוי השיפוי שיתקבל.

2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות (למידע בדבר מגזרי הפעילות, ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים השנתיים).

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

תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה

נכסים מנוהלים ליום 31 בדצמבר, 2024

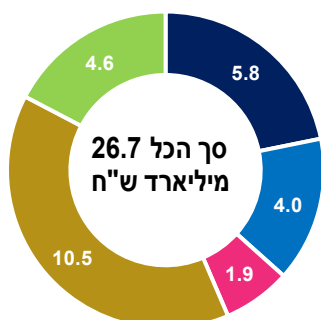


נכסים מנוהלים ליום 31 בדצמבר, 2025

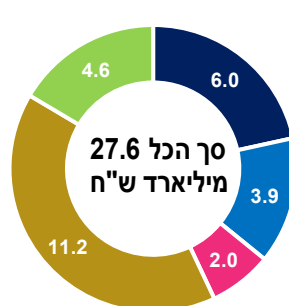


■ חוזי ביטוח וחוזי השקעה
■ תלוי תשואה
■ נוסטרו
■ מקס
■ פנסיה
■ גמל

פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-12/2024

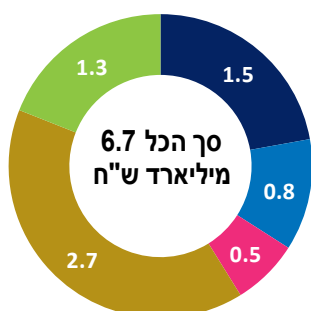


פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 1-12/2025

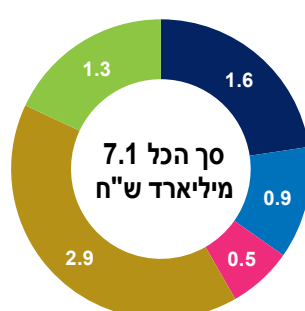


■ פרמיות ביטוח חיים
■ פרמיות ביטוח כללי
■ פרמיות ביטוח בריאות
■ דמי גמולים פנסיה
■ דמי גמולים גמל

פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 10-12/2024



פרמיות ברוטו, דמי גמולים ותקבולים
לתקופה של 10-12/2025



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

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

להלן השינויים העיקריים ברווח הכולל לעומת תקופות קודמות:

להלן פירוט רכיבים עיקריים ברווח הכולל:

10-12		1-12		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
104	152	348	488	ביטוח חיים
116	204	495	564	ביטוח כללי
11	22	37	50	ביטוח אשראי
166	53	490	430	ביטוח בריאות
8	10	41	54	פנסיה
(4)	(4)	2	(1)	גמל
402	438	1,412	1,586	סך רווח מעסקי ליבה ביטוח וחיסכון
80	112	390	455	כרטיסי אשראי
17	19	53	59	סוכנויות ואחר
43	29	184	189	לא מיוחס למגזרי פעילות
542	598	2,039	2,289	רווח מעסקי ליבה
(291)	465	249	1,225	מרווח פיננסי עודף
-	-	-	(140)	התאמות (ראה סעיף 2.1 (ט) לעיל)
(4)	(4)	(11)	(14)	חלק מיעוט
(295)	462	237	1,071	סך רווח אחר
247	1,060	2,276	3,360	רווח כולל לפני מס
(49)	(325)	(735)	(1,094)	מיסים
198	735	1,540	2,266	רווח כולל אחרי מס המיוחס לבעלי מניות
9.2	29.2	21.1	26.1	תשואה להון במונחים שנתיים ב-% *
9.2	29.2	21.1	27.2	תשואה להון ללא התאמות במונחים שנתיים ב-% *
9,032	10,321	8,813	10,148	יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לתחילת תקופה
10,148	10,264	10,148	10,264	יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לסוף תקופה

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

2024	2025	שינוי ביתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר לשנת (במיליוני ש"ח)	
8,813	10,148	יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לתחילת תקופה	
(792)	(902)	הפשרת מרווח השירות החוזי	
533	653	עסק חדש במועד ההכרה	
1,594	364	מרווח פיננסי וצפי מול בפועל לרבות שינוי הנחות (ראה באור 20(ו) לדוחות השנתיים)	
10,148	10,264	יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) בשייר לסוף תקופה	

רווח מעסקי ליבה – הרווח כולל את הרווח החיתומי, הוצאות תפעוליות אחרות, רווח מניהול חיסכון (חוזת השקעה, פנסיה וגמל), כרטיסי אשראי, סוכנויות והוצאות המימון של הקבוצה. כמו כן, הרווח מעסקי ליבה כולל בכל מגזר ביטוח תוספת מרווח בשיעור שנתי של 2.25% מעל ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיה אי נזילות משוקללת על תיק ההשקעות שעומד כנגד התחייבויות ביטוח שאינן תלויות תשואה ללא מרכיב אג"ח ח"ץ בהתאם לחלק היחסי של המגזר ("הנחת תשואה") וריבית חסרת סיכון נומינאלית בתוספת מרווח בשיעור שנתי של 2.25% על תיק ההשקעות העומד כנגד ההון וההתחייבויות פיננסיות של החברה ושל כלל ביטוח ("מרווח פיננסי מנורמל"). החל מתחילת הרבעון הנוכחי (רבעון רביעי של שנת 2025), עודכן המרווח הפיננסי המנורמל לשיעור שנתי של 2.5% לרבות ייחוס בגין ההון של החברות הבנות של כלל ביטוח. השפעת העדכון הינה בסך של כ-25 מיליוני ש"ח ברבעון.

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

התאמות – השפעות שאינן קשורות למהלך העסקים הרגיל של החברה.

א. תוצאות החברה בתקופת הדוח

הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-2,266 מיליוני ש"ח.

הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח ללא השפעה בגין הגדלת הפרשה בעקבות פסק דין אשר ניתן לחברות כרטיסי האשראי, כמוסבר בביאור 35(3.2) בדוחות הכספיים השנתיים, הינו בסך של כ-2,366 מיליוני ש"ח. יש לציין שהפרשה זו מתייחסת ברובה לשנים שלפני רכישת חברת מקס. בתקופה המקבילה אשתקד הרווח כולל לאחר מס הסתכם לסך של כ-1,540 מיליוני ש"ח.

רווח מעסקי ליבה:

הרווח מעסקי ליבה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-2,289 מיליוני ש"ח, לעומת רווח כולל מעסקי ליבה של כ-2,039 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ביטוח וחיסכון

סך הרווח מעסקי ליבה ביטוח והחיסכון הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-1,586 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-1,412 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד כמפורט להלן.

בתקופת הדוח נרשם גידול בדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה ומתקבולים מחוזי השקעה, כך שסך הפרמיות ברוטו, דמי הגמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה הסתכמו לסך של כ-27.6 מיליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-26.7 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-3%.

כרטיסי אשראי

סך הרווח הכולל מכרטיסי אשראי בנטרול התאמות בתקופת הדוח הינו בסך של כ-455 מיליוני ש"ח לפני מס, לעומת כ-390 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ההכנסות של מקס לתקופה זאת הסתכמו לסך של כ-2,465 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-2,244 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה לאור הגידול במחזורי הפעילות בארץ ובחו"ל.

הכנסות הריבית, נטו של מקס גדלו והסתכמו לסך של כ-847 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-802 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית לאור גידול בתיק האשראי הצרכני והעסקי.

הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו לסך של כ-169 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאה בסך של כ-216 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

הוצאות התפעול של מקס הסתכמו ב-1,009 מיליון ש"ח בהשוואה ל-897 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של החברה כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

הכנסות מהשקעות ושוקי ההון:

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתשואות גבוהות יותר בשוקי ההון בתקופה ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בעיקר במניות ישראל אשר השפיעו על התשואות שהחברה השיגה בתקופת הדוח לעומת אשתקד ומגידול של התחייבויות הביטוח בשל ירידה של ריבית חסרת הסיכון אשתקד, כך שנרשם מרווח פיננסי עודף בסך של כ-1,225 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-249 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

תשואה להון

התשואה להון במונחים שנתיים בתקופת הדוח עמדה על שיעור חיובי של 26.1%, לעומת שיעור של 21.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

פרמיות, דמי גמולים ונכסים מנוהלים

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

סך הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה הסתכמו ביום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-420 מיליארדי ש"ח לעומת סך של כ-373 מיליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-13%.

מתוך סך הנכסים כאמור ביום 31 בדצמבר 2025 כ-184 מיליארדי ש"ח נכסים מנוהלים בגין פנסיה לעומת סך של כ-155 מיליארדי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-19%.

ב. תוצאות החברה ברבעון

הרווח הכולל לאחר מס ברבעון הסתכם לסך של כ- 735 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 198 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

רווח מעסקי ליבה:

הרווח מעסקי ליבה ברבעון הסתכם לסך של כ- 598 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 542 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

ביטוח וחיסכון

סך הרווח מעסקי ליבה ביטוח והחיסכון הסתכם ברבעון בסך של כ- 438 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 402 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד כמפורט להלן.

ברבעון נרשם גידול בדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה ומתקבולים מחוזי השקעה, כך שסך הפרמיות ברוטו, דמי הגמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה הסתכמו לסך של כ- 7.1 מיליארדי ש"ח, לעומת סך של כ- 6.7 מיליארדי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 6%.

כרטיסי אשראי

סך הרווח מכרטיסי אשראי ברבעון הינו בסך של כ- 112 מיליוני ש"ח לפני מס, לעומת כ- 81 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד. ההכנסות של מקס ברבעון הסתכמו לסך של כ- 629 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 576 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה לאור הגידול במחזורי הפעילות בארץ ובחו"ל.

הכנסות הריבית, נטו של מקס גדלו והסתכמו לסך של כ- 216 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 201 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית לאור גידול בתיק האשראי הצרכני והעסקי.

הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו לסך של כ- 39 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאה בסך של כ- 57 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד. הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר מירידה בסכום המחיקות נטו אל מול הרבעון מקביל אשתקד והן מקיטון בהפרשות להפסדי אשראי כתוצאה משיפור באיכות תיק האשראי.

הוצאות התפעול של מקס ברבעון הסתכמו ב- 257 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 239 מיליון ש"ח ברבעון מקביל אשתקד, בעיקר מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של החברה כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

הכנסות מהשקעות ושוקי ההון:

ברבעון נרשם רווח בשל תשואות חיוביות בשוקי ההון לעומת הפסד ברבעון מקביל אשתקד בשל ירידה של ריבית חסרת הסיכון שקוזזת מתשואות חיוביות בשוקי ההון, כך שנרשם מרווח פיננסי עודף בסך של כ- 465 מיליוני ש"ח לעומת מרווח פיננסי עודף שלילי בסך של כ- 291 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

2.2.1. חיסכון ארוך טווח

2.2.1.1. פעילות ביטוח חיים לרבות חוזה השקעה

10-12		1-12		
2024	2025	2024	2025	
66	109	195	329	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
38	43	152	159	מרווח פיננסי מנורמל
104	152	348	488	סך רווח מעסקי ליבה
(551)	(45)	(213)	(55)	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות ואג"ח ח"ץ
154	245	417	657	יתרת מרווח פיננסי
(293)	352	552	1,090	רווח (הפסד) כולל לפני מס
2.2%	1.7%	2.1%	2.2%	שיעור הפדיונות של חוזי ביטוח החיים מחיסכון ממוצע במונחים שנתיים

רווח מעסקי ליבה:

הגידול ברווח בתקופת הדוח וברבעון לעומת התקופה והרבעון מקביל אשתקד נובע בעיקר מגידול בהפשרה של מרווח השירות החוזי מהשפעת עסקים חדשים, תשואות עודפות וההשפעה המצטברת של שינויי אומדן (למידע נוסף ראה ביאור 20(ו) לדוחות הכספיים השנתיים).

השפעות פיננסיות:

הגידול ברווח הכולל בתקופת הדוח וברבעון לעומת התקופה והרבעון מקביל אשתקד מושפע בעיקר מגידול בהכנסות מהשקעות לאור התשואות בשווקי ההון ומגידול בהתחייבויות הביטוח בתקופה המקבילה וברבעון המקביל אשתקד בשל ירידה משמעותית יותר של ריבית חסרת הסיכון.

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):

10-12		לשנת		
2024	2025	2024	2025	במיליוני ש"ח
2,573	3,273	9,214	11,816	רווחי השקעה שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול

להלן תיאור עיקרי התוצאות בביטוח חיים לפי סוגי תיקים בהתאם לפרוט בביאור 5(ד) לדוחות הכספיים:

הערה	2024	2025	ביטוח חיים
פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון			
שאינו תלוי תשואה			
הגידול ברווח החיתומי נובע בעיקר מהשפעות תובענות ייצוגיות אשתקד ומקיטון בעלות התביעות ביחס לחזוי.	118	103	פרמיות ברוטו
	31	80	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה			
פרמיות ברוטו			
הקיטון נובע מהגידול בניוד היוצא ממוצר ביטוח המנהלים למוצר הפנסיה, לצד צמצום משמעותי בהצטרפות למוצרי ביטוח חיים, וזאת בעיקר לאור מגבלת הפקדות לביטוח מנהלים (לפרטים ראה סעיף 6.2.2 לדוח תיאור עסקי התאגיד)	3,334	2,919	
הגידול ברווח החיתומי נובע בעיקר מגידול בהפשרה של מרווח השירות החוזי מתשואות עודפות וההשפעה המצטברת של שינויי אומדן.	46	181	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
פוליסות ללא רכיב חיסכון			
פרמיות ברוטו			
הקיטון ברווח החיתומי נובע בעיקר מגידול בעלות התביעות ביחס לחזוי.	1,064	1,154	
	119	74	רווח משירותי ביטוח ומפעילות
חוזי השקעה			
פרמיות			
הגידול בהפסד מפעילות נובע בעיקר מגידול בהוצאות.	1,331	1,794	
	(1)	(7)	הפסד מפעילות

2.2.1.2 נתונים נוספים בדבר פרמיות ודמי ניהול בביטוח חיים:

10-12		1-12		
2024	2025	2024	2025	במיליוני ש"ח
2	293	2	707	דמי ניהול משתנים
154	157	597	602	דמי ניהול קבועים
156	450	599	1,309	סך כל דמי ניהול
1,061	988	4,363	4,040	פרמיות שוטפות
33	27	153	137	פרמיות חד פעמיות
1,094	1,015	4,516	4,177	סך הכל פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח
89	78	376	325	פרמיות שוטפות
303	520	955	1,469	פרמיות חד פעמיות
392	598	1,331	1,794	סך הכל פרמיות בגין חוזי השקעה

פרטים בדבר שיעורי התשואות בפוליסות משתתפות ברווחים

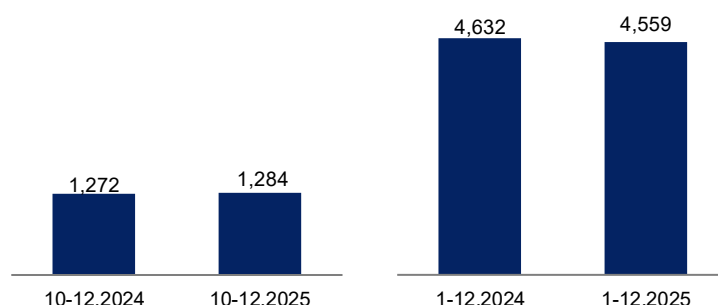
פוליסות שהוצאו בשנים 2003-1992 (קרן י')				פוליסות שהוצאו החל משנת 2004 (קרן י' החדשה)				
לשנת		10-12		לשנת		10-12		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	
3.14	4.91	8.47	13.66	3.53	4.87	8.92	13.85	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
2.90	4.68	7.48	12.65	3.37	2.11	8.27	11.44	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
3.05	4.31	12.19	16.35	3.43	4.00	12.65	16.54	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
2.81	4.08	11.16	15.31	3.28	3.50	11.98	14.07	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

2.2.1.3 פעילות הגמל

10-12		לשנת		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
-	(1)	6	4	רווח כולל
1,272	1,284	4,632	4,559	דמי גמולים

תקופת הדוח והרבעון - הגידול ברווח הכולל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהכנסות מדמי ניהול שקוזז חלקית מעלייה בעלויות התפעוליות לרבות בעמלות סוכנים וכן ומהכנסות תיק הנוסטרו של החברה המנהלת וזאת בשל התשואות החיוביות שנרשמו בתקופה הנוכחית ביחס לתקופה הקודמת אשתקד בשווקי ההון.

דמי גמולים גמל



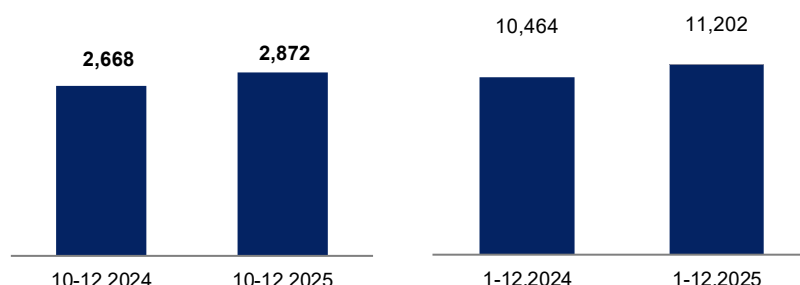
2.2.1.4 פעילות הפנסיה

10-12		לשנת		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
11	12	48	65	רווח כולל
2,668	2,872	10,464	11,202	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, לרבות עמלות לסוכנים. כמו כן, בתקופת הדוח נרשמה עלייה בהכנסות מהשקעות מתיק הנוסטרו בשל התשואות החיוביות שנרשמו בתקופה הנוכחית ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בשווקי ההון.

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

10-12		1-12		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
פרמיות ברוטו:				
237	236	1,313	1,230	רכב רכוש
154	154	776	794	רכב חובה
35	38	139	155	ביטוח אשראי
371	437	1,732	1,768	יתר התיקים ואחר
797	865	3,960	3,948	סה"כ פרמיות ברוטו
רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומפעילות:				
15	34	80	143	רכב רכוש
(33)	4	50	(20)	רכב חובה
9	10	34	39	ביטוח אשראי
112	141	273	340	יתר התיקים
103	189	437	502	סה"כ רווח משירותי ביטוח ומפעילות
24	37	95	112	מרווח פיננסי מנורמל
127	226	532	614	סה"כ רווח מעסקי ליבה
(17)	(15)	11	(7)	השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות
19	35	7	(7)	יתרת מרווח פיננסי
129	246	550	600	רווח כולל לפני מס
94 %	86 %	93 %	88 %	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 - קיטון בפרמיות נובע בעיקר מקיטון ברכב רכוש וכן בפוליסות דירקטורים.

הרבעון - הגידול בפרמיות נובע בעיקר מפוליסות בתיקי עסקים והנדסי.

רווח כולל:

בתקופת הדוח - הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-600 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ-550 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הרווח מעסקי ליבה הסתכם בסך של כ-614 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-532 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. במרבית הענפים חל שיפור לעומת אשתקד פרט לתיק רכב חובה לאור הסכם התחשבות עם המוסד לביטוח לאומי שחל אשתקד.

כמו כן, בתקופת הדוח חל גידול בהתחייבויות הביטוח בשל ירידת עקום הריבית חסרת הסיכון לעומת עליה אשתקד.

הרבעון - הרווח הכולל ברבעון ההסתכם בסך של כ-246 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ-129 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

הרווח מעסקי ליבה הסתכם בסך של כ-226 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-127 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הגידול ברווח נובע משיפור חיתומי בכל הענפים.

כמו כן, הרבעון חל גידול בהכנסות מהשקעות לעומת תקופה המקבילה אשתקד.

רכב רכוש:

פרמיות ברוטו - הקיטון בפרמיות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בכמויות.

תקופת הדוח והרבעון - הגידול ברווח משירותי ביטוח ופעילות נובע משיפור חיתומי בעיקר כתוצאה משיפור בעלות התביעות שנבע בין היתר בהשפעת מבצע "עם כלביא".

רכב חובה:

תקופת הדוח - השינוי לעומת אשתקד נובע בעיקר מהסכם התחשבות עם המוסד לביטוח לאומי שחל אשתקד ומהתפתחות שלילית של תביעות בתקופת הדוח.

הרבעון - המעבר מהפסד משירותי ביטוח ומפעילות לרווח נובע משיפור חיתומי בעיקר מהתפתחות חיובית בגין שנים קודמות ביחס לאשתקד.

ביטוח אשראי:

תקופת הדוח - הגידול ברווח משירותי ביטוח ופעילות בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע משיפור חיתומי.

יתר התיקים:

פרמיות ברוטו - הגידול בפרמיות בתקופת הדוח והרבעון ביחס לתקופה מקבילה ורבעון מקביל אשתקד נובע בעיקר מפוליסות בתיקי עסקים והנדסי וכן מגידול בערבויות חוק מכר. עליה זו קוזזה על ידי קיטון בפוליסות דירקטורים.

תקופת הדוח והרבעון - הגידול ברווח משירותי ביטוח ומפעילות נובע בעיקר מהתפתחות חיובית בגין תקופות קודמות בענפי החבויות ביחס לתקופות מקבילות אשתקד וכן מגידול בהיקף הפעילות בענף ערבויות חוק מכר.

2.2.3. ביטוח בריאות

	10-12		1-12	
	2024	2025	2024	2025
פרמיות ברוטו	475	494	1,856	1,973
רווח משירותי ביטוח ומפעילות	150	34	424	362
מרווח פיננסי מנורמל	16	19	65	68
סך רווח מעסקי ליבה ביטוח	166	53	490	430
השפעת שינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות	(218)	14	(149)	14
יתרת מרווח פיננסי	188	7	92	129
רווח כולל לפני מס	136	74	432	573

פרמיות ברוטו:

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

רווח כולל:

רווח מעסקי ליבה ביטוח:

בתקופת הדוח וברבעון - חל קיטון ברווח לעומת התקופה והרבעון המקבילים אשתקד, בעיקר עקב קיטון בהפשרה של מרווח השירות החוזי לאור ההשפעה המצטברת של שינויי אומדן (למידע נוסף ראה ביאור 20(ו) לדוחות הכספיים השנתיים), ומהשפעת תובענות ייצוגיות והוצאות.

השפעות פיננסיות:

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

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

נתונים בדבר קבוצות תיקים עיקריות במגזר ביטוח בריאות:

1-12		
2024	2025	
		פרמיות ברוטו:
279	276	סיעודי פרט
26	24	סיעודי קבוצתי
561	646	הוצאות רפואיות ונכויות פרט
117	128	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי
873	899	יתר התיקים
1,856	1,973	פרמיות ברוטו
		רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומפעילות:
85	29	סיעודי פרט
(27)	6	סיעודי קבוצתי
132	138	הוצאות רפואיות ונכויות פרט
(16)	(13)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי
249	201	יתר התיקים
424	362	רווח משירותי ביטוח ומפעילות

סיעודי פרט – הירידה ברווח משירותי ביטוח ומפעילות נובעת בעיקרה מקיטון בהפשרת מרווח השירות החוזי לאור ההשפעה המצטברת של שינויי אומדן ומהרעה חיתומית בעלות התביעות וההוצאות ביחס לחזוי.

סיעודי קבוצתי – המעבר מהפסד לרווח משירותי ביטוח ומפעילות נובע בעיקרו מעלות תביעות נמוכה מהחזוי.

הוצאות רפואיות ונכויות פרט – השיפור ברווח משירותי ביטוח ומפעילות נובע בעיקר מגידול בהפשרת מרווח השירות החוזי, שנובע בעיקר מעסקים חדשים.

הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי – הקיטון בהפסד משירותי ביטוח ומפעילות נובע משיפור בתוצאות החיתומיות.

יתר התיקים – הקיטון ברווח משירותי ביטוח ומפעילות נובע בעיקר מקיטון בהפשרת מרווח השירות לאור שינויי אומדן וביטולים גבוהים מהחזוי.

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

10-12		1-12		
2024	2025	2024	2025	
42	59	143	215	במיליוני ש"ח
				רווחי השקעה שנזקפו למבטחים

2.2.4. כרטיסי אשראי

10-12		לשנת		
2024	2025	2024	2025	
403	441	1,554	1,740	סך הכל הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
81	112	390	455	סך הכל רווח הכולל בנטרול התאמות (ראה גם 2.2 (א))
פעילות כרטיסי אשראי (מקס) (ראה גם 2.2.4.1)				
הכנסות				
371	404	1,428	1,596	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
201	216	802	847	הכנסות ריבית, נטו
4	9	14	22	הכנסות אחרות
576	629	2,244	2,465	סך כל ההכנסות
הוצאות				
57	39	216	169	הוצאות בגין הפסדי אשראי
239	257	897	1,009	הוצאות תפעול
112	144	438	514	הוצאות מכירה ושיווק (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)
21	21	80	90	הוצאות הנהלה וכלליות (ראה התייחסות בסעיף 2.2.5 להלן)
60	61	233	251	תשלומים לבנקים
489	522	1,864	2,033	סך כל ההוצאות
87	107	380	432	רווח לפני מס
פעילות טכנולוגיה (מיילו)				
32	37	126	144	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
(6)	5	10	23	רווח לפני מס

תוצאות מקס בשנת 2025 הושפעו מהותית כתוצאה מהפרשה חד פעמית בסך של 170 מיליון ש"ח לפני מס (כ- 131 מיליון ש"ח לאחר מס) אשר נבעה מפסק דין אשר ניתן לחברות כרטיסי האשראי ביום 6 באוגוסט 2025 בגין ערעור שהוגש על שומת מע"מ על פעילות מחזיקי כרטיסי אשראי בחו"ל ואשר נכללה בתוצאות מקס לרבעון השני של 2025. הטבלה לעיל הינה בניטרול השפעה חד פעמית זו.

ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי כוללות עמלות מנפיק, עמלות שירות בגין פעילות מחזיקי כרטיס ועמלות מעסקאות חו"ל וכן, עמלות סליקה והכנסות אחרות מבתי עסק בניכוי עמלות למנפיקים אחרים. מחזורי פעילותה של מקס בארץ ובחו"ל גדלו בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, גידול אשר הוביל לגידול בהכנסות מקס מעסקאות בכרטיסי אשראי, הן בצד ההנפקה והן בצד הסליקה.

הכנסות הריבית, נטו של מקס, גדלו בשנת 2025 וברבעון הרביעי 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 ואי הודאות אשר עדיין קיימת בנוגע למצב הגיאופוליטי.

הוצאות בגין הפסדי אשראי לשנת 2025 הסתכמו בכ- 169 מיליוני ש"ח, בהשוואה להוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של כ- 216 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי נובע הן מירידה בסכום המחיקות נטו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והן מקיטון בהפרשות להפסדי אשראי כתוצאה משיפור באיכות תיק האשראי של מקס שנבע בין היתר משינוי בתמהיל התיק ועל רקע התחזיות המאקרו כלכליות העדכניות.

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

2.2.4.1 נתונים לפי תחומי פעילות- מקס

שיעור שינוי	2024	2025	
10%	2,244	2,465	סך הכל הכנסות
14%	380	432	סך הכל רווח לפני מס בנטרול התאמות
מתוכו - פעילות הנפקה			
11%	1,160	1,317	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
5%	572	601	הכנסות ריבית
57%	14	22	הכנסות אחרות
11%	1,747	1,941	סך כל ההכנסות
15%	1,160	1,334	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
(19%)	210	171	הוצאות בגין הפסדי אשראי
8%	233	251	תשלומים לבנקים
10%	1,603	1,756	סך הכל הוצאות
28%	144	185	רווח כולל לפני מס
מתוכו - פעילות סליקה			
4%	268	279	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
7%	230	246	הכנסות ריבית
5%	497	524	סך כל ההכנסות
9%	255	279	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
(133%)	6	(2)	הוצאות בגין הפסדי אשראי
6%	261	279	סך הכל הוצאות
5%	236	247	רווח כולל לפני מס

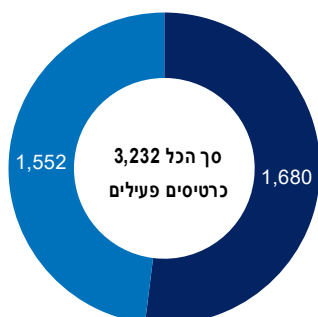
שיעור שינוי	10-12		
	2024	2025	
9%	576	629	סך הכל הכנסות
23%	87	107	סך הכל רווח לפני מס
מתוכו - פעילות הנפקה			
10%	303	334	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
6%	143	152	הכנסות ריבית
100%	4	8	הכנסות אחרות
10%	451	494	סך כל ההכנסות
15%	302	348	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
(28%)	58	42	הוצאות בגין הפסדי אשראי
2%	60	61	תשלומים לבנקים
7%	420	451	סך הכל הוצאות
38%	31	43	רווח כולל לפני מס
מתוכו - פעילות סליקה			
4%	68	71	הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
12%	57	64	הכנסות ריבית
8%	125	135	סך כל ההכנסות
7%	69	74	הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
-	-	(3)	הוצאות בגין הפסדי אשראי
3%	69	71	סך הכל הוצאות
14%	56	64	רווח כולל לפני מס

2.2.4.2 נתונים כמותיים על פעילות בכרטיסי אשראי

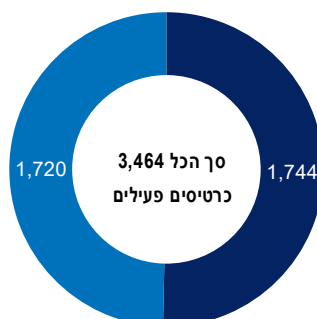
הגדרות:

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

התפלגות כרטיסים פעילים
ליום 31 בדצמבר, 2024



התפלגות כרטיסים פעילים
ליום 31 בדצמבר, 2025



■ בנקאיים
■ חוץ בנקאיים

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
20,470	21,835	80,382	85,562	כרטיסים בנקאיים
15,619	17,731	59,388	68,262	כרטיסים חוץ בנקאיים
36,089	39,566	139,770	153,824	סך הכל

2.2.4.3 מדדי איכות אשראי עיקריים

ליום 31 בדצמבר		מדדי איכות אשראי עיקריים (ב- %)
2024	2025	
2.24%	1.95%	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.13%	1.06%	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.43%	1.15%	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

2.2.5 הוצאות המימון בפעילות שאינה מוקצית למגזרים

10-12		לשנת		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
42	52	193	200	כלל ביטוח - כתבי התחייבות נדחים
20	20	80	86	כלל החזקות - אגרות חוב לציבור
-	-	16	-	סימקס
7	5	22	18	אחר
69	77	311	304	סך הכל

תקופת הדוח - הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-304 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-311 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע מפירעון מוקדם של הלוואות הסינדיקציה במלואה בתחילת שנת 2024. שקוזז מהנפקת כתבי התחייבות המהווים הון רובד 1 לציבור בחודש אוקטובר 2025.

הרבעון - הוצאות המימון הסתכמו הרבעון לסך של כ-77 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-69 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, הגידול נובע מהנפקת כתבי התחייבות המהווים הון רובד 1 לציבור בחודש אוקטובר 2025.

2.3 הון ודרישות הון

א. דרישות הון בהתאם להוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי בכלל ביטוח

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 25 בנובמבר 2025 אישרה ופרסמה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 אשר מפורסם באתר האינטרנט של הקבוצה בכתובת

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

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

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

למידע נוסף, לרבות תיאור כללי של משטר כושר פירעון כלכלי, העקרונות הכלליים עליהם מבוסס המשטר, מתודולוגיית החישוב של המאזן הכלכלי ושל ההון הנדרש לכושר פירעון, הוראות לתקופת הפריסה, סקירה כללית של הוראות הממונה על שוק ההון הקשורות לדוח יחס כושר פירעון כלכלי, הגדרות מושגים מרכזיים, הערות והבהרות יש לקרוא גם את סעיפים 1, 3.1, 4.1 ו-5.1 לדוח יחס כושר פירעון כלכלי של כלל ביטוח ליום 30 ביוני 2025.

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

לפירוט אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה ראה סעיף 2.1 ו-2.2 לעיל.

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

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

1. יחס כושר פירעון כלכלי

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

* לאומדן יחס כושר פירעון ליום 30 בספטמבר 2025 ראה 2.1 (ב) לעיל.

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף קטן 3 להלן.
לאירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח ולהשפעתם הפוטנציאלית על יחס כושר הפירעון ראה סעיף 2.1 ו-2.2 לעיל.

2. סף ההון (MCR)

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

3. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

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

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

ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר
2025	2024
בלתי מבוקר	מבוקר
יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
במיליוני ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	
הון נדרש לכושר פירעון	
עודף	
יחס כושר פירעון כלכלי באחוזים	
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה	
גיוס מכשירי הון	
חריגה ממגבלה כמותית	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	
עודף	
יחס כושר פירעון כלכלי באחוזים	
עודף ההון לאור פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי, ביחס ליעד הדירקטוריון (ראה סעיף ב' להלן):	
יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (אחוזים)	
עודף הון ביחס ליעד	

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

בהתאם למשטר כושר פירעון כלכלי, חישוב התחייבויות הביטוח בוצע בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות SLT בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של ה-EV בישראל^[1]. קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת 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.

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

בדיווח ליום 31 בדצמבר, 2024, החברה השלימה את החישוב הסטוכסטי לאומדן מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה זקיפת דמי ניהול משתנים עתידיים), על בסיס יישום מחולל תרחישים כלכלי (Economic Generator Scenario)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 הרלוונטיים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפקטי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח והשפעתם על זקיפת דמי הניהול המשתנים. לצורך בניית המודל הסטוכסטי החברה בחרה מודלים כלכליים הולמים לסוגי נכסיה. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

לפרטים נוספים ראה סעיף 2.1 (ד) לעיל.

ב. דרישות ההון והלימות הון במקס

1. הון והלימות הון

ההון העצמי המדווח של מקס הסתכם בסוף שנת 2025 ב- 2,250 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 2,061 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024, גידול של כ- 9%, הנובע מהרווח בתקופה. ההון העצמי לסוף שנת 2025 כולל הון מניות בסך 26 מיליון ש"ח, פרמיה על מניות בסך 376 מיליון ש"ח, קרן הון בסך 83 מיליון ש"ח, הפסד כולל אחר מצטבר בסך 7 מיליון ש"ח ויתרת עודפים בסך 1,772 מיליון ש"ח.

הון עצמי רובד 1 הסתכם בסוף שנת 2025 ב- 2,252 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,066 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024.

ההון הכולל הסתכם בסוף שנת 2025 ב- 2,882 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,532 מיליון ש"ח בתום שנת 2024.

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

יחס הון עצמי רובד 1 הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של 10.2%, בהשוואה ל- 10% בסוף שנת 2024. יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של 13%, בהשוואה ל- 12.3% בסוף שנת 2024.

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

על פי הוראת ניהול בנקאי תקין 203 "מדידה והלימות הון - הגישה הסטנדרטית - סיכון אשראי", משקל הסיכון של חלק מחשיפות מקס לבנקים הישראליים נגזר מדירוג האשראי של מדינת ישראל. מכיוון שמקס משתמשת בדירוגים של סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P (Standard and Poor's), הורדת הדירוג של מדינת ישראל על ידי סוכנות זו בחודש אפריל 2024 מרמה של AA- לרמה של A+ הביאה לגידול בנכסי הסיכון שנרשמו בגין חלק מחשיפות מקס לבנקים הישראליים, אשר הקטין בכ-0.3% את יחסי ההון של מקס. ההורדה הנוספת של דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמה של A שביצעה S&P בתחילת אוקטובר 2024 לא השפיעה על יחסי ההון של מקס, וגם הורדה נוספת של 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-0.25% ביחס הון עצמי רובד 1 של מקס, נכון לנתוני 31 בדצמבר 2025, למקס לא ידוע על כוונה להורדת דירוג כאמור, ובחודש נובמבר 2025 החליטה S&P להותיר את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי ברמה של A, והעלתה את תחזית הדירוג משלילית ליציבה. 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 הוחלפה ההוראה הקיימת בהוראה חדשה אשר מאמצת את הוראות ועדת באזל העדכניות בנושא חישוב דרישות הון בגין סיכון תפעולי. ההוראה החדשה מגדירה מחדש את סעיפי האינדיקטור העסקי המהווה בסיס לחישוב דרישות הון בגין הסיכון התפעולי, וקובעת מקדמים שוליים שבהם יוכל האינדיקטור העסקי להתאם לטווחי האינדיקטור העסקי. בנוסף, ההוראה החדשה קובעת שרכיב האינדיקטור העסקי יוכל במכפיל הפסד פנימי שיתבסס על היסטוריית ההפסדים התפעוליים של התאגיד הבנקאי. עוד נקבע כי תאגיד בנקאי שהאינדיקטור העסקי שלו נמוך מ-5 מיליארד ש"ח אינו נדרש להשתמש בנתוני הפסד בחישוב דרישות הון ומכפיל ההפסד הפנימי שלו יעמוד על 1, וכי גם לגבי יתר התאגידים הבנקאיים, עד ליום 31 בדצמבר 2028, מכפיל ההפסד הפנימי יעמוד על 1, והפיקוח על הבנקים יפרסם לכל המאוחר בשנת 2028 את תוואי הכללת מכפיל ההפסד הפנימי על דרישות הון שלהם. להערכת מקס, מדידת נכסי הסיכון על פי ההוראה המתוקנת תביא לשיפור של כ-0.3% ביחסי ההון. יחס המינוף של מקס ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 8.8%, בהשוואה ל-8.7% בסוף שנת 2024.

2. יעדי הלימות הון 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 הון 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% ויחס ההון הכולל לא יפחת מ-11.5%.

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

על פי חוזרים שפרסם בשנים האחרונות הפיקוח על הבנקים לתיקון ההוראה, הוארך תוקפה של הקלה שנקבעה כהוראת שעה בנובמבר 2020 במסגרת התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין להתמודדות עם משבר הקורונה, ושלפיה יחס המינוף לא יפחת מ-4.5% על בסיס מאוחד. על פי החוזר האחרון מיום 14 בספטמבר 2025, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילם, ההקלה תוארך כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2027, ובלבד שיש יחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2026 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרום הוראת השעה, הנמוך מביניהם.

3. יעדי הלימות הון שנקבעו על ידי מקס

הון מקס נועד לתמוך בכל הסיכונים הגלומים בפעילותה ונדרש לתמוך בפעילות העסקית הרב שנתי 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 הון הנדרש לכיסוי הסיכונים על פי תוצאות תהליך הערכת ההון הפנימי של מקס (ICAAP). בהתאם לפרופיל הסיכון של מקס, ביום 10 במרס 2026 אישר דירקטוריון מקס לעדכן את היעד הפנימי של מקס ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9%, חלף 9.25% כפי שהיה מאז יוני 2024. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב-100 נקודות בסיס (1 נקודות אחוז) מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי הפיקוח על הבנקים. מקס מחזיקה מרווח ביטחון מעל היעד הפנימי המעודכן. היעד הפנימי ליחס הון כולל לא השתנה וממשיך לעמוד על 12%.

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

להלן פירוט נכסי הסיכון ודרישות ההון בגינם:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2024		2025	
בלתי מבוקר			
דרישות ההון	נכסי סיכון	דרישות ההון	נכסי סיכון
במיליוני ש"ח			
סיכויי אשראי - גישה סטנדרטית			
140	1,217	159	1,382
201	1,747	239	2,074
1,354	11,775	1,415	12,304
163	1,419	184	1,603
121	1,048	108	938
-	1	-	1
1,979	17,207	2,105	18,302
6	55	9	80
385	3,347	426	3,704
2,370	20,609	2,540	22,086
	2,532		2,882
	12.3%		13.0%
	10.0%		10.2%

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

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. כמו כן, חלוקת דיבידנד על ידי מקס כפופה להוראות המפקח על הבנקים.

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

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

בשנת 2024 אושר וחולק דיבידנד בסך 62 מיליון ש"ח, המהווה כ- 28% מהרווח נקי של מקס לשנת 2023. לאחר תאריך הדיווח, ביום 10 במרס 2026, אישר דירקטוריון מקס חלוקה של דיבידנד בסך של 56 מיליון ש"ח, המהווה כ- 30% מהרווח הנקי של מקס לשנת 2025.

6. גיוס חוב במקס והפיכת מקס לחברה מדווחת

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

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

ביום 10 ביולי 2025 מקס ביצעה הנפקה של סדרה פרטית חדשה של כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ו') בסך של 150 מיליון ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם. כתבי ההתחייבות (סדרה ו') צמודים למדד המחירים לצרכן. בנוסף, ביום 13 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקה לציבור של סדרת אגרות חוב (סדרה ה'), בהיקף של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב. אגרות החוב (סדרה ה') צמודים למדד המחירים לצרכן. לפרטים נוספים ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים השנתיים.

2.4. ניתוח התפתחות תזרים מזומנים, מקורות המימון והנזילות

2.4.1. תזרים המזומנים לתקופת הדוח

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 2,513 מיליוני ש"ח עיקר הסכום כתוצאה ממימוש של השקעות פיננסיות בחברת הביטוח בקיזוז מסים ששולמו. תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו מפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 2,347 מיליוני ש"ח בעיקר ממתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק. תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1,202 מיליוני ש"ח וכללו, בעיקר מהנפקת כתבי התחייבות בחברת ביטוח מאוחדת. יתרות המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה גדלו מסך של כ- 7,069 מיליוני ש"ח בתחילת תקופת הדוח לסך של כ- 8,329 מיליוני ש"ח בסוף תקופת הדוח.

2.4.2. מימון החברה

2.4.2.1 מקורות המימון והנזילות בחברה

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

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

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

ב. **מקס** - חלוקת הדיבידנד במקס כפופה להוראות המפקח, לרבות עמידה במגבלות הלימות ההון המתחייבות מתוקף הוראות באזל. חלוקת דיבידנד מתאפשרת בכפוף להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999. לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד ראה 2.3 ב.5 לעיל.

לפרטים נוספים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד כלל ביטוח ובמקס, ראה ביאור 23 בדוחות הכספיים השנתיים.

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** - לתום תקופת הדוח כלל פיננסים מחזיקה סך של כ-22.6% בחברת מכלול מימון בע"מ. בנוסף לכלל פיננסים אופציה לרכישת כ-4% מניות נוספות במכלול אשר מומשה בחלקה בינואר 2026, כך ששיעור החזקה לאחר המימוש החלקי עומד על סך של כ-24.9% עם אופציה לרכישת כ-2% מניות נוספות. מכלול מימון הינה חברה אשר מנייתה נסחרת בבורסה בתל אביב שווי השוק של מניות החברה בהתאם לשער המניה בבורסה הינו כ- 180 מיליוני ש"ח בסמוך למועד פרסום הדוחות.

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

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

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

מיליוני ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
נכסים פיננסיים		
מזומנים ושווי מזומנים	67	37
השקעות פיננסיות אחרות בעיקר קרן כספית ומק"מ בחברה	241	142
אגח טו כלל גיוסי הון (*)	575	-
מכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח (*)	-	493
סך הכל נכסים	883	672
התחייבויות פיננסיות - שוטפות		
בניכי חלויות שוטפות	32	43
נכסים פיננסיים בניכי חלויות שוטפות	851	629
התחייבויות פיננסיות שאינן שוטפות		
התחייבויות פיננסיות - שאינן שוטפות:		
אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה, רכיב התחייביות	1,537	1,522
סך כל ההתחייבויות	1,537	1,522
חוב פיננסי נטו	686	892
מסגרת אשראי לא מנוצלת (**)	250	250

(*) ההשקעות הפיננסיות האחרות כוללות השקעה ליום 31 בדצמבר 2025 באג"ח טו בסך של כ-555 מיליוני ש"ח שהנפיקה חברת הבת של כלל ביטוח, כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ (להלן: "כלל גיוסי הון") ביום 23 באוקטובר 2025, לחברה בהקצאה פרטית ואשר הוכר בכלל ביטוח כמכשיר הון חבד 1 נוסף. (השווי ההוגן לפי שווי בורסה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 575 מיליוני ש"ח). תמורת ההנפקה שימשה לביטול שטר הון בסך של 450 מיליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לחברה ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר כמכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח. ליום 31 בדצמבר 2024 שטר ההון שהוכר כמכשיר הון ראשוני מורכב של כלל ביטוח היה בסך של 519 מיליוני ש"ח (השווי ההוגן שחושב ליום 31 בדצמבר 2024 הינו בסך של כ-493 מיליוני ש"ח).

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

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

2.4.2.2 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 למצעים 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 23 בדוחות הכספיים השנתיים.

2.4.2.3 גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב של החברה

א. נתוני אגרות החוב

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח א'	אג"ח א' (הרחבה)	אג"ח א' (הרחבה שניה)	אג"ח ב' (אג"ח להמרה)	אג"ח ג'	אג"ח ג' (הרחבה)
מועד ההנפקה	פברואר 2023	יוני 2023	אוגוסט 2023	פברואר 2023	דצמבר 2023	יולי 2025
שווי נקוב במועד ההנפקה (בש"ח)	249,100,000	250,000,000	400,000,000	150,000,000	500,000,000	350,000,000
שווי נקוב ליום 31.12.2025 (בש"ח)	152,131,060	152,680,000	244,289,000	149,989,800	500,000,000	350,000,000
שווי בספרים ל- 31.12.2025 (בש"ח)	152-מיליוני ש"ח	150-מיליוני ש"ח	241-מיליוני ש"ח	144-מיליוני ש"ח (**)	497-מיליוני ש"ח	354-מיליוני ש"ח
שווי שוק ליום 31.12.2025 (*)(בש"ח)	159-מיליוני ש"ח	160-מיליוני ש"ח	257-מיליוני ש"ח	343-מיליוני ש"ח	526-מיליוני ש"ח	368-מיליוני ש"ח
סוג ריבית	קבועה, לא צמודה		קבועה, לא צמודה		קבועה, לא צמודה	
שיעור הריבית הנקובה	4.7%		2.8%		5.25%	
ריבית לשלם ליום 31.12.2025	6-מיליוני ש"ח	6-מיליוני ש"ח	10-מיליוני ש"ח	4-מיליוני ש"ח	4-מיליוני ש"ח	3-מיליוני ש"ח
ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	4.9%	5.6%	5.3%	4.9%	5.5%	5.0%
רישום למסחר בבורסה	כן		כן		כן	
מועדי תשלום קרן	28 בפברואר 2028		28 בפברואר 2028		הקרן תפרע בשלושה תשלומים בכל אחת מהשנים 2029-2031	
מועדי תשלום ריבית	הריבית תשולם בתשלום שנתי אחד, ב-28 לפברואר בכל אחת מהשנים 2024-2028		הריבית תשולם בתשלום שנתי אחד, ב-28 לפברואר בכל אחת מהשנים 2024-2028		הריבית תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים, ב-1 לנובמבר וב-1 למאי בכל אחת מהשנים 2024-2031	
האם תעודות ההתחייבות ניתנות להמרה	לא		כן		לא	
בסיס ההצמדה ותנאיה	תעודות ההתחייבות (קרן וריבית) אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו		תעודות ההתחייבות (קרן וריבית) אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו		תעודות ההתחייבות (קרן וריבית) אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו	
נכסים משועבדים	אין		אין		אין	

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

(*) שווי השוק כולל ריבית שנצברה ליום 31 בדצמבר 2025.

(**) מתוך כך הרכיב ההוני בסך של כ- 13 מיליוני ש"ח המוצג במסגרת ההון. למועד פרסום הדוחות הכספיים הומרו למניות כ-45 מיליוני ש"ח ע.נ.

(***) לפרטים נוספים ראה סעיף 8.1.14 בשטרי הנאמנות (סדרה א') ו-(סדרה ב') שצורפו לדוח הצעת מדף מיום 9 בפברואר 2023 וסעיף 8.1.14 בשטר הנאמנות (סדרה ג') שצורף לדוח הצעת מדף מיום 4 בדצמבר 2023.

ב. פרטים בדבר רכיב ההמרה באג"ח ב'

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

ג. פרטים בדבר דירוג

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

הנאמן בגין תעודות ההתחייבות (סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג') הינו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ. שם האחראים על תעודות ההתחייבות הינם: עו"ד דן 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 חזיות ואמות מידה פיננסיות

במסגרת שטרי הנאמנות של אגרות החוב סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג', התחייבה החברה, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג') טרם נפרעו במלואן, היא לא תיצור שיעבוד צף על כל רכוש, אלא אם קיבלה מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב או תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב שיעבוד צף באותה דרגה פרי פסו. כמו כן, נטלה על עצמה החברה מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד, הרחבת סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג', וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-3.2 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה א' וסדרה ב') או מ-3.4 מיליארד ש"ח (במסגרת סדרה ג') וכי יחס החוב הפיננסי נטו לסך הנכסים לא יעלה על 50%.

בהתאם לשטרי הנאמנות, אם יחול שינוי בפרמטר המשמש לביצוע חישוב איזה מאמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטרי הנאמנות כתוצאה משינוי בכללי החשבונאות המקובלים עד לאותו מועד (להלן: "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 השנתיים של החברה, 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 37 לדוחות הכספיים השנתיים.

בהתאם לביאור 37 לדוחות הכספיים השנתיים, כתוצאה מהיישום לראשונה של כללי החשבונאות החדשים, קטן ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בשיעור של 7.5% ביחס להון העצמי, כפי שחושב על פי התקינה הישנה, (מסך של כ-9,450 מיליון ש"ח לסך של כ-8,742 מיליון ש"ח), ולפיכך, החל ממועד היישום לראשונה של כללי החשבונאות החדשים, תותאם באופן יחסי אמת המידה הפיננסית של הון עצמי מינימלי הקבועה בכל אחד משטרי הנאמנות, כך שהחל ממועד היישום לראשונה של כללי החשבונאות החדשים, יראו את ההון העצמי המינימלי הנקוב בשטרי הנאמנות כמוחלף באלה הנקובים בטבלה שלהלן כדלקמן:

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

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

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

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

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

נכון לתאריך הדיווח החברה עומדת באמות המידה המתוארות לעיל. יחס החוב הפיננסי נטו ליום 31 בדצמבר, 2025 היינו בסך של כ-6% וההון העצמי היינו בסך של כ-10.8 מיליארד ש"ח. כמו כן, נכון לתאריך הדיווח ונכון למועד פרסום דוח זה, וכן בתקופה שתחילתה במועד הנפקת תעודות ההתחייבות, החברה עמדה ועומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי. כמו כן, החברה לא קיבלה הודעה מהנאמן לתעודות ההתחייבות בדבר אי עמידתה בתנאים ובהתחייבויות שלפי שטרי הנאמנות הנ"ל.

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

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

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

2.4.3. מימון מקס

2.4.3.1 מקורות המימון של מקס

ניהול צרכי המימון ותמיכתו בניהול הנזילות בהתאם לאופי פעילות מקס כמתואר לעיל, בשילוב ניהול הסיכונים הכולל, נבחנים באופן מתמיד בין היתר, על פני טווחי זמן שונים תוך מתן דגש לטווח הקצר והבינוני כאשר מקורות המימון של מקס מתוכננים לתמוך בצרכי הנזילות המשתנים.

מקורות המימון תומכים באופי פעילות מקס תוך התאמה לאופקי הזמן הרלוונטיים באמצעות מקורות מימון עצמאיים (הון עצמי) ומקורות מימון חיצוניים הכוללים בעיקר מסגרות אשראי מובטחות מבנקים שונים בישראל, הלוואות לזמן קצר (לרבות הלוואות מסוג On-Call) ולזמן בינוני ואגרות חוב.

מקס מנהלת את צרכי המימון שלה בהתאם למדיניות ומטרות שהוגדרו במסגרת אסטרטגיית המימון שלה, כגון:

- התאמת מקורות המימון מבעוד מועד ביחס לצרכי המימון מחדש בפועל.
- ניהול יעיל של רזרבות נזילות תוך עמידה במדדי הביצוע (KPIs) ומעקב אחר האינדיקטורים הרלוונטיים.
- פיזור רחב של מלווים לצורך מזעור התלות במלווה ספציפי לצד שמירה על תמחור תחרותי של מקורות המימון לנוכח תחרויות בין המלווים.
- מימון מצד שוק ההון לאורך זמן המאפשר נגישות למקורות נוספים בשילוב יתרונות בתמחור כתוצאה מכך.
- חיזוי ותכנון המימון באופן אסטרטגי כך שיאפשרו תמיכה בהחלטות מקס.
- ניהול דינאמי של הנכסים והתחייבויות הכולל, בין היתר, חתירה להתאמת מקורות המימון, מאפייניו ומשך החיים הממוצע לנוכח מאפייני המוצרים השונים של מקס.

מקס פועלת להבטחת מקורותיה המימוניים ופועלת באופן שוטף לגיוון ופיזור המקורות.

ביום 23 בינואר 2019 נחתם בין מקס לבין בנק לאומי הסכם להקדמת תשלומים לפיו הבנק מקדים למקס את סך כל העסקאות בתשלומים שבוצעו בכרטיסי אשראי של לקוחות הבנק למועד התשלום התורן הראשון, במקום המועדים המקוריים של התשלומים התורנים (מועד החיוב של לקוח הבנק) בתמורה לעמלה המשולמת על ידי מקס לבנק. תוקף ההסכם עד ליום 31 בינואר 2029. ביום 10 בפברואר 2025 תוקנו התנאים המסחריים של הסכם זה ליתרת תקופתו, באופן שאינו מהותי. כן נקבע בין הצדדים כי ההסכם יחול גם בתקופה שתחילתה ביום 1 בפברואר 2029 וסיומה ביום 31 בינואר 2031 בתנאים שיסוכמו בין הצדדים בסמוך לתחילת תקופה זו.

בתקופת הדוח מקס עמדה בהתחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם הסכמי המימון לעיל.

להלן פרטים אודות כלל מקורות המימון החיצוניים של מקס ליום 31 בדצמבר 2025 (מיליוני ש"ח):

זהות המלווה	סוג האשראי	היקף התחייבויות במאזן	מאפיינים כלליים
בנקאי	טווח קצר	3,102	ניצול אשראי לטווח קצר מתוך מסגרות אשראי מובטחות ושאינן מובטחות
	טווח ארוך	3,252	הלוואות ממספר בנקים הנפרעות לשיעורין בשנים הקרובות
חוץ בנקאי	טווח קצר	907	ניירות ערך מסחריים (סדרה 1, סדרה 2, סדרה 5)
	טווח ארוך	703	אגרות חוב (סדרה ה'), כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד', סדרה ו')
סך הכל		7,964	

עיקר המימון החיצוני נובע ממקורות מהמערכת הבנקאית, באמצעות הסכמי הלוואה ומסגרות אשראי שעיקרן מגובות בהתחייבות הבנקים להעמידן. בכדי לשמור על גיוון בגופי המימון, מקס שמה דגש על שמירת פיזור המקורות בין מספר גופים שונים בכל זמן נתון.

היקף מסגרות האשראי השונות כמו גם החלטות על שינויים בקווי האשראי ואופיים, נבחנים באופן שוטף בהתאם לצרכים השונים תוך תמיכה גם בתרחישי קיצון המבוצעים במסגרת ניהול הסיכונים הכללי של מקס.

יתרת המימון הבנקאי לטווח הקצר המוצגת לעיל אינה כוללת את הסכם הקדמת התשלומים מול בנק לאומי כמתואר לעיל שכן היתרה בגינו מקוזזת במאזן מיתרות "סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי". הוצאות המימון בגין ההסכם כלולות בהוצאות המימון של מקס.

יצוין כי מעת לעת מתנהלים מגעים שונים בין מקס לבין הבנקים וגופים פיננסיים שונים להעמדת מקורות מימון מסוגים שונים אשר עשויים להסתכם להיקפים מהותיים.

להלן פרטים אודות מסגרות האשראי וניצולן:

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
10,350	10,350	סך מסגרות אשראי מובטחות
1,450	1,450	סך מסגרות אשראי שאינן מובטחות
11,800	11,800	סה"כ מסגרות אשראי (מובטחות ושאיןן מובטחות)*
3,626	3,102	סך ניצול אשראי כספי מתוך המסגרות המובטחות
874	850	סך הלוואות מבנקים מתוך המסגרות
1,458	2,402	סך הלוואות מבנקים שאינן מתוך המסגרות
5,958	6,354	סה"כ ניצול אשראי כספי

* מסגרות האשראי של מקס מתחדשות מדי שנה לתקופה שבין שנה לשלוש שנים.

להלן פרטים אודות יתרת קרן בגין אג"ח, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים:

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
-	302	אגרות חוב
250	401	כתבי התחייבות נדחים
546	907	ניירות ערך מסחריים
796	1,610	סה"כ

לפרטים נוספים ראה ב'אור 16 בדוחות הכספיים השנתיים.

2.4.3.2 פרטים בנוגע לאגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים שאינם סחירים שבמחזור
נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

סדרה	נייר ערך מסחרי סדרה 1	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') מסוג CoCo (1)	נייר ערך מסחרי סדרה 2	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') מסוג CoCo (1)
מועד הנפקה	27 לדצמבר 2022	16 ליולי 2023	4 לינואר 2024	10 ליולי 2025
ענ. במועד ההנפקה	316,200,000 ש"ח	250,000,000 ש"ח	230,000,000 ש"ח	150,000,000 ש"ח
ענ. ליום 31 בדצמבר 2025	316,200,000 ש"ח	250,000,000 ש"ח	383,800,000 ש"ח	150,000,000 ש"ח
יתרת קרן ליום 31 בדצמבר 2025	316,200,000 ש"ח	250,000,000 ש"ח	383,800,000 ש"ח	151,167,315 ש"ח
סוג הריבית ושיעורה	משתנה על בסיס ריבית בנק ישראל בתוספת 0.1%-0.4%	קבועה בשיעור 7.33% (2)	משתנה על בסיס ריבית בנק ישראל בתוספת 0.1%-0.4%	קבועה בשיעור 3.98% (3)
מועדי תשלום קרן	הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 26 בדצמבר 2026, אלא אם תחודש לתקופה נוספת של שנה אחת, ותיפרע ביום 26 בדצמבר 2027	תשלום אחד, ביום 15 לאוקטובר 2033. החברה רשאית לבצע ביוזמתה פדיון מוקדם מלא בין 16 באוקטובר 2028 ל-16 בנובמבר 2028.	הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 3 בינואר 2026, אלא אם תחודש לעד 3 תקופות נוספות, ועד ליום 2 בינואר 2029.	תשלום אחד, ביום 30 ליוני 2036. החברה רשאית לבצע ביוזמתה פדיון מוקדם מלא בין 30 ביוני 2031 ל-30 ביולי 2031.
מועדי תשלום ריבית	משולמת אחת לשנה, ביום 27 בדצמבר בשנת 2023 וביום 26 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2024 עד 2027	משולמת אחת לשנה, ביום 15 ליולי בכל אחת מהשנים 2024 ועד 2033. התשלום האחרון ישולם ב-15 לאוקטובר 2033	משולמת אחת לשנה, ביום 3 בינואר בשנת 2025 וביום 3 בינואר בכל אחת מהשנים 2026 ועד 2029	משולמת אחת לשנה, ביום 30 ליוני בכל אחת מהשנים 2026 ועד 2036. התשלום האחרון ישולם ב-30 ליוני 2036
בסיס ותנאי הצמדה (קרן וריבית)	הקרן והריבית אינן צמודות	הקרן והריבית אינן צמודות	הקרן והריבית אינן צמודות	הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרכן
דירוג	P-1 מחברת מדרוג	A1 באופק יציב מחברת מדרוג	P-1 מחברת מדרוג	A1 באופק יציב מחברת מדרוג

- בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 202 "מדידה והלימות הון - ההון הפיקוחי", כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') וכתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') נכללים בהון רובד 2 של מקס. תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') וכתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') כוללים, בין היתר, מנגנון לספיגת הפסדי קרן, במסגרתו בהתקיים נסיבות מסוימות שאין באפשרות מקס בהכרח לצפות אותן מראש ולא שאינן בהכרח בשליטתה, תבצע מקס מחיקה מלאה או חלקית של כתבי ההתחייבות הנדחים;
- אם לאחר מועד הנפקתם, ירשמו כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') למסחר ברשימה הראשית בבורסה, יפחת שיעור הריבית השנתית המשולמת בגין יתרת קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') ב- 0.25%, החל ממועד רישומם של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד'), למסחר ברשימה הראשית בבורסה ועד לפירעונם המלא או מחיקתם מהמסחר ברשימה הראשית בבורסה (שאז יגדל שיעור הריבית חזרה לשיעור הריבית ערב ההפחתה), לפי המוקדם.
- כמו כן, אם מקס לא תממש את זכותה לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') בפדיון מוקדם בהתאם לסעיף 7 לשטר הנאמנות של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו'), אזי הריבית השנתית של כתבי ההתחייבות הנדחים תעודכן ביום 16 באוקטובר 2028 ("מועד שינוי הריבית"), כך ששיעור הריבית השנתית יגדל או יקטן, לפי העניין, בגובה ההפרש בין שיעור ריבית העוגן (כהגדרתה בשטר הנאמנות) במועד שינוי הריבית לעומת שיעור ריבית העוגן במועד ההנפקה ("הפרש הריבית"). מובהר, כי אם הפרש הריבית יהיה שלילי, תופחת הריבית השנתית שתישא קרן כתבי ההתחייבות הנדחים החל ממועד שינוי הריבית בגובה הפרש הריבית. בכל מקרה, לא יפחת שיעור הריבית מ- 0%.
- אם לאחר מועד הנפקתם, ירשמו כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') למסחר ברשימה הראשית בבורסה, יפחת שיעור הריבית השנתית המשולמת בגין יתרת קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') ב- 0.25%, החל ממועד רישומם של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו'), למסחר ברשימה הראשית בבורסה ועד לפירעונם המלא או מחיקתם מהמסחר ברשימה הראשית בבורסה (שאז יגדל שיעור הריבית חזרה לשיעור הריבית ערב ההפחתה), לפי המוקדם.
- כמו כן, אם מקס לא תממש את זכותה לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') בפדיון מוקדם בהתאם לסעיף 7 לשטר הנאמנות של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו'), אזי הריבית השנתית של כתבי ההתחייבות הנדחים תעודכן ביום 30 ביוני 2031 ("מועד שינוי הריבית"), כך ששיעור הריבית השנתית יגדל או יקטן, לפי העניין, בגובה ההפרש בין שיעור ריבית העוגן (כהגדרתה בשטר הנאמנות) במועד שינוי הריבית לעומת שיעור ריבית העוגן במועד ההנפקה ("הפרש הריבית"). מובהר, כי אם הפרש הריבית יהיה שלילי, תופחת הריבית השנתית שתישא קרן כתבי ההתחייבות הנדחים החל ממועד שינוי הריבית בגובה הפרש הריבית.

24.3.3 להלן פרטים בנוגע לאגרות החוב וניירות ערך מסחריים סחירים שבמחזור נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

סדרה	נייר ערך מסחרי סדרה 5	אגרות חוב (סדרה ה')*
שם ומספר נייר	מקס איט מסחרי 5 1220466	מקס איט אגח ה 1225143
מועד הנפקה	24 באפריל 2025	13 ביולי 2025
ענ במועד ההנפקה	206,800,000 ש"ח	300,000,000 ש"ח
ענ ליום 31 בדצמבר 2025	206,800,000 ש"ח	300,000,000 ש"ח
יתרת קרן ליום 31 בדצמבר 2025	206,800,000 ש"ח	302,334,630 ש"ח
סוג הריבית ושיעורה	משתנה על בסיס ריבית בנק ישראל בתוספת 0.08%	קבועה בשיעור 2.70%. הריבית החצי שנתית הינה בשיעור 1.35%
מועדי תשלום קרן	הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 23 באפריל 2026	הקרן תיפרע בארבעה תשלומים שנתיים שווים, ביום 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2028-2031 (כולל)
מועדי תשלום ריבית	הריבית תיפרע בתשלום אחד ביום 23 באפריל 2026	משולמת בשניים עשר תשלומים חצי- שנתיים ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר בכל שנה החל מיום 31 בדצמבר 2025 ועד ליום 30 ביוני 2031 (כולל)
בסיס ותנאי הצמדה (קרן וריבית)	הקרן והריבית אינן צמודות	הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרק
דירוג	P-1 מחברת מידרוג על פי דוח דירוג מתאריך 16 בנובמבר 2025	Aa3 באופק יציב מחברת מידרוג על-פי דוח דירוג מתאריך 16 בנובמבר 2025
האם החברה עמדה בתום התקופה ובמהלכה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות	ק	ק
האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת החוב לפירעון מיידי	לא	לא
שעבודים	אין	אין

* הנאמן לאגרות החוב (סדרה ה'): רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ. פרטי ההתקשרות: כתובת: יד חרוצים 14, תל אביב; טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222; איש קשר: ע"ד הגר שאול; כתובת דואר אלקטרוני: hagar@rpn.co.il

לפרטים נוספים ראה ביאור 16 בדוחות הכספיים השנתיים.

2.4.3.4 להלן נתונים עיקריים אודות יתרות האשראי של מקס:

זהות הנושה	סוג אשראי	בסיס הצמדה	טווח מסגרות/ הלוואות	יתרה במזן	חלויות שוטפות הלוואות	שיעור ריבית ממוצעת משוקללת (בתוך הטווח) ⁽¹⁾
ליום 31 בדצמבר 2025						
בנקים	מסגרות אשראי (מובטחות ושאינן מובטחות) ⁽²⁾	ריבית משתנה	קצר	3,102	-	P-1.5%-P-0.5%
	הלוואות	ריבית משתנה	אחך	754	269	P-1.3%-P-0.3%
	הלוואות	ריבית קבועה צמודת מדד	אחך	2,498	532	0.75%-3%
	נייר ערך מסחרי סדרה 1	ריבית משתנה	קצר	316	-	ב"י בתוספת 0.1%-0.4%
	נייר ערך מסחרי סדרה 2	ריבית משתנה	קצר	384	-	ב"י בתוספת 0.1%-0.4%
חוץ בנקאי	נייר ערך מסחרי סדרה 5	ריבית משתנה	קצר	207	-	ב"י בתוספת 0.08%
	אגרות חוב סדרה ה'	ריבית קבועה צמודת מדד	אחך	302	-	2.70%
	כתבי התחייבות נדחים (COCO) סדרה ד'	ריבית קבועה	אחך	250	-	3.98%
	כתבי התחייבות נדחים (COCO) סדרה ו'	ריבית קבועה צמודת מדד	אחך	151	-	7.33%

ליום 31 בדצמבר 2024						
בנקים	מסגרות אשראי (מובטחות ושאינן מובטחות) ⁽²⁾	ריבית משתנה	קצר	3,626	-	P-1.5%-P-0.5%
	הלוואות	ריבית משתנה	אחך	1,015	262	P-1.3%-P-0.3%
	הלוואות	ריבית קבועה צמודת מדד	אחך	1,317	221	0.75%-2.6%
	נייר ערך מסחרי סדרה 1	ריבית משתנה	קצר	316	-	ב"י בתוספת 0.2%-0.5%
	נייר ערך מסחרי סדרה 2	ריבית משתנה	קצר	230	-	ב"י בתוספת 0.2%-0.5%
חוץ בנקאי	כתבי התחייבות נדחים סדרה ד' (COCO)	ריבית קבועה	אחך	250	-	7.33%

1. פרט לאשראי, בגינו מצוינת שיעור הריבית נקובה. כמו כן, במסגרת מרבית הסכמי מסגרות האשראי, קיים מנגנון התאמת ריבית, לרבות בגין ירידה בדירוג אגרות החוב בגין פגיעה בתיק האשראי או אי עמידה ביחס הלימות הון חבד 1 של לפחות 8% (בנוסף לריבית הפיגורים). תוספת הריבית בגין כל ההתאמות (למעט בשל ריבית פיגורים), לא תעלה לרוב על 1.25%.
2. כולל מסגרות חח"ד בהיקף שאינו מהותי.

2.4.3.5 התפתחויות משמעותיות במקורות המימון של מקס בשנת 2025 ועד למועד חתימת הדוח

א. למקס הסכם מסגרת אשראי מובטחת עם אחד הבנקים, בהיקף של 3,300 מיליון ש"ח, שחודשה לאחר תאריך הדיווח, בחודש ינואר 2026 והיא בתוקף עד לחודש ינואר 2027 (להלן בסעיף זה - "מסגרת האשראי המובטחת"). מסגרת האשראי המובטחת משמשת לניצול אשראי לז"ק, אשראי לז"א, מסגרות חח"ד וערבויות. בנוסף, התקשרה מקס עם הבנק האמור בנוגע למסגרת אשראי ייעודית נוספת בהיקף של 200 מיליון ש"ח בתוקף עד לחודש אוקטובר 2026 ואשר תשמש את מקס לצורך עמידה במודל הנזילות שלה וכן ניתנת לניצול אגב הודעה לבנק בדבר רצונה לנצל מסגרת זו (להלן - "מסגרת אשראי ייעודית").

בחודש ספטמבר 2025, הועמדה למקס באותו בנק, הלוואה בסך של 350 מיליון ש"ח צמודת מדד (קרן וריבית), הנושאת ריבית קבועה בשיעור בטווח שבין 2% ל- 3%. קרן הלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש אוגוסט 2031).

בחודש אוקטובר 2025 הועמדה למקס באותו בנק, הלוואה בסך של 150 מיליון ש"ח צמודת מדד (קרן וריבית), הנושאת ריבית קבועה בשיעור בטווח שבין 2% ל- 3%. קרן הלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש ספטמבר 2031).

התחייבויות מקס לפרעון האשראי המנוצל בגין מסגרות אלה אינן מובטחות בבטוחות, שעבדים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהיו מבוססי פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת מקס צפוי להיות בתנאי שוק. כמו כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול בשיעור בטווח של 0.1%-0.7%. ביחס למסגרת האשראי המובטחת, הבנק יהיה רשאי להעמיד לפרעון מיידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים

שנקבעו. ביחס למסגרת האשראי הייעודית, ככלל, הבנק לא יהיה רשאי לצמצם או לבטל את מסגרת האשראי ו/או להעמיד לפרעון מידי אשראי שניטל מתוכה.

ב. למקס מסגרת אשראי מובטחת עם אחד הבנקים בהיקף של 1,000 מיליוני ש"ח בתוקף עד נובמבר 2026. המסגרת משמשת לניצול אשראי לז"ק ולאשראי ז"א. התחייבויות מקס לפרעון האשראי המנוצל בגין מסגרות אלה אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהא מבוסס פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת מקס צפוי להיות בתנאי שוק. כמו כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול בשיעור בטווח של 0.1%-0.7%. הבנק יהיה רשאי להעמיד לפרעון מידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו.

בחודש מרס 2025, התקשרה מקס עם הבנק האמור להעמדת הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח צמודת מדד (קרי וריבית), הנושאת ריבית קבעה בשיעור בטווח שבין 2% ל-3%. קרן ההלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש ספטמבר 2031).

בחודש דצמבר 2025, התקשרה מקס עם הבנק האמור להעמדת הלוואה נוספת בסך של 350 מיליון ש"ח צמודת מדד (קרי וריבית), הנושאת ריבית קבעה בשיעור בטווח שבין 2% ל-3%. קרן ההלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש דצמבר 2031).

ג. למקס מסגרת אשראי מובטחת עם אחד הבנקים בהיקף של 750 מיליוני ש"ח, שחודשה לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2026 והיא בתוקף עד לחודש פברואר 2027. מסגרת האשראי תשמש לניצול אשראי לזמן קצר.

בנוסף, התקשרה מקס עם הבנק האמור בנוגע למסגרת אשראי ייעודית נוספת בהיקף של 100 מיליון ש"ח בתוקף עד לחודש אוקטובר 2026 ואשר תשמש את מקס לצורך עמידה במודל המזילות שלה וכן ניתנת לניצול אגב הודעה לבנק בדבר רצונה לנצל מסגרת זו (להלן בסעיף זה - "מסגרת אשראי ייעודית"). התחייבויות מקס לפרעון האשראי המנוצל בגין מסגרות אלה אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהיו מבוססי פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת מקס צפוי להיות בתנאי שוק. כמו כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול בשיעור בטווח של 0.1%-0.7%. ביחס למסגרת האשראי המובטחת, הבנק יהיה רשאי להעמיד לפרעון מידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו. ביחס למסגרת האשראי הייעודית, ככלל, הבנק לא יהיה רשאי לצמצם או לבטל את מסגרת האשראי ו/או להעמיד לפרעון מידי אשראי שניטל מתוכה.

בחודש אפריל 2025, התקשרה מקס עם הבנק האמור להעמדת הלוואה בסך של 150 מיליוני ש"ח צמודת מדד (קרי וריבית), הנושאת ריבית קבעה בשיעור בטווח שבין 2% ל-3%. קרן ההלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש אפריל 2031).

בחודש יוני 2025, התקשרה מקס עם הבנק האמור להעמדת הלוואה בסך של 200 מיליוני ש"ח צמודת מדד (קרי וריבית), הנושאת ריבית קבעה בשיעור בטווח שבין 2% ל-3%. קרן ההלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש יוני 2031).

ד. למקס הסכם מסגרת אשראי מובטחת עם אחד הבנקים, בסך 2,400 מיליוני ש"ח בתוקף עד לחודש נובמבר 2026 ומסגרת בסך 500 מיליוני ש"ח בתוקף עד לחודש נובמבר 2028. (להלן בסעיף זה - "מסגרת האשראי המובטחת"). מסגרת האשראי המובטחת משמשת לניצול אשראי לז"ק, אשראי לז"א, מסגרות חח"ד וערבויות.

התחייבויות מקס לפרעון האשראי המנוצל בגין מסגרות אלה אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהיו מבוססי פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת החברה צפוי להיות בתנאי שוק. כמו כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול בשיעור בטווח של 0.1%-0.7%. הבנק יהיה רשאי להעמיד לפרעון מידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו.

ה. למקס מסגרת אשראי מובטחת עם אחד הבנקים בהיקף של 2,100 מיליוני ש"ח, שחודשה לאחר תאריך הדיווח, בחודש ינואר 2026 והיא בתוקף עד לחודש ינואר 2027. מסגרת האשראי תשמש לניצול אשראי לזמן קצר.

התחייבויות מקס לפרעון האשראי המנוצל בגין מסגרת זו אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהיו מבוססי פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת מקס צפוי להיות בתנאי שוק. כמו כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול בשיעור בטווח של 0.1%-0.7%. הבנק יהיה רשאי להעמיד לפרעון מידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו.

בסמך למועד פרסום הדוח, הריבית הממוצעת המשוקללת בגין המסגרות המובטחות הינה בשיעור בטווח של פריים מינוס 0.5% לפריים מינוס 1.5% ואינו כולל עמלת אי ניצול מסגרת אשראי המשולמת בהתאם להיקף ניצול המסגרת.

זכויות הבנקים להעמדה לפירעון מידי

בהסכמים עם הבנקים השונים, כאמור לעיל, כלולות הוראות מקובלות בעניין זכויות העמדה לפירעון מידי, ובהן, בין היתר, הנסיבות שלהלן (כולן או חלקן, לפי העניין): קבלת החלטת פירוק או הגשת בקשה לפירוק או למינוי מפרק זמני, הגשת בקשה להקפאת הליכים, פשרה/הסדר עם נושים או כינוס אסיפות נושים בהקשר של הסדר/אי יכולת לפרוע חובות או ניהול מגעים לצורך גיבוש הסדר, מינוי של מפרק או כונס נכסים, מימוש שעבודים או הטלת עיקולים, שינוי מבני (כגון מיזוג), שינויים בשליטה, הפסקת תשלום חובות, קיום חשש מהותי להפסקת תשלומים, מצב בו מקס תחדל או סביר כי תחדל מלנהל את עסקיה, הרעה מהותית במצב העסקי, העמדה ו/או קיומה של עילה להעמדה לפירעון מידי של חוב אחר של מקס (ביחס לאגרות חוב, העמדה לפירעון

מידי של סדרת אגרות חוב אחרת של מקס); הורדת דירוג של אגרות החוב מתחת ל: BBB, ביטול רישיון, אי עמידה בהוראות בנק ישראל או רשות אחרת לעניין הלימות ההון, אי עמידה בהתחייבויות מקס על פי הסכמי האשראי (לרבות לעניין חלוקה, תשלום דמי ניהול, שינוי שליטה, מכירת נכסי החברה מעל היקפים מסוימים, השעבוד השלילי וכיו"ב), והכל - בנסיבות מסוימות הקבועות בהסכמים או באגרות החוב, לפי העניין.

גיוסי חוב בהנפקות פרטיות ובהנפקות לציבור

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

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

ביום 10 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקה לגופים מוסדיים של כתבי התחייבות נדחים בעלי מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ו') בהיקף של 150 מיליון ש"ח, וביום 13 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקה לציבור של סדרת אגרות חוב (סדרה ה'), בהיקף של 300 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות גיוסי חוב בהנפקות פרטיות ובהנפקות לציבור, ראה ביאור 16 בדוחות הכספיים השנתיים.

זכויות מחזיקי תעודות ההתחייבות להעמדה לפירעון מידי

לזכויות להעמדה לפירעון מידי של מחזיקי תעודות ההתחייבות, לרבות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ה') ומחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5), ראה ביאור 16 בדוחות הכספיים השנתיים.

זכויות מחזיקי כתבי התחייבות נדחים

תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד' וסדרה ו') אינם מקנים למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים זכות להעמיד את כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מידי בכל מקרה שהוא, למעט במקרה שיתמנה למקס מפרק קבוע או יינתן צו לפירוקה של מקס על ידי בית משפט מוסמך והמינוי או הצו כאמור לא בוטלו תוך 30 (שלושים) ימים, ובכפוף לקבלת אישור מראש ובכתב מאת המפקח על הבנקים.

אמות מידה פיננסיות

בהסכמות בין חברות קבוצת מקס לבין כל אחד מהגופים המעמידים להן אשראי, לרבות מחזיקי תעודות ההתחייבות הנסחרות של החברה, נקבעו בין היתר, מגבלות והתחייבויות לעמידה באמות מידה, עסקאות בעלי שליטה, מכירה והעברה של נכסים, יצירת שעבדים, שינוי מבנה ו/או שינוי שליטה.

בתקופת הדוח מקס עמדה בהתחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם אמות המידה לעיל.

ערבויות

במסגרת מהלך העסקים הרגיל של מקס, העמידה מקס מעת לעת ערבויות בנקאיות כלפי צדדים שלישיים, בין היתר, בגין השתתפות במכרזים. היקף הערבויות כאמור ליום 31 בדצמבר 2025 הינו זניח.

2.5 יעדים לשנת 2027

הקבוצה מיישמת את האסטרטגיה שהתוותה, ועם רכישתה של חברת מקס הפכה מקבוצת ביטוח מוטת עסקים היסטוריים הכוללים התחייבויות ארוכות טווח לקבוצת אחזקות פיננסיות עם מקורות הכנסה ורווח מגוונים. בתוך כך, ניכרת השפעתה החיובית של רכישת מקס על תוצאותיה של החברה, לצד שיפור מתמשך בעסקי הביטוח והחסכון. בתחום הביטוח והחסכון, הקבוצה השלימה תהליך אסטרטגי חמש שנתי בו שיפרה משמעותית את תוצאותיה הכספיות ואת יחס הסולבנס, ונמצאת בצמיחה רווחית.

משימות מרכזיות ביישום האסטרטגיה העסקית –

- צמיחה בהכנסות וברווחיות עסק חדש: התמקדות בצמיחה בעסק חדש, תוך מתן דגש למכירת מוצרי סיכונים וביטוח כללי, במגוון ערוצי ההפצה שלה, בדגש על ערוץ הסוכנים.
- רכישת פעילויות סינרגטיות לפעילות הקבוצה, לרבות, בהתחשב במגבלות רגולטוריות, באמצעות החברה כחברת החזקות, תוך בחינה בין היתר, של פעילויות בתחום הסוכנויות ו/או פעילויות פיננסיות נוספות.
- ריסון בהוצאות לצורך תמיכה ביחס Cost/Income: החברה קבעה יעד להתייעלות תפעולית והפחתת רמת ההוצאות השוטפות שלה, תוך שינוי תמהיל ההוצאות באופן שיאפשר גידול בהכנסות וצמיחה.
- ניהול השקעות מוביל: הובלת התשואות ללקוחות הקבוצה, במגוון ערוצי ההשקעה, תוך שמירה על רמות סיכון הולמות וראיה ארוכת טווח.

- חדשנות ודיגיטציה: הובלת הענף בתהליכים של טרנספורמציה דיגיטלית ופיתוח תשתיות דאטא מתקדמות לרבות שילוב יכולות AI, שיאפשרו לקבוצה למקסם את הזדמנויות המכירה שלה כמו גם יסייעו להתייעלות תפעולית.
- שילוב ה-AI כרכיב אסטרטגי בפעילות העסקית: שימוש ב-AI למימוש הערכים העסקיים והפוטנציאל, זאת תוך אימוץ הטכנולוגיה באופן אחראי ויעיל ושמירה על מעקב הדוק אחרי ההשפעות התחרותיות והצעת הערך בשוק.
- שיפור השירות: המשך פעילות לשיפור השירות ושיפור שביעות הרצון של הלקוחות, סוכני הביטוח ויתר שותפיה העסקיים.
- שמירה ושיפור היציבות הפיננסית ויחס כושר הפירעון של כלל ביטוח: שמירה על יחס כושר פירעון כלכלי הולם, בהתחשב באתגרים הנובעים מהחשיפות בתיק העבר, תנודתיות השווקים, סביבת הריבית והשפעות רגולטוריות.
- שמירה על היציבות הפיננסית של החברה, תוך בחינה מתמדת וניהול מיטבי של מבנה החוב של החברה.
- שימור ושיפור המיצוב של החברה אל מול כל מחזיקי העניין, בין היתר באמצעות חיזוק המותג וערכיו בציבור הרחב, חיזוק המחברות הארגונית וחיזוק תחושת הגאווה של עובדי הקבוצה.

במחצית השנייה של 2025 ולאחר שנת הדוח, בתחילת 2026, השלימו מקס וכלל ביטוח (בהתאמה) עבודה על תכנית אסטרטגית, כל אחת בתחומה. בכוונת החברה להכין תכנית ברמת הקבוצה במהלך שנת 2026.

החברה פרסמה בשנת 2024 מדיניות חלוקת דיבידנד וזאת בהמשך למדיניות חלוקות דיבידנד שפרסמו כלל ביטוח ומקס, לפיהן מקס תוכל לחלק מדי שנה דיבידנדים בסכום של עד 30% מהרווח הנקי, וכלל ביטוח תוכל לחלק דיבידנדים של 30%-50% מהרווח הכולל. 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 בעתיד. לפרטים נוספים בדבר חלוקת דיבידנדים ומגבלות על חלוקת דיבידנד מכוח דרישות ההון הרגולטוריות החלות על חברות בקבוצה ומכח הוראות הממונה והמפקח ואופן עמידת החברות בהן, ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות האסטרטגיה העסקית של הקבוצה, ראה סעיף 9.18 בתאור עסקי התאגיד.

בהמשך ליישום האסטרטגיה, ולהטמעה של תקני הדיווח, החברה קבעה לעצמה יעדים בחודש מרס 2025 לשנת 2027 (להלן - מועד קביעת היעדים), כמפורט להלן:

- רווח כולל לאחר מס בטווח של 1.3-1.6 מיליארד ₪
- תשואה להון בטווח של 12%-15%
- הון עצמי המיוחס לבעלי מניות של כ-11 מיליארד ₪ ו-12 מיליארד ₪, ב-31 לדצמבר 2026 ו-31 לדצמבר 2027, בהתאמה.
- חלוקת דיבידנד של כ-200 מיליון ש"ח.
- נכסים מנוהלים בטווח של 420-460 מיליארדי ₪.

בנוסף, החברה הניחה במועד קביעות האומדנים בזמנו כדלקמן:

- הנחת תשואה ריאלית על הנכסים ללא אג"ח מיועדות של כ-3%.
- הנחת אינפלציה של כ-2.5%.
- צמיחת תוצר בטווח של 3.5%-4.5%.
- ללא גיוסי הון נוספים.
- ללא שינוי של עקום הריבית הריאלית.
- ללא התאמות חד פעמיות, כגון שינוי הנחות אקטואריות המשפיעות על הרווח והפסד, משבר בשוק ההון, וכדומה.

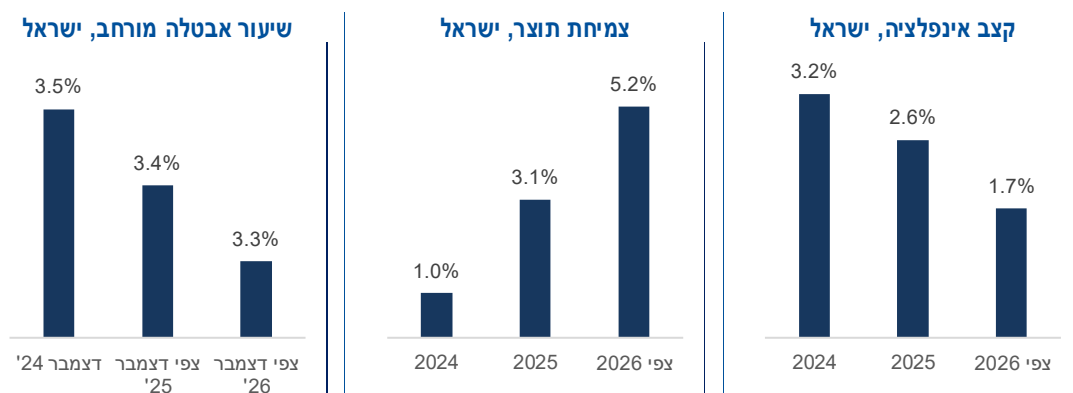
בדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2024 החברה פרסמה יעדים לשנת 2027. בשנת הדוח החברה השיגה תוצאות טובות משמעותית מהיעדים שנקבעו לשנת 2027 במונחי רווחיות, תשואה על ההון וחלוקת דיבידנד, כתוצאה מהשיפור בעסקי הליבה והתשואות העודפות בשוקי ההון.

הקבוצה צפויה להשלים תכנית האסטרטגית חדשה במהלך השנה הקרובה ובהתאם תקבע יעדים מעודכנים.

המידע בכל הקשור לתוכנית האסטרטגיה כמפורט לעיל, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות, הכוונות והאסטרטגיה של הקבוצה, כמפורט לעיל, אשר משקפות את מדיניותה וכוונותיה נכון למועד פרסום דוח זה, ומבוססות על הערכות נוכחיות של תחומי פעילותה ועל מצב הקבוצה נכון למועד פרסום הדוח ועשויות להשתנות, כולן או חלקן, מעת לעת. אין כל ודאות בדבר התממשות כוונות או אסטרטגיה זו של הקבוצה. ייתכן, כי היעדים המתוארים לעיל לא יושגו בעתיד או כי הקבוצה תחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בסביבה העסקית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטוריים, שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, וכן כתוצאה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות הקבוצה, כמפורט בסעיף 4 להלן ובביאור 33 בדוחות הכספיים השנתיים.

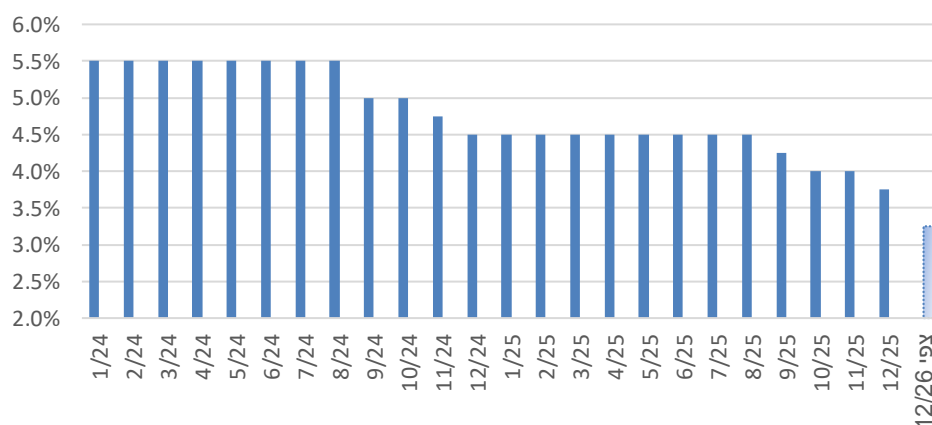
3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח

3.1 נתונים כלכליים עיקריים:



* צפי חטיבת המחקר בבנק ישראל, ינואר 2026

ריבית ה-FED, ארה"ב



* נתון דצמבר 2026 הינו קונצנזוס התחזיות ע"פ בלומברג, 22/2/2026

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

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

פרמטר		נתונים לתקופה	
התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל		בשנת 2025 תוצר המשק עלה ב-3.1% בהמשך לעלייה של כ-1% בשנת 2024. האוכלוסייה בישראל גדלה ב-2025 בכ-1.1% כך שהתוצר המקומי לנפש עלה בכ-2%, לאחר ירידה של 0.3% בשנת 2024.	
		ע"פ התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל (ינואר 2026), התוצר צפוי לצמוח בשנת 2026 בשיעור של 5.2% וב-4.3% בשנת 2027.	
		הגירעון התקציבי בשנת 2025 הסתכם ב 4.7% תוצר, יחס חוב/תוצר עלה ל-68.2% מ-67% בשנת 2024.	
		שוק התעסוקה - עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל עלה בחדות שיעור האבטלה הרחבה (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 בתקופה שחלפה מאז שיעור האבטלה הרחבה ירד בחדות, ונכון לחודש דצמבר 2025, שיעור האבטלה הרחבה הינו כ-3.4%.	
		לפי אומדני הלמ"ס לחודש דצמבר 2025 השכר הממוצע למשרת שכיר של כלל העובדים היה 13,919 ש"ח, עלייה של 3.4% לעומת דצמבר 2024, מספר משרות השכיר של העובדים הישראלים לדצמבר 2025 היה 4.161 מיליון, עליה של 1.6% לעומת דצמבר 2024 ועלייה של 0.9% לעומת נובמבר 2025.	
		שוק הדיור - במהלך השנה נרשמה עלייה במחירי הדירות של 0.4%, בעוד שבמחירי השכירות נרשמו עליות משמעותיות כאשר עבור חוזי שכירות חדשים נרשמה עלייה של 6% ועבור חידושי חוזה נרשמה עליה של 2.6%. בשוק המשכנתאות נרשמה עלייה ביחס לשנה קודמת – בסיכום שנת 2025 נלקחו משכנתאות בהיקף של כ-105 מיליארד ₪ לעומת 94 מיליארד ₪ ב-2024. העלייה נבעה בעיקר ממבצעי המימון של הקבלנים.	
		בשנת 2025 לא היה שינוי בדירוג האשראי של ישראל אצל אף אחת מסוכנויות הדירוג, כאשר Moody's ו-S&P העלו את תחזית הדירוג מ"שליטת" ל"יציבה", תוך התייחסות לביצועי המשק החזקים, ירידה בגרעון התקציבי והקלה בסיכונים הגיאופוליטיים. הדירוג ע"י סוכנות S&P עומד על A, והדירוג ע"י Moody's עומד על BBB+.	
נתוני האינפלציה		בשנת 2025 נרשמה אינפלציה של 2.7%, ירידה ביחס ל-2024 (3.2%).	
שערי חליפין		במהלך שנת 2025 השקל התחזק מול סל המטבעות בכלל ובפרט מול הדולר בכ-12%.	
התפתחות שיעור הריבית והתשואות		שנת 2025 התאפיינה ביציבות בשער הריבית על רמה של 4.5%, בחודש נובמבר הפחית בנק ישראל את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%.	
התפתחויות בשוק ההון בישראל ובעולם (במונחי מטבע מקומי)			

פרמטר

התפתחויות במצב הכלכלי בעולם

נתונים לתקופה

שנת 2025 הוכיחה את עמידותה המפתיעה של הכלכלה העולמית אשר צמחה בקצב של כמעט 3 אחוזים תוך הימנעות ממיתון ולמרות התחזיות הפסימיות. השנה התאפיינה במעבר מצמיחה מבוססת כוח אדם לצמיחה מונעת טכנולוגיה ופריון כאשר מהפכת הבינה המלאכותית הובילה לזינוק בהשקעות. במקביל המלחמה בין רוסיה ואוקראינה נמשכה אך הפכה לזרז כלכלי שדחף ממשלות להגדיל את תקציבי הביטחון. האינפלציה המשיכה להתמתן בעולם מה שאפשר לבנקים המרכזיים להמשיך בתוואי של הפחתות ריבית כדי לתמוך בנחיתה רכה. שוקי המניות הציגו מגמה חיובית ועליות שערים נאות.

ארה"ב – האינפלציה בארה"ב התייצבה במהלך שנת 2025 סביב רמה של 2.8 אחוזים. הבנק המרכזי המשיך במתווה הפחתות הריבית כדי לתמוך בכלכלה. כלכלת ארה"ב המשיכה להפגין עוצמה יוצאת דופן וצמחה בקצב של 3 אחוזים בשנת 2025 במונחים שנתיים, הרבה מעל לתחזיות המוקדמות. בשוק העבודה נרשמה התקררות קלה אך הצמיחה נשענה על זינוק בפריון העבודה. ממשל טראמפ נכנס לתפקידו בינואר ועיצב מחדש את הסביבה העסקית עם מדיניות מכסים והקלות מס שסיפקו רוח גבית חזקה. בשוקי המניות בארה"ב אפקט הבינה המלאכותית המשיך להוות מנוע צמיחה חזק והשפיע לחיוב על ביצועי המדדים שהציגו תשואות דו ספרתיות מרשימות.

אירופה – האינפלציה באירופה המשיכה להתמתן במהלך שנת 2025 והתייצבה סביב רמה של 2.2 אחוזים מה שאפשר לבנק המרכזי האירופאי להמשיך בתוואי הפחתות הריבית כדי לתמוך בפעילות. כלכלת גוש האירו רשמה התאוששות מתונה עם צמיחה של 1.4 אחוזים אך כלכלות מרכזיות כדוגמת גרמניה המשיכו להתמודד עם אתגרים מבניים עמוקים. בצל מלחמת רוסיה-אוקראינה, היבשת עוברת תהליך חימוש מחדש עם זינוק בתקציבי הביטחון. למרות נתוני הכלכלה הפושרים שוקי המניות באירופה רשמו שנת שיא והפגינו חוסן רב עם תשואות דו ספרתיות.

סין – כלכלת סין המשיכה בשנת 2025 במגמת התייצבות תוך צמיחה מתונה ומבוקרת יותר של כמעט 5 אחוזים במונחים שנתיים. האינפלציה במדינה נותרה נמוכה משמעותית מהיעד מה שאלץ את הממשל להמשיך בצעדי תמרוץ נקודתיים. בזירה הבינלאומית המתיחות מול ארה"ב נמשכה וחזרתו של טראמפ הפכה את איומי המכסים למציאות אך הסכמי סחר שנחתמו באוקטובר יצרו כללי משחק חדשים שמנעו נתק מוחלט. התפנית החיובית השנה נרשמה בסקטור הטכנולוגיה והאינטרנט שלאחר שנים של רגולציה מכבידה חזר להציג צמיחה דו ספרתית כשהחברות מובילות השקעות עתק במטרה להשיג עצמאות טכנולוגית אל מול המערב.

4. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

תיאור סיכוני השוק והשפעת סיכוני השוק על התוצאות העסקיות בחברה ובחברות המאחדות למעט מקס

המונח "סיכוני שוק" מתייחס להשפעה שיש לשינויים בשיעורי הריבית, באינפלציה, בשיעורי חליפין של מט"ח, במחירי מניות, במרווחי אשראי ובגורמי סיכון אחרים, על התוצאות העסקיות, ההון העצמי, תזרימי המזומנים, הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים של התאגיד ושווי.

התוצאות העסקיות של הקבוצה מושפעות באופן מהותי משינויים בגורמי סיכון שוק. רגישות הפעילות לסיכוני שוק נובעת הן מההשפעה הישירה של שינויים אלה על השקעות הנוסטרו של הגופים המוסדיים בקבוצה והן מההשפעה העקיפה של תשואות כספי העמיתים והמבוטחים בפוליסות תלויות תשואה, קופות גמל וקרנות פנסיה, המנוהלים על ידי גופים אלה, על דמי הניהול הנגבים על ידם. לפרטים בדבר החשיפה לסיכוני השוק ודרכי ניהולם בכלל פעילות הקבוצה ראה ביאור 33 לדוחות הכספיים.

יובהר כי בהתאם לתקנות ניירות ערך, הרגישות לשינויים בגורמי סיכון ספציפיים נבחנת בהתייחס לחשיפות לסיכוני שוק בפעילות שאינה מתבצעת ע"י חברות הביטוח בקבוצה, דהיינו, חשיפות פיננסיות (נכסים והתחייבויות) בגין פעילות החברה עצמה, כלל סוכנויות וכן כלל פיננסים.

4.1 האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי בחברה לנושא ניהול סיכוני השוק הינו מר אבי בן-נון. מר בן-נון, בוגר כלכלה ומנהל עסקים ומוסמך במנהל עסקים-MBA ומשמש כמנהל הסיכונים של הגופים המוסדיים בקבוצה משנת 2020.

4.2 מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק והפיקוח עליהם

הסיכונים העיקריים להם חשופה הקבוצה הם סיכונים הקשורים בפעילות הביטוח, שהינה הפעילות העיקרית של הקבוצה. לתיאור סיכונים אלה, דרכי ניהולם והפיקוח עליהם ברמת הקבוצה וברמת החברה עצמה ראה ביאור 33 בדוחות הכספיים.

הפיקוח אחר עמידה במדיניות החשיפה לסיכוני שוק בקבוצה מבוצע על ידי ההנהלה והדירקטוריון של כל אחת מחברות הקבוצה, בסיוע ובאיתגור של אגף ניהול סיכונים, על פי העניין, ובאמצעות נתונים ממערכות ההשקעה והחשבות שלהן.

הדירקטוריון סבור כי איכות ניהול הסיכונים בחברה הינה סבירה בנסיבות העניין.

4.3 מבחני רגישות לסיכוני שוק

להלן סיכום החשיפה והרגישות לשינויים בגורמי הסיכון לשנים 2025 ו-2024 (במיליוני ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2025:

גורם סיכון ריבית שקלית*	רווח הפסד מהשינויים			רווח הפסד מהשינויים			גורם סיכון
	עליה של 2% בגורם אבסולוטי	עליה של 10% בגורם	עליה של 5% בגורם	שווי הוגן של מכשירים פיננסים החשופים לגורם הסיכון	עליה של 5% בגורם	עליה של 10% בגורם	
	בגורם השוק	בגורם השוק	בגורם השוק		בגורם השוק	בגורם השוק	
קונצרני תיק סחיר	(0.5)	(0.1)	1.5	5	(0.0)	(0.1)	0.5
אג"ח סדרה א	22.7	4.3	(2.2)	(577)	2.2	4.3	(24.1)
אג"ח להמרה סדרה ב**	1.9	0.4	(0.2)	(377)	0.2	0.4	(2.1)
אג"ח סדרה ג	70.7	13.9	(7.1)	(894)	7.0	13.9	(79.3)
אג"ח סדרה ט"ו	(84.4)	(18.4)	9.5	575	(9.3)	(18.4)	105.1
סך הכל	10.5	0.2	0.1	(1,268)	0.0	0.2	(0.2)

* נכון 31.12.2025 אין לחברה חשיפה לשינויים בריבית הצמודה

** שווי אגח להמרה כולל את רכיב שווי האופציה.

ליום 31 בדצמבר 2024:

גורם סיכון – ריבית צמודה	רווח הפסד מהשינויים			רווח הפסד מהשינויים			גורם סיכון
	עליה מקסימלית בגורם השוק הרלוונטי	עליה של 10% בגורם	עליה של 5% בגורם	שווי הוגן של מכשירים פיננסים החשופים לגורם הסיכון	עליה של 5% בגורם	עליה של 10% בגורם	
	בגורם השוק	בגורם השוק	בגורם השוק		בגורם השוק	בגורם השוק	
שטר הון לחברת הביטוח	(46.5)	(4.7)	2.4	478	(2.3)	(4.7)	53.1
סך הכל	(46.5)	(4.7)	2.4	478	(2.3)	(4.7)	53.1

גורם סיכון ריבית שקלית			רווח הפסד מהשינויים			רווח הפסד מהשינויים		
גורם סיכון	עליה של 2% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	שוי הוגן של מכשירים פיננסיים החשופים לגורם הסיכון	ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 2% בגורם השוק	
	אבסולוטי	אבסולוטי	אבסולוטי	אבסולוטי	אבסולוטי	אבסולוטי	אבסולוטי	
אג"ח סדרה א	(0.7)	(0.2)	(0.1)	9	(0.1)	0.2	0.8	
אג"ח להמרה סדרה ב	52.5	11.5	5.8	(934)	5.8	(11.7)	(56.9)	
אג"ח סדרה ג	8.5	2.0	1.0	(168)	1.0	(2.2)	(11.2)	
סך הכל	47.6	10.8	5.4	(514)	5.4	(11.1)	(54.2)	

הנחות העבודה העיקריות:

- א. מזומנים ושוי מזומנים, נכסים והתחייבויות לטווח קצר (עד שנה) וכן נכסים והתחייבויות בריבית משתנה לא נכללו בבחינת החשיפה לשינויים בעקומי ריבית.
- ב. ערכי הקיצון בתנודתיות גורמי השוק נבדקו כשינויים היומיים המרביים ב-10 השנים האחרונות. תרחיש הקיצון, עבור ריביות ליום 31 בדצמבר 2024 וריביות ליום 31 בדצמבר 2025, הינו שינוי אבסולוטי של 2% בריבית, שהינו בהתאם לתקנות רשות ניירות ערך תרחיש הקיצון המינימאלי, אשר נבחר מאחר שבבדיקה לא נמצא שינוי יומי גבוה יותר בעקומי הריבית הרלבנטיים ב-10 השנים האחרונות.

חישוב השוי ההוגן

עבור נכסים סחירים נלקח מחיר השוק כשווי ההוגן. עבור נכסים לא סחירים בוצע חישוב שווי הוגן לפי מודלים מקובלים לחישוב שווי הוגן, המבוססים על היוון תזרימי מזומנים.

4.4 אירועים לאחר תקופת הדוח

לאחר תאריך הדיווח, לא חלו אירועים המשפיעים מהותית על חשיפת החברה לסיכוני שוק.

5. סקירת הסיכונים במקס

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 סיכון טכנולוגיות מידע, סיכון אבטחת מידע וסייבר, סיכון אסטרטגי, סיכון רגולטורי, סיכון ציות ואיסור הלבנת הון, סיכון משפטי, סיכון מוניטין, סיכון מודלים וסיכון מאקרו-כלכלי הטבועים בפעילות העסקית. ניהול סיכונים מושכל ומעמיק המקיף את כל תחומי פעילותה של מקס הינו חלק מהאסטרטגיה של מקס ותנאי הכרחי לעמידה במטרותיה ארוכות הטווח. למידע נוסף על הסיכונים, ראה נדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים, המפורסם באתר האינטרנט של מקס.

להלן פירוט הסיכונים המהותיים אליהם חשופה מקס, והגדרתם:

- סיכון אשראי** - הסיכון שלושה, או צד נגדי, של מקס לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפיה, כפי שסוכמו.
- סיכון שוק** - סיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוז' מאזניות הנובע משינוי בשווי ההון של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשווקים שונים, שיעורי ריבית, שער חליפין, אינפלציה, מחירי מניות וסחורות).
- סיכון נזילות** - הסיכון לרווחי מקס וליציבותה הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה.
- סיכון תפעולי** - 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 מוניטין.
- סיכון טכנולוגיות מידע** - הסיכון להפסד כתוצאה מפגיעה בסודיות, כשל בשלמות נכס מידע, חוסר התאמה או חוסר זמינות של נכס מידע או חוסר יכולת לשנות את מערך טכנולוגיית המידע בזמן ובעלויות סבירים כאשר הדרישות העסקיות והסביבתיות משתנות.
- סיכון אבטחת מידע וסייבר** - איום אבטחת מידע או פגיעות אבטחת מידע ואפשרות להתממשות סיכון אבטחת מידע ממתקפת סייבר. מתקפת סייבר היא אירוע שבמהלכו מתבצעת מתקפה (גם אם לא נגרם נזק בפועל) על נכסי מידע דיגיטליים של מקס על ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים).
- סיכון אסטרטגי** - הסיכון לפגיעה ברווחים, בהון, במוניטין או במעמד מקס כתוצאה מהחלטות עסקיות שגויות, מיישום בלתי נאות של החלטות או מהעדר תגובה לשינויים בסביבה החיצונית.
- סיכון רגולטורי** - סיכון הנובע מהשפעה אפשרית של יישום הוראות רגולטוריות נוספות על תוצאות הפעילות העסקית של מקס.
- סיכון ציות** - הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר מקס עלולה לספוג כתוצאה מכך שאין היא מקיימת הוראות חוקים ותקנות.
- סיכון משפטי** - סיכון הנובע מפעילות מקס אשר קיים לגביה חשש כי אינה תואמת הוראות רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכון הנובע מהליכים משפטיים המתנהלים נגד מקס וסיכון הנובע מחשש להפרת התחייבויות רגולטוריות או אחרות של מקס מכוח הסכמים. בנוסף, מוגדר סיכון משפטי כחוות דעת משפטית לקויה, לרבות עריכת הסכמים שאינם מגנים על קיום חובותיה הרגולטוריות של מקס במידה הראויה או אי מתן הנחיות מתאימות עקב שינויים בהוראות רגולציה, בפסיקה או בהתחייבויות הסכמיות מצד מקס.
- סיכון מוניטין** - הפוטנציאל שפרסום שלילי, נכון או שגוי, שמועות בשוק, תפישה ציבורית או מחאה חברתית, המתייחסים לדרכי פעולתה של מקס ושל עובדיה, יגרמו לפגיעה בשמה הטוב ובמוניטין של מקס, ו/או לירידה בבסיס הלקוחות ו/או יגררו עלויות משפטיות גבוהות או ירידה בהכנסות.
- סיכון מודלים** - הפוטנציאל להשלכות שליליות כתוצאה מהחלטות או פעולות (לרבות דיווח) המתבססות על תוצרי מודל שגויים או משימוש לא נכון בתוצרי מודל.
- סיכון מאקרו-כלכלי** - הסיכון לפגיעה ברווח ובהון מקס הנובעים מהרעת הסביבה המאקרו כלכלית והגיאופוליטית בארץ ובעולם.

אופן ניהול הסיכונים

תיאבון לסיכון

תיאבון הסיכון, מוגדר לרוב במבט צופה פני עתיד, מגדיר את רמת הסיכון שמקס מוכנה ומסוגלת לקחת על עצמה, ומבטא את היבטי הסיכון של הדירקטוריון. הגדרת תיאבון הסיכון של מקס היא אחד הכלים המרכזיים של הדירקטוריון לפיקוח תוך בקרה על הסיכונים הנלקחים על ידי מקס.

סיבולת הסיכון הינה רמת הסיכון המקסימלית שמקס מוכנה לקחת על עצמה בהתחשב ברמת המשאבים שלה, מבלי להפר את המגבלות שהוכתבו על ידי ההון הרגולטורי וצרכי הנזילות, הסביבה התפעולית והתחייבויותיה, גם מההיבט של התנהגות כלפי בעלי המניות, לקוחות ובעלי עניין אחרים.

תיאבון הסיכון נקבע באופן עקבי עם האסטרטגיה העסקית, תכנון הנזילות ומקורות המימון ותכנון ההון של מקס, ולוקח בחשבון את הסיכונים המהותיים אליהם חשופה מקס. תיאבון הסיכון נקבע בתוך גבולות סיבולת הסיכון של מקס.

למקס מסמך תיאבון הסיכון הכולל מגבלות כמותיות ומגבלות איכותיות, ומאשר על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס. המסמך נבחן ומעודכן אחת לתקופה.

עקרונות מובילים לניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים מתבצע, בין היתר, בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 310 בנושא ניהול סיכונים ובגישה מבוססת סיכון. אופן ניהול הסיכונים במקס נבחן ומתעדכן באופן שוטף בכפוף להוראות ולהנחיות הפיקוח על הבנקים ובהתחשב בשינויים בסביבה העסקית ובמדיניות מקס.

תפיסת ניהול הסיכונים נעשית ברמת הקבוצה (מקס וחברות הבנות שלה), מתוך גישה צופה פני עתיד הכוללת זיהוי וניטור של הסיכונים הקיימים, לצד זיהוי סיכונים חדשים. ניהול הסיכונים מבוצע באייה משולבת וכלל תאגידית לאורך כל השרשרת הניהולית ולרוחב היחידות העסקיות.

להלן העקרונות המובילים:

מבנה הממשל התאגידי במקס מבוסס על שלושת קווי ההגנה. קו הגנה ראשון הינם קווי עסקים, שהם נוטלי הסיכון ונושאים באחריות מלאה לניהול הסיכונים ויישום סביבת בקרה נאותה על פעילותם. קו הגנה שני הינה פונקציית ניהול סיכונים בלתי תלויה בראשות מנהלת הסיכונים הראשית, תפקידה לסייע להנהלה לקדם ראייה משולבת, כלל תאגידית, של הסיכונים, לתכנן, לתחזק ולפתח את מסגרת העבודה לניהול סיכונים, ולאתגר את נאותות התשומות של קווי העסקים לניהול הסיכון ותהליכי נטילת הסיכון. קו הגנה שלישי הינה הביקורת הפנימית, תפקידה לבחון את תקינותם ואת יעילותם של תהליכי ניהול הסיכונים במקס ולחשוף חולשות בבקורות הפנימיות.

מסמכי מדיניות ניהול סיכונים גובשו לסיכונים המהותיים, וכוללים התייחסות למסגרת ניהול הסיכונים, מגבלות ואינדיקטורים לזיהוי התממשות הסיכון. מסמכי המדיניות מאושרים על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס ומתוקפים אחת לתקופה.

מיפוי סיכונים במוצרים חדשים - חשיפתה של מקס גדלה כאשר היא מתחילה לעסוק בפעילות חדשה, מטמיעה תהליכים עסקיים חדשים או מפתחת מוצרים ומערכות חדשים ונכנסת לשווקים חדשים. טרם הפעלת מוצר חדש רבות פעילות חדשה, שינויים משמעותיים במוצרים או בפעילויות קיימים וכניסה לשווקים חדשים, מבוצע מיפוי והערכה של הסיכונים הגלומים בהם, וכן מבוצעת בחינה לקיומם של כלים הולמים ומומחיות נדרשת לניטור ובקרה אחר הסיכונים. למקס מדיניות ונהלים לעניין מיפוי סיכונים במוצרים חדשים, הכוללים התייחסות לגורמים הרלוונטיים הנדרשים להיות מעורבים בתהליך אישור המוצר החדש. "מדיניות אישור מוצרים חדשים" נבחנת ומעודכנת אחת לתקופה.

תרחישי קיצון מהווים כלי משלים לניהול הסיכונים במקס והינו צופה פני עתיד. מקס נערכת להתמודדות עם סיכונים שהתרחשותם עלולה לגרום לשיבושים חמורים בפעילות העסקית הרגילה. תרחישי הקיצון מסייעים בתהליכים שונים כגון: תכנון ההון, ניהול הנזילות, קביעת תיאבון הסיכון ותהליכי זיהוי סיכונים.

למקס מסמך קווים מנחים לניהול משברים, אשר מטרתו להתוות תפיסה כוללת לניהול משברים מסוגים שונים, ונועדה להבטיח התמודדות אפקטיבית, ככל הניתן, עם שיבושים וכשלים העלולים להיגרם על ידי אירועים חיצוניים או פנימיים, ולאפשר המשכיות עסקית מרבית.

אירועי כשל - למקס תהליך מוסדר לדיווח בגין אירועי הפסד ואירועי כמעט הפסד, וכן תהליך הפקת לקחים ולמידה מאירועים אלו. איסוף הנתונים על אירועי הפסד, תומך בין היתר, בתהליך הערכת החשיפה לסיכונים. מקס עושה שימוש במערכת ייעודית, אשר בין היתר, מרכזת את כלל אירועי הכשל והנזקים הכספיים מאירועים אלו.

ניטור ובקרה - מקס עושה שימוש במדדי ביצוע ובמדדי סיכון (KPI/KRI) לצורך כימות החשיפה בסיכונים השונים, מעקב אחר מגמות ושינויים, והצגת נתונים תקופתיים להנהלת ודירקטוריון מקס. לכל מדד נקבעים ספי חריגה ותדירות מדידה, ובמידת הצורך הם מתעדכנים בהתאם להערכת תוצאות בקורות ההגנה.

הקוד האתי - הפעילות במקס מנוהלת על פי עקרונות הקוד האתי של מקס, אשר מבטא את ערכי הליבה שמקס מאמצת: שותפות, הוגנות, חווית לקוח, יוזמה ומצוינות.

סיכון התנהגותי (Conduct Risk) סיכון השלוב בכלל הפעילות העסקית של מקס, אשר במסגרתו התנהלות מקס תוביל, במעשה או במחדל, לתוצאה בלתי רצויה ללקוחותיה (היעדר הגינות, הוגנות ושקיפות) ובעקבות כך עלולה להוביל להתממשות נזקים משפטיים, הטלת קנסות ו/או נזקי מוניטין והינו שלוב בכלל הפעילות העסקית של מקס. ניהול הסיכון מתבצע באופן שוטף וכולל בחינה מתמדת ביחס לשינויים בסביבה העסקית, בסביבת הצרכן, בסביבת התחרות, ובסביבה הטכנולוגית. ניהול נכון של הסיכון נועד להבטיח טיפול הוגן בלקוחות, ושמירת אמון הציבור בפעילות מקס. במסגרת זו, מקס דואגת לכך כי התרבות הארגונית, התהליכים, השירותים והמוצרים המוצעים על ידה, נותנים מענה לצרכי הלקוח.

תוצאת תהליך הערכת הלימות ההון במקס - מטרת תכנון ההון להבטיח את נאותות ההון במצב עסקים רגיל וכן בהתממשות תרחישי קיצון, על בסיס הערכת השינויים בפעילות ובחשיפה לסיכונים וההערכות ביחס להיקף מקורות ההון שיעמדו לרשות מקס בעתיד.

תכנון ההון במקס משקף ראייה צופה פני עתיד של היקפי הפעילות העסקית אל מול הסיכונים ויחס הלימות ההון הנדרש. החישוב מבוסס על תכנית עבודה תלת שנתית שאושרה בדירקטוריון מקס, אשר כוללת הנחות שונות המתייחסות לשינויים הצפויים, לרבות, בין היתר, צמיחת קווי העסקים והגידול בפעילות, דרישות ושינויים רגולטוריים, והתחזיות המאקרו-כלכליות.

במסגרת הערכת נאותות הלימות ההון נדרשת מקס לבצע תרחישי קיצון צופי פני עתיד לזיהוי אירועים או שינויים אפשריים בתנאי השוק, שעלולים להשפיע לרעה על מקס ולהבטיח כי למקס קיים הון הולם לתמיכה בסיכונים.

בהתאם לתהליך הערכת נאותות הלימות ההון (ICAAP), למקס הון הולם לצורך עמידה בדרישות הרגולטוריות, ולצורך התמודדות עם הסיכונים ותרחישי הקיצון שעלולים להתממש. כאמור לעיל בפרק "עדי הלימות ההון שנקבעו על ידי מקס", יעדי ההון הפנימיים של מקס עומדים על 9% יחס הון עצמי רובד 1 - 12% יחס הון כולל.

סיכון אשראי

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

ניהול סיכון האשראי

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 311, מטרת ניהול סיכונים האשראי הינה להשיא את התשואה המותאמת לתיאבון הסיכון של מקס, באמצעות שמירה על חשיפת סיכון האשראי בהתאמה למדיניות מקס בנושא.

מדיניות האשראי

מקס פועלת לפי מדיניות אשראי, המאפשרת אחת לשנה על ידי דירקטוריון מקס ומהווה את אחד הנדבכים המרכזיים לביטוי של אסטרטגית האשראי ותיאבון הסיכון של מקס. מדיניות האשראי קובעת, בין היתר, את העקרונות למתן אשראי, לרבות קווים מנחים לאופן שיווק ייזום האשראי, אופן הבקרה וניהול סיכונים האשראי ומגבלות למתן אשראי, וזאת במטרה לנהל ולנטר 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 ההגנה 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 ההגנה שני - יחידת בקרת האשראי, בראשות מנהלת הסיכונים הראשית אחראית, בין היתר, על קביעת מתודולוגיית העבודה ואתגור קו ההגנה הראשון. במסגרת תפקידיה פועלת היחידה לגיבוש 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 דירקטוריון מקס.
- קו ההגנה שלישי - הביקורת הפנימית מבצעת סקירה בלתי תלויה ואתגור של התהליכים והמערכות לניהול הסיכונים במקס וביקורות שונות בנושאי האשראי בהתאם לתוכנית העבודה.

בנוסף להוראת ניהול בנקאי תקין 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 וקבוצות לווים במטרה לנהל את סיכון ריכוזיות הלוואות, הוראת ניהול בנקאי תקין 312 בדבר מגבלות חבות של אנשים קשורים במטרה להגביל את היקף חבויותיהם של אנשים קשורים למקס 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 הוראת 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), תשנ"ב-1992, והם נכתבו בהתאם לקוד האתי, לניהול סיכונים ה-conduct ולקווים המנחים בקשר עם ייזום ושיווק אשראי ללקוחות.

סיכון אשראי לאנשים פרטיים

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

חיתום ממודל

מרבית האשראי הצרכני שניתן במקס מבוצע באמצעות תהליך חיתום ממודל המבוסס על מודלי דרוג סטטיסטיים הקובעים את דירוג הסיכון של הלקוח וכוללים 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 המצביעים על איתנותו הפיננסית של הלקוח וכן על התפתחויות שליליות שחלו במצבו הפיננסי.

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 ולמדיניות ניהול סיכונים המודלים, כך שבכל עת ניתן יהיה לאמוד בצורה מהימנה את רמת הסיכון המשתקפת מהלקוחות בתיק האשראי.

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

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

חיתום אשראי לאנשים פרטיים

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

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

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

שלושת המוצרים העיקריים בתיק האשראי ללקוחות פרטיים הינם:

הלוואות סולו ("הלוואה לכל מטרה")

הלוואות סולו ניתנות ללקוחות פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה בהתאם לרמת הסיכון של הלקוח ובהתאם למגבלות שקבעה מקס. אל מול הלוואות אלה, לא משועבדות בטוחות מסוג כלשהו. סקירת תיק הלוואות הסולו הקיים וזרם הלוואות החדשות המועמדות, מבוצעת באופן שוטף ומנוטרת באמצעות מדדי סיכון שהוגדרו מראש, ושמעת לעת מותאמים לשינויים במאפייני הלווים ולהתפתחות בסביבה המאקרו כלכלית. יתרת תיק הלוואות הסולו נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינה על סך כ- 4,860 מיליון ש"ח עם מח"מ בטווח של כ- 1.7-2.5 שנים ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 היתרה עמדה על כ- 4,536 מיליון ש"ח במח"מ דומה.

אשראי למטרת רכישת כלי רכב

הלוואות לרכישת כלי רכב ניתנות ללקוחות פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה ובהתאם למגבלות שקבעה מקס. כל כלי הרכב הממונים משועבדים לטובת מקס וסקירת נתונים אודות התפתחות התיק ומעקב אחר מדדי הסיכון מבוצעים באופן שוטף. לצד הסיכון הנובע מיכולת ההחזר של כל לקוח, נושא עמו אשראי הרכבים גם סיכונים הקשורים לבטוחה - סיכונים תפעוליים כדוגמת ביצוע שעבוד לא תקין, אי קבלת פוליסת ביטוח בעלת סעיף שעבוד לטובת מקס וכו', כמו גם הסיכון הטמון בירידת שווי הבטוחה (וגידול בחשיפה). יתרת מוצר זה עמדה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 על סך של כ- 4,452 מיליון ש"ח עם מח"מ בטווח של כ- 2.5-3 שנים ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 היתרה עמדה על כ- 3,305 מיליון ש"ח עם מח"מ דומה.

אשראי מתגלגל

אשראי לזמן קצר המאפשר לאנשים פרטיים להגדיר חיוב חודשי, כאשר כל סכום העולה על סכום החיוב שנקבע, "מתגלגל" לחודש הבא ונושא עמו ריבית. מוצר זה הינו בעל רמת סיכון התלויה, בין היתר, בשיעור ההחזר החודשי מתוך יתרת האשראי הבלתי מסולקת. יתרת האשראי המתגלגל נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינה על סך כ- 2,060 מיליון ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 היתרה עמדה על כ- 2,011 מיליון ש"ח.

מקס מבצעת מעקב צמוד ושוטף אחר מדדי הסיכון וההתפתחויות המאקרו כלכליות ממנו עולה כי במהלך שנת 2025 המשק הישראלי שב בהדרגתיות לפעילות מלאה. עם זאת, על רקע ההסלמה במתיחות הגיאופוליטית בין ארה"ב לאיראן אשר יוצרת אי וודאות מתמשכת ביחס ליציבות האזורית ולהשלכות האפשריות על הכלכלה הישראלית. מקס ממשיכה בניהול ובניטור מוקדם של סיכון האשראי לאנשים פרטיים ממנו עולה כי על אף התמשכות אי-הודאות במצב הגיאופוליטי הפנימי והבינלאומי, לא ניכרת הרעה מהותית בסיכון האשראי הצרכני.

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 הקוד האתי של מקס אשר מבטא את ערכי הליבה שמקס מאמצת: הוגנות, שקיפות, חווית לקוח, יוזמה, שותפות ומציאות.

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

מקס מקיימת תהליכי בקרה שוטפים על יישום המדיניות והתהליכים שנקבעו. במדיניות נקבעו עקרונות איכותיים וכמותיים אשר לפיהם יועמד, ינוהל ויבוקר תיק האשראי, במטרה לשפר את איכותו ולהקטין את הסיכון הגלום בניהולו. מקס עוקבת אחר התראות ומידע עדכני לגבי הלקוחות בתיק האשראי, זאת באמצעות מדדי סיכון, על התיק כולו ועל סגמנטים ספציפיים. על מנת לנטר שינויים בפרופיל הסיכון. במידת הצורך פועלת מקס לצמצום הסיכון באמצעות כלים מגוונים בהתאם להערכת הסיכונים. מקס קבעה מגבלות פנימיות לפיזור מוצרי האשראי השונים המאופיינים ברמות סיכון שונות. מקס קבעה בין היתר כללים לקביעת גובה האשראי ללווה בהתאם לפרמטרים שונים ובהתאם לסעיפים שהוגדרו מראש, לרבות בהתייחס לתמהיל רמות הסיכון על פי מודלי דירוג פנימיים ומידע חיצוני.

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 פשיטת רגל וצווי ההפטר. מקס פועלת לגבייה מיטבית ויעילה לצמצום היקף המחיקות.

התפלגות מחיקות והוצאות להפסדי אשראי לאנשים פרטיים, באחריות מקס בלבד

שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות כרטיסי אשראי		שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות כרטיסי אשראי	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025
%		%	
אנשים פרטיים:			
0.42	0.37	0.37	0.35
1.86	1.41	1.87	1.29
		חייבים בגין כרטיסי אשראי	
		אשראי	

אשראי מסחרי

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

גם בשנת 2025 השפיעה לסירוגין המלחמה (בהלימה לעצמותה של המלחמה) באופן שונה על ענפי משק שונים. בעוד שענפים מסוימים הראו צמיחה בפעילותם, אחרים הראו קיטון בהיקפי הפעילות לאור הלחימה הממושכת ואי הוודאות. לנוכח זאת, מקס מבצעת מיפוי של ענפי המשק בהתאם לרמת רגישותם בהתאם לתמורות השונות לאורך התקופה, כמו גם אל מול התפתחות סיכונים מאקרו כלכליים. עסקים המשתייכים לענפים המאופיינים ברגישות יתרה מנוטרים בתדירות גבוהה, במטרה לזהות מבעוד מועד הרעה פוטנציאלית במצבם העולה להבטא בפגיעה בתזרים וביכולת החזר החוב למקס.

במהלך שנת 2025 המשק הישראלי שב בהדרגתיות לפעילות מלאה. עם זאת, על רקע ההסלמה במתיחות הגיאופוליטית בין ארה"ב לאיראן אשר יוצרת אי וודאות מתמשכת ביחס ליציבות האזורית ולהשלכות האפשריות על הכלכלה הישראלית מקס ממשיכה בניהול ובניטור מוקפד של סיכון האשראי העסקי ממנו עולה כי על אף התמשכות אי-הוודאות במצב הגיאופוליטי הפנימי והבינלאומי, לא ניכרת הרעה מהותית בסיכון האשראי העסקי.

חיתום אשראי מסחרי

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

אשראי בעייתי

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

ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025				במיליוני ש"ח
סה"כ	אחרים	פרטי	מסחרי	
				סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי⁽¹⁾
19,149	2,694	14,969	1,486	סיכון אשראי מאזני
41,098	15,113	25,204	781	סיכון אשראי חוץ מאזני
60,247	17,807	40,173	2,267	סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי
				סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי:⁽²⁾
534	-	521	13	לא בעייתי
468	-	441	27	בעייתי צובר
187	-	159	28	בעייתי לא צובר
1,189	-	1,121	68	סך הכל סיכון אשראי מאזני
38	-	36	2	סיכון אשראי חוץ מאזני
1,227	-	1,157	70	סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי
-	-	-	-	מזה: חובות צוברים, בפיגור של 90 ימים או יותר
61,474	17,807	41,330	2,337	סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור
				מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים:
187	-	159	28	חובות לא צוברים
-	-	-	-	נכסים שהתקבלו בגין אשראים שסולקו
187	-	159	28	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.

העחת:

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, נמוך מ-0.5 מיליון ש"ח (כולם לקוחות פרטיים).

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024				במיליוני ש"ח
סה"כ	אחרים	פרטי	מסחרי	
				סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי⁽¹⁾
17,807	2,385	14,108	1,314	סיכון אשראי מאזני
39,671	13,678	25,308	685	סיכון אשראי חוץ מאזני
57,478	16,063	39,416	1,999	סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי
				סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי:
465	-	453	12	לא בעייתי
400	-	363	37	בעייתי צובר
186	-	158	28	בעייתי לא צובר
1,051	-	974	77	סך הכל סיכון אשראי מאזני
33	-	31	2	סיכון אשראי חוץ מאזני
1,084	-	1,005	79	סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי
-	-	-	-	מזה: חובות צוברים, בפיגור של 90 ימים או יותר
58,562	16,063	40,421	2,078	סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור
				מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים:
186	-	158	28	חובות לא צוברים
-	-	-	-	נכסים שהתקבלו בגין אשראים שסולקו
186	-	158	28	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.

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

תנועה בחובות לא צוברים בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			במיליוני ש"ח
מסחרי	פרטי	סה"כ	
28	158	186	יתרת חובות לא צוברים - איחוד לראשונה ברכישת מקס
28	380	408	חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה
(22)	(217)	(239)	חובות לא צוברים שנמחקו חשבונאית
(6)	(162)	(168)	חובות לא צוברים שנפרעו
28	159	187	יתרת לא צוברים לסוף התקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			במיליוני ש"ח
מסחרי	פרטי	סה"כ	
27	148	175	יתרת חובות בעייתיים בארגון מחדש - איחוד לראשונה ברכישת מקס
34	411	445	ארגונים מחדש שבוצעו במהלך התקופה
(20)	(227)	(247)	חובות בארגון מחדש שנמחקו
(13)	(174)	(187)	חובות בארגון מחדש שנפרעו
28	158	186	יתרת חובות בעייתיים בארגון מחדש לסוף התקופה

מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי

ליום 31 בדצמבר 2025			
מסחרי	פרטי	סך הכל *	
%			
ניתוח איכות האשראי			
1.80	0.99	1.06	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.80	0.99	1.06	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.54	3.73	3.71	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.38	6.97	6.74	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
0.54	1.05	1.01	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.21	1.15	1.15	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
3.28	1.82	1.95	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
182.14	184.28	183.96	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
182.14	184.28	183.96	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
35.29	59.73	56.10	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ליום 31 בדצמבר 2024

מסחרי	פרטי	סך הכל *
%		
ניתוח איכות האשראי		
שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	2.01	1.05
שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	2.01	1.05
שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	4.67	3.45
שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	5.54	6.46
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח		
שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	1.27	1.43
שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	1.35	1.44
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי		
שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	4.46	2.04
שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	221.43	194.30
שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי	221.43	194.30
שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	29.03	65.15

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

חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים

למקס קיימת חשיפה שאינה מהותית מול הארגונים הבינלאומיים ויזה ומסטרקארד בגין יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי תיירים בארץ ובניכוי יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי ישראלים בחו"ל, שבגין טרם זוכתה מקס על ידי הארגונים הבינלאומיים. בשנת 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.

סיכונים שוק

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

למקס מדיניות לניהול סיכונים שוק, המאושרת על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס. מסמך המדיניות כולל התייחסות למגבלות תיאבון הסיכון ותהליכי הגידור בגין החשיפות השונות והוא מתוקף מעת לעת. בנוסף מנהלת מקס ניטור ומעקב אחר מכלול הסיכונים הפיננסיים, גובה החשיפות, תוצאות ניתוחי רגישות ושינויים מהותיים נוכחיים וצפויים מתבצעים באופן שוטף. נושאים אלה נידונים במסגרת פורום לניהול סיכונים פיננסיים בראשות המנכ"לית.

החשיפה לסיכון ריבית

הוראת ניהול בנקאי תקין 333 בנושא ניהול סיכון ריבית, מגדירה את הסיכון כסיכון לרווחים או להון הנובע מתזוזות בשיעורי הריבית. שינויים בשיעורי הריבית משפיעים על רווחי מקס באמצעות שינוי בהכנסות ריבית, נטו (כולל שינוי בהכנסות/הוצאות שאינן מריבית). שינויים בשיעורי הריבית משפיעים גם על שווי נכסי מקס, התחייבויותיה ומכשירים 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.
- 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 כאשר קיים מח"מ שונה בין הנכסים הפיננסיים להתחייבויות הפיננסיות.
- סיכון עקום התשואות - סיכון שבו יפגעו רווחי מקס כתוצאה מתזוזה מקבילית של עקום התשואות או עקב שינוי בצורתו.

ניהול סיכון בסיס

הערכת החשיפה לסיכון בסיס 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 נבחנו 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 ודירקטוריון מקס.

מכשירים פיננסיים נגזרים

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2025					
במיליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ *		סך הכל
	לא צמוד	צמוד מדד	דולר	אחר	
יתרה מאזנית נטו	1,487	57	28	52	1,624
נכסים פיננסיים	16,585	3,016	113	75	19,789
התחייבויות פיננסיות	15,136	2,973	85	23	18,217
שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים	1,449	43	28	52	1,572

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

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

* לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ.

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

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2025							במיליוני ש"ח
ללא תקופת פרעון	מל 5 שנים	מל 3 שנים ועד 5 שנים	מל שנה עד 3 שנים	מל 3 חודשים ועד שנה	מל 3 חודשים עד 3 חודשים	עם דרישה ועד חודש	
78	183	1,339	1,142	1,704	1,525	13,818	נכסים פיננסיים
-	634	948	1,562	1,809	1,590	11,674	התחייבויות פיננסיות
78	(451)	391	(420)	(105)	(65)	2,144	החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית
פירוט נוסף של החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית לפי בסיס הצמדה:							
78	(137)	(23)	(343)	(170)	(71)	2,115	מטבע ישראלי לא צמוד
-	(314)	417	(74)	6	6	2	מטבע ישראלי צמוד מדד
*	-	(3)	(3)	59	-	27	מטבע חוץ (לרבות צמוד מט"ח)

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			במיליוני ש"ח
משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן	משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן	
0.28	8.15	18,291	0.44	8.05	19,789	נכסים פיננסיים
0.29	3.37	16,739	0.44	3.32	18,217	התחייבויות פיננסיות
(0.01)	4.78	1,552	-	4.73	1,572	החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית
פירוט נוסף של החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית לפי בסיס הצמדה:						
(0.19)	5.20	1,304	(0.18)	5.41	1,449	מטבע ישראלי לא צמוד
1.12	1.91	193	0.93	1.36	43	מטבע ישראלי צמוד מדד
(0.47)	(2.76)	55	(0.05)	(1.14)	80	מטבע חוץ (לרבות צמוד מט"ח)

סיכון שער חליפין

החשיפה לסיכון שער חליפין מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים בשיעורי החליפין, 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 תתי חשיפות הנובעות מהפעילות התזרימית ומהחשיפה החשבונאית.

ניהול סיכון שער חליפין

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

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

סיכון מדד

החשיפה לסיכון מדד המחירים לצרכן מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים במדד המחירים לצרכן. למקס חשיפה הנובעת מפעילויות צמודות מדד הנובעות בעיקר מאשראי נושא ריבית אשר לצמוד 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, כל זאת תוך שמירה על המגבלות שנקבעו בהתאם להחלטת הנהלת מקס ואושרו בדירקטוריון מקס.

סיכון נזילות ומימון

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

למקס מספר פעילויות אשר משפיעות על נזילותה:

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

ניהול סיכון הנזילות והמימון

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

מקס הגדירה במדיניות סיכון הנזילות מגבלת יחס נזילות מזערי, וכן מדדי ביצוע במצב עסקים רגיל ותחת תרחישים, אשר אושרו על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס. 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 הפיננסים.

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

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

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 והציבור מסוג ניירות ערך מסחריים (נע"מ). הפיכת מקס לתאגיד מדווח מאפשרת לגוון את מקורות המימון גם באמצעות גיוס מהציבור.

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

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

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

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

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

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

סיכון תפעולי

הוראת ניהול בנקאי תקין 350 בנושא ניהול סיכונים תפעוליים, מגדירה סיכון תפעולי כסיכון 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. מקם חשובה לסיכונים תפעוליים כחלק מפעילויותיה.

פעילות ההנפקה

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

פעילות הסליקה

פעילות הסליקה כוללת שירותי סליקה (הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבת מבית העסק), שירותים נלווים ומוצרים משלימים וכן הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות בגין נגבות ריביות ועמלות מבית העסק. מקם חשובה לעסקאות הונאה בכרטיסי אשראי המונפקים על ידי, המבוצעות בארץ ובחו"ל. החשיפה לסיכונים בצד ההנפקה נובעת בין היתר בגין אובדן/גניבה של כרטיס אשראי, שימוש במספרי כרטיס על ידי מי שאינו מחזיק הכרטיס לרבות בעסקות מקוונות, סיכונים הנובעים מפעילות הונאה בגין הנדסה חברתית כגון גניבת זהות והונאה פייסינג לסוגיה. בצד הסליקה החשיפה לסיכונים טמונה בסיכון שבית עסק לא יספק את הסחורה אותה התחייב לספק, ואשר עלול להוביל לקוחות להתלונן על "כשל תמורה" זאת לצד סיכונים נוספים כגון שימוש אסור בכרטיס אשראי, פעילות במסווה של ענפים אסורים ועוד.

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

במקם פועלת מחלקת ניהול סיכונים תשלומים שתפקידה לזהות, לאתר, למנוע ולצמצם את סיכון ההונאות. לצורך כך עושה מקם שימוש ומשקיעה במערכות טכנולוגיות ובמודלים סטטיסטיים מתקדמים מסוגם, זאת על מנת להבטיח התמודדות מיטבית עם החשיפה לסיכונים ואופן ניהולם.

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

ניהול הסיכון התפעולי

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

להלן עקרונות המפתח בניהול הסיכון התפעולי:

- שלושת קווי ההגנה** - כקו ההגנה ראשון משמשות היחידות העסקיות נוטלות הסיכון, אשר אחראיות על גיבוש הבקורות הפנימיות, במטרה להקטין את החשיפות ולמזער את ההסתברות להתממשות הסיכונים והנזק שייגרם במידה ויתממשו. קו ההגנה שני הינה פונקציית ניהול הסיכונים התפעוליים, בראשות מנהלת הסיכונים הראשית, המהווה גורם בלתי תלוי המתווה את המדיניות ואת מסגרת העבודה לניהול הסיכון ומבצעת תהליכי תיקוף ובקרה כמתואר בהמשך. קו ההגנה השלישי הינה הביקורת הפנימית, אשר עורכת ביקורות בלתי תלויות.
- מדיניות סיכונים תפעוליים** - למקם מדיניות סיכונים תפעוליים, המתקפת ומאשרת על ידי הנהלת ודירקטוריון מקם אחת לשנה. המדיניות כוללת, בין היתר, את הממשל התאגידי לניהול הסיכון, מסגרת ניהול הסיכון ומגבלות תיאבון הסיכון.
- מפת סיכונים תפעוליים** - מקם מנהלת מפת סיכונים תפעוליים של התהליכים המרכזיים. במקם אשר מתוקפת מעת לעת יחד עם היחידות העסקיות. מפת הסיכונים כוללת הערכה של הסיכון המובנה, הערכת הבקרה והערכה של הסיכון השוטף. מפת הסיכונים התפעוליים משמשת כלי תומך לקבלת החלטות עסקיות, ובחינה של רמת החשיפה לסיכון התפעולי.
- מתודולוגיית זיהוי, מדידה והערכת סיכונים** - למקם 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 כשל** - למקם 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** – למקם מדיניות אישור מוצרים חדשים ותהליך מוסדר לניהול הסיכונים במוצר חדש לרבות פעילות חדשה, מערכת חדשה, שינויים משמעותיים במוצרים או בפעילויות קיימים וכניסה לשוקים חדשים. במסגרת תהליך זה מבוצע בקרב כל היחידות הרלוונטיות בארגון הליך של מיפוי סיכונים פוטנציאליים ובהתאם הגדרת תכניות הפחתה ובקרה אפקטיביות לצמצום הסיכון, טרם השקת מוצר חדש.

לפירוט נוסף בנושא הסיכון התפעולי, ראה דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם [באתר האינטרנט](#) של מקס.

סיכון טכנולוגיות מידע

סיכון טכנולוגיות המידע הינו הסיכון לפגיעה בפעילותה התקינה של מקס, בשירות ללקוחות ולהפסד הנובעים מתקלות או כשלים מינוניים במערכות ותשתיות של מקס, אשר נובעים מהיעדר תחזוקה מתאימה של מערכות מקס או של נותני שירותים ומתהליכים לא מלאים לקידום ויישום חדשנות טכנולוגית, מוצרים חדשניים ופרויקטים.

מקס תלויה במערכות ותשתיות IT לפעילותה השוטפת ובפיתוח מוצרים חדשים.

מקס פועלת לאפשר זמינות מלאה של המערכות ללקוחותיה, מתחזקת מערכות ותשתיות, מאמצת טכנולוגיות חדשות ופועלת למתן תשתית טכנולוגית המאפשרת התנהלות עסקית וקידום יזמות.

למקס מסמך מדיניות טכנולוגיות מידע הכולל התייחסות להיבטי טכנולוגיות המידע, אבטחת מידע וסייבר, המשכיות עסקית, מיקור חוץ ומחשוב ענן. מסמך המדיניות אושר על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

מקס מנהלת את סיכוני טכנולוגיות המידע על-פי מתודולוגיה מקובלת, והטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי טכנולוגיות מידע מהותיים מבוצע כחלק בלתי נפרד מניהול הסיכונים הכולל של מקס.

מקס מקיימת בחינה שוטפת של מגמות, חידושים ועדכונים טכנולוגיים, במטרה לתמוך ביעדים העסקיים וביישום יעיל, מבוקר ומבוסס סיכון של טכנולוגיות המידע.

מקס מתכננת, מיישמת ומתחזקת ארכיטקטורת טכנולוגיות מידע התומכות באסטרטגיה ובצרכים העסקיים, ביעילות התפעולית, בהמשכיות עסקית ובקוויי פעילות של מקס.

מקס מתכללת, מנהלת ומבקרת אירועי כשל טכנולוגיים, לרבות תקלות, השבתות וכשלים תשתיתיים, תוך תחקור, הפקת לקחים ויישום פעולות מתקנות.

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

סיכוני מחשוב ענן

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

סיכון אבטחת מידע וסייבר

בהתאם להוראה 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 מחשוב ו/או מערכות תשתיות משובצות מחשב על ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים למקס) אשר עלולה לגרום להתממשות סיכון סייבר.

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

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

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

תפיסת העבודה הארגונית ומודל העבודה ההיברידית, הכולל עבודה מרחוק נסמך על תשתיות שאינן עוד בשליטה בלעדית של מקס (כדוגמת מחשב, חיבור אינטרנט, ציוד רשת), הגדיל משמעותית את משטח התקיפה עמו חברות נדרשות להתמודד, וחייב שינוי בתפיסת ההגנה, באופן שיאפשר המשך רציפות תפקודית לצד שמירה על רמת הגנה מיטבית.

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.

למקס מסמך מדיניות לניהול סיכון אבטחת מידע וסייבר שאושר על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

כחלק מההיערכות להתמודדות עם איומי הסייבר השונים, מקס מקיימת תרגולים ומובילה תהליכים פנימיים וחיצוניים להפחתת סיכויי הסייבר נגדה ונגד ולקוחותיה. במסגרת זו, סיכויי הסייבר מנוהלים באמצעות מספר מעגלי אבטחה ובקרה במספר רבדים, זאת מתוך מטרה להקטין את החשיפות הפוטנציאליות בגין איום זה.

מקס פועלת לשדרוג מתמיד של יכולות ההגנה וההתמודדות עם איומי סייבר, תוך יישום מערך בקורות אפקטיבי המשלב טכנולוגיות מתקדמות, תהליכים ארגוניים, נהלים וגורמי אנוש. מערך ההגנה מבוסס על שמירה על חיסיון, שלמות וזמינות המידע ומונע הכחשת פעולות שבוצעו במערכות מקס. כחלק מהמדיניות, מקס מפעילה מערך ניטור ובקרה רציף 24/7 באמצעות מערכת SIEM, לזיהוי התקפות בשלב מוקדם, גילוי אנומליות, ניתוח מידע מודיעיני ממקורות פנימיים וחיצוניים, והפקת תמונת מצב עדכנית של איומי הסייבר. בנוסף, מקס מקיימת דיונים שוטפים בהתפתחויות טכנולוגיות ובאירועים חריגים בארץ ובעולם, ומיישמת לקחים בהתאם.

מקס מקיימת קשר רציף עם הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל, המרכז לרציפות פיננסית במשרד האוצר ומערך הסייבר הלאומי, לשם שיתוף מידע, תיאום פעולות והגברת מוכנות.

מקס נערכת לתקיפות פוטנציאליות באמצעות הידוק וחיזוק פעילות הבקרה בתחום זה, לצד נקיטה בכלים להעלאת מודעות בקרב העובדים ובעמידה בתקנים בינלאומיים.

סיכון אסטרטגי

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

בהערכת הסיכונים האסטרטגיים נבחנות ההשפעות של המגמות השונות בשוק וסביבת התחרות על פעילות מקס. בשנים האחרונות ולאור מספר מהלכים רגולטוריים סביבת הפעילות הופכת להיות תחרותית, עשירה ומגוונת יותר. מקס עוקבת אחר התפתחויות ונערכת לשינויים. 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 מקס / או נמנעה מלקוט.
- מקס ניצבת כיום בפני אתגרים משמעותיים בכל זירות הפעילות, ריבוי איומים בעסקי הליבה לצד הזדמנויות והתמודדות עם שינויי רגולציה מהותיים.
- ניהול הסיכון האסטרטגי במקס מבוסס על התמודדות באמצעות אסטרטגיה הנבחנת כל העת, וכוללת בין היתר פעילויות להלן:
- תהליכי גיבוש והתאמה של תכנית אסטרטגית ארוכת טווח בהתאם להתפתחות המגמות בתחום פעילותה של מקס, הכוללת סקירה והערכות של אירועים שונים בסביבת העבודה (בתחומי רגולציה, תחרות, טכנולוגיה ועוד) והערכת השינויים הצפויים ביחס לכל אחד מקווי פעילותה של מקס.
 - דיונים שוטפים קבועים בהנהלת ודירקטוריון מקס במהלכם מוצגים שינויים אלו ונבחן הצורך בעדכון האסטרטגיה.
 - אגף ניהול סיכונים, מבצע אתגור תקופתי להערכות של המגמות האסטרטגיות כפי שזוהו במקס, וכן מציף נושאים רלוונטיים לסיכון האסטרטגי במידת הצורך.

סיכון רגולטורי

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

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

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

ניהול הסיכון הרגולטורי מבוצע על ידי מעקב שוטף אחר יוזמות רגולטוריות חדשות, ניתוחן והטמעת השינויים הנדרשים על ידי הגורמים הרלוונטיים במקס. לצד זה מתקיימים דיונים שוטפים בהנהלת מקס אודות יוזמות רגולטוריות ומשמעותן. עם רישום מקס כתאגיד מדווח בחודש אפריל 2025, כפופה מקס לפיקוח ישיר של רגולטור נוסף - הרשות לניירות ערך.

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 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. קווי העסקים נושאים באחריות לנושא הציות ונוטלים חלק פעיל בניהול והפחתת החשיפה לסיכונים הציות במקס.

פונקציית הציות, ובראשה קצין הציות, 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, תוך הטמעה ויישום של ההוראות הרגולטוריות השונות.

למקס מסמך מדיניות לניהול סיכון הציות שאושר על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

סיכון הלבנת הון ומימון טרור

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

מקס פועלת בשגרה ובאופן שוטף לניהול, מניעה והפחתה של החשיפות והסיכונים הנובעים מפעילותה בהיבטי איסור הלבנת הון ומימון טרור. מקס פועלת להתאמת סביבת הניטור והבקרה לנוכח הסיכונים המתגברים, תוך התייחסות לטיפולוגיות חדשות, הוראות רגולציה ולדגשים הפיקוחיים והמקצועיים כפי שפורסמו מעת לעת על ידי הגופים המקצועיים, לרבות הרשות לאיסור הלבנת הון במשרד המשפטים, המפקח על הבנקים, המטה הלאומי ללוחמה כלכלית בטרור במשרד הביטחון וכן ארגונים בינלאומיים. במקומות שבהם ניתן לזהות התגברות בסיכון ו/או פעילות בלתי רגילה, מבוצעות הפעולות הנדרשות.

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

למקס מסמך מדיניות לניהול סיכון הלבנת הון ומימון טרור שאושר על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

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

סיכון משפטי

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

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

למקס מסמך מדיניות לניהול הסיכון המשפטי שאושר על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס, ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

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

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 לתיאבון הסיכון של מקס.

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

סיכון הגנת הפרטיות

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

סיכון מוניטין

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

מקס רואה במוניטין שלה נכס מהותי בעל חשיבות גבוהה, מתמקדת בזיהוי פרואקטיבי של חשיפות מוניטין פוטנציאליות ונמנעת מפעילויות אשר יש בהן סכנה לפגיעה במוניטין מקס. בהתאם, מקס מקיימת תהליכי ניטור, מעקב ותגובה שוטפים לאירועים העלולים להשפיע על המוניטין שלה, ומביאה בחשבון בכל החלטה מהותית סיכונים מוניטין פוטנציאליים. במסגרת זו, נבחן סיכון המוניטין כחלק אינטגרלי מתהליכי פיתוח ואישור מוצרים חדשים.

למקס מסמך מדיניות לניהול סיכון המוניטין שאושר על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

סיכון מודלים

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

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

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

העקרונות לניהול סיכונים המודלים מוגדרים על פי מדיניות מקס לניהול סיכונים מודלים, המתווה את העקרונות הכלליים הנדרשים, לרבות תהליכי הפיתוח והתיקוף, אופי השימוש, הממשל התאגידי, המבנה הארגוני והשותפים לתהליך והטיפול הדרוש במהלך עסקים רגיל ובתקופת משבר.

למקס מסמך מדיניות לניהול סיכונים מודלים שאושר על ידי הנהלת ודירקטוריון מקס, ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

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

סיכון סביבה

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

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

סיכוני סביבה ואקלים עשויים להשפיע באופן ישיר ובאופן עקיף על יציבותה הפיננסית של מקס, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה. 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 מהאחריות 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 מבוצע עדכון וטיוב לסקר סיכוני סביבה.

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

סיכון מאקרו-כלכלי

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

ביום 3 באפריל 2025, הכריז נשיא ארה"ב על תכנית מכסים חדשה על ייבוא סחורות ממדינות שונות לארה"ב. ביום 1 באוגוסט 2025, חתם נשיא ארה"ב על צו שעדכן את שיעור המכס על ייבוא מישאל ל-15% וביום 20 בפברואר 2026 פסק בית המשפט העליון בארה"ב נגד תכנית זו ובתגובה הכריז נשיא ארה"ב על תכנית מכסים חדשה. מקס ממשיכה לבחון את השפעת התוכנית על לקוחותיה העסקיים באופן ישיר או עקיף, הן השפעות ישירות מסחר עם ארה"ב והן השפעות עקיפות אפשרויות של תכנית המכסים, וממשיכה לעקוב אחר התפתחויות והשפעות אפשריות.

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

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

יורם נוה
מנהל כללי

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 25 במרס 2026

חלק ג

דוחות כספיים



תוכן העניינים

עמוד	
3-2	דוחות רואי החשבון המבקרים
3-9	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
3-11	דוחות רווח והפסד מאוחדים
3-12	דוחות על הרווח הכולל מאוחדים
3-13	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
3-15	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
3-18	ביאורים לדוחות הכספיים מאוחדים
3-203	נספחים לדוחות הכספיים



Shape the future
with confidence

טל. +972-3-6232525
ey.com

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



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

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

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה כלולה שההשקעה בה מוצגת במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ- 108 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ- 15 מיליוני ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שהדוח שלהם הומצא לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוח רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוח של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר, 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו התאריך בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי, כמתואר בביאור 2.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 35 בדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

1) האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 – "חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 – "מכשירים פיננסיים" (ראו ביאור 37 לדוחות הכספיים המאוחדים)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

ביום 1 בינואר 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקן ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), יישמו כלל חברה לביטוח בע"מ וכלל ביטוח אשראי בע"מ לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 – "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 17") אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות שהיו קיימות בנושא במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 4 – "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 4") והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). כמו כן, באותו מועד, לגבי הנתונים בדוחות הכספיים המאוחדים המתחייבים לדוחות הכספיים המאוחדים של כלל חברה לביטוח בע"מ – חברת ביטוח מאוחדת, יושם לראשונה תקן דיווח כספי בינלאומי 9 – "מכשירים פיננסיים" (להלן: "IFRS 9") אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן: "IAS 39").

מועד המעבר ליישום התקנים האמורים נקבע ליום 1 בינואר 2024. היישום בוצע בהתאם להוראות המעבר האמורות ב-IFRS 1: IFRS 9 ו-IFRS 17 בדרך של יישום למפרע מלא ואילו IFRS 17 יושם תוך שימוש באחת מגישות היישום הקבועות בו (יישום למפרע מלא, יישום למפרע מותאם או גישת השווי ההוגן, בכפוף להוראות התקן).

במסגרת היישום לראשונה הציגה החברה מחדש את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים: 1 בינואר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד והדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

נדרש בהתאם להוראות IFRS 1 והוראות הרשות, כללה החברה גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקנים האמורים על הדוחות הכספיים המאוחדים במסגרת ביאור 37 לדוחות הכספיים המאוחדים.

בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של החברה לגבי דוחותיה הכספיים המאוחדים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח ובקשר לטיפול במכשירים פיננסיים, אשר חלו בעקבות היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17, אשר דורשים מהחברה שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישומם של IFRS 4 ו-IAS 39, ומאחר שהשלכותיהם של IFRS 9 ו-IFRS 17 על הדוחות הכספיים המאוחדים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, קבענו כי האימוץ לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 הינו עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת האימוץ לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17, ותהליך קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד" אשר יושמו על ידי החברה לראשונה במהלך שנת 2025, בגין השנה השוטפת ובגין מספרי השוואה.
- בחנו באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת החברה בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 9 ו-IFRS 17 הינם בהתאם להוראותיהם של התקנים האמורים והוראות הרשות.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה החברה שימוש לשם הקביעה וההתכלות של ה-RA, ה-RA, וקביעת השווי ההוגן של התחייבויות או נכסים בגין חוזי ביטוח נכון למועד המעבר, האומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח והשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד", בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 9 ו-IFRS 17 בנושאים האמורים, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בדיקה, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בסיס במודלים שיושמו לצורך מדידת היתרות השונות וכן בחינה של שיקולי הדעת המשמעותיים שהופעלו על ידי ההנהלה או מומחים מטעמה במקרים הרלוונטיים.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את תהליכי החישוב השונים שבוצעו על ידי החברה לשם מדידת היתרות השונות הנוגעות לחוזי הביטוח.
- בחנו את נאותות ושלמות הגילויים שנוספו לדוחות הכספיים המאוחדים בעקבות יישום התקנים האמורים.

2) מדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA:

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות ונכסים בסכומים מהותיים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח חיים ובריאות הנמדדים בהתאם להוראות IFRS 17 במודל המדידה הכללי (להלן: "מודל ה-GMM") ובמודל העמלה המשתנה (להלן: "מודל ה-VFA") בסך נכסים של כ-3,644 מיליון ש"ח, וסך התחייבויות של כ-122,093 מיליון ש"ח, בהתאמה, כמפורט בביאור 20 לדוחות הכספיים המאוחדים.

התחייבויות ונכסי הביטוח במגזרי חיים ובריאות הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA מורכבים ממספר רכיבים הכוללים תחזית תזרימי מזומנים לקיום חוזה ומרווח שירות חוזי. כל אחד ממרכיבים אלו כפוף לסיכון למדידה לא נאותה. תחזית תזרימי המזומנים לקיום חוזה, לרוב מהווה תוצר של שיטת הערכה אקטוארית ושל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים שבמקרים רבים הינן סובייקטיביות ומורכבות. שינוי

בגורמי הסיכון, בשכירות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי במשתנים דמוגרפיים וכלכליים עשויים להשפיע באופן מהותי על סכום ההתחייבויות והנכסים האמורים.

הרפורמות והשינויים בשוק הביטוח בשנים האחרונות, מציבים אתגרים במדידת המגמות וקביעת הנחות על ההתפתחויות העתידיות, במיוחד במוצרים בעלי תקופת כיסוי ארוכה או זנב תביעות ארוך בביטוחי חיים ובריאות.

בחישוב ההערכות האקטואריות, החברה מתבססת על תוצאות מחקרים המבוצעים על ידי מעת לעת. מחקרים אלו מבוססים, מטבע הדברים, על ניסיון העבר וחזיון ההתפתחויות העתידיות ולפיכך מוגבלים בכל הקשור לשינויים רגולטוריים שטרם קיבלו ביטוי מלא בשוק ויותר מכך, לשינויים עתידיים אפשריים ככל שיש לתת להם ביטוי.

אומדנים בקשר עם תחזית תזרימי המזומנים כוללים, בין היתר, שיעורי היוון, שיעורי תמותה ותחלואה, שיעורי מימוש גמלא בביטוחי מנהלים בעלי מקדם המרה קבוע, שיעור ביטולים, וכן מרווח תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי.

יתרת מרווח השירות החוזי תלויה בעדכונים שנערכו בתקופה ברתה זו בגין גורמים כדוגמת ההשפעות של עסק חדש, צבירת ריבית, עדכונים בגין השפעות דמוגרפיות או פיננסיות וכן הכרה ברווח או הפסד לפי יחידות כיסוי. טעות באמידת סכומים אלו יכולה להביא לטעות ביתרת מרווח השירות החוזי.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA, קבענו כי המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA כללו את הנהלים הבאים:

- קיימו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
 - ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
 - בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקורות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות, לרבות הבקורות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקורות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
 - בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, מחקרים מהותיים ועדכונים באומדנים אחרים בבסיס העתודות, שבוצעו על ידי החברה במהלך שנות הדיווח.
 - בחנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, את סבירותן של הנחות מסוימות שבבסיס ההתחייבויות והנכסים האמורים, לרבות, פריסת יחידות הכיסוי או שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
 - ביצענו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, בדיקות הנוגעות למודל הסטוכסטי שיושם על ידי החברה.
 - יישמו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.
- בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA.

3 מדידה של התחייבויות בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח ונכסים בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל הקצאת הפרמיה (בפרט בהתייחס לענפים בעלי זנב תביעות ארוך)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי ובחלק ממוצרי הבריאות, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן: "מודל ה-PAA"). כמפורט בביאור 20 לדוחות הכספיים המאוחדים, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לסך של כ- 6,902 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 2,235 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

במסגרת יישום מודל ה-PAA, ההתחייבויות והנכסים האמורים כוללים, בין היתר, גם את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (להלן: "LIC") ונכס בגין השבה של תביעות שהתהוו ממבטחי משנה (להלן: "AIC") אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ- 5,757 מיליוני ש"ח וכ- 1,986 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

התחייבות ה-LIC ומנגד - נכס ה-AIC נמדדים בהתבסס על תחזיות אקטואריות המושפעות מגורמים פיננסיים ולא פיננסיים כדוגמת שיעורי היוון, שכירות וחומרה, עיתוי תשלום תביעות ודפוסי התפתחות, ניסיון עבר ועוד.

בחוזי ביטוח כאמור עם תקופת תשלום או יישוב תביעות ארוכה (להלן: "תביעות עם זנב ארוך") רכיב ה-LIC עשוי להיות משמעותי בקביעת התחייבויות הביטוח. בהתאמה, גם רכיב ה-AIC שבמסגרת הנכס בגין השבה של תביעות ממבטחי המשנה עשוי להיות משמעותי, כתלות בהיקף ביטוח המשנה.

טעות ברכיב ה-LIC כמו גם טעות ברכיב ה-AIC עשויות לנבוע מטעויות במשתנים הנוגעים לתביעות פתוחות או תביעות בגין אירועים שהתרחשו וטרם דווחו (IBNR).

בענפים המאופיינים בתביעות עם זנב ארוך אי הוודאות המובנית גבוהה יותר מאחר שחולף זמן רב ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת רכיב ה-LIC שבמסגרת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ורכיב ה-AIC שבמסגרת הנכסים בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, בפרט לגבי תביעות עם זנב ארוך, קבענו כי המדידה של ההתחייבויות והנכסים האמורים הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח והנכסים בגין רכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
 - ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
 - בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקורות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות, לרבות הבקורות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקורות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
 - ביצענו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, בדיקה של חישובי החברה, ושל אופן הזקיפה של שינויים פיננסיים ולא פיננסיים.
 - בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את סבירות ההנחות והאומדנים שבבסיס הערכות האקטואריות ואת יישומם בחישוב העתודות, לרבות סבירות שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
 - יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.
- בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA.

(4) מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5 ו-11 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2025, שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ובמודל השווי ההוגן, לפי העניין, מסתכמות לסך של כ- 67,655 מיליוני ש"ח, וכ- 5,471 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ביישום IFRS 9 החברה מודדת את השקעותיה במכשירים הוניים ואת כל/רוב רובם של מכשירי החוב שאינם סחירים המוחזקים על ידיה, לרבות אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד", בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי ריבית – מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות או אינדיקציות אחרות לשווי ההוגן דוגמת סבבי השקעה וגיוס, ובקורות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות השווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מערכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

קביעת השווי ההוגן של השקעות בנגזרים מסוימים דורש מומחיות ספציפית בחישובים מורכבים.

קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד" (להלן: "אג"ח ח"ץ") דורשת, בין היתר, שימוש במומחים אקטואריים ובהנחות דמוגרפיות ופיננסיות שונות.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל-IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה, אג"ח ח"ץ ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו אינה מתבססת על נתוני שוק נצפים אלא על הערכות ואומדנים של שמאי נכסים, שיקול דעת של מנהלי קרנות, אקטוארים ומומחים חיצוניים אחרים והערכות חברה.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות לרבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
 - בחנו את המתודולוגיות המיושמות על ידי החברה למדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות.
 - ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
 - ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במעריכי שווי ושומאים בלתי תלויים מטעמנו, בהתאם לנסיבות, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, לצורך בחינת סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
 - ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים המאוחדים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים ואל מול דיווחי קרנות ההשקעה, לפי העניין.
 - ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוטים מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות לרבות באמצעות שליחת בקשות לאישורי יתרה ומעבר על הסכמים מהותיים חדשים של הלוואות לא סחירות.
 - בחינת ההשפעות של אופן מדידת ההתייבויות והנכסים האמורים על השווי ההוגן של אגרות חוב מסוג "חיים צמוד".
 - ביצענו בדיקה מדגמית בלתי תלויה, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של שיעור נכסים בלתי סחירים על בסיס הציטוטים של חברת מרווח הוגן בע"מ.
- בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות מדידות שווי ההוגן של השקעות בנכסים לא סחירים.

(5) הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי:

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

בהתאם למתואר בביאורים 1 ו-8 (ב) לדוחות הכספיים המאוחדים, ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מאזני וחץ- מאזני בדוחות המאוחדים של החברה מסתכמת לסך של 364 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 וכוללת הפרשה על בסיס פרטני והפרשה על בסיס קבוצתי בגין סיכון האשראי.

בתהליך אמידת ההפרשה להפסדי אשראי, החברה מעריכה את ההפסד הצפוי בתיק האשראי. תהליך הערכת ההפסד, מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות וכן על הערכות סובייקטיביות.

בהתאם לנדרש, החברה מיישמת את כללי החשבונאות המקובלים בארצות-הברית בנושא הפסדי אשראי צפויים CECL - (ASC 326). בחישוב ההפרשה על בסיס קבוצתי, אומדן ההפסדים הצפויים לאורך חיי האשראי (Life Time) נערך בהתאם למתודולוגיה ומודלים מבוססי דירוג סיכון (כגון הסתברות לכשל והפסד בהיתן כשל) במסגרתם נאמד סכום ההפסד הצפוי במקרה של התממשות כשל. המודלים מתבססים, בין היתר, על נתונים היסטוריים והתאמות נוספות לצורך חיזוי הפסדי האשראי הצפויים. קביעת האומדנים במודלים ובהם המתודולוגיה, ההנחות והנתונים, וקביעת ההתאמות הנוספות כרוכה בשיקול דעת משמעותי בבחירתם ובנייתם.

זיהינו את האומדנים האמורים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי, כעניין מפתח בביקורת. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על ההפרשה להפסדי אשראי המוצגת בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ביקורת על ההפרשה להפסדי אשראי דורשת שיקול דעת של רואה החשבון המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות השימוש במודלים, התחשיבים וההתאמות ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן ההפרשה להפסדי אשראי.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- בחינת תהליכי העבודה לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי ואת אפקטיביות התכנון והתפעול של בקורות פנימיות מסוימות על דיווח כספי הקשורות לקביעת אומדן ההפרשה, לרבות בקורות בתהליך הקשורות לבחינת נאותות המתודולוגיה, הנתונים העיקריים וסבירות ההפרשה להפסדי אשראי בכללותה.
- בחינת המתודולוגיה לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי והתאמתה לכללי החשבונאות שחלים על החברה.
- בדיקה מדגמית של נתונים עיקריים שמשמשים במודלים לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי.
- בחינת סבירות נאותות ההפרשה להפסדי אשראי בכללותה.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וחברות כרטיסי אשראי, כמתואר בביאור 2 ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון והנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי תוך יישום הנחת העסק החי, אלא אם הדירקטוריון והנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהול ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקבוצה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שוא בדון או עקיפה של בקרה פנימית.
 - משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהול ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישומה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
 - משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שישומו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון והנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שישומו על מנת לבטל איזמים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקורנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפי ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים הם: שירה ליכטנשטט מפירמת סומך חייקין רואי חשבון וטל חי-ציון מפירמת קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
25 במרס, 2026

מבקרים משותפים

דוחות על המצב הכספי מאוחדים

ליום 31 בדצמבר			ליום 1 בינואר	
2025	2024	2024		
			ביאור	במיליוני ש"ח
נכסים				
4,418	4,451	4,269	6	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,548	2,617	4,060	6	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
84,133	88,802	97,717	7	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשוי הוגן
41,062	41,179	44,396	7	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן
2,337	2,340	2,285	7	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
15,092	17,855	19,252	8	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
1,826	664	624	9	חייבים ויתרות חובה
306	60	147	22	נכסי מסים שוטפים
2,059	2,653	3,276	20	נכסי חוזי ביטוח
2,533	2,664	2,603	20	נכסי חוזי ביטוח משנה
180	190	211	10	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השוי המאזני
3,839	3,924	3,956	11	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,494	1,517	1,515	11	נדל"ן להשקעה אחר
302	310	303	12	רכוש קבוע
2,205	2,212	2,195	13	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
706	742	793	14	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
218	159	114	22	נכסי מסים נדחים
680	669	641	15	נכסי זכות שימוש
165,938	173,008	188,358		סך כל הנכסים
94,012	97,329	106,032	7	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה ביאור 37 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

ליום 31 בדצמבר		ליום 1 בינואר		ביאור	
2025	2024	2024	2024		
הוצג מחדש	הוצג מחדש	הוצג מחדש	הוצג מחדש		במיליוני ש"ח
התחייבויות					
16	16,567	14,138	13,912		הלוואות ואשראי
16	879	528	1,782		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
17	3,429	1,739	1,700		זכאים ויתרות זכות
18	9,947	9,707	8,091		זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי
22	19	18	21		התחייבות מסים שוטפים
19	13,575	12,537	13,151		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
19	2,459	2,522	2,470		התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
20	128,933	121,718	116,475		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
20	61	62	68		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
21	94	89	93		התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
22	738	355	36		התחייבויות מסים נדחים
15	744	775	777		התחייבויות בגין חכירה
	177,445	164,189	158,576		סך כל ההתחייבויות
הון					
23	168	167	167		הון מניות
	2,434	2,423	2,390		פרמיה על מניות
	124	138	139		קרנות הון
	8,102	6,014	4,593		עודפים
	10,827	8,742	7,289		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
	86	76	73		זכויות שאינן מקנות שליטה
	10,913	8,818	7,362		סך כל ההון
	188,358	173,008	165,938		סך כל ההתחייבויות וההון

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה ביאור 37 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

25 במרס 2026

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

דוחות רווח והפסד מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			במיליוני ש"ח	
2024	2025	ביאור		
8,391	8,837		הכנסות משירותי ביטוח	
(6,566)	(6,852)		הוצאות משירותי ביטוח	
1,825	1,985		רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	
(1,441)	(1,314)		הוצאות מביטוח משנה	
683	627		הכנסות מביטוח משנה	
(758)	(687)		הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	
1,067	1,298	24	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	
			רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה	
10,635	14,167		תלווי תשואה	
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:	
210	186		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	
2,787	3,420		רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	
			חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק	
(2)	4		לפעילות ההשקעה	
2,995	3,609		סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	
13,630	17,776		סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	
11,041	13,916		הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	
149	156		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	
(1,656)	(1,879)		קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	
1,082	2,137	25	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	
2,149	3,435		רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	
1,370	1,494	26	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת	
1,554	1,740	27	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	
805	850		הכנסות מדמי ניהול	
180	190		הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	
(216)	(169)		הוצאות בגין הפסדי אשראי	
(986)	(1,271)	28	תפעול כרטיסי אשראי	
(233)	(251)		תשלומים לבנקים מגזר כרטיסי אשראי	
(1,514)	(1,766)	29	הוצאות תפעוליות אחרות	
(47)	(17)	29	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	
(794)	(863)	30	הוצאות מימון אחרות	
			חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות	
16	17	10	באופן הדוק לפעילות ההשקעה	
2,286	3,389		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	
739	1,104	22	מסים על הכנסה	
1,546	2,285		רווח (הפסד) לתקופה	
			מיוחס ל:	
1,540	2,278		בעלי המניות של החברה	
6	7		זכויות שאינן מקנות שליטה	
1,546	2,285		רווח (הפסד) לתקופה	
		32	רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה:	
19.47	28.56		רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)	
19.38	27.47		רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)	
			מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים):	
79,099	79,747		בסיסי	
79,475	82,899		מדולל	

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה ביאור 37 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וק יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור	במיליוני ש"ח
2024	2025		
1,546	2,285		רווח (הפסד) לתקופה
			רווח כולל אחר:
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד:
(1)	(12)		הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון
-	(3)	22(ד)	מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר לתקופה שהועברו או יועברו לרווח והפסד
			רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
(1)	(9)		
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:
1	(3)		רווחים (הפסדים) אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת
-	(1)	22(ד)	מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
1	(2)		רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
-	(11)		רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
1,546	2,273		סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה
			מיוחס ל:
1,540	2,266		בעלי המניות של החברה
6	7		זכויות שאינן מקנות שליטה
1,546	2,273		סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה ביאור 37 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

דוחות על השינויים בהון מאוחדים

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

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 במיליוני ש"ח

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום	קרנות הון אחרות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
167	2,390	(2)	180	(39)	4,593	7,289	73	7,362
-	-	-	-	-	1,540	1,540	6	1,546
ליום 1 בינואר 2024								
רווח לתקופה								
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר:								
-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	-	-	1	1	-	1
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(1)	-	-	1	-	-	-
-	-	(1)	-	-	1,541	1,540	6	1,546
סך הכל רווח כולל לתקופה								
עסקאות עם בעלי המניות שנזקפו ישירות להון:								
-	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
ליום 31 בדצמבר 2024								

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם. ראה ביאור 37 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח ספי 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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
בלתי מבוקר	נספח	במיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
1,716	3,272	(א) לפני מיסים על הכנסה
(115)	(759)	מס הכנסה שהתקבל (ששולם)
1,601	2,513	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה		
(1,545)	(1,910)	מתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו
990	56	תמורה מממוש השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות ביטוח ופיננסיים
(97)	(90)	השקעה בנכסים פיננסיים על ידי חברות שאינן חברות ביטוח ופיננסיים
1	1	דיבדנד שנתקבל מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(3)	(1)	השקעה במניות והלוואות בחברות מוחזקות
(65)	(63)	השקעה ברכוש קבוע
(358)	(340)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(1,078)	(2,347)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון		
(81)	384	אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
1,017	2,264	תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים ואגרות חוב (ראה ביאור 16)
(7)	(14)	עלויות הנפקת והחלפת כתבי התחייבות נדחים ואגרות חוב (ראה ביאור 16)
(817)	(854)	פירעון כתבי התחייבות נדחים (ראה ביאור 16)
(88)	(105)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(244)	(270)	ריבית אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים ואשראי מתאגידים בנקאיים, ששולמה
(102)	(203)	דיבדנד ששולם
(323)	1,202	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(98)	(107)	השפעת התנדדות בשערי החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים
103	1,261	גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
6,966	7,069	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
7,069	8,329	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח
		(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה ⁽¹⁾
1,546	2,285	רווח לתקופה
		פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
(14)	(21)	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
52	(63)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
(614)	1,038	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
(38)	(51)	שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
131	154	פחת רכוש קבוע ונכס זכות שימוש
362	361	הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
216	169	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(63)	(27)	הפחתת עודפי עלות בגין חייבים בכרטיסי אשראי
2	-	ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
1	-	הפסד (רווח) מנכס זכות שימוש
314	348	ריבית והפרשי הצמדה שנצברו בגין כתבי התחייבויות נדחים והתחייבות בגין חכירה
549	614	ריבית שנצברה ושערוך התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים
(456)	(506)	ריבית ששולמה במקס
(6)	1	שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
8	(6)	שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה אחר
13	23	עסקאות תשלום מבוסס מניות
(9,064)	(12,366)	הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות ונגזרים עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן
(1,290)	(2,309)	הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות ונגזרים הנמדדים בשווי הוגן
(76)	(45)	הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
739	1,104	מיסים על הכנסה
		השקעות פיננסיות, נגזרים ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
(79)	(64)	רכישת נדל"ן להשקעה
-	32	תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
4,070	4,269	רכישות נטו, של השקעות פיננסיות ונגזרים
		השקעות פיננסיות, נגזרים ונדל"ן להשקעה אחר:
(31)	(27)	רכישת נדל"ן להשקעה
-	19	תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
(459)	(562)	תמורה ממכירות (רכישות) נטו, של השקעות פיננסיות ונגזרים

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

(2) במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כלולים תזרימי מזומנים בגין דיבידנד וריבית שהתקבלו, המפורטים בנספח ד'.

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
בלתי מבוקר		
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה (המשך)		
שינויים בפריטים אחרים בדוח על המצב הכספי, נטו		
(25)	(67)	ניירות ערך המוחזקים למסחר על ידי חברות מאוחדות שאינן חברות ביטוח
(1,371)	370	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
1,167	44	חייבים ויתרות חובה
(137)	61	נכסי חוזי ביטוח משנה, נטו
10	1,663	זכאים ויתרות זכות
1,616	240	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4,645	6,592	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, נטו
(3)	2	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,716	3,272	סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מיסים על ההכנסה
(ב) מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה:		
4,418	4,451	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,548	2,617	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
6,966	7,069	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(ג) מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה:		
4,451	4,269	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,617	4,060	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
7,069	8,329	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
(ד) תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנד שהתקבלו, הכלולים בפעילות השוטפת:		
2,096	1,936	ריבית שהתקבלה
720	767	דיבידנד שהתקבל
הכלולים בפעילות השקעה מחברת מקס:		
1,252	1,359	ריבית שהתקבלה
(ה) פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:		
14	4	זכאים - רכישת תיקי ביטוח
187	-	החלפת כתבי התחייבות

הביאורים המצורפים בדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הביאורים לדוחות הכספיים

19	ביאור 1: כללי
23	ביאור 2: בסיס עריכת הדוחות הכספיים
27	ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית
51	ביאור 4: תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו
52	ביאור 5: דיווח מגזרי
67	ביאור 6: מזומנים ושווי מזומנים
69	ביאור 7: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
81	ביאור 8: סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי
95	ביאור 9: חייבים ויתרות חובה
96	ביאור 10: השקעה בחברות מוחזקות
97	ביאור 11: נדל"ן להשקעה לרבות עבור חוזים תלויי תשואה
101	ביאור 12: רכוש קבוע
102	ביאור 13: נכסים בלתי מוחשיים
104	ביאור 14: עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
105	ביאור 15: הכירות
108	ביאור 16: הלוואות ואשראי
125	ביאור 17: זכאים ויתרות זכות
126	ביאור 18: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי
127	ביאור 19: התחייבויות בגין חוזי השקעה
128	ביאור 20: נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה
162	ביאור 21: הטבות לעובדים
167	ביאור 22: מסים על הכנסה
172	ביאור 23: הון וקרנות
179	ביאור 24: רווח (הפסד) משירותי ביטוח וביטוח משנה
181	ביאור 25: רווח (הפסד) מהשקעות והכנסות מימון, נטו
185	ביאור 26: רווח (הפסד) מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברות ביטוח מאוחדות
186	ביאור 27: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
187	ביאור 28: הוצאות תפעול כרטיסי אשראי
188	ביאור 29: הוצאות והכנסות אחרות המסווגות לפי מהותן
189	ביאור 30: הוצאות מימון
190	ביאור 31: תשלום מבוסס מניות
194	ביאור 32: רווח למניה
195	ביאור 33: ניהול סיכונים
230	ביאור 34: צדדים קשורים ובעלי עניין
236	ביאור 35: התחייבויות תלויות ותביעות
263	ביאור 36: אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה
266	ביאור 37: השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS17, IFRS9 ו- IFRS9 בחברת בת העונה להגדרת מבטח בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010
275	נספח 1: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית

ביאור 1: כללי

א. היישות המדווחת

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

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

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

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

החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה.

ביום 8 בדצמבר 2019 נתקבל אצל החברה מכתב מאת הממונה לפיו, נכון למועד המכתב, אין גורם המחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בחברה באופן המקיים חובה לקבל היתר שליטה בחברה בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח") ולפיכך על החברה לקבל מאת הממונה היתר שליטה בכלל חברה לביטוח ("כלל ביטוח"). בהמשך לאמור, ביום 19 באוקטובר 2020, נתקבל אצל החברה מכתב מאת הממונה בנושא "עדכון בדבר מתווה הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח" המפרט, בין היתר, את התייחסות הממונה להסדרים אשר יחולו על הפעלת אמצעי שליטה של החברה בכלל ביטוח לרבות לעניין מינוי דירקטורים בכלל ביטוח ובחברה והשתתפות באסיפה הכללית של כלל ביטוח (להלן: "מתווה הפעלת אמצעי השליטה").

ביום 30 בנובמבר 2020 וביום 25 בדצמבר 2022 נתקבלו מאת הממונה מכתב הבהרות בקשר עם מתווה הפעלת אמצעי השליטה. לפרטים נוספים בעניין מתווה השליטה לרבות מינוי דירקטורים בחברה ובכלל ביטוח (ראה סעיף ג להלן), המתווה להפעלת השליטה, על המכתבים שהתקבלו, מחליף את הצורך בהיתר שליטה.

ביום 27 במרס 2023 התקבל בחברה מכתב מאת הממונה, הכולל, בין היתר, עדכון רישיון המבטח של הגופים המוסדיים הנשלטים על ידי החברה וכן תנאים שיחולו על החברה בקשר עם החזקת אמצעי השליטה בכלל ביטוח; נקבע כי המתווה אשר נקבע לעניין הפעלת אמצעי השליטה בכלל ביטוח (ראה סעיף ג להלן), ימשיך לעמוד בתוקפו וכן ניתנה התייחסות להיבטי הציבות הפיננסיות של החברה ומחויבותה כלפי כלל ביטוח, כנגזרת מעסקת הרכישה של מקס איט פיננסים בע"מ. לפרטים נוספים אודות ההתחייבויות הפיננסיות ראה ביאור 16 לדוחותיה הכספיים של החברה.

ב. התפתחויות בתקופת הדוח לגבי השליטה וההחזקות בחברה ובכלל ביטוח

בהתאם להוראות חוק הפיקוח, החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בגוף מוסדי מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה ושליטה בגוף מוסדי או בסוכנות ביטוח מחייבת גם היא היתר מאת הממונה.

נכון למועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת החברה התקבל אצל מספר גופים היתר להחזקת אמצעי שליטה, לרבות גופים מוסדיים.

לפרטים אודות היתר החזקה שניתן למר אלפרד אקירוב ראה סעיף 1 להלן.

יובהר כי נכון למועד פרסום הדוח, חובת הדיווח לחברה, אודות אחזקותיהם של בעלי מניות בחברה, חלה על בעלי עניין, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בלבד וכן כי אין לחברה מידע אודות סטוס החזקותיהם של בעלי מניות שאינם בעלי עניין או על היתרי ההחזקה או שינויים שחלו בהם, מעבר לאמור לעיל.

ב.1. היתר החזקה למר אלפרד אקירוב ובקשה לקבלת היתר שליטה -

למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מר אקירוב מחזיק ב-14.34% ממניות החברה.

בהתאם למידע שמסר הממונה לחברה, ביום 1 ביולי 2021, העניק הממונה למר אלפרד אקירוב, מר ג'ורג' אקירוב וגברת שרון אקירוב (להלן: "בעלי ההיתר"), היתר להחזקת עד 15% מאמצעי השליטה בחברה ובגופים המוסדיים הנשלטים על ידה. בין יתר תנאי ההיתר, נקבע כי בעלי ההיתר לא יערכו כל הסדר או הסכם עם צד שלישי הנוגע להחזקת אמצעי שליטה של בעלי ההיתר בחברה ובגופים המוסדיים הנשלטים על ידה, אלא באישור מראש ובכתב של הממונה. כמו כן, בעלי ההיתר התחייבו בפני הממונה שלא לפעול לבד או ביחד עם אחרים באופן המקיים להם שליטה בחברה, וכן התחייבו שלא לפעול בשיתוף פעולה עם מחזיק אחר באמצעי שליטה בחברה לעניין הצבעה למינוי דירקטור או לעניין הפסקת כהונתו או כל עניין אחר שיובא להכרעת האסיפה הכללית. בהתאם לדיווחים מיידיים של אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ ("אלרוב") התקיימו בשנים האחרונות דיונים בין אלרוב לממונה במסגרתם הציעה אלרוב מספר מתווים אפשריים לקבלת היתר שליטה לרכישת 15% נוספים ממניות החברה, בקשר עם עמידתה בחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (להלן: "חוק הריכוזיות").

ביום 27 במאי 2025 דיווחה אלרוב כי התקבלה הודעה מהממונה בדבר כוונתו לדחות את הבקשה המחודשת לקבלת היתר שליטה בחברה שהגישה אלרוב ביום 24 בדצמבר 2023, בכפוף לאפשרות אלרוב לטעון בפניו את טענותיה בנושא. עוד דיווחה אלרוב כי היא לומדת את עמדת הממונה, שאינה נכונה בעיניה, ותשקול את צעדיה בהתאם לדין אולם ביום 18 ביוני 2025 דיווחה כי היא משכה את הבקשה.

יצוין כי ביום 23 בפברואר 2023 החברה קיבלה היתר להחזקת אמצעי שליטה ב-WPI מאת הפיקוח על הבנקים וביום 27 במרס 2023 הושלמה העסקה לרכישת מקס. כפועל יוצא נדרשים בעלי מניות מסיימים של החברה לקבלת היתר, ככל שיחזיקו מעל 5% מהון המניות של החברה. אלרוב דיווחה במסגרת דוחותיה הכספיים כי הגישה בקשה לקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה בסולק מאת נגיד בנק ישראל. למיטב ידיעת החברה, אלרוב טרם קיבלה היתר כאמור.

ג. הוראות לעניין מינוי דירקטורים בחברה, בכלל ביטוח ובמקס

במכתב הממונה מיום 8 בדצמבר 2019, במסגרתו נקבע כי אין גורם המחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בחברה, קבע הממונה כי בשנים לב לחזקה הקבועה בהגדרת "מבטח" בהתאם לסעיף 31(א) לחוק הפיקוח, התכליות הקיימות בחוק הפיקוח לעניין הסדרים למינוי דירקטורים במבטח בלא שולט, חלות הן בעניינה של החברה והן בעניינה של כלל ביטוח¹. בנסיבות אלה, מצא לנכון לקבוע בתנאי היתר השליטה בכלל ביטוח, כי בלי לגרוע מהוראות כל דין, דרך מינוי דירקטורים בחברה ובכלל ביטוח, תהיה באופן דומה למנגנונים הקבועים כיום בחוק הפיקוח, לעניין מינוי דירקטורים במבטח ללא שולט, וזאת בלי לפגוע בזכותו של בעל מניות אחר להציע מועמדים לפי דין, ככל שקיימת לו זכות כאמור.

בימים 21 ביולי 2020, 19 באוקטובר 2020 ו-30 בנובמבר 2020 ו-25 בדצמבר 2022, נתקבלו אצל החברה מאת הממונה מכתבים בקשר עם מתווה הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח הכוללים בין היתר התייחסות לאופן מינוי דירקטורים בכלל ביטוח ובחברה, כמפורט להלן. ביום 27 במרס 2023 התקבל בחברה מכתב מאת הממונה אשר קבע בין היתר כי המתווה אשר נקבע לעניין הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח כאמור במכתבי הממונה האמורים לעיל, ימשיך לעמוד בתוקפו.

במכתב הממונה מיום 27 במרס 2023 נקבע בין היתר, כנספח לרישיון המבטח של הגופים המוסדיים בקבוצה כי בהתאם לסמכות הממונה לאישור נושא משרה בכלל ביטוח, כלל פנסייה וגמל או כלל ביטוח אשראי אשר מכהן במקביל כנושא משרה במקס או בסימקס, הממונה יביא בחשבון, בין היתר, את מספר נושאי המשרה בגופים המוסדיים בקבוצת כלל, שמכהנים בו זמנית כנושאי משרה במקס או בסימקס, ותפקידם. יובהר כי כהונה כאמור של עד שני נושאי משרה במקס או בסימקס, ובלבד שאף אחד מהם אינו מכהן כיו"ר דירקטוריון, לא תהווה שיקול משמעותי של הממונה בבחינת מינויו של מועמד לכהונה כנושא משרה בכלל ביטוח, כלל פנסייה וגמל או כלל ביטוח אשראי כאמור, והכל בכפוף לבחינה של כל בקשה לגופה.

הממונה קבע מתווה לבחירת דירקטורים כמפורט במכתביו שעיקריו:

- א. כל הדירקטורים בכלל ביטוח (למעט דח"צים ודב"תים) יובאו למינוי באסיפה הכללית אחת לשנה.
- ב. דירקטוריון החברה יהיה רשאי להציע מועמדים לדירקטוריון כלל ביטוח (על אף האמור בהוראות הדין ביחס למבטח ללא שולט – הדירקטוריון יהיה רשאי להציע יותר ממועמד אחד);
- ג. דירקטוריון כלל ביטוח יהיה רשאי להציע מועמדים מטעמו אולם לא יהיה רשאי למנות דירקטורים בכלל ביטוח;
- ד. ועדת האיתור גם היא תציע מועמדים לדירקטוריון כלל ביטוח. ועדת האיתור תציע מועמדים לכהונה כמספר הדירקטורים המרבי שמינויים ידון באסיפה. במקרה של מינוי דירקטורים שלא במסגרת האסיפה הכללית השנתית ועדת האיתור תמליץ לפחות על כפל מקומות.
- ה. לשם הבטחת עצמאות ואי תלות של דירקטוריון חברת הביטוח, ובמסגרת סמכות הממונה לאישור נושאי משרה, הממונה יביא בחשבון, בין היתר, קיומו של רוב דירקטורים שמונו בדירקטוריון כלל ביטוח על ידי ועדת האיתור והעדר זיקה, כהגדרתה בסעיף 240 (ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, בשינויים המחויבים, בין המועמד לכהונה כדירקטור לבין כלל החזקות. עוד הובהר, כי ביחס לדירקטורים שוועדת האיתור תמליץ לאסיפה הכללית של כלל ביטוח על מינויים, כהונה כדירקטור בחברה, לא תהווה לכשעצמה בעיני הממונה, עילה למניעת כהונה כדירקטור² וכי אין באמור כדי לגרוע מהאפשרות למינוי מי שמכהן כדירקטור בחברה כדירקטור בכלל ביטוח, בכפוף לשיקול דעת הממונה. עוד הובהר כי במסגרת שיקול דעת הממונה, הממונה עשויה לאשר גם הרכב דירקטוריון שבו מספר הדירקטורים שמונו מקרב מומלצי ועדת האיתור יהיה נמוך מרוב הדירקטורים, אך סביר בנסיבות העניין.
- ו. הובהר כי מספר הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון כלל ביטוח יכול שייקבע על ידי האסיפה הכללית של כלל ביטוח, וזאת מבלי לגרוע מהוראות חוזר הדירקטוריון לעניין גוף מוסדי ומסמכויות הממונה בכלל.
- ז. יו"ר הדירקטוריון יהיה מבין מומלצי הוועדה, עם זאת הדירקטוריון יוכל לבחור את היו"ר שלא מבין מומלצי הוועדה, אולם במקרה כזה יידרש לנמק את החלטתו ויידרש לצרפה במקרה של שוויון קולות, ליו"ר יהיה קול מכריע.

בהתאם למתווה לא נקבעו הוראות של הממונה ביחס למינוי דירקטורים בחברה ואולם נקבע כי מי שהציע את מינויים של שליש מהדירקטורים המכהנים בחברה והצעתו זו התקבלה, יראה כבעל שליטה בה ובהתאם עשוי להידרש לקבלת היתר שליטה מאת הממונה. בהמשך, ביום 25 בדצמבר 2022 נתקבלה החברה מהממונה בקשר עם מתווה הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח, לפיה, כל עוד מכהן בדירקטוריון כלל ביטוח ובדירקטוריון כלל החזקות דירקטור שהוצע על ידי מחזיק או חבר מחזיקים, לא יוצע לדירקטוריון כלל ביטוח דירקטור נוסף שמונה כדירקטור בכלל החזקות על פי הצעתו של אותו מחזיק או חבר מחזיקים.

נכון למועד דוח זה, מכהנים בכלל ביטוח 11 דירקטורים, בהם 4 דירקטורים בלתי תלויים שהומלצו על ידי ועדת מינויים³, 2 דירקטורים רגילים שהומלצו על ידי ועדת מינויים ו-5 דירקטורים שמכהנים גם כדירקטורים בחברה.

נכון למועד דוח זה, מכהנים בחברה 8 דירקטורים, בהם 5 דירקטורים שהוצעו לראשונה על ידי בעל מניות והיתר הוצעו על ידי ועדת מינויים.

1. בהתאם למכתב הממונה, בהתאם להגדרות המופיעות בסעיף 31א לחוק הפיקוח, נחשבות הן החברה והן כלל ביטוח "כמבטח" לצורך בחינת השליטה בכלל ביטוח.

2. דירקטורים שהוצעו על ידי ועדת גדות לכהונה בדירקטוריון כלל ביטוח, יחשבו על ידי הממונה כדירקטורים שהוצעו על ידי ועדת האיתור.

3. ועדה למינוי דירקטורים בחברה ובכלל ביטוח בראשות שופט בדימוס שהוקמה בהתאם להוראות הממונה.

ד. השלכות

אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא השפעת הוראות הממונה לעניין מינוי דירקטורים בחברה, וזאת בין היתר נוכח העובדה כי החברה הינה בעלת השליטה בכלל ביטוח ונוכח המגבלות המוטלות במסגרת מתווה הפעלת אמצעי השליטה בכלל ביטוח אשר מגבילות את מידת השפעתה של החברה ביחס להתנהלותה של כלל ביטוח וביחס למינוי נושאי משרה בה. אי הודאות האמורה מתקיימת גם נוכח שינויים נוספים אשר יכול 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 של חברות הביטוח הגדולות בישראל, 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.

בהקשר זה ראו פרטים בדבר הצעת חוק החברות ביחס לחברה שאין בה בעל שליטה, לרבות בקשר עם מינוי דירקטורים בחברות ללא גרעין שליטה, בסעיף ג לעיל.

כמו כן מכלול השינויים והאירועים המפורטים לעיל, 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.

ה. הגדרות - בדוחות כספיים אלה:

החברה	- כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ.
הקבוצה	- החברה והחברות המאחדות 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 רשות 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 2020-1-15.
חוזי ביטוח	- חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
חוזי השקעה	- פוליסות שאינן מהוות חוזי ביטוח.
חוזים תלויי תשואה	- חוזי ביטוח וחוזי השקעה בביטוח חיים וסיעוד בהם התחייבויות המבטח, בשל מרכיב החיסכון או הסיכון שבהן, צמודות ברובן לתשואות תיק ההשקעות (פוליסות משתתפות ברווחי השקעה), בנכסים עבור חוזים תלויי תשואה.
נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	- הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות הנובעות מחוזים תלויי תשואה.
אג"ח מיועדות/ח"צ	- אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד, אשר המדינה מנפיקה לחברות הביטוח, ואשר מגבות פוליסות מבטיחות תשואה.
פרמיות ברוטו	- פרמיות לרבות דמים ודמי אשראי.
B2B	- Business to Business - מכירות המתבצעות בין חברות או מול בתי עסק.
B2C	- Business to Customer - מכירות לצרכן הבודד.
CVA	- Adjustment Credit Valuation - חישוב סיכון האשראי בנגזרים משקף את תוחלת ההפסד הצפוי לחברה במקרה בו הצד הנגדי לעסקה יגיע למצב של כשל אשראי.

החברה	- כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ.
CECL	- מודל הפרשות להפסדי אשראי צפויים בהתאם ל US GAAP המיושם בדוחות מקס.
ארגון מחדש של חוב בעייתי	- חוב אשר לגביו, מסיבות כלכליות או משפטיות הקשורות לקשיים פיננסיים של החייב, החברה איפשרה שינוי בתנאי פירעון החוב.
באזל	- הוראות לניהול הסיכונים של הבנקים שנקבעו על ידי ועדת באזל לפיקוח בנקאי, העוסקת בפיקוח ובקביעת סטנדרטים לפיקוח על בנקים בעולם. הוראות ועדת באזל מהווים קנה מידה (benchmark) לסטנדרטים מובילים שנועדו להבטיח יציבות של מוסדות פיננסיים.
הון עצמי רובד 1	- הון המניות המונפק והנפרע, בתוספת רווחים צבורים, פרמיות וקרנות הון.
הנפקה	- תפעול מערך כרטיסי אשראי הכולל בין היתר, הנפקת כרטיסי אשראי, מתן שירותים ללקוחות המחזיקים כרטיסי אשראי וביצוע התחשבות שוטפת מול סולקים בתמורה לעמלת מנפיק.
הפרשה פרטנית	- הפרשה שנקבעת בהתאם לבחינה פרטנית של כל חוב ונקבעת בהתאם לתזרים המזומנים הצפוי המהווה בשיעור הריבית המקורית של החוב.
הפרשה קבוצתית	- הפרשה המיושמת עבור קבוצות גדולות של חובות קטנים יחסית והומוגניים, ובגין חובות שנבדקו פרטנית ונמצא שאינם פגומים. ההפרשה הקבוצתית בגין מכשירי האשראי החוץ מאזניים מבוססת על שיעורי ההפרשה שנקבעו עבור האשראי המאזני, תוך התחשבות בשיעור המימוש לאשראי הצפוי של סיכון האשראי החוץ מאזני.
חוב	- זכות חוזית לקבל כסף לפי דרישה או במועדים קבועים או הניתנים לקביעה אשר מוכרת כנכס במאזן של התאגיד הבנקאי.
חוב בהשגחה מיוחדת	- אשראי אשר מתקיימות לגביו חולשות פוטנציאליות שראוי שיקבלו תשומת לב מיוחדת של הנהלת החברה.
חוב נחות	- אשראי אשר מוגן באופן שאינו מספק ע"י השווי הנוכחי המבוסס ויכולת התשלום של החייב או של הבטוחה, אם קיימת. לסיכון אשראי מאזני שסווג כאמור, קיימת חולשה או חולשות מוגדרות היטב, אשר מסכנות את מימוש החוב.
חוב לא צובר	- חוב פגום הינו חוב אשר בהתבסס על מידע ואירועים עדכניים, צפוי שהחברה לא תוכל לגבות את כל הסכומים (קרן וריבית) לפי התנאים החוזיים של ההסכם.
יחס הלימות ההון	- יחס בין ההון הרגולטורי שברשות החברה לבין נכסים משוקללים בסיכון בגין סיכון אשראי, סיכון שוק וסיכון תפעולי אשר חושבו בהתאם להוראות בנק ישראל ומשקפים את הסיכון הנשקף מהחשיפות בהם נוקטת החברה במהלך הפעילות.
יחס מינוף	- היחס בין ההון לבין סך החשיפות של החברה.
מרווח סליקה	- הפער בין עמלת הסליקה הנגבית מבית העסק לבין העמלה הצולבת, המשולמת מהסולק למנפיק.
משך חיים ממוצע (מח"מ)	- משך החיים הממוצע לפרעון נכסים והתחייבויות הנמדד בשנים.
סיכון אשראי	- הסיכון שלווה או צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפי התאגיד הבנקאי כפי שסוכמו.
סיכון נזילות	- סיכון לרווחי החברה וליציבותה הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה.
סיכון ריבית	- החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית נובעת מהפער בין מועדי הפרעון ומועדי שינוי שיעורי הריבית של הנכסים וההתחייבויות.
סיכון שוק	- הסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוף מאזניות הנובע משינוי בשווי הוגן של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק.
סיכון תפעולי	- סיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות, או כתוצאה מאירועים חיצוניים.
סליקה	- העברת תשלומים לבית עסק כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלת סליקה שנגבית מבית העסק.
עמלה צולבת	- עמלה המשולמת על ידי סולק למנפיק.
תקן EMV (Europay Mastercard Visa)	- תקן טכנולוגי לסליקת כרטיסי אשראי המכילים שבב אשר תורם להגנה על פרטי האשראי של הלקוח, אותו יצרו ארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים ששמותיהם מרכיבים את שמו.

ביאור 2: בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010 (להלן "תקנות עריכת דוחות") 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 עריכת דוחות.

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 31 בדצמבר 2024, הקבוצה 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.

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

לאור האמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2023, הדוחות הכספיים המאוחדים 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, היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

החל מיום 1 בינואר 2025, עם תום תקופת הדחייה שנקבעה על ידי הממונה, הקבוצה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה עבור הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברה בת כאמור לעיל, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים IFRS באופן מלא פרט למקס.

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 37 להלן.

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

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים למיליון הקרוב, למעט אם צוין אחרת. ש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

להלן פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן (להלן: "מדד"), בשערי החליפין היציגים של האירו, דולר ארה"ב (להלן: "דולר") והלירה שטרלינג:

מדד בגין	מדד ידוע	שער החליפין היציג של האירו	שער החליפין היציג של הדולר	שער החליפין היציג של ליש"ט
%				
לשנה שהסתיימה ב 31 בדצמבר				
2.6	2.4	(1.3)	(12.5)	(6.2)
2025				
3.2	3.4	(5.4)	0.6	(1.0)
2024				
ליום 31 בדצמבר 2025				
3.746	3.190	4.290		
ליום 31 בדצמבר 2024			3.647	4.574

ג. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות העיקריים הבאים:

- התחייבויות ונכסי חוזי ביטוח ביטוח משנה.
- מכשירים פיננסיים ונגזרים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- נדל"ן להשקעה הנמדד לפי שווי הוגן.
- הפרשות.
- נכסי והתחייבויות מיסים נדחים.
- נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים.
- השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות.

לפרטים בדבר אופן מדידת הנכסים וההתחייבויות אלו, ראה ביאור 3 להלן, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ד. תקופת המחזור התפעולי ומבנה הדוח על המצב הכספי של הקבוצה

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של הקבוצה, הכוללת בעיקר מוסדות כספיים, אינה ניתנת לקביעה בבירור ובעיקרה עולה על שנה, במיוחד בהתייחס למגזר חיסכון ארוך טווח, לענפי סיעוד ובריאות לזמן ארוך במגזר בריאות, ולענפי ביטוח כללי בעלי זנב ארוך.

הדוחות על המצב הכספי המאוחדים, הכוללים בעיקרם את הנכסים וההתחייבויות של חברות ביטוח מאוחדות, הוצגו לפי סדר נזילות וללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו הינה גם בהתאם להנחיות הממונה, ומספקת מידע שהוא מהימן ורלוונטי יותר.

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, ובהתאם כללי החשבונאות במקובלים בבנקים בארצות הברית (US GAAP) והוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו 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, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל, בתחומי ההנפקה, הסליקה והאשראי ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

בעת גיבושם של אומדנים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשת הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה עודכנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי וודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי בהם, בפרט נוכח השינויים הרגולטורים כאמור, עשויים להביא לתיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות בתקופות הדיווח העוקבות.

(א) התחייבויות בגין חוזי ביטוח

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות
סיווג חוזי ביטוח וביטוח משנה	החברה מפעילה 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.	סיווג ומדידה.
קביעת הנחות אקטואריות	ביטולים, תמותה, אריכות ימים, תחלואה והוצאות.	שינויים במדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מסוימים וכן נכסי חוזי ביטוח משנה.
קביעת יחידות הכיסוי (Coverage Units)	אומדן של היקף הכיסוי הניתן על ידי קבוצת חוזים, תוך התחשבות בכמות ההטבות הצפויה ובמשך תקופת הכיסוי.	השפעה על קצב שיחרור מרווח השירות החוזי (ה-CSM) להכנסות משירותי ביטוח.
קביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה 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 האינהרנטיות במנגנון דמי הניהול, באמצעות שימוש במספר רב של תרחישים כלכליים אפשריים עבור משתני שוק. מודל זה מותאם שוק (market consistent), המכיל בממוצע לעקום הריבית חסרת הסיכון הרגיל. הנחות תנודתיות נקבעות בהתייחסות לנתוני תנודתיות (implied volatility) נצפים במכשירי שוק נסחרים, ככל שזמינים, ואחרת על בסיס אומדן מיטבי.	שינויים במדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מסוימים וכן נכסי חוזי ביטוח משנה. בנוסף – שינויים בסכומי הוצאות המימון מחוזי ביטוח והכנסות המימון מחוזי ביטוח משנה.
קביעת רכיב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (Risk Adjustment)	שיקול דעת בהערכת ההטבה בגין פיזור (Diversification) קביעת רמת הביטחון (Confidence Level) המתאימה ואופן ביצוע ההקצאה בין התיקים והקבוצות של חוזי הביטוח.	השפעה על גובה רכיב תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי ובהתאם על גובה ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח / נכסי חוזי ביטוח משנה מתייחסים.
הערכה באם חוזי ביטוח הם מכבידים (Onerous)	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, תוך הפעלת שיקול דעת בקביעה מהי רמת הפירוט שבה קיים מידע סביר וניתן לביסוס לקבלת החלטה זו.	סיווג חוזי הביטוח לקבוצות רווחיות שעשוי בהמשך להביא להכרה/אי הכרה בהפסד מקבוצת החוזים.

למידע בדבר ניתוח רגישות לשינויים בהנחות האקטואריות, והנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח שפורטו בטבלה לעיל, ראה ביאור 33 (ה).

ביחס לחוזים במגזרי החיים והבריאות, למעט נסיעות לחו"ל, שהונפקו בתקופות שקדמו למועד המעבר של IFRS 17, החברה קבעה כי גישת היישום למפרע המלא אינה מעשית, בשל מגבלות מידע ועלויות בלתי סבירות – והחילה את גישות המעבר החלופיות המותרות לפי IFRS 17 – להרחבה, ראו ביאור 37 להלן.

(ב) **תביעות משפטיות שאינן במהלך עסקים רגיל** – הערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד חברות בקבוצה נסמכות על חוות דעת היועצים המשפטיים בהתייחס לתוצאה בסופם של ההליכים. חוות דעת אלה מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, בהתחשב במידת הניסיון המשפטי שנצבר, ככל שנצבר, בנושאים השונים והן בהתבסס על האומדן של החברות הרלוונטיות בדבר הסכומים של הסדרי הפשרה, שהנהלות החברות המאוחדות צופות, שיותר סביר מאשר לא, שישולמו על ידן. יודגש כי תוצאות התביעות, אשר תקבענה בבתי המשפט, עלולות להיות שונות מההערכות האמורות. סכומי הפרשות שבוצעו מבוססים על הערכת מידת הסיכון בכל אחת מהתביעות נכון למועד הסמוך למועד פרסום הדוח הכספי. לעניין זה יצוין כי אירועים המתרחשים במהלך ההתדיינות המשפטית עשויים לחייב ביצוע של הערכה מחודשת של סיכון זה.

יודגש כי בחוות דעת עורכי הדין ביחס לבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, מתייחסת ההערכה של עורך הדין לסיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ובחלק מהמקרים בלבד מתייחסת לסיכויי התביעה לגופה, אם תאושר כייצוגית. זאת, בין היתר, לאור השלב בו מצוי ההליך ומהסיבה 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.

במידה ובירור תביעה משפטית (מובהר למען הסר ספק כי בירור תביעה אינו כולל הכרעה בבקשות להכרה בתובענות ייצוגיות ובבקשות ביניים אחרות) בערכאה מסוימת מוכרע כנגד חברות הקבוצה, תוכר או תעודכן הפרשה בדוחות הכספיים המתפרסמים לראשונה לאחר מועד ההכרעה, אף אם לדעת הנהלת הקבוצה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, התוצאה בערעור לערכאה גבוהה יותר תהיה שונה וכי בסופם של ההליכים הקבוצה לא תחויב (למעט במקרים של סבירות גבוהה שהערעור יתקבל).

בנוסף לתביעות האמורות, חברות הקבוצה חשופות לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו (unasserted claims), וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת חברות הקבוצה במספר דרכים, ובין

היתר: באמצעות פניות של לקוחות אל גורמים בקבוצה ובמיוחד אל הממונה על פניות הציבור בקבוצה, באמצעות תלונות של לקוחות ליחידה לפניות הציבור באגף לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבאוצר, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת הקבוצה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת הנהלת הקבוצה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים ועל הערכותיה, המשקללות את הערכת הסיכון להגשת תביעה ואת הסיכון להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל הניתוח של הטענות לגופן. מטבע הדברים, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שבו טרם הוגשה התביעה לאור השלב הראשוני שבו מצוי בירור הטענה המשפטית.

לפרטים נוספים, ראה ביאור 35.

ג) ירידת ערך של נכסים לא פיננסיים, לרבות מוניטין - אמידת שווי השימוש של הנכס או של היחידה מניבת המזומנים, לפי העניין, לצורך ביצוע בחינת ירידת ערך של נכסים לא פיננסיים או של מוניטין, מתבססת על ניסיון העבר ועל מיטב הערכת הנהלת הקבוצה לגבי התנאים הכלכליים שישירו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס או של היחידה מניבת המזומנים. בחברות הקבוצה למעט מקס, שינוי באומדנים ששימשו באמידת הסכום בר ההשבה עשוי להביא לשינוי בזקיפת הפסד מירידת ערך.

ראה מידע נוסף בביאורים 3(י) ו-13(ב).

ד) קביעת ברות ההשבה של עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות - ברות ההשבה של עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות נבדקת לפחות אחת לשנה תוך שימוש בהנחות עבודה בדבר ביטולים, נידוים ומשיכות, הוצאות תפעול, תשואה מנסכים ודמי ניהול על בסיס ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים כאמור בביאור 14. אם הנחות אלו לא תמושנה יתכן ויהיה צורך בהפחתה לירידת ערך של הוצאות להשגת חוזי ניהול נכסים שהונו.

ה) נכסי מיסים נדחים - נכסי מיסים נדחים בקבוצה, למעט מקס, מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש שיקול דעת של ההנהלה על מנת לקבוע האם ניתן להכיר בנכס מיסים נדחים ואת סכום נכס המיסים הנדחים שניתן להכיר בו וזאת בהתבסס על קיום, עיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה.

למידע נוסף ראה ביאור 22.

ו) ירידת ערך נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת - הפרשה לחובות מסופקים והפסדי אשראי בגין נכסי חוב שאינם סחירים לרבות בגין הלוואות וחייבים, לרבות חייבים בגין כרטיסי אשראי וחובות אחרים, נקבעת באופן ספציפי, וכן על בסיס הערכה קולקטיבית של קבוצת בעלות מאפייני סיכון אשראי דומים. ראה מידע נוסף בביאור 3(י) ו-1(ז) ובביאור 33(ז).

קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושאנים פיננסיים.

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר (most advantageous). השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בהן בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

ערכי השווי ההוגן נקבעו לצרכי מדידה ו/או גילוי על בסיס השיטות המתוארות להלן. מידע נוסף לגבי ההנחות ששימשו בקביעת ערכי השווי ההוגן נכלל בביאורים הבאים:

- ביאור 11 בדבר נדל"ן להשקעה, לרבות עבור חוזים תלויי תשואה
- ביאור 7 בדבר השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
- ביאור 16 בדבר הלוואות ואשראי
- ביאור 31 בדבר תשלום מבוסס מניות
- ביאור 37 בדבר שווי הוגן של התחייבויות ביטוח ביישום IFRS17

היררכיית השווי ההוגן

בקביעת השווי ההוגן של נכס או של התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימוש בהערכה, כדלקמן:

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.

הרמה בהיררכיית השווי ההוגן, שאליה משתייכת מדידת השווי ההוגן של הנכס בשלמותו, נקבעת על בסיס הרמה הנמוכה ביותר של נתונים שהינם משמעותיים למדידת השווי ההוגן בשלמותה.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

בכפוף לאמור בביאור 2(א), המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה על ידי הקבוצה.

א. בסיס האיחוד

1. צירופי עסקים

הקבוצה מיישמת לגבי כל צירופי העסקים את שיטת הרכישה (Acquisition method). מועד הרכישה הינו המועד בו הרוכשת משיגה שליטה על הנרכשת. שליטה מתקיימת כאשר הקבוצה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בנרכשת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה בנרכשת. בבחינת שליטה נלקחות בחשבון זכויות ממשיות המוחזקות על ידי הקבוצה ועל ידי אחרים.

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה לרבות סכומים שהוכרו בגין זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בנרכשת וכן השווי ההוגן למועד הרכישה של זכות הונית בנרכשת שהוחזקה קודם לכן על ידי הקבוצה, בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ולהתחייבויות שניטלו.

עלויות הקשורות לרכישה שהתהוו לרוכשת בגין צירוף עסקים, כגון: עמלות למתווכים, עמלות ייעוץ, עמלות משפטיות, הערכת שווי ועמלות אחרות בגין שירותים מקצועיים או שירותי ייעוץ, למעט אלו הקשורות בהנפקת מכשירי חוב או הון בקשר עם צירוף העסקים, מוכרות כהוצאות בתקופה שבה השירותים מתקבלים.

תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההוגן במועד הרכישה. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית המסווגת כהתחייבות פיננסית מוכרים בדוח רווח והפסד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי, הרוכש יכיר ברווח שנוצר במועד הרכישה.

2. חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה.

הדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה, קופות הגמל (למעט קופת גמל בר א' קרן גמולים, שהחברה ערבה לתשואה מינימלית לעמיתיה, ראה ביאור 33(ד1)), שבניהולה של הקבוצה, לא אוחדו, מכיוון שהקבוצה אינה חשופה במישרין לתשואות משתנות בגין ולפיכך אינה שולטת בישויות אלו.

בבחינת השליטה נלקחו בחשבון גם מערכת היחסים הכוללת בין הקבוצה לבין ישויות אלו והחשיפה של הקבוצה להשתנות של התשואות מזכויות אחרות שהיא מחזיקה. הערכה זו מתייחסת גם לחשיפה המירבית של הקבוצה להשתנות של התשואות, כגון בגין דמי הניהול וערבות הקבוצה להגנת תשואה של זכויות עמיתים בתוכניות תגמול.

המדיניות החשבונאית של חברות בנות שונתה ככל שהיה הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.

3. זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה הן ההון העצמי בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה.

מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה במועד צירוף העסקים
זכויות שאינן מקנות שליטה, שהינן מכשירים המקנים זכות בעלות בהווה והמעניקים למחזיק בהן חלק בנכסים נטו במקרה של פירוק (לדוגמה: מניות רגילות), נמדדות במועד צירוף העסקים בשווי הוגן או לפי חלקן היחסי בנכסים והתחייבויות המזוהים של הנרכשת, על בסיס כל עסקה בנפרד.

הקצאת רווח או הפסד ורווח כולל אחר בין בעלי המניות

רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. סך הרווח או הפסד והרווח או הפסד הכולל האחר מיוחס לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה תהיה שלילית.

עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה, תוך שימור שליטה

עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה תוך שימור שליטה, מטופלות כעסקאות הוניות. החברה בחרה לזקוף כל הפרש בין התמורה ששולמה או התקבלה לבין השינוי בזכויות שאינן מקנות שליטה לקרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

4. השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלות. עלות ההשקעה כוללת עלויות עסקה. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה ברווח או הפסד נטו, ברווח או הפסד כולל אחר ובנכסים נטו של חברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני, לאחר התיאומים הנדרשים כדי להתאים את המדיניות החשבונאית לזו של הקבוצה מהיום בו מתקיימת ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת ועד ליום שבו לא מתקיימת עוד ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת.

5. עסקאות שבוטלו במסגרת עריכת הדוחות הכספיים המאוחדים

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות הדדיות בין חברות הקבוצה, בוטלו במסגרת עריכת הדוחות הכספיים המאוחדים. רווחים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות עם חברות כלולות ועם עסקאות משותפות, בוטלו כנגד ההשקעה לפי זכויות הקבוצה בהשקעות אלו. הפסדים שטרם מומשו בוטלו באותו אופן לפי בוטלו רווחים שטרם מומשו, כל עוד אין ראיה לירידת ערך.

6. רכישת חברת נכס

בעת רכישת חברת נכס, הקבוצה מפעילה שיקול דעת בבחינה האם מדובר ברכישת עסק או נכס, לצורך קביעת הטיפול החשבונאי בעסקה. בבחינה האם חברת נכס מהווה עסק, הקבוצה בוחנת, בין היתר, את מהות התהליכים הקיימים בחברת הנכס, לרבות היקף ומהות שירותי ניהול, אבטחה, ניקיון ותחזוקה הניתנים לשוכרים. עסקאות בהן החברה הנרכשת הינה עסק, העסקה מטופלת כצירוף עסקים כמפורט לעיל. לעומת זאת, עסקאות בהן החברה הנרכשת אינה עסק מטופלות כרכישת קבוצה של נכסים והתחייבויות. בעסקאות מסוג צירוף עסקים, עלות הרכישה, הכוללת עלויות עסקה, מוקצית באופן יחסי לנכסים ולהתחייבויות המזהים שנרכשו, בהתבסס על שוויים ההוגן היחסי במועד הרכישה. במקרה האחרון, לא מוכר מוניטין וכן לא מוכרים מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הקיימים במועד הרכישה.

ב. מטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות הרלוונטיים של חברות הקבוצה לפי שערי החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שערי החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער בגין הפריטים הכספיים הינו ההפרש שבין העלות המופחתת במטבע הפעילות לתחילת השנה, כשהיא מתואמת לריבית האפקטיבית ולתשלומים במשך השנה לבין העלות המופחתת במטבע חוץ מתורגמת לפי שערי החליפין לסוף השנה.

נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבעות חוץ והנמדדים לפי שווי הוגן, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שערי החליפין שבתוקף ביום בו נקבע השווי ההוגן. פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית, מתורגמים לפי שערי החליפין שבתוקף למועד העסקה.

הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, כולל מוניטין והתאמות לשווי הוגן שנוצרו ברכישה, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות של פעילויות החוץ, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן תרגום של פעילויות חוץ (להלן: "קרן תרגום").

ג. דיווח מגזרי

לפירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים, ראה ביאור 5.

ד. חוזי ביטוח

סיווג חוזים

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) שמשיפע לרעה על בעל הפוליסה ושהסכום או העיתוי אינם וודאיים.

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

החברה מטפלת בחוזי ערבות חוק מכלי כחוזה ביטוח והלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" כמכשירים פיננסיים.

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

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

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

הפרדת רכיבים מתוך חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

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

א. ביטוח כללי

1. ביטוח עסקים: אובדן רכוש ומקיף בתי עסק, כולל נספחי חביונות ואחרים ולרבות ביטוחי אחריות מעבידים, אחריות המוצר וצד ג' שנמכרו כפוליסה נפרדת;
2. מקיף דירות, כולל נספחי חביונות 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 חביונות;
7. ביטוח הנדסי, לרבות נספחי חביונות;
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 שנתי (לפי שנה קלנדרית) ולקבוצות רווחיות כלהלן:
- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;
 - קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

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

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

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

החברה קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי ביטוח משנה מוחזקים באמצעות חלוקה לתיקים המבוססים על קווי המוצר העיקריים שלה, בדומה ככל האפשר לרמת הקיבוץ של חוזי הביטוח המונפקים על ידה. חלק מחוזי ביטוח המשנה שנרכשו מספקים כיסוי לחוזי ביטוח בסיס הכלולים

בקבוצות חוזי ביטוח שונות. עם זאת, הצורה המשפטית של חוזים אלו, כחוזה אחד, משקפת את מהות הזכויות והמחויבויות החוזיות של החברה, בהתחשב בכך שהכיסויים השונים בחוזה פוקעים יחד ואינם נמכרים בנפרד. כתוצאה מכך, חוזה ביטוח המשנה שנרכש אינו מופרד למרכיבי ביטוח נפרדים המתייחסים לקבוצות בסיסיות שונות. תיקי חוזה ביטוח המשנה מפוצלים לאחר מכן לקבוצות של חוזים שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית).

הכרה לראשונה

החברה מכירה בקבוצת חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

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

גבולות החוזה

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

- לחברה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך, היא יכולה לקבוע מחיר או 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.

ככלל החברה קבעה את גבולות החוזה של הפוליסות בהתאם לתקופת הביטוח הנקובה בחוזה הביטוח. במקרים מסוימים, בהם בהתאם לתנאי הפוליסה קיימת אפשרות מעשית להעריך מחדש את הסיכונים, החברה בחנה וקבעה כדלקמן:

1. פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך – הגם שמדובר בפוליסות בריאות המתעדכנות כל שנתיים, לא ניתן לומר כי קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק (אין בחינה מחדשת של מצב רפואי ותקופת אכשרה וכן עדכון התעריף במועד החידוש כפוף לאישור הממונה) ובהתאמה לקבוע מחיר חדש המשקף באופן מלא את אותם סיכונים. משכך, גבולות החוזה של הפוליסות נקבעו בהתאם לתקופת הביטוח הנקובה בחוזה הביטוח.
2. פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון שאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה – פוליסות אלה מקנות לרוב ברות ביטוח לגמלה (להלן: "אופציה לקצבה"). אופציית הקצבה אינה נכללת בגבולות החוזה שכן לחברה יש את היכולת המעשית להעריך מחדש את הסיכונים של החוזה ולקבוע מקדם קצבה אשר משקף את אותם סיכונים.

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 ("FCF")

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

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

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

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

- פרמיות, כולל תיאומי פרמיות ופרמיות בתשלומים, מבעל פוליסה;
- תשלומי תביעות והטבות לבעל פוליסה, או לטובתו, כולל תביעות שדווחו אך טרם שולמו (IBNER), תביעות שהתהוו בגין אירועים שהתרחשו אך שטרם דווחו (IBNR) ותביעות עתידיות כלשהן המתייחסות לתקופות שנכללות במסגרת תחום החוזה;
- תשלומים לבעל פוליסה, או לטובתו, הנובעים מנגזרים, למשל, אופציות וערבויות 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 (salvage) ושיבוב (subrogation) בגין תביעות עתידיות המכוסות על ידי חוזי ביטוח קיימים ובמידה שהם אינם כשירים להכרה כנכסים נפרדים, תזרימי מזומנים חיוביים פוטנציאליים מהשבות בגין תביעות מהעבר;
- הוצאות קבועות ומשתנות אחרות, לרבות הקצאה של הוצאות תקורה (כגון, עלויות המימון לחשבות, משאבי אנוש, IT, שכירות ופחת מבנה ותחזוקה ושירות), הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח, תוך שימוש בבסיס הקצאה שיטתי והגיוני;
- עלויות שיתהוו לחברה בביצוע פעולות השקעה, ובהספקת שירות תשואה על השקעה לבעלי פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון, אובדן כושר עבודה תלוי תשואה ופוליסות סיעוד הכוללות פרמיה קבועה.
- בהתאם לקבוע בחוזר סוגיות מקצועיות, החברה מכירה בהלוואות לעמיתים (policy loan) כנכס פיננסי נפרד, ולא כחלק מתזרימי המזומנים לקיום חוזה שבגבולות חוזי הביטוח.

מרווח שירות חוזי (CSM)

מרווח השירות החוזי (CSM) של קבוצה של חוזי ביטוח מייצג את 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, ומוכר מרווח שירות חוזי הנמדד כסכום השווה והופכי לסכום אותם רכיבים, באופן שמביא לכך שלא נוצר רווח כלשהו במועד ההכרה לראשונה.
- מאידך, אם הסכום הכולל של רכיבים אלו הוא תזרים מזומנים נטו יוצא, הקבוצה של חוזי הביטוח מהווה קבוצה מכבידה, ומוכר הפסד מיידי הנמדד כסכום השווה והופכי לסכום אותם רכיבים.

שיעורי היוון ותשואה

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2025

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

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%)							

31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	ב- %
0.34	0.43	שיעור פרמיה אי נדילות

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי ה-RA משקף את הפיזיון 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 הפיזיון שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון; וכן את הרמה של שונות הסיכון של החברה.

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

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

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

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

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

מידה 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.

מידה 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) מיד 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 כ'הוצאות' (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח.

כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נוכחיים, אך ה- CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

2. גישת העמלה המשתנה – מודל ה-VFA

מודל זה מהווה גישה מותאמת למודל ה-GMM וחל על חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח הכוללים הבטחה של החברה לספק למבוטח תשואה על השקעות המבוססות 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 מזהה 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 מזהה 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 והנתרת.

צמצום הסיכון

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

של מקדמי קצבה מובטחים וביחס להשפעות המודל הסטוכסטי להערכת דמי ניהול משתנים מאז אישורו בשנת 2025, והכל בהתאם למטרה והאסטרטגיה לצמצום סיכון פיננסי של החברה.

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

3. גישת הקצאת הפרמיה - מודל ה-PAA

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

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

מידה בהכרה לראשונה

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

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

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

מידה עוקבת

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

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

אם בכל עת במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מצביעות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח המטופלת בגישת הקצאת הפרמיה היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד מדי ברווח 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 מוחזקים וכתוצאה מכך הם מוחזקים מההקצאה של פרמיות המשולמות למבטח המשנה בהוצאות מביטוח משנה.

יחידות הכיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי (CSM)

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

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

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

לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה בחרה להוון את יחידות הכיסוי תוך שימוש בריבית נעולה או בריבית שוטפת לפי העניין. יחידות הכיסוי מעודכנות בכל מועד דיווח.

מדידה בתקופות ביניים ושנתית

החברה בחרה לטפל באומדנים חשבונאיים באופן מצטבר בהתאם לגישה האינטגרלית במסגרתה תקופת ביניים היא חלק משנת הדוח (להלן "הגישה המצטברת").

הצגה

החברה מציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות. כמו כן, החברה מציגה בנפרד בדוח רווח או הפסד הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח, הכנסות מביטוח משנה, הכנסות מימון או הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח או הוצאות 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 מבטח, דהיינו מרבית התשלומים בגין חיסכון פרט לקצבה שלא בתקופה המובטחת, ולא סכומים שהתקבלו בתמורה לאספקת שירותי הביטוח, ומשכך סכומים אלו לא נכללים הן בהכנסות משירותי הביטוח בגין התמורה שהתקבלה בגין השירותים שסופקו והן בהוצאות משירותי הביטוח בגין התביעות וההוצאות ששולמו.

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

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

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

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

הכנסות מימון או הוצאות מימון מחוזי ביטוח

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

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

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

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

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

הכנסה נטו או הוצאה מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

החברה מציגה בנפרד בדוחות רווח והפסד המאוחדים את הסכומים שצפויים להיות מוחזרים ממבטחי המשנה, והקצאה של פרמיות ביטוח המשנה ששולמו. החברה מתייחסת לתזרימי מזומנים של ביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס כחלק מהתביעות שצפויות להיות מוחזרות במסגרת חוזה ביטוח משנה מוחזק, ומחריגה מרכיבי השקעה ועמלות מהקצאת פרמיות ביטוח משנה המוצגות בדוחות רווח והפסד.

המאזכרים. סכומים הנוגעים להחזר הפסדים הקשורים לביטוח המשנה עבור חוזי בסיס מכבידים נכללים כסכומים הניתנים להשבה ממבטח המשנה.

תיקון וגריעה של חוזי ביטוח

תיקון חוזה ביטוח

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

גריעה של חוזה ביטוח

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

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

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

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

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

כאשר חוזה ביטוח שנמדד לפי גישת הקצאת הפרמיה נגרע, התאמות לתזרימי המזומנים לקיום חוזה על מנת לבטל את אלו המתייחסים לזכויות ולמחויבויות שנגרעו מהקבוצה והטיפול בהשפעת הגריעה מביאות לכך שהסכומים הבאים יוכרו מידי דוח 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.

למידע נוסף בדבר הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח, ראה ביאור 20(ו) להלן.

ה. חוזים לניהול נכסים

חוזים לניהול נכסים כוללים חוזי השקעה המהווים חוזים שאינם מעבירים סיכון ביטוחי משמעותי. חוזי השקעה תלויי תשואה מטופלים כהתחייבויות פיננסיות המיועדות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

בחוזי השקעה תלויי תשואה התגמולים שלהם זכאי המוטב תלויים או צמודים לתשואה שמניבות השקעות מסוימות של החברה בניכוי דמי ניהול. בחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה התגמולים שלהם זכאי המוטב אינם תלויים ברווח או בהפסד מההשקעות שבוצעה החברה.

(1) הכרה בהכנסה

הכנסות מדמי ניהול בגין חוזים לניהול נכסים (חוזי השקעה, קרנות פנסיה וקופות גמל) מחושבים כשיעור קבוע מהצבירה מוכרים כהכנסה על בסיס הצבירה. דמי ניהול מהפקדה אשר מחושבים כשיעור קבוע מהפקדות העמיתים מוכרים כהכנסה במועד ההפקדה.

תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף 'הכנסות מדמי ניהול' אלא נזקפים ישירות ל'התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה' או ל'התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'. פדיונות ותום תקופה בגין חוזים אלה אינם נזקפים לרווח והפסד אלא נגרעים ישירות מההתחייבות.

בדוח רווח או הפסד נזקפים בשל חוזים אלה קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה, הכנסות מדמי ניהול והוצאות תפעוליות אחרות.

(2) עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות כוללות עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה והוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לרכישת חוזים חדשים, ומוכרות כנכס אלא אם הקבוצה אינה מצפה להשיב את העלויות הללו. הנכס מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני צפי תקופת החוזה.

ברות ההשבה של העלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות נבדקת על ידי אקטואר החברה כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של הנכס, תוך שימוש בהנחות לגבי שיעורי ביטולים, תמותה ומשתנים נוספים כאמור בביאור 2 בדבר עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים. אם תחת הנחות אלו לא תתקיים ברות ההשבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת ההפחתה או אף במחיקת הנכס.

כמו כן מתקף אקטואר החברה מדי שנה את התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול בגין ניהול נכסים לשם קביעת תקופת הפחתת נכס העלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות שנוצר בגין.

1. דוחות על תזרימי המזומנים

בדוחות על תזרימי מזומנים, חברות הקבוצה למעט מקס בחרו להציג ריבית שהתקבלה ודיבידנדים שהתקבלו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. ריביות ששולמו ודיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

נתוני מקס בדוח על תזרימי מזומנים דווחו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בבנקים בארה"ב ומיישמת את הוראות תת נושא 10-230 בקודיפיקציה בדבר "דוח על תזרימי המזומנים".

2. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במניות ובמכשירי חוב, מזומנים ושווי מזומנים וחייבים אחרים.

הכרה לראשונה

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב כגון הלוואות וחייבים ופיקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע, במועד בו התחייבה הקבוצה לקנות או למכור את הנכס. נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן. בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה אינן מיוחסות לנכס הפיננסי ומוכרות ברווח והפסד.

גרירה

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.

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 שיועדו 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.

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.

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.

חייבים וזכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי במקס

חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית - עסקאות שאינן נושאות ריבית חוזית, מוצגות לפי סכומן המלא ולא בערך הנוכחי ולפיכך אין הכרה בהכנסות מימון בגין חלוף הזמן עד למועד הפירעון. סכומים אלו כוללים יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים על חשבון בית העסק ועסקאות אחרות.

אשראי למחזיקי כרטיס - עם חיוב ריבית - כולל הלוואות שניתנו למחזיקי כרטיס, עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל ועסקאות אחרות.

עסקאות בכרטיסי אשראי נכללות במועד עיבוד העסקה במערכות מקס. במועד עיבוד העסקה, נוצר לחברה במאזן חוב של מחזיק הכרטיס, במידה והיא החברה המנפיקה או חוב של חברה מנפיקה אחרת וזאת כנגד התחייבות לתשלום לבית העסק. במידה ובית העסק אינו מקבל שירותי סליקה ממקס, נוצרת לחברה התחייבות לתשלום לחברה סולקת אחרת.

יתרת זכאים בתי עסק - עסקאות שאינן נושאות ריבית חוזית, מוצגות לפי סכומן המלא ולא בערך הנוכחי ולפיכך אין הכרה בהוצאות מימון בגין חלוף הזמן עד למועד הפירעון. היתרות מוצגות בניכוי הקדמות תשלומים לבתי עסק אשר סולקים עם מקס ואשר עומדים בתנאים לסילוק התחייבות.

(2) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

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.

הכרה לראשונה

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

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 משוּבָּר.

גריעת התחייבויות פיננסיות

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

שינוי תנאים של מכשירי חוב

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

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

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

שינוי תנאים לא מהותי של מכשיר חוב למעט מקס

במקרה של שינוי תנאים (או החלפה) של מכשיר חוב שאינו מהותי, תזרימי המזומנים החדשים מהוונים 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.

(3) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן שאינן נגזרים

במועד ההכרה לראשונה הקבוצה מייצגת לשווי הוגן דרך רווח והפסד התחייבויות פיננסיות כגון השאלת ניירות ערך, ועסקאות לרכישת חוזרת. לאחר ההכרה הראשונה, שינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח או הפסד.

(4) מכשירים פיננסיים נגזרים

הקבוצה מחזיקה מכשירים פיננסיים נגזרים כגון אופציות, חוזי אקדמה (Forward) בגין מטבע חוץ ועסקאות החלפה של שיעורי ריבית (IRS).

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה לפי השווי ההוגן ועלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד בעת התהוותן. לאחר ההכרה לראשונה, המכשירים הפיננסיים הנגזרים נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נזקפים מיידית לדוח רווח והפסד לסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון. מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים בדוח על המצב הכספי כנכסים כשהשווי ההוגן שלהם חיובי וכהתחייבויות כשהשווי ההוגן שלהם שלילי.

נגזרים משוברים במכשיר משולב, שאינו נכס פיננסי, נדרשים להימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד בנפרד מהחוצה המארח אם: (א) אין קשר הדוק בין המאפיינים הכלכליים והסיכונים של החוצה המארח ושל הנגזר המשולב, (ב) מכשיר נפרד בעל אותם תנאים כשל הנגזר המשולב היה עומד בהגדרת נגזר ו-(ג) המכשיר המשולב אינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

נגזרים המשוברים בחוצה ביטוח אינם מופרדים כאשר הנגזר המשולב הוא בעצמו חוצה ביטוח.

גידור כלכלי

חשבונאות גידור אינה מיושמת לגבי מכשירים נגזרים המשמשים לגידור כלכלי של נכסים והתחייבויות פיננסיים. השינויים בשווי ההוגן של נגזרים אלה נזקפים לרווח והפסד, כחלק מרווחים או הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

ח. נכסים בלתי מוחשיים

(1) מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של חברות מאוחדות מוצג במסגרת נכסים בלתי מוחשיים. למידע בדבר מדידת המוניטין בעת ההכרה לראשונה ראה סעיף (א)(1) לעיל.

(2) נכסים בלתי מוחשיים אחרים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה לראשונה לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים, הנרכשים במסגרת צירוף עסקים, נמדדים לפי השווי ההוגן במועד צירוף העסקים.

השווי ההוגן של נכסים בלתי מוחשיים, אשר נרכשו בצירוף עסקים, מבוסס על הערך המהווה של תזרימי המזומנים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכסים וממכירתם. השיטה מחייבת קביעת שיעור היוון מתאים לסוג הנכס ולרמת הסיכון בגינו.

תוכנה לרבות עלויות מחקר ופיתוח

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

עלויות הטמעה של הסדרי מחשב ענן מהוונות לנכס ככל שהנכס עומד בהגדרת נכס בלתי מוחשי, ובפרט ככל שהקבוצה שולטת בנכס. ככל שהחברה אינה מכירה בנכס בלתי מוחשי, בוחנת החברה האם השירותים שהתקבלו מובחנים משירות מחשב הענן. ככל שהשירותים שהחברה מקבלת הינם מובחנים משירותי מחשב הענן או מסופקים על ידי ספק צד שלישי שאינו ספק מחשב הענן, מכירה הקבוצה, למעט מקס, בהוצאה עם אספקת שירותי ההטמעה. ככל שהשירותים אינם מובחנים, עלויות ההטמעה מוכרות כהוצאה בקצב צריכת שירותי מחשב הענן.

אורך החיים השימושי

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו (באחוזים):

דמי ניהול עתידיים מפעילות פנסיה	3
דמי ניהול עתידיים מפעילות גמל	5-14
תיקי לקוחות ומותג	7-10
תיקי לקוחות ביטוח	7
תוכנות מחשב	10-33

סיווג הפחתות והפסדים מירידות ערך

ההפחתה השוטפת בגין הנכסים הבלתי מוחשיים, לרבות הוצאות רכישת תיקי ביטוח חיים וכללי ולמעט תוכנות מחשב, נזקפת לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

הפחתת תוכנות מחשב נזקפת להוצאות והכנסות אחרות לפי מהותן, בהתאם ליעוד תוכנות המחשב הרלוונטיות.

הפסדים מירידת ערך נזקפים לסעיף ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים.

ט. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הוא נדל"ן (קרקע או מבנה, או חלק ממבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הקבוצה, כבעלים או בחכירה מימונית, לצורך הפקת הכנסות שכירות ו/או לשם עליית ערך הונית, ושלא לצורך שימוש בהספקת שירותים או למטרות מנהליות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי עלות, בתוספת יציאות שניתן לייחס במישור לרכישת הנדל"ן להשקעה.

בתקופות עוקבות, הנדל"ן להשקעה המוחזק על ידי הקבוצה, למעט מקס, נמדד לפי שווי הוגן, כשהשינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח רווח והפסד, בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון. נדל"ן להשקעה בהקמה המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי הוגן ניתן למדידה מהימנה. עם זאת, כשהשווי הוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, נמדד הנדל"ן על פי השווי הוגן של הקרקע בתוספת עלות בתקופת ההקמה, בניכוי הפסדים מירידת ערך, במידה שקיימים, עד לסיום ההקמה או עד למועד שבו השווי הוגן ניתן למדידה מהימנה, כמוקדם מביניהם.

רווח או הפסד מגרירת נדל"ן להשקעה נקבע לפי השוואת התמורה מגרירת הנכס לערכו בספרים למועד הדיווח הכספי האחרון ומוכר בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון, בדוח רווח והפסד. כאשר נדל"ן להשקעה שסווג בעבר כפריט רכוש קבוע נמכר, קרן ההערכה מחדש, הנכללת בהון בהתייחס לנדל"ן להשקעה, מועברת ישירות לעודפים.

י. ירידת ערך

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

א. חברות הקבוצה למעט מקס

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

(1) 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;

(2) 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 מיישמת את ההקלה שנקבעה בתקן לפיה היא מניחה 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 תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה לירידת ערך.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות, בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה במודל, קרי החברה תמדוד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. החברה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה.

ב. חובות לא צוברים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי במקס

1. הפרשה להפסדי אשראי במקס - מדידה

כחלק מיישום התקן, מקס קבעה מתודולוגיה למדידת ההפרשה להפסדי אשראי כדי לקיים הפרשה ברמה מתאימה לכיסוי הפסדי אשראי צפויים בהתייחס לתיק האשראי שלה ולחשיפות אשראי חוץ מאזניות מסוימות. בהתאם למתודולוגיה המעודכנת, אומדן הפסדי האשראי הצפויים וההפרשה בגינם מורכבים הן מנדבך כמותי והן מנדבך איכותי.

ככלל, הנדבך הכמותי מתבסס על נתוני הפסדי עבר, ובנדבך האיכותי מבוצעות התאמות לנתונים אלה בגין השתנות מאפייני תיק האשראי ובגין התנאים הכלכליים הנוכחיים ותחזיות סבירות וניתנות לביסוס לגבי תנאים מאקרו-כלכליים. אומדן ההפרשה להפסדי אשראי צפויים מחושב על פני התקופה החוזית של הנכס הפיננסי תוך הבאה בחשבון אומדן של פירעונות מוקדמים.

אומדני מקס כוללים הערכות המשקפות, בין היתר, תנאי אי וודאות ומטבעם יכולים להשתנות מעת לעת.

ככלל, חישוב ההפרשה להפסדי האשראי הצפויים מוערך על בסיס קבוצתי כאשר הנכסים הינם בעלי מאפייני סיכון דומים. מאפיינים אלה כוללים, בין היתר: (1) סוג ומאפייני הנכס הפיננסי (2) דירוגי אשראי (3) סיווג החוב.

לכל קבוצה של נכסים פיננסיים בעלי מאפייני סיכון דומים, מקס מחשבת את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים בהתאם לאחת השיטות למדידת ההפרשה המותרות בתקן, אשר להערכת מקס צפויה להביא לידי האומדן הטוב ביותר של ההפרשות להפסדי אשראי.

השיטות המיושמות במקס הן: (1) שיטת הסתברות לכשל / הפסד בהינתן כשל (PD/LGD), בגין חשיפות אשראי לאנשים פרטיים; (2) שיטת WARM המבוססת על שיעורי הפסד (Loss-Rate), בגין חשיפות לאשראי מסחרי.

על מנת להעריך את האומדן להפסדי אשראי הצפויים לאורך התקופה החוזית של הנכסים, מקס מתבססת על מידע היסטורי תוך בחינת הצורך להתאים את המידע ההיסטורי כדי לשקף את המידה שבה התנאים הקיימים והתחזיות הסבירות וניתנות לביסוס יהיו שונים מן התנאים אשר שררו בתקופה שבמהלכה הוערך המידע ההיסטורי.

2. הפרשה להפסדי אשראי - אשראי צרכני

עבור תיק האשראי הצרכני שכולל אשראי לאנשים פרטיים, מקס מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים על בסיס שיטת PD / LGD / תוך התאמתה לנתוני עבר ופילוח תיק האשראי לסגמנטים בעלי מאפייני סיכון דומים כגון דירוג פנימי של הלקוח, וסוג הנכס הפיננסי.

לצורך התאמת המידע ההיסטורי לתנאים כלכליים נוכחיים ובגין ציפיות לתנאים כלכליים עתידיים, מקס קבעה כי התקופה הסבירה וניתנת לביסוס הינה שנה אחת.

3. הפרשה להפסדי אשראי - אשראי מסחרי

עבור תיק האשראי המסחרי, מקס מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים על בסיס שיטת WARM, תוך פילוח תיק האשראי לסגמנטים בעלי מאפייני סיכון דומים על בסיס הסיווג החשבונאי של החוב.

לצורך התאמת המידע ההיסטורי לתנאים כלכליים נוכחיים ובגין ציפיות לתנאים כלכליים עתידיים, מקס קבעה כי התקופה הסבירה וניתנת לביסוס הינה שנה אחת.

4. הפרשה להפסדי אשראי - חשיפות אשראי חוץ מאזניות

חשיפות אשראי חוץ מאזניות כוללות חשיפות אשראי בגין מחויבות למתן אשראי וערבויות.

ההפרשה להפסדי אשראי בגין חשיפות אשראי חוץ מאזניות מבוססת על שיעורי ההפרשה שנקבעו עבור האשראי המאזני (כמפורט לעיל), תוך התחשבות בשיעור המימוש לאשראי הצפוי בעת כשל של סיכון החשיפה החוץ מאזנית. שיעור המימוש הצפוי בעת כשל מחושב על ידי מקס עבור כל סוג של חשיפה חוץ מאזנית, בהתבסס על ניסיון העבר המצביע על שיעור המימוש לאשראי בעת כשל.

5. הפרשה להפסדי אשראי - חשיפות לבנקים ולסולקים

עבור חשיפות אשראי מאזניות וחוץ-מאזניות לבנקים ולסולקים, מקס מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים בהתבסס על דירוגי האשראי של הגופים השונים.

6. בחינת הנאותות הכוללת של ההפרשה

בנוסף לכך, מקס בוחנת את הנאותות הכוללת של ההפרשה להפסדי אשראי. הערכת נאותות כאמור מתבססת על שיקול הדעת של ההנהלה אשר מתחשב בסיכונים הגלומים בתיק האשראי, במגמות התיק, ובמגבלות בשיטות ההערכה שמיושמות על ידי מקס לקביעת ההפרשה.

התהליך כולו, לרבות ברכיביו השונים המפורטים לעיל, מלווה לעיתים בשיקול דעת ובהערכות מומחה, על מנת לשקף את מיטב ציפיות ההנהלה והערכותיה באשר להפסדי האשראי הצפויים.

מחיקה חשבונאית

מקס מוחקת חשבונאית כל חוב או חלק ממנו המוערך על בסיס פרטני שנחשב כאינו בר גביה ובעל ערך נמוך כך שהותרו כנס אינה מוצדקת, או חוב בגינו מנהלת מקס מאמצי גביה ארוכי טווח (המוגדרים ברוב המקרים כתקופה העולה על שנתיים). לגבי החובות המוערכים על בסיס קבוצתי, נקבעו כללי המחיקה בהתבסס על תקופת הפיגור שלהם (ברוב המקרים מעל 150 ימי פיגור רצופים) ועל פרמטרים אחרים של בעייתיות. 'ובהר כי מחיקות חשבונאיות אינן כרוכות בויתור משפטי והן מקטינות את יתרת החוב המדווחת לצרכים חשבונאיים בלבד, תוך יצירת בסיס עלות חדש לחוב בספרי מקס.

דרישות הגילוי

מקס מיישמת את דרישות הגילוי על איכות אשראי של חובות ועל הפרשה להפסדי אשראי שנקבעו בנושא 310 בקודיפיקציה בדבר "חובות" ובנושא 326 בקודיפיקציה בדבר "מכשירים פיננסיים - הפסדי אשראי" בהתאמות הנדרשות וכפי שאומצו בהוראות הדיווח לציבור ובכללים החדשים.

ראה ביאור 8 בדבר "סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי" להלן.

ג. הפרשה לכשל אשראי בעקבות רכישת מקס

תיק האשראי שאוחד במסגרת רכישת חברת מקס (להלן: "תיק האשראי בעת הרכישה"), נרשם בהתאם לאומדן שווי הוגן שחושב במסגרת עבודת הקצאת עודפי עלות לפי שיטת תזרימי מזומנים (DCF).

ההפרשה שהוכרה במסגרת הדוחות הכספיים של מקס בגין תיק האשראי בעת הרכישה לא הוכרה כמות שהיא במסגרת צירוף העסקים עצמו.

תיק האשראי בעת הרכישה חולק ל-2 קבוצות עיקריות:

1. נכסי חוב שנרכשו לאחר שחלה התדרדרות יותר מלא משמעותית באיכות האשראי שלהם ממועד העמדתם ללווה – החברה קובעת לגבי אילו נכסים חלה התדרדרות יותר מלא משמעותית באיכות האשראי על בסיס סטטוס ימי הפיגור, שינוי בדירוג האשראי ומאפיינים רלוונטיים נוספים.
החברה מדדה הפרשה להפסדי אשראי עבור נכסים אלו על פי אותה מתודולוגיה שתוארה לעיל שמיישמת מקס בדוחותיה הכספיים אך ללא השפעה על הרווח או הפסד אלא כנגד הערך בספרים של אותם נכסים שהוכר במסגרת צירוף העסקים לאחר שנמדדו בשווי הוגן כאמור לעיל ("הפרשה לכשל אשראי הכרה במסגרת איחוד לראשונה").
בהתאם, העלות המופחתת של נכסים אלו נמדדת בגובה השווי ההוגן שיוחס להם במסגרת צירוף העסקים כאמור לעיל בתוספת סכום ההפרשה האמורה להפסדי אשראי כפי שנקבעה במועד הרכישה ומנגד הוכרה ההפרשה האמורה. בהתאם, הסכום נטו בו הוכרו הנכסים האמורים במועד הרכישה עומד על שוויים ההוגן האמור.
שינוי בהפרשה האמורה להפסדי אשראי לאחר מועד הרכישה יזקק לרווח או הפסד.
2. נכסי חוב שנרכשו בהם לא חלה התדרדרות יותר מלא משמעותית באיכות האשראי – העלות המופחתת של נכסים אלו נמדדה בגובה השווי ההוגן שיוחס להם במסגרת צירוף העסקים כאמור לעיל אשר הביא לידי ביטוי את השינוי בתנאי השוק ממועד העמדתם ללווה. בנוסף החברה חישבה הפרשה לכשל אשראי עבור נכסים אלו מייד לאחר הרכישה (day 2) על פי אותה מתודולוגיה שתוארה לעיל אשר נזקפה לרווח והפסד, וזאת מעבר לשווי ההוגן שחושב כאמור לעיל (להלן: "הפרשה לאחר הרכישה").
ההוצאה בגין ההפרשה לאחר הרכישה הסתכמה לסך של כ-220 מיליוני ש"ח לפני מס (כ-146 מיליוני ש"ח לאחר מס).
עוד יצוין כי הטיפול האמור לעיל הינו עבור תיק האשראי בעת הרכישה בלבד. עבור נכסי חוב חדשים שיוקמו לאחר תאריך הרכישה תחושב הפרשה בהתאם למתודולוגיה שתוארה לעיל על ידי מקס בלבד.

(2) נכסים שאינם פיננסיים או ביטוח

עיתוי בחינת ירידת ערך

נכסים שאינם פיננסיים למעט מוניטין ברכישת מקס

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות, נדל"ן להשקעה, ונכסי מיסים נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס. אחת לשנה בתאריך קבוע, עבור כל יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין, או נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר או שטרם זמינים לשימוש, מבצעת הקבוצה הערכה של הסכום בר ההשבה, או באופן תכופ יותר אם קיימים סימנים לירידת ערך.

יחידת מניבת הכוללת מוניטין ברכישת מקס

בהתאם ל-ASC 350 אחת לשנה החברה רשאית לבצע בחינה מקדמית של גורמים איכותניים בכדי לקבוע האם בסבירות שעולה על 50% השווי ההוגן של היחידה מניבת מזומנים נמוך מערכה בספרים. במקרה כזה היא תבצע הערכה של סכום בר ההשבה. אחרת היא אינה מחויבת בביצוע ההערכה. החברה רשאית לבחור שלא לקיים את הבחינה המקדמית ולבצע במישרין הערכה של סכום בר ההשבה.

הכרה בהפסד מירידת ערך בחברות הקבוצה למעט מקס

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של נכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקקים לרווח והפסד. לגבי יחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין, הפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של היחידה מניבה מזומנים, לאחר גילום יתרת המוניטין, עולה על הסכום בר ההשבה שלה. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

הכרה בהפסד מירידת ערך במקס

הפסדים מירידת ערך מוכרים רק אם הערך בספרים של נכס לא שוטף (קבוצת נכסים) אינו בר-השבה ועולה על שווי ההוגן. הערך בספרים אינו בר-השבה אם הוא עולה על סך תזרימי המזומנים הלא מהווים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס הלא שוטף (קבוצת נכסים) וממימושו. ההפסדים מירידת הערך הינם בגובה ההפרש שבין הערך בספרים של הנכס הלא שוטף (קבוצת נכסים) לבין שווי ההוגן ונזקקים לדוח רווח והפסד.

כאשר מוכר הפסד מירידת ערך, הערך בספרים המתואם של הנכס הלא שוטף (קבוצת נכסים) מהווה בסיס עלות חדש. הפסדים אלו אינם מבוטלים בתקופות עוקבות גם אם מתרחשת עליית ערך.

הקצאת הפסד מירידת ערך לזכויות שאינן מקנות שליטה

החברה בחרה להקצות הפסד מירידת ערך בין הבעלים של החברה לזכויות שאינן מקנות שליטה לפי אותו בסיס שהרווח או ההפסד מוקצה.

ביטול הפסד מירידת ערך בחברות בקבוצה למעט מקס

הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל. באשר לנכסים אחרים לגביהם הוכרו הפסדים מירידת ערך בתקופות קודמות, בכל מועד דיווח נבדק האם קיימים סימנים לכך שהפסדים אלו קטנו או שאינם קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, אחרי ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

חברות כלולות והסדרים משותפים המטופלים בשיטת השווי המאזני

הקבוצה למעט מקס, קובעת, בכל מועד דיווח לאחר יישום שיטת השווי המאזני, אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך ואם יש צורך להכיר בהפסד בגין ירידת ערך של ההשקעה בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני (להלן: "ההשקעה").

בחינת ירידת הערך נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה, כולל המוניטין המיוחס לחברה המוחזקת המטופלת בשיטת השווי המאזני (להלן: "החברה המוחזקת"). במידה שקיימת ראייה אובייקטיבית כאמור, מוכר הפסד מירידת ערך, בסכום ההפרש בין הסכום בר ההשבה של ההשקעה לבין ערכה בדוחות הכספיים. סכום בר ההשבה הינו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו ושווי שימוש המחושב בהתבסס על הערכת שווי של תזרימי המזומנים נטו שצפוי כי ינבעו מהחברה המוחזקת, כולל תזרימי המזומנים מהפעילויות של החברה המוחזקת והתמורה מממושק הסופי של ההשקעה, או אומדת את הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים אשר חזוי כי ינבעו מדיבידנדים שיתקבלו ומהמימוש הסופי. הפסד כאמור מירידת ערך אינו מוקצה באופן ספציפי למוניטין הכלול בהשקעה ולפיכך בתקופות עוקבות הפסד ניתן לביטול עד מלא סכומם אם ורק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר ההשבה של ההשקעה מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת ערך. הערך בספרים של ההשקעה, לאחר ביטול ההפסד מירידת ערך, לא יעלה על הערך בספרים של ההשקעה שהיה נקבע לפי שיטת השווי המאזני אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

השקעה בחברה כלולה בקבוצת מקס נבחנת בכללותה לירידת ערך כאשר אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שהערך בספרים של ההשקעה אינו בר השבה. ירידת ערך מוכרת כאשר ירידת הערך הינה בעלת אופי אחר מזמני. הפסדים אלו אינם מבוטלים בתקופות עוקבות גם אם מתרחשת עליית ערך.

יא. חכירות

המדיניות החשבונאית שמיושמת בגין חכירות, למעט מקס, הינה כדלקמן:

(1) קביעה אם הסדר מכיל חכירה

במועד ההתקשרות בחכירה, הקבוצה קובעת אם ההסדר הוא חכירה או מכיל חכירה, תוך בחינה האם ההסדר מעביר זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום. בעת ההערכה האם ההסדר מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה, הקבוצה בוחנת האם לאורך תקופת החכירה יש לה את שתי הזכויות הבאות:

(א) הזכות להשיג למעשה את כל ההטבות הכלכליות משימוש בנכס המזוהה; וכן

(ב) הזכות לכוון את השימוש בנכס המזוהה.

עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותים או תחזוקה, הקשורים לרכיב חכירה, הקבוצה בחרה לטפל בחוזה כרכיב חכירה אחד ללא הפרדת הרכיבים.

(2) נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לקבוצה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה. וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירות הקבוצה לא ניתן לקביעה בנקל, הקבוצה השתמשה לצורך מדידת ההתחייבות בגין חכירה בשיעורי היוון נומינליים בהתאם לעקום ריבית המשמש להלוואות בקבוצת הדירוג של כלל ביטוח במח"מ הרלוונטי לחכירות השונות. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס זכות שימוש בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם מבניהם. הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה ולהשתמש בשיעור היוון אחיד לתיק של חכירות עם מאפיינים דומים.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

(3) תקופת החכירה

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה.

(4) תשלומי חכירה משתנים

תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד או בשער הקיים במועד תחילת החכירה ונכללים במדידה של התחייבות החכירה. כאשר חל שינוי בתזרים המזומנים של דמי חכירה עתידיים הנובע מהשינוי במדד או בשער, יתרת ההתחייבות מעודכנת כנגד נכס זכות השימוש.

תשלומי חכירה משתנים אחרים שאינם נכללים במדידת ההתחייבות, נזקפים לרווח והפסד במועד שבו התנאים לתשלומים אלו מתקיימים.

(5) הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחתה מחושבת על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם כדלקמן:

- אתרי תקשורת 6-15 שנים
- מבנים 7-20 שנים
- כלי רכב 3 שנים

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

(6) הערכה מחדש של התחייבות בגין חכירה

בעת התרחשות אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר בשליטת הקבוצה ואשר השפיע על ההחלטה אם ודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה, שלא נכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, או לא תממש אופציה שנכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה בהתאם לתשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בריבית היוון מעודכנת. השינוי בערך בספרים של ההתחייבות מוכר כנגד הנכס זכות שימוש, או מוכר ברווח והפסד אם הערך בספרים של נכס זכות השימוש הופחת במלואו.

(7) תיקוני חכירה

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר אינו מקטין את היקף החכירה ואינו מטופל כעסקת חכירה נפרדת, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום התיקון וזוקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר מביא לקטון בהיקף החכירה, מכירה החברה ברווח או בהפסד הנובע מהגרעה החלקית או המלאה של יתרת נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה. לאחר מכן, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן במועד התיקון וזוקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

יב. עסקאות תשלומים מבוססי מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוססי מניות לעובדים, המסווגים כמענק הוני, נזקף כהוצאת שכר ברווח והפסד במקביל לגידול בהון, על פני התקופה בה מושגת זכאות העובדים למכשירים ההוניים, היינו, התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים (להלן: "תקופת ההבשלה"). תקופת ההבשלה מסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן: "מועד ההבשלה"). בהתאם לבחירת מדיניות של הקבוצה הגידול בהון נזקף לסעיף העודפים.

בעסקאות בהן מעניקה חברת האם לעובדי חברות הקבוצה זכויות למכשירי ההוניים, מטפלת הקבוצה בהענקה כעסקת תשלום מבוססי מניות ומסולקת במכשירים ההוניים.

חברות הקבוצה למעט מקס

ההוצאה המצטברת המוכרת בכל מועד דיווח בגין עסקאות המסולקות במכשירים ההוניים עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים ההוניים שצפויים להבשיל בסופו של דבר. החיוב או הזיכוי בדוח רווח והפסד משקף את השינוי בהוצאה המצטברת שהוכרה לתחילת ולסוף התקופה המדווחת.

מקס

מקס מכירה בעסקאות תשלומים מבוססי מניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בבנקים בארה"ב ומיישמת את הוראות נושא 718 בקודיפיקציה בדבר תשלום מבוססי מניות.

יג. הפרשות

חברות הקבוצה למעט מקס

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי יידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. החברה בחרה לקבוע את ההפרשות, כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות. הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן.

הקבוצה מכירה בנכס שיפוי אם, וודאי למעשה (Virtually Certain) שהשיפוי יתקבל אם החברה תסלק את המחויבות. הסכום שמוכר בגין השיפוי אינו עולה על סכום ההפרשה.

תביעות משפטיות

תביעות משפטיות, שהינן בעלות מאפיינים ייחודיים, אינן מקובצות, כי אם נבחנות בנפרד. הפרשה בגין טענות/תביעות כאמור שטרם נטענו/הוגשו (unasserted claims) מוכרת בהתאם לסיכוי הכולל של הצלחת התביעה, אם תוגש, כנגד חברות הקבוצה (המבוסס על הסתברות הגשת התביעה והסתברות הצלחת התביעה).

מקס

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בגין תביעות, בהתאם להערכת הנהלת מקס ובהתבסס על הערכות יועציה המשפטיים. מתכונת הגילוי הינה על פי הוראות המפקח על הבנקים, באופן שהתביעות שהוגשו כנגד מקס מסווגות לשלוש קבוצות:

- סיכון צפוי (Probable) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה מעל ל- 70%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו נכללה הפרשה 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, אלא רק ניתן גילוי, ראה ביאור 35 להלן.
- סיכון קלוש (Remote) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה מתחת או שווה ל- 20%. בגין תביעה הנכללת בקבוצת סיכון זו לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים ולא ניתן גילוי.

תביעה שלגביה יש קביעה של המפקח על הבנקים כי מקס נדרשת להשיב כספים, מסווגת כצפויה ונערכת בגינה הפרשה בגובה הסכום שמקס נדרשת להשיב.

במקרים מסוימים, לדעת הנהלת מקס, בהסתמך על יועציה המשפטיים, לא ניתן להעריך את סיכויי ההתממשות של החשיפה לסיכון בגין תביעה רגילה ובגין תביעה שאושרה כתביעה ייצוגית ולכן לא בוצעה הפרשה.

בביאור 35 להלן נכלל גילוי כמותי לסך החשיפות אשר סבירות התממשותן אינה קלושה שלא בוצעה בגין הפרשה, ואשר סכום כל אחת מהן (או צירוף מספר תביעות בנושאים דומים), על פי כתב התביעה, עולה על סכום של 1 מיליון ש"ח.

בנוסף, בביאור כאמור ניתן גילוי להליכים משפטיים מהותיים כנגד מקס שהסכום הנטען בהן עולה על 1% מההון של מקס לתאריך הדוח.

יד. הכרה בהכנסות

(1) להלן מדיניות הכרה בהכנסה של חברות הקבוצה למעט מקס:

א. הכנסות משרירותי ביטוח והכנסות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים לרבות הכנסות והוצאות מימון מחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים – ראה סעיף ד' לעיל.

ב. רווחים (הפסדים) מהשקעות

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו, כוללים בעיקרם: רווחים (הפסדים) משינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וממכירה ו/או ירידת ערך (הפרשה להפסדי אשראי צפויים) של נכסים פיננסיים בעלות מופחתת, רווחים (הפסדים) ממטבע חוץ והפרשי הצמדה בגין מכשירים פיננסיים, הכנסות ריבית, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה והכנסות מדמי שכירות של נדל"ן להשקעה וכן חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

• הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. ככלל, חישוב הכנסות הריבית מתבצע על-ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי. עם זאת, עבור נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי שנרכשו או שנוצרו, או נכסים פיננסיים אשר לאחר מועד ההכרה הראשונה הפכו לפגומים עקב סיכון אשראי, הכנסות הריבית מחושבות תוך יישום שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת של הנכס הפיננסי.

• הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת הדיבידנד. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה הקבוצה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

• רווחים והפסדים מהפרשי שער, משינויים בשווי ההוגן של השקעות ומימוש השקעות מדווחים עם התהוותם, בנטו. שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

- הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה מוכרות לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת השכירות. תמריצי חכירה שהוענקו מוכרים כחלק בלתי נפרד מסך ההכנסה מדמי שכירות, על פני תקופת החכירה.

ג. הכנסות מדמי ניהול בגין ניהול נכסים – ראה סעיף ה' לעיל.

ד. עמלות סוכנויות ביטוח

- הכנסות מעמלות ביטוח כללי בסוכנויות הביטוח המאוחדות מוכרות כהכנסה בעת התהוותן.
- הכנסות מעמלות ביטוח חיים ובריאות בסוכנויות הביטוח המאוחדות מוכרות כהכנסה על בסיס מועדי הזכאות לתשלום העמלות על פי ההסכמים עם חברות הביטוח, בניכוי הפרשות להחזרי עמלות עקב ביטולים צפויים של פוליסות ביטוח.

(2) להלן מדיניות הכרה בהכנסה של מקס:

הכנסות והוצאות נכללות על בסיס צבירה, למעט המפורט להלן:

- א. הכנסות מימון ועמלות תפעוליות בגין חובות בגביה נזקפות לדוח רווח והפסד על בסיס הגביה בפועל.
- ב. מכשירים פיננסיים נגזרים מוצגים לפי שווי הוגן.
- ג. עלויות תוספתיות להשגת חוזה מהוונות כנכס במידה ומקס מצפה להשיב עלויות אלה.
- ד. עמלות אשר חיובו ביצירת אשראי, למעט הלוואות לתקופה של עד שלושה חודשים, לא מוכרות באופן מיידי כהכנסה בדוח רווח והפסד, אלא נדחות ומוכרות כהכנסות ריבית לאורך חיי ההלוואה בשיטת התאמת התשואה.
- ה. במקרים של מימון מחדש או ארגון מחדש של חובות שאינם בעייתיים, בוחנת מקס אם תנאי ההלוואה שונו באופן מהותי. בהתאם לכך, בוחנת האם הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בהתאם לתנאים החדשים של ההלוואה שונה לפחות ב 10% מהערך הנוכחי של תזרימי המזומנים שנותרו בהתאם לתנאים הנוכחיים. במקרים כאמור, כל העמלות שטרם הופחתו וכן עמלות פירעון מוקדם שנגבו מהלקוח בגין שינוי בתנאי אשראי מוכרות ברווח והפסד, אחרת העמלות הנ"ל נכללות כחלק מההשקעה נטו בהלוואה החדשה ומוכרות כהתאמת תשואה כאמור לעיל.
- ו. מקס מכירה בהכנסות מימון בין עסקאות ניכיון שוברים והקדמת תשלומים שהיא מבצעת לבתי עסק. עסקאות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות.
- ז. מקס מכירה בהוצאות מימון בגין ההסכם להקדמת תשלומים אשר קיים בין מקס ובין בנק לאומי.
- ח. מקס מכירה בהוצאות מימון בגין עסקאות מכר, המהוות מכר מלא ומוחלט, של חובות אשר נוצרו מכוח עסקאות שבוצעו בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי מקס.
- ט. בנקים ומועדוני לקוחות

מקס צד להסכמים עם מספר בנקים. במסגרת כל הסכם עם כל אחד מהבנקים הוסדרו התחשבנויות כספיות שונות בקשר עם ההנפקה, התפעול, ההפצה והשימוש בכרטיסים, כך שכל צד זכאי לתשלומים או להשתתפות בהוצאות או בהכנסות. מקס כוללת בדוחותיה הכספיים, בסעיף הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי את מלוא ההכנסה בגין העמלה הצולבת מפעילות הכרטיסים הבנקאיים (בגין עסקאות מקומיות ובגין עסקאות מול בתי עסק בחו"ל) ואילו חלקו של הבנק בגין עמלה זו נכלל כחלק מההוצאות בסעיף תשלומים לבנקים. בסעיף הכנסות מ"עמלות מעסקאות חו"ל" כלול חלקה של מקס בעמלות אלה אשר נגבות מלקוחות הכרטיסים הבנקאיים ובסעיף הכנסות מ"עמלות שירות" כלולות הכנסות מעמלות שירות אחרות (שאינן דמי כרטיס) הנגבות על ידי מקס מלקוחות הכרטיסים הבנקאיים וכן הכנסה מדמי תפעול אשר גובה מקס מהבנקים בגין הכרטיסים הבנקאיים. עמלות דמי כרטיס של לקוחות כרטיסים בנקאיים נגבות ושייכות לבנקים.

למקס מספר הסכמים עם מועדונים שונים להנפקה ותפעול של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים ללקוחותיהם. ההסכמים מסדירים, בין היתר, את אופן חלוקת ההכנסות בין הצדדים, וכן היבטים הנוגעים להוצאות, ובהן תקציבי שיווק ופרסום שיועמדו על ידי הצדדים. הכנסות מקס בגין הפעילות בכרטיסים החוץ בנקאיים כגון העמלה הצולבת, עמלות שירות שונות וריבית מאשראי המועמד ללקוחות אלה נזקפות בדוחות הכספיים לסעיף ההכנסות הרלוונטיים. סכומים להם זכאים מועדוני הלקוחות בגין חלקם בהכנסות האמורות, וכן חלקה של מקס בהוצאות כאמור נכללים בסעיף הוצאות מכירה ושיווק.

מקס מכירה בסכומים המשולמים בעת חתימה על הסכמים עם מועדוני לקוחות כהוצאות שיווק ומכירה ברווח והפסד, לאורך תקופת ההסכם. ובהתאם כהוצאות מראש בגין התקופה שטרם הוכרה ברווח והפסד.

טו. הוצאות מימון

הוצאות מימון אחרות כוללות בעיקרן הוצאות ריבית בגין הלוואות שהתקבלו ובגין כתיבת התחייבות שהונפקו על ידי הקבוצה, שינויים בערך הזמן בגין הפרשות שאינן מתייחסות לחוזי ביטוח ובגין תמורה נדחית ושינויים בשווי ההוגן של תמורה מותנית במסגרת צירוף עסקים. עלויות אשראי בגין הלוואות שהתקבלו וכתבי התחייבות שהונפקו על ידי הקבוצה נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

טז. מיסים על הכנסה

מיסים על הכנסה כוללים מיסים שוטפים ונדחים. מיסים שוטפים ונדחים נזקפים לרווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר, בהתאמה.

ההפרשה למיסים על הכנסה של מקס וחברות מאוחדות שלו שהן מוסדות כספיים לצרכי מס ערך מוסף, כוללת מס רווח המוטל על ההכנסה לפי חוק מס ערך מוסף. מס ערך מוסף המוטל על השכר במוסדות כספיים נכלל בדוח רווח והפסד בסעיף "משכורות והוצאות נלוות".

מיסים שוטפים

הקבוצה מקצזת נכסי והתחייבויות מיסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מיסים שוטפים וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מיסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המיסים השוטפים מיושבים בזמנית.

חברות הקבוצה למעט מקס

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח, במס השוטף נכללו גם שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

הקבוצה קבעה כי המס המינימלי הגלובלי אותו היא נדרשת לשלם במסגרת חקיקת ה-Pillar 2, מהווה מיסים על ההכנסה בתחולת IAS 12. הקבוצה יישמה את הפטור הזמני המנדטורי מהכרה וגילוי של הפרשים זמניים הנובעים מיישום החקיקה החדשה ומכירה במס המינימלי הגלובלי כמס שוטף עם התהוותו.

מקס

המס השוטף הינו סכום המיסים על ההכנסה ששולמו או שעתידיים להיות משולמים (או מוחזרים) עבור התקופה השוטפת, כפי שנקבע על ידי יישום הוראות דיני המס שנחקקו על הכנסה חייבת במס. הוצאות המיסים השוטפים כוללים גם את השינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

מיסים נדחים

חברות הקבוצה למעט מקס

המדידה של מיסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות, לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך. עבור נדל"ן להשקעה הנמדד תוך שימוש במודל השווי ההוגן, קיימת הנחה הניתנת להפרכה שהערך בספרים של הנדל"ן להשקעה ייושב באמצעות מכירה.

המיסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח. מיסים נדחים בגין חברות בנות הפועלות מחוץ לישראל חושבו לפי שיעורי המס הרלוונטיים בכל מדינה.

ההכרה במיסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מיסים. הקבוצה לא מכירה במיסים נדחים לגבי הפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין; ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס; וכן הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות מוחזקות, במידה והקבוצה שולטת במועד היפוך ההפרש וכן צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים בגין השקעה.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים ו/או הפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפסדים המועברים ו/או הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, או בהעדר הצפי לקיום הכנסה חייבת בעתיד, נכס מס נדחה מוכר רק עד גובה הפרשים הזמניים החייבים במס. נכסי המיסים הנדחים נבדקים בכל תאריך דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות לתתממשנה, הם מופחתים.

נכסי מיסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

מקס

התחייבויות בגין מיסים נדחים ונכסי מיסים נדחים מייצגים את ההשפעות העתידיות על מיסים על הכנסה הנובעות מהפרשים זמניים והפסדים מועברים הקיימים בסוף תקופה.

מקס מכירה בהתחייבויות מיסים נדחים בגין כל הפרשים הזמניים החייבים במס, למעט הפרשים הזמניים הבאים:

- רווחים לא מחולקים של חברה בת מקומית שהן למשך זמן, תמידי במהות;
- הפרשים הקשורים למוניטין (או לחלקו) שלגביהם הפחתת המוניטין אינה ניתנת לניכוי לצרכי מס;
- הפרשים הנובעים מעסקאות בינאחריות.

מקס מכירה בנכסי מיסים נדחים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי והפסדים מועברים, ובמקביל מכירה בהפרשה נפרדת (valuation allowance) עבור אותו סכום הכלול בנכס אשר יותר סביר מאשר לא שלא ימומש. מקס מפחיתה את נכסי המיסים הנדחים בסכומן של הטבות מס כלשהן שאינן צפויות להתממש בהתבסס על הראיות הזמניות - הן הראיות החיוביות התומכות בהכרה בנכס מס נדחה והן הראיות השליליות התומכות ביצירת הפרשה בגין נכס מס נדחה, כדי לבחון האם ניתן להכיר בנכס מס נדחה נטו.

קיצוז נכסי והתחייבויות מיסים נדחים

חברות הקבוצה למעט מקס

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מיסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מיסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לממש נכסי מיסים נדחים ולסלק התחייבויות מיסים נדחים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המיסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

מקס

מקס מקזזת את כל ההתחייבויות ונכסי המיסים הנדחים, כמו גם כל ה-valuation allowance (הפרשה לנכס מס נדחה) הקשורות, עבור רכיב משלם מס מסוים ובגבולותיו של תחום שיפוט מיסוי מסוים.

עסקאות בין חברתיות

מס נדחה בגין עסקאות בין חברתיות בדוחות הכספיים המאוחדים נרשם לפי שיעור המס החל על החברה הרוכשת.

ז. רווח למניה

החברה מציגה נתוני רווח למניה בסיסי ומדולל לגבי הון המניות הרגילות שלה.

הרווח המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המתייחס לבעלי המניות הרגילות של החברה והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור ובגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות (היינו, המקטינות רווח למניה או המגדילות הפסד למניה) הכוללות כתבי אופציה למניות שהוענקו לעובדים.

ביאור 4: תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

א. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה לפני יישומם על ידי חברות הקבוצה למעט מקס:

תקן/פרשנות/תיקון	נושא	תחילה והוראות מעבר	השפעות עיקריות צפויות
תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים	תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1"). מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן סלל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי 1 IAS עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: חוח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון. בנוסף לשניים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן סלל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "non-GAAP"). כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים לאחריים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרום דרישות גילוי נוספות.	מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם.	החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים המאוחדים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ב. גילוי לכללי החשבונאות המקובלים בארה"ב (US-GAAP) והוראות חדשות של המפקח על הבנקים בתקופה שלפני יישומם בחברת כרטיסי האשראי – מקס

תיקון	נושא	תחילה והוראות מעבר	השפעות עיקריות צפויות
עדכון תקינה ASU 2025-06 בדבר עלויות תוכנה לשימוש פנימי	ביום 18 בספטמבר 2025 פרסם המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית (ה- FASB) את ASU 2025-06 בדבר עלויות תוכנה לשימוש פנימי אשר נמצאות בתחולת ASC 350-40 (להלן: "העדכון"). עיקרי העדכון מסירים את ההתייחסויות לשלבי פרויקט פיתוח תוכנה הקיימות כיום בתקן ASC 350-40 , כך שהוראות העדכון אינן מושפעות משיטות פיתוח תוכנה שונות. העדכון קובע כי יש להוון עלויות תוכנה לשימוש פנימי שהתהוו כאשר שני התנאים הבאים מתקיימים: - ההנהלה אישרה והתחייבה למימון פרויקט התוכנה; וכן, - צפוי שהפרויקט יושלם ושהתוכנה תשמש למטרתה המיועדת (סף ההכרה שהובהר בעדכון הוא "probable-to-complete"). בנוסף, הודגש כי דרישות הגילוי של ASC 360-10 יחולו על עלויות תוכנה לשימוש פנימי שהונו.	הוראות העדכון יחולו על ישויות ציבוריות בארה"ב החל מתקופות דיווח שנתיים וביניים המתחילות אחרי 15 בדצמבר 2027. אימוץ מוקדם אפשרי. העדכון מאפשר ליישם את ההנחיות החדשות באמצעות אחת משלוש שיטות מעבר: מכאן ולהבא, יישום למפרע או בשיטה של מכאן ולהבא מתואמת.	מקס והחברה בוחנות את ההשפעה של ההוראות החדשות על דוחותיה הכספיים.

ביאור 5: דיווח מגזרי

א. כללי

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. חיסכון ארוך טווח

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

2. ביטוח בריאות

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

3. ביטוח כללי

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

בהתאם להוראות הממונה, מפורט מגזר ביטוח כללי לפי הענפים הבאים: רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש ואחרים ביטוח אשראי וענפי חבויות אחרים, כדלקמן:

• ענף רכב חובה

ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

• ענף רכב רכוש

ענף רכב רכוש מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי.

• ענפי רכוש ואחרים

יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות וכן ענפי ביטוח אחרים, כגון ערבויות ותאונות אישיות (ענף בריאות לזמן קצר).

• ביטוח אשראי באמצעות חברה מאוחדת

ענפי ביטוח אשראי וסיכויי סחר חוץ.

• ענפי חבויות אחרים

ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות מקצועית ואחריות המוצר.

4. מגזר כרטיסי אשראי

תוצאות פעילות כרטיסי האשראי נחלקות לשני ענפי פעילות עיקריים: תחום הנפקה ותחום סליקה.

ענף הנפקה

ענף ההנפקה מתמקד ב-2 פעילויות עיקריות:

א. **פתרונות למוסדות פיננסיים** - הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים, עבור לקוחותיהם (B2B2C), להלן "כרטיסי חיוב בנקאיים".

ב. **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 לעסקות ולמשיכת מזומנים בבתי העסק בארץ ובעולם המכבדים את המותגים אותם מנפיקה מקס. ההכנסות של מקס ממחזיקי הכרטיס נובעות מעמלות שנגבות ממחזיקי הכרטיס ועמלות מנפיק שנגבות מחברות כרטיסי האשראי (כחברות סולקות) ומהארגונים הבינלאומיים (מסולקים בחו"ל). כמו כן, נגבות מלקוחות מקס ריביות בגין עסקאות ומוצרי אשראי שניתנו על ידי מקס.

ענף סליקה

בענף זה כלולות הפעילויות העיקריות הבאות:

1. שירותי סליקה - הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבת מבית העסק.
2. שירותים נלווים ומוצרים משלימים לשירותי הסליקה.
3. פתרונות פיננסיים - מוצרים ושירותים המוצעים לבתי העסק כגון: הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות, בגינן נגבות ריביות ועמלות מבתי העסק.

בנוסף, במסגרת מגזר כרטיסי האשראי נכללות תוצאות הפעילות של חברת האחזקות מיילו ברום הולדינגס בע"מ (להלן: "מיילו"), חברה בת של מקס, אשר מחזיקה בחברות הבאות:

א. **הייפ פתרונות תשלום בע"מ** ("הייפ"), אשר מספקת פתרונות תשלום, לאתרי מסחר ולבתי עסק המשמשים לתשלום באמצעות כרטיסי אשראי ואמצעי תשלום נוספים ומספקת שירותי התאמות כרטיסי אשראי באמצעות מערכת המאפשרת לבצע בקרה על פעילות עסקית של בתי עסק מול חברות כרטיסי אשראי ומול חברות ניכיון. הייפ מספקת בנוסף מערכת לניהול חשבוניות והנפקת חשבוניות דיגיטליות;

ב. **מקס אי.וי.אס בע"מ** (החזקה של 51%) - הינה מיזם טכנולוגי משותף בתחום מערכות טעינה ושירותים נוספים הרלוונטיים לרכבים חשמליים ולגגות סולריים.

5. אחר

כולל מגזרי פעילות אשר אינם עומדים בספים הכמותיים והאיכותיים 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, וכן את היתרות והתוצאות הנפרדות של החברה.

7. הקצאת הכנסות מהשקעות והוצאות הנהלה וכלליות בין מגזרי כלל ביטוח

א. הכנסות מהשקעות מיוחסות לפי יחסי התחייבויות וההון העומדים כנגד כל מגזר.

ב. הוצאות הנהלה וכלליות שאינן מיוחסות באופן ישיר למגזר מוקצות למגזרים השונים בהתאם למפתחות הקצאה הרלוונטיים לכל סוג הוצאה ובהתחשב בהתפתחות ההוצאות ביחס לצמיחת העסקים, לרבות ייחוס לחוזי ביטוח.

ב. דיווח על מגזרי הפעילות

חסכון ארוך טווח									
במיליוני ש"ח	גמל		פנסיה		חוזי השקעה		ביטוח חיים		סך הכל
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
הכנסות משירותי ביטוח	-	-	-	-	-	-	2,656	2,927	2,656
הוצאות משירותי ביטוח	-	-	-	-	-	-	(2,409)	(2,544)	(2,409)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	-	-	-	-	-	246	384	246
הוצאות מביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	(230)	(178)	(230)
הכנסות מביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	183	170	183
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-	-	-	-	(47)	(8)	(47)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	-	-	-	-	-	-	199	375	199
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	1,438	1,689	9,054	12,263	10,492
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:	186	210	-	-	-	-	-	-	210
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	16	13	12	5	-	-	1,592	1,811	1,610
חוחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	-	-	3	1	-	-	(1)	(1)	(1)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	15	5	-	-	1,591	1,810	1,820
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	202	223	15	5	-	-	10,645	14,073	12,312
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	-	-	-	-	-	-	10,289	13,311	10,289
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	6	-
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(191)	(218)	-	-	(1,438)	(1,689)	-	-	(1,656)
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	12	5	15	5	-	-	356	768	367
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	12	5	15	5	-	-	556	1,144	566
רווח (הפסד) מביטוח ומהשקעה, נטו	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	308	299	440	402	101	103	-	-	804
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות בגין הפסדי אשראי	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תפעול כרטיסי אשראי	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לבנקים	(310)	(294)	(385)	(356)	(108)	(104)	(3)	(40)	(758)
הוצאות תפעוליות אחרות	(5)	(6)	(5)	(5)	-	-	-	-	(11)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	-	-	-	-	-	-
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) לפני מסים	4	4	65	46	(7)	(1)	552	1,104	602
חוח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	(8)	-
רווח (הפסד) כולל לפני מסים	4	4	65	46	(7)	(1)	552	1,096	602

במיליוני ש"ח		ביטוח בריאות		ביטוח כללי		כרטיסי אשראי		מגזרי פעילות אחרים	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
הכנסות משירותי ביטוח		1,959	2,052	3,777	3,858	-	-	-	-
הוצאות משירותי ביטוח		(1,510)	(1,640)	(2,645)	(2,668)	-	-	-	-
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		450	411	1,132	1,190	-	-	-	-
הוצאות מביטוח משנה		(62)	(65)	(1,148)	(1,071)	-	-	-	-
הכנסות מביטוח משנה		37	34	463	423	-	-	-	-
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים		(26)	(31)	(685)	(648)	-	-	-	-
רווח (הפסד) משירותי ביטוח		424	380	447	542	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		142	215	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:		-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		-	-	-	-	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו		314	290	270	267	-	-	-	-
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה		-	-	(2)	(1)	-	-	-	-
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו		314	290	269	266	-	-	-	-
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו		456	505	269	266	-	-	-	-
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח		480	332	272	274	-	-	-	-
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה		33	40	116	110	-	-	-	-
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה		-	-	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו		8	212	113	102	-	-	-	-
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה		432	593	560	644	-	-	-	-
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת		-	-	-	-	1,278	1,397	1	1
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי		-	-	-	-	1,554	1,740	-	-
הכנסות מדמי ניהול		-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח		-	-	-	-	21	27	245	243
הוצאות בגין הפסדי אשראי		-	-	-	-	(216)	(169)	-	-
תפעול כרטיסי אשראי		-	-	-	-	(986)	(1,271)	-	-
תשלומים לבנקים		-	-	-	-	(233)	(251)	-	-
הוצאות תפעוליות אחרות		-	(19)	(10)	(40)	(547)	(631)	(193)	(189)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		-	-	-	-	-	30	(9)	(10)
הוצאות מימון אחרות		-	-	-	(1)	(485)	(557)	(2)	(1)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה		-	-	-	-	4	1	12	16
רווח (הפסד) לפני מסים		432	574	550	603	390	316	53	60
רווח (הפסד) כולל אחר		-	(1)	-	(4)	-	(1)	-	-
רווח (הפסד) כולל לפני מסים		432	573	550	600	390	315	53	60

במיליוני ש"ח	לא מיוחס למגזרי פעילות		התאמות וקיצוזים		סך הכל	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
הכנסות משירותי ביטוח	-	-	-	(1)	8,837	8,391
הוצאות משירותי ביטוח	-	-	-	-	(6,852)	(6,566)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	-	-	(1)	1,985	1,825
הוצאות מביטוח משנה	-	-	-	-	(1,314)	(1,441)
הכנסות מביטוח משנה	-	-	-	-	627	683
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	-	-	-	(687)	(758)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	-	-	-	(1)	1,298	1,067
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	14,167	10,635
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:	-	-	-	-	186	210
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	-	-	3,420	2,787
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	1,023	593	-	-	4	(2)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	3	-	-	-	3,609	2,995
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	1,026	593	-	-	17,776	13,630
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	1,026	593	-	-	13,916	11,041
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	-	(2)	(1)	156	149
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	(1,879)	(1,656)
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	-	2,137	1,082
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	1,026	593	2	1	3,435	2,149
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	1,026	593	2	(1)	1,494	1,370
רווח מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת ביטוח מאוחדת	67	27	28	64	1,740	1,554
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	-	-	1	-	850	805
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	-	190	180
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	(80)	(86)	(169)	(216)
הוצאות בגין הפסדי אשראי	-	-	-	-	(1,271)	(986)
תפעול כרטיסי אשראי	-	-	-	-	(251)	(233)
תשלומים לבנקים	-	-	-	-	(1,766)	(1,514)
הוצאות תפעוליות אחרות	(120)	(92)	76	86	(17)	(47)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	(1)	(27)	(24)	(863)	(794)
הוצאות מימון אחרות	(304)	(311)	-	5	17	16
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	-	-	3,389	2,286
רווח (הפסד) לפני מסים	670	216	-	44	(15)	-
רווח (הפסד) כולל אחר	(2)	-	-	-	3,374	2,286
רווח (הפסד) כולל לפני מסים	667	216	-	44		

		התאמות וקידוחים		לא מוקצה למגזרים		אחר		כרטיסי אשראי		ביטוח כללי		ביטוח בריאות		חסכון ארוך טווח			
סך הכל		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
במיליוני ש"ח																	
נכסים:																	
4,451	4,269	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,451	4,269	מזומנים ושויי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	
2,617	4,060	-	-	746	1,169	47	27	620	770	498	252	82	204	625	1,638	מזומנים ושויי מזומנים אחרים	
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן																	
88,802	97,717	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,268	1,484	87,533	96,233	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	
41,179	44,396	(28)	(29)	8,986	11,018	7	10	2	3	3,947	4,635	3,518	2,885	24,747	25,874	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	
2,340	2,285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,340	2,285	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	
17,855	19,252	(50)	(24)	-	-	-	-	17,905	19,276	-	-	-	-	-	-	נכסי חוזי ביטוח	
2,653	3,276	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,876	2,251	777	1,025	נכסי חוזי ביטוח משנה	
2,664	2,603	-	-	-	-	-	-	-	-	2,303	2,235	334	343	27	25	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני	
190	211	-	-	27	29	119	134	12	13	(5)	(5)	-	-	37	40	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	
3,924	3,956	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,924	3,956	נדל"ן להשקעה אחר	
1,517	1,515	-	-	72	82	-	-	-	-	168	155	14	14	1,263	1,264	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	
742	793	-	-	-	-	5	6	-	-	-	-	-	-	737	787	נכסים אחרים	
4,074	4,024	573	546	593	672	255	280	870	891	554	1,062	83	5	1,146	569	סך הכל הנכסים	
173,008	188,358	495	493	10,423	12,970	433	457	19,409	20,953	7,465	8,334	7,176	7,185	127,607	137,965	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה	
97,329	106,032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,267	1,513	96,062	104,519	התחייבויות:	
14,138	16,567	(28)	(29)	6,332	7,180	-	-	6,801	7,997	-	-	-	-	1,032	1,419	הלוואות ואשראי	
528	879	-	-	5	3	-	-	-	-	11	1	-	-	512	875	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	
9,707	9,947	-	-	-	-	-	-	9,707	9,947	-	-	-	-	-	-	זכאים בגין פעולות בכרטיסי אשראי	
12,537	13,575	(10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,547	13,575	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	
2,522	2,459	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,522	2,459	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	
121,718	128,933	(10)	(23)	-	-	-	-	-	-	6,670	6,852	6,395	6,880	108,663	115,224	התחייבויות בגין חוזי ביטוח	
62	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56	56	5	5	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	
2,977	5,024	(194)	(198)	1,179	1,679	207	191	801	694	272	316	130	124	582	2,219	התחייבויות אחרות	
164,189	177,445	(242)	(250)	7,516	8,862	207	191	17,309	18,638	6,953	7,169	6,582	7,059	125,864	135,776	סך כל ההתחייבויות	

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

מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

במיליוני ש"ח	2025	2024
תקבולים בגין חוזי השקעה*	1,794	1,331
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש	34	38
*מזה: תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה	1,469	955

מידע נוסף בגין חוזי ביטוח

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

במיליוני ש"ח	פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סך הכל
	2025	2024	2025	2024
הכנסות משירותי ביטוח	550	495	1,069	940
הוצאות משירותי ביטוח ⁽¹⁾	(467)	(465)	(1,200)	(877)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	83	31	109	63
הוצאות מביטוח משנה	(2)	(3)	(96)	(97)
הכנסות מביטוח משנה	2	3	79	83
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(1)	-	(17)	(14)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	82	31	92	49
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	1,615	1,523	118	9,041
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	1,593	1,450	3	8,813
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	1	(1)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	22	73	116	227
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	104	104	208	276
הוצאות תפעוליות אחרות	(2)	-	(17)	(3)
רווח (הפסד) לפני מסים	101	104	190	273
רווח (הפסד) כולל אחר	(2)	-	(2)	-
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	100	104	189	273
מזה⁽¹⁾	482	468	1,046	792
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	482	468	1,046	792
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(15)	(4)	25	75

פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה		פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תשואה		פוליסות ללא רכיב חיסכון		סך הכל	
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
במיליוני ש"ח							
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:							
26,623	26,305	86,029	79,792	(1,580)	(1,215)	111,072	104,882
-	-	12	8	11	1	23	9
20	28	1,454	1,403	1,387	1,248	2,860	2,679
26,643	26,333	87,494	81,203	(182)	34	113,956	107,569
סך הכל ⁽¹⁾							
יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽²⁾							
107,876	114,177						
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח							
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:							
25,790	25,417	82,834	76,708	(1,563)	(1,095)	107,061	101,031
181	169	646	619	186	149	1,013	937
672	746	4,015	3,876	1,195	980	5,882	5,602
26,643	26,333	87,494	81,203	(182)	34	113,956	107,569
סך הכל ⁽¹⁾							
יתרות חייבים וזכאים, נטו ⁽²⁾							
107,876	114,177						
-	-	-	-	(1,025)	(777)	(1,025)	(777)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח							
⁽¹⁾ מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח							
⁽²⁾ הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו							
						(88)	(117)
						5	6
						306	409
						(3)	9
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו							
5	5	349	283	301	206	655	494
						(635)	(472)
סך הכל יתרות נטו בגין ביטוח משנה							
						20	22

סך הכל		פוליסות ללא רכיב חיסכון		פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון תלוי תשואה		פוליסות הכוללות מרכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	
4,516	4,177	1,064	1,154	3,334	2,919	118	103	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
3,141	2,771	-	-	3,032	2,702	109	69	מזה: מרכיב החיסכון
2	707	-	-	2	707	-	-	דמי ניהול משתנים
500	506	-	-	500	506	-	-	דמי ניהול קבועים
152	147	144	140	8	7	-	-	פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
153	137	-	-	153	137	-	-	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח
228	220	212	219	16	1	-	-	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

ה. מידע נוסף לגבי חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח בריאות

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

סיעודי											
הוצאות רפואיות ונכויות פרט				הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי				קבוצתי			
סך הכל		אחר (א)		בריאות - אחר		הוצאות רפואיות ונכויות פרט		הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי		קבוצתי	
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
במיליוני ש"ח											
1,959	2,052	917	940	116	129	586	643	37	43	303	296
(1,510)	(1,640)	(641)	(720)	(132)	(140)	(454)	(492)	(64)	(36)	(219)	(251)
450	411	276	220	(16)	(10)	132	151	(27)	7	84	44
(62)	(65)	(28)	(14)	-	-	-	(16)	-	-	(34)	(35)
37	34	1	2	-	-	1	9	-	-	35	23
(26)	(31)	(27)	(12)	-	-	1	(7)	-	-	1	(13)
424	380	249	209	(16)	(10)	132	144	(27)	7	85	32
456	505	5	6	2	4	-	-	14	16	434	479
480	332	(19)	(135)	5	2	(4)	(45)	15	9	484	502
33	40	-	(2)	-	-	(2)	(2)	-	1	34	43
8	212	24	139	(2)	2	3	43	(1)	8	(16)	20
432	593	273	348	(18)	(8)	135	187	(28)	15	69	51
-	(19)	-	(7)	-	(3)	-	(6)	-	(1)	-	(2)
432	574	273	340	(18)	(11)	135	181	(28)	14	69	49
-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
432	573	273	340	(18)	(11)	135	181	(28)	14	69	49
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה											
מזה											
(1,352)	(1,342)	(510)	(518)	(124)	(123)	(442)	(453)	(65)	(31)	(212)	(217)
(22)	(140)	(9)	(65)	(3)	(18)	(3)	(22)	(7)	-	1	(35)

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

סך הכל		אחר (א)		בריאות - אחר				סיעודי			
				הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי		הוצאות רפואיות ונכויות פרט		קבוצתי		פרטי	
				2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
במיליוני ש"ח											
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:											
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ומרווח השירות החוזי											
3,293	3,285	(1,639)	(1,921)	3	(9)	(610)	(739)	19	-	5,520	5,955
9	16	4	10	4	-	-	1	-	5	-	-
1,160	1,235	285	303	38	45	142	154	177	135	519	597
4,462	4,535	(1,351)	(1,608)	46	36	(467)	(584)	196	140	6,039	6,551
57	93										
4,519	4,628										
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח											
-	-										
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:											
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA:											
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)											
(1,883)	(1,734)	(3,573)	(3,805)	46	(10)	(2,024)	(2,436)	178	138	3,491	4,379
1,424	1,467	310	349	-	5	247	309	2	1	865	803
4,863	4,742	1,854	1,788	-	41	1,310	1,543	15	-	1,684	1,369
4,404	4,476	(1,409)	(1,667)	46	36	(467)	(584)	196	140	6,039	6,551
68	102										
4,472	4,578										
סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA											
58	58	58	59								
(11)	(9)										
4,519	4,628										
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח											
(1,876)	(2,251)	(1,409)	(1,667)	-	-	(467)	(584)	-	-	-	-
(2) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו											
פרמיות לגבייה											
(86)	(85)										
4	3										
127	158										
12	17										
57	93										
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו											
370	395	(11)	(10)	-	-	(39)	(37)	-	-	419	442
(93)	(108)										
277	287										
סך הכל יתרות נטו בגין ביטוח משנה											

במיליוני ש"ח	סיעודי										בריאות - אחר			
	פרטי		קבוצתי		הוצאות רפואיות ונכויות פרט		הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי		אחר (א)		סך הכל			
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות	279	24	26	646	561	128	117	899	873	1,973	1,856			
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	-	-	51	55	-	-	108	106	158	161			
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח	-	4	-	92	106	9	12	217	241	319	362			

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

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

ו. מידע נוסף לגבי חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

במיליוני ש"ח	רכב חובה		רכב רכוש		אחר(*)		סך הכל	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
הכנסות משירותי ביטוח	789	763	1,266	1,251	1,803	1,763	3,858	3,777
הוצאות משירותי ביטוח ⁽¹⁾	(815)	(652)	(1,105)	(1,161)	(748)	(832)	(2,668)	(2,645)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	(26)	110	161	90	1,055	932	1,190	1,132
הוצאות מביטוח משנה	(75)	(134)	(10)	(26)	(986)	(989)	(1,071)	(1,148)
הכנסות מביטוח משנה	91	75	-	19	331	369	423	463
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	16	(58)	(9)	(7)	(655)	(620)	(648)	(685)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	(10)	52	152	83	401	311	542	447
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	94	95	25	29	147	145	266	269
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	127	124	14	16	133	132	274	272
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	39	47	1	1	71	68	110	116
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	6	18	11	14	85	81	102	113
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(4)	70	163	98	485	392	644	560
הוצאות תפעוליות אחרות	(10)	(2)	(9)	(3)	(21)	(6)	(40)	(10)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-
רווח (הפסד) לפני מסים	(14)	68	153	95	464	386	603	550
רווח (הפסד) כולל אחר	(1)	-	-	-	(2)	-	(4)	-
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	(15)	68	153	95	462	386	600	550
מזה⁽¹⁾	803	753	829	878	737	972	2,369	2,604
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	(97)	(204)	(16)	-	(286)	(425)	(399)	(629)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו								

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

במיליוני ש"ח	רכב חובה		רכב רכוש		אחר(*)		סך הכל	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח:								
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC):								
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד	271	275	430	404	857	963	1,558	1,642
רכיב הפסד (LC)	9	19	-	-	-	-	9	19
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי	280	295	430	404	857	963	1,567	1,661
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):								
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA	2,427	2,609	337	331	2,597	2,601	5,361	5,541
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA	81	86	10	11	108	117	200	214
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	2,508	2,695	347	341	2,705	2,718	5,561	5,755
סך הכל	2,788	2,990	778	745	3,562	3,681	7,128	7,416
יתרות חייבים וזכאים, נטו (1)							(459)	(564)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח							6,670	6,852
(1) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו								
פרמיות לגבייה							(586)	(682)
זכאים בגין תביעות							6	16
פרמיה מראש							89	91
אחר							33	12
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו							(459)	(564)
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	950	808	20	11	2,035	2,206	3,005	3,025
יתרות חייבים וזכאים, נטו							(702)	(790)
סך הכל יתרות נטו בגין ביטוח משנה							2,303	2,235

מידע נוסף

סך הכל		אחר(*)		רכב רכוש		רכב חובה		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	
3,960	3,948	1,870	1,923	1,314	1,230	776	794	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות(א)
672	693	268	311	302	283	102	99	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

(*) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח של עסקים, קבלנים, דירות, ערבויות ומביטוח אשראי אשר הפעילות בגינם מהווה התקופה 93% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו, אשתקד 91%.

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

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

ז. התחייבויות תלויות תשואה

א. אופן חישוב התחייבויות תלויות תשואה

בהתאם לתקנות השקעה והוראות הממונה גובה הסכום של התחייבויות תלויות תשואה לצורך קביעת היקף הנכסים שיוחזקו כנגד התחייבויות אלו, ייקבע כדלהלן:

סכום ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ובגין חוזי השקעה שבהם קיימת לפי תנאי החוזה הצמדה מלאה או חלקית של התשלומים לביצועים של תיק או תיקים מזוהים המנוהלים על ידי חברת הביטוח (להלן: "תיק הייחוס"). סכום זה יחושב בכל תאריך דיווח לפי הגבוה מבין הבאים:

1. סכום צבור שיחושב כסך הסכומים הבאים:

(א) לענין חוזי ביטוח חיים הכוללים רכיב חיסכון תלוי תשואה וחוזי השקעה תלוי תשואה – סכום החיסכון הצבור לתאריך הדיווח;

(ב) לענין לענין קצבאות בתשלום שהן תלויות תשואה, לרבות תביעות כאמור המצויות בהליכי בירור (IBNR) – הסכום המהווה של תזרימי המזומנים הצפויים בתאריך הדיווח בגין קצבאות בתשלום בקיזוז דמי ניהול עתידיים הנגזרים באופן ישיר מגובה סכומי הקצבאות, ולמעט הוצאות עקיפות או רכיבים אחרים שאינם תלוי תשואה. סכום זה מחושב תוך שימוש בשיעורי התשואה וההיוון וההנחות הדמוגרפיות ששימשו למדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בדוחות כספיים אלו;

לצורך חישוב הסכום כאמור, קצבה בתשלום תיחשב כתלוית תשואה מהמועד שבו היא תלויה על פי תנאי הפוליסה ברווחי התיק (או התיקים) אליהם הוצמדה, קרי – החל במועד שבו שינוי של תשואת תיק הייחוס היה מביא לשינוי מידי בזכויות המבוטחים;

(ג) לענין חוזי ביטוח חיים מסוג "מעורב" או אחר שאינם קצבאות בתשלום, הכוללים מנגנון בונוס/מאלוס או מנגנון אחר להשתתפות ברווחי השקעות – ערכי הפדיון לתאריך הדיווח, תוך מתן ביטוי להשפעת המנגנון כאמור, או ערכים מותאמים אחרים החל במועד שבו שינוי של תשואת תיק הייחוס היה מביא לשינוי מידי בזכויות המבוטחים.

2. סכום כלכלי

הסכום הכלכלי מחושב במטרה לשקף בצורה נאותה ומהימנה את מדיניות הערכת הביצועים וניהול הסיכונים של החברה לקביעת היקף התיקי הנכסים המגבים את חוזי הביטוח וחוזי ההשקעה תלוי תשואה.

החברה קבעה את הסכום הכלכלי על בסיס חישובים פנימיים באופן בו הסכום הכלכלי משקף, לעמדת החברה, את היקף הנכסים הנדרש לצורך גידור התנודתיות הכלכלית של התיק המשתתף ושמירה על יציבות פיננסית בהתאם למאפייני התיק ולמדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

ב. הרכב ההתחייבויות תלויות תשואה

במיליוני ש"ח		ליום 31 בדצמבר 2025
התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלוי תשואה	88,141	
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלוי תשואה	13,575	
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה (*)	101,716	
התחייבויות תלויות תשואה אחרות	3,825	
סה"כ התחייבויות תלויות תשואה	105,541	
סה"כ נכסים עבור חוזים תלוי תשואה	106,032	

(*) ההתחייבויות בגין חוזי השקעה וחוזי ביטוח תלוי תשואה מחושבת כגבוה מבין הסכום הצבור לסכום הכלכלי, כמפורט בסעיף א' לעיל.

ביאור 6: מזומנים ושווי מזומנים

א. מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

1. הרכב

ליום 31 בדצמבר		מיליוני ש"ח
2024	2025	
2,305	2,336	מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידי
2,146	1,933	פיקדונות לזמן קצר
4,451	4,269	מזומנים ושווי מזומנים

2. פרטים נוספים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום הדיווח הכספי ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות כ-4.13%-3.90% (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-4.36%-4.14%).
פיקדונות אחרים בתאגידים בנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית בשיעור של כ-4.45%-4.11% (ליום 31 בדצמבר 2024: כ-4.40%-4.36%).

ב. מזומנים ושווי מזומנים אחרים

1. הרכב

ליום 31 בדצמבר		מיליוני ש"ח
2024	2025	
1,702	1,407	מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידי
916	2,653	פיקדונות לזמן קצר
2,617	4,060	מזומנים ושווי מזומנים

2. פרטים נוספים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום הדיווח הכספי ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות כ-4.13%-3.67% (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-4.36%-3.9%).
פיקדונות אחרים בתאגידים בנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית בשיעור של כ-4.48%-3.89% (ליום 31 בדצמבר 2024: כ-4.48%-4.07%).

ג. לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכון שיעור ריבית, סיכון שוק ובדבר ניתוח רגישות, ראה ביאור 33(ג)(1)-(2).

ביאור 7: השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

במיליוני ש"ח	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
מכשירי חוב:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	548	124
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	633	704
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	6,506	6,791
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	7,687	7,619
מכשירי חוב סחירים:		
אג"ח ממשלתיות	12,516	10,526
אג"ח קונצרניות סחירות	14,442	15,385
סך הכל מכשירי חוב סחירים	26,958	25,911
סך הכל מכשירי חוב	34,645	33,530
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
מניות שאינן סחירות	2,460	2,288
מכשירי הון סחירים:		
מניות סחירות	22,291	17,986
סך הכל מכשירי הון	24,751	20,274
השקעות אחרות:		
השקעות אחרות ⁽¹⁾	35,136	33,954
מכשירים נגזרים ⁽²⁾	3,185	1,044
סך הכל השקעות אחרות	38,321	34,998
סך הכל השקעות פיננסיות		
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רוח או הפסד	1,419	1,032
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾	860	428

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

(2) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

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

פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	במיליוני ש"ח
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
588	20	568	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,169	2,169	-	פקדונות באוצר
19,755	-	19,755	אג"ח מיעדות
253	22	231	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
9,432	73	9,359	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
32,198	2,285	29,913	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
3,662		3,662	אג"ח ממשלתיות
2,484		2,484	אג"ח קונצרניות סחירות
6,146		6,146	סך הכל מכשירי חוב סחירים
38,344	2,285	36,059	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
781	-	781	מניות שאינן סחירות
-			מכשירי הון סחירים:
1,306	-	1,306	מניות סחירות
2,087	-	2,087	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
5,908	-	5,908	השקעות אחרות ⁽¹⁾
342	-	342	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,250	-	6,250	סך הכל השקעות אחרות
46,681	2,285	44,396	סך הכל השקעות פיננסיות
427	-	427	התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
18	-	18	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 אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	במיליוני ש"ח
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
422	20	402	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
2,226	2,226	-	פקדונות באוצר
18,680	-	18,680	אג"ח מיועדות
286	29	257	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
7,868	65	7,803	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
29,482	2,340	27,142	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
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
35,688	2,340	33,348	סך הכל מכשירי חוב
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
801	-	801	מניות שאינן סחירות
מכשירי הון סחירים:			
975	-	975	מניות סחירות
1,776	-	1,776	סך הכל מכשירי הון
השקעות אחרות:			
5,901	-	5,901	השקעות אחרות ⁽¹⁾
154	-	154	מכשירים נגזרים ⁽²⁾
6,055	-	6,055	סך הכל השקעות אחרות
43,519	2,340	41,179	סך הכל השקעות פיננסיות
203	-	203	התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
100	-	100	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾

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

ג. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ג.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 בדצמבר 2025				במיליוני ש"ח
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
				השקעות פיננסיות :
7,687	22	7,665	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
26,958	-	3,459	23,499	מכשירי חוב סחירים
24,751	2,460	291	22,000	מכשירי הון
38,321	14,443	4,973	18,905	השקעות פיננסיות אחרות
97,717	16,925	16,388	64,404	סך הכל נכסים פיננסיים
3,184	13	3,041	130	מזהה 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	
				השקעות פיננסיות :
7,619	18	7,601	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
25,911	-	4,160	21,751	מכשירי חוב סחירים
20,274	2,288	515	17,471	מכשירי הון
34,998	14,483	2,869	17,646	השקעות פיננסיות אחרות
88,802	16,789	15,145	56,868	סך הכל נכסים פיננסיים
1,044	9	934	101	מזהה בגין השקעות בנגזרים

במהלך התקופה לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

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

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

1. הוכח בסעיף חוחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה.

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

1. הוכח בסעיף חוחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה.

ד. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ד.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

במהלך התקופה לא היו מעברי מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

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

במהלך התקופה לא היו מעברי מהותיים בין רמה 1 לרמה 2

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024					במיליוני ש"ח
סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
26,003	4,528	757	18,539	2,179	יתרה ליום 1 בינואר 2024
					סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :
1,570	189	(8)	1,075	314	ברוח והפסד ⁽¹⁾
3,283	812	85	1,388	998	רכישות
(551)	(525)	(26)	-	-	מכירות
(1,826)	-	-	(1,573)	(253)	פדיונות
(831)	-	(7)	(749)	(75)	ריבית ודיבידנד שהתקבלו
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	

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

ד.3 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

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

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

ד.4. נתונים ששימשו בחישוב השווי ההוגן

א. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

1. שיעורי ההיוון לחישוב השווי ההוגן של נכסים חוב שאינם סחירים, הנקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם, מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות 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 ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.
- ביום 2 במרס 2025, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי היא בחרה בחברת נס פייר ווליו בע"מ כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים, וזאת במקום חברת מרווח הוגן בע"מ אשר שימשה כספק השיערך משנת 2011. השיערך לתום שנת 2025 מתבסס על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. החל מחודש ינואר 2026, השערוכים מתבססים על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת נס פייר ווליו בע"מ. בתמצית, מתודולוגיית השיערך של חברת נס פייר ווליו בע"מ מביאה בחשבון, לפי סדר קדימות שנקבע, את היקף הנתונים הקיימים על המנפיק, כדי לבחור במודל השיערך הפרטני. כך, וכתלות בהיקף הנתונים הנצפים, נתונים כדוגמת מחיר מניית מנפיק מכשיר החוב; המרווחים על אגרות חוב סחירות של המנפיק; פרטי המאזן החשבונאי של המנפיק או דירוג האשראי של המכשיר שהונפק, מובאים בחשבון על מנת לקבוע את מרווח הציטוט העדכני, כתלות בקבוצת השיערך הרלוונטית. לאור המתודולוגיה ייתכן עדכון הסיווגים בין רמות שווי הוגן.
2. שיעורי ההיוון לחישוב השווי ההוגן של נכסים חוב שאינם סחירים בחו"ל, הנקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם, מתבססים בעיקרם על תשואות של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בזירות מסחר מחוץ לישראל.

3. שיעור הריבית עבור נכסי חוב שאינם סחירים בארץ, לפי דירוג⁽¹⁾⁽²⁾

ליום 31 בדצמבר		באחוזים
2024	2025	
2.1	2.2	AA ומעלה
5.3	5.5	A
6.4	7.7	BBB
3.3	3.2	נמוך מ BBB
5.8	4.7	לא מדורג

- (1) המקורות לרמת הדיחג בישראל הינם מעלות, מידרוג ודירוג פנימי. נתוני חברת מידרוג הועברו לסמל הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג סלל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A סלל A- ועד A+.
- (2) כל נכסי חוב המדורגים בחו"ל דורגו על ידי סוכנויות דירוג מוכחות בחו"ל. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A סלל A- ועד A+.

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, היות 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 היות 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.

אג"ח מיועדות

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

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

השקעה במניות שאינן סחירות

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי מודל היות 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	31 בדצמבר 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	2,460		2,288		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	דוחות של שווי נכסי מקי (NAV)	14,267		14,474		ל"ר	ל"ר

מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינם תלויות תשואה

מכשיר פיננסי	טכניקת הערכה	נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	31 בדצמבר 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	שיעור היוון הנחות אקטואריות	19,755	2.06%-2.67%	18,860	2.12%-2.73%	על בסיס מודל אקטוארי	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
משכנתא הפוכה	היוון תזרימי מזומנים	שיעור היוון	4,323	3.23%-5.64%	3,163	2.93%-6.74%	גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	לא קיימים נכסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה
		פידיונות מוקדמים					גידול משמעותי בשיעור הפדיונות יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	
מכשירי הון	היוון תזרימי מזומנים	שיעור צמיחה	775		795		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	דוחות של שווי נכסי מקי (NAV)	4,675		5,102		ל"ר	ל"ר

ו. חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי בגין - מקס

31 בדצמבר 2025				
שוי הוגן				יתרות
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במאזן
בלתי מבוקר				
19,028	19,028	-	-	19,115
במיליוני ש"ח				
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי				

31 בדצמבר 2024				
שוי הוגן				יתרות
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במאזן
בלתי מבוקר				
17,675	17,675	-	-	17,751
במיליוני ש"ח				
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי				

ביאור 8: סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי

א. חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים:		
אנשים פרטיים: (1)		
4,606	3,999	מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)
10,431	12,069	מזה: אשראי (3)(2)
15,037	16,068	סך הכל אנשים פרטיים
מסחרי:		
313	356	מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (2)
1,069	1,193	מזה: אשראי (3)(2)
1,382	1,549	סך הכל מסחרי
16,419	17,617	סך הכל סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים
סיכון אשראי בערבות בנקים ואחרים:		
294	391	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
53	64	הכנסות לקבל
209	239	אחרים
16,975	18,311	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(373)	(348)	הפרשה להפסדי אשראי
16,602	17,963	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,253	1,289	בערבות בנקים חייבים בגין כרטיסי אשראי
17,855	19,252	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו

- (1) אנשים פרטיים כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור - דוח הדירקטוריון וההנהלה, בדבר "סימן האשראי הכולל לפי ענפי משק על בסיס מאוחד".
- (2) חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית, כלל 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. בשנת 2025 הגדילה מקס את היקף העסקאות כאמור היתרה מוצגת לאחר עסקת ניכיון חייבים. לפרטים ראה ביאור 8.ד.
- אשראי - עם חיוב ריבית, כלל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי ישיר, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.
- (3) כלל אשראי בביטחון רכב בסך 4,535 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 – 3,359 מיליוני ש"ח).

ב. חובות* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

ליום 31 בדצמבר 2025					
הפרשה להפסדי אשראי					
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים					
מסחרי			אנשים פרטיים		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	אשראי ⁽¹⁾	אשראי ⁽¹⁾	אשראי ⁽¹⁾	במיליוני ש"ח
388	6	60	4	296	22
169	-	6	2	146	15
(239)	-	(20)	(2)	(199)	(18)
46	-	4	-	40	2
(193)	-	(16)	(2)	(159)	(16)
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2025 ⁽³⁾					
364	6	50	4	283	21
(3) מזה:					
16	2	-	3	-	11
2	2	-	-	-	-

בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים

ליום 31 בדצמבר 2024					
הפרשה להפסדי אשראי					
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים					
מסחרי			אנשים פרטיים		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	אשראי ⁽¹⁾	אשראי ⁽¹⁾	אשראי ⁽¹⁾	במיליוני ש"ח
בלתי מבוקר					
389	6	60	4	295	24
216	-	15	2	184	15
(247)	-	(18)	(2)	(209)	(18)
29	-	2	-	26	1
(218)	-	(16)	(2)	(183)	(17)
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024 ⁽³⁾					
388	6	60	4	296	22
(3) מזה:					
15	2	-	2	-	11
2	2	-	-	-	-

בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
בגין פקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים

* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2025					
הפרשה להפסדי אשראי					
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים					
מסחרי			אנשים פרטיים		
חייבים בגין כרטיסי אשראי		אשראי (1)	חייבים בגין כרטיסי אשראי		אשראי (1)
סך הכל	אחרים (2)		אשראי	אשראי	
במיליוני ש"ח					
יתרת חוב רשומה של חובות:					
833	-	699	67	66	1
שנבדקו על בסיס פרטני					
19,537	2,753	494	289	12,003	3,998
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
20,370	2,753	1,193	356	12,069	3,999
סך הכל חובות					
מזה:					
187	-	25	3	142	17
חובות לא צוברים					
468	-	26	1	433	8
חובות בעייתיים אחרים					
655	-	51	4	575	25
סך הכל חובות בעייתיים					
הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:					
25	-	24	-	1	-
שנבדקו על בסיס פרטני					
323	4	26	1	282	10
שנבדקו על בסיס קבוצתי					
348	4	50	1	283	10
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי					
76	-	16	1	56	3
מזה: בגין חובות לא צוברים					
44	-	5	-	39	-
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים					

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024						
הפרשה להפסדי אשראי						
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים						
מסחרי			אנשים פרטיים			
		אשראי (1)	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי (1)	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
סך הכל	אחרים (2)					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

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

(2) סכמים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חבחות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחיובים אחרים.

3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024

במיליוני ש"ח	יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב						סה"כ
	2024	2023	2022	2021	2020	קודם	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
אשראי שאינו בעייתי	4,482	79	25	1	-	-	4,587
אשראי בעייתי צובר	4	1	1	-	-	-	6
אשראי שאינו צובר	12	1	-	-	-	-	13
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי	4,498	81	26	1	-	-	4,606
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	(11)	(6)	(1)	-	-	-	(18)
אשראי:							
אשראי שאינו בעייתי	4,459	1,781	1,181	479	100	13	9,929
אשראי בעייתי צובר	36	77	93	39	10	1	357
אשראי שאינו צובר	56	23	12	3	1	1	145
סך כל אשראי	4,551	1,881	1,286	521	111	15	10,431
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	(6)	(40)	(35)	(14)	(4)	(2)	(108)
סך כל אנשים פרטיים	9,048	1,962	1,312	522	111	15	15,037
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
אשראי שאינו בעייתי	297	5	1	-	1	-	304
אשראי בעייתי צובר	1	1	-	-	-	-	2
אשראי שאינו צובר	3	-	-	-	-	-	3
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי	301	6	1	-	1	-	309
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	(1)	(1)					(2)
אשראי:							
אשראי שאינו בעייתי	598	224	79	27	8	-	1,013
אשראי בעייתי צובר	17	8	3	3	1	-	35
אשראי שאינו צובר	9	12	1	-	-	-	25
סך כל אשראי	624	244	83	30	9	-	1,073
מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	(1)	(6)	(3)	(2)	-	-	(18)
סך כל מסחרי	925	250	84	30	10	-	1,382
סך הכל חובות	9,973	2,212	1,396	552	121	15	16,419

ג. חובות ⁽¹⁾

1. איכות אשראי ופיגורים

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

ליום 31 בדצמבר 2024				במיליוני ש"ח
בעייתיים ⁽²⁾				
סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים*	
אנשים פרטיים				
4,606	13	6	4,587	חייבים בגין כרטיסי אשראי
10,431	145	357	9,929	אשראי ⁽³⁾
מסחרי				
313	3	2	308	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1,070	25	35	1,010	אשראי ⁽³⁾
2,428	-	-	2,428	חייבים אחרים ⁽⁴⁾
18,848	186	400	18,261	סך הכל חובות

* מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות מקס בסך 19,149 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 17,807 מיליון ש"ח).

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
 (2) חובות צוברים ולא צוברים.
 (3) סולל אשראי שניתנו בביטחון רכב בשווי של בסך 4,535 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 3,359 מיליון ש"ח).
 (4) סכמים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים

(א) חובות לא צוברים והפרשה

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

ליום 31 בדצמבר 2024			
יתרת חובות			
יתרת חובות קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽¹⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגנים קיימת הפרשה ⁽¹⁾
במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים			
13	13	2	13
145	145	64	145
מסחרי			
3	3	1	3
25	25	16	25
186	186	83	186
סך הכל חובות			

(1) יתרת חוב רשומה

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
יתרת חוב רשומה		
סך הכל	בעייתי שאינו צובר הכנסות ריבית	
בלתי מבוקר		במיליוני ש"ח
		אנשים פרטיים
5	5	חייבים בגין כרטיסי אשראי
54	54	אשראי
		מסחרי
10	10	אשראי
69	69	סך הכל חובות

(ב) איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך שנת הדיווח

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

יתרת חוב רשומה			במיליוני ש"ח
מחיקות חשבונאיות	סך הכל	בעייתי לא צובר	
-	3	3	אנשים פרטיים
17	41	41	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי
-	3	3	מסחרי
17	47	47	אשראי
			סך הכל חובות

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

יתרת חוב רשומה			במיליוני ש"ח
מחיקות חשבונאיות	סך הכל	בעייתי לא צובר	
-	3	3	אנשים פרטיים
16	43	43	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי
-	10	10	מסחרי
16	56	56	אשראי
			סך הכל חובות

(ג) חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך שנת הדיווח

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
סך הכל			סוג השינוי		
יתרת חוב רשומה	% מסך הכל	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה ודחיית תשלומים
במיליוני ש"ח	%	במיליוני ש"ח			
אנשים פרטיים					
3	0.1	-	3	-	-
41	0.3	3	27	11	-
מסחרי					
3	0.3	-	2	1	-
47	0.2	3	32	12	-
סך הכל חובות					

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ⁽¹⁾			
סוג השינוי			סך הכל	סוג השינוי			
ממוצע על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	דחיית תשלומים ממוצעת	יתרת חוב רשומה	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	הארכת תקופה ודחיית תשלומים
%	חודשים	במיליוני ש"ח					
אנשים פרטיים							
-	32	-	-	-	-	-	-
2.6	33	-	4	-	3	1	-
מסחרי							
-	-	-	-	-	-	-	-
2.4	28	-	5	-	5	-	-
2.6	33	-	9	-	8	1	-
סך הכל חובות							

(1) 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 שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

במיליוני ש"ח	סך הכל					סוג השינוי	
	יתרת חוב רשומה	%	מסך הכל	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה ודחיית תשלומים
	במיליוני ש"ח	%					
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי	3	0.1	-	-	3	-	-
אשראי	43	0.4	1	-	29	13	-
מסחרי							
אשראי	10	0.9	-	-	4	1	5
סך הכל חובות	56	0.4	1	-	36	14	5

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				חובות של לווים בקשיים פיננסיים ששולו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ⁽¹⁾			
סוג השינוי				סך הכל			
ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	דחיית תשלומים ממוצעת	יתרת חוב רשומה	ויתור על ריבית	הארכת תקופה	הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה ודחיית תשלומים
%	חודשים						במיליוני ש"ח
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי	-	30	-	-	-	-	-
אשראי	2.4	35	-	4	-	3	1
מסחרי							
אשראי	1.9	13	6	1	-	1	-
סך הכל חובות	2.2	31	6	5	-	4	1

(1) חובות ששולו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

ד. רכישה ומכירה של אשראי במהלך השנה

במהלך שנת 2025 רכשה מקס, באמצעות חברת בת, מקס איט נכיונות בע"מ, שוברי כרטיסי אשראי בסך של כ-1,271 מיליון ש"ח (בשנת 2024 - כ-993 מיליון ש"ח).

במהלך שנת 2022 חתמה מקס על הסכם התקשרות עם אחד הבנקים, המסדיר ביצוע עסקאות רכישה על ידי הבנק, המהוות מכר מלא ומוחלט, של חובות אשר נוצרו מכוח עסקאות שבוצעו בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה.

במהלך שנת 2024-2025 חתמה מקס על הסכם התקשרות דומה עם שני בנקים נוספים.

בשנים 2024-2025 בוצעו עסקאות חודשיות בטווח כולל של בין 1,000 ל-1,200 מיליוני ש"ח. ביצוע עסקאות מכוח ההסכמים הנ"ל כפוף לשיקול דעת הצדדים.

ה. חייבים בגין פעילות כרטיסי אשראי⁽¹⁾ וסיכון אשראי חוץ מאזני^{(1),(3)} לפי גודל החובות של הלווה

ליום 31 בדצמבר 2025			
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי			
סיכון אשראי חוץ מאזני ^{(1),(3)}	סך הכל	מס' לווים ⁽²⁾	תקורת האשראי (באלפי ש"ח)
מיליוני ש"ח			
534	131	192,717	יתרת לווה עד 5
3,194	444	398,904	יתרת לווה מעל 5 עד 10
1,927	539	193,329	יתרת לווה מעל 10 עד 15
2,634	737	187,553	יתרת לווה מעל 15 עד 20
4,303	1,505	235,832	יתרת לווה מעל 20 עד 30
3,368	1,397	138,987	יתרת לווה מעל 30 עד 40
7,053	4,250	217,328	יתרת לווה מעל 40 עד 80
2,219	4,315	66,573	יתרת לווה מעל 80 עד 150
447	2,902	18,271	יתרת לווה מעל 150 עד 300
124	616	2,072	יתרת לווה מעל 300 עד 600
36	150	235	יתרת לווה מעל 600 עד 1,200
15	122	81	יתרת לווה מעל 1,200 עד 2,000
18	100	42	יתרת לווה מעל 2,000 עד 4,000
-	128	24	יתרת לווה מעל 4,000 עד 8,000
24	268	25	יתרת לווה מעל 8,000 עד 20,000
-	89	3	יתרת לווה מעל 20,000 עד 40,000
-	128	1	יתרת לווה מעל 40,000 עד 200,000
-	214	1	יתרת לווה מעל 200,000 עד 400,000
25,896	18,035	1,651,978	סך הכל
-	269		הכנסות לקבל וחייבים אחרים
25,896	18,304	1,651,978	סך הכל

(1) החייבים בגין הפעילות בכרטיסי אשראי וסיכון האשראי החוץ מאזני מוצגים לפני השפעת ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת בטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה.

(2) מספר הלווים לפי סך הכל חייבים וסיכון אשראי חוץ מאזני.

(3) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות החבות של לווה (לא כולל מסגחת אשראי באחריות בנקים).

ליום 31 בדצמבר 2024		
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
מס' לווים (2)	סך הכל	סיכון אשראי חוץ מאזני (1), (3)
תקורת האשראי (באלפי ש"ח)		
יתרת לווה עד 5	176,977	129
יתרת לווה מעל 5 עד 10	302,122	415
יתרת לווה מעל 10 עד 15	177,355	531
יתרת לווה מעל 15 עד 20	170,533	717
יתרת לווה מעל 20 עד 30	232,383	1,497
יתרת לווה מעל 30 עד 40	139,164	1,367
יתרת לווה מעל 40 עד 80	238,056	4,365
יתרת לווה מעל 80 עד 150	65,213	4,071
יתרת לווה מעל 150 עד 300	14,083	2,263
יתרת לווה מעל 300 עד 600	1,382	404
יתרת לווה מעל 600 עד 1,200	204	128
יתרת לווה מעל 1,200 עד 2,000	72	108
יתרת לווה מעל 2,000 עד 4,000	44	113
יתרת לווה מעל 4,000 עד 8,000	17	89
יתרת לווה מעל 8,000 עד 20,000	23	269
יתרת לווה מעל 20,000 עד 40,000	1	24
יתרת לווה מעל 40,000 עד 200,000	2	277
יתרת לווה מעל 200,000 עד 400,000	-	-
סך הכל	1,517,631	16,767
הכנסות לקבל וחייבים אחרים		234
סך הכל	1,517,631	17,001
		25,915

(1) החייבים בגין הפעילות בכרטיסי אשראי וסיכון האשראי החוץ מאזני מוצגים לפני השפעת ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת בטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה.

(2) מספר הלווים לפי סך הכל חייבים וסיכון אשראי חוץ מאזני.

(3) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות החבות של לווה (לא סלל מסגרות אשראי באחריות בנקים).

ביאור 9: חייבים ויתרות חובה

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר		מיליוני ש"ח
2024	2025	
135	123	הוצאות מראש
136	35	בטחונות בגין ניירות ערך
135	142	חייבים בגין רכישת ניירות ערך
34	25	מקדמות על חשבון עמלות לסוכני ביטוח
69	92	חברות ביטוח ותווכני ביטוח
122	130	לקוחות והכנסות לקבל
3	12	שיבובים ושרידים
9	9	מלאי
9	7	פרמיות לגביה בגין חוזה השקעה
-	30	שיפוי בגין הליך שומות מע"מ
23	30	אחרים
675	636	סך הכל
(11)	(11)	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים (ראה ב' להלן)
664	624	סך הכל חייבים ויתרות חובה

לעניין חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי ולסיכונים שוק, ראה ביאור 33 להלן.
לעניין חייבים ויתרות חובה המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה ביאור 34 להלן.

ב. להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים

ליום 31 בדצמבר		מיליוני ש"ח
2024	2025	
11	11	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	שינוי בהפרשה בתקופה - נזקף לרווח והפסד
11	11	סך הכל הפרשה לחובות מסופקים

ביאור 10: השקעות בחברות מוחזקות

א. פרטים נוספים בדבר חברות בנות עיקריות

1. פרטים נוספים בדבר חברות בנות עיקריות אשר מוחזקות במישרין על-ידי החברה

הערך	מדינת התאגדות	זכויות החברה בהון %	ההשקעה בחברה המאוחדת	הלוואות ושטרי הון	במיליוני ש"ח
2025					
(1)	ישראל	99.98	8,194	555	כלל חברה לביטוח בע"מ ("כלל ביטוח")
(2)	ישראל	100.00	2,534	378	סימקס החזקות
	ישראל	100.00	205	58	כלל החזקות סוכנויות (1998) בע"מ ("כלל סוכנויות")
	ישראל	100.00	9	-	כללביט מערכות בע"מ
(3)	ישראל	100.00	69	53	כלל פיננסים בע"מ
2024					
(1)	ישראל	99.98	6,544	519	כלל חברה לביטוח בע"מ ("כלל ביטוח")
(2)	ישראל	100.00	2,337	368	סימקס החזקות
	ישראל	100.00	181	58	כלל החזקות סוכנויות (1998) בע"מ ("כלל סוכנויות")
	ישראל	100.00	9	-	כללביט מערכות בע"מ
	ישראל	100.00	53	53	כלל פיננסים בע"מ

(1) כתבי התחייבות לצרכי הון חבד 1 – בחודש אוקטובר 2025 הנפיקה כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ, חברה בת של כלל ביטוח, סך של כ- 555 מיליוני ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה טו') לחברה, בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, כנגד ביטול שטר הון בסך של 450 מיליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לחברה ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר בכלל ביטוח כמכשיר הון רובד 1 נוסף.

(2) בשנת 2025 ובשנת 2024 הנפיקה סימקס החזקות לחברה שטרי הון בסך של 10 ו- 292 מיליוני ש"ח בהתאמה.

(3) לאחר תקופת הדוח בינואר 2026 הנפיקה כלל פיננסים לחברה שטר הון נוסף בסך של כ- 11 מיליוני ש"ח.

ב. תנועה בהשקעה בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני שאינן מהותיות כל אחת בפני עצמה

2024	2025	במיליוני ש"ח
180	190	יתרה ליום 1 בינואר
(2)	1	השקעה בתקופה
14	21	חלק ברווחי חברות מ וחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(1)	1	חלק הקבוצה ברווח כולל אחר מחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(1)	(1)	דיבידנד שהתקבל
190	211	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 11: נדל"ן להשקעה לרבות עבור חוזים תלויי תשואה

א. הרכב ותנועה

נדל"ן להשקעה							
חוזים תלויי תשואה							
סך הכל		משרדים בחו"ל		מרכזים לוגיסטיים ומסחריים בישראל ⁽²⁾		משרדים בישראל ⁽²⁾	
				2024	2025	2024	2025
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
3,839	3,924	384	371	1,204	1,241	2,251	2,312
במיליוני ש"ח							
יתרה ליום 1 בינואר							
תוספות							
57	52	-	-	21	30	36	22
רכישות, תוספות נטו לנכסים קיימים							
22	12	-	-	8	1	15	10
עלויות והוצאות שהוונו							
79	64	-	-	29	31	50	33
סך תוספות							
גריעות							
-	(32)	-	-	-	(32)	-	-
מימושים							
-	(32)	-	-	-	(32)	-	-
סך גריעות							
-	(39)	-	(39)	-	-	-	-
הפרשי תרגום							
6	38	(13)	(21)	8	44	11	15
שינויים בשווי הוגן בגין נדל"ן שטרם מומש							
6	(1)	(13)	(60)	8	44	11	15
שינויים בשווי הוגן (1)							
3,924	3,956	371	310	1,241	1,285	2,312	2,360
יתרה ליום 31 בדצמבר							
פרטים בדבר שיעורי ההיוון ששמשו לצורך קביעת השווי ההוגן							
5.32%-9.46%		5.62%-12.52%		6%-10%		5.5%-10%	

(1) חוחים משינויים בשווי ההוגן מוכרים בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה.
(2) סולל מקדמה בגין נדל"ן להשקעה.

אחר							
מיליוני ש"ח		משרדים בישראל ⁽²⁾		מרכזים לוגיסטיים ומסחריים בישראל ⁽²⁾		משרדים בחו"ל	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
סך הכל		2024	2025	2024	2025	2024	2025
יתרה ליום 1 בינואר							
989		973	358	345	170	1,494	1,517
תוספות		-	-	-	-	-	-
רכישות, תוספות נטו לנכסים קיימים		13	15	11	-	25	24
עלויות והוצאות שהוונו		5	-	2	-	7	4
סך תוספות		18	15	13	-	31	27
גריעות		-	-	-	-	-	-
מימושים		-	(19)	-	-	(19)	-
סך גריעות		-	(19)	-	-	(19)	-
הפרשי תרגום		-	-	-	(17)	(17)	-
שינויים בשווי הוגן בגין נדל"ן שמומש		-	-	-	-	-	-
שינויים בשווי הוגן בגין נדל"ן שטרם מומש ⁽¹⁾		(3)	10	(1)	(9)	(5)	6
שינויים בשווי הוגן		(3)	10	(1)	(26)	(5)	(11)
יתרה ליום 31 בדצמבר		989	364	358	144	1,517	1,515
פרטים בדבר שיעורי ההיוון ששמשו לצורך קביעת השווי ההוגן		5.5%-10%	5.5%-10%	6%-10%	6%-10%	5.62%-12.52%	5.32%-9.46%

(1) חוחים משינויים בשווי ההוגן מוכרים בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו .
(2) כולל מקדמה בגין נדל"ן להשקעה.

ב. קביעת שווי הוגן

1. היררכיית שווי הוגן

כל מדידות השווי הוגן הינן ברמה 3 בהיררכיית השווי הוגן. להגדרת הרמות השונות בהיררכיה, ראה ביאור 2(ה)(3) לעיל.

2. תהליכי הערכה המיושמים בקבוצה וטכניקות הערכה ששימשו לקביעת השווי הוגן

השווי הוגן של נדל"ן להשקעה הינו אומדן הסכום שהיה מתקבל במכירת הנדל"ן להשקעה, בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

בהיעדר מחירים שוטפים בשוק פעיל, השווי הוגן של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים, בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי של הנדל"ן להשקעה מבוצעות בהתאם לשיטת הערכה המתאימה לסוג נכס כמפורט להלן. הערכות שווי חיצוניות מבוצעות בתקופות שונות עבור נכסים שונים בתיק הנדל"ן להשקעה. כל הערכות השווי מועברות לעיון הגורמים הרלוונטיים בחברה.

3. נתונים בדבר מדידות שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

סוג הנכס	טכניקות הערכה לקביעת השווי הוגן	הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי הוגן
נכסים להשכרה למטרת מסחר/מגורים/משרדים	השווי הוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן ה-NOI הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי מהימנות האשראי שלהם; ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים. הערכת השווי לוקחת בחשבון גם תזרימי מזומנים שליליים המתייחסים להיטלי השבחה, שיפוצים צפויים ודמי חכירה. כאשר קיים מידע השוואתי מהימן, השווי הוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת ההשוואה, כאשר מודל הערכת השווי מבוסס על מחיר למטר רבוע של נכסים ברי השוואה הנובע מעסקאות נצפות בשוק פעיל.	- שווי שוק של תשלומי שכירות עתידיים בתום תקופת החוזה - שיעור היוון של תזרימי המזומנים (מ-5.5% עד 12.52%)	אומדן השווי הוגן יגדל אם: - גידול ב NOI הנובע מהנכס - שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן
נדל"ן להשקעה בהקמה	הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס. ככל שהנדל"ן בשלבי הצגה ראשוניים הוא מוצג על בסיס עלות.	לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה.	

4. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. יחד עם זאת, יצוין כי שינוי בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה אינו משפיע על הרווח וההפסד של הקבוצה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
(262)	(265)	עלייה של 0.5%
303	307	ירידה של 0.5%

נדל"ן להשקעה עבור חוזים שאינם תלויי תשואה

גידול (קיטון) ברווח והפסד לפני מס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
(99)	(101)	עלייה של 0.5%
115	116	ירידה של 0.5%

ג. הסכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד (למעט השינויים בשווי ההוגן והפרשי שער)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
313	306	הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה
(14)	(24)	הוצאות תפעוליות ישירות הנובעות מנדל"ן להשקעה שהפיק הכנסות שכירות במהלך התקופה
299	282	

ד. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כנדל"ן להשקעה

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
3,335	3,235	בעלות
		בחכירה מהוונת:
128	161	עד 15 שנה
1,622	1,665	15-50 שנה
355	410	מעל 50 שנה
5,441	5,471	סך הכל

חלק מזכויות הבעלות וזכויות החכירה טרם נרשמו על שם חברות הקבוצה בלשכת רישום המקרקעין וברשות מקרקעי ישראל, לפי הענין, לרוב בשל הסדרי רישום טכניים.

ה. באשר להתקשרויות להחכרת נדל"ן להשקעה, ראה ביאור 15.

ו. יתרת ההתחייבות להשקעות נוספות של הקבוצה בנדל"ן להשקעה הסתכמו, ליום 31 בדצמבר 2025, בסך של כ-565 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-398 מיליוני ש"ח מכספי פוליסות משתתפות ברווחים. (וסך של כ-652 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-457 מיליוני ש"ח מכספי פוליסות משתתפות ברווחים, אשתקד).

ביאור 12: רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

במיליוני ש"ח	קרקע ובנייני משרד	מחשבים ושרתים	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר	סך הכל
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	66	767	2	113	379	1,327
רכישות	-	49	-	2	15	65
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	66	816	2	114	394	1,392
רכישות	-	53	-	2	7	63
גריעת נכסים שהופחתו במלואם	-	(16)	-	-	-	(16)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	66	853	3	117	401	1,439
פחת והפסדים מירידת ערך						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	57	670	1	81	216	1,025
פחת לשנה	-	37	-	4	15	57
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	58	707	1	85	231	1,082
פחת לשנה	-	51	-	4	15	70
גריעת נכסים שהופחתו במלואם	-	(16)	-	-	-	(16)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	58	742	1	89	245	1,135
הערך בספרים, נטו						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	9	97	1	31	163	302
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	8	109	1	29	163	310
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	8	112	1	27	155	303

ב. לפרטים נוספים באשר לרכוש קבוע חכור, ראה ביאור 15 להלן.

ביאור 13: נכסים בלתי מוחשיים⁽²⁾

א. הרכב ותנועה

במיליוני ש"ח	מוניטין	תיקי לקוחות ודמי ניהול עתידיים	רשיונות, שם מסחרי מותג ואחר	תיקי ביטוח	תוכנות מחשב	סך הכל
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,077	461	82	715	4,974	7,309
רכישות ופיתוח עצמי ^{(1) (3)}	-	-	-	30	342	372
רכישות במסגרת צירופי עסקים	66	(47)	1	-	(20)	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	1,142	414	83	745	5,295	7,679
רכישות ופיתוח עצמי ^{(1) (3)}	-	-	-	8	336	344
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	1,142	414	83	753	5,632	8,023
הפחתות והפסדים מירידת ערך						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	298	276	14	665	3,851	5,104
הפחתה לשנה	-	19	7	9	326	362
הפסד מירידת ערך	-	-	-	-	2	2
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	298	295	22	674	4,179	5,468
הפחתה לשנה	-	22	7	10	322	361
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	298	317	29	684	4,501	5,829
הערך בספרים, נטו						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	779	185	68	50	1,124	2,205
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	844	119	61	71	1,117	2,212
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	844	97	54	69	1,131	2,195

- (1) תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי בסכומים של כ-211 מיליוני ש"ח וכ-190 מיליוני ש"ח בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה.
- (2) לפרטים בדבר מדיניות סיווג הפחתות שוטפות והפסדים מירידות ערך ופירוט תקופות ההפחתה, ראה ביאור 3(ח).
- (3) בטח תורן, התקשרה בהסכמים לרכישת מספר תיקי ביטוח במהלך השנים, ליום 31 בדצמבר 2025, הכירה בטח תורן בדוחותיה בהתחייבות בגובה התשלומים שטרם הועברו למוכרים בגינם ובגינם התחייבה בהסכמי הרכישה בסך של כ-5 מיליוני ש"ח.
- תמורה, התקשרה בהסכמים לרכישת מספר תיקי ביטוח במהלך השנים, ליום 31 בדצמבר 2025, הכירה תמורה בדוחותיה בהתחייבות בגובה התשלומים שטרם הועברו למוכרים בגינם ובגינם התחייבה בהסכמי הרכישה בסך של כ-10 מיליוני ש"ח.

ב. בדיקת ירידת ערך ופרטים נוספים

להלן פירוט ההרכב של הערך בספרים של הנכסים הבלתי מוחשיים, למעט תוכנות מחשב:

הפרשים מקוריים המיוחסים לשווי תיקי ביטוח	תיקי לקוחות ודמי ניהול עתידיים	רשיונות, שם מסחרי מותג ואחר	מוניטין	ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח	
				2024	2025	2024	2025
פעילות גמל ⁽¹⁾							
				125	125	-	-
פעילות פנסיה ⁽²⁾							
				135	135	-	-
פעילות ביטוח כללי - כלל אשראי							
				2	2	-	-
קרטיסי אשראי ⁽⁴⁾							
				498	498	61	54
סוכנויות ביטוח ⁽³⁾							
				85	85	-	-
סך הכל				844	844	61	54
						119	97
						71	69

1. פעילות ניהול קופות הגמל

החברה בחנה את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך המוניטין המיוחס לפעילות ניהול קופות הגמל באמצעות הערכת שווי של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי המבוססת על גישת היוון תחזית תזרים המזומנים הנובע מהפעילות (שווי שימוש).

בעבודה ליום 31 בדצמבר 2025, מעריך השווי התבסס בעבודתו, בין היתר, על תחשיבי הערך הגלום (EV) לפעילות הגמל שערכה החברה בשנים 2025 ו-2024. בשנים קודמות, הערכת השווי התבססה על תחזיות החברה לתזרימי המזומנים מהפעילות לתקופה של 5 שנים.

בהתאם להערכת השווי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, הסכום בר השבה שחושב הינו גבוה מהערך בספרים של פעילות הגמל ולפיכך לא חלה ירידת ערך מוניטין.

להלן מפורטות הנחות מפתח ופרמטרים עיקריים ששימשו בחישוב שווי בר ההשבה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
DCF	DCF	מתודולוגיית ההערכה
12.3%	12.4%	שיעור ההיוון התפעולי WACC לפני מס
10%	10%	שיעור ההיוון התפעולי WACC אחרי מס
34.75%	34.75%	מס שולי אפקטיבי
3.9%-4%	3.7%-4.2%	שיעור תשואה משוקללת על הנכסים המנוהלים

2. פעילות ניהול קרנות הפנסיה

לצורך עריכת הדוחות הכספיים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ערכה החברה בחינה לירידת ערך המוניטין, המיוחס לפעילות קרנות הפנסיה, באמצעות הערכת שווי של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. הבחינה התבססה על גישת היוון תחזית תזרים מזומנים (DCF). מעריך השווי מתבסס בעבודתו, בין היתר, על תחשיבי הערך הגלום (EV) לפעילות הפנסיה שערכה החברה.

בהתבסס על הערכת השווי שהתקבלה, הסכום בר השבה שחושב הינו גבוה מהערך בספרים של פעילות הפנסיה ולפיכך לא חלה ירידת ערך מוניטין לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024.

להלן מפורטות הנחות מפתח ופרמטרים עיקריים ששימשו בחישוב שווי בר ההשבה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
DCF	DCF	מתודולוגיית ההערכה
12.6%	13.3%	שיעור ההיוון התפעולי WACC לפני מס
9.4%	9.65%	שיעור ההיוון התפעולי WACC אחרי מס
34.75%	34.75%	מס שולי אפקטיבי
5.3%	5.7%	תשואה משוקללת על הנכסים החופשיים (למעט אגרות חוב מיועדות ואפיק מבטיח תשואה)- נכסי עמיתים
3.2%	3.2%	תשואה משוקללת על הנכסים החופשיים (למעט אגרות חוב מיועדות ואפיק מבטיח תשואה)- מקבלי קצבאות

3. סוכנויות

לצורך עריכת הדוחות הכספיים ערכה החברה בחינה לירידת ערך המוניטין המיוחס לפעילות הסוכנויות.

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, שווי השימוש המיוחס לפעילויות הסוכנויות היה גבוה מערכה של פעילויות אלו בספרים ולפיכך לא נרשם הפסד מירידת ערך המוניטין.

4. כרטיסי אשראי

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בגין חלקה של מקס החברה ביצעה בחינה של גורמים איכותניים, בעיקר נתוני שוק ורווחיות של היחידה ומצאה כי בסבירות שעולה על 50% השווי ההוגן של היחידה מניבת מזומנים גבוה מערכה בספרים ולכן לא ביצעה בחינה של הסכום בר ההשבה. לפרטים בדבר מדיניות בחינת ההפסד מירידת ערך בגין מקס ראה בראור 3(י)2.

ביאור 14: עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
54	67	חוזי השקעה
683	720	פנסיה וגמל
737	787	סך הכל במגזר חסכון ארוך טווח (ב)
5	6	אחר
742	793	סך הכל

ב. התנועה בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות במגזר חיסכון ארוך טווח

חיסכון ארוך טווח			במיליוני ש"ח
סך הכל	פנסיה וגמל	חוזי השקעה	
701	660	40	יתרה ליום 1 בינואר 2024
168	140	28	תוספות
(132)	(118)	(14)	הפחתה שוטפת
737	683	54	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
189	165	24	תוספות
(139)	(128)	(12)	הפחתה שוטפת
787	720	67	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 15: חכירות

א. חכירות בהן הקבוצה היא החוכרת

1. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

סך הכל	כלי רכב	אתרים	מבנים	במיליוני ש"ח
עלות				
907	102	25	780	יתרה ליום 1 בינואר 2024
51	41	-	10	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
19	2	-	17	עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד
(39)	(35)	(4)	-	גרועות
938	110	21	807	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
45	41	-	4	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
16	2	1	13	עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד
(36)	(33)	-	(3)	גרועות
963	120	22	821	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
פחת שנצבר				
226	38	10	178	יתרה ליום 1 בינואר 2024
74	32	2	40	פחת לתקופה
(31)	(27)	(4)	-	גרועות מנכסי זכות שימוש
269	43	8	218	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
84	40	1	43	פחת לתקופה
(31)	(28)	-	(3)	גרועות מנכסי זכות שימוש
322	55	9	258	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
669	67	13	589	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
641	65	13	563	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

2. גילויים בדבר התחייבות בגין חכירה

סך הכל	כלי רכב	אתרים	מבנים	במיליוני ש"ח
התחייבות				
777	63	18	696	יתרה ליום 1 בינואר 2024
51	41	-	10	תוספות להתחייבות בגין חכירות חדשות בתקופה
20	2	1	17	עדכונים להתחייבות בגין חכירות בגין הצמדות למדד
22	1	1	20	הוצאות מימון
(88)	(34)	(3)	(51)	תשלום התחייבות בגין חכירה
(7)	(7)	-	-	גרועות התחייבות בגין חכירה
775	67	16	692	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
45	41	-	4	תוספות להתחייבות בגין חכירות חדשות בתקופה
16	2	1	13	עדכונים להתחייבות בגין חכירות בגין הצמדות למדד
18	1	-	17	הוצאות מימון
(105)	(39)	(2)	(64)	תשלום התחייבות בגין חכירה
(5)	(5)	-	-	גרועות התחייבות בגין חכירה
744	67	15	662	ליום 31 בדצמבר 2025

3. ניתוח מועדי פירעון התחייבות בגין חכירה

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
85	87	עד שנה
70	69	מעל שנה עד שנתיים
52	54	מעל שנתיים עד 3 שנים
45	48	מעל 3 שנים עד 4 שנים
47	50	מעל 4 שנים עד 5 שנים
476	435	מעל 5 שנים
775	744	סך הכל

ב. חכירות בהן הקבוצה היא המחכירה

הקבוצה מחכירה בחכירה תפעולית מספר מבנים מסחריים ובנייני משרדים (המסווגים כנדל"ן להשקעה) לגופים חיצוניים. הסכמי החכירה הם לתקופות שונות (עד כ-37 שנים), שאינן ניתנות לביטול, בהתחשב באופציות של החוכרים לחידוש החוזים בתום התקופה. להלן דמי החכירה המינימאליים העתידיים להתקבל בגין חוזי חכירה לרבות בגין תקופות אופציה לחידוש החוזים, אשר במועד ההתקשרויות היה סביר שתמומשנה:

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
288	296	עד שנה
994	974	משנה ועד חמש שנים
2,252	2,378	יותר מחמש שנים
3,533	3,648	סך הכל
1,071	1,054	מתוכם דמי חכירה מינימאליים העתידיים להתקבל והמתייחסים לנכסים בהם החברה הינה חוכר בחכירה מימונית

לפרטים נוספים בדבר הסכמי החכרת נדל"ן להשקעה, ראה ביאור 11 לעיל.

1. מידע על הסכמי חכירה עיקריים של הקבוצה

א. **הסכם להשכרת שטחים עם חברת עתידים** - החברה לתעשיות עתירות מדע בע"מ - ביום 12 במרס 2013, התקשרה החברה במזכר הבנות מחייב עם חברת עתידים - החברה לתעשיות עתירות מדע בע"מ, לפיו שוכרת החברה, עבורה ועבור חלק מחברות הקבוצה שטח משרדים של כ-47,000 מ"ר (הכולל 24 קומות) קומת לובי, מחסנים וכ-1,000 מקומות חניה תת קרקעיים, במגדל עתידים השוכן ברמת החייל, תל אביב. ההסכם בין הצדדים הינו לתקופה של כ-24 שנים, עם תחנת יציאה אחת בתום כ-16 שנים.

ב. למקס הסכמי חכירה בגין מבנים וכלי רכב המסווגים כחכירות תפעוליות ביום 19 במאי 2015 חתמה מקס עם חברת אלייד נדל"ן בע"מ (להלן - "אלייד") על הסכם שכירות ארוך טווח, לפיו אלייד הקימה על מקרקעין בבני ברק פרויקט בניה לתעסוקה, תוך התאמה ותכנון נפרד לשטחים אותם מקס שוכרת לצורך פעילותה העסקית. מקס החלה במעבר למבנה החדש בסוף חודש פברואר 2020 והשלימה את המעבר עד לסוף חודש מרס 2020.

תקופה השכירות הינה ל-24 שנים ו-11 חודשים, כאשר מקס רשאית לסיים את השכירות במספר מועדי יציאה קבועים ומוגדרים בהסכם:

10 שנות שכירות עם הודעה מראש ל-12 חודשים.

15 שנות שכירות עם הודעה מראש ל-9 חודשים.

20 שנות שכירות עם הודעה מראש של -6 חודשים.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מקס מעריכה באופן סביר כי תממש את מלוא תקופת הסכם החכירה.

דמי השכירות השנתיים הינם כ-12 מיליון ש"ח בתוספת הצמדה למדד המחירים לצרכן.

שיעור הריבית להיוון נקבע בהתאם לעקום הריבית תשואת ריבית שקלי חסרת סיכון ובתוספת מרווח סיכון הנהוג למקס לתקופת המח"מ הרלוונטית.

2. הוצאות בגין חכירה תפעולית במקס

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
26	23	הוצאות בגין חכירה תפעוליות
1	2	הוצאות חכירה משתנות
27	25	סך הכל

ביאור 16: הלוואות ואשראי

א.1. הרכב שווי הוגן

ליום 31 בדצמבר				מידע נוסף	במיליוני ש"ח
שווי הוגן ⁽²⁾		ערך בספרים			
2024	2025	2024	2025		
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת					
934	577	920	564		אג"ח סדרה א' -אג"ח סחיר
155	343	144	147		אג"ח סדרה ב' -אג"ח להמרה סחיר - רכיב התחייבותי
514	894	500	858		אג"ח סדרה ג' -אג"ח סחיר
1,602	1,814	1,565	1,570	ג	סך אגרות חוב של החברה
חברות בנות:					
12	6	12	6		הלוואות בסימקס ובחברות בנות שלה למעט מקס
4,398	5,302	4,661	5,276	ב	כתבי התחייבות נדחים סחירים בכלל ביטוח
5,995	6,389	5,993	6,383	ד	אשראי מתאגידים בנקאיים במקס
799	1,633	788	1,619	ה	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים במקס
12,806	15,144	13,019	14,854		סך התחייבויות המוצגות בעלות מופחתת
115	132	115	132		בניכוי ריבית לשלם
12,691	15,012	12,903	14,721		סך התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת בניכוי ריבית לשלם
התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד					
429	865	429	865		חוזים עתידיים
82	5	82	5		עסקאות החלפת ריבית מט"ח ומניות (SWAP)
2	-	2	-		אופציות על מניות
15	8	15	8		אופציות על מדדים
1,235	1,846	1,235	1,846		התחייבויות לרכישה חוזרת (REPO)
1,763	2,724	1,763	2,724		סך הכל התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד ⁽¹⁾
14,453	17,736	14,666	17,445		סך הכל התחייבויות פיננסיות
1,460	2,278	1,460	2,278		⁽¹⁾ מזה בגין התחייבויות תלויות תשואה

(2) לרבות קיחב לשווי הוגן, כאשר הפער אינו מהותי. למידע נוסף לעניין מדידת שווי הוגן, ראה סעיף ז' להלן.
מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בביאור 33(ד).

א.2. תנועה בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון

כתבי התחייבות – נדחים – כלל ביטוח	אגרות חוב - החברה	כתבי התחייבות/ אגרות חוב - מקס	סה"כ ללא ריבית לשלם	ריבית לשלם בגין כתבי התחייבות נדחים	סה"כ
במיליוני ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר 2024					
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילויות מימון					
החלפת כתבי התחייבות	(462)	-	(35)	4	(492)
תמורה מהנפקת כתבי התחייבות נדחים	456	-	230	4	690
עלויות הנפקה	(7)	-	(7)	-	(7)
ריביות ששולמו	-	-	-	(235)	(235)
סה"כ מזומנים שנבעו מפעילויות מימון					
השפעת השינויים במדד	(12)	-	195	(227)	(44)
שינויים בריבית אפקטיבית	16	-	-	-	16
	17	7	-	244	268
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	4,608	1,522	768	115	7,014
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילויות מימון					
תמורה מהנפקת כתבי התחייבות נדחים	1,094	355	811	3	2,264
החלפת כתבי התחייבות	(498)	(350)	-	(6)	(854)
עלויות הנפקה	(13)	(1)	-	-	(14)
ריביות ששולמו	-	-	-	(230)	(230)
סה"כ מזומנים שנבעו מפעילויות מימון					
השפעת השינויים במדד	583	4	811	(233)	1,166
שינויים בריבית אפקטיבית	9	-	-	-	9
	15	11	-	250	277
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	5,216	1,537	1,579	132	8,465

ב. כתבי התחייבות נדחים – הרכב ליום 31 בדצמבר א)

מידע נוסף	סוג הון	תנאי הצמדה	סוג ריבית	שיעור ריבית שנתית		רמה בהיררכיה שווי הוגן	מועד פדיון מוקדם ^ב	סכום מקורי שהונפק	ערך בספרים		שווי הוגן					
				אפקטיבית %	נקובה				2025	2024	2025	2024				
במיליוני ש"ח																
תעודות התחייבות סדרה ט'	(1)	משני מורכב	צמוד מדד	קבועה	2.51-3.85	2.48	סחיר	1	יולי 2025	423	-	492	-	493		
תעודות התחייבות סדרה יא'	(1)	חבד 2	לא צמוד	קבועה	2.42-2.79	2.64	סחיר	1	מרס 2027	1,636	1,650	1,547	1,483			
תעודות התחייבות סדרה יב'	(1)	חבד 2	לא צמוד	קבועה	2.66-5.01	2.50	סחיר	1	מרס 2030	1,334	1,246	1,257	1,127			
תעודות התחייבות סדרה יג'	(1)	חבד 2	לא צמוד	קבועה	5.53-6.01	5.31	סחיר	1	יולי 2032	1,273	1,272	1,275	1,295			
תעודות התחייבות סדרה יד'	(1)	חבד 2	לא צמוד	קבועה	5.73	5.51	סחיר	1	ספטמבר 2034	500	501	542	-			
תעודות התחייבות סדרה טו'	(1)	חבד 1	לא צמוד	קבועה	5.33	5.12	סחיר	1	אוקטובר 2036	594	593	615	-			
סך הכל כתבי התחייבויות												4,398	5,302	4,661	5,276	5,761

1. א. תעודות התחייבות (סדרה ט') הונפקו בחודש יולי 2015 והסדרה הורחבה בדצמבר 2016. הריבית על תעודות ההתחייבות שולמה מידי שנה בשני תשלומים חצי שנתיים, בימים 31 בינואר ו- 31 ביולי של כל שנה קלנדרית בין השנים 2016 עד 2025. תעודות ההתחייבות נפרעו במלואן בפירעון מוקדם ביום 31 ביולי 2025, בהתאם לתנאיהן.
 - ב. תעודות התחייבות (סדרה יא') הונפקו בחודש ספטמבר 2019 והסדרה הורחבה בדצמבר 2019. הקרן נפרעת בתשלום אחד ביום 31 במרס 2033, בכפוף לזכות לפידיון מוקדם, כמפורט בסעיף ז(1) להלן. הריבית על תעודות ההתחייבות משולמת מידי שנה בשני תשלומים חצי שנתיים, בימים 31 במרס ו- 30 בספטמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2020 עד 2032 וביום 31 במרס 2033.
 - ג. תעודות התחייבות (סדרה יב') הונפקו בחודש אוגוסט 2021 והסדרה הורחבה בדצמבר 2021 ובספטמבר 2022. הקרן נפרעת בתשלום אחד ביום 31 במרס 2035, בכפוף לזכות לפידיון מוקדם, כמפורט בסעיף ז(1) להלן. הריבית על תעודות ההתחייבות משולמת מידי שנה בשני תשלומים חצי שנתיים, בימים 31 במרס ו- 30 בספטמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2022 עד 2034 וביום 31 במרס 2035.
 - ד. תעודות התחייבות (סדרה יג') הונפקו בחודש יולי 2023 והסדרה הורחבה בינואר 2024 ובאפריל 2024. הקרן נפרעת בתשלום אחד ביום 31 ביולי 2037, בכפוף לזכות לפידיון מוקדם, כמפורט בסעיף ז(1) להלן. הריבית על תעודות ההתחייבות משולמת מידי שנה בשני תשלומים חצי שנתיים, בימים 31 בינואר ו- 31 ביולי של כל שנה קלנדרית בין השנים 2024 עד 2037.
 - ה. תעודות התחייבות (סדרה יד') הונפקו בחודש אפריל 2025. הקרן נפרעת בתשלום אחד ביום 30 בספטמבר 2039, בכפוף לזכות לפידיון מוקדם, כמפורט בסעיף ז(1) להלן. הריבית על תעודות ההתחייבות משולמת מידי שנה בשני תשלומים חצי שנתיים החל מיום 30 בספטמבר 2025 ובימים 31 במרס ו- 30 בספטמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026 עד 2039.
 - ו. תעודות התחייבות (סדרה טו') הונפקו בחודש אוקטובר 2025. הקרן נפרעת בתשלום אחד ביום 31 באוקטובר 2075, בכפוף לזכות לפידיון מוקדם, כמפורט בסעיף ז(1) להלן. הריבית על תעודות ההתחייבות משולמת מידי שנה בשני תשלומים חצי שנתיים, בימים 30 באפריל ו- 31 באוקטובר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026 עד 2075.
- במסגרת ההנפקה גייסה כלל גיוסי הון סך של כ- 594 מיליון ש"ח ע.ג. מהציבור, וסך של 555 מיליון ש"ח ע.ג. מהחברה בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה. תמורת ההנפקה שימשה לביטול שטר הון בסך של 450 מיליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לחברה ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר כמכשיר הון רובד 1 נוסף בכלל ביטוח. ההנפקה הפרטית בוצעה בשווי כלכלי זהה לשטר ההון, שחושב על פי נוסחת החלפה המפורטת בעבודה כלכלית אשר נערכה על ידי חברת ייעוץ כלכלית חיצונית בלתי תלויה. בהתאם נוצר לחברה רווח של כ- 24 מיליון ש"ח ומנגד נוצר הפסד לכלל ביטוח בסכום זהה במסגרת החלפת מכשירי הון רובד 1. תעודות ההתחייבות (סדרה טו') שהונפקו לציבור ובהקצאה פרטית מהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין.
- לאחר תאריך הדיווח, ביום 22 בינואר, 2026 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ- 591 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות התחייבות (סדרה טו'), בדרך של הרחבת סדרה קיימת. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ- 622 מיליון ש"ח והוכרה כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, בכפוף למגבלות על שיעור המרבי של הון רובד 1, בהתאם להוראות הדין.
- התמורה מהנפקת תעודות ההתחייבות לעיל הופקדה בכלל ביטוח בפיקדונות נדחים בתנאי פירעון וריבית זהים לתנאי תעודות ההתחייבות. על פי ההסכם עם כלל גיוסי הון, כלל ביטוח נשאה בכל הוצאות ההנפקה.
- תמורת ההנפקה של תעודות ההתחייבות סדרות יא', יב', יג' ו- יד' הוכרה כהון רובד 2 בכלל ביטוח, ותמורת ההנפקה של תעודות התחייבות סדרה טו' הוכרה כהון רובד 1 נוסף בכלל ביטוח, והכל בכפוף למגבלות הקבועות בהוראות הממונה לעניין מגבלות ההון המוכר.

2. **תנאים נוספים של תעודות ההתחייבות**

1. **הזכות לפידיון מוקדם**

- א. כלל גיוסי הון תהיה רשאית, ללא מתן זכות בחירה למחזיקים בתעודות ההתחייבות ו/או לנאמן, לפדות את תעודות ההתחייבות בפידיון מוקדם, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים התנאים הבאים ואישור הממונה (במידה ונדרש):
המועד הראשון בו תהא כלל גיוסי הון רשאית לפרוע בפידיון מוקדם, מלא או חלקי, את תעודות ההתחייבות (להלן: "**המועד הראשון לפידיון מוקדם**");

לאחר המועד הראשון לפידיון מוקדם, קיימת זכות לפידיון מוקדם במועד כל תשלום ריבית.

סדרה יא' - ביום 31 במרס 2027;

סדרה יב' - ביום 31 במרס 2030.

סדרה יג' - ביום 31 ביולי 2032.

סדרה יד' - ביום 30 בספטמבר 2034.

לאחר מועד זה כלל גיוסי הון תהיה רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפידיון מוקדם, ביחס לכל סדרה רלוונטית, מלא או חלקי, בכל מועד. תדירות הפדיונות המוקדמים לא תעלה על פדיון אחד לרבעון. ככל שפדיון מוקדם יבוצע החל מהמועד הראשון לפדיון מוקדם ועד ל- 3 שנים לפני מועד פירעון הקרן, תשלום בגין פדיון מוקדם למחזיקי תעודות ההתחייבות יעמוד על הגבוה מבין: א. שווי שוק. ב. הערך בספרים ג. הערך לפי היוון בתשואות אגח ממשלתי בתוספת ריבית של 0.8%.

ביחס לסדרה טו'

המועד הראשון בו תהא כלל גיוסי הון רשאית לפדות בפקדון מוקדם, מלא או חלקי, את תעודות ההתחייבות יהא ביום 31 באוקטובר 2036 ("המועד הראשון לפדיון מוקדם"), לאחר מועד זה ובכפוף לקבל אישור הממונה, תהיה כלל גיוסי הון רשאית לפרוע את תעודות ההתחייבות בפקדון מוקדם, מלא או חלקי, במועד תשלום הריבית הראשון שיחול לאחר חלוף חמש שנים מהמועד הראשון לפדיון מוקדם, ולאחר מכן, אחת לחמש שנים במועד תשלום הריבית הקרוב.

ב. ככל שלא תנוצל הזכות לפדיון מוקדם של מלוא תעודות ההתחייבות מסדרות יא', יב', יג' ו-יד', אזי ממועד תשלום הריבית בגין תעודות ההתחייבות אשר יהיה 3 שנים לפני מועד פירעון הקרן תשלום תוספת ריבית למחזיקי תעודות ההתחייבות הרלוונטיות על הריבית אותה נושאות תעודות ההתחייבות באותה עת, בגין יתרת התקופה, בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה ביחס לתעודות ההתחייבות מהסדרה הרלוונטית.

מרווח הסיכון המקורי הינו כדלקמן:

סדרה יא' - 1.69%;

סדרה יב' - 1.52%;

סדרה יג' - 1.87%;

סדרה יד' - 1.34%.

ביחס לסדרה טו'

ככל שלא תנוצל הזכות לפדיון מוקדם של מלוא או חלק מתעודות ההתחייבות עד ליום 31 באוקטובר 2036, הריבית שתשלום תשתנה ושיעורה יחושב בהתאם למפורט להלן: החל מיום 31 באוקטובר 2036, ובכל חמש שנים מאותו מועד (כל מועד כאמור ייקרא להלן: "מועד שינוי ריבית"), יישאו תעודות ההתחייבות ריבית בגובה תשואת השוק של אג"ח ממשלתיות לחמש שנים באותו מועד שינוי ריבית, בתוספת מרווח ריבית. מרווח הריבית - הינו המרווח מאג"ח ממשלתי לא צמוד ל- 10 שנים אשר נקבע במכרז ושיעורו: 1.15607%. כלומר: ריבית הבסיס תשתנה בהתאם לתשואת אג"ח ממשלתית לחמש שנים בכל מועד שינוי ריבית, בעוד שמרווח הריבית לא ישתנה ויוותר קבוע.

ג. הסכום המינימאלי לביצוע פדיון מוקדם, לגבי סדרות יא', יב', יג', יד' ו-טו' הינו 1 מיליון ש"ח ע.נ. בנוסף לא יבוצע פדיון מוקדם של חלק מהקרן, אם יתרת הקרן הבלתי מסולקת שתיוותר לאחר הפדיון המוקדם תהא נמוכה מסך של 3.2 מיליון ש"ח. תנאי לפדיון מוקדם הוא:

(1) ביחס לסדרות יא', יב', יג' ו-יד' קבלת אישור מראש של הממונה ובתנאים שיקבע. ככלל, פדיון מוקדם יתאפשר אם ההון הכלכלי של כלל ביטוח לאחר הפדיון המוקדם, יעלה על הון נדרש לכוסר פירעון (SCR) כמשמעות המונח בחוזר משטר כושר פירעון כלכלי.

(2) ביחס לסדרה טו' - פדיון מוקדם יתאפשר בכפוף לאישור מראש של הממונה ובתנאים שיקבע.

(3) בנוסף, ביחס לכל הסדרות ניתן לבצע פדיון מוקדם גם אם במקביל תנפיק כלל ביטוח ו/או באמצעות כלל גיוסי הון מכשיר הון בעל איכות זהה או עדיפה.

2. דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתקיים נסיבות משהות בגין תעודות התחייבות סדרות: יא', יב', יג' ו-יד'

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

(1) ביחס לדחיית תשלומי ריבית בלבד - היעדר רווחים ראויים לחלוקה של כלל ביטוח, כמשמעם בחוק החברות, וזאת על פי הדוחות הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) שקדמו למועד פירעון הריבית הרלוונטי. ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית:

(2) על פי הדוח הכספי האחרון של כלל ביטוח שפורסם טרם מועד התשלום, ההון העצמי של כלל ביטוח נמוך מהון נדרש ממנה לנסיבות משהות כמשמעות המונח בחוזר משטר כושר פירעון כלכלי, וכלל ביטוח לא ביצעה השלמת הון (כמשמעות המונח בחוזר משטר כושר פירעון כלכלי) נכון למועד פרסום הדוח הכספי.

(3) דירקטוריון כלל ביטוח הורה על דחיית תשלום קרן ו/או ריבית, אם קבע כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של כלל ביטוח לעמוד בהון נדרש לנסיבות משהות, או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של תעודות ההתחייבות, ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של הממונה.

(4) הממונה הורה על דחיית תשלום ריבית ו/או קרן אם ראה כי יש פגיעה ביחס כושר פירעון או כי קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של כלל ביטוח לעמוד בהון נדרש לכוסר פירעון (כמשמעות המונח בחוזר משטר כושר פירעון כלכלי).

(5) סכומי קרן ו/או ריבית שנדחו כאמור לעיל, יצברו ריבית החל ממועד הדחייה ועד למועד התשלום בפועל בשיעור הריבית הנקובה בתנאי תעודות ההתחייבות במועד הדחייה.

3. ביטול תשלום ריבית ו/או דחיית תשלום קרן בגין תעודות התחייבות סדרה טו'

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

(1) לגבי ביטול תשלום ריבית בלבד - על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם כלל ביטוח טרם מועד התשלום, לכלל ביטוח אין רווחים ראויים לחלוקה, כמשמעותם בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - "חוק החברות");

ביחס לביטול תשלומי ריבית ו/או דחיית תשלום קרן:

(2) על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם טרם מועד התשלום, ההון העצמי של כלל ביטוח נמוך מ-SCR (הון נדרש לכושר פירעון);

(3) דירקטוריון כלל ביטוח הורה על אי תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן אם ראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של כלל ביטוח לעמוד ב-SCR, או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של המכשיר, ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של הממונה;

(4) הממונה הורה על אי תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם ראה כי יש פגיעה משמעותית ביחס כושר פירעון או כי קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של כלל ביטוח לעמוד ב-SCR.

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

(1) לא תצבור ריבית פיגורים מכל סוג שהוא ויבטלו תשלומי ריבית.

(2) תשלום כאשר חדלו להתקיים הנסיבות המשהות, על-פי החלטת דירקטוריון כלל ביטוח ובאישורו המוקדם של הממונה.

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

(1) על פי הדוח הכספי הקודם לדוח הכספי האחרון שפורסם, ההון העצמי של כלל ביטוח נמוך מ-SCR, כלל ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח הכספי האחרון.

(2) על-פי הדוח הכספי האחרון שפורסם, יחס כושר פירעון של כלל ביטוח נמוך מ-75%; וכלל ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.

(3) בחוות דעת או בדוח סקירה שצורפו לדוח הכספי האחרון שפורסם טרם מועד התשלום, הפנה רואה החשבון המבקר של כלל ביטוח את תשומת הלב לביאורים המתארים ספקות משמעותיים הקיימים בדבר המשך קיומה של כלל ביטוח כעסק חי.

ח. בהתאם לתיקון להסכם בין כלל גיוסי הון לבין כלל ביטוח מחודש אוגוסט 2019 (להלן: "תיקון ההסכם"):

1. הפיקדונות שיופקדו בכלל ביטוח מתמורת הנפקות של כתבי התחייבות ו/או כתבי אופציה לתעודות התחייבות (לרבות ממימוש כתבי אופציה כאמור), שיופקו לאחר מועד תיקון ההסכם, ואשר יחשבו כהון רובד 2 של כלל ביטוח, והתחייבותה של כלל ביטוח למלא אחר תנאיהם של תעודות ההתחייבות האמורות, יהיו בעלי מעמד כדלהלן:

- בעלי מעמד שווה למכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישי מורכב שהונפקו על ידי כלל ביטוח ו/או כלל גיוסי הון עד למועד תיקון ההסכם.
- בעלי מעמד שווה לרכיבים ומכשירים שיקללו בהון רובד 2 של כלל ביטוח אשר יונפקו על ידי כלל ביטוח ו/או כלל גיוסי הון החל ממועד תיקון ההסכם.
- בעלי מעמד קודם לרכיבים ומכשירים שיקללו בהון רובד 1 של כלל ביטוח אשר יונפקו על ידי כלל ביטוח ו/או כלל גיוסי הון.

בהתאם לתיקון להסכם עם כלל ביטוח מחודש ספטמבר, 2025 (להלן: "התיקון השני להסכם"):

הפיקדונות שיופקדו בכלל ביטוח מתמורת הנפקות של כתבי התחייבות נדחים ו/או כתבי אופציה לכתבי התחייבות נדחים כאמור (לרבות ממימוש כתבי אופציה כאמור), שיופקו לאחר מועד התיקון השני להסכם, ואשר יחשבו כהון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, והתחייבותה של כלל ביטוח למלא אחר תנאיהם של כתבי התחייבות הנדחים האמורים, יהיו בעלי מעמד כדלהלן:

- בעלי מעמד שווה לכתבי התחייבות נדחים מסוג מכשיר הון רובד 1 נוסף של כלל ביטוח, אשר יונפקו על ידי כלל ביטוח ו/או כלל גיוסי הון.
- בעלי מעמד נדחה ליתר התחייבויותיה של כלל ביטוח כלפי נושיה.
- בעלי מעמד בכיר רק כלפי בעלי המניות הרגילות של כלל ביטוח ובעלי המניות הרגילות של כלל גיוסי הון.

2. יתרת כתבי ההתחייבות הנה בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ- 35 מיליוני ש"ח המופחתים לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

3. מועדי פירעון

להלן מועדי הפירעון החוזיים של כתבי ההתחייבות הנדחים*):

31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
489	-	שנה ראשונה
-	-	שנה שניה
-	-	שנה שלישית
-	-	שנה רביעית
4,238	5,337	שנה חמישית ואילך
4,727	5,337	
(119)	(121)	בניכוי יתרת הוצאות הנפקה נדחות, יתרת ניכיון ובתוספת יתרת פרמיה
53	60	בתוספת ריבית לשלם
4,661	5,276	סך הכל

(*) בהנחת פידיון מוקדם, ראה סעיף ב(1)(ז) לעיל.

ג. אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

בחודש פברואר 2023 ביצעה החברה הנפקה של 249.1 מיליוני ש"ח אגרות חוב (סדרה א') ושל 150.9 מיליוני ש"ח אגרות חוב הניתנות להמרה (סדרה ב') על פי דוח הצעת מדף מיום 9 בפברואר 2023, שפרסמה מכוח תשקיף המדף של החברה. הוצאות ההנפקה הסתכמו בסך של כ-3 מיליוני ש"ח, הריבית האפקטיבית השנתית של אגרות חוב סדרה א' וסדרה ב' הינה 4.9% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-397 מיליוני ש"ח.

בחודש יוני 2023 הנפיקה החברה בהנפקה פרטית 250 מיליוני ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') בדרך של הרחבת סדרה קיימת בתמורה של כ-244.6 מיליוני ש"ח. הוצאות ההנפקה הסתכמו בסך של כ-592 אלפי ש"ח, הריבית האפקטיבית השנתית הינה 5.6% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-244 מיליוני ש"ח.

בחודש אוגוסט 2023 הנפיקה החברה לציבור 400 מיליוני ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') בדרך של הרחבה נוספת של סדרה קיימת בתמורה של כ-404.4 מיליוני ש"ח על פי דוח הצעת מדף מיום 29 באוגוסט 2023, שפרסמה מכוח תשקיף המדף של החברה. הוצאות ההנפקה הסתכמו בסך של כ-3 מיליוני ש"ח, הריבית האפקטיבית השנתית הינה 5.3% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-401 מיליוני ש"ח.

בחודש דצמבר 2023 ביצעה החברה הנפקה של 500 מיליוני ש"ח אגרות חוב (סדרה ג') על פי דוח הצעת מדף מיום 4 בדצמבר 2023, שפרסמה מכוח תשקיף המדף של החברה. הוצאות ההנפקה הסתכמו בסך של כ-4 מיליוני ש"ח, הריבית האפקטיבית השנתית הינה 5.5% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-496 מיליוני ש"ח.

ביום 1 ביולי 2025 ביצעה החברה הנפקה פרטית של אגרות חוב (סדרה ג'), בדרך של הרחבת סדרה קיימת. החברה הקצתה 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג'), בתמורה לסך של כ-358.4 מיליוני ש"ח. הוצאות ההנפקה הסתכמו בסך של כ-1 מיליוני ש"ח, הריבית האפקטיבית השנתית הינה 4.9% ותמורת ההנפקה נטו הינה בסך של כ-357.4 מיליוני 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 מיליוני ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א').

להלן פרטי אגרות החוב:

מדידע נוסף	סוג אג"ח	תנאי הצמדה	סוג ריבית	שיעור ריבית שנתית		סחיר/לא סחיר	רמה בהיררכיה שווי הוגן	מועד פדיון מוקדם	ערך בספרים		סכום מקורי שהונפק					
				אפקטיבית	נקובה				2024	2025						
												2024	2025			
במיליוני ש"ח																
אג"ח א' -אג"ח קונצרני	(1)	סטרייט	לא צמוד	קבועה	4.7	4.89-5.64	1	פבואר 28	564	577	920	934	899			
אג"ח ב' -אג"ח להמרה	(1)	אג"ח להמרה	לא צמוד	קבועה	2.8	4.91	1	פבואר 28	147	343	144	155	150			
פרעון ב- 3תשלומים בחודש																
אג"ח ג' -אג"ח קונצרני	(1)	סטרייט	לא צמוד	קבועה	5.25	5.48	1	נובמבר בשנים 2031-2029	858	894	500	514	850			
סך הכל כתבי התחייבויות												1,570	1,814	1,565	1,602	1,899

(1) החברה נטלה על עצמה, לענין אגרות חוב (סדרות א-ב-ג), מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות שונות בהתאם לתנאים המפורטים בדוח הצעת המדף. לתאריך הדיווח ולמועד אישור הדוחות הכספיים, החברה עומדת באמות המידה שנקבעו.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של אגרות החוב בחברה:

במיליוני ש"ח	31 בדצמבר	
	2024	2025
שנה ראשונה	-	-
שנה שניה	-	-
שנה שלישית	-	699
שנה רביעית	1,049	280
שנה חמישית ואילך	500	570
	1,549	1,549
בניכוי יתרת הוצאות הנפקה נדחות, יתרת ניכין ובתוספת יתרת פרמיה	(28)	(12)
בתוספת ריבית לשלם	43	32
סך הכל	1,565	1,570

ד. אשראי מתאגידים בנקאיים במקס

במיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2025		יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	
	שיעור ריבית ממוצעת שנתית		ליתרה	
	לעסקאות	בחודש האחרון	ביום	ביום
		%	מיליוני ש"ח	
אשראי בחשבונות חח"ד	4.6	4.6	616	31
הלוואות אחרות	3.7	4.5	5,767	5,962
סה"כ אשראי מתאגידים בנקאיים			6,383	5,993

ה. מידע נוסף לגבי אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים במקס

סוג הון	תנאי הצמדה	סוג ריבית	סחיר/לא סחיר	שיעור ריבית שנתית		רמה בהיררכיה שווי הוגן	שיעור תשואה פנימי	משך חיים ממוצע	מועד פדיון מוקדם	ערך בספרים		שווי הוגן	
				אפקטיבית	נקובה					2025	2024		
													2024
במיליוני ש"ח													
כתב התחייבות COCO סדרה ד' אג"ח סדרה ה	חבד 2	לא צמוד	קבועה	לא סחיר	7.33%	7.33%	2	5.64%	2.55	אוק-28	223	231	241
	חבד 2	צמוד	קבועה	סחיר	2.70%	2.70%	1	2.31%	3.81	יונ-31	300	-	305
	חבד 2	צמוד	קבועה	לא סחיר	3.98%	3.98%	2	3.56%	4.96	יונ-31	150	-	156
כתב התחייבות COCO סדרה ו'										המחזיקים והחברה רשאים להודיע בכתב לצד השני על רצונם לפרוע בהתראה של 7 ימי עסקים.	316	316	316
										המחזיקים והחברה רשאים להודיע בכתב לצד השני על רצונם לפרוע בהתראה של 7 ימי עסקים.	384	402	241
										אפריל-26	207	-	213
סך הכל כתבי התחייבויות													

1. פרטים נוספים לגבי אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים

אגרות חוב

אגרות חוב (סדרה ה') - ביום 13 ביולי 2025 השלימה מקס הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ה') בהיקף של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב על-פי דוח הצעת מדף שפרסמה מקס ביום 9 ביולי, 2025 (בסעיף זה - "דוח הצעת המדף") וזאת מכוח תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך 8 באפריל, 2025 (להלן - "תשקיף המדף"). התמורה הכוללת נטו (אחרי הוצאות הנפקה) שהתקבלה בידי מקס בגין אגרות החוב (סדרה ה') שהוקצו על-פי דוח הצעת המדף הסתכמה לסך של כ-298 מיליון ש"ח. אגרות החוב (סדרה ה') צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 ביוני, 2025, בגין חודש מאי, 2025. קרן אגרות החוב (סדרה ה') עומדת לפירעון בארבעה תשלומים שנתיים שווים, שישולמו בתאריך 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2028-2031 (כולל). אגרות החוב (סדרה ה') נושאות ריבית שנתית בשיעור 2.7%, (הריבית החצי שנתית הינה בשיעור 1.35%) אשר משולמת בשנים עשר תשלומים חצי שנתיים בתאריכים 30 ביוני ו-31 בדצמבר לכל שנה החל מיום 31 בדצמבר 2025 ועד ליום 30 ביוני 2031 (כולל).

כתבי התחייבות נדחים

כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') - ביום 16 ביולי 2023 הנפיקה מקס סדרה של כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים בסך של 250 מיליון ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם. כתבי ההתחייבות הנדחים נושאים ריבית שנתית קבועה בשיעור של 7.33%, ועומדים לפירעון בתשלום אחד ביום 16 באוקטובר 2033, עם אופציה למקס לפדיון מוקדם בין 16 באוקטובר 2028 לבין 16 בנובמבר 2028, בתנאים המפורטים בשרט הנאמנות. אם לא תממש מקס את זכותה לפדיון מוקדם, תעודכן ביום 16 באוקטובר 2028 הריבית, כך ששיעורה השנתי יהיה בגובה שיעור ריבית העוגן במועד שינוי הריבית כאמור, בתוספת המרווח מעל שיעור ריבית העוגן במועד ההנפקה, והכל בהתאם להגדרות בשרט הנאמנות. כתבי ההתחייבות הנדחים הונפקו בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים ונרשמו למסחר במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. כתבי ההתחייבות הנדחים כוללים מנגנון חוזי לספיגת הפסדים, על פיו בהתקיים נסיבות לאירוע מכונן (אירוע מכונן לאי קיימות או אירוע מכונן לספיגת הפסדי קרן), תבוצע מחיקה מלאה או חלקית של כתבי ההתחייבות הנדחים, והכל בהתאם להגדרות ולתנאים המפורטים בכתבי ההתחייבות הנדחים.

כתבי ההתחייבות הנדחים אינם מקנים למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים זכות להעמיד את כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי בכל מקרה שהוא, למעט במקרה שיתמנה לחברה מפרק קבוע או יינתן צו לפירוקה של מקס על ידי בית משפט מוסמך והמינוי או הצו כאמור לא בוטלו תוך 30 ימים, ובכפוף לקבלת אישור מראש ובכתב מאת המפקח על הבנקים.

כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') - ביום 10 ביולי 2025 הנפיקה מקס סדרה של כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים בסך של 150 מיליון ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם. כתבי ההתחייבות הנדחים 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 הנדחים הונפקו בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים ונרשמו למסחר במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. כתבי ההתחייבות הנדחים כוללים מנגנון חוזי לספיגת הפסדים, על פיו בהתקיים נסיבות לאירוע מכונן (אירוע מכונן לאי קיימות או אירוע מכונן לספיגת הפסדי קרן), תבוצע מחיקה מלאה או חלקית של כתבי ההתחייבות הנדחים, והכל בהתאם להגדרות ולתנאים המפורטים בכתבי ההתחייבות הנדחים.

כתבי ההתחייבות הנדחים אינם מקנים למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים זכות להעמיד את כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי בכל מקרה שהוא, למעט במקרה שיתמנה לחברה מפרק קבוע או יינתן צו לפירוקה של מקס על ידי בית משפט מוסמך והמינוי או הצו כאמור לא בוטלו תוך 30 ימים, ובכפוף לקבלת אישור מראש ובכתב מאת המפקח על הבנקים.

ביום 6 בפברואר 2026 קיבלה מקס הודעה על סיום מתן שירותי עשיית שוק וולונטרית של חברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ ביום 30 באפריל 2026. לאור הודעה זו, החל ממועד זה לא יהיה עושה שוק לכתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') של החברה במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

ניירות ערך מסחריים

- נע"מ (סדרה 1) - ביום 27 בדצמבר 2022 השלימה מקס הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לגופים מוסדיים בסכום של כ-316 מיליון ש"ח, בריבית של 0.1%-0.4% מעל ריבית בנק ישראל. הנע"מ הונפק לתקופה של שנה אחת, עם אפשרות לחידוש של עד 4 תקופות נוספות של שנה אחת (לתקופה מירבית של 5 שנים), כאשר המחזיקים ומקס רשאים להודיע בכתב לצד השני על רצונם לפרוע בהתראה של 7 ימי עסקים. בתקופת הדוח חודש הנע"מ לתקופה נוספת של שנה אחת.
 - נע"מ (סדרה 2) - ביום 4 בינואר 2024 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לגופים מוסדיים בהיקף של 230 מיליון ש"ח, בריבית של 0.1%-0.4% מעל ריבית בנק ישראל. הנע"מ הונפק לתקופה של שנה אחת, עם אפשרות לחידוש של עד 4 תקופות נוספות של שנה אחת (לתקופה מירבית של 5 שנים), כאשר המחזיקים ומקס רשאים להודיע בכתב לצד השני על רצונם לפרוע בהתראה של 7 ימי עסקים. בתקופת הדוח חודש הנע"מ לתקופה נוספת של שנה אחת.
- ביום 6 בינואר 2025 השלימה מקס הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים לגופים מוסדיים, בדרך של הרחבת נע"מ (סדרה 2), בהיקף של כ-154 מיליון ש"ח.

- נע"מ (סדרה 5) - ביום 24 באפריל 2025 השלימה מקס הנפקה לציבור של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) בהיקף של כ- 207 מיליון ש"ח, בריבית של 0.08% מעל ריבית בנק ישראל, על-פי הודעה משלימה שפרסמה מקס ביום 22 באפריל 2025, וזאת מכוח תשקיף המדף. נע"מ (סדרה 5) הונפק לתקופה של שנה ללא אפשרות לחידוש ונסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 23 באפריל 2026 תפרע מקס את מלוא הקרן והריבית בגין נע"מ (סדרה 5).

התחייבויות מקס במסגרת תנאי אגרות חוב (סדרה ה')

במסגרת תנאי אגרות החוב (סדרה ה') התחייבה מקס בין היתר בהתחייבויות אשר עיקריהן הינן כדלקמן:

(1) הרחבת סדרה: מקס תהיה רשאית, מעת לעת, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן או מהמחזיקים באגרות החוב, להרחיב את סדרת אגרות החוב ולהנפיק אגרות חוב (סדרה ה') נוספות ("אגרות החוב הנוספות"), בכל מחיר ובכל אופן שייראו למקס, לרבות בשיעור ניכיון או פרמיה (לרבות העדר ניכיון או העדר פרמיה) שונים מאלו שהיו (אם בכלל) בהנפקות אחרות שבוצעו לאגרות החוב (סדרה ה'), ובלבד שיתקיימו כל התנאים הבאים: (1) הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ה') לא תוביל לפגיעה בדירוג אגרות החוב (סדרה ה'), כפי שהוא סמוך לפני מועד ההרחבה ויתקבל אישור לכך מהחברה המדרגת מראש ובכתב (במקרה בו תהיה יותר מחברה מדרגת אחת שתדרג את אגרות החוב, ייקבע הדירוג לפי הדירוג הגבוה מבין החברות המדרגות); (2) נכון למועד ההרחבה, לא מתקיימת עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, ולא תתקיים עילה כאמור כתוצאה מן ההרחבה וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופות הריפוי וההמתנה, ככל שישנה; (3) במועד הרחבת הסדרה, מקס עומדת בהתחייבותה ביחס לעמידה באמות המידה הפיננסיות כאמור בסעיף 5.8 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ה') כפי שצורף לדוח הצעת המדף ("שטר הנאמנות") (ככל שחלה במועד הרחבת הסדרה); (4) הרחבת סדרת אגרות החוב לא תפגע ביכולת הפירעון של מקס את אגרות החוב. (5) מקס עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות לפי שטר הנאמנות וכי עצם הרחבת הסדרה איננו פוגע בעמידתה של החברה באותן התחייבויות.

(2) עמידה באמות מידה פיננסיות: על מקס, בהיותה 'סולק' שיתרת חייבים בדוח כספי שנתי אחרון שלו עולה על 2 מיליארדי ש"ח, חלות דרישות מדידה והלימות הון שונות והכל מכוח הוראות הפיקוח על הבנקים ("דרישות הלימות הון הבנקאיות" ו-"הוראות הפיקוח על הבנקים", בהתאמה). היה ומסיבה כלשהי תחדל מקס להיות מחויבת בדרישות הלימות הון הבנקאיות (כפי שהיו מעת לעת) ולא יחולו על מקס דרישות רגולטוריות חלופיות אחרות בנושא מדידה והלימות הון מעצם היותה 'סולק' ו/או 'חברת כרטיסי אשראי' ("דרישות הלימות הון החלופיות" ו-"מועד סיום תחולת דרישות הלימות הון", לפי העניין), וזאת בזמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, מתחייבת מקס כי הונה העצמי על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לא יפחת מסך של 1.25 מיליארד ש"ח ("הון עצמי מינימאלי") במהלך תקופה של שני רבעונים רצופים, והכל עד לפירעון הסופי והמלא של אגרות החוב. מקס מתחייבת, כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, היא תעמוד על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים באמות המידה הפיננסיות ("אמות המידה הפיננסיות") שלהלן:

(א) יחס הון עצמי רובד 1, שלא יפחת מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי שיחול על מקס מתוקף דרישות הלימות הון הבנקאיות על פי הוראות הפיקוח על הבנקים או הוראות רגולטוריות חלופיות אחרות שיחולו על מקס;

(ב) היקף מינימלי של הון עצמי. היה ומסיבה כלשהי תחדל מקס להיות מחויבת בדרישות הלימות הון הבנקאיות (כפי שהיו מעת לעת) על פי הוראות הפיקוח על הבנקים ולא יחולו על מקס דרישות רגולטוריות חלופיות אחרות בנושא מדידה והלימות הון מעצם היותה 'סולק' ו/או 'חברת כרטיסי אשראי', וזאת בזמן שאגרות החוב (סדרה ה') טרם נפרעו במלואן, מתחייבת מקס כי הונה העצמי (כולל זכויות מיעוט, ככל שרלבנטי) על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לא יפחת מסך של 1.25 מיליארד ש"ח בתקופה של שני רבעונים רצופים, והכל עד לפירעון הסופי והמלא של אגרות החוב (סדרה ה').

(3) התחייבות לשמירה על דירוג למשך כל חיי תעודות ההתחייבות: מקס מתחייבת לפעול לכך שעד מיד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ה'), ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ככל שהדבר בשליטתה, אגרות החוב (סדרה ה') תהינה במעקב דירוג על ידי חברה מדרגת.

(4) מגבלה על חלוקת דיבידנדים: מקס מתחייבת, כי היא לא תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999) בהתקיים מקרים כדלקמן: (1) אם במועד ההחלטה אודות החלוקה היא אינה עומדת באמות המידה הפיננסיות בה מקס התחייבה כלפי המחזיקים (לפי אמות מידה כאמור אשר תחולנה על מקס במועד החלוקה) (2) אם מתקיימת עילת פירעון מיידי על פי הוראות שטר הנאמנות מבלי להתחשב בתקופות הריפוי וההמתנה וכן (3) מקס מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות לפי שטר הנאמנות כלפי מחזיקי אגרות החוב. בתוך 3 ימי עסקים ממועד קבלת ההחלטה על ביצוע חלוקה ועובר לביצוע החלוקה בפועל, תעביר מקס לנאמן אישור, החתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספיים במקס בדבר עמידת מקס בתנאי החלוקה נכון למועד הדוחות הכספיים האחרונים. ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ה') ועד למועד אישור הדוח, לא התקיימו התנאים כאמור בס"ק (1) עד (3) כאמור, ובהתאם הם אינם חלים על מקס.

(5) מנגנון להתאמת ריבית: שינויים בשיעור הריבית על אגרות החוב כתוצאה מקורות אירועים כדלקמן: (1) שינוי בדירוג אגרות החוב – תוספת ריבית או בשיעור של 0.5% בגין הורדה בדירוג אגרות החוב בשתי דרגות מדירוג הבסיס ('Aa3.il') (לתקופת ההורדה), ותוספת ריבית בשיעור של 0.25% בגין כל הורדת דירוג נוספת (לתקופת ההורדה), עד חמש דרגות (בלבד) מתחת לדירוג הבסיס – קרי, העלייה בשיעור הריבית מעל הריבית הנקובה, תהיה עד לשיעור מרבי של 1.25%; (2) ריבית פיגורים (בגין אי תשלום במועד) – תוספת ריבית בשיעור של 3.5% (לתקופת ההפרה).

(6) עילות לפירעון מיידי: בהתאם לאמור בסעיף 7 לשטר הנאמנות, הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב רשאים להעמיד לפירעון מיידי את היתרה הבלתי מסולקת, כולה או חלקה ו/או לממש בטוחות (ככל שניתנו) והנאמן יהיה חייב לעשות כן במקרה שהתקבלה על כך החלטה באסיפה הכללית של מחזיקי אגרות החוב.

(7) עילת Cross Default / Cross Acceleration לפירעון מיידי: אם סדרת אגרות חוב של מקס או כל סדרת ניירות ערך אחרת שהינה חוב הועמדה לפירעון מיידי ללא תקופת ריפוי או הועמד לפירעון מיידי חוב או התחייבות פיננסית או חובות או התחייבויות פיננסיות מצטברות של מקס או של חברה מאוחדת של מקס בהיקף שעולה על 450 מיליון ש"ח ואם העמדה לפירעון המיידי כאמור לא בוטל תוך 30 ימים.

מועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ה') ועד למועד אישור הדוח מקס עמדה בכל התחייבויותיה בהתאם לשטר הנאמנות ומילאה את כל התנאים בקשר עם אגרות החוב (סדרה ה').

התחייבויות מקס במסגרת תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5)

במסגרת תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) התחייבה מקס בין היתר בהתחייבויות אשר עיקריהן הינן כדלקמן:

(1) הרחבת סדרה: מקס שומרת לעצמה את הזכות, בכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר ובכפוף להוראות כל דין, ללא צורך בקבלת אישור מחזיקי ניירות הערך המסחריים, להרחיב בכל עת את סדרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 5), ולהציע (בין בהצעה פרטית, בין במסגרת תשקיף, בין על-פי דוח הצעת מדף ובין בכל דרך אחרת) על-פי שיקול דעתה, ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) נוספים, בכל מחיר ובכל אופן שייראו למקס ("ניירות הערך המסחריים הנוספים"), ובלבד שיתקיימו כל התנאים שלהלן: (א) לא מתקיימת איזו מהעילות לפירעון מיידי המפורטות בסעיף 18 לתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) המצורפים לתשקיף המדף, במועד הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים; (ב) בעקבות הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, דירוגם של ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) לא יפחת מהדירוג כפי שיהיה ערב הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, בהתאם לאישור חברת הדירוג.

(2) פדיון מוקדם: מקס לא תהיה רשאית להעמיד את ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) לפדיון מוקדם, מלא או חלקי.

(3) היקף מינימלי של הון עצמי. למועד הנפקת ניירות הערך המסחריים חלות על מקס, בהיותה 'סולק' שיתרת חייבים בדוח כספי שנתי אחרון שלו עולה על 2 מיליארדי ש"ח, דרישות מדידה והלימות הון שונות מכוח הוראות הפיקוח על הבנקים ("דרישות הלימות ההון הבנקאיות"). היה ומסיבה כלשהי תחדל מקס להיות מחויבת בדרישות הלימות ההון הבנקאיות (כפי שיהיו מעת לעת) ולא יחולו על מקס דרישות רגולטוריות חלופיות אחרות בנושא מדידה והלימות הון מעצם היותה 'סולק' ו/או 'חברת כרטיסי אשראי' ו/או נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית ("דרישות הלימות ההון החלופיות") ו-"מועד סיום תחולת דרישות הלימות ההון", לפי העניין, וזאת בזמן שניירות הערך המסחריים (סדרה 5) טרם נפרעו במלואם, מתחייבת מקס כי הונה העצמי על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לא יפחת מסך של 700 מיליוני ש"ח ("הון עצמי מינימלי") במהלך תקופה של שני רבעונים רצופים, והכל עד לפירעונם הסופי והמלא של ניירות הערך המסחריים.

כמו-כן, מתחייבת מקס, כי עד מועד פירעון המלא והסופי של ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) (כולל) או עד 'מועד סיום תחולת דרישות הלימות ההון', לפי המוקדם, לא תחרוג מקס מיחסי ההון שיחולו עליה על-פי 'דרישות הלימות ההון הבנקאיות' (או על-פי 'דרישות הלימות ההון החלופיות', לפי העניין), כפי שתהיינה מעת לעת (לרבות בהתחשב בהוראות שעה ו/או הוראות רגולטוריות מחייבות בעלות אופי דומה, ובכללן ביחס לשיעור, אופן חישוב ומועדי מדידה), והכל על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של מקס ("יחסי ההון").

(4) מגבלה על חלוקה. נכון למועד הנפקת ניירות הערך המסחריים (סדרה 5), רכישה עצמית ו/או חלוקת דיבידנד ו/או חלוקה אחרת כהגדרתה בחוק החברות כפופה, בין היתר, להוראות או אישור הפיקוח על הבנקים. מקס מתחייבת, כי היא לא תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) בהתקיים איזה מהמקרים כדלקמן: (1) אם במועד החלטה אודות החלוקה היא אינה עומדת ביחסי ההון שיחולו עליה באותו מועד על-פי 'דרישות הלימות ההון הבנקאיות' (או על-פי 'דרישות הלימות ההון החלופיות', לפי העניין), או אינה עומדת בדרישת ה-'הון העצמי המינימלי' בה מקס התחייבה כלפי המחזיקים (ככל שאמת מידה כאמור חלה על מקס במועד החלוקה); (2) היה ומסיבה כלשהי תחדל מקס מלהיות כפופה להוראות הפיקוח על הבנקים (או הוראות רגולטור חלופי אחר כפי שייקבע בדיון), אם הונה העצמי של מקס על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורסמים האחרונים, סקורים או מבוקרים, בינוי סכום החלוקה, נמוך מ-700 מיליון ש"ח ;

(5) זימון אסיפת מחזיקים: בהתקיימות העילות, התנאים ו/או הנסיבות המפורטות בסעיף 18.1 לתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) המצורפים לתשקיף המדף, כל אחד מהמחזיקים בניירות הערך המסחריים שלו (או להם) לפחות חמישה אחוזים (5%) מהערך הנקוב של יתרת ניירות הערך המסחריים שבמחזור, רשאי לזמן אסיפת מחזיקי ניירות ערך מסחריים אשר על סדר יומה תהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מיידי של הסכום המגיע למחזיקים על-פי תנאי ניירות הערך המסחריים.

(6) עילת Non Recourse לפירעון מיידי: אם נושה כלשהו או מספר נושים יחד של מקס העמיד לפירעון מיידי אחד מאלה: (א) סדרת ניירות ערך מסחריים אחרת או סדרת אגרות חוב שהנפיקה מקס לצביור; (ב) חוב ו/או התחייבות, אחד או יותר אחרים של מקס (למעט חילוט ערבויות והעמדה לפירעון מיידי של הלוואה ללא יכולת חזרה ללווה (Non Recourse)) בסכום מצטבר העולה על 250 מיליון ש"ח; (ג) חילוט ערבויות והעמדה לפירעון מיידי של חוב ו/או התחייבות, אחד או יותר אחרים של מקס ו/או הלוואה ללא יכולת חזרה ללווה (Non Recourse) בסכום מצטבר העולה על 350 מיליון ש"ח, ובלבד שההעמדה לפירעון מיידי ביחס לס"ק (ב) ו-(ג) לעיל לא בוטלה בתוך 30 ימים.

מועד הנפקת ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) ועד למועד אישור הדוח, מקס עמדה בכל התחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם ניירות הערך המסחריים (סדרה 5).

להלן מועדי הפירעון החוזיים של אגרות החוב

31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
546	907	שנה ראשונה
-	-	שנה שניה
-	325	שנה שלישית
223	48	שנה רביעית
-	300	שנה חמישית ואילך
769	1,580	
-	-	בניכוי יתרת הוצאות הנפקה נדחות, יתרת ניכיון ובתוספת יתרת פרמיה
19	39	בתוספת ריבית לשלם
788	1,619	סך הכל

1. דירוג

להלן פרטים בדבר דירוגי החברה וחברות הקבוצה וכן כתבי התחייבות שהונפקו על ידן, נכון למועד פרסום הדוח ושינויים במהלך תקופת הדוח:

חברה מדרגת	שם החברה	דירוג	תחזית	תאריך עדכון	תאריך אשרור
מעלות	כלל ביטוח	(IFS) ⁽¹⁾	AA+)	יולי-25 ⁽²⁾	יולי-25 ⁽²⁾
		דירוג חוב- כתבי התחייבות הון חבד 2	AA-)	אוקטובר-25 ⁽⁴⁾	אוקטובר-25 ⁽⁴⁾
מדרוג	כלל ביטוח	(IFS) ⁽¹⁾	Aa1	אוגוסט-25 ⁽³⁾	אוגוסט-25 ⁽³⁾
		דירוג חוב- כתבי התחייבות הון חבד 2	Aa3	אוקטובר-25 ⁽⁴⁾	אוקטובר-25 ⁽⁴⁾
מעלות	כלל החזקות	דירוג חוב- כתבי התחייבות הון חבד 1 נוסף	A1	יולי-25 ⁽²⁾	יולי-25 ⁽²⁾
		דירוג מנפיק	AA-)	יולי-25 ⁽²⁾	יולי-25 ⁽²⁾
מדרוג	מקס איט פיננסיים	דירוג אגרות חוב	AA-)	יולי-25 ⁽²⁾	יולי-25 ⁽²⁾
		דירוג מנפיק	Aa3		
		כתבי התחייבות נדחים – לא סחירים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) (סדרה ד' וסדרה ו')	A1		
		אגרות חוב (סדרה ה') - סחיר	Aa3	נובמבר-25 ⁽⁵⁾	נובמבר-25 ⁽⁵⁾
		נייר ערך מסחרי – סחיר (מקס איט מסחרי סדרה 5)	P-1	-	-
חברת הדירוג הבינלאומית Moody's	כלל ביטוח אשראי	ניירות ערך מסחריים – לא סחירים (מקס איט נע"מ 1- ונע"מ 2)	P-1	-	-
			Baa1	אוקטובר-24 ⁽⁶⁾	אוקטובר-24 ⁽⁶⁾

- (1) דירוג איתנות פיננסית של מבטח.
- (2) בחודש יולי 2025 הותירה מעלות את הדירוגים ואת התחזית המוצגים בטבלה לעיל על כנם.
- (3) בחודש אוגוסט 2025 הותירה מידחג את הדירוגים ואת התחזית המוצגים בטבלה לעיל על כנם.
- (4) בחודש אוקטובר 2025, הודיעו מעלות ומדרוג על דירוג כתבי התחייבות הון חבד 1 נוסף.
- (5) בחודש נובמבר 2025 הודיעה מידרוג על דירוגם של אגרות החוב, כתבי ההתחייבות הנדחים וניירות הערך המסחריים.
- (6) בעקבות הורדת דירוג מדינת ישראל מ A2 עם אופק שלילי ל Baa1 עם אופק שלילי (אשר הוחזר ליציב בינואר 2026), בחודש אוקטובר 2024 הודיעה חברת הדירוג הבינלאומית Moody's על הורדת דחגה הבינלאומי של כלל ביטוח אשראי מ- A3 (IFSR) עם אופק יציב ל Baa1 (IFSR) עם אופק שלילי. בחודש יולי 2025, החליטה חברת הבת, כלל ביטוח אשראי על הפסקת הדירוג הבינלאומי ע"י חברת הדירוג Moody's.
- (7) לאחר תאריך הדיווח, בחודש ינואר 2026, הודיעו חברות הדירוג מעלות ומדרוג על מתן דירוג A+ ודירוג A1 באופק יציב (בהתאמה), לכתבי התחייבות הון חבד 1 נוסף (סדרה טו') בהיקף של עד 600 מיליון ש"ח ע.נ. שהנפיקה כלל גיוסי הון.

ז. שווי הוגן של התחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים ומכירה בחסר

1. מדידת שווי הוגן

השווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות נקבע תוך התייחסות למחיר הרכישה המצוטט שלהן (Quoted closing) asking price) בסגירת המסחר, למועד הדיווח. במידה ולא קיים מחיר מצוטט, השווי ההוגן נמדד באמצעות טכניקת הערכה הכוללת את שיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים בגין מרכיב הקרן והריבית, המהווים על פי שיעורי ריבית שוק של התחייבויות דומות למועד החישוב, אשר נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטים של שיעורי ריבית (לפרטים נוספים, ראה ביאור 7(ה) לעיל).

2. היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה את ההתחייבויות הפיננסיות בחלוקה לרמות בהיררכיית השווי ההוגן. לפרטים בדבר הרמות בהיררכיה, (לפרטים נוספים, ראה ביאור 7(ה) לעיל).

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך הכל	רמה 2	רמה 1
במיליוני ש"ח		
בלתי מבוקר		
878	870	8
1,846	1,846	-
2,724	2,716	8
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות		

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל	רמה 2	רמה 1
במיליוני ש"ח		
בלתי מבוקר		
528	511	17
1,235	1,235	-
1,763	1,746	17
סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות		

ח. תשקיף מדף בחברה ובכלל גיוסי הון

ביום 8 באפריל 2025, פרסמו החברה וכלל גיוסי הון תשקיף מדף. תשקיף מדף הנושאים תאריך 9 באפריל 2025 (להלן: "תשקיף המדף"). תשקיף המדף מאפשר לחברה, בין היתר, להנפיק מניות רגילות של החברה, מניות בכורה, אגרות חוב (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברות, ככל שתונפקנה), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים, וכן כל נייר ערך אחר שעל פי דין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלבנטי. תשקיף המדף בכלל גיוסי הון מאפשר לה, בין היתר, להנפיק אגרות חוב (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברות, ככל שתונפקנה) וכתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים. ככלל, תמורת אגרות חוב שיופקו על ידי כלל גיוסי הון מכוח תשקיף המדף תופקד בכלל ביטוח ותוכר אצלה כהון רובד 2 ו/או הון רובד 1 נוסף (בכפוף למגבלות על שיעור המירבי של הון רובד 2 ו/או הון רובד 1 נוסף, בהתאם להוראות הדין), וכלל ביטוח תהיה אחראית כלפי המחזיקים באגרות החוב לפירעון.

ט. מסגרות אשראי

1. החברה

בחודש יוני 2025, חידש תאגיד בנקאי ישראלי את הסכמתו למסגרת אשראי לחברה, בסכום של עד 250 מיליוני ש"ח לצורך כרית נזילות נוספת, לשנה נוספת עד חודש יוני 2026. ככל שיועמד אשראי מתוך מסגרת האשראי תנאיו יהיו כמפורט להלן:

תקופת האשראי	עד 12 חודשים
עמלת אי ניצול	0.25%
שיעור הריבית השנתית	P-0.5% - P-1%
מועד פירעון הקרן	במועד הפירעון הסופי של האשראי
מועדי פירעון הריבית	תשלום רבעוני
מנגנון הצמדה	ללא הצמדה
נכסים משועבדים	ללא בטוחות, אולם החברה התחייבה כי לא תיצור שעבוד שוטף כללי על נכסיה
מגבלות החלות על החברה בקשר עם מסגרת האשראי	בכל עת בה תנוצל מסגרת האשראי – יהיה בחשבונות החברה בבנק סכום שלא יפחת מ- 50 מיליוני ש"ח (חמישים מיליוני ש"ח) בנכסים נזילים, כפי שהוגדרו, ואם החברה תחלק דיבידנד בתקופה זו, יתווסף לסכום האמור סך של עד 50% מסכום הדיבידנד.
תנאים מהותיים למימוש מסגרת האשראי	תנאים מסחריים מקובלים ולרבות העדר עילה להעמדה לפירעון מידי של חובות החברה לבנק

ככל שיועמד אשראי מתוך מסגרת האשראי יחולו לגבי תנאים להעמדה לפירעון מידי, לרבות מנגנון default cross למועד הדוח ולמועד אישורו, החברה אינה ניצלה את מסגרת האשראי האמורה.

2. מקס

להלן פרטים אודות מסגרות האשראי וניצולן:

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
10,350	10,350	סך מסגרות אשראי מובטחות
1,450	1,450	סך מסגרות אשראי שאינן מובטחות
11,800	11,800	סה"כ מסגרות אשראי (מובטחות ושאינן מובטחות)*
3,626	3,102	סך ניצול אשראי כספי מתוך המסגרות המובטחות
874	850	סך הלוואות מבנקים מתוך המסגרות
1,458	2,402	סך הלוואות מבנקים שאינן מתוך המסגרות
5,958	6,354	סה"כ ניצול אשראי כספי

* מסגרות האשראי של מקס מתחדשות מדי שנה לתקופה שבין שנה לשלוש שנים.

י. התחייבויות פיננסיות בגין מקס בחלוקה לרמות

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

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

יא. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות - במקס

בהסכמות בין מקס לבין כל אחד מהגופים המעמידים לה אשראי, לרבות מחזיקי תעודות ההתחייבות הנסחרות של מקס, נקבעו בין היתר, מגבלות והתחייבויות לעמידה באמות מידה, עסקאות בעלי שליטה, מכירה והעברה של נכסים, יצירת שעבודים, שינוי מבנה ו/או שינוי שליטה. בתקופת הדוח מקס עמדה בהתחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם אמות המידה לעיל.

מכשירים פיננסיים חוץ מאזניים וגזרים

ליום 31 בדצמבר		מיליוני ש"ח
2024	2025	
מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו:		
25,911	25,892	סיכון האשראי על מקס
13,678	15,113	סיכון האשראי על הבנקים
4	4	סיכון האשראי על אחרים
39,593	41,009	סך כל מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו
(13)	(14)	הפרשה להפסדי אשראי
39,580	40,995	סך כל מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו, נטו
ערבויות והתחייבויות אחרות:		
111	127	חשיפה בגין ערבויות לבתי עסק
111	127	סך הכל ערבויות והתחייבויות אחרות
(2)	(2)	הפרשה להפסדי אשראי
109	125	סך הכל ערבויות והתחייבויות אחרות , נטו

פעילות במכשירים נגזרים, היקף ומועדי פירעון

בשנת 2025 התקשרה מקס עם תאגידים בנקאיים ישראלים בעסקאות אופציות החלפת מטבע מסוג Forward בערך נקוב של 22 מיליון דולר ו- 7 מיליון אירו לפירעון עד חודש מרס 2027. חלק מהעסקאות מוצגות במאזן בשווי הוגן חיובי בסכום כולל של כ- 4 מיליון ש"ח וחלק מוצגות במאזן בשווי הוגן שלילי בסכום כולל הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

ביאור 17: זכאים ויתרות זכות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
429	542	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
186	189	הוצאות לשלם
129	118	ספקים ונותני שירותים
38	38	מוסדות ורשויות ממשלתיות
39	63	סך הכל חברות הביטוח ותווכני ביטוח
460	456	סוכני ביטוח
115	133	ריבית לשלם בגין כתבי התחייבויות נדחים
12	9	הכנסות נדחות מלקוחות
-	1,728	זכאים עבור בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
37	-	זכאים בגין רכישת נירות ערך
15	16	הפרשה להפסדי אשראי בגין יתרה חוץ מאזנית
279	137	זכאים אחרים
1,739	3,429	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 18: זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
מבוקר		
8,421	8,357	בתי עסק ⁽¹⁾
209	268	התחייבות בגין פיקדונות ⁽²⁾
888	1,113	חברות כרטיסי אשראי
29	36	הכנסות מראש
90	88	תוכנית הטבות למחזיקי כרטיס ⁽³⁾
70	85	אחרים ⁽⁴⁾
9,707	9,947	סך הכל זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

- (1) בניסוי יתרות בגין ניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק בסך 1,781 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 1,708 מיליון ש"ח) ובגין הקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 280 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 244 מיליון ש"ח). יתרות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות.
- (2) כלל פיקדונות מקס גויסו בישראל ורחבם 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 זמאותם להטבות בהתאם לתנאי התוכניות. יתרת ההתחייבות מוללת הפרשה המבוססת על תחשיב המתבסס על שיעור הניצול העתידי הצפוי של ההטבות על ידי מחזיקי הכרטיס.
- (4) בעיקר הוצאות לשלם בגין בנקים ומועדונים.

ביאור 19: התחייבויות בגין חוזי השקעה

הערות	ביטוח חיים חוזי השקעה תלויי תשואה	חיסכון ארוך טווח חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (*)	סך הכל
	במיליוני ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר 2024	13,151	2,470	15,621
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד:			
גידול (קיטון) בשל מרכיב התשואה	1,438	218	1,656
בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה	(103)	-	(103)
שינויים אחרים:			
מעבר לחוזי ביטוח	(41)	-	(41)
תזרימי מזומנים:			
תקבולים	1,331	1	1,332
תשלומים	(3,239)	(167)	(3,406)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	12,537	2,522	15,059
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד:			
גידול (קיטון) בשל מרכיב התשואה	1,689	191	1,879
בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה	(101)	-	(101)
שינויים אחרים:			
מעבר לחוזי ביטוח	(51)	-	(51)
תזרימי מזומנים:			
תקבולים	1,794	1	1,795
תשלומים	(2,293)	(254)	(2,547)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	13,575	2,459	16,034

* חוזה לניהול קופת גמל מבטיחה תשואה

קביעת שווי הוגן: חוזי השקעה ניתנים לפדיון בכל עת על ידי המחזיק. בהתאם לכך, השווי ההוגן של התחייבויות אלו אינו יכול להיות נמוך מהסכום הניתן לתשלום לפי דרישה, שהינו ערך הפדיון בהתאם לשווי הנכסים העומדים כנגד התחייבויות אלו בהתאם להוראות הממונה. לאור כך, החברה מעריכה כי השווי ההוגן של התחייבויות בגין חוזי השקעה מסווג במסגרת היררכיית השווי ההוגן כרמה 2.

ביאור 20: נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
במיליוני ש"ח			
חוזי ביטוח			
128,956	6,852	6,880	115,224
התחייבויות בגין חוזי ביטוח			
-	-	-	-
נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
128,956	6,852	6,880	115,224
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח			
בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה			
(23)	-	-	(23)
128,933	6,852	6,880	115,202
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח			
נכסי חוזי ביטוח			
3,276	-	2,251	1,025
נכסי חוזי ביטוח			
-	-	-	-
נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
3,276	-	2,251	1,025
סך הכל נכסי חוזי ביטוח			
חוזי ביטוח משנה			
2,603	2,235	343	25
נכסי חוזי ביטוח משנה			
(61)	-	(56)	(5)
2,542	2,235	287	20
סך הכל נכסי חוזי ביטוח משנה			

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
במיליוני ש"ח			
חוזי ביטוח			
121,728	6,670	6,395	108,663
התחייבויות בגין חוזי ביטוח			
-	-	-	-
נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
121,728	6,670	6,395	108,663
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח			
בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה			
(10)	-	-	(10)
121,718	6,670	6,395	108,653
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח			
נכסי חוזי ביטוח			
2,653	-	1,876	777
נכסי חוזי ביטוח			
-	-	-	-
נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
2,653	-	1,876	777
סך הכל נכסי חוזי ביטוח			
חוזי ביטוח משנה			
2,664	2,303	334	27
נכסי חוזי ביטוח משנה			
(62)	-	(56)	(5)
2,602	2,303	277	22
סך הכל נכסי חוזי ביטוח משנה			

ב. נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה הכלולים במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

1. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

(א) חוזי ביטוח ברוטו

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

במיליוני ש"ח	ביאור	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
		למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		(1,428)	1	650	(777)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		106,198	8	2,447	108,653
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		104,770	9	3,097	107,876
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:					
הכנסות משירותי ביטוח:					
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר		(479)	-	-	(479)
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר		(2,113)	-	-	(2,113)
חוזים אחרים		(335)	-	-	(335)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ביאור 24	(2,927)	-	-	(2,927)
הוצאות משירותי ביטוח:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	(3)	2,360	2,357
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	-	48	48
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		-	17	-	17
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		122	-	-	122
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		122	14	2,408	2,544
רכיב השקעה		(8,013)	-	8,013	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח	ביאור 24	(10,818)	14	10,421	(383)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	ביאור 25	13,015	-	296	13,311
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		2,197	14	10,717	12,928
תזרימי מזומנים:					
פרמיות ודמי ניהול שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		4,214	-	-	4,214
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		-	-	(10,535)	(10,535)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(220)	-	-	(220)
סך הכל תזרימי מזומנים		3,994	-	(10,535)	(6,541)
התאמות אחרות*		30	-	(115)	(86)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025:		(1,753)	11	717	(1,025)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		112,743	12	2,447	115,202
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		110,990	23	3,164	114,177
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		110,990	23	3,164	114,177

במיליוני ש"ח				
ביאור	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024	(1,152)	-	644	(508)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024	101,628	-	2,301	103,929
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024	100,476	-	2,946	103,421
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:				
הכנסות משירותי ביטוח:				
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	(541)	-	-	(541)
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	(1,984)	-	-	(1,984)
חוזים אחרים	(130)	-	-	(130)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	(2,656)	-	-	(2,656)
הוצאות משירותי ביטוח:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	-	(4)	2,280	2,276
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	-	-	24	24
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	-	12	-	12
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	97	-	-	97
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	97	9	2,304	2,409
רכיב השקעה	(7,469)	-	7,469	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח	(10,027)	9	9,772	(246)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	9,990	-	299	10,289
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(37)	9	10,071	10,043
תזרימי מזומנים:				
פרמיות ודמי ניהול שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	4,516	-	-	4,516
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה	-	-	(10,027)	(10,027)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(228)	-	-	(228)
סך הכל תזרימי מזומנים	4,288	-	(10,027)	(5,739)
התאמות אחרות*	43	-	108	151
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024:	(1,428)	1	650	(777)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024	106,198	8	2,447	108,653
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024	104,770	9	3,097	107,876

(2) ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM)							
(ראה סעיף ד(א) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)							
במיליוני ש"ח	ביאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		(1,637)	94	508	89	170	766
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		102,974	843	-	4,825	11	4,836
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		101,337	937	508	4,914	180	5,602
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:							
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	ביאור 24	-	-	(95)	(333)	(71)	(499)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון		-	(52)	-	-	-	(52)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:		102	-	-	-	-	102
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף 2 א להלן	(264)	17	-	-	273	26
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי		(530)	92	5	392	41	438
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים		(8)	-	-	-	-	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:		52	(4)	-	-	-	-
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		52	(4)	-	-	-	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח	ביאור 24	(648)	53	(90)	59	243	212
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	ביאור 25	13,221	23	11	42	14	67
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		12,573	76	(79)	101	257	279
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		4,214	-	-	-	-	-
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		(10,535)	-	-	-	-	-
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(220)	-	-	-	-	-
סך הכל תזרימי מזומנים		(6,541)	-	-	-	-	-
התאמות אחרות*		(86)	-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025:		(2,020)	105	429	93	368	890
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		109,303	908	-	4,921	70	4,991
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		107,283	1,013	429	5,014	438	5,882
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		107,283	1,013	429	5,014	438	5,882

מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה סעיף ד(א) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)							
במיליוני ש"ח	ביאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		(1,470)	93	716	154	-	870
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		99,041	884	-	4,005	-	4,005
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		97,571	976	716	4,159	-	4,874
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:							
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	ביאור 24	-	-	(119)	(222)	(25)	(366)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון		-	(49)	-	-	-	(49)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:		133	-	-	-	-	133
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף 2 א להלן	(216)	13	-	-	236	236
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי		(767)	(18)	(103)	924	(37)	784
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים		(20)	-	-	-	-	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:		28	(4)	-	-	-	-
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		(841)	(58)	(222)	702	173	654
סך הכל רווח משירותי ביטוח	ביאור 24	(841)	(58)	(222)	702	173	654
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	ביאור 25	10,196	19	15	52	7	74
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		9,355	(40)	(208)	755	180	728
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		4,516	-	-	-	-	-
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		(10,027)	-	-	-	-	-
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(228)	-	-	-	-	-
סך הכל תזרימי מזומנים		(5,739)	-	-	-	-	-
התאמות אחרות*		151	-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024:		(1,637)	94	508	89	170	766
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		102,974	843	-	4,825	11	4,836
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		101,337	937	508	4,914	180	5,602
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		101,337	937	508	4,914	180	5,602

(ב) חוזי ביטוח משנה

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

במיליוני ש"ח	ביאור	נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו	
		למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		(79)	-	106	27
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		(9)	-	4	(5)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		(88)	-	110	22
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:					
הוצאות מביטוח משנה:					
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר		-	-	-	-
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר		(157)	-	-	(157)
חוזים אחרים		(21)	-	-	(21)
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	ביאור 24	(178)	-	-	(178)
הכנסות מביטוח משנה:					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	167	167
שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	-	2	2
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		-	1	-	1
סך הכל הכנסות מביטוח משנה	ביאור 24	-	1	169	170
רכיב השקעה		(81)	-	81	-
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	ביאור 24	(259)	1	250	(8)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	ביאור 25	(1)	-	8	6
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		(260)	1	258	(2)
תזרימי מזומנים:					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו		281	-	-	281
		-	-	(150)	(150)
סך הכל תזרימי מזומנים		281	-	(150)	131
התאמות אחרות*		(47)	-	(84)	(131)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025:		(106)	1	131	25
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		(9)	-	3	(5)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		(115)	1	134	20
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025					

במיליוני ש"ח				
ביאור	נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו	
	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024	(9)	-	60	51
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024	(10)	-	-	(9)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024	(18)	-	60	42
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:				
הוצאות מביטוח משנה:				
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	-	-	-	-
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	(220)	-	-	(220)
חוזים אחרים	(10)	-	-	(10)
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	(230)	-	-	(230)
הכנסות מביטוח משנה:				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	-	-	146	145
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	-	-	37	37
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	-	-	-	-
סך הכל הכנסות מביטוח משנה	-	-	183	183
רכיב השקעה	(102)	-	102	-
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(332)	-	285	(47)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	(1)	-	1	-
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(333)	-	286	(47)
תזרימי מזומנים:				
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	315	-	-	315
סכומים שהתקבלו	-	-	(157)	(157)
סך הכל תזרימי מזומנים	315	-	(157)	157
התאמות אחרות*	(51)	-	(79)	(130)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024:	(79)	-	106	27
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024	(9)	-	4	(5)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024	(88)	-	110	22
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024				

(2) ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה סעיף ד(ב) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)							
במיליוני ש"ח	הערות	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		(160)	72	-	109	7	115
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		(10)	1	-	4	-	(5)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		(170)	73	-	113	7	119
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:							
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	ביאור 24	-	-	-	(20)	(4)	(24)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון		23	-	-	-	-	(7)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:		-	-	-	-	-	23
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף 2 ב להלן	(11)	4	-	-	8	1
שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי		-	-	-	-	-	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי		(79)	16	-	54	9	64
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים		-	-	-	-	-	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:		-	2	-	-	-	2
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	2	-	-	-	2
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	ביאור 24	(67)	15	-	34	13	48
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	ביאור 25	(2)	4	-	3	1	4
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		(69)	19	-	37	14	52
תזרימי מזומנים:							
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו		277	-	-	-	-	-
		(150)	-	-	-	-	(150)
סך הכל תזרימי מזומנים		127	-	-	-	-	-
התאמות אחרות*		(131)	-	-	-	-	(131)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025:		(233)	91	-	146	21	167
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		(10)	1	-	4	-	4
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		(243)	92	-	150	21	171
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025							

מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה סעיף ד(ב) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)							הערות	במיליוני ש"ח
סך הכל	סך מרווח השירות החוזי	חוזים אחרים	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים		
51	133	-	133	-	82	(164)		יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024
(9)	4	-	4	-	1	(14)		יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024
42	137	-	137	-	83	(178)		יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	-	-	-	-		שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:
-	-	-	-	-	-	-		שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:
(18)	(18)	(2)	(16)	-	-	-	ביאור 24	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
(8)	-	-	-	-	(8)	-		השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון
(55)	-	-	-	-	-	(55)		שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:
-	-	-	-	-	-	-		חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה
-	8	8	-	-	4	(13)	סעיף 2 ב להלן	שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי
-	-	-	-	-	-	-		שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי
-	(14)	-	(14)	-	(10)	24		הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים
-	-	-	-	-	-	-		שינויים המתייחסים לשירותי עבר:
37	-	-	-	-	-	37		תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
-	-	-	-	-	-	-		השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה
(44)	(23)	7	(30)	-	(14)	(7)	ביאור 24	סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
-	6	-	6	-	4	(10)	ביאור 25	הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה
(44)	(17)	7	(24)	-	(10)	(17)		סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
311	-	-	-	-	-	311		תזרימי מזומנים:
(157)	-	-	-	-	-	(157)		פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו
153	-	-	-	-	-	153		סך הכל תזרימי מזומנים
(130)	-	-	-	-	-	(130)		התאמות אחרות*
27	115	7	109	-	72	(160)		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024:
(5)	4	-	4	-	1	(10)		יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024
22	119	7	113	-	73	(170)		יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024
								יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

* "התאמות אחרות" כוללות שינויים בפרטי חייבים וזכאים אשר כלולים בהתחייבויות חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה, ואשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. במעגל חוזה ביטוח, בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות). במעגל חוזי ביטוח משנה, בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חייבים וזכאים מול מבטחי משנה הנכללים כחלק מנכסי חוזי ביטוח משנה (כגון יתרות לתשלום ופקדונות מבטחי משנה).

2. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)
א. חוזי ביטוח ברוטו

חוזים שהונפקו לראשונה בתקופה (ראה סעיף ד(א) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	1,439	335	1,774
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	174	46	220
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	1,613	381	1,994
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	(1,901)	(357)	(2,258)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	15	2	17
מרווח השירות החוזי (CSM)	273	-	273
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	26	26

חוזים שהונפקו לראשונה בתקופה (ראה סעיף ד(א) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	1,249	313	1,562
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	171	34	206
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	1,421	348	1,768
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	(1,667)	(317)	(1,984)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	11	2	13
מרווח השירות החוזי (CSM)	236	-	236
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	32	32

חוזים שהונפקו לראשונה בתקופה (ראה סעיף ד(ב) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)		
חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
סך הכל		
(63)	(63)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
74	74	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים
(4)	(4)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
1	1	רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים
8	8	מרווח השירות החוזי (CSM)

חוזים שהונפקו לראשונה בתקופה (ראה סעיף ד(ב) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)		
חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
סך הכל		
(59)	(59)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
71	71	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים
(4)	(4)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
-	-	רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים
8	8	מרווח השירות החוזי (CSM)

ג. נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה הכלולים במגזר ביטוח בריאות

1. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

(א) חוזי ביטוח ברוטו

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

במיליוני ש"ח	ביאור	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי				
		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			למעט רכיב הפסד	
		חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	רכיב הפסד	רכיב הפסד
		סך הכל	פיננסי	סך הכל	סך הכל	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		(2,254)	4	374	-	(1,876)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		5,465	4	871	55	6,395
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		3,211	9	1,245	55	4,519
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הכנסות משירותי ביטוח:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר		(341)				(341)
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר		(1,320)				(1,320)
חוזים אחרים		(391)				(391)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ביאור 24	(2,052)	-	-	-	(2,052)
הוצאות משירותי ביטוח:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		(3)		1,300	45	1,342
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		9		93	47	140
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים						9
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		149				149
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		149	7	1,392	92	1,640
רכיב השקעה		-		-	-	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח	ביאור 24	(1,903)	7	1,392	92	(411)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	ביאור 25	240	-	90	1	332
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		(1,662)	7	1,483	93	(79)
תזרימי מזומנים:						
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		1,973				1,973
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		-		(1,411)	(91)	(1,502)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(319)				(319)
סך הכל תזרימי מזומנים		1,654	-	(1,411)	(91)	152
התאמות אחרות*		1	-	36	(1)	36
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025:		(2,664)	11	402	-	(2,251)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		5,868	5	950	57	6,880
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		3,204	16	1,352	57	4,628

התחייבויות בגין יתרת הכיסוי						ביאור	במיליוני ש"ח
התחייבויות בגין תביעות שהתהוו				למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד		
חוזים במודל ה-PAA							
סך הכל	פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	חוזים שאינם במודל ה-PAA	רכיב הפסד	חוזים במודל ה-PAA		
(1,548)	-	-	349	-	(1,896)	יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024	
5,953	5	60	812	-	5,076	יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024	
4,406	5	60	1,161	-	3,179	יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024	
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
הכנסות משירותי ביטוח:							
(401)	-	-	-	-	(401)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	
(1,331)	-	-	-	-	(1,331)	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	
(227)	-	-	1	-	(229)	חוזים אחרים	
(1,959)	-	-	1	-	(1,961)	סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ביאור 24
הוצאות משירותי ביטוח:							
1,352	(1)	90	1,263	-	-	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	
22	(5)	(2)	29	-	-	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
9	-	-	-	9	-	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	
127	-	-	-	-	127	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	
1,510	(5)	87	1,292	9	127	סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	
-	-	-	-	-	-	רכיב השקעה	
(450)	(5)	87	1,293	9	(1,834)	סך הכל רווח משירותי ביטוח	ביאור 24
480	-	3	91	-	386	הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	ביאור 25
31	(5)	90	1,384	9	(1,448)	סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	
תזרימי מזומנים:							
1,856	-	-	-	-	1,856	פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	
(1,424)	-	(96)	(1,327)	-	-	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה	
(362)	-	-	-	-	(362)	תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	
69	-	(96)	(1,327)	-	1,492	סך הכל תזרימי מזומנים	
14	-	-	27	-	(13)	התאמות אחרות*	
(1,876)	-	-	374	4	(2,254)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024:	
6,395	-	55	871	4	5,465	יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024	
4,519	-	55	1,245	9	3,211	יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024	
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024							

(2) ניתוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה סעיף ד(א) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)							ביאור	במיליוני ש"ח
סך הכל	סך מרווח השירות החוזי	חוזים אחרים	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים		
(1,876)	3,164	309	1,845	1,009	557	(5,597)		יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025
6,348	1,699	-	1,699	-	867	3,782		יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025
4,472	4,863	310	3,543	1,009	1,424	(1,815)		יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025
							שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:	
							שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:	
							ביאור 24	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
(443)	(443)	(73)	(263)	(106)	-	-		השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון
(50)	-	-	-	-	(50)	-		שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:
10	-	-	-	-	-	10	סעיף 2 א להלן	חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה
-	-	-	-	-	-	-		שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי
7	404	404	-	-	59	(457)		הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים
-	(263)	(27)	(152)	(84)	(81)	344		שינויים המתייחסים לשירותי עבר:
2	-	-	-	-	-	2		תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
-	-	-	-	-	-	-		
57	-	-	-	-	16	41		
(416)	(301)	304	(415)	(190)	(56)	(59)	ביאור 24	סך הכל רווח משירותי ביטוח
331	180	23	138	20	99	51	ביאור 25	הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח
(85)	(121)	327	(277)	(170)	43	(8)		סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
							תזרימי מזומנים:	
1,849	-	-	-	-	-	1,849		פרמיות ודמי ניהול שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות
(1,411)	-	-	-	-	-	(1,411)		תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה
(281)	-	-	-	-	-	(281)		תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
157	-	-	-	-	-	157		סך הכל תזרימי מזומנים
34	-	-	-	-	-	34		התאמות אחרות*
							יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025:	
(2,251)	3,331	636	1,856	839	658	(6,241)		יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025
6,830	1,411	1	1,410	-	809	4,610		יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025
4,578	4,742	637	3,266	839	1,467	(1,631)		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה סעיף ד(א) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)							ביאור	במיליוני ש"ח
סך הכל	סך מרווח השירות החוזי	חוזים אחרים	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים		
(1,548)	2,551	-	1,624	927	484	(4,583)		יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024
5,895	1,715	-	1,715	-	825	3,354		יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024
4,347	4,266	-	3,339	927	1,309	(1,228)		יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
							ביאור 24	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
(461)	(461)	(32)	(294)	(135)	-	-		השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון
(51)	-	-	-	-	(51)	-		שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:
26	-	-	-	-	-	26		חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה
-	-	-	-	-	-	-	סעיף 2 א להלן	שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי
9	316	316			54	(361)		הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים
-	562	15	347	201	27	(590)		שינויים המתייחסים לשירותי עבר:
-	-	-	-	-	-	-		תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
-	-	-	-	-	-	-		
29	-	-	-	-	(1)	30		
(448)	417	299	53	65	30	(895)	ביאור 24	סך הכל רווח משירותי ביטוח
477	179	10	151	17	85	213	ביאור 25	הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח
29	597	310	204	82	115	(682)		סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
תזרימי מזומנים:								
1,729	-	-	-	-	-	1,729		פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות
(1,327)	-	-	-	-	-	(1,327)		תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה
(320)	-	-	-	-	-	(320)		תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
82	-	-	-	-	-	82		סך הכל תזרימי מזומנים
14	-	-	-	-	-	14		התאמות אחרות*
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024:								
(1,876)	3,164	309	1,845	1,009	557	(5,597)		יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024
6,348	1,699	-	1,699	-	867	3,782		יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024
4,472	4,863	310	3,543	1,009	1,424	(1,815)		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

(ב) חוזי ביטוח משנה

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

במיליוני ש"ח	ביאור	נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו	
		למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		217	-	117	334
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		(67)	-	10	(56)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		151	-	127	277
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:					
הוצאות מביטוח משנה:					
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר		-	-	-	-
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר		(54)	-	-	(54)
חוזים אחרים		(12)	-	-	(12)
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	ביאור 24	(65)	-	-	(65)
הכנסות מביטוח משנה:					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	49	49
שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	-	(16)	(16)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		-	1	-	1
סך הכל הכנסות מביטוח משנה	ביאור 24	-	1	33	34
רכיב השקעה		(37)	-	37	-
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	ביאור 24	(103)	1	70	(31)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	ביאור 25	32	-	7	40
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		(70)	1	78	9
תזרימי מזומנים:					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		90	-	-	90
סכומים שהתקבלו		-	-	(77)	(77)
סך הכל תזרימי מזומנים		90	-	(77)	13
התאמות אחרות*		(10)	-	(3)	(12)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025:		227	1	115	343
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		(66)	-	10	(56)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		161	1	125	287
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		161	1	125	287

במיליוני ש"ח	ביאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו	
				חוזים שאינם במודל PAA-ה	סך הכל	חוזים שאינם במודל PAA-ה	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		286	-	31	317		
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		(68)	-	10	(58)		
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		218	-	41	258		
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
הוצאות מביטוח משנה:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר		(188)	-	-	(188)		
חוזים אחרים		(6)	-	-	(6)		
סה"כ הוצאות מביטוח משנה		(195)	-	-	(195)		
הכנסות מביטוח משנה:							
ביאור 24		-	-	-	-		
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	162	162		
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		-	-	7	7		
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		-	-	-	0		
סך הכל הכנסות מביטוח משנה		-	-	169	169		
רכיב השקעה	ביאור 24	-	-	-	-		
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(195)	-	169	(26)		
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	ביאור 25	28	-	5	33		
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		(166)	-	173	7		
תזרימי מזומנים:							
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		101	-	-	101		
סכומים שהתקבלו		-	-	(81)	(81)		
סך הכל תזרימי מזומנים		101	-	(81)	20		
התאמות אחרות*		(2)	-	(6)	(8)		
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024:		217	-	117	334		
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		(67)	-	10	(56)		
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		151	-	127	277		
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024							

(2) ניתוח לפי רכיבי המדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה סעיף ד(ב) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)						
במיליוני ש"ח	הערות	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי
סך הכל						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		(13)	142	193	12	205
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		(52)	2	(7)	-	(7)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		(64)	144	186	12	197
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:						
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	ביאור 24	-	-	(14)	(2)	(16)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו		-	(3)	-	-	-
תיאומים בהתאם לניסיון		5	-	-	-	-
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:						
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף 2(ב) להלן	(19)	3	-	17	17
שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		1	1	-	(1)	(1)
המתאמים את מרווח השירות החוזי		48	(34)	(12)	(2)	(14)
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי		-	-	-	-	-
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים		-	-	-	-	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:						
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		(18)	2	-	-	-
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	ביאור 24	17	(31)	(26)	11	(15)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	ביאור 25	21	10	7	1	8
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		38	(21)	(19)	12	(7)
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		89	-	-	-	-
סכומים שהתקבלו		(77)	-	-	-	-
סך הכל תזרימי מזומנים		12	-	-	-	-
התאמות אחרות*		(12)	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025:		29	113	177	23	200
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		(56)	10	(10)	-	(10)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		(27)	123	167	23	190
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		(27)	123	167	23	190

מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה סעיף ד(ב) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)						
הערות	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024	23	116	178	-	178	317
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024	(71)	1	12	-	12	(58)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024	(49)	117	190	-	190	258
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:						
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	-	-	(17)	(1)	(18)	(18)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	-	(3)	-	-	-	(3)
תיאומים בהתאם לניסיון	(10)	-	-	-	-	(10)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:						
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	(12)	4	-	8	8	-
שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	-	-	-	-	-	-
המתאמים את מרווח השירות החוזי	-	-	-	-	-	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	(24)	15	4	5	8	-
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים	-	-	-	-	-	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:						
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	7	-	-	-	-	7
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(38)	16	(13)	11	(2)	(24)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	12	12	9	-	9	33
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(26)	28	(4)	12	7	9
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	100	-	-	-	-	100
סכומים שהתקבלו	(81)	-	-	-	-	(81)
סך הכל תזרימי מזומנים	18	-	-	-	-	18
התאמות אחרות*	(8)	-	-	-	-	(8)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024:	(13)	142	193	12	205	334
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024	(52)	2	(7)	(0)	(7)	(56)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024	(64)	144	186	12	197	277

* "התאמות אחרות" כלולות שינויים בפרטי חייבים וזכאים אשר כלולים בהתחייבויות חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה, ואשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. במעגל חוזה ביטוח, בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות). במעגל חוזי ביטוח משנה, בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חייבים וזכאים מול מבטחי משנה הנכללים כחלק מנכסי חוזי ביטוח משנה (כגון יתרות לתשלום ופקדונות מבטחי משנה).

2. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

א. חוזי ביטוח ברוטו

חוזים שהונפקו לראשונה בתקופה (ראה סעיף ד(א) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	1,177	81	1,259
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	260	29	289
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	1,438	110	1,548
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	(1,898)	(106)	(2,004)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	56	3	59
מרווח השירות החוזי (CSM)	404	-	404
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	7	7

חוזים שהונפקו לראשונה בתקופה (ראה סעיף ד(א) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	1,091	152	1,243
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	252	38	290
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	1,343	190	1,533
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	(1,709)	(186)	(1,894)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	49	5	54
מרווח השירות החוזי (CSM)	316	-	316
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	9	9

חוזים שהונפקו לראשונה בתקופה (ראה סעיף ד(ב) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)		
סך הכל	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
(87)	(87)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
106	106	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים
(3)	(3)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
1	1	רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים
17	17	מרווח השירות החוזי (CSM)

חוזים שהונפקו לראשונה בתקופה (ראה סעיף ד(ב) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)		
סך הכל	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
(91)	(91)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
104	104	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים
(4)	(4)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
-	-	רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים
8	8	מרווח השירות החוזי (CSM)

ד. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)
(א) חוזי ביטוח ברוטו

סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	
ליום 31 בדצמבר 2025									
5,882	1,693	952	1,313	319	344	376	416	469	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
4,742	1,295	701	1,056	270	296	330	373	421	בראות
10,624	2,988	1,653	2,369	588	640	706	789	890	סך הכל
סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	
ליום 31 בדצמבר 2024									
5,602	2,239	875	1,050	243	259	281	309	347	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
4,863	1,334	717	1,087	279	306	338	376	425	בראות
10,465	3,572	1,592	2,138	522	565	618	685	772	סך הכל

(ב) חוזי ביטוח משנה

סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025								
עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	
ליום 31 בדצמבר 2025								
46	18	15	13	11	36	18	14	171
16	14	13	11	10	41	27	57	190
סך הכל	32	28	24	21	77	46	72	361

סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024								
עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	
ליום 31 בדצמבר 2024								
15	36	10	8	7	23	11	9	119
17	15	13	12	11	42	28	59	197
סך הכל	51	23	20	18	66	39	68	316

הסכומים המוצגים משקפים את ה- CSM שצפוי להיות מוכר ברווח או הפסד בהתחשב ביתרת ה- CSM לתאריך הדוח על המצב הנספי בלבד, וביחידות הכיסוי הצפויות. סכומים אלו אינם מתחשבים בשינויים צפויים עתידיים ב- CSM, לרבות:

(1) צבירת ריבית על ה- CSM בהתאם לעקום הריבית למועד ההכרה לראשונה במודל ה- GMM.

(2) גידול ב- CSM בגין השינוי הצפוי בחלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס במודל ה- VFA.

(3) CSM שיוכר בגין חוזים חדשים.

ה. נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה הכלולים במגזר ביטוח כללי

(א) חוזי ביטוח משנה

1. חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

במיליוני ש"ח	ביאור	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
		למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים במודל ה-PAA		סך הכל
				אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		1,142	9	5,318	200	6,670
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		1,142	9	5,318	200	6,670
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הכנסות משירותי ביטוח:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר						
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר						
חוזים אחרים						
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ביאור 24	(3,858)	-	-	-	(3,858)
הוצאות משירותי ביטוח:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו						
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו						
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים						
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח						
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	ביאור 24	689	10	1,965	4	2,668
רכיב השקעה						
סך הכל רווח משירותי ביטוח	ביאור 24	(3,169)	10	1,965	4	(1,190)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח						
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	ביאור 25	(3,169)	10	2,230	14	(915)
תזרימי מזומנים:						
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה						
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח						
סך הכל תזרימי מזומנים		3,255	-	(2,050)	-	1,205
התאמות אחרות (*)						
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025:		(94)	-	(13)	-	(107)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		1,133	19	5,486	214	6,852
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		1,133	19	5,486	214	6,852

התחייבויות בגין יתרת הכיסוי						התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
במיליוני ש"ח	ביאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	חוזים במודל ה-PAA		
					אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024							
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024							
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024							
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
הכנסות משירותי ביטוח:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר							
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר							
חוזים אחרים							
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח							
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו							
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו							
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים							
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח							
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח							
רכיב השקעה							
סך הכל רווח משירותי ביטוח							
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח							
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר							
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה							
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח							
סך הכל תזרימי מזומנים							
התאמות אחרות (*)							
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024:							
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024							
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024							
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024							

2. חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

במיליוני ש"ח	ביאור	נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו		
		למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים במודל ה-PAA		סך הכל
				אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		328	2	1,888	85	2,303
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		328	2	1,888	85	2,303
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הוצאות מביטוח משנה:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר		-	-	-	-	-
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר		-	-	-	-	-
חוזים אחרים		(1,071)	-	-	-	(1,071)
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	ביאור 24	(1,071)	-	-	-	(1,071)
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	-	19	514
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	-	-	(17)	(91)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		-	(1)	-	-	(1)
סך הכל הכנסות מביטוח משנה	ביאור 24	-	(1)	-	2	423
רכיב השקעה		(5)		5		-
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	ביאור 24	(1,076)	(1)	426	2	(648)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	ביאור 25	-	-	106	4	110
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		(1,076)	(1)	532	6	(538)
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו		1,131	-	-	-	1,131
		-	-	(555)	-	(555)
סך הכל תזרימי מזומנים		1,131	-	(555)	-	576
התאמות אחרות (*)		(135)	-	28	-	(106)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025:		248	1	1,894	92	2,235
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		248	1	1,894	92	2,235

במיליוני ש"ח	ביאור	נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו		
		למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים במודל PAA-ה		
				חוזים שאינם במודל PAA-ה	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		128	2	-	1,942	93
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		128	2	-	1,942	93
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הוצאות מביטוח משנה:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר		-	-	-	-	-
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר		-	-	-	-	-
חוזים אחרים		(1,148)	-	-	-	(1,148)
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	ביאור 24	(1,148)	-	-	-	(1,148)
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	-	769	28
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-	-	-	(293)	(40)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		-	-	-	-	-
סך הכל הכנסות מביטוח משנה	ביאור 24	-	-	-	475	(12)
רכיב השקעה		(8)	-	-	8	-
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	ביאור 24	(1,157)	-	-	484	(12)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	ביאור 25	-	-	-	112	4
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		(1,157)	-	-	596	(8)
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		1,206	-	-	-	-
סכומים שהתקבלו		-	-	-	(777)	-
סך הכל תזרימי מזומנים		1,206	-	-	(777)	-
התאמות אחרות (*)		150	-	-	127	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024:		328	2	-	1,888	85
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		-	-	-	-	-
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		328	2	-	1,888	85
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		328	2	-	1,888	85

(*) "התאמות אחרות" מלולות שינויים בפרטי חייבים וזכאים אשר כלולים בהתחייבויות חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה, ואשר בהתאם לאופן ההצגה ולמדיניות הקבוצה נכללו במסגרת שורה זו. במעגל חוזה ביטוח, בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים בתקופה ביתרות חייבים וזכאים הנכללים כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח (כגון פרמיות לגבייה וזכאים בגין תביעות). במעגל חוזי ביטוח משנה, בין היתר, נכללים במסגרת ההתאמות האחרות שינויים ביתרות חייבים וזכאים מול מבטחי משנה הנכללים כחלק מנכסי חוזי ביטוח משנה (כגון יתרות לתשלום ופקדונות מבטחי משנה).

1. השפעות שינויים במודלים ובאומדנים אקטואריים

בביאור זה מפורטות השיטות וההנחות העיקריות והאומדנים המשמעותיים שנלקחו בחשבון בדוחות הכספיים לתאריך הדיווח, המתייחסים לחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, ואשר שינוי מהותי באותם שיטות אומדנים והנחות עשוי לשנות את ערכם של הנכסים וההתחייבויות בדוחות הכספיים. כל ההנחות והאומדנים המפורטים בגילוי זה מתייחסים הן לחוזי ביטוח מונפקים והן לחוזי ביטוח משנה מוחזקים, למעט אם צוין אחרת.

1. תזרימי מזומנים לקיום חוזה (FCF)

תזרימי מזומנים לקיום חוזה ביטוח (FCF) מורכבים מאומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים כמו פרמיות, תביעות והוצאות המתואמים כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי המזומנים העתידיים, במידה שהסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), ומתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA).

בעת אמידת תזרימי המזומנים, החברה מביאה בחשבון ציפיות שוטפות של אירועים עתידיים אשר עשויים להשפיע על תזרימי מזומנים אלה, למעט ציפיות שוטפות של שינויים עתידיים בחקיקה שמובאים בחשבון רק לאחר שהשינוי בחקיקה הושלם למעשה. החברה מפתחת תרחישי תזרימי מזומנים אשר משקפים אירועים עתידיים אלה, כמו גם אומדנים של הסתברות לכל תרחיש.

למידע עבור אופן קביעת אומדן תזרימי המזומנים העתידיים וסוגי התזרימים הנכללים במסגרתו, ראו ביאור 3 (ד) בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

ההנחות העיקריות בחלוקה לכיסויים ותיקים

החברה מודדת את התחייבויות ונכסי חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה לפי תיקי ביטוח בחלוקה לקבוצות רווחיות ולשנות חיתום. במקרים רבים, תיקי חוזי ביטוח מאגדים בתוכם מספר כיסויים ביטוחיים שונים. מרבית האומדנים וההנחות שבבסיסם, נקבעים ברמת הכיסוי הביטוחי ולא ברמת תיקי ביטוח.

להלן רשימה של כיסויים ביטוחיים עבורם ניתן גילוי על אחת או יותר מההנחות המפורטות בגילוי זה, ואת תיקי הביטוח וביטוח המשנה המתייחסים בהם כיסויים אלו נכללים (לרשימת תיקי הביטוח הקיימים לחברה, ראו ביאור 3 (ד) בדבר עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית).

ביטוח חיים:

תיקי הביטוח המתייחסים	כיסוי ביטוחי
פוליסות הכוללת רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	חיסכון מבטיח תשואה, חיסכון תלוי תשואה עם דמי ניהול משתנים, חיסכון תלוי תשואה עם דמי ניהול קבועים, ריסק מוות, אובדן כושר עבודה, מחלות קשות, נכות מתאונה
פוליסות הכוללת רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים	חיסכון תלוי תשואה עם דמי ניהול משתנים, ריסק מוות, אובדן כושר עבודה, מחלות קשות, נכות מתאונה
פוליסות הכוללת רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים	חיסכון תלוי תשואה עם דמי ניהול קבועים, ריסק מוות, אובדן כושר עבודה, מחלות קשות, נכות מתאונה
פוליסות קצבה	חיסכון תלוי תשואה עם דמי ניהול קבועים, ריסק מוות, אובדן כושר עבודה
פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות	ריסק מוות, ריסק משכנתא, אובדן כושר עבודה, מחלות קשות, נכות מתאונה
פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לאובדן כושר עבודה	אובדן כושר עבודה, ריסק מוות, חיסכון תלוי תשואה עם דמי ניהול קבועים, מחלות קשות, נכות מתאונה

ביטוח בריאות:

תיק/ הביטוח המתייחסים	כיסוי ביטוחי
סיעוד פרט	סיעוד מבטיח תשואה ומשתתף, מחלות קשות, סרטן, תאונות אישיות, הגנה תעסוקתית, כתבי שירות, ניתוחים ואמבולטורי, תרופות, השתלות,
סיעוד קולקטיב	סיעוד
מחלות קשות	מחלות קשות, סרטן, תאונות אישיות, הגנה תעסוקתית, כתבי שירות, ניתוחים ואמבולטורי, תרופות, השתלות, סיעוד מבטיח תשואה ומשתתף
הוצאות רפואיות פרט	ניתוחים ואמבולטורי, תרופות, השתלות, מחלות קשות, סרטן, תאונות אישיות, הגנה תעסוקתית, כתבי שירות וסיעוד מבטיח תשואה
הוצאות רפואיות קולקטיב	ניתוחים ואמבולטורי, תרופות, השתלות, מחלות קשות, סרטן, כתבי שירות וסיעוד מבטיח תשואה
תאונות אישיות פרט	תאונות אישיות, מחלות קשות, סרטן, הגנה תעסוקתית, כתבי שירות, ניתוחים ואמבולטורי, תרופות, השתלות וסיעוד מבטיח תשואה
נסיעות לחו"ל	נסיעות לחו"ל

ביטוח כללי:

תיק/ הביטוח המתייחסים	כיסוי ביטוחי
רכב חובה	כיסוי לפגיעות גוף בשל תאונה ברכב
רכב רכוש	כיסוי לפגיעות רכוש בשל תאונה ברכב
ביטוח עסקים	כיסוי למגוון סיכונים כמו אש, גניבה, נזקי טבע, ר"א חבות מעבידים, חבות צד ג', אחריות מקצועית וחבות מוצר
אחריות מקצועית	כיסוי לאחריות מקצועית למגזרים שונים (רשלנות רפואית, אחריות מקצועית למקצועות פארא רפואיים, אחריות מקצועית בנקים ואחריות מנהלים
מקיף דירות	כיסוי למגוון סיכונים כמו אש, גניבה, נזקי טבע, ר"א, חבות מעבידים וחבות צד ג'
ביטוח הנדסי	כיסוי למגוון סיכונים כמו אש, גניבה, נזקי טבע, ר"א, חבות מעבידים וחבות צד ג'
כלי טייס, כלי שייט ומטענים בהובלה	כיסוי לכלי טייס, כלי שייט ומטענים בהובלה
ערבויות לרבות ערבות חוק מכר	כיסוי בגין הפרת התחייבות
ביטוח אשראי	כיסוי לחדלות פירעון

לצורך מדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים נעשה שימוש בהנחות המפורטות להלן.

למידע על ניתוחי רגישות להנחות המפורטות להלן, ראו ביאור 33 (ג) בדבר ניהול סיכונים - ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

2. להלן מידע מרכז על ההנחות העיקריות ששימשו למדידת תחזית תזרימי המזומנים למגזרי חיים ובראות:

במסגרת חישוב ההתחייבות בגין מוצרים ארוכי טווח, נעשה שימוש במודל אקטוארי אשר מחשב תזרימי מזומנים עתידיים בהתייחס לנתונים אודות פרטי הפוליסות/כיסויים הפעילים לאותו מועד חישוב, והנחות עבודה דמוגרפיות, תפעוליות, ופיננסיות עדכניות למועד החישוב.

להלן ההנחות העיקריות ששימשו את החברה לצורך מדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים, המתייחסים לחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

החברה מבססת את ההנחות והאומדנים שלה על הפרמטרים הזמינים במועד הכנת הדוחות הכספיים. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים בהנחות ובאומדנים מוכרים בתקופה שבה נעשה השינוי.

כל ההנחות והאומדנים המפורטים בגילוי זה מתייחסים הן לחוזי ביטוח מונפקים והן לחוזי ביטוח משנה מונפקים, למעט אם צוין אחרת. ככלל, אומדנים של חוזי ביטוח משנה מונפקים עקביים עם האומדנים של חוזי ביטוח הבסיס המונפקים המתייחסים.

ביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)

שיעור הביטולים מתייחס להפסקת תשלומים של פוליסות ביטוח, שיכולה לנבוע מסיום פוליסות עקב הפסקת תשלומי הפרמיות, או מפדיונות/ניודים, סילוקים והקטנות לבקשת בעלי הפוליסות. הנחת שיעור הביטולים משפיעה על אמידת ההתחייבויות הביטוחיות, בין היתר, בגין כל תיקי הביטוח במגזר ביטוח חיים, וכן בגין כל חוזי הביטוח לזמן ארוך במגזר ביטוח בריאות.

ההנחות לגבי שיעורי הביטולים מבוססות על ניסיון היסטורי של החברה, תוך התאמה למגמות מכירה ולמאפיינים רלוונטיים, ונסקרות באמצעות מחקרים שוטפים.

תמותה ואריכות ימים

הנחת התמותה מתייחסת לקרות אירועי מוות ולירידות בשיעורי התמותה (שיעורי תמותה) משנה לשנה. הנחות אלו מהוות הנחות מפתח במדידה של חוזי הביטוח במגזר ביטוח חיים וכן בגין חלק מחוזי הביטוח במגזר ביטוח בריאות (בפרט ביטוח סיעודי).

למבטחים פעילים (לפני גיל פרישה/תחילת קצבה): שיעורי התמותה מבוססים לרוב על ניסיון היסטורי של החברה, תוך התייחסות ללוחות תמותה סטנדרטיים, כאשר ניסיון העבר אינו מספיק.

למקבלי קצבאות (גמלאים): ההתחייבות לקצבאות מחושבת בהתאם ללוחות תמותה עדכניים הכוללים בנוסף שיפורים עתידיים בתמותה, המפורסמים על ידי רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון.

שיעורי התמותה ששימשו לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח סיעודי, הן עבור מבטחים פעילים (טרם הכניסה למצב הסיעודי) והן עבור מבטחים הנמצאים במצב סיעודי (חלק מ-Termination Rate), מבוססים לרוב על ניסיון היסטורי של החברה תוך התייחסות ל מחקרים של מבטחי משנה או לוחות תמותה סטנדרטיים, כאשר ניסיון העבר אינו מספק.

תחלואה

שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות (שיעור נזק) ועלות התביעה של מקרי תביעה בגין תחלואה או נכות מביטוחי הבריאות (כגון, סיעוד, הוצאות רפואיות, ניתוחים ומחלות קשות), מאובדן כושר עבודה ומנכות מתאונה. בענפי סיעוד ואובדן כושר עבודה עלות תביעות התחלואה מושפעות גם ממשך תקופת תשלום הקצבאות ומשיעורי השרידות והשיקום (כלומר, משך תקופת תשלום תביעות סיעודי ואובדן כושר עבודה).

שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון החברה תוך התייחסות למחקרים של מבטחי משנה כאשר ניסיון העבר אינו מספק ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה ו/או תקופת תשלום הקצבאות תעלה, כך תגדל ההתחייבות הביטוחית בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה.

במוצרים מסוימים (כגון ביטוחי ניתוחים), מובאת בחשבון בנוסף הנחת אינפלציה רפואית. הנחת האינפלציה הרפואית משקפת את הציפיות לעלייה עתידית בעלויות השירותים הרפואיים, לרבות עלויות אשפוז, טיפולים רפואיים, תרופות ושירותים נלווים. הנחת האינפלציה הרפואית נקבעת כתוספת מעל שיעור האינפלציה הכללית (מדד המחירים לצרכן).

הנחות גמלה

הנחות הגמלה מתייחסות להסתברות לקבלת החלטה אודות פרישה, שיעורי לקיחת גמלא (Take Up Rate) ותמהיל מסלולי הקצבה ונקבעים על פי ניסיון החברה המתעדכן מעת לעת, כלהלן:

ההסתברות לקבלת החלטה אודות פרישה נקבעת כאשר יש נתונים מספקים, תוך הבחנה בין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה לבין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, כהתפלגות לפי גיל, בחלוקה לפי מגדר וזאת לאור הקשר בין גילאי הפרישה לבין שיעורי מימוש הקצבה, כך שכלל שהגיל עולה שיעור מימוש הקצבה קטן.

שיעורי לקיחת גמלא נקבעים בחלוקה לפי מגדר, גיל פרישה, סוג כסף בהתייחס להשלכות מיסוי, דורות המוצרים ולפי תוכניות הביטוח (פרט/מנהלים).

הנחת תמהיל מסלולי קצבה נקבעת בחלוקה לפי מגדר ובין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה לשאינו תלוי תשואה. כאשר לא קיימים נתונים מספקים ברמת קטגוריה פרטנית, ההסתברות לפרישה/שיעור לקיחת קצבה נקבעת לפי הפרמטרים בהנחיות המפורסמות על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

גידולי שכר

הנחת גידול השכר הריאלית משקפת את הציפיות לעלייה עתידית בעלויות השכר של מבוטחי החברה מעבר לשינוי במדד המחירים לצרכן, ונקבעת בעיקר על בסיס ניסיון העבר של החברה, וכן ציפיות באשר להתפתחויות כלכליות וענפיות.

הוצאות

הנחת ההוצאות מבוססת על מודל הוצאות מוסדר של החברה שנקבע על בסיס ניתוחים פנימיים וניסיון עבר של החברה, וכולל הפעלת שיקול דעת מקצועי.

מודל ההוצאות מבוסס על שיעור ההוצאות ששולמו בפועל בתקופת הדוח מותאם למדד המחירים לצרכן (המהווה הנחה פיננסית), לציפיות לעלויות שכר וכן מותאם בגין תוספת מרווחים קבועים בהתאם להסכמי שירות או חוזים ידועים עם ספקים חיצוניים.

החברה מבצעת באופן שוטף ניתוחי ניסיון הוצאות ובדיקות תקופתיות לצורך עדכון ההנחות, לרבות בחינת שינויים בתהליכי עבודה, במודלי הקצאה ובהסכמים עם ספקים. ההנחות מעודכנות מדי תקופה על מנת לשקף את מבנה העלויות הנוכחי ואת הצפי העתידית.

3. להלן עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי**התחייבות/נכס בגין יתרת הכיסוי הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה (PAA)**

עבור קבוצה של חוזי ביטוח שאינה מכבידה, התחייבות או נכס בגין יתרת הכיסוי הינה ככלל סכום הפרמיות שהתקבלו בניכוי הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח ובניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו בתקופה ושטרם הוכרו כהוצאה בתקופה. ההתחייבות או הנכס בגין יתרת הכיסוי אינה מבוססת על מודל אקטוארי ומחושבת בדרך שאינה תלויה בהנחות ואומדנים.

לעניין האופן בו מחושבת ההתחייבות או הנכס בגין יתרת הכיסוי, לרבות במצב בו הקבוצה של חוזי הביטוח היא מכבידה, ראה ביאור 3 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

התחייבות/נכס בגין תביעות שהתהוו

בהתאם להוראות הממונה ההתחייבויות או הנכסים בגין התביעות שהתהוו מחושבים על ידי אקטואר, על-פי שיטות אקטואריות מקובלות באופן עקבי לשנה הקודמת. בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתות ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות (ראה סעיף 2 לעיל בדבר הנחת הוצאות).

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל אינו מספק, משתמש האקטואר לעיתים, בחישוב המשקלל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) כגון LR לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

כן נכללות הערכות איכותיות ושיקול דעת באשר למידה שמגמות העבר לא ימשכו בעתיד. לדוגמה: עקב אירוע חד פעמי, שינויים פנימיים, כגון שינוי בתמהיל התיק, במדיניות החיתום ונוהלי הטיפול בתביעות וכן בגין השפעת גורמים חיצוניים כגון פסיקה משפטית, חקיקה וכו'. כאשר שינויים כאמור לעיל, לא באו לידי ביטוי באופן מלא בניסיון העבר, האקטואר מעדכן את המודלים ו/או מבצע הפרשות ספציפיות על סמך הערכות סטטיסטיות ו/או משפטיות לפי העניין.

בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, ההתחייבות או הנכס נקבעים על סמך חוות דעת מומחי החברה, ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

חלקם של מבטחי המשנה בהתחייבויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי), ניסיון התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטחי משנה.

הערכת ההתחייבויות בגין התביעות שהתהוו עבור חלק החברה בביטוח השירותי ("הפול"), התבססה על חישוב שבוצע על ידי הפול.

ההנחות העיקריות שנלקחו לצורך ההערכה האקטוארית:

נקבע זנב התפתחות תביעות בהתאם למאפייני כל ענף ולשיקול הדעת האקטוארי.

המודלים מבוססים על נתונים מותאמים ליום הדוח, תוך התאמתם, ככל שרלוונטי, לציפיות לגבי התפתחויות ומגמות עתידיות.

שיעור היוון - ראה סעיף 4 להלן בדבר שיעורי היוון והנחות תשואה.

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי המתווסף לאומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (ראה סעיף 5) להלן בדבר תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי).

פירוט השיטות האקטואריות בענפי הביטוח העיקריים – ביטוח כללי

לצורך הערכת אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) בגין תביעות, נעשה שימוש, לפי העניין, במודלים האקטואריים המפורטים להלן, בשילוב הנחות שונות ובהתאם למאפייני כל ענף ורמת הבשלות של נתוני התביעות:

שיטת התפתחות תביעות (Chain Ladder / Link Ratio)

שיטה זו מתבססת על ניתוח ההתפתחות ההיסטורית של נתוני התביעות, התפתחות סכום התביעות (תשלומי תביעות בתוספת הערכות פרטניות של מחלקת תביעות), התפתחות עלות התביעות ו/או התפתחות כמות התביעות. באמצעות מקדמי התפתחות המחושבים על בסיס ניסיון עבר תוך שימוש בפקטורים, נאמדת ההתפתחות הצפויה של התביעות הקיימות והעתידיות. השימוש בשיטה זו מתאים בעיקר לאחר שחלפה תקופת זמן מספקת ממועד האירוע או החיתום של הפוליסה, כאשר קיים מידע היסטורי מהימן וסטטיסטי דיו לצורך אמידת סך התביעות הצפויות. בניתוח זה נלקחת בחשבון, לפי הצורך, השלמת "זנב" התפתחות לתקופות בהן אין נתונים בפועל.

שיטת (BF) Bornhuetter-Ferguson

שיטה זו משלבת בין אומדן מוקדם (אפריורי) של סך התביעות הצפויות לבין אומדן נוסף המבוסס על ניסיון התביעות בפועל. האומדן האפריורי מתבסס, בין היתר, על פרמיות ושיעור הנזקים להערכת סך כל התביעות ובהתאם למאפייני הענף וזמינות הנתונים עשוי להישען גם על הנחות לגבי חומרה וכמות תביעות צפויה. האומדן השני משתמש בהתפתחות התביעות באמצעות שיטות סטטיסטיות (כגון: Chain Ladder). האומדן הסופי מתקבל כשקלול של שני האומדנים, כאשר המשקל המיוחס לניסיון בפועל גדל ככל שחולף הזמן ומצטבר מידע נוסף. השיטה מיושמת בעיקר עבור תקופות שאינן בשלות מספיק, עבור עסק חדש או עבור ענפים בהם ניסיון התביעות ההיסטורי מוגבל.

שיטת הממוצעים / מודל התביעה הגלומה

לעיתים, בעיקר בתקופות נזק או חיתום אחרונות או במקרים בהם ניסיון התביעות בתקופות האחרונות אינו מספיק, נעשה שימוש בשיטת ממוצעים היסטוריים. בשיטה זו נקבעת עלות התביעות על בסיס ממוצע עלות תביעה בתקופות קודמות, המוכפל בתחזית כמות התביעות (הנגזרת, לפי העניין, מניתוח סטטיסטי של התפתחות הכמויות ו/או על בסיס נתוני חשיפה), או לחלופין על בסיס חישוב עלות תביעה לפוליסה בתקופות קודמות המוכפלת בכמות הפוליסות שבתקופה הרלוונטית. לעיתים נעשה שימוש במודל התביעה הגלומה, המתבסס על חישוב חומרת תביעה ממוצעת (לתביעות פתוחות או סגורות) ושילובה עם תחזית כמות התביעות, לרוב כפתרון משלים בתקופות נזק אחרונות.

שיטות נוספות ומודלים ייעודיים

בתביעות מסוג נזק מתמשך ותביעות זנב-ארוך במיוחד (כגון מחלות מקצוע בביטוח חבות מעבידים), ההפרשה עשויה להיקבע גם על בסיס אומדן עלות עתידית צפויה לכל שנת חשיפה/שנת נזק, לאור פרק הזמן הממושך בין תחילת החשיפה לגורמי הסיכון לבין התגבשות הנזק ודיווח התביעה.

יישום המודלים בענפי הביטוח העיקריים

ענפי רכב חובה וחבויות

ההתחייבויות מחושבות בשיטת Chain Ladder או Link Ratio על בסיס מודלי התפתחות של תשלומי תביעות ושל התפתחות תשלומים ותלויות. לתקופות שאינן בשלות נעשה שימוש, לפי העניין, בשיטת BF ו/או בשיטת הממוצעים. בגין תביעות פתוחות ישנות ו/או תביעות גדולות נלקחות ההערכות הפרטניות של אגף התביעות. ההפרשה בגין חלק החברה בהסדר הביטוח השיורי ("הפול"), ככל שקיים, מבוססת על נתוני הפול.

ענפי רכב רכוש, רכוש ואחרים

ההתחייבויות מחושבות בעיקר על בסיס מודלי התפתחות תשלומים ו/או התפתחות תשלומים ותלויות (בשיטת Chain Ladder או Link Ratio) בתקופות שאינן בשלות נעשה שימוש משלים בשיטת הממוצעים ו/או בשיטת BF. בגין תביעות פתוחות ישנות ו/או תביעות גדולות נלקחות ההערכות הפרטניות של אגף התביעות. במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח.

ביטוח משנה, שיבובים והוצאות יישוב תביעות

החישובים מבוצעים ברמת ברוטו, כאשר חלקם של מבטחי המשנה מחושב בהתאם לתנאי ההסכמים. בחוזים יחסיים החלק נקבע לפי שיעורי ההשתתפות, ובחוזים בלתי-יחסיים (כגון XOL) נלקחות בחשבון תביעות גדולות ידועות, ניסיון עבר ופרמיות ביטוח משנה. שיבובים, השתתפות עצמית ושרידים מובאים בחשבון, וכן נכללת הפרשה מתאימה להוצאות עקיפות ליישוב תביעות.

ענפים בהם לא בוצעה הערכה אקטוארית

בענפים של נזקי טבע, נזקי טרור, סייבר, ביטוח קבלנים, כלי טיס, כלי שיט בהם אין מובהקות סטטיסטיות מספקת, התביעות התלויות נכללות על בסיס הערכות פרטניות לכל תביעה, בהתבסס על חוות דעת של עורכי דין ומומחי החברה, ובתוספת IBNR/IBNER לפי ניסיון החברה, ככל שרלוונטי. כמו כן, בענף ערבות חוק מר וערבויות אחרות, הערכת הסיכון מחושבת בהתבסס על מודלי הערכת סיכון אשראי המשקללים את ההסתברות לחדלות פירעון (PD), שיעור ההפסד (LGD) ומשך החיים הצפוי של הפרויקט. הערכה זו מבוצעת בסיוע מומחה חיצוני בתחום ניהול סיכונים.

4. שיעורי היתון והנחות תשואה

הנחת ריבית ההיתון של תזרימי המזומנים העתידיים והנחת התשואה של תיקי חוזי ביטוח בהם תזרים המזומנים של הפוליסה תלוי בתשואה של נכסי בסיס, נקבעות תוך שימוש בעקום הריביות חסר סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות לתאריך הדיווח אשר נקבע על ידי הממונה המשקף את המאפיינים של תזרימי המזומנים ואת מאפייני הנזילות של חוזי הביטוח.

למידע אודות שיעורי ההיתון והנחות תשואה, לרבות מידע כמותי על שיעורי הריבית, ראו ביאור 3 (ד) בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית.

5. תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי נקבע תוך שימוש בטכניקות הבאות:

מגזר כללי

יישום עמדת הממונה לעניין נוהג מיטבי "נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי" עם ההתאמות בגין פיזור הסיכון ברמת החברה והכללת הוצאות עקיפות ליישוב תביעות.

יישום עקרונות הנוהג המיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי שנכללו בעמדת הממונה מחודש ינואר 2015 (להלן: "הנוהג"). הנוהג כולל, בין היתר, את הקביעות הבאות:

1. "זהירות" משמעה, כי "העתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח" כך שקיים סיכוי סביר למדי ("fairly likely") כי העתודה שנקבעה תספיק לכיסוי התחייבויות המבטח. כלומר, נדרש להוסיף מרווח ברמת סמך שנקבעה החברה (כמפורט להלן). יחד עם זאת, ככל שישנן מגבלות בניתוח הסטטיסטי, יפעיל האקטואר שיקול דעת ויתכן שימוש בשיטות אקטואריות מקובלות.
 2. בחירת שיעור להיתון שהינו על פי עקום ריביות חסר סיכון - לפירוט נוסף ראה סעיף (ב) לעיל
- חישוב המרווח נגזר משיעורי השונות המשותפת (Covariance) לרכיבי הסיכון הסטטיסטיים-רנדומליים ולסיכונים הסיסטמיים (פנימיים כגון סיכון במודל ובנתונים, וחיצוניים כגון סיכונים מאקרו, חקיקה ורגולציה) בהנחת התפלגות ממוצעת בין התפלגות נורמלית להתפלגות לוג-נורמלית. שיעורי השונות המשותפת של הסיכונים הרנדומליים נקבעו לפי מודל סטוכסטי ושל הסיכונים הסיסטמיים לפי תרחישים (חלק מהתרחישים ניתנים לכימות וחלק נקבעים בהתאם לדירוג שנקבע לפי שיקול דעת האקטואר).
- תיאום הסיכון מהווה מרווח אשר צפוי לכסות ברמת הסמך שנקבעה את העלות של האירועים הלא צפויים שעלולים להתרחש עד לסיום תשלום התביעות (run-off time horizon).
- החברה משקפת הטבה בגין פיזור בין הסיכונים ברמת המגזר הכללי באמצעות שימוש בקורלציות לפי פרקטיקת ה"נוהג מיטבי" שנקבעו לפי שיקול דעת אקטוארי. בנוסף, החברה משקפת הטבה בגין פיזור בין הסיכונים ברמת החברה כאמור להלן.

מגזרי חיים ובריאות

יישום טכניקת ערך בסיכון (VaR-Value At Risk) על פיה החברה מעריכה את ההתפלגות של הערך הנוכחי הצפוי של תזרימי המזומנים העתידיים מחוזי הביטוח בכל מועד דיווח ומחשבת את תיאום הסיכון ככפר בין הסכום ברמת הסמך שנקבעה החברה (כמפורט להלן) לבין הסכום בתוחלת (BE-).

הסכום ברמת הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון מחושב לפי טכניקת VaR- בהתבסס על תרחישי הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של סולבנסי 2, על הסיכונים הרלוונטיים בלבד ותוך שימוש במטריצת קורלציות של סולבנסי 2 כדי לשקף את ההטבה בגין פיזור בין הסיכונים. תרחישי ה-SCR מתואמים מרמת סמך של 99.5% בסולבנסי 2 לרמת בר הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון, בהנחת התפלגות נורמלית. הסיכונים שנכללו בחישוב תיאום הסיכון הינם: במגזר החיים: תמותה; תחלואה (חלף הכנסה); אריכות ימים; ביטולים (לרבות סילוק); שיעור מימוש גמלא; הוצאות; סיכון תפעולי.

במגזר הבריאות: תמותה; תחלואה (חלף הכנסה והוצאות רפואיות); אריכות ימים; ביטולים (לרבות סילוק); הוצאות; סיכון תפעולי.

תיאום הסיכון מהווה מרווח אשר צפוי לכסות ברמת הסמך שנקבעה את העלות של האירועים הלא צפויים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה כולל השפעת אירועים אלו לאורך כל חיי החוזה (one-year time horizon).

החברה משקפת הטבה בגין פיזור עבור מגזר החיים ומגזר הבריאות באמצעות שימוש במטריצות הקורלציות של סיכונים ביטוח חיים וסיכונים ביטוח בריאות, בהתאמה, מסולבנסי 2.

רמת החברה

החברה מביאה בחשבון את ההטבה בגין פיזור ברמת החברה (כולל כל מגזרי הביטוח של החברה- חיים, בריאות וכללי) באמצעות שימוש במטריצת הקורלציות בין מגזרים מסולבנסי 2.

החברה מקצה את תיאום הסיכון שנקבע ברמת החברה למגזרי הפעילות (לאחר התחשבות בפיזור בין הסיכונים בין המגזרים) לקבוצות חוזי הביטוח השונות לפי הקצאה פרופורציונאלית. החברה מקצה את תיאום הסיכון לקבוצות המרכיבות את מגזרי הפעילות בהסתמך על הקצאה לפי שיטת אוילר.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

תיאום הסיכון עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים חושב כהפרש בין תיאום הסיכון שחושב ברוטו לחוזי הביטוח המונפקים לבין תיאום הסיכון שחושב בשייר (נטו מביטוח משנה), תוך שימוש באותן טכניקות שפורטו לעיל.

רמות הסמך שנקבעו לכל אחד ממגזרי הדיווח הינם כדלקמן:

חוזי ביטוח מוחזקים	חוזי ביטוח מונפקים	
75%	75%	מגזר חיים
75%	75%	מגזר בריאות, למעט סיעודי פרט
90%	90%	סיעודי פרט
75%	75%	מגזר כללי
75%	75%	רמת החברה

6. השפעת שינויים במודלים ובהנחות העיקריות

בשנים 2025 ו-2024 שינתה החברה חלק מהאומדנים וההנחות בהם השתמשה בחישוב הערך בספרים של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה. לשינויים אלה הייתה השפעה על הרווח ועל מרווח השירות החוזי (CSM), כמפורט להלן:

שנת 2025			
תיאור השינוי	השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)	השפעה על הרווח (*)	
		רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
שינוי באומדן ביטולים		-	-
עדכון מחקר הנחות ביטולים, בין היתר המשך השפעת חוק ההסדרים	(271)	-	-
עדכון מודל הוצאות		-	-
עדכון מחקר פנימי של החברה לאור התפתחות ההוצאות ביחס לצמיחת העסקים, לרבות ייחוס ההוצאות לחוזי ביטוח	164	-	-
עדכון מחקר תחלואה		-	-
עדכון מחקר שכיחות וחומרת תביעות תאונות אישיות ונסות מתאונה לאור הניסיון שנצבר	(77)	-	-
עדכון מחקר תמותה		-	-
עדכון מחקר מבטחי סיעוד פעילים לאור הניסיון שנצבר	(196)	-	-
עדכון מחקר שוטף בפוליסות חיסכון בגין שיעור מימוש קצבה, בחירות מסלולי קצבה וגיל פרישה	66	-	-
השפעת מחקר אג"ח חץ בגין המפורט לעיל	-	(57)	-
השפעות שינוי עקום ריבית ההיוון והתשואה המוערכת	(225)	(48)	-
סך הכל	(538)	(105)	-
שנת 2024			
תיאור השינוי	השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)	השפעה על הרווח (*)	
		רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
שינוי באומדן ביטולים		-	-
עדכון מחקר הנחות ביטולים, בין היתר לאור חוק ההסדרים	(421)	-	-
עדכון מחקר פנימי של החברה	10	-	-
עדכון מחקר שכיחות וחומרת תביעות הוצאות רפואיות ומחלות לאור הניסיון שנצבר	245	-	-
עדכון מחקר תמותה		-	-
בעיקר עדכון מחקר שוטף בעיקר בגין מבטחים פעילים ומסולקים בפוליסות ביטוח חיים ובגין גמלאים לאור פרסום לחות תמותה על ידי הממונה	(737)	-	-
עדכון מחקר שוטף בפוליסות חיסכון בגין שיעור מימוש קצבה, בחירות מסלולי קצבה וגיל פרישה	456	-	-
השפעת מחקר אג"ח חץ בגין המפורט לעיל	-	(4)	-
השפעות שינוי עקום ריבית ההיוון והתשואה המוערכת	1	(136)	-
יישום לראשונה מודל סטוכסטי		-	-
מעבר לאומדן סטוכסטי בגין תזרימי מזומנים שאינם סימטרים	1,615	-	-
סך הכל	1,169	(140)	-

(*) ההשפעה על רווח בתקופה כוללת את הסכמים שנזקפו בעקבות השינויים לרווח או הפסד, למשל, לגבי קבוצות חוזים מכבידים, מחקר שמשפיע על עתודה לתביעות בתשלום (LIC) והשפעות הנגזרות על שווי הוגן אג"ח מיועדות. בדבר השפעות מחקרים הנזקפים ל-CSM, ההשפעה השוטפת שנובעת מהשינוי בהפחתת ה-CSM השוטפת בתקופה כתוצאה מהמחקר והשפעות פערי היוון בין ריבית נעולה לריבית שוטפת אינן נכללות בהשפעה על רווח או הפסד בטבלאות לעיל.

הסכם עם המוסד לביטוח לאומי בעניין פיצויים מכוח חוק הביטוח הלאומי על גמלאות הביטוח הלאומי, בתאונות דרכים בהן מבטח מחויב בפיצויים בגין השנים 2016 – 2022

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הביטוח הלאומי"), במקרה בו שילם המוסד לביטוח לאומי לזכאי גמלה, בעילה המהווה עילה גם לחייב צד שלישי לשלם פיצויים לאותו זכאי, לפי פקודת הנזיקין, או לפי חוק הפל"ד, רשאי המוסד לביטוח לאומי לתבוע מאותו צד שלישי פיצוי על הגמלה ששילם או שהוא עתיד לשלם (להלן: "הצד השלישי"). הצד השלישי רשאי לנכות מהפיצוי את הגמלאות המשתלמות ו/או שעתידות להשתלם מאת המוסד לביטוח לאומי. לאורך השנים נהג המוסד לביטוח לאומי לחזור אל מבטחים בתביעות שיבוב פרטניות.

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), תשפ"ב-2021, תוקן חוק הביטוח הלאומי, באופן שהחל מינואר 2023 ואילך הוחל שינוי במנגנון ההתחשבנות בגין תביעות הנובעות מתאונות דרכים, וזאת חלף הגשת תביעות שיבוב פרטניות על ידי המוסד לביטוח לאומי.

בחודש יולי 2024 נחתם הסכם בין כלל ביטוח לבין המוסד לביטוח לאומי, במסגרתו נסגרה בעיקרה החשיפה של כלל ביטוח לתביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי בענף רכב חובה לשנים 2016 – 2022.

7. פריסת מרווח השירות החוזי

מרווח השירות החוזי של קבוצת חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד על מנת לשקף את שירותי חוזי הביטוח שסופקו במהלך התקופה. למידע אודות יחידות הכיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי (CSM) לדוח רווח או הפסד, ראו ביאור 3 (ד) בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית מהותית.

למידע בדבר מועדי הכרה של מרווח השירות החוזי לדוח רווח או הפסד, ראו סעיף ד' בדבר פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) לעיל.

ביאור 21: הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות בגין פיטורין, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות לטווח קצר וכן תשלומים מבוססי מניות. לפרטים בדבר הטבות לאנשי מפתח ניהוליים, ראה ביאור 34. לפרטים בדבר תשלומים מבוססי מניות, ראה ביאור 31.

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר		פירוט	במיליוני ש"ח
2024	2025		
חברות הקבוצה למעט מקס			
95	103		ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
22	24		ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
117	127	ב1(ב)	סך ערך נוכחי של מחויבויות
68	74	ב1(ב)	שווי הוגן של נכסי התכניות
49	54		התחייבות שהוכרה בגין תכנית הטבה מוגדרת בחברות הקבוצה למעט מקס
13	15	ב3	התחייבות שהוכרה בגין הטבות אחרות לטווח ארוך בחברות הקבוצה למעט מקס
312	416		התחייבות בגין הטבות לטווח קצר למעט מקס (*)
מקס			
27	26		התחייבות שהוכרה בגין תכנית הטבה מוגדרת מקס
117	125		התחייבות בגין הטבות לטווח קצר מקס (*)
518	636		סך הטבות לעובדים
מוצג בסעיפים הבאים:			
429	542		זכאים ויתרות זכות
89	94		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

(*) במסגרת ההתחייבויות בגין הטבות לטווח קצר נכללו התחייבויות בגין שכר, חופשה, תגמולים ומענקים שנתיים לעובדים. למידע בדבר סכומים המופקדים בכלל ביטוח, במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה, ראה ביאורים 19 ו-20. לפרטים בדבר ההסכמים הקיבוציים לרבות השלכותיהם לנושא תשלום פיצויי פיטורים, לעובדים ראה סעיף ג' להלן.

ב. פרטים נוספים בגין תוכניות הטבה בחברות הקבוצה למעט מקס

1. תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה- תוכנית הטבה מוגדרת

לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגין מופקדים סכומים בקופות גמל, בקרנות פנסיה, בפוליסות ביטוח מתאימות, ובפוליסות ביטוח שהונפקו על ידי כלל ביטוח. דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (להלן: "חוק פיצויי פיטורין"), בישראל מחייבים את הקבוצה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה. חישוב התחייבות הקבוצה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

א. הרכב נכסי התוכנית

נכסי התוכניות מורכבים כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		באחוזים
2024	2025	
1%	1%	קופות מרכזיות לפיצויים
35%	35%	ביטוחי מנהלים
64%	64%	קופות גמל וקרנות פנסיה
100%	100%	

ב. התנועה בהתחייבויות (נכסים), נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות ומרכיביהן

סך ההתחייבויות (הנכס), נטו שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שווי הוגן של נכסי תוכנית		מחויבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
53	49	(66)	(68)	119	117	יתרה ליום 1 בינואר
הוצאה/הכנסה שנזקפה לרווח והפסד ⁽¹⁾						
9	9	-	-	9	9	עלות שירות שוטף
(2)	-	-	-	(2)	-	עלות שירותי עבר
3	3	(3)	(4)	7	7	עלויות/הכנסות ריבית
-	-	1	-	(1)	-	סילוקים
11	12	(3)	(4)	13	16	סה"כ הוצאה/הכנסה שנזקפה לרווח והפסד
הוכר ברווח כולל אחר:						
-	3	-	(1)	-	4	הפסדים (רווחים) אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות הפיננסיות ⁽²⁾
1	3	-	-	1	3	הפסדים (רווחים) אקטואריים אחרים
(2)	(3)	(2)	(3)	-	-	התשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
(1)	3	(2)	(4)	1	6	סה"כ הוכר ברווח (הפסד) כולל אחר
תנועות נוספות						
(7)	(5)	9	7	(16)	(12)	הטבות ששולמו
(7)	(6)	(7)	(6)	-	-	סכומים שהופקדו על ידי הקבוצה
(14)	(10)	2	2	(16)	(12)	סה"כ תנועות נוספות
49	54	(68)	(74)	117	127	יתרה ליום 31 בדצמבר

- (1) ההוצאות נכללות במסגרת הוצאות והכנסות אחרות המסווגות לפי מהותן בדוח רווח והפסד, ראה ביאור 29.
(2) כגון ריבית היוון.

ג. הנחות אקטואריות וניתוח רגישות

ההנחות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח:

2024	2025	באחוזים
3.19	2.86	שיעור היוון ריאלי ממוצע ליום 31 בדצמבר (לפי ממוצע משוקלל)
2.54-4.00	3.00-4.00	שיעור עלויות שכר עתידיות נומינלית

- (1) שיעור היוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיסת גבוהה.

שינויים אפשריים באופן סביר בתאריך הדיווח לאחת מההנחות האקטואריות, בהנחה שיתר ההנחות נותרות ללא שינוי, משפיעים על המחויבויות להטבה מוגדרת כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר				במיליוני ש"ח
קיטון באחוז אחד		גידול באחוז אחד		
2024	2025	2024	2025	
(3)	(3)	3	4	שיעור עלויות שכר עתידיות
3	4	(2)	(3)	שיעור היוון

ד. השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה

אומדן החברה להפקדות הצפויות בשנת 2026 בתוכנית הטבה מוגדרת ממומנת לנכסי תוכנית הינו בסך 6 מיליוני ש"ח.
אומדן הקבוצה לאורך חיי התוכנית (לפי ממוצע משוקלל) לסוף תקופת הדיווח הינו 7.4 שנים (לשנת 2024 הינו 7.1 שנים).

ה. התשואה בפועל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	התשואה בפועל על נכסי התכנית
5	7	

2. תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תוכנית הפקדה מוגדרת

בקבוצה קיימות תוכניות הפקדה מוגדרת כדלקמן:

1. לגבי מרבית תשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. בגין זה ראה גם סעיף ד' להלן.
2. הפקדות לתגמולים בישראל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכניות להפקדה מוגדרת
121	124	

3. התחייבות בגין הטבות אחרות לטווח ארוך

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	התחייבות בגין ימי מחלה
5	4	התחייבות בגין מענק ותק
9	11	סה"כ התחייבות שהוכרה בגין הטבות אחרות לטווח ארוך
13	15	

ג. הסכמים קיבוציים בקבוצה

1. הסכם קיבוצי בין חברות הקבוצה (למעט מקס והיפ) לבין ההסתדרות וועד העובדים בקבוצה

בחודש אפריל 2022 נחתם הסכם קיבוצי בין החברות הבנות של החברה, כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל, כלל ביטוח אשראי, כללביט מערכות וכנ" (ה"חברות") לבין ההסתדרות העובדים הכללית החדשה ("ההסתדרות") וועד העובדים בקבוצה, אשר ככלל איחד את כל ההסכמים וההסכמות הקיבוציים שנחתמו בין הצדדים החל משנת 2014 להסכם משולב, בכפוף לשינויים ותוספות שהוסכמו. לאחר שההסכם הגיע לסימומו ביום 31 בדצמבר 2024, חתמו הצדדים בחודש מרס 2025 על הסכם קיבוצי חדש. (להלן – "הסכם 2025").

הסכם 2025 מעגן את הסכמי העבר, בכפוף לשינויים ותוספות שהוסכמו ואשר עיקריו הינם כמפורט להלן:

- בשנת 2025 שולמה תוספת שכר חד פעמית לעובדים בשיעור של 5%. תשלום תוספות שכר לעובדים בשנים 2026-2028, בשיעור של 3.5% מדי שנה, ובנוסף תשלום תוספת שכר בשיעור של עד 0.5%. כתלות בעמידה ביעד הרווח השנתי שהוסכם. ככלל, כמחצית מתוספות השכר ניתנות כתוספת דיפרנציאלית לפי החלטת מנהלים;
 - העלאת שכר המינימום הנוכחי לעובדים חודשיים לסך של 7,000 ש"ח, והעלאתו ב-3 שלבים נוספים, עד לשכר של 7,600 ש"ח בחודש מאי 2028 וקביעת מדרגות להעלאת שכר המינימום לעובדים הוותיקים;
 - מדי שנה, כתלות בעמידה בתנאי רווח שנתי מינימלי, (בסכומים שבין 400 מיליוני ש"ח ל-1,400 מיליוני ש"ח), ישולם לעובדים מענק, שעלותו הכוללת תהיה בין 25 מיליוני ש"ח ל-74 מיליוני ש"ח. לאור תוצאות החברה בשנת הדוח, ישולם בנוסף תשלום חד פעמי בסך של 40 מ"ש"ח (במונחי עלות) כתוספת לתקציב הרווחה.
 - בנוסף, במקרה בו הרווח השנתי של החברה יהיה בין 500 מיליוני ש"ח ל-1,000 מיליוני ש"ח לפחות, ישולם לעובדים תגמול הוני, שעלותו תהיה בין 4.25 מיליון ש"ח ל-25.5 מיליון ש"ח, בהתאמה.
 - ההסכם מסדיר את קיצור שבוע העבודה למשרה מלאה ל-8 שעות עבודה ביום, הגדלת ההשתתפות החברות בתשלום קייטנות והעלאת סכומי ההשתתפות בארוחות עובדים.
 - ההסכם הינו לתקופה של 4 שנים, מיום 1 לינואר 2025 ועד ליום 31 לדצמבר 2028 ויישמר שקט תעשייתי בכל תקופת ההסכם. כמו כן, ההסכם מהווה מיצוי טענות ותביעות של כל הצדדים לתקופת תוקפו.
- הסכם 2025 חל על מרבית עובדי חברות הקבוצה למעט מקס והיפ, וכן למעט עובדים בתפקידים ספציפיים שהוגדרו בו ומנהלים בדרג שהוגדר.

להערכת החברה, הגידול בעלות הכוללת של הוצאות החברות הנובע מהשינויים הכלולים בהוראות המפורטות לעיל בכל אחת משנות ההסכם הקיבוצי, אינו מהותי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 קיימים בקבוצה למעט מקס והייפ, כ- 717^[1] עובדים, שההסכם הקיבוצי החדש אינו חל עליהם, לרבות ההנהלה הבכירה, והם מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים, המגדירים את תנאי העסקתם, לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים.

2. הסכם קיבוצי מקס

ביום 8 באוקטובר 2024 נחתם בין מקס ובין הסתדרות העובדים הכללית החדשה ונציגות עובדי מקס הסכם קיבוצי חדש שאיחד לכדי הסכם אחד את הסכמי העבר, שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024. תקופת ההסכם הינה מיום 1 ביולי 2024 ועד 31 בדצמבר 2028.

ההסכם חל על מרבית עובדי מקס פרט לתפקידים שהוגדרו מראש כמחורגים מההסכם הקיבוצי. ההסכם מגדיר את תנאי העבודה במקס וכולל פרק ארגוני ופרק כלכלי.

הפרק הארגוני מגדיר תהליכים ארגוניים כגון מתן הקביעות במקס, אופן איש המשרות, תהליכי שיפור ביצועים ופיטורין וזכויות לפרישה מרצון במקרה של התייתרות תפקידים.

הפרק הכלכלי מגדיר תשלום תוספות שכר לעובדים בשיעורים משתנים שנקבעו בהתאם לעמידה ביעדים העסקיים שנקבעו בהסכם ותקופת ההסכם - 3.65% בשנה הראשונה ועד 3.4% לכל שנה נוספת, הגדרת משכורת מינימום ועדכון שכר שעתי בהתאם לשכר המינימום במשק וכן סוכמו תנאים נלווים לאוכלוסיות מסוימות ותקציבי הרווחה כמפורט בהסכם.

3. ארגון עובדים סוכנות תמורה

בחודש מאי 2024 הכירה הנהלת תמורה סוכנות לביטוח (1987) בע"מ, סוכנות ביטוח בבעלות מלאה של חברת הבת כלל החזקות סוכנויות (1998) בע"מ, (להלן: "תמורה"), בהסתדרות הלאומית כארגון העובדים היציג של עובדי תמורה. בין הצדדים מתנהל מ"מ בהתאם להוראות חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957. בשלב זה, לאור אי הוודאות באשר להיקפו של המ"מ ולתנאים שיוסדרו במסגרתו, וכן להבשלתו לכדי הסכם מחייב, החברה אינה יכולה להעריך את השפעתו של המ"מ האמור.

ד. הטבות לעובדים במקס

1. עובדי מקס, למעט המנכ"לית וחברי ההנהלה, חתומים על הסכמים לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין ("הסדר סעיף 14") (לעיתים לאחר השלמת תקופת עבודה בת שישה חודשים). התחייבות זו מטופלת כתכנית להפקדה מוגדרת, אשר מספקת הטבות בתמורה לשירותים שסופקו ומספקת חשבון אישי לכל משתתף בתכנית. בהתאם, למקס לא קיימת מחויבות נוספת לתשלום פיצויי פיטורין מעבר להפקדות השוטפות בחברות הביטוח ובקופות הפנסיה, למעט כמתואר בסעיף 2 להלן. יובהר כי בגין נציגי השירות במקס, קיימת התחייבות שאינה מהותית בגין התקופה הראשונית עד למועד החתימה על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין.

2. התחייבות לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה - יתרה התחייבות בגין פיצויי פרישה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 26 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 - 27 מיליוני ש"ח). סכום התחייבות זו הינה לאחר קיזוז שווי הוגן של נכסי תכנית (המהווים הפקדות שוטפות בחברות הביטוח ובקופות הפנסיה בגין הסכמי העסקה של מנכ"לית החברה וחברי ההנהלה) בסך 7 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 - 7 מיליוני ש"ח).

3. עתודה לחופשה - עובדי מקס זכאים לחופשה שנתית בהתאם להסכמי העבודה ובכפוף להוראות החוק. יתרת ההפרשה ליום 31 בדצמבר 2025 בגין ימי חופשה שטרם נוצלו אשר חושבה על בסיס שכר אחרון בתוספת תשלומים נלווים הינה בסך של 23 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 - 23 מיליוני ש"ח).

[1] לא כלל עובדי ספק.

ביאור 22: מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

1. כללי

מרבית החברות המאוחדות (חברות ביטוח, חברות לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל וחברות אחרות) הינן "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח. על הכנסות החברה ויתר החברות המוחזקות בישראל, חל מס חברות.

2. הסכמי מס ייחודיים לענף הביטוח

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המתעדכנים ומתחדשים מעת לעת, אשר מסדירים את ההתייחסות לסוגיות מס ייחודיות בענף הביטוח (להלן – "הסכם המס").

ביום 21 בפברואר 2024, נחתם הסכם מס ענפי לשנים 2020–2022 אשר עדכן את ההסכמים שקדמו לו בנושא העתודה לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים. במסגרת ההסכם הענפי לשנת 2006, נקבע כי ביטול העתודה לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים וסיווגה מחדש כהון עצמי כנגד העמדת דרישת הון בגינה, נעשה בפטור מס, במסגרת חקיקת הוראת שעה. עוד נקבע, כי היה ותבטל או תקטן דרישת ההון, ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן. במסגרת הסכם המס שנחתם בשנת 2024, הוסכם כי בדוח המס של שנת 2020 תירשם הכנסה בגין קיטון בתקנות ההון החדשות לעומת דרישת ההון הישנה בשיעור של 0.01% מהסכום בסיכון. עוד הוסכם כי במקרה בו יבוטלו או יוקטנו תקנות ההון החדשות ביחס לרכיבים המתייחסים לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים, ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן.

ביום 9 בפברואר 2026, הסכם המס הענפי הוארך גם לשנות המס 2023–2024 (להלן: "ההסכם הקודם").

בהמשך לאמור בביאורים 2 ו-3 לעיל, החל מ-1 בינואר 2025, החברה יישמה לראשונה את תקני הדיווח הכספי IFRS 9 ו-IFRS 17 (להלן: "התקנים החדשים"). יישום תקנים אלו הצריך בחינה מחודשת של הסכם המס, כדי להתאימו לבסיס הדיווח הכספי החדש.

כפועל יוצא, ביום 9 בפברואר 2026 נחתם הסכם מיסוי ענפי לשנת המס 2025 (להלן: "הסכם המיסוי לשנת 2025"), שמעדכן את ההסכמים הענפיים הקודמים ומתייחס להשלכות יישום התקנים החדשים.

בהתאם לעקרונות הסכם המיסוי לשנת 2025, ולאור יישום התקנים החדשים, חלק מהוראות ההסכמים הקודמים נותרו על כנן, חלקן בוטלו, ואליהן התווספו הוראות והנחיות נוספות והכולל כפי שיפורט להלן. נכון למועד פרסום הדוח הכספי, ובהתאם לעקרונות הסכם המיסוי לשנת 2025, הוראות ההסכם חלות על שנת המס 2025.

הנושאים הבאים, מתוך הסכמי המס הקודמים, ימשיכו לחול בשנת 2025:

- **רכישת תיקי ביטוח חיים** - עלות רכישת תיקי ביטוח חיים תופחת כהוצאה לצורכי מס על פני תקופה של שלוש שנים, בהתאם להוראות החוק. החברה הרוכשת תיק ביטוח חיים תבצע את ההפחתה לפי השיעור שנקבע בתקנות.
- **ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות** - להכנסות הפטורות ממס ו/או החייבות במס מופחת המתקבלות בחברות הביטוח ("הכנסות מועדפות") יתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא, בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם הענפי תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות.
- **קרן לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים** – בהתאם למתואר לעיל.
- **נספח פוליסות משתתפות ברווחים** – הקבלת הכנסות והוצאות בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים, לאור הרצון להימנע מאופן התייחסות שונה לצד עתודות הביטוח מחד ולצד ההכנסות מההשקעות בדוח עסקי ביטוח חיים מאידך.
- **הוצאות רכישה נדחות (DAC)** - הוצאות רכישה של חוזי פנסיה וגמל (כהגדרתן בהסכם) החל משנת חיתום 2015 תותרנה בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים על פני עשר שנים או בהתאם לפריסתם בספרים, לפי בחירת החברה. לא תותר הקדמת הוצאה המתייחסת לחוזי פנסיה וגמל שבוטלו.
- **מיסוי ניירות ערך סחירים ולא סחירים** - הכנסות ו/או הוצאות מניירות ערך ידווחו לצורכי מס על בסיס מימוש, למעט החריגים הבאים:
 - הפרשי הצמדה, ריבית והפחתת ניכיון בגין אג"ח סחירים ידווחו על בסיס צבירה.
 - ירידת ערך שנזקפה לרווח והפסד לא תחשב כהפסד לצרכי מס אלא על בסיס מימוש.
 - הכנסות ו/או הוצאות בגין נגזרים על סוגיהם השונים ידווחו על בסיס צבירה.
 - הכנסות ו/או הוצאות בגין אג"ח חץ ידווחו לפי שווי הון.

כמו כן, **הוצאות רכישת חוזי ביטוח חיים** וכן, הוצאות רכישת חוזי ביטוח מפני מחלות קשות ואשפוז שנכללו בהסכמי המס הקודמים יפסיקו לחול בשנת 2025.

בהתאם להסכמי המס הקודמים, הוצאות ישירות של חברות ביטוח לרכישת חוזי ביטוח חיים, בגין שנות חיתום עד וכולל 2014, הותרו בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני ארבע שנים ובגין שנות חיתום 2015 ועד וכולל 2020 – על פני עשר שנים. הוצאות כאמור המתייחסות לחוזי ביטוח חיים שבוטלו הותרו בניכוי בשנת הביטול. הוצאות רכישה נדחות בביטוח מפני מחלות ואשפוז הופחתו על פני תקופה של שש שנים, בדומה לשיעור ההפחתה בספרים.

להלן הסעיפים החדשים שיחולו לגבי שנת המס 2025:

- הפסדים (ביטול הפסדים) שהוכרו בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים שנמדדות בהתאם למודל ה-GMM - בהתאם להסכם המיסוי הענפי לשנת 2025, הפסד שנוצר בקבוצה של חוזי ביטוח, הן בהכרה לראשונה והן בתקופות עוקבות, (כהגדרתה ב-IFRS 17) יוכר לצורכי מס באופן מדורג: בשנה הראשונה בשלושה חלקים שנתיים שווים, בשנה השנייה בשני חלקים שנתיים שווים, ובתום השנה השלישית – ככל שהקבוצה נותרה מכבידה – יוכר מלוא ההפסד המצטבר וההפסד השוטף, ומאותו מועד תחול עקיבה לצורכי מס. כאשר קבוצה הופכת מרווחית במצטבר, תותר יתרת ההפסד שטרם הופחת כהוצאה למס, ומאותו מועד תבוצע עקיבה גם אחר ה-CSM החיובי ושחרורו לדוח רווח והפסד. במקרה שהפסד נוצר עקב אירוע חריג יידונו הצדדים באופן ההכרה שלו.

- התאמות יום המעבר -

תחולת התקן לצורכי מס הינה מיום 1.1.25, (להלן – "יום המעבר לצורכי מס"). כתוצאה מיישום תקן IFRS 17 ותקן IFRS 9 (למעט הטיפול באג"ח חץ) לראשונה, נוצרו הפרשים שונים אשר הגדילו / הקטינו את "יתרת העודפים" החשבונאיים החברה ליום המעבר לצורכי מס.

על השינוי בעודפים החשבונאיים יובאו בחשבון לצורכי מס התאמות הנובעות מקצב הפחתה שונה של DAC ספרים ו-DAC מס, התאמות הנובעות מקצב הפחתה שונה של ניכוי צילמר ספרים וניכוי צילמר מס וכן התאמות הנובעות מהסכמי מס פרטניים.

השינוי בעודפים החשבונאיים בצירוף ההתאמות לצורך מס יכונה להלן – "השינוי בעודפים לצורך מס".

השינוי בעודפים לצורך מס של הקבוצה, בהתאם לאמור לעיל, ליום המעבר לצורכי מס הינו קטון בעודפים בסך של כ-1,125 מיליוני ש"ח.

ההוצאה הנובעת מהשינוי השלילי בעודפים לצורך מס תוכר לצורכי מס בכל שנה עד לסכום השווה לסכום ששחרר כרווח לדוח רווח או הפסד באותה שנה מיתרת ה-CSM החשבונאי הנובע מהקבוצות ליום המעבר לצורכי מס (להלן – "הפחתה מירבית"), ולא פחות מ-1/15 מסכום ההפסד ליום המעבר (להלן – "הפחתה מינימלית"). ככל שנבחר סכום הפחתה הנמוך מההפחתה המירבית, ההפרש יישאר כחלק מהשינוי השלילי בעודפים ויופחת בהתאם למנגנון המתואר לעיל.

3. רפורמת המס הבינלאומית של ה-OECD (להלן: Pillar 2)

כללי ה-Pillar 2 נמצאים בתהליך של חקיקה או שכבר נחקקו בפועל במדינות מסוימות שבהם פועלת הקבוצה. החקיקה צפויה להיכנס לתוקף החל משנת הכספים המתחילה ביום 1 בינואר 2026.

לאחר בדיקת זכאותה של קבוצת כלל להגנת ה-Safe Harbours בשנת 2025, החברה מעריכה כי לא תהיה השפעה על המיסים השוטפים לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2025, שכן הקבוצה צפויה להיכנס להגנת ה-Safe Harbours. הערכה זו מתבססת על המידע העדכני ביותר לגבי הביצועים הפיננסיים של הישויות בתוך הקבוצה במדינות השונות.

ב. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, המהווה את עיקר פעילות הקבוצה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים, ובכללם החברה הינם:

שיעור מס במוסדות כספיים	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	באחוזים
34.19	17.00	23.00	2018 עד 2024
34.75	18.00	23.00	2025 ואילך

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

בחודש מרס 2024 אושר במליאת הכנסת צו הקובע את העלאת המע"מ מ-17% ל-18% החל מיום 1 בינואר 2025. כמו כן, אושר 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 בדצמבר, 2024 עודכנו בסכום שאינו מהותי כך שהן מביאות בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל.

ג. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני ש"ח
		הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים
306	684	בגין התקופה השוטפת
46	(11)	התאמות בגין שנים קודמות, נטו
352	674	סך הכל הוצאות מסים שוטפים
		הוצאות (הכנסות) מסים נדחים
444	427	יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
(46)	3	התאמות בגין שנים קודמות, נטו
(12)	-	התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעור מס
387	431	סך הכל הוצאות מסים נדחים
739	1,104	סך הכל מסים על הכנסה

ד. מרכיבי מסים על הכנסה בגין מרכיב רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני ש"ח
-	(3)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
-	(1)	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת
-	(3)	סך הוצאות מס (הטבת מס) בגין מרכיב רווח כולל אחר

ה. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח לפני מסים על הכנסה לבין הוצאות המסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני ש"ח
2,286	3,389	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.75%	שיעורי המס העיקרי של החברה
782	1,177	מס (חסכון במס) מחושב לפי שיעור המס העיקרי של הקבוצה
		תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:
(49)	(44)	התאמה בגין שיעור מס נמוך יותר בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
(8)	(11)	נטרול מס מחושב בגין חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
11	(2)	הפרשים במדידת נכסים והתחייבויות לצרכי מס ולצרכי הדוחות המותאמים
1	(1)	הפרש בגין שיעור המס המשמש לחישוב המסים הנדחים
(5)	(4)	הכנסות משכר דירה פטורות ממס רווח
(9)	(23)	הכנסות פטורות ממס
7	16	הוצאות לא מוכרות
8	2	הוצאות לא מוכרות בגין תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 31)
(2)	(1)	ניצול הפסדים והטבות משנים קודמות בגינם לא נרשמו מסים נדחים
14	1	הפסדים והטבות לצורכי מס מהתקופה בגינם לא נרשמו מסים נדחים
-	(7)	מסים בגין שנים קודמות
(12)	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
739	1,104	סך הכל מסים על הכנסה (הטבת מס)

ו. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

1. נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מיוחסים לפריטים הבאים:

נכסים בלתי מוחשיים	רכוש קבוע	נדל"ן להשקעה	מכשירים פיננסיים	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	ניכויים והפסדים להעברה לצרכי הטבות עובדים	הפסד מיישום לראשונה של IFRS17 (*)	הפסדי אשראי	אחרים (*)	סך הכל
במיליוני ש"ח									
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה									
ליום 1 בינואר 2024									
233	11	129	(279)	(84)	19	671	143	24	183
19	5	(5)	(148)	3	(14)	(284)	(15)	50	(387)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	7	-	7
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה									
ליום 31 בדצמבר 2024									
214	(6)	(135)	(427)	(81)	5	387	135	74	(197)
- (*)	-	-	(74)	69	-	4	-	-	-
15	4	(9)	(100)	3	(4)	(288)	(22)	(41)	(431)
-	-	3	-	-	-	-	-	-	3
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה יתרה									
ליום 31 בדצמבר 2025									
(199)	(2)	(140)	(601)	(8)	1	76	113	33	(624)

* ראה סעיף א לעיל.
(1) בעיקר נובע מהפרשה לחובות מסופקים.

במיליוני ש"ח		ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
נכסי מסים נדחים		114	159
התחייבות בגין מסים נדחים		(738)	(355)
סך הכל		(624)	(197)

2. נכסי מסים נדחים שלא הוכרו

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו הינם בגין הפריטים הבאים:

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
58	58	הפסדים לצורך מס
690	679	הפסדי הון והפרש ריאלי מניירות ערך סחירים
749	737	סך הכל

לפי חוקי המס הקיימים בישראל, אין הגבלת זמן, על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי. עם זאת נכסי מסים נדחים לא הוכרו בגין פריטים אלה, כיוון שאין זה צפוי כי תהיה בעתיד הנראה לעין הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

ז. שומות מס

לחברה ולכלל ביטוח שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2021.

דוחות המס של חברות אחרות בקבוצה עד וכולל שנת המס 2020 נחשבות כשומות סופיות בהתאם להוראות סעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

ביאור 23: הון וקרנות

א. הון מניות

מניות רגילות (*)		
2024	2025	
באלפי מניות 1 ש"ח ע.ב.		
79,031	79,437	הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר
-	1	הנפקת מניות (**)
406	609	מימוש כתבי אופציה לעובדים (***)
79,437	80,047	הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר
100,000	100,000	הון רשום

(*) המניות רשומות למסחר בבורסה לנייחת 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 מינוי הדיקטטורים בחברה.

(**) ראה ד להלן.

***) לפרטים נוספים ראה ביאור 31 להלו.

ב. קרנות הון

1. קרן התרגום של פעילויות חוץ מורכבת בעיקר מהשפעות של מטבע הליש"ט והדולר.
2. קרנות הון אחרות כוללות קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה וקרנות הון לא מהותיות אחרות.

ג. דיבידנדים בחברה ובחברות מאוחדות

1. אישור מדיניות וחלוקת דיבידנד בחברה

בחדש 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 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, וכל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון. לביצוע החלוקה, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לפיו הדירקטוריון יהיה רשאי לחלק בפועל שיעורים שונים או שלא לחלק דיבידנד כלל. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראות הדין החלות על חלוקת דיבידנד, ולהתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה 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, כפי שתהיה מעת לעת. לרבות השקעות עתידיות.

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

בהתאם, ביום 28 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-100 מיליון ש"ח המהווה כ-60% מהדיבידנדים שהוכרזו וחולקו בחברות הבנות של החברה בשנת 2024. הדיבידנד שולם ביום 24 בדצמבר 2024.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 28 במאי 2025, עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 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 בשנת 2025. הדיבידנד שולם ביום 25 ביוני 2025.

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

2. מדיניות וחלוקת דיבידנד בכלל ביטוח

בחדש יוני 2023 אישר דירקטוריון כלל ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של 50%-30% מהרווח הכולל של כלל ביטוח. החלוקה כפופה לכך שכלל ביטוח תעמוד ביעד הון מינימאלי בהתאם למשטר כושר הפירעון הכלכלי, לאחר החלוקה, בשיעור של 110% ללא התחשבות בהוראות הפריסה, ובשיעור של 135%, בהתחשב בהוראות הפריסה בתקופת המעבר.

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

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

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

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

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

בהתאם, ביום 27 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון כלל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של כ-100 מיליוני ש"ח המהווה כ-45% מהרווח הכולל של כלל ביטוח בשנת 2023 וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. הדיבידנד שולם ביום 28 בנובמבר 2024.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 28 במאי 2025, עם אישור הדוחות הכספיים של כלל ביטוח ליום 31 במרס 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 37 לעיל), וזאת לאחר בחינת מלוא ההיבטים לרבות עמידת כלל ביטוח ביעדי יחסי כושר פירעון כלכלי המפורטים לעיל. הדיבידנד שולם ביום 29 במאי 2025.

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

3. מדיניות וחלוקת דיבידנד במקס

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

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

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

ביום 30 ביוני 2024 קבע דירקטוריון מקס, לראשונה, מדיניות לחלוקת דיבידנדים. על פי המדיניות שאושרה, החל משנת 2024, תוכל מקס לחלק מדי שנה דיבידנדים בסכום של עד 30% מהרווח הנקי של מקס לשנה שקדמה לשנת החלוקה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים. מובהר כי בקביעת המדיניות אין משום התחייבות של מקס לחלק דיבידנד במועד או בשיעור כלשהו, וכל 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, ביום 30 ביוני 2024, אישר דירקטוריון מקס חלוקה של דיבידנד בסך 62 מיליוני ש"ח, המהווה כ-28% מהרווח הנקי של מקס לשנת 2023. הדיבידנד שולם ביום 3 ביולי 2024.

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

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

ד. הקצאת מניות חסומות למנכ"ל החברה

ביום 6 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצאת 10,572 יחידות מניה חסומות למנכ"ל החברה הניתנות למימוש ל-10,572 מניות רגילות של החברה (להלן: "יחידות המניה החסומות"), המהוות כ-0.01% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-0.01% בדילול מלא (להלן: "מניות המימוש"). יחידות המניות החסומות הוקצו למנכ"ל ללא תמורה. ביום 21 בדצמבר 2025 מומשו 881 מניות חסומות למניות רגילות. לפרטים נוספים ראה ביאור 31 להלן.

ה. סטטוס השליטה וניהול דרישות ההון של החברה ושל גופים מוסדיים מאוחדים

1. ניהול ההון בחברה

מדיניות החברה הינה להחזיק בסיס הון איתן ככרית מרכזית לספיגת הפסדים ובמטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, ועל מנת לתמוך בצרכי ההון של החברות המאוחדות שלה, ובהתפתחות עסקית עתידית. לעניין ניהול ההון נבחן גם הצורך בהחזקת כרית ספיגה בשים לב להתפתחויות שליליות העלולות להשפיע על ההון ועל דרישות ההון. הדירקטוריון מפקח על התשואה להון, אותה הקבוצה מגדירה כרווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה מחולק בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה. לפרטים אודות התחייבות החברה כלפי רשות שוק ההון וביטוח וחיסכון ("הרשות") בדבר עמידה ביחס הון עצמי נכסים במאזן סולו, שניתנה במסגרת השלמת עסקת מקס, ולפרטים אודות התחייבות החברה לעמידה ביחסים פיננסיים במסגרת היתר השליטה במקס ובסימקס, שניתן ע"י נגיד בנק ישראל, ראה סעיפים 2(ב) ו-3 להלן.

2. סטטוס השליטה של החברה בחברות מאוחדות

א. כלל ביטוח

ביום 8 בדצמבר 2019 נתקבל אצל החברה מכתב מאת הממונה, לפיו, בין היתר, הודיע הממונה כי לפי עמדת הרשות, נכון לאותו מועד, אין גורם המחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בחברה באופן המקיים חובה לקבל היתר שליטה בחברה בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הביטוח ולפיכך על החברה לקבל מאת הממונה היתר שליטה בכלל ביטוח. בהמשך נשלחו על ידי הממונה מכתבים נוספים המסדירים, נכון להיום, את ההסדרים אשר חלים על הפעלת אמצעי השליטה על ידי החברה בכלל ביטוח ("המתווה").

נכון למועד הדוח החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה.

במכתבה של הרשות לחברה בקשר עם עסקת הרכישה של מקס, ציינה הרשות כי המתווה אשר נקבע לעניין הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח, כאמור לעיל, ימשיך לעמוד בתוקפו ונוספו אליו כתב התחייבות של החברה להשלמת ההון העצמי של כלל ביטוח, כמפורט בסעיף 3 להלן, תיקון לרישיון כלל ביטוח והיתר שליטה בסוכן תאגיד מקס סוכנות לביטוח בע"מ.

לפרטים בדבר ההחזקה והשליטה בחברה, ראה ביאור 1 לעיל.

ב. מקס

ביום 23 בפברואר 2023 קיבלה החברה היתר מאת נגיד בנק ישראל לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה במקס ובסימקס ("היתר השליטה"). בהתאם לדרישות ההיתר התחייבה החברה כי יישמרו יחסים פיננסיים בחברה ובסימקס שעיקרם: (א) היחס שבין ההון העצמי של החברה לבין סך הנכסים במאזן יהיה לפחות 50%; (ב) היחס שבין ההון העצמי של סימקס, לבין סך הנכסים במאזן יהיה לפחות 50% ובתנאים מסויימים - לפחות 45%. לעניין זה, החישוב נעשה בהתאמות מסוימות. יחסים אלו נדרשים הן לענין דוחות הסולו והן לענין הדוח המאוחד, כאשר ההתאמות העיקריות הינן כי החישוב בדוח המאוחד של החברה, יעשה תוך הצגת הנכסים וההתחייבויות של קבוצת כלל ביטוח ושל מקס לפי שיטת השווי המאזני וכן בחישוב דוח הסולו של החברה יתווסף החוב הקיים בסימקס. נכון למועד זה החברה וסימקס עומדות ביחסים אלה. כן קובע היתר השליטה כי שיעור ההחזקה המזערי של החברה במקס לא יפחת מ-30% מכל סוג של אמצעי שליטה ("גרעין השליטה"). היתר השליטה קובע גם מגבלות על שעבוד 20% מתוך אמצעי השליטה במקס המהווים חלק מגרעין השליטה ותנאים החלים על העברת אמצעי השליטה בסימקס ובמקס שאינם חלק מגרעין השליטה.

בכפוף לחריגים שנקבעו בהיתר השליטה, המתייחסים בין השאר לפעילותה הקיימת של קבוצת כלל ביטוח, החברה תיחד את פעילותה בתחום הפעילות של מקס במסגרת מקס. אין באמור כדי להטיל מגבלות על פעילות או השקעות המבוצעות בידי קבוצת כלל ביטוח עבור עמית ומבוטחי קבוצת כלל ביטוח או פעילויות אשר מבוצעות במהלך העסקים השוטף של הגופים המוסדיים בקבוצה ואינם מתחרים בעסקי מקס.

3. התחייבויות להשלמת הון בחברות הקבוצה:

- החברה התחייבה כלפי הרשות וכלפי כלל ביטוח, להשלים את ההון העצמי של כלל ביטוח לסכום הקבוע בהגדרת "סף הון מינימאלי (MCR)" המופיע בנספח – משטר כושר פירעון כלכלי, לחזור שפרסם הממונה על שוק ההון, בדבר הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II שמספרו 9-2017-1, או כל דין אחר שיבוא במקומו. במסגרת ההתחייבות הובהר כי החברה רשאית לקיים התחייבות זו, או חלק ממנה, באמצעות ביצוע פעולות הוניות להגדלת ההון של כלל ביטוח לשם השלמת ההון הנדרש, תוך דילול החברה.

לצורך עמידה בהתחייבות להשלמת הון האמור לעיל, החברה אף התחייבה לשמור על ההון העצמי שלה כך שלא יפחת בכל עת מ-50% מסך הנכסים במאזן החברה, על בסיס סולו.

יצוין כי למועד זה, החברה עומדת ביחס ההון העצמי לסך הנכסים במאזן האמור לעיל.

- במסגרת היתר השליטה במקס התחייבה החברה להזרים הון למקס או לחילופין התחייבה שלא למנוע ממקס לגייס הון נוסף באופן שעלול לדלל את שיעור ההחזקה של החברה בה, על מנת שמקס תעמוד בדרישות הלימות ההון הרגולטוריות.

ו. ניהול דרישות הון בחברות הקבוצה

1. כלל ביטוח

(א) תחולת משטר כושר פירעון כלכלי

על חברות הביטוח המאוחדות חלות הוראות משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II בו נקבעו הנחיות לחישוב ההון העצמי וההון הנדרש לכושר פירעון על בסיס כלכלי.

(ב) יחס כושר פירעון כלכלי

בהתאם להוראות החוזר המאוחד "כלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי" בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה בדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

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

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

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025, אשר פורסם ב 25 בנובמבר 2025, לכלל ביטוח עודף הון מעל להון הנדרש ללא הוראות המעבר ובהתחשב בהוראות המעבר (ההוראות לתקופת הפריסה).

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

לפירוט נוסף ראה סעיף 2.3 בדוח הדירקטוריון.

(ג) פרטים נוספים אודות משטר כושר פירעון כלכלי ועדכונים בתקופת הדוח

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הנחיות לחישוב על בסיס כלכלי של ההון העצמי וההון הנדרש לכושר פירעון.

א. בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כלל, סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, ובפרט ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, כהגדרתה בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. במאזן הכלכלי, כלל, אין הכרה בנכסים לא מוחשיים, הוא נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בהם כלולות חברות ביטוח בנות אשר נתונין מאוחדים עם נתוני חברת הביטוח, ועל פי ההנחיות אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הגמל והפנסיה שתחת חברת הביטוח.

ב. משטר כושר פירעון כלכלי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון המאפשרות את הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי (להלן "הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן – "תקופת הפריסה"). בנוסף לדרישת הון מוקטנת, שתלך ותגדל באופן הדרגתי עד לסוף שנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

ג. חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי סיכון אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר הינם סיכונים ביטוח חיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בהתחשב במתאמים המיוחסים להם, ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות.

יצוין כי חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי מבוסס על נתונים ומודלים העשויים להיות שונים מאלה בהם עושה החברה שימוש במסגרת הדיווח הכספי, ואשר מתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהתחזיות וההנחות אשר שימשו לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי. בפרט, וכמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי, מבוסס, במידה רבה, על מודל חישוב הערך הגלום. מודל חישוב הערך הגלום מבוצע בהתאם לפרקטיקה המיושמת בישראל ואשר עקרונותיה וכלליה נקבעו על ידי רשות שוק ההון, אשר אימצה את הכללים והעקרונות שנקבעו בדוח וועדה משותפת של חברות הביטוח ורשות שוק ההון, אשר פעלה בליווי יועצים מישראל ומחו"ל. המודל מבוסס, בין השאר, על מחקרים פנימיים אשר מבטאים את ההערכה המיטבית של החברה וזאת בכפוף להסתייגויות ולמגבלות שנקבעו במסגרת העקרונות והכללים האמורים.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכוסר פירעון רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות. ליחס כוסר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי.

(ד) סף ההון ומדרג התערבות פיקוחי

הוראות משטר כוסר פירעון כלכלי מגדירות, בנוסף להון נדרש לכוסר פירעון (SCR) גם סף הון, MCR ("סף ההון"), אשר לא יפחת מ-25% מההון הנדרש לכוסר פירעון בהתאם להוראות בתקופת הפריסה ולא יעלה על 45% ממנו. כמו כן, נקבע מדרג התערבות פיקוחי, לפיו חברה שלא תעמוד ביחס כוסר פירעון נדרש עם יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה או שקיים חשש ממשי לכך שיחס כוסר הפירעון שלה יהיה נמוך מהנדרש, תגיש לממונה תוכנית להבטחת עמידתה ביחס כוסר פירעון נדרש בתוך 6 חודשים ממועד הגשתה. אם חברת הביטוח לא עמדה בדרישות התוכנית, בהתאם לתנאים המפורטים בהוראות, ישקול הממונה התערבות פיקוחית בהתאם לסמכויותיו. יצוין, שבמידה והממונה הכריז על מצב שלילי חריג בהתקיים אחת מהנסיבות שפורטו במסגרת משטר יחס כוסר פירעון כלכלי, הוא רשאי להאריך את תקופת התיקון לתקופה של עד 7 שנים. בנוסף, חברה שלא תעמוד בסף ההון הנדרש (MCR), או שקיים חשש ממשי לכך שלא תעמוד בסף ההון הנדרש, תגיש לאישור הממונה תוכנית להבטחת עמידתה בסף ההון הנדרש בתוך שלושה חודשים ממועד הגשתה. אם חברת הביטוח לא עמדה בדרישות התוכנית, בהתאם לתנאים המפורטים בהוראות, ינקוט הממונה בצעדי פיקוח בהתאם לסמכויות המוקנות לו בחוק הפיקוח.

(ה) הרכב ההון הכלכלי המוכר

הוראות משטר כוסר פירעון כלכלי קובעות הוראות לעניין הרכב ההון המוכר על בסיס כלכלי, לפיהן ההון העצמי יהיה סך ההון רובד 1 והון רובד 2, כהגדרתם בהוראות, כאשר מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישי אשר הונפקו לפני יום 30 ביוני 2017, יסווגו כהון רובד 2 ויכרו בהתאם לתנאים בהם הוכרו ערב מועד זה. בנוסף, נקבע שההיקף המקסימלי של הון רובד 2 יעמוד על שיעור של 40% מההון הנדרש לכוסר פירעון. בהתייחס לעמידה בסף ההון, נקבע שההיקף המקסימלי של הון רובד 2 יעמוד על שיעור של 20% מסף ההון.

2. ניהול דרישות הון במקס

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

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח	
2025	2024	2. הון לצורך חישוב יחס ההון	
2,252	2,066	הון עצמי רובד 1	
630	466	הון רובד 2	
2,882	2,532	סך הכל הון כולל	
		2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון:	
18,302	17,207	סיכון אשראי - גישה סטנדרטית	
80	55	סיכוי שוק - גישה סטנדרטית	
3,704	3,347	סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית	
22,086	20,609	סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון	
		3. יחס ההון לרכיבי סיכון:	
10.2	10.0	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון	
13.0	12.3	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון	
8.0	8.0	יחס הון עצמי רובד 1 המזערי על ידי המפקח על הבנקים	
11.5	11.5	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים	

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

ב. יעד הלימות הון במקס

בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 472 שפרסם הפיקוח על הבנקים, בדבר "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב". 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 "סולק". ("נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית").

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

ג. רכיבי ההון לצורך חישוב יחס ההון במקס

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני ש"ח
		1. הון עצמי רובד 1
2,061	2,250	הון
(*)	(*)	בניכוי מוניטין
2,061	2,249	סך הכל הון עצמי רובד 1
		התאמות פיקוחיות:
5	3	התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים - הון עצמי רובד 1 (**1)
2,066	2,252	סך הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות
		2. הון רובד 2
250	400	הון רובד 2: מכשירים
216	230	הון רובד 2: הפרשות
466	630	סך הכל הון רובד 2
2,532	2,882	סך הכל הון כולל

(*) סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

(**) השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים על יחס הון עצמי רובד 1 ליום 31 בדצמבר 2025 היא 0.01% (ליום 31 בדצמבר - 0.05%).

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

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	באחוזים
		יחס ההון לרכיבי סיכון
10.0	10.2	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון, לפני השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
(*)	(*)	השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
10.0	10.2	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון

(*) סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

ה. יחס מינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים במקס

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

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

על פי חוזרים שפרסם בשנים האחרונות הפיקוח על הבנקים לתיקון ההוראה, יחס המינוף לא יפחת מ-4.5% על בסיס מאוחד. על פי החוזר האחרון מיום 14 בספטמבר 2025, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילם, ההקלה תוארך כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2027, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2026 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרום הוראת השעה, הנמוך מביניהם.

להלן יחס המינוף מחושב בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 218:

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
בנתוני המאוחד:		
2,066	2,252	הון רובד 1
23,825	25,486	סך החשיפות
באחוזים		
8.7	8.8	יחס המינוף
4.5	4.5	יחס המינוף המזערי הנדרש ע"י המפקח על הבנקים *

* בהתאם להוראת השעה כאמור לעיל.

3. דרישות הון בחברות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 קובעות דרישות הון מחברה מנהלת בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון התחלתי בסך 10 מיליוני ש"ח וכן קובעות דרישות נזילות. חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה. כמו כן, תיידרש חברה מנהלת להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות. נכון לתום תקופת הדיווח, לחברה המנהלת שבשליטת כלל ביטוח קיים עודף הון ביחס להון המינימלי הנדרש על פי תקנות ההון לחברות מנהלות.

ביאור 24: רווח (הפסד) משירותי ביטוח וביטוח משנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	במיליוני ש"ח
הכנסות משירותי ביטוח				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
941	-	443	499	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
99	-	48	50	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
3,606	-	1,330	2,275	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(25)	-	(6)	(19)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
232	-	110	122	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
4,853	-	1,926	2,927	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
3,984	3,858	126	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
8,837	3,858	2,052	2,927	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח				
6,121	2,369	1,396	2,357	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(265)	(399)	86	48	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
36	10	9	17	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
960	689	149	122	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
6,852	2,668	1,640	2,544	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
1,985	1,190	411	384	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):				
40	-	16	24	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
9	-	4	5	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
				השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
208	-	50	158	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
(18)	-	(6)	(13)	
238	-	64	174	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,076	1,071	1	4	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,314	1,071	65	178	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה:				
730	514	49	167	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(105)	(91)	(16)	2	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
1	(1)	1	1	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
627	423	34	170	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(687)	(648)	(31)	(8)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,298	542	380	375	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				במיליוני ש"ח
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
הכנסות משירותי ביטוח				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
827	-	461	366	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
95	-	46	49	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
3,387	-	1,223	2,164	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(3)	-	18	(21)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות
183	-	86	97	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
4,491	-	1,835	2,656	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
3,901	3,777	124	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
8,391	3,777	1,959	2,656	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח				
6,231	2,604	1,352	2,276	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(583)	(629)	22	24	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
18	(4)	9	12	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
898	674	127	97	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
-	-	-	-	הפסד (ביטול הפסד) מירידת ערך נטו של נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
-	-	-	-	אחר
6,566	2,645	1,510	2,409	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
1,825	1,132	450	246	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):				
-	-	-	-	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
36	-	18	18	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
17	-	4	13	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
170	-	25	145	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
64	-	14	50	
287	-	61	226	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,153	1,148	1	4	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,441	1,148	62	230	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה:				
972	797	30	145	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(289)	(333)	7	38	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
-	-	-	-	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
683	463	37	183	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(758)	(685)	(26)	(47)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,067	447	424	199	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

ביאור 25: רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
במיליוני ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
10,635	-	-	142	10,492
-	-	-	-	-
210	-	-	-	210
-	-	-	-	-
2,787	593	270	314	1,610
(2)	-	(2)	-	(1)
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)	-	-	-
13,630	592	269	456	12,312
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו				
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA				
8,444	-	-	-	8,444
211	-	-	-	211
918	-	101	215	601
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA ריבית שנצברה				
1,432	-	171	216	1,045
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)				
36	-	-	49	(12)
השפעת הפער בין היות בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שזקפו 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 היות בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שזקפו ל-CSM				
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה				
149	-	116	33	-
סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
(1,656)	-	-	-	(1,656)
1,081	592	113	8	367
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו *				
* מיוצג על ידי:				
1,082	593	113	8	367
(1)	(1)	-	-	-
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד				
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר				

ב. מידע על סעיפי רוחים מהשקעות לפי סוגי נכסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חז' ביטוח וחז' השקעה תלויי תשואה	במיליוני ש"ח
ב.1. הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה ⁽¹⁾		
180	-	פיקדונות באוצר
2	-	אג"ח קונצרניות
4	-	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
186	-	סך הכל
ב.2. רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו רווחים (הפסדים) נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים: ⁽⁴⁾ , ⁽⁵⁾		
31	(354)	מזומנים ושווי מזומנים
15	1	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
211	790	אג"ח ממשלתיות
196	870	אג"ח קונצרניות
1,179	-	אג"ח מיעדות
753	303	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
(16)	(229)	מכשירי חוב אחרים
400	7,249	מניות
(45)	1,167	השקעות במכשירי הון אחרים
634	4,166	מכשירים נגזרים
(19)	-	אחר
3,339	13,963	סך הכל
אחר:		
הכנסות מנדל"ן להשקעה:		
6	(1)	שערוך נדל"ן להשקעה, לרבות רווחי (הפסדי) הון
82	221	הכנסות מהשכרה בגין נדל"ן להשקעה
(7)	(16)	בניכוי: הוצאות תפעוליות ישירות
81	204	סך הכל הכנסות מנדל"ן להשקעה
81	204	סך הכל
3,420	14,167	סך הכל רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
ב.3. רווחים (הפסדים), נטו אחרים:		
הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה		
4	-	
4	-	סך הכל
3,609	14,167	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד

א. מידע על סעיפי רוחים מהשקעות לפי סוגי נכסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			במיליוני ש"ח
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	
מחזיקי השקעה תלויי תשואה	מחזיקי השקעה תלויי תשואה	מחזיקי השקעה תלויי תשואה	
1. הכנסות ריבית שחשבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה			
פיקדונות באוצר	-	205	
אג"ח קונצרניות	-	1	
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	-	4	
סך הכל	-	210	
2. רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו			
רווחים (הפסדים) נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים:			
מזומנים ושווי מזומנים	100	64	
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	8	19	
אג"ח ממשלתיות	272	116	
אג"ח קונצרניות	1,212	222	
אג"ח מיועדות	-	1,075	
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	574	696	
מכשירי חוב אחרים	332	46	
מניות	4,418	293	
השקעות במכשירי הון אחרים	2,362	259	
מכשירים נגזרים	1,135	(58)	
אחר	-	(21)	
סך הכל	10,413	2,712	
אחר:			
הכנסות מנדל"ן להשקעה:			
שערוך נדל"ן להשקעה, לרבות רווחי (הפסדי) הון	6	(8)	
הכנסות מהשכרה בגין נדל"ן להשקעה	225	87	
בניכוי: הוצאות תפעוליות ישירות	(9)	(4)	
סך הכל הכנסות מנדל"ן להשקעה	222	75	
רווחים (הפסדים) נטו בגין הפרשי שער על השקעות במכשירי חוב שלא נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים אחרים (**)			
סך הכל	222	75	
סך הכל רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	10,635	2,787	
3. רווחים (הפסדים), נטו אחרים:			
הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים			
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	(2)	
הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	(2)	
סך הכל	-	(2)	
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד	10,635	2,995	

ביאור 26: רווח (הפסד) מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברות ביטוח מאוחדות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני ש"ח
		רווחים (הפסדים) מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
26	66	שינוי נטו בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים שנדרש למדוד אותם לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד
26	66	סך הכל רווחים (הפסדים) מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
		רווחים (הפסדים) מנכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בעלות מופחתת
3	4	הכנסות ריבית ממזומנים ושווי מזומנים
3	4	סך הכל רווחים (הפסדים) מנכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בעלות מופחתת
		הכנסות ריבית מקס
1,051	1,151	מאשראי לאנשים פרטיים
203	216	מאשראי מסחרי
22	27	מפקדונות בבנקים
2	3	מנכסים אחרים
1,278	1,397	סך הכל הכנסות ריבית ממקס
63	27	הפחתת עודפי עלות הלוואות מקס
1,370	1,494	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון שאינם מחברות ביטוח מאוחדות

ביאור 27: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
מבוקר		
הכנסות מבתי עסק		
809	871	עמלות בתי עסק
179	201	הכנסות אחרות
988	1,072	סך כל ההכנסות מבתי עסק - ברוטו
(380)	(414)	בניכוי עמלות למנפיקים אחרים
608	658	סך כל ההכנסות מבתי עסק - נטו
הכנסות ממחזיקי כרטיסי אשראי		
566	634	עמלות מנפיק ⁽¹⁾
208	237	עמלות שירות ⁽²⁾
172	211	עמלות מעסקאות בחו"ל ⁽³⁾
946	1,082	סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
1,554	1,740	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 למקס הסכמי תפעול.
- (3) הכנסות מעמלות עסקאות בחו"ל כוללות עמלת מט"ח בגין עסקאות בבתי עסק בחו"ל (עם כרטיס נוכח ועם כרטיס שאינו נוכח).

ביאור 28: הוצאות תפעול כרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
מבוקר		
315	326	שכר ונלוות
38	48	עיבוד נתונים ואחזקת מחשב
134	176	תשלומים לארגונים בינלאומיים
132	128	פחת והפחתות
8	8	תקשורת
41	43	דיוור
3	9	נזקים משימוש לרעה בכרטיסי אשראי
40	43	שכר דירה ואחזקת מבנה
31	38	הנפקת כרטיסים והפקות דפוס
58	69	עמלות תפעוליות ⁽¹⁾
6	7	אחזקת רכב
180	376	אחרות ⁽²⁾
986	1,271	תפעול כרטיסי אשראי

(1) מזה: עמלות לשב"א ומס"ב בשנים 2025, ו- 2024 בסך 45 מיליון ש"ח 39 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(2) ההוצאות בשנת 2025 כוללות הוצאה מהותית חד פעמית בסך של כ- 170 מיליון ש"ח , הפרשה בגין הליך שומות מע"מ – ראה גם ביאור 35 סעיף 3.2 להלן.

ביאור 29: הוצאות והכנסות אחרות המסווגות לפי מהותן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הערות	במיליוני ש"ח
2024	2025		
הוצאות תפעוליות :			
4,184	4,354		עלות תביעות
18	36		הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
867	844		עמלות רכישה לסוכנים
1,501	1,666		שכר עבודה ונלוות ⁽¹⁾
823	854		עמלות שוטפות אחרות
254	268		פחת והפחתות ⁽²⁾
78	79		אחזקת משרדים ותקשורת
65	73		חכירות
363	414		שיווק ופרסום
73	81		ייעוץ משפטי ומקצועי
12	13		הוצאות תפעול קופות גמל בבנקים
292	296		אחר
(38)	(38)		בניכוי הוצאות עקיפות לשוב תביעות שסווגו בסעיף עלות תביעות
8,493	8,939		סך הכל הוצאות תפעוליות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו :			
(36)	(39)	13	הפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים
(9)	(7)		דמי סליקה
(2)	30		אחר
(47)	(17)		סך הכל הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
8,540	8,956		סך הכל
(1,276)	(1,232)	20	סכומים המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו במהלך התקופה
898	960	20	הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח
(36)	(50)	14	תנועה בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
סך הכל התאמות בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות			
(414)	(322)		
8,126	8,635		סך הכל הוצאות (הכנסות), נטו *
* מיוצג על ידי:			
6,566	6,852		הוצאות משירותי ביטוח
1,514	1,766		הוצאות תפעוליות אחרות
(47)	(17)		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
8,126	8,635		סך הכל הוצאות (הכנסות), נטו

1. הוצאות שכר עבודה ונלוות כלולות תשלום מבוסס מניות, לפרטים נוספים בדבר ראה ביאור 31, לפרטים נוספים בדבר הפרשות בגין הטבות לעובדים, לרבות מענקי עמידה ביעדים והשלכות הסכם קיבוצי ראה ביאורים 21(ג) ו-21(ד).
2. עיקר הסכום נובע מהוצאות מיכון שאינן פחת והפחתות.

ביאור 30: הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני ש"ח
192	200	הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין כתבי התחייבות נדחים
427	479	התחייבויות לבנקים מקס
47	69	הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין כתבי התחייבות נדחים - מקס
80	86	הוצאות ריבית בגין אגרות חוב בחברה
11	-	הוצאות ריבית בגין הלוואה מאחרים בסימקס ⁽³⁾
5	6	הפרשי שער, נטו בגין התחייבויות ⁽¹⁾
22	18	הוצאות מימון בגין חכירות ⁽²⁾
9	5	עמלות והוצאות מימון אחרות
794	863	סך הכל הוצאות מימון

(1) לעניין הפרשי שער בגין השקעות פיננסיות, ראה ביאור 7.

(2) ראה ביאור 15 לעיל.

(3) כחלק ממימון רכישת מקס מבנק לאומי, נטלה סימקס בשנת 2019 הלוואה מסינדיקציית מלווים מוסדיים (להלן: "הלוואת הסינדיקציה"), בפברואר 2024 פרעה סימקס את מלוא יתרת הלוואת הסינדיקציה.

ביאור 31: תשלום מבוסס מניות

א. פירוט תוכניות להקצאת כתבי אופציה למניות החברה

1. תוכנית 2021

בהתאם למדיניות התגמול של החברה, ביום 25 במרס 2021 אימץ דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הוני מותנית ביצועים לשנת 2021 (להלן: "תוכנית 2021"), לפיה תהא החברה רשאית להעניק לעובדים ונושאי משרה כתבי אופציה.

כתבי האופציה ניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב, בהתאם לשווי ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה במועד המימוש ובכפוף להתאמות ולתנאים, אשר העיקריים שבהם מפורטים להלן.

מחיר המימוש לא יפחת ממוצע מחיר הסגירה של מניית החברה ב- 30 ימי המסחר האחרונים ובכל מקרה לא יפחת ממחיר הסגירה של מניית החברה ביום המסחר האחרון בבורסה, למועד אישור הדירקטוריון. בנוסף, מעבר למתחייב ממדיניות התגמול, לכל מנה תתווסף פרמיה מדורגת על מחיר המניה - מחירי מימוש יהיו בפרמיה של 2.5%, 5% ו- 7.5% לכל מנה, למעט ביחס לאופציות מסוג ב' אשר בכוונת החברה להקצות לעובדים מסוימים בהתאם להסכם הקיבוצי, כמפורט בביאור 21 לעיל, במחיר מימוש כאמור לעיל וללא פרמיה.

מחיר המימוש של כתבי האופציה יהיה כפוף להתאמות בגין האירועים הבאים: חלוקת מניות הטבה; הסדר חילוף מניות (כגון: עסקת מיזוג או ארגון מחדש); הנפקת זכויות; תשלום דיבידנד במזומן; וכן פיצול, או איחוד, הון המניות של החברה, או כל אירוע הוני תאגידי בעל אופי דומה באופן מהותי. ההתאמות יבוצעו באופן שנקבע בתוכנית 2021. תוכנית 2021 תאושר במסלול מיסוי הוני, לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

הקצאת האופציות מסוג א' תהיה בשלוש מנות שיתפרסו על פני שלוש שנים, ותהיינה ניתנות למימוש החל מתום שנה (כאשר ביחס למנה הראשונה נדרשות לפחות שנתיים של הבשלה והחזקה), שנתיים ו-3 שנים ממועד ההקצאה, ועד לתום שנתיים ממועד ההבשלה (וביחס למנה הראשונה ממועד ההחזקה).

הקצאת האופציות מסוג ב' תהיה במנה אחת ותהיינה ניתנות למימוש החל מתום שנה (כאשר נדרשות לפחות שנתיים של הבשלה והחזקה) ובהתאם לתנאי ההסכם הקיבוצי, כמפורט בביאור 21 לעיל.

כל מנה שהבשילה ניתנת למימוש עד שנתיים ממועד ההבשלה.

הבשלת כל מנת אופציות הינה בתנאי שהניצע הינו עובד הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר של השנה שקדמה למועד ההבשלה, וכפופה לעמידה בכל התנאים הבאים: א. עמידה ביחס כושר פירעון מינימלי (125% לפי הוראות משטר כושר פרעון כלכלי, כשהוא מחושב תוך התחשבות בהוראות המעבר שהוגדרו על ידי הממונה) ואי התקיימות נסיבות משהות של איזה מבין כתבי ההתחייבות שהנפיקה כללביט מימון בע"מ ("תנאי סף"); ב. העדר הפסד כולל (לאחר מס), לחברה; ו-ג. עמידה בתקרת השכר לפי חוק תגמול בכירים. יובהר כי כל מנת אופציה תפקע במידה של אי עמידה בתנאי הסף, ואולם במידה שלא התקיימו תנאים ב ו/או ג ניתן לדחות את מועד ההבשלה לשנה העוקבת בתנאי שכל התנאים יתקיימו.

וזאת לתקופה של עד לארבע (4) שנים בסך הכל ממועד הבשלה המקורי. הניצע אינו חייב להיות עובד החברה במועד ההבשלה הדחוי למעט אם הדחיה בוצעה בשל אי התקיימות תנאי ג.

על אף האמור לעיל, אם תקופת האופציה של מנה כלשהי תסתיים במהלך תקופה אשר נקבעה על ידי החברה כתקופת חסימה בשל קיומו או פוטנציאל לקיומו של מידע פנים, אזי בכפוף לתנאי התוכנית, תקופת האופציה תוארך באופן אוטומטי, למשך תקופה נוספת במספר ימים השווה למספר הימים הכלולים בתקופת החסימה.

מנהל התוכנית רשאי לקבוע בעת הקצאת כתבי אופציה מחיר תקרה כהגדרתו לעיל, יצוין כי ביחס לכל כתבי האופציה שהוקצו בהתאם לתוכנית 2021, נקבע מחיר תקרה כאמור (ראו סעיף ג להלן).

בשנים 2021 ו- 2022 הוקצו אופציות שנכון למועד הדוח מומשו ו/או פקעו כולן.

ביום 30 במאי 2023 החליט דירקטוריון החברה לפרסם מתאר המתייחס להקצאת עד 1,250,000 כתבי אופציה מסוג א' אשר יוצעו מכוחו, בהתאם לתוכנית 2021, לעובדים ולנושאי משרה של החברה ו/או חברות בשליטתה. הקצאת האופציות שיוצעו על פי המתאר כפופה לקבלת כל ההיתרים והאישורים הנדרשים על פי כל דין להצעת ניירות ערך לפי מתאר, להנפקתם ולפרסום המתאר. המניות שתנבענה ממימוש אופציות אלו יהיו כ- 0.77% מהון החברה 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- 16.3 ש"ח לאופציה, כאשר השווי ההוגן של כל מנה נפרס על פני תקופת ההבשלה. החברות הבנות תישאנה בהוצאה בגין שווי האופציות כאמור ותשפה את החברה במלוא הטבה זו, בהתאם לשווי ההטבה הכספי שירשם בספרי החברה ובהתאם לכללי החשבונאות.

בחודש יולי 2023 עודכן המתאר באופן שתקופת ההבשלה של המנה הראשונה תהיה שלוש שנים ולא שנתיים, בהתאם עודכן שווי ההטבה המבוסס על הערכת שווי האופציות במועד הענקתן אשר עומד על כ- 16.8 ש"ח לאופציה, כאשר השווי ההוגן של כל מנה נפרס על פני תקופת ההבשלה. חברות הבנות של החברה תישאנה בחלקן היחסי בהוצאה בגין שווי האופציות הכולל כאמור ותשפינה את החברה במלוא הטבה זו, בהתאם לשווי ההטבה הכספי שירשם בספרי החברה ובהתאם לכללי החשבונאות המוערך בכ- 20 מיליוני ש"ח.

ביום 19 במאי 2024 החליט דירקטוריון החברה לפרסם מתאר המתייחס להקצאת עד 1,400,000 כתבי אופציה מסוג א' אשר יוצעו מכוחו, בהתאם לתוכנית 2021, לעובדים ולנושאי משרה של החברה ו/או חברות בשליטתה, לרבות כלל ביטוח. הקצאת האופציות

שיעורו על פי המתאר כפופה לקבלת כל ההיתרים והאישורים הנדרשים על פי כל דין להצעת ניירות ערך לפי מתאר, להנפקתם ולפרסום המתאר. המניות שתנבענה ממימוש אופציות אלו יהיו כ- 0.44% מהון החברה נכון למועד המתאר, 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- 14.1 ש"ח לאופציה, כאשר השווי ההוגן של כל מנה נפרס על פני תקופת ההבשלה. שווי ההטבה חושב באמצעות שימוש במודל הבינומי והוערך בכ- 17.9 מיליוני ש"ח לכלל האופציות שיוענקו לנושאי משרה ועובדים בקבוצת כלל כאמור. הקצאת האופציות מסוג א' תהיה בשלוש מנות שיתפרסו על פני שלוש שנים, ותהיינה ניתנות למימוש החל מתום שנה, שנתיים ו-3 שנים ממועד ההקצאה, ועד לתום שנה ממועד ההבשלה. (כאשר ביחס למנה הראשונה נדרשות לפחות שנתיים של הבשלה והחזקה). החברות הבנות תישאנה בהוצאה בגין שווי האופציות כאמור ותשפה את החברה במלוא הטבה זו, בהתאם לשווי ההטבה הכספי שירשם בספרי החברה ובהתאם לכללי החשבונאות.

ביום 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, ותהיינה ניתנות למימוש החל מתום שנה, שנתיים ו-3 שנים ממועד ההקצאה, ועד לתום שנתיים ממועד ההבשלה/החזקה. (ביחס למנה הראשונה נדרשות לפחות שנתיים של הבשלה והחזקה).

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

2. הקצאת יחידות מניה חסומות למנכ"ל החברה

בספטמבר 2025, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון ובנובמבר 2025 אישרה האסיפה עדכון לתנאי העסקתו של המנכ"ל לפיו ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו מוסמכים לקבוע כי במסגרת סך התגמול השנתי לו זכאי המנכ"ל יכלול רכיב הוני משתנה, לרבות בדמות הענקת של אופציות ו/או יחידות מניה חסומות (של החברה או חברה בשליטתה) בשווי אשר לא יעלה על 25% מסך התגמול השנתי הכולל של המנכ"ל. היה ויחליטו ועדת התגמול והדירקטוריון כי חלק מהתגמול למנכ"ל ייעשה בתגמול הוני משתנה כאמור לעיל, יהיה רשאי המנכ"ל לבחור האם הפרשות והניכויים הסוציאליים להם הוא זכאי ייעשו מתוך מלוא סכום התגמול לו הוא זכאי (לרבות בגין התגמול ההוני) או בגין סכום התגמול הקבוע (אשר אינו כולל את התגמול ההוני).

באותו מועד אישרו הגורמים המוסמכים להעניק למנכ"ל 10,572 יחידות מניה חסומות הניתנות למימוש ל- 10,572 מניות של החברה, המהוות כ- 0.01% מההון המונפק והנפרע של החברה. היחידות הוענקו ללא תמורה למנכ"ל החברה. יחידות המניה החסומות הוענקו בהתאם לתוכנית התגמול ההוני של החברה משנת 2021 כפי שתוקנה בחודש ספטמבר 2025 והותאמו להקצאת יחידות מניה חסומות. יחידות המניה החסומות תבשלה על פני תקופה של 3 שנים בחלוקה לשתיים עשרה (12) מנות הבשלה שוות בגודלן. מועד הבשלת המנה הראשונה יחול בתום שלושה (3) חודשים ממועד קבלת אישור הדירקטוריון להקצאת היחידות החסומות (להלן: "תקופת ההבשלה" ו- "מועד ההקצאה"). המנה השנייה תבשיל בתום שישה (6) חודשים ממועד ההקצאה, המנה השלישית בתום תשעה (9) חודשים ממועד ההקצאה, וכן הלאה, כך שכל אחת מהמנות הבאות תבשיל בתום כל תקופה של שלושה (3) חודשים נוספים ממועד ההקצאה, עד להשלמת מלוא תקופת ההבשלה כאמור. יובהר כי בהתאם לקבוע במדיניות התגמול של החברה, יידרש המנכ"ל להחזיק ביחידות המניה החסומות ו/או במניות המימוש למשך תקופה של שנתיים לכל הפחות ממועד ההקצאה.

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

בתכנית התגמול ההוני של החברה נקבעו התאמות ליחידות המניה החסומות.

נכון למועד פרסום הדוח מחזיק המנכ"ל ב- 1,762 מניות של החברה בעקבות הבשלת 1,762 יחידות מניה חסומות.

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

ב. התנועה בכתבי האופציה ופרטים נוספים

מספר אופציות	ממוצע משוקלל של תוספת המימוש בש"ח ('	מח"מ * בשנים	
3,872,356	59.05	2.62	יתרה ליום 1 בינואר 2024
1,286,805	63.05		הוקצו במהלך 2024
(71,642)	59.96		חולטו במהלך 2024
(60,296)	56.19		פקעו במהלך 2024
(2,093,110)	57.77		מומשו במהלך 2024
2,934,113	60.81	2.60	סה"כ אופציות שקיימות במחזור ליום 31 בדצמבר 2024
573,175	95.49		הוקצו במהלך 2025
(153,543)	61.24		חולטו במהלך 2025
(1,230,706)	57.32		מומשו במהלך 2025
2,123,039	68.66	2.17	סה"כ אופציות שקיימות במחזור ליום 31 בדצמבר 2025
			מזה אופציות שקיימות במחזור ליום 31 בדצמבר 2025
321,831	53.67	2.60	מתאר 2023
1,237,430	60.34	1.82	מתאר 2024
563,778	95.49	2.70	מתאר 2025
			סה"כ אופציות שניתנות למימוש:
850,881	59.08		בסוף שנת 2024
-	-		בסוף שנת 2025

(*) ממוצע משוקלל של יתרת משך החיים החוזיים עד לפקיעה.
 (1) הממוצע המשוקלל של תוספת המימוש בגין החילופים והפקיעות, חושב על פי ערך תוספת המימוש לסוף כל שנה.
 טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר 2025 עומד על 55.78-95.49 ש"ח (2024 53.87-77.09 ש"ח, ו-2023 55.13-78.35 ש"ח).
 בהנחה תאורטית מקסימלית של מימוש כל כתבי האופציה ממתאר 2023, מתאר 2024 ומתאר 2025, כשמחיר מניית החברה בבורסה יגיע למחיר שבו, על פי תנאי תוכנית כתבי האופציה, מתבצע מימוש אוטומטי ובכפוף להתאמות, כמפורט במתאר 2023, מתאר 2024 ומתאר 2025, יקנו כתבי האופציה שבמחזור למקבליהם, לימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 כ-0.93%, כ-1.44% וכ-2.38%, בהתאמה, מהון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר ההקצאה.
 הנחה זו בדבר מימוש מלא של כתבי האופציה היא תיאורטית בלבד, לניצעים שיממשו את כתבי האופציה לא יוקצו מלא המניות הנובעות מהם, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספית הגלום בכתבי האופציה וזאת בהתאם לסכום ההטבה כפי שיהיה בפועל במועד המימוש דהיינו ההפרש שבין השער של מניה רגילה של החברה, במועד המימוש לבין מחיר המימוש של האופציה.

ג. פרטים בדבר מדידת השווי ההוגן של תוכניות כתבי האופציה

השווי ההוגן של כתבי האופציה נאמד באמצעות מודל בינומי בהתייחס לכתבי האופציה שהוקצו כאמור לניצעים במסגרת מתאר מתאר 2023, מתאר 2024 ומתאר 2025.

ההנחות העיקריות של המודלים כוללות את שיעור הסגירה של המניה למועד המדידה, מחיר המימוש של המכשיר, התנודתיות הצפויה (על בסיס הממוצע של התנודתיות ההיסטורית במניות החברה, על פני אורך החיים הצפוי של כתבי האופציה), אורך החיים הצפוי של המכשירים (על בסיס ניסיון העבר וההתנהגות הכללית של המחזיקים בכתב האופציה). ושיעור ריבית חסרת סיכון בהתאם לאורך החיים של כתבי האופציה (על בסיס עקום ריביות). תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן.

להלן מפורטים הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודלים והשווי ההוגן במועד ההענקה:

מתאר 2023 (')	מתאר 2024 (')	מתאר 2025 (')	מתאר 2025 (')
אופציה א	אופציה א	אופציה א	אופציה ב
מספר כתבי האופציות שהוענקו בניכוי חילופים עד לתאריך המאזן	1,047,382	1,237,430	446,365
ממוצע משוקלל של מחיר מניה (בש"ח)	52.78	59.11	98.00
ממוצע משוקלל של תוספת המימוש במועד ההקצאה (בש"ח)	58.08	64.30	98.00
ממוצע משוקלל של התנודתיות צפויה (2)	38.47%	32.65%	34.30%
משך חיים ממוצע לכתבי האופציה (בשנים) (3)	4.30	3.33	3.00
ממוצע משוקלל של שיעור ריבית חסרת הסיכון (4)	3.78%	4.25%	3.98%
מחיר תקרה	114	86	157
שווי הוגן במועד ההענקה של סך כתבי האופציה שהוקצו על ידי החברה (במיליוני ש"ח) (5)	18	17	4
			11

- הנתונים המובאים הינם ממוצע משוקלל של ההקצאות במועדים השונים, לפי מנות, בניכוי חילופים והחלפות ניצעים.
- התנודתיות הצפויה של מחיר המניה על פני אורך החיים הצפוי של כתבי האופציה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה והינה תחת ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.
- משך החיים הממוצע החזוי לכתבי האופציה נקבע על בסיס ניסיון העבר וההתנהגות הכללית של המחזיקים בכתב האופציה, אשר לא בהכרח מייצגים את דפוס המימוש העתידי של האופציות למניות. בהתאם הונח שמימוש כתבי האופציה ייעשה במועד הפקיעה.
- שיעורי הריבית חסרת הסיכון נקבעו על ידי חברה המספקת ציטוטים של שיעורי ריבית (לפרטים נוספים, ראה ביאור 7(ד)(4)), כאשר תקופות שיעורי הריבית תואמים את אורך החיים הצפוי של כתבי האופציה (על בסיס עקום ריביות).
- השווי ההוגן המצטבר של כל ההענקות בכל אחת מתוכניות כתבי האופציה.

ד. הוצאות שכר בגין תשלומים מבוססי מניות

באלפי ש"ח	מתאר 2023- אופציה א	מתאר 2024- אופציה א	מתאר 2024- אופציה א	מתאר 2024- אופציה ב	סך הכל
בשנת 2024	5	9	-	-	14
בשנת 2025	5	6	1	11	23

ביאור 32: רווח למניה

א. רווח המיוחס למחזיקי המניות הרגילות של החברה (בסיסי ומדולל)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
1,540	2,278	רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות

ב. ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (בסיסי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באלפים
2024	2025	
מניות 1 ש"ח ענ		יתרה ליום 1 בינואר
79,031	79,437	השפעת מניות שהונפקו במהלך השנה ⁽¹⁾
-	-	השפעת אופציות שמומשו למניות
68	310	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה
79,099	79,747	

ג. ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל)⁽²⁾

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באלפים
2024	2025	
מניות 1 ש"ח ענ		ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
79,099	79,747	השפעת מניות שהונפקו במהלך השנה ⁽¹⁾
-	1	השפעת כתבי אופציה למניות
376	3,151	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) מדולל למניה
79,475	82,899	

(1) לפרטים נוספים בדבר הנפקת מניות חסומות למנכ"ל ראה ביאור 31 לעיל.

(2) שווי השוק הממוצע של מניות החברה לצורך חישוב השפעה מדללת של כתבי אופציה התבסס על מחירי שוק מצוטטים לתקופה שבה היו כתבי אופציה במחזור.

ביאור 33: ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים העיקריים הבאים: סיכונים שוק, סיכונים נזילות, סיכונים ביטוחיים, סיכונים אשראי וסיכונים תפעוליים. בביאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכונים אלה (ללא מקס אשר מפורטים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים בדוח הדירקטוריון), מטרות הקבוצה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול הסיכונים. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל הדוחות הכספיים.

1א. תיאור הליכי ושיטות ניהול, מדידת ובקרת הסיכונים

הסיכונים העיקריים להם חשופה הקבוצה הם סיכונים הקשורים בפעילות הביטוח וההשקעות (ראה סעיף 2א להלן). עיקרי מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים נקבעים במסגרת האורגנים המתאימים של חברות הקבוצה המתכנסים מעת לעת. הדירקטוריון מקבל דיווחים ועדכונים שוטפים ומקיים מעת לעת דיונים בהתייחס לחשיפות אלה.

אגף ניהול סיכונים בקבוצה אחראי על ניהול הסיכונים בגופים המוסדיים בקבוצה ומרכז באופן תקופתי את החשיפות של הקבוצה. בקבוצה מתכנסים באופן תקופתי פורומים מקצועיים בראשות המנכ"ל ובמסגרתם נדונים, בין השאר, גם היבטי סיכון בתחומי הפעילות של הקבוצה.

החברה משקיעה את יתרות הנזילות שלה בהשקעות לטווח קצר ובהתאם למגבלות תיאבון הסיכון שקבע הדירקטוריון. עבור חברות בנות אשר משקיעות בנכסים פיננסיים, נקבעת מדיניות השקעה פרטנית הרלוונטית לאופי חברת הבת ופעילותה. מדיניות זו נקבעת על ידי דירקטוריון חברת הבת ומפוקחת על ידו.

על החברה חלה התחייבות לממונה להשלמת הון של כלל ביטוח, התחייבות לממונה בדבר עמידה ביחס הון עצמי לסך נכסים במאזן סולו, שניתנה במסגרת השלמת עסקת מקס והתחייבות לעמידה ביחסים פיננסיים במסגרת היתר השליטה במקס ובסימקס, שניתן ע"י נגיד בנק ישראל (לפרטים ראה ביאור 23(ה)(3)). לשינויים בשליטה בחברה והשלכותיהם על היתר השליטה, ראה ביאור 1 לעיל. הדירקטוריון בוחן מעת לעת את כרית ההון הנדרשת מעבר לדרישת ההון המינימלי כאמור, ביחס להתפתחויות בלתי צפויות שעשויות לחול בהון ודרישת ההון, כתוצאה משינויים בגורמי הסיכון המרכזיים אליהם חשופה הקבוצה.

2א. תיאור הליכי ושיטות ניהול ומדידת הסיכונים בחברות הביטוח המאחדות

מדיניות ניהול הסיכונים של חברות הביטוח המאחדות והחברות המוחזקות על ידן (להלן: "קבוצת כלל ביטוח"), אשר אושרה על ידי הדירקטוריון, מכוונת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים להם חשופה קבוצת כלל ביטוח, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים ועל איתנותה הפיננסית של קבוצת כלל ביטוח.

ניהול הסיכונים בקבוצת כלל ביטוח מבוסס על שלושה "קווי הגנה":

- הגורמים העסקיים האחראים לזיהוי, הערכה, ניטור, הפחתה ודיווח על הסיכונים המובנים במוצרים, בפעילויות (לרבות פעילויות המוצאות למיקור חוץ), בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחריותם ולבקרתם. אחריות זו כוללת, בין השאר, הגדרת תהליכים, נהלים פנימיים וקבלת החלטות. הגורמים העסקיים נעזרים ביחידות תומכות, ביניהן אקטואריה, החטיבה הפיננסית, אגף משפטי, ביטוח משנה ומערכות מידע.
- אגף ניהול סיכונים, בקרה ואכיפה משלים ומאגדר את פעילות ניהול הסיכונים של הגורמים העסקיים ואחראי על גיבוש מסגרת העבודה לניהול הסיכונים בקבוצה, אתגור פעילות הקו הראשון פיתוח כלים ושיטות להערכת הסיכונים וכן הערכת הסיכון הכולל אליו היא חשופה. אגף ניהול סיכונים עוסק באופן בלתי תלוי בגיבוש המלצות להנהלה ולדירקטוריון בדבר רמת הסיכון הכוללת, תיאבון הסיכון והלימות ההון, בניתוח ודיווח על רמת החשיפה לסיכונים, באישור מוצרים, בניתוח התקשרויות עסקיות משמעותיות מהיבט הסיכון וביישום הוראות הממונה בדבר ניהול סיכונים. כחלק חשוב מתפקידו, אגף ניהול סיכונים מאגדר כאמור את זיהוי והערכת הסיכונים של הגורמים העסקיים ואת הפעולות הננקטות על ידם לטיפול בסיכון ומסייע בחיזוק יכולות הגורמים העסקיים לזיהוי והערכת סיכונים, לניהולם ובקרתם. כל זאת, במטרה להביא לכך שתהליכי קבלת ההחלטות בחברה, על ידי הגורמים המוסמכים להן, יעשו מתוך הבנה ובחינה של הסיכונים הכרוכים בהחלטות העסקיות ובהתאם לתיאבון הסיכון של החברה. אגף ניהול סיכונים פועל בשיתוף פעולה עם אגף אקטואריה, חשבונאות ראשית וענף SOX המהווים גם הם חלק מקו ההגנה השני.
- הביקורת הפנימית אשר מבקרת באמצעים בלתי תלויים ומאגדרת את התהליכים הפנימיים, הבקורות והמערכות המשמשים, בין היתר, לניהול הסיכונים ועוקבת אחר תיקון הליקויים שזוהו על ידה.

קבוצת כלל ביטוח פועלת ליישום מסגרת של ניהול סיכונים כולל (Enterprise Risk Management), במטרה ליצור מודעות לסיכון בכל פעילויותיה, ליצור יכולת להערכת הסיכונים השונים, להטמיע את מדידת הסיכונים בתהליכים העסקיים ולהתאים את החשיפה הכוללת ליכולת הקבוצה לשאת בסיכונים לאורך זמן. במסגרת זו ננקטות פעולות לבניית תשתית מיכונית ותהליכית לטיפול בסיכונים אליהם חשופה קבוצת כלל ביטוח, מבוצע זיהוי, מיפוי, הערכה וכימות של סיכונים פיננסיים וביטוחיים מהותיים לזכויותיהם של העמיתים והמבוטחים ולחוסנם של הגופים המוסדיים בקבוצה, וכן מבוצעת הערכה של הבקורות על סיכונים אלה, לרוחב הפעילויות של קבוצת כלל ביטוח, תוך שיפור מתמיד ביכולת הכימות של הסיכונים השונים.

במסגרת יישום הוראות משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (ראה ביאור 23(ו)), קבוצת כלל ביטוח מעריכה את ההון הכלכלי הנדרש לפעילותה, ומאגדרת הנחות אלה במסגרת הנדבך השני (תהליך ה- ORSA) כחלק מניהול הסיכונים, החברה פועלת לבקרה והערכה של פעילויות עסקיות משמעותיות גם בהיבטי ההון ולשילוב שיקולי הון כלכלי בתהליכי קבלת החלטות. דירקטוריון כלל ביטוח

קבע טווח יעד ליחס כושר פירעון שבוא תשאף החברה להיות במהלך תקופת הפריסה ולאחריה. בנוסף, קבע הדירקטוריון רף יציבותי פנימי ליחס כושר פירעון (לפרטים נוספים, ראה ביאור 23(ו)).

בנוסף, כלל ביטוח בוחנת את הלימות ההון שלה אל מול הסיכון הכולל, גם בהתייחס להשפעת השינויים בגורמי הסיכון על הלימות ההון החשבונאית. בחינה זו מבוצעת על בסיס תרחישים לגורמי סיכון והערכות בדבר המתאמים ביניהם, תוך השפעתם על הרווח בסיכון ומספקת לכלל ביטוח אינדיקציה לגבי הלימות ההון החשבונאי ביחס לסיכונים.

הדירקטוריונים בקבוצת כלל ביטוח קבעו מדיניות בדבר החשיפה לסיכונים, דרכי המדידה שלהם, המגבלות לסיכונים השונים ודרכי הבקרה והדיווח על סיכונים אלו ועוקבים אחר עמידה במגבלות שנקבעו באמצעות הדיווחים המוגשים להם. דירקטוריון כלל ביטוח מינה ועדת ניהול סיכונים להעמקת הפיקוח על נושאים אלה. הבקרה והפיקוח השוטפים אחר ניהול ההשקעות נעשים על ידי ועדות השקעה נפרדות לכספי נוסטרו, לכספים המנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל ולפוליסות תלויות תשואה.

תהליכים ושיטות לניהול ולמדידה של הסיכונים השונים:

1. סיכוני שוק ונזילות

קבוצת כלל ביטוח פועלת בהשקעותיה בכפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות, מדיניות האשראי ומדיניות ניהול הסיכונים שקבעו הדירקטוריונים ובכלל זה בכפוף למגבלות שנקבעו על ידם.

הסיכונים הפיננסיים ממותנים באמצעות שמירה על פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של איתנות הגופים אליהם נחשפת קבוצת כלל ביטוח ויכולת הפירעון שלהם טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חייה השקעה, בחינת פרופיל הנכסים ביחס לפרופיל ההתחייבויות מולן הם עומדים, בכלל זה בהתייחס להיבטי נזילות ועמידה במגבלות החשיפה לסיכוני אשראי וסיכוני שוק, הנקבעות על ידי הדירקטוריונים וועדות ההשקעה מעת לעת.

ועדות ההשקעה והדירקטוריונים עוקבים אחר חשיפה לאפיקי השקעה שונים ותוצאות תרחישים, מבחני רגישות ומדדי סיכון נוספים, על מנת לוודא שהחשיפות לסיכוני שוק תואמות את תיאבון הסיכון והמגבלות של קבוצת כלל ביטוח. חישוב מדדי הסיכון, התרחישים וניתוחם מבוצע על ידי אגף ניהול סיכונים תוך שימוש במערכת ייעודית. מידע בדבר מדדי הסיכון והחשיפות אל מול המגבלות שנקבעו מוצג בפני ועדות ההשקעה וניהול הסיכונים, והדירקטוריונים באופן שוטף ותומך את תהליכי קבלת ההחלטות וניהול ההשקעות.

ניתוחים תקופתיים אלה מהווים כלי מרכזי לכימות וניהול סיכוני השוק של תיקי הנכסים של קבוצת כלל ביטוח. במקביל נערכות בקורות שוטפות ביחידת בקרת ההשקעות של חטיבת ההשקעות (להלן: "כנף"), המנהלת את ההשקעות, בהתייחס לעמידה בתקנות ההשקעה ובמדיניות ההשקעות והאשראי של תיקי ההשקעות השונים ובקורות תפעוליות בהתייחס לפעילות.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני שוק, ראה סעיף ג' להלן. לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני נזילות, ראה סעיף ד' להלן.

2. סיכונים ביטוחיים

הסיכונים הביטוחיים מנוהלים, בכפוף למדיניות ניהול הסיכונים שאישר הדירקטוריון, על ידי המנהלים העסקיים של תחומי הביטוח השונים, בין השאר באמצעות קביעת הנחיות לחיתום וקבלת עסקים ומדרגי סמכויות וכן באמצעות העברת סיכונים למבטחי משנה במסגרת חוזים, או באמצעות ביטוחים פקולטטיביים, על-פי מדיניות השיירים שאושרה על ידי הדירקטוריון.

הסיכונים הביטוחיים ממותנים על ידי פיזור של חוזי הביטוח והעברת סיכונים באמצעות שימוש בביטוח משנה ומוקטנים גם על ידי בחירה ויישום של אסטרטגיות חיתום ויצירת פיזור לפי ענפים, אזורים גיאוגרפיים, סוגי הסיכון, גובה הכיסוי וכו'.

במסגרת תהליך פיתוח מוצרים חדשים וכן טרם התקשרות בעסקאות משמעותיות מבוצעים זיהוי ובחינה מקיפה של הסיכונים הכרוכים במוצר או בעסקה ונקבעות הדרכים לניהולם, לתמחורם ולבקרה עליהם. כאשר מתעורר חשש כי קיימת הרעה בתוצאות החיתומיות, שמקורה אינו בתנודות אקראיות, נערכות בדיקות מעמיקות, בין השאר, להערכת הסיכון הגלום, ובמידת הצורך מותאמת הערכת ההתחייבויות הביטוחיות ונבחנת מדיניות החיתום.

כמו כן, בכדי להקטין את החשיפה לסיכונים, קבוצת כלל ביטוח מיישמת מדיניות בדיקת תביעות קפדנית, בחינה שוטפת של תהליכי הטיפול בתביעות ומבצעת חקירות לאיתור הונאות. בנוסף, קבוצת כלל ביטוח נוקטת במדיניות ניהול אקטיבי שוטף של התביעות, על מנת להקטין את החשיפה להתפתחויות בלתי צפויות העוללות להשפיע עליה לרעה.

קבוצת כלל ביטוח נוקטת במדיניות של הגבלת החשיפה לקטסטרופות על ידי קביעת סכומי כיסוי מרביים בחוזים מסוימים וכן על ידי רכישת כיסויי ביטוח משנה מתאימים. אחת ממטרות מדיניות החיתום ומדיניות ביטוח המשנה הינה להגביל את החשיפה לקטסטרופות להפסד מרבי מוערך שנקבע מראש, בהתייחס להסתברות נתונה, על בסיס מודלים ו/או מחקרים ובהתאם לתיאבון הסיכון של קבוצת כלל ביטוח כפי שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

ההערכה הכמותית הכוללת של החשיפה לסיכונים ביטוחיים מבוצעת על בסיס הוראות משטר כושר פירעון כלכלי אשר כוללת בחינת תרחישי קיצון לקטגוריות סיכון שונות ובחינת הסיכון הכולל בהתחשב במתאמים ביניהם. הקבוצה פועלת לביצוע הערכות פנימיות, על בסיס אותה מתודולוגיה ובהסתמך על פרמטרים שונים בהתאם לצורך.

אגף אקטואריה מבצע מחקרים, ניתוחי חשיפות ובדיקות תקופתיות של גורמי סיכון, כגון: בדיקות רווחיות לענפי פעילות, למוצרים ספציפיים ולעסקי קולקטיב, מחקרי תמותה, תחלואה, עתודות חסר וחשיפה לרעידת אדמה. ניתוחים אלה משמשים הן כבסיס להערכת הסיכונים, תוך שימוש במדדים סטטיסטיים ומבחני רגישות, בשיתוף עם אגף ניהול סיכונים, והן כחלק ממערך הבקרה על הפעילות הביטוחית.

קבוצת כלל ביטוח משתמשת במערכת ממוכנת לחישוב ההערכה המיטבית של ההתחייבויות הביטוחיות (Best Estimate) בביטוח חיים, ביטוח בריאות ופנסיה, וביטוח כללי לניתוח רווחיות ולביצוע מבחני רגישות לגורמי הסיכון העיקריים בתחומים אלה. במסגרת זו נבחנת גם הרווחיות של עסקים חדשים שנמכרו במהלך השנה.

הערכת חשיפת קבוצת כלל ביטוח בעסקי ביטוח הרכוש לסיכון רעידת אדמה בישראל, שהינו אירוע הקטסטרופה העיקרי אליו היא חשופה, מתבצעת באמצעות מודלים בינלאומיים וכלל ביטוח רוכשת הגנה לסיכון זה בהתבסס על הערכה זו. הערכת החשיפה לסיכונים קטסטרופה אחרים נעשית בעיקר על ידי מחקרים פנימיים.

הערכות הסיכונים מובאות תקופתית בפני ההנהלות והדירקטוריונים של המבטחים בקבוצה.

לפרטים נוספים בדבר הסיכונים הביטוחיים, ראה סעיף ה' להלן.

3. סיכונים אשראי

בהתייחס לסיכונים אשראי בנכסי ההשקעה, קבוצת כלל ביטוח פועלת בתחומי האשראי השונים באמצעות יחידות מתמחות. הדירקטוריונים וועדות ההשקעה של הגופים המוסדיים בקבוצה קבעו מדיניות אשראי מפורטת אשר קובעת הנחיות ומגבלות בהתייחס לסוגי אשראי, דירוגי אשראי, חשיפה לענפי משק, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לקבוצות לווים וללווים בודדים, לתיקים השונים המנוהלים על-פי מאפייניהם והרגולציה החלה עליהם. פעילות זו נתמכת בתשתית ניהולית, ארגונית ומיכונית להערכה של סיכונים האשראי, לבקרת הפעילות, לאיתור מוקדם של חובות בעייתיים ולטיפול בהם. בגופים המוסדיים נקבע מדרג סמכויות לאישור אשראי, וכן קיימים דיווחים שוטפים להנהלה הבכירה, לוועדות ההשקעה, האשראי ולניהול סיכונים, ולדירקטוריונים לגבי חשיפות אשראי בתיקים.

תהליכי העבודה כוללים, בין השאר, בדיקות וניתוחים בעת מתן אשראי ובקרה שוטפת אחר הרכב ואיכות חשיפות האשראי, בכלל זה באמצעות מערכות ממוכנות העוקבות אחר החשיפות, בחיתוכים שונים ואל מול מגבלות שנקבעו, ברמת התיק הבודד, ברמת החברות השונות בקבוצה וברמת קבוצת כלל ביטוח. טרם התקשרות בעסקאות משמעותיות, נערך הליך זיהוי ובחינה מקיף של הסיכונים, כולל אתגור וחוות דעת של אגף ניהול סיכונים.

בהערכת סיכונים אשראי בעסקאות מסויימות קבוצת כלל ביטוח עושה שימוש גם במודלי דירוג פנימיים אשר פותחו על ידה ואושרו על ידי דירקטוריון חברת הביטוח.

עסקאות אשראי בהיקף העולה על סף שנקבע מובאות לדיון פנימי בפורום "עודי ולאישור מוקדם של ועדת האשראי ו/או ועדת ההשקעות הרלוונטית, לפי העניין, וזאת בהתאם למדרג הסמכויות שנקבע לאישור עסקאות אשראי.

קבוצת כלל ביטוח מקיימת הליך שוטף לאיתור חובות רגישות ובעייתיות, הנבחן גם על ידי אגף ניהול סיכונים. בקבוצה פורום חובות בעייתיים, הכולל צוות בעלי תפקידים רלבנטיים, אחראי על ביצוע תהליך שוטף של הערכת מצב החוב לגופים המוסדיים בקבוצה.

יחידת בקרת השקעות בכנף מבצעת מעקב אחר חשיפות האשראי בגין ההשקעות שמבוצעות בכנף בתיקים השונים ועמידתם במדיניות האשראי שנקבעה לתיקים אלה. המעקב מבוסס על נתוני החשיפה הפרטנית לכל לוזה, בכלל זה, נתוני השייכות לקבוצת לווים, הדירוג והסיווג הענפי. יחידת הבקרה בכנף מבצעת בקורות תפעוליות על פעילות האשראי כחלק מפעילותו של מערך הבקרה הארגוני.

מעבר למגבלות שנקבעו בהתייחס לסיכונים אשראי בפעילות ההשקעות, דירקטוריון כלל ביטוח קבע מגבלות בהתייחס לחשיפה הכוללת לצדדים נגדיים בכלל פעילויות הקבוצה. אגף ניהול סיכונים בוחן את האגרסיה של החשיפות השונות לצדדים נגדיים הנובעות מכלל פעילויות הקבוצה, בסיוע מערכות ממוכנות המאפשרות לעקוב אחר החשיפות ברמת תיקים בודדים, ברמת החברות השונות בקבוצה וברמת קבוצת כלל ביטוח, בחיתוכים שונים ובוחן את העמידה במגבלות שנקבעו. על בסיס המידע מבוצעים באגף ניהול סיכונים הערכה וניתוח של החשיפה לצדדים נגדיים, בהתייחס לנתונים כמותיים של החשיפה, כגון: התפלגות התיק לפי ענפים דירוג ממוצע ומדדי ריכוזיות העוקבים אחר שינויים ברמת הסיכון בתיק.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכונים אשראי, ובכלל זאת מדיניות החשיפה למבטחי משנה, ראה סעיף ו' להלן.

4. סיכונים תפעוליים

ניהול הסיכונים התפעוליים והבקרה מתבצע כחלק משגרת העבודה הארגונית, באחריות המנהלים העסקיים ובתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים. המערך הארגוני לניהול הסיכונים התפעוליים והבקרה כולל את הגורמים הבאים:

- מנהלי סיכונים תפעוליים ובקרה ביחידות העיסוקיות ועובדים הכפופים להם (להלן: "בקררים").
- מנהל ענף סיכונים תפעוליים ובקרה באגף ניהול סיכונים ועובדיו.
- "גורמי ההסדרה" הכוללים גורמים יעודיים המתמחים בטקסגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים, בהם הממונה על האכיפה, SOX, ענף הגנת הסייבר והמשכיות עסקית, והממונה על פניות הציבור.

בנוסף, הביקורת הפנימית מבצעת ביקורות בתחומי פעילות שונים, שגם במסגרתן מזוהים סיכונים תפעוליים ומוערכות החשיפות ויעילות הבקורות.

הבקרים כפופים למנהלי היחידות העסקיות. במסגרת תפקידם הם מזהים חשיפות תפעוליות ביחידותיהם ופועלים להפחתתן תוך טיפול בתקינות התהליכים בהתייחס למכלול היבטים, בכללם מניעת מעילות והונאות, ציות לרגולציה ונהלים, עמידה במדיניות ונאותות הדיווח הכספי. הבקרים מוכוונים מקצועית באופן מטריציוני על ידי מנהל ענף סיכונים תפעוליים ובקרה באגף ניהול סיכונים, אשר במסגרת תפקידו אחראי גם על הנחיה מקצועית של הבקרים ואתגור פעילותם, תיאום בין גורמי ההסדרה ובין הבקרים, ניטור הממצאים, ריכוז תמונת החשיפות הכוללת ודיווח עליה.

הערכה כמותית של החשיפה לסיכונים תפעוליים מבוצעת גם במסגרת חישוב יחס כושר הפירעון בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

מדיניות ניהול הסיכונים שקבעו הדיקטוריונים בקבוצת כלל ביטוח מתייחסת גם לניהול הסיכונים התפעוליים. בנוסף, נקבעה מדיניות ספציפית לקטגוריות שונות של סיכונים תפעוליים, בהן מניעת מעילות והונאות, סיכונים סייבר, המשכיות עסקית, מיקור חוץ וציות, וזאת גם בהתייחס לדרישות הרגולציה בנושאים אלה.

3. הבקרה על הסיכונים

קבוצת כלל ביטוח רואה בבקרה אפקטיבית רכיב חשוב במערך ניהול הסיכונים. כמתואר בהרחבה לעיל, הקבוצה מפעילה מערך בקרה ארגוני. מערך זה אחראי על ביצוע בקרה על מכלול היבטים בפעילות קבוצת כלל ביטוח, בכלל זה בקרה על הסיכונים לסוגיהם.

כמו כן פעילותם הבלתי תלויה של אגף ניהול סיכונים, אגף אקטואריה, אגף חשבונאות ראשית ו-SOX מספקת רובד בקרה נוסף על הסיכונים. בפרט, אגף ניהול סיכונים מכמת, מנטר ומבקר את החשיפה הכוללת לסיכונים בפעילות קבוצת כלל ביטוח ומבצע בקרות על הסיכונים הפיננסיים והביטוחיים, בכלל זה בקרה על עמידה במגבלות תיאבון הסיכון לסיכונים שוק בפעילות הנוסטרו של קבוצת כלל ביטוח, במגבלות החשיפה למבטחי משנה, ובמגבלות החשיפה לצדדים נגדיים שנקבעו במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים ומעקב אחר הסיכונים בתיקי עמיתים. בנוסף, אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה של איכות זיהוי והערכת הסיכונים בהתייחס לעסקאות מסוימות אשר מבוצעות בכסף. בנוסף, המבקר הפנימי של החברה עורך ביקורות תקופתיות, בין השאר, בהתבסס על סקרי סיכונים.

ב. דרישות חוקיות מגופים מוסדיים

- על גופים מוסדיים מוטלת חובה חוקית למנות מנהל סיכונים שתפקידו העיקריים הינם:
- לוודא קיומם של תהליכים איכותיים לזיהוי סיכונים ביטוחיים ופיננסיים מהותיים הגלומים בנכסים המוחזקים כנגד חסכונות עמיתים ומבטחים ובנכסים אחרים של חברת הביטוח והגלומים בהתחייבויות חברת הביטוח או קרן פנסיה, לפי העניין, אשר עלולים להשפיע באופן מהותי על זכויות העמיתים והמבטחים ועל חוסנו הפיננסי של הגוף המוסדי.
 - כימות החשיפה והערכת השפעה הפוטנציאלית של הסיכונים המהותיים שזוהו לפי כלים ואמות מידה שיוגדרו על ידי המבטח, והערכת אופן ניהולם של הסיכונים שזוהו.
 - דיווח תקופתי למנהל הכללי, לדיקטוריון, לוועדות ההשקעה, ניהול סיכונים והאשראי בדבר הסיכונים.
 - מתן התייחסות לסיכונים הגלומים במוצרים חדשים, שינוי תקנון, כניסה לתחום השקעות חדש ובעת התקשרות בעסקה שעל פי קביעת הדיקטוריון יש לה פוטנציאל להשפעה משמעותית על התוצאות העסקיות של הגוף המוסדי או על כספי לקוחותיו.
- הקבוצה מינתה מנהל סיכונים אשר פועל, בין השאר, ליישום הדרישות הרגולטוריות בתחום זה.
- דרישות רגולטוריות שונות לעניין ניהול הסיכונים חלות על הגופים המוסדיים בכלל ביטוח והעיקריות שבהן:
- הוראות החוזר המאוחד לעניין מינוי מנהל סיכונים, סמכויותיו, תפקידיו ודרכי עבודתו.
 - דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים.
 - הוראות לעניין ניהול סיכונים האשראי, הערכתם והבקרה עליהם.
 - הוראות לעניין ניהול החשיפה למבטחי משנה.
 - הוראות לעניין הטיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, סיכונים סייבר, מיקור חוץ, ציות, מניעת הלבנת הון ובקרה על דיווח כספי (SOX).
- בנוסף, על החברה חלות הוראות משטר כושר פירעון כלכלי (לפרטים נוספים, ראה ביאור 23(ו)).
- לעניין דרישות חוקיות ומדיניות ניהול ההון, ראה ביאור 23(ו).

ג. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי המדווח, השווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשיעורי הריבית, בשיעורי מניות, במדד ובמטבע חוץ.

לחברה פוליסות בהם תגמולי ביטוח (סיעוד ואובדן כושר אבודה) או רכיב החיסכון שלהם זכאי המוטב, תלויים בתשואה שמניבות השקעות מסוימות של כלל ביטוח, בניכוי דמי ניהול, אשר העיקריים מפורטים להלן:

א. לגבי פוליסות שהונפקו עד שנת 2004, דמי ניהול קבועים וכן דמי ניהול משתנים בשיעור 15% מהתשואה הריאלית לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים.

ב. בפוליסות שהונפקו משנת 2004 ואילך - דמי ניהול קבועים.

כלכל, בגין רכיבים אלו לא קיימת לכלל ביטוח חשיפה ישירה לסיכונים שוק דרך השפעתם על השווי ההוגן של ההשקעות. עם זאת, לכלל ביטוח חשיפה עקיפה לסיכונים שוק דרך השפעתם הפוטנציאלית על דמי הניהול המשתנים בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת למבטחים,

וזאת רק לגבי פוליסות תלויות תשואה שהוצאו עד שנת 2004, ועל ההיקף הכולל של ההתחייבות ממנה נגזרים דמי הניהול הקבועים של כלל ביטוח לגבי כלל המוצרים תלויי התשואה.

1. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים, המפורטים להלן, על הרווח והפסד (לאחר מס), על ההון (לאחר מס) ועל מרווח השירות החוזי.

ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים, ההתחייבויות הפיננסיות וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ההשקעה בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

יצוין גם כי הרגישויות אינן בהכרח ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר 2025

במיליוני ש"ח	שיעור ריבית ⁽²⁾		השקעות במכשירים הוניים ⁽³⁾ – עליה/ירידה	
	+0.5%	-0.5%	+10%	-10%
יתרת החשיפה נכס (התחייבות) נטו	(47,728)	(47,728)	6,473	6,473
רווח והפסד (לאחר מס) והון ברוטו ⁽¹⁾	(66)	65	530	(530)
רווח והפסד (לאחר מס) והון שייר ⁽¹⁾	(82)	83	530	(530)
מרווח שירות חוזי ברוטו	422	(410)	620	(462)
מרווח שירות חוזי שייר	422	(410)	620	(462)

(1) ההשפעה על הרווח בתקופה סללת את הסכמים שנזקפו בעקבות השינויים לחוח או הפסד, למשל, לגבי קבוצות חוזים מכבידים, מחקר שמשפיע על עתודה לתביעות בתשלום (LIC) והשפעות הנגזרות על שווי הוגן אג"ח מיועדות ואינו סלל את ההשפעה השוטפת שנובעת מהשינוי בהפחתת המרווח השירות החוזי כתוצאה מהשינוי.

(2) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית משקף השפעה של תזוזה מקבילה לאורך כל העקום.

(3) השקעות במכשירים, שאין להם תזרים קבוע, או שלחילופין, לחברה אין מידע ביחס לתזרים זה (בהתאם להגדרות ב-IFRS7 אין סללות השקעות במוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני).

2. סיכון ריבית

סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרים המזומנים הנובע ממכשיר פיננסי או חוזה ביטוח. מכשירים בריבית משתנה חושפים את החברה לסיכון ריבית בתזרימי מזומנים, בעוד שמכשירים בריבית קבועה חושפים את החברה לסיכון שווי הוגן. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות. יודגש כי שינויים בשווי ההוגן אינם מקבלים בהכרח ביטוי בערך הספרים של המכשירים הפיננסיים, ראה ביאור 3(r).

בגין התחייבויות הביטוח - בגין ההתחייבויות הביטוח תלויות תשואה כמוסבר לעיל לא קיימת חשיפה ישירה לריבית. בגין פוליסות חיסכון מבטיחות תשואה קיים גיבוי חלקי מהנפקת אגרות חוב מיועדות (ח"ץ), על ידי בנק ישראל לכל אורך תקופת הפוליסה. לפיכך, קיים לחברה כיוון פיננסי חופף על עיקר ההתחייבויות, מבחינת ריבית והצמדה למשך חיי הפוליסות. ליום 31 בדצמבר 2025 יתר התחייבויות הביטוח של החברה מהווה כ-12%, מכלל ההתחייבויות הביטוח.

ד1. סיכומי שוק

סיכומי מדד ומטבע חוץ

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2025

במליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ					בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ דולר או בהצמדה אליו (1)	במטבע חוץ אירו או בהצמדה אליו (1)	במטבע חוץ ליש"ט או בהצמדה אליו (1)	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו (1)	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים לפי שווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	התחייבות בגין חוזים תלויי תשואה	סך הכל
מזומנים ושוי מזומנים אחרים	2,564	3	1,427	44	15	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,060
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	5,651	30,796	400	34	49	-	-	-	-	-	-	-	-	5,317	2,149	-	44,396
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	20	2,263	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,285
מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,269	4,269
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,717	97,717
נכסי חוזי ביטוח	-	3,276	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,276
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	1,892	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	678	33	2,603
סך הכל נכסים פיננסיים וביטוחיים	8,235	38,230	1,829	78	64	7	5,317	2,827	102,019	158,606							
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות																	
הלוואות ואשראי	11,765	3,383	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,567
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	2	-	9	5	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	879
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,575
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	2,459	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,459
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	38,994	59	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,739	88,141	128,941
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61
סך הכל התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	11,767	44,897	68	5	3	-	-	1,739	103,995	162,474							
סך הכל חשיפה מאזנית נטו	(3,532)	(6,667)	1,760	73	61	7	5,317	1,088	(1,976)	(3,868)							
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים																	
במונחי דלתא	4,848	-	(4,455)	(434)	(369)	-	416	(6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל חשיפה חשיפה, נטו, במונחי דלתא	1,316	(6,667)	(2,695)	(361)	(308)	7	5,734	1,082	(1,976)	(3,868)							

- (1) עיקר חוזי הביטוח המונפקים על ידי חברות הביטוח המאוחדות נקובים בשקלים, וחשיפתם לשינויים בשערי החליפין אינה מהותית. במקום בו קיימת חשיפה לשערי חליפין, היא נובעת בעיקרה מחשיפה לדולר.
- (2) סכום התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה חושבו כמתואר בבאור 5(r) בדבר התחייבויות תלויי תשואה. יתר התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה הנמדדים בהתאם למודלי מדידה VFA ו-GMM משקפים בעיקרם תזרימי מזומנים צמודי מדד.
- (3) מתוך התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה הנמדדים בהתאם למודל מדידה PAA, הסכמים המיוחסים להתחייבויות ונכסים ליתרת הכיסוי (למעט רכיב הפסד, רכיב השבת הפסד ויתחת חייבים וזכאים) מסווגים כפריטים לא כספיים. יתר הרכיבים מסווגים למטבע בו הם נקובים.

ליום 31 בדצמבר 2024

ליום 31 בדצמבר 2024											
במליוני ש"ח	מטבע ישראלי		מטבע חוץ					פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים לפי שווי הוגן ⁽¹⁾	פריטים לא כספיים אחרים	התחייבות בגין חוזים תלויי תשואה	סך הכל
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ דולר או בהצמדה אליו ⁽¹⁾	במטבע חוץ אירו או בהצמדה אליו ⁽¹⁾	במטבע חוץ ליש"ט או בהצמדה אליו ⁽¹⁾	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו ⁽¹⁾					
נכסים פיננסיים וביטוחיים:											
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	2,187	-	356	20	47	7	-	-	-	-	2,617
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	4,101	29,235	650	41	53	-	5,297	1,802	-	-	41,179
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	21	2,317	1	1	-	-	-	-	-	-	2,340
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	4,451	4,451	-
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	88,802	88,802	-
נכסי חוזי ביטוח	-	2,653	-	-	-	-	-	-	-	-	2,653
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	1,865	-	-	-	-	-	651	148	2,664	-
סך הכל נכסים פיננסיים וביטוחיים	6,309	36,070	1,007	62	100	7	5,297	2,453	93,401	144,706	-
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות											
הלוואות ואשראי	11,099	2,007	-	-	-	-	-	-	1,032	14,138	-
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	15	-	85	-	-	-	-	-	428	528	-
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	-	12,537	12,537	-
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	2,522	-	-	-	-	-	-	-	2,522	-
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	36,584	58	-	-	-	-	1,688	83,388	121,718	-
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	62	-	-	-	-	-	-	-	62	-
סך הכל התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	11,114	41,175	142	-	-	-	-	1,688	97,385	151,505	-
סך הכל חשיפה מאזנית נטו	(4,805)	(5,105)	865	62	100	7	5,297	765	(3,984)	(6,799)	-
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא											
	5,308	-	(4,965)	(431)	(368)	12	450	(6)	-	-	-
סך הכל חשיפה חשיפה, נטו, במונחי דלתא	503	(5,105)	(4,100)	(369)	(268)	20	5,747	759	(3,984)	(6,799)	-

- עיקר חוזי הביטוח המונפקים על ידי חברות הביטוח המאוחדות נקובים בשקלים, וחשיפתם לשינויים בשערי החליפין אינה מהותית. במקום בו קיימת חשיפה לשערי חליפין, היא נובעת בעיקרה מחשיפה לדולר.
- סכום התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה חושבו כמתואר בבאור 5 (ז) בדבר התחייבויות תלויות תשואה. יתר התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה הנמדדים בהתאם למודל מדידה VFA ו- GMM משקפים בעיקרם תזרימי מזומנים צמודי מדד.
- מתוך התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה הנמדדים בהתאם למודל מדידה PAA, הסכמים המיוחסים להתחייבויות ונכסים ליתרת הכיסוי (למעט רכיב הפסד, רכיב השבת הפסד ויתרות חייבים וזכאים) מסווגים כפריטים לא כספיים. יתר הרכיבים מסווגים למטבע בו הם נקובים.

ב. סיכון מחיר מניות

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025

	בארץ			בחו"ל		
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	נסחרות בבורסות בעולם	לא סחיר	סך הכל
במיליוני ש"ח						
ענף משק						
ביומד	33	-	92	83	-	208
טכנולוגיה	166	1	87	98	105	457
בנקים	267	89	-	-	-	356
ביטוח	75	2	7	-	-	84
שירותים פיננסיים	-	-	-	4	-	4
מסחר ושירותים	61	12	10	59	-	142
נדל"ן ובנייה	114	30	175	-	175	494
תעשיה	59	18	-	-	-	77
השקעה ואחזקות	9	3	-	-	-	12
אנרגיה וחיפוש נפט וגז	94	1	33	27	22	177
אחר	-	-	71	-	5	76
סך הכל	878	156	475	271	307	2,087
						100%

ליום 31 בדצמבר 2024							
במיליוני ש"ח	בארץ		בחו"ל		סך הכל	% מסה"כ	
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	נסחרות בבורסות בעולם			לא סחיר
במיליוני ש"ח							
ענף משק	2	-	82	60	-	144	8%
ביומד	111	3	132	75	94	415	23%
טכנולוגיה	249	34	-	1	-	284	16%
בנקים	38	-	-	-	-	38	2%
ביטוח	58	18	-	18	-	94	5%
מסחר ושירותים	134	17	168	-	181	500	28%
נדל"ן ובנייה	51	10	-	-	-	61	3%
תעשיה	6	-	-	-	-	6	0%
השקעה ואחזקות	69	2	22	23	-	116	7%
אנרגיה וחיפושי נפט וגז	-	-	63	-	55	118	7%
אחר	718	84	467	177	330	1,776	100%
סך הכל							

ד. סיכוני נזילות

1. כללי

- מדיניותה של החברה הינה לוודא קיומן של יתרות מזומנים הדרושות לה לעמידה בהתחייבויותיה הפיננסיות, בין היתר, באמצעות חלוקת דיבידנד ותשלומי קופונים מחברות מוחזקות, כרית נזילות וגמישות פיננסית הולמת..
- קבוצת כלל ביטוח חשופה לסיכונים, הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחים, ביחס להיקף הכספים שהיו זמינים לכך באותו מועד. יצוין כי צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.
- חלק ניכר מההתחייבויות הביטוחיות וחוזת השקעה של כלל ביטוח במגזר חיסכון ארוך טווח ומגזר בריאות אינו חשוף לסיכון הנזילות בגלל אופיים של חוזי הביטוח השונים כמתואר להלן:
- א. חוזים תלויי תשואה - על פי תנאי החוזים, זכאים בעליהם לקבל את שווי ההשקעות האמורות בלבד. לפיכך, אם ערך ההשקעות ירד מכל סיבה שהיא, תהיה במקביל ירידה זהה בגובה ההתחייבויות כלל ביטוח. סך ההתחייבויות במסגרת חוזים אלה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הסתכמו בכ-102 מיליארדי ש"ח וכ-95.9 מיליארדי ש"ח, בהתאמה.
 - ב. כ-56% מיתר ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מגובים באגרות חוב מיועדות (ח"ץ), המונפקות על ידי בנק ישראל. כלל ביטוח זכאית לממש אגרות חוב אלו בעת שנדרש פידיון הפוליסות האמורות.
 - ג. בגין כ-88% מההתחייבויות חוזת השקעה שאינם תלויי תשואה לעמית קופת הגמל בר א' קרן גמולים בע"מ (להלן: "בר א'"), ישנם פיקדונות בחשב הכללי, אשר בר א' זכאית למשוך בעת שנדרש פידיון כספי עמיתים. היקף פיקדונות אלו לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, הסתכם בסך של כ-2.2 מיליארדי ש"ח.
- סיכון הנזילות הפוטנציאלי של הקבוצה נובע, איפוא, בעיקר מיתרת הנכסים של הקבוצה העומדים כנגד ההתחייבויות שאינן תלויות תשואה ושאין מגובות באגרות חוב מיועדות (ח"ץ) או פיקדונות בחשב הכללי. סכום נכסים אלו הסתכם בסך של כ-15 מיליארדי ש"ח. הגופים המוסדיים בקבוצה מנהלים את נכסיהם והתחייבויותיהם בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו בקשר לכך.
- הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הביטוחיות, חוזת השקעה והפיננסיות הבלתי מהוונות של החברה. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הביטוחיות והפיננסיות בדוח על המצב הכספי.
- א. מועדי הפירעון המשוערים של ההתחייבויות ביטוח נכללו בטבלאות כדלקמן:
- החברה לא כללה במסגרת ניתוח מועדי הפירעון להלן התחייבויות/נכסים בגין יתרת כיסוי בגין חוזי ביטוח ובגין חוזי ביטוח משנה הנמדדים בגישת הקצאת הפרמיה (PAA).
- מועדי הפירעון של כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה נכללו על בסיס עיתוי משוער של יתרות המזומנים נטו שאינם מהוונים המהווים את האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים (BE).
- ב. מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזי השקעה נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהן הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

2. א. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח

התחייבויות במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח*

במיליוני ש"ח	אומדנים של הערך הנוכחי המדומנים העתידיים	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2025							
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	109,301	7,243	22,913	24,775	25,132	71,903	151,966
נכסי חוזי ביטוח	(2,019)	10	(311)	(551)	(554)	(1,400)	(2,806)
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	107,282	7,253	22,602	24,224	24,579	70,503	149,160
נכסי חוזי ביטוח משנה	233	728	40	(225)	(240)	(238)	65
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	10	0	4	4	2	1	11
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	243	728	44	(221)	(238)	(238)	76
סה"כ התחייבויות ונכסים, נטו	107,525	7,981	22,647	24,003	24,341	70,265	149,236
ליום 31 בדצמבר 2024							
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	101,337	5,389	18,896	23,247	24,167	74,096	145,796
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	101,337	5,389	18,896	23,247	24,167	74,096	145,796
נכסי חוזי ביטוח משנה	160	483	(79)	(119)	(105)	(103)	77
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	10	(0)	5	4	2	1	11
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	169	483	(75)	(115)	(103)	(102)	88
סה"כ התחייבויות ונכסים, נטו	101,507	5,872	18,821	23,133	24,064	73,994	145,884

(*) לא סלל התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה.

התחייבויות במגזר בריאות

במיליוני ש"ח	אומדנים של הערך הנוכחי המדומנים העתידיים	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2025							
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,656	132	35	269	715	9,342	10,493
נכסי חוזי ביטוח	(6,241)	(332)	(1,203)	(1,387)	(1,377)	(4,781)	(9,079)
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	(1,585)	(200)	(1,168)	(1,118)	(662)	4,561	1,414
נכסי חוזי ביטוח משנה	(29)	104	(14)	(11)	(28)	(242)	(191)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	56	1	5	9	10	74	99
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	27	105	(10)	(2)	(18)	(168)	(93)
סה"כ התחייבויות ונכסים, נטו	(1,558)	(95)	(1,178)	(1,119)	(680)	4,393	1,321
ליום 31 בדצמבר 2024							
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,830	86	(21)	112	534	8,358	9,069
נכסי חוזי ביטוח	(5,597)	(295)	(1,196)	(1,326)	(1,243)	(3,936)	(7,996)
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	(1,767)	(208)	(1,217)	(1,214)	(709)	4,422	1,073
נכסי חוזי ביטוח משנה	13	86	(11)	0	(14)	(173)	(112)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	52	(0)	6	9	(9)	(67)	(62)
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	64	86	(6)	9	(23)	(240)	(174)
סה"כ התחייבויות ונכסים, נטו	(1,703)	(122)	(1,223)	(1,205)	(732)	4,182	900

התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי

במיליוני ש"ח	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים	סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2025					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,486	1,744	3,038	1,036	5,819
נכסי חוזי ביטוח משנה	(1,894)	(421)	(1,239)	(359)	(2,019)
סה"כ התחייבויות ונכסים, נטו	3,592	1,323	1,799	677	3,799
ליום 31 בדצמבר 2024					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,318	1,661	2,936	1,063	5,661
נכסי חוזי ביטוח משנה	(1,888)	(367)	(1,247)	(412)	(2,027)
סה"כ התחייבויות ונכסים, נטו	3,430	1,294	1,689	651	3,634

2. ב. סכומים לפי דרישה של התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר	2025	2024
במיליוני ש"ח	הערך בספרים	הערך בספרים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	26,643	7,584
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	87,494	87,820
סה"כ	114,137	95,405

הערך בספרים הינו יתרת ההתחייבות בדוחות הכספיים בגין קבוצת חוזי הביטוח הרלוונטית המורכבת מהערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לקיום חוזה (BE + RA) וממרווח השירות החוזי (CSM), בנטרול יתרות חייבים וזכאים. הסכום לפי דרישה הינו הסכום הניתן למשיכה מידי בגין פוליסות אלו.

3. התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזי השקעה למעט מקס

במיליוני ש"ח	ערך בספרים	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2025						
התחייבויות בגין חוזי השקעה	2,459	2,459	-	-	-	2,459
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	13,575	13,575	-	-	-	13,575
כתבי התחייבות נדחים סחירים בכלל ביטוח	5,276	60	1,636	3,580	-	5,276
אגרות חוב בחברה	1,570	20	1,260	289	-	1,570
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	879	869	10	-	-	879
התחייבות בגין חכירה	550	71	180	214	85	550
סך הכל	24,309	17,054	3,086	4,083	85	24,309

במיליוני ש"ח	ערך בספרים	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2024						
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	2,522	2,522	-	-	-	2,522
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	12,537	12,537	-	-	-	12,537
כתבי התחייבות נדחים	4,661	423	-	4,238	-	4,661
אגרות חוב בחברה	1,565	16	1,049	500	-	1,565
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	528	446	82	-	-	528
התחייבות בגין חכירה	578	69	177	208	125	578
סך הכל	22,391	16,013	1,308	4,946	125	22,391

סכומים לפי דרישה של התחייבות פיננסית

הטבלה להלן מפרטת את ההתחייבויות העומדות לפירעון לפי דרישה. התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה בטבלת ניתוח מועדי הפירעון לעיל שהינה רצועת הזמן המוקדמת ביותר המוצגת, למרות שמועדי פירעון בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר.

2024	2025	במיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר
2,522	2,459	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
12,537	13,575	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
423	60	כתבי התחייבות נדחים
16	20	אגרות חוב בחברה
446	869	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
69	71	התחייבות בגין חכירה
16,013	17,054	סך הכל

ה. סיכוני ביטוח

סיכוני ביטוח כוללים, בין היתר:

סיכוני חיתום ותמחור: הסיכון לשימוש בתמחיר שגוי כתוצאה מליקויים בתהליך החיתום ומהפער בין הסיכון בעת התמחור וקביעת הפרמיה, לבין ההתרחשות בפועל, כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות. הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות, מעליה בביטולים, משינויים בתוחלת החיים או בעלות התביעה הממוצעת ו/או בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים.

כמו כן החברה חשופה לשינויי בעלויות הצפויות למתן שירות לחוזה הביטוח.

סיכוני במדידת התחייבויות ביטוח: הסיכון להערכה לא נכונה של ההתחייבויות הביטוחיות אשר עלולה לגרום לכך שהרזרבות האקטואריות אינן מספיקות לכיסוי כל ההתחייבויות והתביעות. המודלים האקטואריים על פיהם, בין היתר, מעריכות חברות הביטוח בקבוצה את התחייבויותיהן הביטוחיות, מתבססים, לרוב, על ההנחה שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצגים את העתיד לקרות.

סיכון מודל - הסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות;

סיכון פרמטר - הסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים העלולים לגרום, בין היתר, לכך שהסכום, שישולם עבור סילוק ההתחייבויות הביטוחיות של כלל ביטוח, או שמועד סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, יהיה שונה מזה הצפוי.

סכום החשיפה המירבית ברוטו לסיכון רעידת אדמה, המכוסים במסגרת חוזי ביטוח משנה לענפי רכוש ודירות הוא כ-208 מיליארד ש"ח. ממוצע משוקלל של ה-Event Limit בחוזי ביטוח משנה אלה עומד על כ-2.57% בחוזה רכוש ובחוזה דירות.

החברה רוכשת הגנה על הסיכון המצטבר הנותר לאחר צמצום הסיכון ע"י חוזי ביטוח משנה ספציפיים לאירוע קטסטרופה, לרבות הסכומים הנובעים מזכות החברה להגדיל את היקף הכיסוי, בסכום של כ-1,100 מיליוני ש"ח, המשקפים MPL של 2.05% מהשייר המצטבר של החברה מכלל הסכמי ביטוח המשנה האחרים.

לעניין נתונים בדבר מוצרי הביטוח השונים אשר בגינם נוצרת למבטח חשיפה לסיכון ביטוחי, ראה פירוט בביאורים 5 ו-20.

ה1. סיכון ביטוחי בחוזי ביטוח חיים ובריאות

להלן תיאור מוצרי הביטוח השונים והסיכונים הביטוחיים בגינם.

באופן כללי, בהתאם להוראות הממונה, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על ידי אקטואר, על-פי שיטות אקטואריות מקובלות בישראל ובאופן עקבי לשנה קודמת. ההתחייבויות מחושבות בהתאם לנתוני הכיסויים הרלוונטיים, כגון: גיל ומין המבוטח, תקופת הביטוח, מועד תחילת הביטוח, סוג הביטוח, פרמיה תקופתית וסכום הביטוח.

א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון

בתוכניות ביטוח מסוג "עדיף" ומסוג "מסלולי השקעה" קיים מרכיב חיסכון מזהה כדלקמן:

- קרן צמודה לתשואת תיק השקעות (חוזים תלויי תשואה).
- קרן צמודה למדד בתוספת ריבית קבועה מובטחת או מזוכה בתשואה מובטחת (חוזים מבטיחי תשואה).

כמו כן קיימות תוכניות ביטוח מסוג "מסורתי" עם פרמיה קבועה, כגון: תוכנית ביטוח "מעורב" וכדומה, המשלבת מרכיב של סכום חיסכון, במקרה שהמבוטח נשאר בחיים בתום תקופת התוכנית, עם מרכיב ביטוחי של סיכון מוות במשך תקופת התוכנית. בגין חלק מהותי מחיסכון זה, קיימת הבטחת מקדם קצבה. בהתאם, החברה חשופה להסתברות למשיכת הקיצבה בעת יציאתם לפרישה (מימוש הזכויות לקיצבה), בהתאם לצפי מסלולי הקיצבה שיבחרו המבוטחים ובהתאם לתוחלת החיים הצפויה. בגין החלק מהחיסכון שלא קיים הבטחת מקדם קצבה, החברה חשופה בעיקר לביטולים. בגין מרכיב ביטוח המצורף לפוליסה מסוג אי כושר עבודה קיים סיכון תחלואה אשר מופחת בחלקו באמצעות מבטחי משנה.

ב. תוכניות ביטוח חיים ללא מרכיב חיסכון למקרה מוות

החברה חשופה בעיקר לתמותה ולביטולים של פוליסות אלו. לחברה קיימים הסכמי ביטוח משנה מפחיתי סיכון למקרה תביעות מוות בסכומים גבוהים. בגין מרכיב ביטוח המצורף לפוליסה מסוג אי כושר עבודה קיים סיכון תחלואה אשר מופחת בחלקו באמצעות מבטחי משנה.

ג. תוכניות ביטוחי סיעוד, הוצאות רפואיות, מחלות קשות ותאונות אישיות

תוכניות ביטוח הוצאות רפואיות כוללות בעיקר כיסויים לניתוחים בארץ ולהשתלות וטיפולים מיוחדים בחו"ל, בחירת מנתח פרטי בבתי חולים פרטיים, תרופות שאינן בסל וכיסויים אמבולטוריים נוספים. תוכנית ביטוח מחלות קשות כולל כיסוי ביטוחי למקרה של גילוי מחלה קשה, במסגרתו זכאי המבוטח לקבל פיצוי בסכום שנקבע בעת הצטרפותו לביטוח. כמו כן קיימים כיסוי ביטוחי בגין רכישת תרופות אשר אינן כלולות בסל הבריאות הממלכתי וכיסויים נוספים, כנספח לפוליסה או כפרק בפוליסה הבסיסית, כגון שירותים אמבולטוריים (שירותים רפואיים שלא בעת אישפוז, לרבות התייעצות עם רופא מומחה, בדיקות, וטיפולים פיזיותרפיים). תאונות אישיות וסיעוד נמכרו בעבר בחברה כפוליסה עצמאית. החברה חשופה בעיקר לשיעורי תחלואה. בפוליסות רפואיות החברה גם חשופה לאינפלציה רפואית. בפוליסות סיעוד, לאור קיום פרמיה קבועה, החברה גם חשופה לתוחלת החיים. בגין חלק מפוליסות סיעוד קיים כיסוי יחסי של ביטוח משנה.

ד. ניתוחי רגישות בביטוח חיים ובריאות

בימיליוני ש"ח עליה/ירידה	שיעור תחלואה		שיעור תמותה	
	+5%	-5%	+5%	+5%
יתרת החשיפה התחייבות (נכס) נטו	(2,413)	(2,413)	103,443	103,443
רווח והפסד (לאחר מס) והון ברוטו ⁽¹⁾	(18)	4	(38)	24
רווח והפסד (לאחר מס) והון שייך ⁽¹⁾	(17)	3	(39)	25
מרווח שירות חוזי ברוטו	(900)	931	632	(673)
מרווח שירות חוזי שייך	(780)	810	600	(637)

(1) ההשפעה על הרווח בתקופה כללת את הסכמים שנזקפו בעקבות השינויים לרווח או הפסד, למשל, לגבי קבוצות חוזים מכבידים, מחקר שמשיפע על עתודת תביעות בתשלום (LIC) והשפעות הנגזרות על שווי הון אג"ח מיועדות ואינו כלל את ההשפעה השוטפת שנובעת מהשינוי בהפחתת המרווח השירות החוזי כתוצאה מהשינוי.

ה. סיכון ביטוחי בחוזי ביטוח כללי

הקבוצה כותבת חוזי ביטוח כללי בעיקר בענפי רכב חובה, רכב רכוש, דירות, עסקים וערבויות. פוליסת ביטוח רכב חובה מכסה את בעל הפוליסה והנהוג מפני כל חבות שהם עשויים לחוב לפי חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה-1975, בשל נזק גוף שנגרם כתוצאה משימוש ברכב מנועי לנהג ברכב, לנוסעים ברכב, או להולכי רגל שנפגעו על ידי הרכב. תביעות ברכב חובה מתאפיינות ב"זנב ארוך" (LONG TAIL), דהיינו, לעיתים חולף זמן רב ממועד קרות האירוע ועד מועד הסילוק הסופי של התביעה.

פוליסות לביטוח נזקי רכב רכוש ולנזקי רכב רכוש צד ג' מעניקות למבוטח כיסוי לנזק רכוש. הכיסוי בדרך כלל מוגבל לשווי הרכב שניזוק ו/או לגבול האחריות לצד ג' בפוליסה. התעריף לביטוח רכב רכוש מחייב אישור, כמו גם אישור הפוליסה בכללותה, על ידי הממונה והינו תעריף סטטיסטי ובחלקו דיפרנציאלי (שאינו אחיד לכלל המבוטחים ומותאם לסיכון). התעריף האמור מבוסס על מספר פרמטרים, הן אלה הקשורים לרכב המבוטח בפוליסה (כגון סוג הרכב, שנת ייצור, וכיו"ב) והן אלה הקשורים לאפיוני המבוטח (גיל הנהג, ניסיון תביעות וכו'). תהליך החיתום מתבצע בחלקו באמצעות התעריף עצמו ובחלקו באמצעות מערכת נהלים, שנועדו לבדוק את ניסיון התביעות של המבוטח, הכוללים הצגת אישור העדר תביעות ממבטח קודם במשך שלוש שנים אחרונות, הצגת אישור מיגון עדכני וכו', ומשולבים באופן ממוכן בתהליך ההפקה של הפוליסות. במרבית המקרים, הפוליסות בביטוחי רכב רכוש מונפקות לפרק זמן של שנה. כמו כן, במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח ומתאפיינות ב"זנב קצר" (SHORT TAIL).

ביטוחי רכוש מיועדים להעניק למבוטח כיסוי כנגד נזק פיזי לרכושו ואובדן רווחים עקב הנזק לרכושו. הסיכונים העיקריים המכוסים בפוליסות רכוש הינם סיכונים אש, התפוצצות, פריצה, רעידת אדמה ונזקי טבע. ביטוחי הרכוש כוללים לעיתים כיסוי לנזקי אובדן רווחים עקב הנזק הפיזי שנגרם לרכוש. ביטוחי רכוש מהווים נדבך חשוב בביטוחי דירות, ביטוחי בתי עסק, ביטוחים הנדסיים, מטענים בהובלה (ימית, יבשתית, אווירית) וכו'. במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח ומתאפיינות ב"זנב קצר" (SHORT TAIL).

ביטוחי חבויות מיועדים לכיסוי חבותו של מבוטח בגין נזק שהוא עלול לגרום לצד שלישי. סוגי הביטוח העיקריים הינם: ביטוח אחריות כלפי צד ג', ביטוח אחריות מעבידים, ביטוח חבויות אחרים, כגון: אחריות מקצועית, חבות מוצר ואחריות דירקטורים ונושאי משרה. עיתוי הגשת תביעות וסילוקן מושפע ממספר גורמים, כגון: סוג הכיסוי, תנאי הפוליסה וחקיקה ותקדימים משפטיים. בדרך כלל, תביעות בתחום החבויות מתאפיינות ב"זנב ארוך" (LONG TAIL), דהיינו, לעיתים חולף זמן רב ממועד קרות האירוע ועד מועד הסילוק הסופי של התביעה.

ביטוח ערבויות כולל בעיקר פוליסות ערבות על פי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה-1974 (להלן: "חוק המכר"), שמהותן הינה התחייבות לשיפוי מוטב בגין הפרת התחייבות הנערב ו/או המבוטח כלפיו. פוליסות לפי חוק המכר, מיועדות להבטחת השקעתם של רוכשי יחידות דיור שבנייתן טרם הושלמה, למקרה שמוכר הדירה לא יוכל להעביר לקונה בעלות או זכות אחרת בדירה כמוסכם בחוזה המכר בשל התקיימות אחת העילות המנויות בחוק המכר. פוליסות אלו מונפקות בדרך כלל כנגד בטוחות ותקופת הביטוח בפוליסות אלו ארוכה. הסיכון בפוליסות משתנה עם התקדמות הבניה ועד למסירת החזקה בנכס. בחלק מן המקרים בהם החברה מוכרת פוליסות לפי חוק המכר, היא מעניקה במקביל מיומן ליזם לצורך הקמת הפרויקט.

ו. סיכון אשראי - ביטוח משנה

א. מדיניות כלל ביטוח בניהול סיכונים אשראי בקשר עם מבטחי משנה

קבוצת כלל ביטוח מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, שרובו נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את חברות הביטוח המאוחדות מחובתן כלפי מבטחיהן על פי פוליסות הביטוח.

הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי היכולת ו/או הרצון של מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

בהתאם להנחיית הממונה קובעים הדירקטוריונים של חברות הביטוח המאוחדות, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי משנה ספציפיים ולקבוצות של מבטחי משנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר קבוצת כלל ביטוח, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות על ידי הערכה פרטנית של מבטחי המשנה שהחשיפה אליהם הינה משמעותית וניטור אינדיקציות לרמת הסיכון בהתייחס לכלל מבטחי המשנה עימם מתקשרת קבוצת כלל ביטוח. אגף ניהול סיכונים, מבצע מעקב רבעוני אחר החשיפות למבטחי משנה, המדווחות אליו, עוקב אחר מצבם הפיננסי של מבטחי המשנה הגדולים בהסתמך על מידע מגוון, כולל משווקי ההון הבינלאומיים וכן עורך בקרת אשראי על אנליזות שבוצעו ביחס למבטחי משנה ספציפיים. אגף ניהול סיכונים מדווח לדירקטוריונים מדי רבעון על החשיפה אל מול המגבלות שנקבעו.

כמו כן, חשיפות חברות אלו מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינלאומיים גבוהים.

כתוצאה מיישום המדיניות המתוארת לעיל, ריכוזיות החשיפה למבטח משנה בודד אינה גבוהה, אם כי החברה עשויה להיות חשופה לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד באירוע קטסטרופה.

ב. מידע בדבר חשיפה לסיכוני אשראי של מבטחי משנה

ליום 31 בדצמבר 2025

תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה (FCF)											חובות בפיגור של מבטח המשנה	
במיליוני ש"ח	סך פרמיות ששולמו למבטחי לשנת 2025	יתרות בחובה (זכות) נטו	בביטוח חיים	בביטוח בריאות	בביטוח כללי	סה"כ נכסי ביטוח משנה	פיקדונות מבטחי משנה	בניכוי סכום כתבי אשראי שנתקבלו ממבטחי משנה	סה"כ חשיפה נטו ⁽²⁾	בין חצי שנה לשנה	מעל שנה	
קבוצת דירוג AA ומעלה												
	302	(105)	247	162	146	555	292	-	159	-	-	
Munich Reinsurance Co AG	349	(100)	203	(53)	305	455	313	4	38	-	-	
Swiss Reinsurance Co	559	(101)	30	95	1,159	1,284	168	-	1,015	2	1	
אחרים	1,210	(305)	480	203	1,611	2,294	773	4	1,211	2	1	
סך הכל												
A												
	474	(44)	4	2	1,310	1,316	387	-	885	1	-	
BBB	43	(10)	-	-	28	28	12	-	6	-	-	
נמוך מ- BBB או לא מדורג	15	(2)	-	-	77	77	-	-	75	-	-	
סך הכל	1,741	(361)	484	205	3,025	3,715	1,173	4	2,177	3	1	

הערות:

- (1) הסכומים בביאור כוללים את תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) ומתאום הסיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA). עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, נכלל גם סכום הנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC).
- (2) סך הכל החשיפה למבטחי המשנה הינה: אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בניכוי סכום כתבי האשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה כערבות להתחייבויותיהם. הפקדונות ממבטחי משנה מוכרים כחלק מנכסי חוזי ביטוח המשנה.
- (3) הדיחג נקבע בעיקר לפי חברת הדיחג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר הדיחג לפי מפתח שנקבע בתקנות כללי ההשקעה.
- (4) סך-כל החשיפה של מבטחי המשנה לא יחזע רעידת אדמה בהסתברות נזק הנע בין 1.9% ל- 2.8% (MPL) הינה ליום 31 בדצמבר 2025, 13,504 מיליוני ש"ח, ממנה חלקו של מבטח המשנה המשמעותי ביותר בחשיפה זו הינו 2,219 מיליוני ש"ח.
- (5) לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2025.
- (6) בחברות הלא מדורגות לא כלולות יתרות בגין תביעות תלויות באמצעות ברוקרים עד וכולל שנת 2003.
- (7) הנתונים כוללים יתחת של חברת בישראל, שאינן מדורגות, בסך של 1 מיליוני ש"ח.

ז. סיכון אשראי

חשיפה לסיכון אשראי

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובח"ל

נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר 2025

עבור חוזים תלויי תשואה		אחר		עלות מופחתת	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	סך הכל
במיליוני ש"ח					
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)					
אג"ח ממשלתיות: (2)					
12,448	-	23,417	2,169	25,586	-
AA ומעלה					
12,448	-	23,417	2,169	25,586	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות					
-	-	-	2,169	2,169	-
עלות מופחתת					
12,448	-	23,417	2,169	25,586	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)					
אג"ח קונצרניות (3)					
8,847	-	2,155	16	2,172	-
AA ומעלה					
2,648	-	530	6	536	-
BBB עד AA					
605	-	30	-	30	-
לא מדורג					
12,100	-	2,715	22	2,738	-
סך הכל אג"ח קונצרניות					
-	-	-	22	22	-
עלות מופחתת					
12,100	-	2,715	22	2,738	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)					
מכשירי חוב אחרים (4)					
3,372	415	1,668	34	1,703	137
AA ומעלה					
1,758	85	1,464	44	1,507	52
BBB עד AA					
27	-	13	-	13	-
נמוך מ-BBB					
1,775	-	6,761	16	6,777	-
לא מדורג					
6,932	500	9,906	93	9,999	189
סך הכל מכשירי חוב אחרים					
-	-	-	93	93	-
עלות מופחתת					
6,932	500	9,906	93	9,999	189
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)					
נכסים פיננסיים אחרים (5)					
5,213	-	2,866	49	2,915	-
AA ומעלה					
243	-	267	1	267	-
BBB עד AA					
892	-	245	12	257	-
לא מדורג					
6,349	-	3,377	62	3,439	-
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים					
-	-	-	62	62	-
עלות מופחתת					
6,349	-	3,377	62	3,439	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)					
37,829	500	39,415	2,347	41,762	189
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ					

1. כל דירוג סולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A סולל A- ועד A+.

2. אג"ח ממשלתיות סחירות ושאינן סחירות, רבות אג"ח מיעדות ופיקדונות באוצר.

3. אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.

4. הלוואות, לרבות הלוואות לחברות כלולות ומכשירי חוב אחרים סחירים ושאינם סחירים.

5. מזומנים ושווי מסומנים, פקדונות בבנקים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינם קיים לחברה סיכון אשראי.

ליום 31 בדצמבר 2024					
עבור חוזים תלויי תשואה			אחר		
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	עלות מופחתת		סך הכל
			נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים		
במיליוני ש"ח					
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)					
אג"ח ממשלתיות: (2)					
9,947	-	22,031	2,226	24,257	-
AA ומעלה					
9,947	-	22,031	2,226	24,257	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות					
-	-	-	2,226	2,226	-
עלות מופחתת					
9,947	-	22,031	2,226	24,257	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)					
אג"ח קונצרניות: (3)					
9,023	-	2,340	29	2,369	-
AA ומעלה					
2,979	-	617	-	617	-
AA עד BBB					
578	-	55	-	55	-
לא מדורג					
12,580	-	3,012	29	3,041	-
סך הכל אג"ח קונצרניות					
-	-	-	29	29	-
עלות מופחתת					
12,580	-	3,012	29	3,041	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)					
מכשירי חוב אחרים: (4)					
3,210	532	3,024	34	3,058	166
AA ומעלה					
1,545	76	1,302	34	1,336	45
AA עד BBB					
31	-	14	-	14	-
נמוך מ-BBB					
1,884	-	3,799	17	3,816	-
לא מדורג					
6,670	608	8,140	85	8,225	211
סך הכל מכשירי חוב אחרים					
-	-	-	85	85	-
עלות מופחתת					
6,670	608	8,140	85	8,225	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)					
נכסים פיננסיים אחרים: (5)					
4,355	-	1,545	73	1,619	-
AA ומעלה					
245	-	300	-	300	-
AA עד BBB					
1,089	-	612	15	627	-
לא מדורג					
5,689	-	2,457	88	2,546	-
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים					
-	-	-	88	88	-
עלות מופחתת					
5,689	-	2,457	88	2,546	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)					
34,886	608	35,640	2,428	38,069	211
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ					

1. כל דיחג סולל בתוס את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A סולל A- ועד A+.
2. אג"ח ממשלתיות סחירות ושאינן סחירות, רבות אג"ח מיועדות ופיקדונות באוצר.
3. אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות
4. הלוואות, לרבות הלוואות לחברות כלולות ומכשירי חוב אחרים סחירים ושאינן סחירים.
5. מזומנים ושוי מסומנים, פקדונות בבנקים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינם קיים לחברה סיכון אשראי.

נכסים פיננסיים בארץ - לפי סוגי בטחונות

נכסים פיננסיים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2025

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)	AA ומעלה	BBB עד AA	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
במיליוני ש"ח					
משכנתאות	-	-	-	869	869
הלוואות על פוליסות	-	-	-	1,483	1,483
הלוואות בשעבוד נדל"ן	415	321	-	507	1,243
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	-	37	-	18	55
בטחונות אחרים	808	1,399	27	494	2,729
לא מובטחים	-	-	-	5	5
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בניהם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	1,223	1,758	27	3,376	6,384

1. כל דיחג סלל בתוס את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A סלל A כולל A- ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2024

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)	AA ומעלה	BBB עד AA	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
במיליוני ש"ח					
משכנתאות	-	-	-	972	972
הלוואות על פוליסות	-	-	-	1,713	1,713
הלוואות בשעבוד נדל"ן	513	289	-	505	1,307
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	-	39	-	11	50
בטחונות אחרים	704	1,217	31	552	2,504
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בניהם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	1,217	1,545	31	3,753	6,546

1. כל דיחג סלל בתוס את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A סלל A כולל A- ועד A+.

נכסים פיננסיים בארץ – אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025					קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)
החשיפה המירבית					
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד AA	AA ומעלה	
במיליוני ש"ח					
6,281	6,281	-	-	-	משכנתאות
5	5	-	-	-	הלוואות על פוליסות
388	131	-	120	137	הלוואות בשעבוד נדל"ן
232	-	-	-	232	מובטחות בערבות בנקאית
36	9	-	28	-	הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה
1,388	103	-	937	349	בטחונות אחרים ליווי בנייה
1,076	251	13	423	390	בטחונות אחרים
3	3	-	-	-	לא מובטחים
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים					
9,411	6,783	13	1,507	1,108	בגינם סיכון אשראי - אחר

1. כל דירוג סלל בתוכו את כל הטוחמים, לדוגמא: דירוג A סלל A כולל A- ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2024					קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)
החשיפה המירבית					
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד AA	AA ומעלה	
במיליוני ש"ח					
5,147	5,147	-	-	-	משכנתאות
6	6	-	-	-	הלוואות על פוליסות
373	120	-	106	147	הלוואות בשעבוד נדל"ן
207	-	-	-	207	מובטחות בערבות בנקאית
28	-	-	28	-	הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה
930	167	-	752	11	בטחונות אחרים ליווי בנייה
1,111	276	14	451	370	בטחונות אחרים
1	1	-	-	-	לא מובטחים
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים					
7,803	5,717	14	1,337	735	בגינם סיכון אשראי - אחר

1. כל דירוג סלל בתוכו את כל הטוחמים, לדוגמא: דירוג A סלל A כולל A- ועד A+.

סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזנים בארץ – חשיפה מירבית לסיכון אשראי
מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2025						קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)
הערך בספרים	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	עד AA	BBB ומעלה	
במיליוני ש"ח						
789	1,120	438	-	423	259	מסגרות אשראי בלתי מנוצלות
2,336	1,476	1,476	-	-	-	התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה
233	66	66	-	-	-	התחייבויות להשקעה מניות לא סחירות
3,358	2,662	1,980	-	423	259	סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. כל דירוג סלל בתוספת את כל הטוחים , לדוגמא : דירוג A סלל -A ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2024						קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)
הערך בספרים	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	עד AA	BBB ומעלה	
במיליוני ש"ח						
603	1,305	468	-	556	281	מסגרות אשראי בלתי מנוצלות
2,133	1,307	1,307	-	-	-	התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה
267	86	86	-	-	-	התחייבויות להשקעה מניות לא סחירות
3,003	2,698	1,861	-	556	281	סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. כל דירוג סלל בתוספת את כל הטוחים , לדוגמא : דירוג A סלל -A ועד A+.

מכשירים חוץ מאזניים בארץ – אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025					
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)					
הערך בספרים	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	עד AA	BBB ומעלה
במיליוני ש"ח					
6,965	2,001	1,165	-	779	57
716	450	450	-	-	-
61	16	16	-	-	-
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות					
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה					
התחייבויות להשקעה מניות לא סחירות					
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים					
7,742	2,467	1,631	-	779	57
בארץ המוחזקים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה					

1. כל דיחג סלל בתוס את כל הטווחים , לדוגמא : דירוג A סלל A- ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2024					
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)					
הערך בספרים	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	עד AA	BBB ומעלה
במיליוני ש"ח					
5,394	1,551	903	-	590	58
713	516	516	-	-	-
51	6	6	-	-	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה					
6,158	2,073	1,425	-	590	58

1. כל דיחג סלל בתוס את כל הטווחים , לדוגמא : דירוג A סלל A- ועד A+.

נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר 2025			
אחר		עבור חוזים תלויי תשואה	
סך הכל	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
במיליוני ש"ח			
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (1)			
אג"ח ממשלתיות: (2)			
-	-	-	68
-	-	-	-
-	-	-	68
-	-	-	-
-	-	-	68
ערכ בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)			
אג"ח קונצרניות: (3)			
-	-	-	157
-	-	-	1,430
-	-	-	1,356
-	-	-	31
-	-	-	2,975
-	-	-	-
-	-	-	2,975
מכשירי חוב אחרים: (4)			
21	-	21	122
21	-	21	122
-	-	-	-
21	-	21	122
נכסים פיננסיים אחרים: (5)			
431	-	431	1,757
-	-	-	394
-	-	-	-
35	-	35	1,586
466	-	466	3,737
-	-	-	-
466	-	466	3,737
487	-	487	6,902

1. כל דירוג סלל בתוספת את כל הטוחמים, לדוגמא: דירוג A סלל A כולל A ועד A+.

2. אג"ח ממשלתיות סחירות ושאינן סחירות, רבות אג"ח מיועדות ופיקדונות באוצר.

3. אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.

4. הלוואות, לרבות הלוואות לחברות כלולות ומכשירי חוב אחרים סחירים ושאינם סחירים.

5. מזומנים ושוי מסומנים, פקדונות בבנקים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינם קיים לחברה סיכון אשראי.

נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר 2024			
אחר		עבור חוזים תלויי תשואה	
סך הכל	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
במיליוני ש"ח			
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (1)			
אג"ח ממשלתיות: (2)			
-	-	-	357
-	-	-	222
-	-	-	-
-	-	-	579
-	-	-	-
-	-	-	579
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)			
אג"ח קונצרניות: (3)			
-	-	-	227
53	-	53	1,684
42	-	42	1,492
5	-	5	106
100	-	100	3,509
-	-	-	-
100	-	100	3,509
מכשירי חוב אחרים: (4)			
65	-	65	245
65	-	65	245
-	-	-	-
65	-	65	245
נכסים פיננסיים אחרים: (5)			
571	-	571	2,596
-	-	-	324
40	-	40	2,002
611	-	611	4,922
-	-	-	-
611	-	611	4,922
776	-	776	9,256

1. כל דיחג סלל בתוס את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A סולל A וועד A+.
2. אג"ח ממשלתיות סחירות ושאינן סחירות, רבות אג"ח מיועדות ופיקדונות באוצר.
3. אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.
4. הלוואות, לרבות הלוואות לחברות כלולות ומכשירי חוב אחרים סחירים ושאינן סחירים.
5. מזומנים ושוי מסומנים, פקדונות בבנקים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינם קיים לחברה סיכון אשראי.

נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי בטחונות

נכסים פיננסיים בחו"ל – המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2025					קבוצת דירוג בינלאומי (1)
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)					
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה	
במיליוני ש"ח					
95	95	-	-	-	הלוואות בשעבוד נדל"ן
27	27	-	-	-	בטחונות אחרים
					סך הכל נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה
122	122	-	-	-	

1. כל דיחג סלל בתוס את כל הטווחים , לדוגמא : דירוג A סלל -A+ ועד .

ליום 31 בדצמבר 2024					קבוצת דירוג בינלאומי (1)
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)					
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה	
במיליוני ש"ח					
173	173	-	-	-	הלוואות בשעבוד נדל"ן
72	72	-	-	-	בטחונות אחרים
					סך הכל נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה
245	245	-	-	-	

1. כל דיחג סלל בתוס את כל הטווחים , לדוגמא : דירוג A סלל -A+ ועד .

נכסים פיננסיים בחו"ל – המוחזקים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2025					קבוצת דירוג בינלאומי (1)
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)					
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה	
במיליוני ש"ח					
6	6	-	-	-	הלוואות בשעבוד נדל"ן
15	15	-	-	-	בטחונות אחרים ¹⁾
					סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי - אחר
21	21	-	-	-	

1. כל דירוג סלל בתוספת את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A סלל A- ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2024					קבוצת דירוג בינלאומי (1)
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (1)					
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה	
במיליוני ש"ח					
34	34	-	-	-	הלוואות בשעבוד נדל"ן
31	31	-	-	-	בטחונות אחרים
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי - אחר					
65	65	-	-	-	

1. כל דירוג סלל בתוספת את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A סלל A- ועד A+.

סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – חשיפה מירבית לסיכון אשראי
מכשירים חוץ מאזניים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2025					
החשיפה המירבית					
הערך בספרים	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
במיליוני ש"ח					
9,912	4,397	4,397	-	-	-
446	238	238	-	-	-
10,358	4,635	4,635	-	-	-

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (1)

התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה
התחייבויות להשקעה מניות לא סחירות

סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים
בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. כל דירוג סלל בתוספת את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A סלל A- ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2024					
החשיפה המירבית					
הערך בספרים	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
במיליוני ש"ח					
9,661	4,858	4,858	-	-	-
446	297	297	-	-	-
10,107	5,155	5,155	-	-	-

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (1)

התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה
התחייבויות להשקעה מניות לא סחירות

סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים
בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. כל דירוג סלל בתוספת את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A סלל A- ועד A+.

מכשירים חוץ מאזניים המוחזקים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2025					
החשיפה המירבית					
הערך בספרים	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
במיליוני ש"ח					
3,103	1,343	1,343	-	-	-
37	80	80	-	-	-
3,140	1,423	1,423	-	-	-

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (1)

התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה
התחייבויות להשקעה מניות לא סחירות

סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים
בחו"ל - אחר

1. כל דירוג סלל בתוספת את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A סלל A- ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2024					
החשיפה המירבית					
הערך בספרים	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
במיליוני ש"ח					
3,065	1,527	1,527	-	-	-
37	99	99	-	-	-
3,102	1,626	1,626	-	-	-

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (1)

התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה
התחייבויות להשקעה מניות לא סחירות

סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים
בחו"ל - אחר

1. כל דירוג סלל בתוספת את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A סלל A- ועד A+.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025			במיליוני ש"ח
סיכון חוץ מאדני	סיכון אשראי מאדני	סכום	
	% מסה"כ		
-	0%	1	ענף משק
-	3%	1,012	טכנולוגיה
358	1%	197	בנקים
4	1%	352	ביטוח
1,413	9%	3,608	מסחר ושירותים
-	0%	41	נדל"ן ובנייה
54	3%	965	השקעה ואחזקות
1	0%	16	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
170	17%	6,511	מכשירים פיננסיים
-	0%	53	אנשים פרטיים
2,001	33%	12,758	אחר
-	67%	25,586	סך הכל
2,001	100%	38,344	אג"ח מדינה
			סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024			במיליוני ש"ח
סיכון חוץ מאדני	סיכון אשראי מאדני	סכום	
	% מסה"כ		
-	0%	1	ענף משק
-	3%	1,008	טכנולוגיה
564	0%	172	בנקים
11	1%	373	ביטוח
917	9%	3,388	מסחר ושירותים
-	0%	10	נדל"ן ובנייה
-	0%	15	תעשייה
58	3%	1,047	השקעה ואחזקות
-	0%	29	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
-	15%	5,328	מכשירים פיננסיים
-	0%	60	אנשים פרטיים
1,551	32%	11,431	אחר
-	68%	24,257	סך הכל
1,551	100%	35,688	אג"ח מדינה
			סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2025										
שיעור ריבית אפקטיבית	מכשירי חוב שאינם סחירים					מכשירי חוב סחירים				
	0%-2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת	0%-2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	
	במיליוני ש"ח					במיליוני ש"ח				
	באחוזים					באחוזים				
בסיס הצמדה	532	9,061	19,408	29,001	4.91%	1,664	2,296	57	4,017	2.29%
צמוד למדד המחירים לצרכן	793	346	1,943	3,082	6.29%	-	2,056	62	2,118	4.19%
שקלי	6	25	84	115	10.43%	-	-	11	11	6.31%
צמוד מט"ח										

ליום 31 בדצמבר 2024												
שיעור ריבית אפקטיבית	מכשירי חוב שאינם סחרים					מכשירי חוב סחרים						
	0%-2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת	0%-2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל			
	במיליוני ש"ח				במיליוני ש"ח				במיליוני ש"ח			
	באחוזים				באחוזים				באחוזים			
בסיס הצמדה	172	7,522	19,311	27,006	4.90%	1,652	2,846	1	4,499	2.41%		
צמוד למדד המחירים לצרכן	26	353	1,918	2,297	6.25%	-	1,271	319	1,590	4.70%		
שקלי	-	51	128	179	7.34%	-	42	75	117	5.32%		
צמוד מט"ח												

מכשירים נגזרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025			ליום 31 בדצמבר 2024		
נכסים בגין מכשירים נגזרים	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא	נכסים בגין מכשירים נגזרים	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא
במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח		
חוזים בגין מניות	54	-	410	-	444
חוזי מטבע חוץ	286	18	(5,258)	100	(5,751)
חוזי ריבית	2	-	1,272	-	1,360
סך הכל	342	18	(3,576)	100	(3,947)

ח. סיכון אשראי מירבי

במיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר		2025	2024
חוזי ביטוח - בעיקר פרמיה לגביה		851	789
חוזי ביטוח משנה – נכסי חוזה ביטוח משנה		2,603	2,664
נכסים פיננסים המהווים חוב ללא נכסים כנגד התחייבויות תלויות תשואה וחייבים		38,483	38,837
ערבויות		6,712	4,390

ט. סיכונים גיאוגרפיים (ללא נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025										
במיליוני ש	אגרות חוב		אגרות חוב		מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	נכסי ביטוח	
	ממשלתיות	קונצרניות	ממשלתיות	קונצרניות					השקעות אחרות	סה"כ חשיפה נגזרים
ישראל	25,586	2,737	-	-	1,567	215	177	1,371	5	46,155
ארה"ב	-	-	-	-	304	254	296	87	257	3,888
בריטניה	-	-	-	-	94	7	27	57	385	739
גרמניה	-	-	-	-	-	-	-	-	478	478
שוויץ	-	-	-	-	-	-	-	-	87	87
שווקים מתעוררים	-	-	-	-	-	-	-	-	54	54
אחר	-	-	-	-	122	140	13	-	590	2,137
סה"כ	25,586	2,737	-	-	2,087	616	513	1,515	1,856	53,538

ליום 31 בדצמבר 2024										
במיליוני ש	אגרות חוב		אגרות חוב		מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	נכסי ביטוח	
	ממשלתיות	קונצרניות	ממשלתיות	קונצרניות					השקעות אחרות	סה"כ חשיפה נגזרים
ישראל	24,257	3,124	-	-	1,266	129	177	1,347	-	41,524
ארה"ב	-	8	-	-	287	212	355	102	-	3,687
בריטניה	-	9	-	-	95	-	6	68	-	591
גרמניה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
שוויץ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
שווקים מתעוררים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
אחר	-	-	-	-	128	7	14	-	1,261	1,410
סה"כ	24,257	3,141	-	-	1,776	348	552	1,517	-	47,212

י. תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי - מקס (1)

31 בדצמבר 2025									
יתרה מאזנית ⁽²⁾			תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי						
שיעור תשואה אפקטיבי ⁽³⁾	סך הכל	ללא מועד פרעון	סך הכל תזרימי מזומנים	מעל 5 שנים	מעל 3 עד 5 שנים	מעל שנה עד 3 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל חודש עד 3 חודשים	עם דרישה ועד חודש
מיליוני ש"ח									
3.45	745	-	746	-	-	1	-	1	744
7.72	19,119	78	21,233	920	3,381	5,614	4,586	2,551	4,181
-	227	105	122	1	(1)	67	19	25	11
7.66	20,091	183	22,101	921	3,380	5,682	4,605	2,577	4,936
3.00	6,383	-	6,637	347	927	1,481	564	156	3,162
-	9,911	-	9,911	-	12	268	1,373	1,451	6,807
4.53	1,647	-	1,764	232	170	393	250	-	719
-	594	-	594	137	29	28	231	72	97
2.62	18,535	-	18,906	716	1,138	2,170	2,418	1,679	10,785
סך הכל התחייבויות									
פריטים חוץ מאזניים									
-	-	-	41,136	-	-	9	678	9,428	31,021
1,556	183	(37,941)	205	2,242	3,503	1,509	(8,530)	(36,870)	
סך הכל תזרימים נטו (כולל בשקלים ומט"ח)									
מזה:									
-	184	-	184	-	-	-	64	-	120
-	104	-	104	-	3	3	4	-	94
-	80	-	80	-	(3)	(3)	60	-	26
סך הכל תזרימים נטו במט"ח									

(1) בביאור זה מוצגים תזרימי המזומנים החוזיים העתידיים הצפויים בגין סך הנכסים, סך ההתחייבויות, וסך התחייבויות להעמיד אשראי, לאחר השפעת זכויות עובדים ומכשירים נגזרים, לפי מטבע, בהתאם לתקופות הנותרות למועד הפירעון החוזי של כל תזרים ביום הדוח.

(2) כפי שנכללה בביאור "נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה", לרבות סכומים חוץ מאזניים בגין נגזרים, שאינם מסולקים נטו.

(3) שיעור הריבית המנכה את תזרימי המזומנים העתידיים החוזיים הצפויים בגין פריט כספי אל היתרה המאזנית שלו.

(4) השווי ההוגן של מזומנים ופיקדונות בבנקים עומד על 604 מיליון ש"ח ליום 31.12.2024.

(5) תזרימי המזומנים העתידיים של הלוואות מוצגים בהתאם למועד הפרעון החוזי של הלוואות. אשראי בפיגור של 30 ימים או יותר מוצג בעמודת "ללא מועד פרעון". ההפרשה להפסדי אשראי מנוכה מהתזרימים הרלבנטיים.

31 בדצמבר 2024									
יתרה מאדנית ⁽²⁾			תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי						
שיעור תשואה אפקטיבי ⁽³⁾	סך הכל	ללא מועד פרעון	סך הכל תזרימי מזומנים	מעל 5 שנים	מעל 3 עד 5 שנים	מעל שנה עד 3 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל 3 חודשים	עם דרישה ועד חודש
מיליוני ש"ח									
באחוזים									
3.35	604	-	606	-	-	3	-	62	541
8.54	17,755	65	19,789	699	2,935	5,051	4,116	2,372	4,616
-	211	112	100	1	1	23	54	13	8
8.46	18,570	177	20,495	700	2,936	5,077	4,170	2,447	5,165
סך הכל נכסים									
3.41	5,993	-	6,211	262	770	968	380	118	3,713
-	9,678	-	9,678	-	14	259	1,283	1,345	6,777
7.23	816	-	886	-	273	37	18	-	558
-	724	-	724	148	30	48	308	37	153
2.74	17,211	-	17,499	410	1,087	1,312	1,989	1,500	11,201
סך הכל התחייבויות									
פריטים חוץ מאזניים									
התחייבויות להעמיד אשראי									
-	-	-	39,704	-	-	3	719	9,567	29,415
סך הכל תזרימים נטו (כולל בשקלים ומט"ח)									
מזה:									
סך הכל נכסים במט"ח									
-	109	-	109	-	-	-	-	-	109
סך הכל התחייבויות במט"ח									
-	54	-	54	-	4	4	4	-	42
סך הכל תזרימים נטו במט"ח									

- (1) בביאור זה מוצגים תזרימי המזומנים החוזיים העתידיים הצפויים בגין סך הנכסים, סך ההתחייבויות, וסך התחייבויות להעמיד אשראי, לאחר השפעת זכויות עובדים ומכשירים נגזרים, לפי מטבע, בהתאם לתקופות הנותרות למועד הפירעון החוזי של כל תזרים ביום הדוח.
- (2) כפי שנכללה בביאור "נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה", לרבות סכמים חוץ מאזניים בגין נגזרים, שאינם מסולקים נטו.
- (3) שיעור הריבית המנכה את תזרימי המזומנים העתידיים החוזיים הצפויים בגין פריט כספי אל היתרה המאזנית שלו.
- (4) השווי ההוגן של מזומנים ופיקדונות בבנקים עומד על 523 מיליון ש"ח ליום 31.12.2023.
- (5) תזרימי המזומנים העתידיים של הלוואות מוצגים בהתאם למועד הפרעון החוזי של הלוואות. אשראי בפיגור של 30 ימים או יותר מוצג בעמודת "ללא מועד פרעון". ההפרשה להפסדי אשראי מנוכה מהתזרימים הרלבנטיים.

ביאור 34: צדדים קשורים ובעלי עניין

א. חברה אם, בעל שליטה וחברות בנות

(1) בהמשך לאמור בביאור 1, החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה.

ביום 19 באוקטובר 2020, נתקבל אצל החברה מכתב מאת הממונה בנושא "עדכון בדבר מתווה הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח" המפרט, בין היתר, את התייחסות הממונה להסדרים אשר יחולו על הפעלת אמצעי שליטה של החברה בכלל ביטוח לרבות לעניין מינוי דירקטורים בחברה ובכלל ביטוח והשתתפות באסיפה הכללית של כלל ביטוח ("מתווה הפעלת אמצעי השליטה"). ביום 30 בנובמבר 2020 וביום 25 בדצמבר 2022 נתקבלו מאת הממונה מכתבי הבהרות בקשר עם מתווה הפעלת אמצעי השליטה היתר השליטה האמור. ביום 27 במרץ 2023 התקבל בחברה מכתב מאת הממונה הכולל, בין היתר, עדכון רישיון המבטח של הגופים המוסדיים הנשלטים על ידי החברה וכן תנאים שיחולו על החברה בקשר עם החזקת אמצעי השליטה בכלל ביטוח; נקבע כי המתווה אשר נקבע לעניין הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח כאמור לעיל ימשיך לעמוד בתוקפו וכן ניתנה התייחסות להיבטי היציבות הפיננסית של החברה ומחויבותה כלפי כלל ביטוח, כנגזרת מעסקת הרכישה של מקס איט פיננסים בע"מ ("מקס"). לפרטים נוספים, ראה ביאור 23 לעיל.

למידע נוסף ראה ביאור 1 לעיל.

נכון למועד זה, למיטב ידיעת החברה, נתקבלו היתרים להחזקת אמצעי שליטה בחברה למספר גופים. בעלי העניין בחברה (קרי בעלי מניות המחזיקים מעל 5% ממניות החברה) נכון למועד זה הינם קבוצת הפניקס, קבוצת הראל, ואלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ.

(2) באשר לחברות מוחזקות, ראה ביאור 10.

במהלך העסקים הרגיל שלה, הקבוצה ביצעה עסקאות עם בעלי עניין בחברה או שלבעלי עניין יש בהן עניין אישי (להלן: "עסקאות בעל עניין") לרבות עסקאות עם חברות שבעלי עניין הינם בעלי עניין בהן, וכן התחייבויות לביצוע עסקאות שהינן בתנאים מסחריים רגילים, במסגרת הספקת שירותי הקבוצה לבעלי עניין ולחברות המוחזקות על ידם (כגון: ביטוחים, שירותי תיווך בביטוח, שירותי ניהול קופות גמל ו/או קרנות פנסיה לרבות הלוואות בהסתמך על החיסכון הצבור בקופות הגמל או בפוליסות הביטוח ושירותים פיננסיים ו/או כלכליים שונים והשכרת נכסים) ו/או במסגרת רכישת שירותים ומוצרים מבעלי עניין בחברה ו/או מחברות המוחזקות על ידם ו/או במסגרת ההשקעות של הקבוצה (לרבות השקעות בניירות ערך, אשראי, נדל"ן וקרנות). ככל שעסקאות אלו מהוות עסקאות זניחות שאינן חריגות בהתאם לקווים מנחים וכללים שנקבעו בנוהל שאימצה החברה כקבוע בתקנה 41(א3)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, הרי שלא יתוארו בנפרד בדוחות אלה.

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

המנכ"ל והמנהלים הבכירים בקבוצה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (כגון רכב, וכדומה). כמו כן, הקבוצה מפקידה עבורם כספים במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת ותוכנית הפקדה מוגדרת לאחר סיום העסקה. יו"ר הדירקטוריון זכאי לדמי ניהול.

1. הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים (לרבות יו"ר הדירקטוריון) כוללות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני ש"ח
17	41	16	40	16	34
16	2	15	2	15	2
16	4	14	4	14	5
	47		46		40

(1) ההטבות סלולות הטבות לאנשי מפתח ניהוליים עד לסיום העסקתם, והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים החל מיום מינויים.

(2) הסכום נקבע על בסיס שווי כתבי האופציה ליום הענקתן, באופן שהשווי ההוגן של כל מנה נפרס על פני תקופת הבשלתה.

2. הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים אשר הינם דירקטורים שלא מועסקים בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024		2025	
מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני ש"ח
8	3	8	3

שכר דירקטורים⁽¹⁾

(1) הגמול הניתן לדירקטורים בחברה, למעט יו"ר הדירקטוריון ודירקטורים מבעלי השליטה, ככל שיהיו כאלו, הינו בהתאם לדרגת החברה והינו הגמול המרבי ביחס לדירקטור חיצוני מומחה בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000. יצוין כי כלל ביטוח נושאת ב-80% מהתגמול לדירקטור משותף, ככל שמשולם לו תגמול על ידי שתי החברות. הסכום האמור הינו לאחר השתתפות כלל ביטוח. ביחס לתנאי התגמול ליו"ר הדירקטוריון, ראה סעיף 4 להלן.

3. החברה רוכשת (עבורה ועבור חברות הקבוצה) ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, ראה סעיף 8 להלן. הסכום ששולם עבור החברה ועבור חברות הקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני ש"ח
6	5	עבור ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

4. יו"ר הדירקטוריון

ביום 3 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר חיים סאמט ("מר סאמט" או "יו"ר הדירקטוריון") כיו"ר הדירקטוריון של החברה. תנאי הכהונה של יו"ר הדירקטוריון הינם בהתאם לקבוע בחוק תגמול בכירים, וכן בהתאם למדיניות התגמול של החברה, אשר נקבעה, בין היתר, בשים לב להוראות חוזר גופים מוסדיים 2019-9-6 (תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" מיום 11 ביולי 2019 (להלן: "חוזר התגמול"), והכל כמפורט להלן.

א. ביום 13 באוקטובר 2021 מונה מר סאמט כדירקטור בכלל ביטוח וביום 2 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון כלל ביטוח את מינויו של מר סאמט כיו"ר דירקטוריון של כלל ביטוח, מינוי אשר נכנס לתוקף ביום 23 בדצמבר 2021 עם אישור הממונה.

בימים 4 ו-11 בנובמבר 2021 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה וכלל ביטוח, בהתאמה, את תנאי כהונתו של מר סאמט כיו"ר דירקטוריון פעיל ב-80% משרה, החל ממועד תחילת כהונתו של מר סאמט כיו"ר הדירקטוריון של כלל ביטוח, והם יהיו בתוקף כל עוד מר סאמט מכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברות. תנאי הכהונה אושרו על ידי האסיפה הכללית ביום 27 בדצמבר 2021, באופן רטרואקטיבי, החל ממועד תחילת כהונתו של מר סאמט כיו"ר הדירקטוריון של כלל ביטוח.

התמורה השנתית בגין כהונתו של היו"ר תהיה בסך כולל של 80% מהתקרה הקבועה בסעיף 2(ב) לחוק תגמול בכירים בתוספת מע"מ כחוק, דהיינו, סכום השווה ל-80% מעלות העסקתו הנמוכה ביותר של עובד בחברה (לרבות עובד קבלן המועסק ישירות ע"י החברה, או המועסק ע"י נותן שירות המועסק ע"י החברה), כפול 35 ("התמורה השנתית"), בתוספת מע"מ כחוק. כל עוד יכהן מר סאמט כיו"ר משותף של החברות, החברות יתחלקו בעלות התשלומים באופן בו כלל ביטוח תישא ב-80% מהגמול והחברה תישא ב-20% מהגמול.

הסכום האמור לעיל צמוד לשיעור עליית התגמול הנמוך ביותר בחברה כאמור בחוק תגמול בכירים, וכן במקרה שבו יתברר כי רכיבים נוספים אינם נכללים בתקרת התגמול שנקבעה בחוק תגמול בכירים (לרבות תגמול בעד שעות נוספות). אחת לשנה יינתן עדכון לוועדת התגמול ולדירקטוריון בדבר עדכון התמורה השנתית כאמור לעיל (ככל שתהיה כזו). עד לשנת 2025, הוגבלה התמורה השנתית בעלות כוללת בסך של 2.8 מיליוני ש"ח (לרבות עקב עדכון התמורה השנתית כאמור לעיל). המגבלה בוטלה באישור ועדת התגמול והדירקטוריון בספטמבר 2025, בהתאמה ואישור האסיפה מנובמבר 2025.

בהתאם לאמור, יו"ר הדירקטוריון היה זכאי לתמורה שנתית בשנת הדוח בסך כולל של כ-2.8 מיליוני ש"ח.

תנאי הכהונה האמורים הינם החל ממועד תחילת כהונתו של מר סאמט כיו"ר דירקטוריון כלל ביטוח והם יהיו בתוקף כל עוד מר סאמט מכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה וכלל ביטוח.

תנאי הכהונה עשויים לכלול עלות נוספת שאינה מהותית בגין "עלות הוצאה עודפת" לפי חוק תגמול בכירים בשל העובדה שכפל הוצאה כאמור לא תותר בניכוי לצרכי מס לחברה.

בהתאם למדיניות התגמול של החברה אשר נקבעה, בין השאר, בשים לב להוראות חוזר התגמול, יו"ר הדירקטוריון לא יהיה זכאי לרכיב משתנה כלשהו (במזומן או הוני).

יו"ר הדירקטוריון זכאי להחזר הוצאות בקשר עם מילוי תפקידו כמקובל בחברה ולפי נהלי החברה.

היו"ר יהיה רשאי לבקש כי החברה תעמיד לרשותו רכב הולם, שיוחזק במלואו על ידי החברה, או החזר הוצאות בגין שימוש ברכב פרטי של היו"ר ו/או טלפון נייד שיועמד לרשותו ו/או הטבות, החזר הוצאות ותנאים נוספים בהתחשב בתפקידו כיו"ר הדירקטוריון, והכל כמקובל בחברה, ובלבד שהעלות הכוללת השנתית לחברה בגין תנאי הכהונה לא תעלה על התמורה השנתית.

במסגרת התמורה השנתית נכלל גם תשלום ליו"ר הדירקטוריון בגין ימי היעדרות רגילים והיעדרות עקב מצב בריאותי, וזאת בהתאם מקובל בחברה.

ההתקשרות עם יו"ר הדירקטוריון אינה קצובה בזמן וכל אחד מהצדדים רשאי להודיע על הפסקת ההתקשרות בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת בכתב בת 6 חודשים ("תקופת ההודעה המוקדמת"). תקופת ההודעה המוקדמת תחול גם בתום תקופת הכהונה, ככל שלא חודשה ו/או הוארכה. הדירקטוריון יהיה רשאי לוותר על שירותיו של היו"ר בתקופת ההודעה המוקדמת, כולה או חלקה.

על אף כל האמור לעיל, במקרה בו תסתיים עבודתו של יו"ר הדירקטוריון בנסיבות חריגות (כדוגמת נסיבות בגין נשללת מעובד זכאות לפיצויי פיטורים), החברה רשאית להביא הסכם זה לסימום לאלתר, מבלי מתן דמי הודעה מוקדמת.

במהלך תקופת ההסכם, יו"ר הדירקטוריון רשאי לעסוק בין כעובד ובין כנותן שירותים בתפקידים אחרים, בכפוף להיקף המשרה האמור לעיל שיוקדש לחברה ולקבוצה, בכפוף למגבלות בדבר הימנעות מניגוד עניינים ו/או תחרות בעסקי החברה והקבוצה ו/או הוראות הממונה.

במהלך תקופת כהונתו כיו"ר דירקטוריון, יכול ויידרש מר סאמט לכהן כדירקטור בחברות נוספות מקבוצת החברה, והוא יעשה כן ללא תשלום תמורה נוספת כלשהי (למעט כאמור ביחס לכלל ביטוח). ככל ויידרש מר סאמט לכהן כיו"ר דירקטוריון של חברות נוספות כאמור בקבוצה, יכול ויהיה זכאי מר סאמט לתשלום תמורה נוספת, בכפוף לאישורים כפי שיידרשו על פי דין, ככל שיידרשו. יציין כי מר סאמט לא היה זכאי לגמול דירקטורים נוסף מכלל ביטוח בגין כהונתו כדירקטור, ובהתאם טרם מינוי כיו"ר דירקטוריון כלל ביטוח לא קיבל בגין כהונה זו גמול נוסף.

מר סאמט מעמיד את שירותיו כיו"ר דירקטוריון עצמאי ובהתאם לכך הוסכם בין החברה למר סאמט לא יחולו יחסי עובד מעביד. מר סאמט יישא בכל תשלום מס ותשלומי חובה על פי דין בגין כל תשלום וטובת הנאה שיקבל על תנאי כהונתו. על יו"ר הדירקטוריון חלים הסדרי הביטוח, הפטור והשיפוי הקיימים ביחס לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.

5. הסכם העסקה - יו"רית הדירקטוריון במקס

בחודשים יולי ואוגוסט 2023, אישרו האורגנים המוסמכים של מקס את תנאי כהונתה והעסקתה של גב' מיה ליקוורניק עבור כהונתה כיושבת ראש דירקטוריון מקס החל מיום 17 במאי 2023.

הגב' ליקוורניק מכהנת כדירקטורית בלתי תלויה בחברה, בעלת מלוא מנייתיה של חברת האם של מקס, סימקס החזקות בע"מ (להלן - "סימקס"). לפיכך בהתאם להוראות הדין, התגמול שתוכל לקבל עבור כהונתה במקס מוגבל לסכום הנמוך מבין: (א) סכום שיחושב לפי מספר הישיבות שבהן השתתפה, כאשר הסכום לכל ישיבה ייקבע לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן - "תקנות גמול דח"צ"); (ב) סכום הגמול השנתי הקבוע בתקנות גמול דח"צ, בהתאם לדרגת החברה. הגב' ליקוורניק סווגה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית ולפיכך היא נחשבת כדירקטורית מומחית בהתאם לתקנות גמול דח"צ והגמול שיחושב עבורה יהיו בהתאם לסכומים המירביים הקבועים בתקנות גמול דח"צ ביחס לדירקטור מומחה, המתעדכנים בכל שנה. הגב' ליקוורניק קבלה כתב שיפוי ופטור, וכלולה בפוליסת אחריות נושאי משרה, כמקובל במקס. בנוסף, הגב' ליקוורניק זכאית לתשלום עבור הוצאות שתוציא בקשר עם כהונתה כיושבת ראש מקס, בהתאם להוראות הדין.

6. הסכם העסקת המנכ"ל

ביום 17 ביוני 2018 אישרו דירקטוריון החברה וכלל ביטוח את מינויו של מר יורם נוח כמנכ"ל החברה וכלל ביטוח, החל מיום 1 ביולי 2018.

בימים 5-8 ביולי 2018, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה וכלל ביטוח, בהתאמה, את תנאי ההתקשרות עם מר יורם נוח בהסכם העסקה לתקופה שאינה קצובה וזאת החל מיום 1 ביולי 2018, כאשר כל אחד מהצדדים יכול לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים ("ההסכם"). ביום 14 באוגוסט 2018 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תנאי ההסכם.

להלן יפורטו עיקרי הסכם העסקת מר נוח (להלן: "המנכ"ל"):

שכר המנכ"ל יחושב בכפוף להוראות חוק תגמול בכירים, באופן שההוצאה החזויה בגין התגמול למנכ"ל לפי העלות הכוללת של רכיבי התגמול, לשנה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, תהיה בהתאם לסעיף 2 לחוק תגמול בכירים על פי הגבוה מבין: (1) שני מיליון וחצי שקלים (2.5 מיליון ש"ח) בשנה⁴ ("מגבלת הסכום"); או (2) מכפלת ההוצאה בשל התגמול הנמוך ביותר, לפי עלות היקף משרה מלאה בשיעור של 100%, ששילמה החברה לעובד, במישרין או בעקיפין (לרבות לעובד קבלן המועסק ישירות ע"י החברה, או לעובד המועסק ע"י נותן שירות המועסק ע"י החברה), ב- 35 (להלן ובהתאמה: "השכר המינימלי" או "מגבלת השכר המינימלי").

"מגבלת התגמול" - הגבוה מבין מגבלת השכר המינימלי ומגבלת הסכום.

השכר הקבוע עשוי להשתנות מעת לעת בהתאם למנגנון האמור לעיל ובעדכון ועדת התגמול והדירקטוריון, ובנוסף, השכר הקבוע עשוי להשתנות בהתאם ובכפוף להחלטת ועדת התגמול והדירקטוריון במקרה בו יתברר כי רכיבים נוספים (מעבר להפרשה לתגמולים והפרשה לפיצויים על פי דין) אינם נכללים במגבלת הסכום או מגבלת השכר המינימלי שנקבעה בחוק תגמול בכירים.

יובהר כי ההחלטה כאמור מחייבת את החברה גם אם יתברר כי קיימת לחברה עלות נוספת בגין "עודף עלות שכר" כהגדרתו בחוק תגמול בכירים (לדוגמה כתוצאה מפרשנות הוראות חוק תגמול בכירים), קרי בשל העובדה שהוצאה כאמור לא תותר בניכוי ההכנסה החייבת במס של החברה.

המנכ"ל יהיה זכאי להמיר רכיבי תגמול נלווים (כגון רכב ותגמולים סוציאליים מעל התקורות הרלבנטיות) לשכר חודשי ובלבד שהמרה כאמור לא תגדיל את עלות ההעסקה, מעבר למגבלת התגמול.

בהתאם להסכם, עד לשנת 2025, סך התגמול, כהגדרתו בחוק תגמול בכירים, הוגבל בשלושה וחצי מיליון ש"ח (3.5 מיליון ש"ח) בשנה ("מגבלת הסכום לשכר").

בהתאם לאמור לעיל, ההוצאה בגין התגמול למנכ"ל לפי העלות הכוללת של רכיבי התגמול, לשנה, עמדה על סך של כ- 3.9 מיליון ש"ח. בגין ההוצאה האמורה יכול ויווצר "קנס מס" בהתאם לקבוע בחוק תגמול בכירים.

בנוסף, זכאי המנכ"ל להחזר הוצאות בקשר עם מילוי תפקידו, לטלפון נייד, לעיתון ולרכב הולם (בכפוף להחלפת הרכב אחת לתקופה כמקובל בחברה), לרבות ההוצאות הכרוכות באחזקתו ולרבות גילום שווי זקיפת ההטבה בגין הרכב והטלפון לצרכי מס וכן תנאים נלווים נוספים כקבוע במדיניות התגמול של החברה, והכל בכפוף למגבלת התגמול.

4. צמוד למדד מיום פרסומו של חוק תגמול בכירים (12 לאפריל 2016). לצורך חישוב סך התגמול כאמור לא יילקחו בחשבון הפרשה לתגמולים לרבות אובדן משר עבודה והפרשה לפיצויים על פי דין אותם ניתן יהיה להפריש על סך רכיבי התגמול.

בהסכם נכללו הגבלות אי תחרות בתקופת ההסכם. ההגבלות האמורות יחולו על המנכ"ל ביחס לתחומי הביטוח והפיננסים אף לתקופה של תשעה חודשים החל ממועד מתן ההודעה המוקדמת. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת של 6 חודשים, יקבל המנכ"ל את מלוא המשכורת החודשית הצמודה וכן את מלוא התנאים הסוציאליים והתנאים הנלווים. החברה תהיה רשאית לוותר על עבודת המנכ"ל בפועל בתקופה זו וזאת מבלי שיגרעו זכויותיו לתנאים האמורים בתקופת ההודעה המוקדמת.

בהסכם נקבעו הוראות שונות והסדרים נוספים מקובלים. כן נקבע כי במקרה של הפסקת יחסי עובד מעביד מכל סיבה שהיא (למעט נסיבות חריגות בהן לא יהיה זכאי המנכ"ל לפיצויים בהתאם להוראות הדין בגין תקופת עבודתו עבור החברה), המנכ"ל יהיה זכאי לשחרור ו/או העברה לבעלותו של כל הכספים שנצברו לזכותו בביטוח המנהלים ובקרן השתלמות, על רווחיהם. בנוסף, אם וכלל שהסכום שנצבר ברכיב הפיצויים בביטוח המנהלים לא יגיע לסכום פיצויי הפיטורים לו יהיה המנכ"ל זכאי על-פי דין (לו היה מפוטר), תשלם החברה את ההפרש שיגיע למנכ"ל.

המנכ"ל אינו זכאי למענק שנתי משתנה בגין כהונתו כמנכ"ל.

יצוין כי בהתאם למדיניות התגמול, אין במדיניות התגמול לפגוע בזכויות שנצברו או שנוצרו בגין תקופות קודמות ולפיכך הוראות חוזר התגמול לא יחולו על מענק ההסתגלות שהופרש למר נה בטרם כניסתו לתוקף של החוזר.

המנכ"ל ממשיך להיות זכאי למענק ההסתגלות בהתאם לקבוע בהסכם העסקתו הקודם, בו נקבע כי יהיה זכאי ל-6 חודשי עבודה ללא תנאים סוציאליים ותנאים נלווים לשכר. הוראות חוזר התגמול ביחס למענקי פרישה, חלות על השלמת מענק ההסתגלות כאמור לעיל.

על המנכ"ל ימשיכו לחול הסדרי הביטוח, פטור ושיפוי הקיימים ביחס לדירקטורים ונושאי משרה בחברה⁵.

בספטמבר 2025, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון ובנובמבר 2025 אישרה האסיפה עדכון לתנאי העסקתו של המנכ"ל לפיו ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו מוסמכים לקבוע כי במסגרת סך התגמול השנתי לו זכאי המנכ"ל יכלול רכיב הוני משתנה, לרבות בדמות הענקת של אופציות ו/או יחידות מניה חסומות (של כלל החזקות או חברה בשליטה) בשווי אשר לא יעלה על 25% מסך התגמול השנתי הכולל של המנכ"ל. היה יחליטו ועדת התגמול והדירקטוריון כי חלק מהתגמול למנכ"ל ייעשה בתגמול הוני משתנה כאמור לעיל, יהיה רשאי המנכ"ל לבחור האם הפרשות והניכויים הסוציאליים להם הוא זכאי ייעשו מתוך מלוא סכום התגמול לו הוא זכאי (לרבות בגין התגמול ההוני) או בגין סכום התגמול הקבוע (אשר אינו כולל את התגמול ההוני) וכן בוטלה מגבלת הסכום לשכר.

באותו מועד אישרו הגורמים המוסמכים להעניק למנכ"ל 10,572 יחידות מניה חסומות הניתנות למימוש ל-10,572 מניות של כלל החזקות, המהוות כ-0.01% מההון המונפק והנפרע של כלל החזקות. היחידות הוענקו ללא תמורה למנכ"ל החברה ומבטלות באופן מדורג על פני 3 שנים. נכון למועד פרסום הדוח מחזיק המנכ"ל ב-1,762 מניות של החברה בעקבות הבטלת 1,762 יחידות מניה חסומות. לפרטים נוספים ראה ביאור 31 לעיל.

כמו כן, המנכ"ל רכש באופן פרטי ביום 3 ביולי 2018 - 3,934 מניות החברה. ביום 22 בספטמבר 2024 רכש באופן פרטי 3,478 מניות נוספות של החברה.

ביום 7 בינואר 2025 מכר המנכ"ל 4,000 מניות בבורסה וביום 30 ביוני 2025 מכר המנכ"ל את יתרת 3,412 מניות של החברה.

במהלך תקופת כהונתו, המנכ"ל עשוי להתבקש על ידי החברה לכהן כדירקטור בחברות שונות בקבוצת החברה וזאת ללא תשלום תמורה נוספת כלשהי מעבר לתמורה המשתלמת לו מכוח ובהתאם להוראות ההסכם.

7. הסכם העסקת מנכ"לית מקס

מנכ"לית מקס וחברי ההנהלה מועסקים בחוזים אישיים הכוללים שכר קבוע (צמוד למדד המחירים לצרכן) והפרשות סוציאליות וכן תגמול משתנה בהתאם למדיניות התגמול של מקס.

הסכם ההעסקה של מנכ"לית מקס, גב' שגית דותן, הינו לתקופה בלתי קצובה, החל מיום 1 בינואר 2025, כאשר כל צד רשאי להביא את ההסכם לסימום בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים, ובכל מקרה שמורה למקס הזכות שלא לנצל את תקופת ההודעה במלואה או בחלקה. במקרה זה תשלם מקס למנכ"לית את השכר והתנאים הנלווים בגין תקופת ההודעה המוקדמת, בגינה ויתרה מקס על עבודתה. מנכ"לית מקס זכאית לתנאים סוציאליים ונלווים (ביטוח מנהלים, קרן פנסיה, קרן השתלמות, חופשה יומי מחלה, דמי הבראה, טלפון נייד וכן הטבות נוספות, כמקובל במקס). כמו כן, זכאי המנכ"לית לרכב ומקס נושאת בעלות אחזקתו ובגילום המס בגינו.

במקרה של פיטורין, זכאית המנכ"לית, לפי ההסכם, לתשלום פיצויי פיטורין בשיעור של 200%, בניכוי הסכומים שהצטברו לטובת המנכ"לית בגין תקופת העסקתה בשל ההפרשות לרכיב הפיצויים. בנוסף, זכאית המנכ"לית הנכנסת לתקופת הסתגלות בהתאם לנסיבות המפורטות בהסכם. כמו כן, מחויבת המנכ"לית לתקופת אי תחרות של 6 חודשים, שאינה בתשלום.

על מנכ"לית מקס חלים הסדרי הביטוח, פטור ושיפוי הקיימים ביחס לדירקטורים ונושאי משרה במקס.

ביום 23 במאי 2023 אישר דירקטוריון מקס הקצאת כתבי אופציה למנכ"ל מקס לשעבר ולנושאי משרה במקס (לרבות מנכ"לית מקס במסגרת תפקידה הקודם), שניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, בהתאם למתאר שפרסמה החברה.

ביום 23 במאי 2025 אישר דירקטוריון מקס למנכ"לית מקס, הקצאת כתבי אופציה נוספים שניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, בהתאם למתאר שפרסמה החברה (לפרטים נוספים ראה ביאור 31 לעיל).

5. המנכ"ל קיבל מהחברה כתב פטור וכתב שיפוי, בדומה לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה.

העסקתו של מנכ"ל מקס לשעבר, מר רון פאינרו, הסתיימה ביום 31 בינואר 2025. עם סיום עבודתו, קיבל מנכ"ל מקס לשעבר, לפי הסכם העסקתו תשלום פיצויי פיטורין בשיעור של 250%, בניכוי הסכומים שהצטברו לטובתו בגין תקופת העסקתו בשל הפרשות לרכיב הפיצויים. בנוסף, היה זכאי המנכ"ל לשעבר לתקופת הסתגלות בהתאם לנסיבות המפורטות בהסכם. כמו כן, חויב המנכ"ל לשעבר לתקופת אי תחרות של 6 חודשים, שאינה בתשלום.

8. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושאי משרה, שבתוקף לתום תקופת הדיווח

א. להלן תיאור ההסדר החל בגין ביטוח אחריות לדיקטורים ונושאי משרה בחברה:

(1) החל מיום 1 בדצמבר 2014 רוכשת החברה פוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה לתקופה של שנה אחת, כל אחת מהפוליסות האמורות הינה משותפת לחברה ולחברות מקבוצת החברה לרבות כלל פיננסים ובשנים האחרונות לרבות קבוצת סימקס. כלל ביטוח אינה המבטחת בפוליסות האמורות. האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אישרה מדיניות תגמול הכוללת סעיף פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה. במסגרת מדיניות התגמול נקבע כי עלות הפרמיה השנתית וגובה ההשתתפות העצמית בגין הפוליסה יהיו בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה ובעלות שאינה מהותית לחברה. כמו כן כי החברה תהיה רשאית לרכוש ביטוח נושאי משרה מסוג Run Off במקרה של העברת שליטה בחברה ו/או בחברה בת.

בהתאם להחלטה האמורה התקשרה כלל החזקות בפוליסת ביטוח שהנפיק מבטח שאינו צד קשור לתקופה שמיום 1 לדצמבר 2024 ועד ליום 30 בנובמבר 2025 ולאחר מכן מיום 1 בדצמבר 2025 ועד ליום 30 בנובמבר 2025 ("הפוליסות לשנת 2025 - 2026"), במסגרתן רכשה כלל החזקות כיסוי ביטוח עבור נושאי משרה בכלל החזקות ולחברות המוחזקות על ידי לרבות קבוצת סימקס. גבול האחריות הכוללת של כל אחת מפוליסות הביטוח לשנת 2025 - 2026 הינו עד 145 מיליון דולר (ארה"ב), בגין תביעה אחת או במצטבר (כאשר הכיסוי מעל 100 מיליון דולר לא יחול בגין פעילות עבר). סך הפרמיה השנתית הינו במסגרת הסכום ו/או המנגנון שאושר בהחלטת האסיפה הכללית כאמור לעיל.

ב. להלן תיאור ההסדר החל בגין שיפוי לדיקטורים ונושאי משרה בחברה:

(1) ביום 10 באוקטובר 2002, אישרה האסיפה הכללית של החברה לראשונה התחייבות לשיפוי לדיקטורים, לנושאי משרה בחברה ובחברות נוספות בקבוצה עד לשיעור של 25% מהונה העצמי של החברה במועד השיפוי. בהתאם, מעניקה החברה לנושאי משרה בחברה ובחברות בנות מסוימות כתבי שיפוי.

(2) לאורך השנים ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה אישרו הענקת כתבי שיפוי לנושאי משרה בחברות מסוימות בקבוצה, לרבות החברה, הדומים במהותם לכתבי השיפוי שאושרו כאמור לעיל.

(3) ביום 3 במאי 2012, לאור תיקוני חקיקה, אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת כתבי שיפוי חדשים על ידי החברה, לדיקטורים ולנושאי משרה בחברה ו/או בחברות נוספות בקבוצה עד לשיעור של 25% מההון המיוחס לבעלי המניות של החברה במועד השיפוי.

(4) בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה עדכון לכתבי השיפוי של החברה, לאור שינויים רגולטורים שחלו בשנים האחרונות וחקיקה חדשה בתחומי העיסוק העיקריים של החברה שמאפשרות מתן שיפוי לנושאי משרה. כן עודכנו סוגי האירועים שניתן בגינם לשפות לאור שינויים בדיון ופעילות הקבוצה. כל זאת לאור המקובל במערכת הפיננסית ולמגמות בעת הנוכחית ולמקובל בשוק.

הוראות כתב השיפוי החדש גוברות על כל התחייבות או הסכמה קודמות (טרם שנחתם כתב השיפוי החדש), בין בכתב ובין בעל פה, בין החברה לבין נושא המשרה בעניינים האמורים בכתב השיפוי החדש, וזאת, גם ביחס לאירועים שאירעו טרם חתימת כתב השיפוי החדש. האמור כפוף לכך, שכתב שיפוי קודם שניתן לנושא המשרה, אם ניתן, יוסיף לחול ולהיות תקף ביחס לכל אירוע שאירע טרם חתימת כתב השיפוי החדש (אף אם הליך בגינו הוגש כנגד נושא המשרה לאחר חתימת כתב השיפוי החדש), אם נתנאו של כתב השיפוי החדש מרעים את תנאי השיפוי עבור נושא המשרה ביחס לאירוע כאמור, כפוף לכל דין.

(5) מדיניות התגמול של החברה, כפי שאושרה מעת לעת באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה כוללת כאמור סעיף פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה.

במסגרת מדיניות התגמול של החברה נקבע כי החברה תהיה רשאית להעניק כתבי שיפוי בנוסח שיוחלט על ידי ואושר ו/או יאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה.

בהתאם העניקה החברה כתבי שיפוי לדיקטורים ונושאי המשרה בחברה וכן לבעלי תפקידים נוספים.

בחלק מהחברות הבנות בקבוצה הוענקו כתבי שיפוי לנושאי המשרה בהן מאותן החברות (לעיתים בנוסף לכתבי השיפוי שלהחברה) באופן שסכום השיפוי בהם אינו עולה על 25% מההון העצמי של אותן חברות או על 1 מיליון ש"ח.

ג. להלן תיאור ההסדר החל בגין פטור לדיקטורים ונושאי משרה בחברה:

ביום 9 באוקטובר 2016 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מתן פטור מאחריות לנושאי המשרה בחברה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים להענקת הפטור לפי הדין. פטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שבה לבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי. במדיניות התגמול של החברה, החל משנת 2017, כפי שאושרה על ידי האסיפה מעת לעת, נקבע כי החברה תהיה רשאית להעניק פטור מאחריות לנושאי המשרה בחברה כאמור לעיל.

בהתאם העניקה החברה כתבי פטור לדיקטורים ונושאי המשרה בחברה.

ג. יתרות של צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר

2024		2025		במיליוני ש"ח
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברות מוחזקות	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברות מוחזקות	
-	411	-	-	נכסים:
-	61	-	-	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
13	2,282	12	1,697	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
-	236	-	159	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
4	1	4	2	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
				חייבים ויתרות חובה
-	-	-	23	התחייבויות:
-	28	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח - פרמיה לגבייה
-	88	-	-	זכאים ויתרות זכות
				הלוואות ואשראי

ד. סכומים שנכללו בדוח רווח והפסד בגין עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין ותיאור עסקאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2024		2025		במיליוני ש"ח
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברות מוחזקות	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברות מוחזקות	
-	8	-	33	תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח:
-	4	-	2	פרמיות שהתקבלו בניכוי החזר פרמיות
-	3	-	31	תביעות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה
				סך הכל תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח
7	470	-	1,247	עסקאות אחרות שהוכרו ברווח והפסד
-	6	-	9	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
7	463	-	1,238	הוצאות תפעוליות אחרות
7	467	-	1,269	סך הכל עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח והפסד
				סך הכל

ביאור 35: התחייבויות תלויות ותביעות

1. מבוא - תובענות שאינן במהלך העסקים הרגיל

להלן פרטים בדבר תובענות שאינן במהלך העסקים הרגיל, כדלקמן: תובענות מהותיות⁶ אשר יכולות להיות תובענות נגזרות, תובענות שהגשנתן כתובענה ייצוגית אושרה; בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות; תובענות ייצוגיות מהותיות ושאין מהותיות שהסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו ותביעות מהותיות אחרות כנגד חברות הקבוצה (להלן: "תובענות שאינן במהלך העסקים הרגיל" או "תביעות").

סכומי התביעות שלהלן מוצגים בסכומים נכונים למועד הגשתן, כפי שצוינו על ידי התובעים, אלא אם צוין אחרת.⁷

יצוין כי ככלל, החשיפה לדרישות כספיות, פרטניות או רוחביות, כפופה לדיני ההתיישנות. תקופות ההתיישנות בגין תביעות לתגמולי ביטוח במוצרי הביטוח משתנה בהתאם לסוג המוצר והאירוע בגינו נטענת טענת ההתיישנות. החשיפה בגין התיישנות הינה מוגברת במיוחד בביטוחים בעלי "זנב תביעות ארוך" ובביטוחים ארוכי טווח, בתחומי ביטוח חיים וביטוחי הבריאות, בהם פועלת כלל ביטוח. בתובענות שאינן נוגעות לתגמולי ביטוח, תקופת ההתיישנות הינה בהתאם לקבוע בחוק ההתיישנות, תשי"ח-1985. בחודש פברואר 2024, בעקבות מלחמת "חרבות ברזל", אושר תיקון לחוק ההתיישנות, שעיקרו שבחישוב תקופת ההתיישנות על פי דין לא תובא בחשבון התקופה שמיים 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 ומגישת 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 יפו 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 יתפזר 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 מתוגמלות; 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.

6. יצוין כי ככלל 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 כמוזדקת ומבלי להיכנס לסיכויי התביעה או לסכום הנקוב בה לגופם, חוצה את רף המהותיות של הקבוצה לעניין רוח. רף המהותיות האמור מחושב על פי תחשיב ההפסד הכולל החזוי מהתביעה חלקי הרווח הכולל או ההפסד הכולל השנתי הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; מובהר, כי הרווח/הפסד המשווין לאירוע והרווח/הפסד בכל רבעון מחושבים בערכם המוחלט. הסיווג האמור הינו נכון למועד הגשת התביעה. עם זאת, נוכח התמשכות ההליכים המשפטיים, לעיתים על פני שנים, והתפתחותם, יכול ותביעה אשר לא נחשבה כמהותית במועד הגשתה, תהפוך כזו בהמשך, ובמקרה זה יינתן ביחס אליה גילוי במועד מאוחר יותר. בנוסף, יכול ותביעה תחשב כמהותית לצורך גילוי כאמור, במקום בהם אין בידיה של החברה להעריך את סכום החשיפה. על אף האמור, יצוין כי בשל העדר נתוני רוח כולל או הפסד כולל ל- 12 רבעונים המוחשבים על פי תקני הדיווח, במהלך שנת 2026 יחושבו רפי המהותיות בהתאם לנתונים רבעוניים עבורם קיימים נתונים על פי תקני הדיווח - תחילה 8 רבעונים (שנים 2024 ו-2025) ומיד רבעון יחושבו רפי המהותיות תוך התחשבות בדוחות שיפורסמו. מהמועד בו תפרסם החברה תוצאות על פי תקני הדיווח ל- 12 רבעונים רצופים, ישוב יבוצע החישוב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים כאמור לעיל.

7. ראה הערת שוליים 16.

1.2 חשיפות נוספות

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

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

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

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

להלן פרטים בגין תובענות מהותיות⁸ שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה (סעיף 2.1.1), בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות (סעיף 2.1.2) ותובענות ייצוגיות מהותיות, תובענות מהותיות ובקשות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות אשר הסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו (סעיף 2.1.3), חשיפות בשל תובענות ייצוגיות שאינן מהותיות או שטרם הוגשו וחשיפה בגין הוראות רגולטוריות (סעיף 2.2), חשיפות נוספות (לרבות תביעות) (סעיף 2.3) אשר כולן הוגשו כנגד החברה ו/או החברות המאחדות, למעט החברות מקבוצת מקס.

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

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

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

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

⁸ . ראה הערת שוליים 6.

2. תאריך וערכאה 1/2008 - מחוזי – ת"א	
נתבעים	כלל ביטוח וחברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובע, הנתבעות גובות תשלום תת שנתיות, תשלום הנגבה בפוליסות לביטוח חיים בהן תעריף הביטוח נקבע בסכום שנתי אך התשלום מבוצע במספר תשלומים (להלן: "תת שנתיות"), בסכום החורג מן הסכום המותר, וזאת לטענתו במספר דרכים: גביית תת שנתיות ביחס לרכיב "גורם הפוליסה", גביית תת שנתיות בשיעור הגבוה מן השיעור המותר לפי חוזרי הפיקוח על הביטוח, גביית תת שנתיות ביחס לרכיב החיסכון בפוליסות לביטוח חיים וגביית תת שנתיות ביחס לפוליסות שאינן ביטוח חיים.
סעדים עיקריים	החזר כל הסכמים שגבו הנתבעות שלא כדין, וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן ביחס לעניינים המפורטים בתביעה.
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהתקשר עם הנתבעות או מי מהן בחוזה ביטוח ונגבה ממנו תשלום תת שנתיות ביחס לרכיבים הבאים: ביחס לרכיב החיסכון בביטוחי חיים מסוג "מעורב" שנמכרו על ידי כלל ביטוח בעבר, ביחס ל"גורם פוליסה" שהינו סכום חודשי קבוע המתווסף לפרמיה שמטרתו כיסוי הוצאות, וביחס לפוליסות בריאות, נכות, מחלות קשות, אובדן כשר עבודה וסיעוד.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש יולי 2016 אישר בית המשפט את התביעה כייצוגית. החלטת בית המשפט ניתנה על אף עמדת הממונה שניתנה לבקשת בית המשפט במסגרתה הוא קיבל את עמדת חברות הביטוח. בחודש דצמבר 2016 הגישו הנתבעות לבית המשפט העליון בקשת רשות ערעור על ההחלטה לאשר את התביעה כייצוגית (להלן: "בר"ע") ובחודש מאי 2018 קיבל בית המשפט העליון את הבר"ע, דן בה כרעור וניתן פסק דין המקבל את הערעור וזוהה בהתאם את התובענה. בחודש יוני 2018 הגישו התובעים בקשה לקיים דיון נוסף בפסק הדין, ביחס לחלק מהקביעות בו. בחודש פברואר 2020, הוגשה לבית המשפט העליון עמדה מטעם היועץ המשפטי לממשלה במסגרת הדיון הנוסף, לפיה היועץ המשפטי סבור שאין מקום להתערב בהכרעה שנקבעה בפסק הדין בערעור, המתבססת על אימוץ עמדתה הפרשנית של רשות שוק ההון. בחודש יולי 2021, ניתן פסק דין בעתירה לדיון נוסף, ונקבע בו כי ההחלטה שאישרה את התובענה כייצוגית תחזור ותעמוד על כנה, כך שבקשת האישור לתקבל והתיק יחזור לבית המשפט המחוזי כדי שידון בתובענה הייצוגית לגופה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה בבית המשפט המחוזי. הצדדים מנהלים הליך גישור.
סכום התביעה	הסכום הנתבע מכלל ביטוח מועמד על כ-398.2 מיליוני ש"ח.

3. תאריך וערכאה 7/2014 - מחוזי – מרכז	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל בע"מ וכן כנגד ארבע חברות מנהלות נוספות של קרנות פנסיה
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעות, הנתבעות העלו את דמי הניהול הנגבים מפנסיונרים של קרנות הפנסיה המנוהלות על ידן בשלב קבלת הקצבה לדמי הניהול המרביים המותרים לגביה על פי הדין (0.5% מהיתרה הצבורה), תוך ניצול היותם של הפנסיונרים "קהל שבוי", וזאת בשעה שעמיתים פעילים משלמים בממוצע דמי ניהול נמוכים משמעותית. עוד נטען, כי הנתבעות אינן מגלות לעמיתיהן, כי מיד לכשיהפכו לפנסיונרים יועלו דמי הניהול שהם ישלמו לנתבעות לדמי הניהול המרביים.
סעדים עיקריים	לחייב את הנתבעות להשיב את דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בציחף ריבית והצמדה; לחייב את הנתבעות להפחית את דמי הניהול הנגבים מן הפנסיונרים, כך שלא יעלו על דמי הניהול שנגבו טרם יציאתו של כל אחד מהם לפנסיה; לאסור על הנתבעות להעלות את דמי הניהול לעמיתים בסמוך לפני יציאתם לפנסיה.
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן המשיבות, וזכאי לקבל פנסיה זקנה לאחר שיצא לגמלאות בשבע השנים שלפני הגשת בקשת האישור ולא/יהיה בעתיד זכאי לקבל פנסיה זקנה. יצוין כי למקבלי קצבאות שפרשו ממחצית 2018 ניתנות הודעות בהתאם לתקנון התקני שפרסם המאסדר, ואשר נכנסו לתוקף משנה זו.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש מרס 2022 החליט בית המשפט המחוזי לקבל את בקשת האישור נגד הנתבעות, בשאלה אם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך - מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. בחודש ינואר 2026 הצדדים הגישו לאישור בית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה. במסגרת הסדר הפשרה נקבע מנגנון לתשלום פיצוי לחברי הקבוצה, תוך הבחנה בהתאם למועד בו החלו לקבל קצבת זקנה. בנוסף, במסגרת הסכם הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבאי כוחו.
סכום התביעה	במועד הגשת הבקשה, התובעות העריכו את דמי הניהול שנגבו על ידי הנתבעות שלא כדין מפנסיונרים קיימים בסך של 48 מיליוני ש"ח, ואת דמי ניהול 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. הסכמים האמורים נטענים ביחס לכלל הנתבעות.

4. תאריך וערכאה 9/2015 - מחוזי - מרכז	
נתבעים	כלל ביטוח ושלוש חברות ביטוח אחרות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, כאשר הנתבעות נותנות ניקוד בגין פעולת "השליטה על סוגרים" במסגרת בחינת תביעה לתגמולי ביטוח בפוליסות סיעוד, הן אימצו פרשנות לפיה על מנת שתוכר תביעת מבוטח בגין "אי השליטה על הסוגרים" היא צריכה להיות תוצאה של מחלה או ליקוי אוטולוגיים או גסטרואנטרולוגיים בלבד במקום לנקד את הפעולה גם כאשר מקור המצב הרפואי והתפקודי הירוד של המבוטח אשר בגינו הוא "לא שולט על סוגריו", יוכל להיות מחלה, תאונה או ליקוי בריאותי שאינם מתחום האורולוגיה והגסטרוולוגיה.
סעדים עיקריים	לחייב את הנתבעות לפצות את חברי הקבוצה במלוא הנזקים שנגרמו להם בשל הפרתיהן, לכאורה, את ההסכם ולקיים את ההסכם מכאן ואילך ולחלופין להורות על מתן כל סעד אחר כפי שבית המשפט ימצא לנכון בנסיבות העניין.
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מי שהיה מבוטח בביטוח סיעודי, וסבל מאובדן יכולתו העצמאית לשלול על פעולת המעיים או פעולת השתן, כתוצאה משילוב של פגם בשליטה בסוגריו שאינו עולה לכדי אובדן שליטה אורגני עם מצב תפקודי ירוד, ועל אף האמור לא קיבל מחברת הביטוח ניקוד בגין הפעולה של "שליטה על הסוגרים" במסגרת בחינת תביעתו לקבלת תגמולי ביטוח סיעודי, באופן שהביא לפגיעה בזכויותיו לתגמולי ביטוח בתקופה שבין 8 בספטמבר 2012 לבין מועד אישור ניהול התובענה כייצוגית.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש אפריל 2020 אישר בית המשפט, באופן חלקי, את ניהול התביעה כייצוגית כנגד כלל ביטוח ושלוש חברות ביטוח נוספות. עילות התביעה שהתביעה היוצגת אושרה בגין הינן הפרת חוזה הביטוח הסיעודי שהביאה לאי תשלום תגמולי ביטוח סיעודי או לתשלום תגמולי ביטוח סיעודי בחסר, עקב אי הכרה במבוטחים כזכאים לניקוד בגין הפעולה של "שליטה על סוגרים". ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה. בחודש ינואר 2026 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקרה פיצוי חלקי של חברי קבוצה פוטנציאליים על פי מנגנון המפורט בהסדר הפשרה ותשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבאי כוחו.
סכום התביעה	לטענת התובעים הנזק אינו ניתן להערכה, אך הם העריכו אותו בעשרות ואף במאות מיליוני שקלים.
5. תאריך וערכאה 10/2016 - מחוזי - מרכז	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובע, במסגרת התקשרות עם בעל פוליסה קבוצתית (קופת חולים) למכירת פוליסת ביטוח סיעוד קבוצתית, התחייבה כלל ביטוח להעניק למבוטחים בפוליסה הקבוצתית שיצטרפו לפוליסה הפרטית, הנחה בשיעור 20% על הפרמיה ולא עשתה כן (להלן: "הפוליסה הקבוצתית").
סעדים עיקריים	השבת הסכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה.
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית המשפט - מי שרכש החל מיום 30 לאוקטובר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2018 פוליסת ביטוח סיעודי פרטית של כלל ביטוח, שתקופת הזכאות בה היא לפיצוי כל החיים, בעת שהיה מבוטח בפוליסה הקבוצתית, וכלל ביטוח לא העניקה לו בפוליסת הפרט הנחה בגובה של 20% לפחות מהתערף הנמוך ביותר הנהוג אצל כלל ביטוח במועד הרכישה בגין פוליסות פרט מקבילות לתוכנית שנבחרה על ידי המבוטח, למבוטח בגיל ובמצב בריאות דומה, ובלבד שאינו עולה על התערף שאושר על ידי המאסדר.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש ינואר 2021 אישר בית המשפט, באופן חלקי, את הבקשה. בקשת התובע הייצוגי לאשר את התובענה כייצוגית, גם בגין כל קבוצת מבוטחים המחזיקה בפוליסת סיעוד פרטית שתקופת הזכאות לפיצוי בה אינה לכל חיי המבוטח נדחתה. עילות התביעה בגין אושרה התביעה כייצוגית הינן הפרת חוזה הביטוח הפוליסה הקבוצתית, עשית עושר ולא במשפט והסעד הנתבע הינו השבת סכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה. ההליך מצוי בשלב ניהול התביעה לגופה. בחודש מאי 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו נקבעו מנגנונים למתן או השלמת הנחה, למבוטחים הרלוונטיים, לעבר ולעתיד, בשיעורים שהוסכמו בין הצדדים. בנוסף, במסגרת הסדר הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבאי כוחו. בית המשפט הורה על קבלת עמדת היועץ המשפטי לממשלה והממונה.
סכום התביעה	התובע העריך בתביעתו את הנזק הנטען לכלל חברי הקבוצה בסך של 52 מיליוני ש"ח בגין נזק שנגרם לטענתו עד למועד הגשת הבקשה ו- 126 מיליוני ש"ח בגין הנזק שצפוי להיגרם לחברי הקבוצה במהלך 10 השנים הבאות.

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

2.1.2 בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס⁹

1. תאריך וערכאה	2/2020 - מחוזי- מרכז
נתבעים	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, עקב "חוסר ידיעה" בשל אי המצאת פוליסה לביטוח תאונות אישיות לתלמידים (להלן: "הפוליסה") למבוטחים ובני משפחותיהם ואי פרסומה של הפוליסה, נמנעים המבוטחים מלמש את זכותם לפיצוי מכוח הפוליסה ונגרמים להם נזקים.
סעדים עיקריים	מתן צווים נגד הנתבעות והמפקחת על הביטוח לגילוי מסמכים ונתונים; להוחות על הארכת תקופת ההתיישנות; להוחות 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; להוחות על פרוצדורה להעברת נטל הראיה; לייתן צו עשה המורה לנתבעות לפצות את התובעים בהתאם להחלטת הוועדה; לפסוק פיצוי מיוחד לתובעים ושכ"ט לב"כ המייצגים.
הקבוצה המיוצגת	הבקשה מסווגת את התובעים למספר תתי קבוצות, שעיקרן כדלקמן: כל תלמיד בבית ספר או בגן במדינת ישראל אשר בוטח בפוליסת ביטוח תאונות אישיות על ידי הנתבעות ולא קיבל לביתו פוליסת ביטוח תאונות אישיות החל משנת הלימודים שהתחילה בספטמבר 2006 ו/או כל תלמיד שעילת תביעתו נגד חברת הביטוח התיישנה; בנוסף, בבקשה מסווגות תתי קבוצות נוספות בגין תלמידים, שנולדו אחרי 25 באוקטובר 1995, ואשר בין גיל 3 לגיל 19 (תקופת לימודיהם בישראל החל מגן חובה ועד סיום לימודיהם בכתה י"ב או י"ג) עברו מקרה תאונה, וכתוצאה ממנה סבלו היזק גופני, ואשר לא קיבלו תגמול ביטוח על פי הפוליסה, בחלוקה לתתי קבוצות, לפי סוגי הנזק, אשר פורטו במסגרת הבקשה; בנוסף, תת קבוצת ילידי 1974 עד 1995 - שחבריה הם אנשים ו/או הורים ו/או יורשיהם שנולדו ו/או למדו בישראל בין השנים 1974 ל- 1995 ואשר נפצעו או נהרגו לאחר שנת 1992 ושלא תבעו כי לא ידעו על הפוליסה והיקפה; ותת קבוצת כל המבוטחים - כל התלמידים והוריהם מאז ספטמבר 1992 ועד 18 בספטמבר 2016 בחלוקה לתתי קבוצות לפי עילות הנזק כפי שפורטו בתביעה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההלך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקר פרסום מודעות בדבר היקף כסוי הפוליסה.
סכום התביעה	התובעים העריכו את הנזק הנתען כנגד כלל ביטוח בסכום של כ-1.4 מיליארדי ש"ח, בתוספת סכום נזק של כ-1.5 מיליארדי ש"ח המיוחס לשתי הנתבעות בגין פגיעה באוטונומיה.
2. תאריך וערכאה	3/2020 - בית הדין האזורי לעבודה בת"א
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובע, כלל ביטוח מפרה באופן שיטתי את הוראות הדין בכך שהיא גובה דמי ביטוח שלא כדין בגין ביטוח "ריסק זמני" (תשלום עבור כיסוי ביטוחי במצבים שבהם נפסקות ההפקדות השוטפות לפוליסת חיסכון ששולבים בה רכיבי ביטוח) באמצעות ניכויים מסכום החיסכון הצבור, בסכומים מופרזים, תוך הקטנת סכום החיסכון הצבור, מבלי לידע את המבוטחים מראש אודות עריכת ביטוח ה"ריסק הזמני", תנאיו ותעריפיו ותוך הפרת החובה לשלוח למבוטחים דפי פרטי ביטוח מעודכנים במועד או בכלל.
סעדים עיקריים	(1) השבת כל הכספים שנגבו מהצבירה ו/או בדרך אחרת בגין כל התקופה שלאחר הפסקת עבודה (למעט במקרים בהם המבוטח ביקש בכתב לרכוש את הכסויים הביטוחיים). לחילופין, השבת כל הכספים שנגבו בגין התקופה שלאחר 3 או 5 חודשים מתום סיום העסקתם, בהתאם להסדר התחיקתי הרלבנטי (להלן: "תקופת הריסק הזמני האוטומטית"), ובמקרים של ייקור דמי הביטוח, השבת דמי הביטוח העודפים גם בגין תקופת ה"ריסק הזמני" האוטומטית; (2) איסור על עריכת ביטוחי "ריסק זמני" לתקופה העולה על תקופת הריסק הזמני האוטומטית, למעט מבוטחים שביקשו זאת בכתב; (3) חיוב כלל ביטוח בהשבת דמי הביטוח העודפים ממבוטחים שנגבו מהם דמי ביטוח בכפל (בגין חודש החזרה לעבודה); (4) הוראות שונות שעניינן התנהלות עתידית (לרבות איסור ייקור פרמיות, מתן הודעות מראש בדבר רכישת ריסק זמני ועוד).
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה המיוצגת לעניין הסעדים שאינם כספיים הינה כל המבוטחים בקופות גמל או בתוכניות ביטוח במסגרתן מופקדים כספי מעסיקים ו/או עובדים עבור ביטוח אובדן כושר עבודה ו/או ביטוח למקרה מוות או כל סיומן ביטוחי אחר. הקבוצה המיוצגת לעניין הסעדים הכספיים הינה: (א) כל המבוטחים שניגבו בגינם, מכספי הצבירה או מכל מקור אחר, סכומים בגין ביטוח אובדן כושר עבודה או ביטוח למקרה מוות או כל מקרה ביטוח אחר, מבלי שקיבלו מראש הודעה; (ב) לחילופין, מבוטחים שניגבו מהם דמי ביטוח לתקופות העולות על תקופת הריסק הזמני האוטומטי, למעט אם הסכימו מראש; (ג) מבוטחים שנגבו מהם דמי ביטוח הגבוהים מדמי הביטוח שניגבו מהם בעת שהיו מבוטחים פעילים ו/או שניגבו מהם בגין ביטוחים חדשים שלא היו להם עובר לסיום עבודתם; (ד) מבוטחים שניגבו מהם דמי ביטוח בכפל.
סטטוס / פרטים נוספים	לטענת התובע, אין להחיל התיישנות כלשהי על התביעה. לחילופין, התביעה לסעדים כספיים חלה החל מ- 7 שנים לפני הגשת התובענה, שהוגשה בשנת 2020, ועד אישור התובענה כייצוגית.
סטטוס / פרטים נוספים	ההלך מצוי בשלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרס 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה בתיק, במסגרתו נקבעו מנגנונים להשבה חלקית של סכומים בגין חלק מהטענות הכלולות בתובענה בעניין משך הגבייה של הכסוי הביטוחי בתקופת הריסק הזמני ו/או תעריף דמי הביטוח שנגבה בתקופת הריסק הזמני. בנוסף נקבע מנגנון הסדרה עתידית של יידוע של מבוטחים הנכנסים לריסק זמני אוטומטי, כמפורט בהסדר. עוד נקבע מנגנון לבירור עובדתי והכרעה באמצעות מומחה של טענה נוספת שהופיעה בכתב התביעה (המתייחסת לגביה כפולה של פרמיות), וכן הוסכם על תשלום גמול ושכר טרחה למבקש ולב"כ. בחודש ספטמבר 2025, הוגשה עמדת היועמ"ש ביחס להסדר הפשרה. בחודש פברואר 2026 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה בכפוף לשינויים מסוימים בהסדר הפשרה (בנוגע להסדרה העתידית ותחולת מעשה בי-דין), יינתן לפשרה תוקף של פסק דין.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך בהערכה שמרנית, לטענת התובע, בלא פחות מ- 7 מיליוני ש"ח לשנה.

9. לרבות בקשות כאמור שנדחו ושעל ההחלטה לדחותן הוגש ערעור.

3. תאריך וערכאה 4/2020 - בית המשפט המחוזי, חיפה	
נתבעים	כלל ביטוח ו-12 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, יש לחייב את המשיבות לפצות את חברי הקבוצה ולהיטיב את מלוא נזקיהם בגין פרמיה עודפת ששולמה ועודה משולמת בגין ביטוחי רכב, עקב צמצום דרמטי בשימוש ברכבים בתקופת מגפת הקורונה (Covid 19) וההפחתה מהותית ברמת הסיכון.
סעדים עיקריים	פיצוי חברי הקבוצה, הטבת מלוא נזקיהם, מתן צו עשה המורה על התאמת הגבייה לסיכון לו חשופות המשיבות בפועל בתקופה הקובעת ו/או מתן פסק דין הצהרתי הקובע כי הפחתה מהותית בשימוש ברכב בנסיבות דוגמת מאורעות התקופה הקובעת מחייבת התאמה (הפחתה) של הפרמיה.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שהיה מבוטח אצל אחת או יותר מהמשיבות בביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג', במהלך התקופה או בחלקה, שתחילתה ביום 8 במרס 2020 וסיומה במועד הסרה מלאה ומוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו על תושבי ישראל עקב וירוס הקורונה.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש אוגוסט 2025 ניתן פסק דינו של בית המשפט המחוזי, במסגרתו נדחתה בקשת האישור. בחודש נובמבר 2025 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.
סכום התביעה	התובעים העריכו את הנזק הנטען כנגד כלל ביטוח בגין התקופה מיום 8 במרס 2020 ועד ליום 30 לאפריל 2020 בסכום של 103 מיליוני ש"ח, ולכל המשיבות יחדיו (למעט אחת) בסכום של כ-1.2 מיליארדי ש"ח. לחילופין, לגבי 8 מהחברות הנתבעות (שכלל ביטוח אינה ביניהן), נטען כי הנזק הינו כ-720,000 אלפי ש"ח. המבקשים מציינים כי הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגבייה.
4. תאריך וערכאה 7/2020 - בית המשפט המחוזי, מרכז	
נתבעים	כלל ביטוח ו-4 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, הנתבעות אינן מפחיתות, לכאורה, את פרמיות הביטוח למבוטחים שנקבעו להם החרגות בגין מצב רפואי קיים, על אף שההחרגות מפחיתות, על פי הנטען, את הסיכון הביטוחי ביחס לסיכון בפוליסות ביטוח של מבוטחים שלא נקבעו להם החרגות דומות.
סעדים עיקריים	פיצוי/השבה של כל הסכמים שנגבו ביתר מהמבוטחים הנכללים בקבוצה, לפי הטענה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדן וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שבוטח במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים קודם ליום הגשת התובענה זו וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, על ידי אחת או יותר מהנתבעות, בפוליסת ביטוח מסוג נכות, סיעוד, חיים, אובדן כושר עבודה, תאונות אישיות, בריאות (לרבות מחלות קשות, ניתוחים בארץ או בחו"ל, השתלת בארץ או בחו"ל, תחפות, טיפולים אמבולטוריים או כל כסוי רפואי אחר) שקיימת בה החרגה בפוליסה. לעניין זה "החרגה" - תניה בפוליסה הקובעת שאיחוד/פגיעה/מחלה או כל סיכון שהתממש אשר נבעו ו/או היו קשורים למצב רפואי קיים של המבוטח ביום רכישת הפוליסה אינם מכסים על פי הפוליסה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובעים העריכו כי סך הנזק הכולל של חברי הקבוצה ביחס לכלל הנתבעות הינו בסך של 1.9 מיליארדי ש"ח, כאשר הם מציינים כי חלקה של כל אחת מהנתבעות הוא בהתאם לפלח השוק של תחום ביטוחי הבריאות והחיים לפי פרסומי הממונה על שוק ההון.
5. תאריך וערכאה 4/2021 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח ו-14 חברות נוספות
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מפרות את הוראות הדין בכך שהן מעבירות מידע פרטי אישי וסודי של לקוחותיהם, ללא הסכמת הלקוחות, לצדדים שלישיים (ובפרט לחברת גוגל ולשירות הפרסומות שלה) תוך פגיעה בזכות הלקוחות לפרטיות ובחובות המוטלות על ימן על פי דין.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים להם עותרים התובעים הינם, להורות לנתבעות: לחדול מהעברת מידע על לקוחותיהן לצדדים שלישיים, לפעול בהתאם לדין לשמירה והגנה על פרטיות הלקוחות; לגלות את כל המסמכים המצויים בידיהן ואשר יסייעו לחקר האמת ולפצות בגין נזק ממוני ולא ממוני שנגרם לתובעים.
הקבוצה המיוצגת	כל לקוחות הנתבעות, אשר עשו שימוש בשירותים הדיגיטליים באתרי האינטרנט וביישומונים שמפעילות הנתבעות במהלך שבע השנים שקדמו להגשת התביעה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אוזותיהם עבר לצד שלישי.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובעים מעריכים העריכו את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכמים המגיעים כדי מיליוני ש"ח.

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

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

12. תאריך וערכאה 03/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מסרבות לממן את הוצאות המבוטחים לרכישת קנאביס רפואי, וזאת, לטענת התובעים, בניגוד להוראות ביטוח לכיסוי תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות ולעובדה שהקנאביס הרפואי מוכר לשימוש בהתוויה רפואית במדינות המערב.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם בין היתר סעד הצהרתי כי על כלל ביטוח להשיב למבוטחים הוצאות בגין רכישת קנאביס רפואי; להורות לכלל ביטוח לפנות לכלל מבוטחיהן הזכאים בשנים האחרונות ולהזמין באופן אקטיבי לדרוש את השיפוי המגיע להם; וכן לחייב את כלל ביטוח להשיב לכלל חברי הקבוצה את שווי הפגיעה הכלכלית שנוצרה עקב הפגמים בהתנהלותן ועקב הפרת החוזה הביטוחי.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג, הינה כל מי שהיה מבוטח של כלל ביטוח בפוליסות ואשר לא זכה להשבת הוצאותיו לרכישת קנאביס רפואי.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2025 בית המשפט קבע שהתיק יועבר לבחינה וחוות דעת של המאסדר.
סכום התביעה	התובעים העריכו את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של כ-13.5 מיליוני ש"ח.
13. תאריך וערכאה 05/2023 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בעת קבלת בקשת עמית לקבלת קצבת נכות, קרן הפנסיה לא בודקת האם העמית הינו סיעודי ו/או חלה החמרה במצבו באופן שהפך סיעודי, וכפועל יוצא מכך הקרן אינה משלמת לעמיתים הזכאים לכך תוספת קצבת נכות סיעודית.
סעדים עיקריים	הסעדים העיקריים המתבקשים הינם תשלום תוספת קצבת נכות סיעודית לחברי הקבוצה; פיצוי ו/או השבה בגין אי הפרשות מלאות לקרן ובגין הפסדי התשואה שנגרמו לחברי הקבוצה כתוצאה מאי ביצוע התשלום האמור; חיוב הקרן לתת הוראות מדויקות לרופאי הקרן בקשר עם בחינת מצב סיעודי בעת בחינת בקשה לקבלת קצבת נכות.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה המיוצגת הינה עמיתי קרנות "כלל פנסיה" ו"כלל פנסיה משלימה" המבוטחים בכיסוי ביטוחי לנכות, אשר מבוטחים בקרן פנסיה וזכאים לפנסיה נכות ואשר בשל מצבם הרפואי בנוסף לאי כושרם הפכו לסיעודיים וקרן הפנסיה לא השלימה להם את התשלום החודשי למי שבנוסף להיותו בפנסיה נכות נמצא במצב סיעודי.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2024 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התביעה כייצוגית, במסגרתה נטענו טענות חזמות במהותן לטענות בבקשת האישור המקורית. בחודש מאי 2025 הוגשה עמדת המאסדר בתיק.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית אינו ניתן להערכה, לטענת התובע, ואולם לצרכי אגרה הועמד על לא פחות מ-2.5 מיליוני ש"ח לשנה ובסה"כ כ-18.75 מל"ח בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה לאישור.
14. תאריך וערכאה 05/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל החזקות, כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל, כלל סל מניות ישראל, "עתודות" - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (חברה בת של כלל ביטוח (מוחזקת ב-50%)) (להלן: "עתודות"), נושאי משרה בחברה וחברי ועדות השקעה.
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה לנזק נטען, שנגרם לעמיתים בקופות הגמל, בקרנות הפנסיה, בביטוחי החיים ובפוליסות חיסכון שמנוהלות על ידי חברות הקבוצה, נוכח החלטת המשיבים למכור את מניות חברת אלחב נדל"ן ומלונאות בע"מ (להלן: "אלרוב") שהוחזקו על ידי חברות הקבוצה, במסגרת השקעות כספי המבוטחים והעמיתים, לחברת ישראל-קנדה (ט.ר.) בע"מ (להלן: "ישראל קנדה"), וזאת בשל ססנוך של חלק מן המשיבים עם בעל השליטה באלחב ועל אף שבמועד חתימת ההסכם כביכול הייתה בידי חברות הקבוצה הצעה ממר אלפרד אקירוב לרכישת מניות אלרוב במחיר העולה לפחות ב-33% על המחיר ששילמה ישראל קנדה עבור מניות אלרוב.
סעדים עיקריים	פיצוי בגין נזק כספי, המשקף לטענתו את הנזק שנגרם לחברי הקבוצה.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינה כל מי שהיה עמית בקופות הגמל, קרנות הפנסיה, ביטוחי החיים ופוליסות החיסכון שמנוהלות על ידי חברות הקבוצה, שהחזיקו במניות אלחב ביום 18 למרס 2021.
סטטוס / פרטים נוספים	תביעה זו הוגשה בהמשך לתביעה ייצוגית שהוגשה בחודש דצמבר 2021 בבית הדין האזורי לעבודה, ונמחקה על ידי בית הדין בחודש מאי 2023, בשל העדר סמכות עניינית.
	בחודש יולי 2024 קיבל בית המשפט את בקשת המשיבים, והורה על סילוק על הסף של בקשת האישור כנגד החברה וכנגד נושאי המשרה וחברי ועדת ההשקעות שצורפו כמשיבים להליך, כך שההליך ימשיך להתנהל נגד המשיבים אחרים בלבד.
סכום התביעה	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-128 מיליוני ש"ח.

15. תאריך וערכאה		06/2023 - בית הדין האזורי, חיפה
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בעקבות צו ההרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק 2016 (להלן: "צו ההרחבה") שעניינו הגדלת שיעורי ההפקדות לביטוח פנסיוני שנדרש מעסיק להפקיד עבור עובדיו (להלן: "הגדלת ההפקדות"), פתחה כלל ביטוח למבוטחי, להם היו פוליסות ביטוחי מנהלים ותיקות שהופקו לפני 31 במאי 2001 (להלן: "הפוליסות הותיקות"), פוליסות ביטוחי מנהלים חדשות (להלן: "הפוליסות החדשות") שבמסגרתן נקבעו מקדמי קצבה שאינם מובטחים וגרועים ממקדמי הקצבה המובטחים בפוליסות הותיקות, וניתבה לפוליסות ההפרשיות את תוספת הכספים בגין הגדלת ההפקדות, וזאת מבלי שנתקבלה הסכמת המבוטחים.	
סעדים עיקריים	הסעד לו עותר התובע הינו ביטול הפוליסות ההפרשיות והעברת ההפקדות שבוצעו להן וכן הפקדות עתידיות שמקורן בהגדלת ההפקדות, לפוליסות הותיקות, ולחלופין לקבוע מקדמים מיטיבים בפוליסות ההפרשיות לפי שיקול דעת בית המשפט; לשלם למי שהחל לקבל קצבה מהפוליסות ההפרשיות את ההפרש בין הסכומים שהיה מקבל אם כל הכספים בגין הגדלת ההפקדות היו מנותבים לפוליסות הותיקות (או הסכומים שהיה מקבל בגין מקדמים מיטיבים לפי שיקול דעת בית המשפט) לבין הסכומים שקיבל בפועל; לחייב את כלל ביטוח לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה פיצוי בסך 500 ש"ח בגין נזק לא ממוני בשל הטעיה.	
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שכלל ביטוח ניהלה עבורו פוליסת ביטוח מנהלים שהופקה עד 31 במאי 2001 ושאחרי 30 ביוני 2016 היא ניהלה עבורו, בפוליסת ביטוח חדשה את הכספים שהתקבלו עבורו בגין הגדלת ההפקדות, או מוטביו או יורשיו של כל אדם כאמור.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2025 ביקש בי"מ"ש את עמדת המאסדר ביחס לטענות בתובענה.	
סכום התביעה	התובע העריך בשמרנות את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של מיליוני ש"ח.	
16. תאריך וערכאה		06/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו
נתבעים	כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל ו-4 חברות נוספות	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי היה על הנתבעות להימנע מלנסות מס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת" של מקבלי קצבה במוצרים הפנסיוניים המנוהלים על ידן, וליישם פטור ממס בגין רכיב זה, וכפועל יוצא הקצבה המשולמת לחברי הקבוצה הייתה גבוהה יותר.	
סעדים עיקריים	השבה לחברי הקבוצה של כספים שנוכו כמס מחלק הקצבה בגובה "הקצבה המוכרת".	
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל יחיד המקבל קצבה מאת אחת מקרנות הפנסיה החדשות ו/או קופות הגמל ו/או קופות הביטוח המנוהלות על ידי מי מהמשיבות, שהיה זכאי לקבל פטור ממס לקצבתו בגין רכיב 'הקצבה המוכרת' שלו, כהגדרת מונח זה בפקודת מס הכנסה, ולא קיבל את הפטור הנ"ל, וזאת החל מיום 1.1.2012 ואילך.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במקביל להגשת התשובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית הגישו המשיבות בקשה למתן רשות למשלוח הודעת צד שלישי לרשות המיסים. בתגובת רשות המיסים להודעה לצד שלישי דחתה רשות המיסים את הטענות במסגרת ההודעה לצד שלישי וטענה, בין היתר, כי יש לצרף אותה כמשיבה בהליך ולא כצד שלישי. בחודש נובמבר 2025 הודיעו הצדדים לבית המשפט על כוונתם להגיש לאישור הסדר פשרה מוסכם.	
סכום התביעה	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ- 297 מיליוני ש"ח לכלל חברי הקבוצה, שהינם מקבלי קצבאות בנתבעות, ללא ייחוס סעד כספי ספציפי לכל נתבעת.	
17. תאריך וערכאה		08/2023 - בית המשפט המחוזי, מרכז - לוד
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בפוליסות ביטוח המשווקות על ידי כלל ביטוח, בתכנית מסוג "הגנה עצמית" ו/או כל שם שיווקי אחר, התבקשה כלל ביטוח במסגרת טופס ההצטרפות לביטוח (הצעת הביטוח) לבטח את מבוטחי בתכנית ביטוח הכוללת מספר כסויי ביטוח, וביניהם כסוי ביטוחי נכות צמיתה מתאונה, ואולם בפועל הפיקה למבוטחים כסוי ביטוחי שונה ונחות מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד".	
סעדים עיקריים	מתן צו עשה לפיו כלל ביטוח תחייב לעדכן את פוליסות הביטוח בכיסוי ביטוחי מסוג נכות צמיתה מתאונה, תחייב להעניק לחברי הקבוצה כסוי ביטוחי בגין נכות צמיתה מתאונה ותחייב בריבית מיוחדת.	
הקבוצה המיוצגת	כל מבוטחי כלל ביטוח בפוליסות בריאות, בתכנית "הגנה עצמית" ו/או כל שם שיווקי אחר, שהופקה על ידי כלל ביטוח עם כסוי ביטוחי מסוג "אבדן / פגיעה בתפקוד" וזאת בניגוד לאמור בטופס ההצעה לביטוח, בו צוין כיסוי ביטוחי מסוג "נכות מתאונה" וכן מבוטחי כלל ביטוח בפוליסה זו שנמנעה מהם זכאותם לקבלת תגמולי ביטוח בגין נכות צמיתה, בגין אירוע תאונה, בטענה שלא קיים כיסוי מסוג זה בפוליסה.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ 2.5 מיליוני ש"ח.	

18. תאריך וערכאה 09/2023 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח וכנגד 7 חברות ביטוח נוספות
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה שהנתבעות אינן משלמות מקרי ביטוח ואינן מעניקות שירותי גרירה למבוטחים הרוכשים כתב שירות לגרירה, במקרה בו נדרש לגרור את הרכב המבוטח באמצעות גרר בהרמה, ומחייבות את בעלי הרכבים הללו בתשלום נוסף למחת שעניין זה לא בא לידי ביטוי בנוסח כתבי השירות.
סעדים עיקריים	הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, פיצוי בגין החזר תשלומי הפרמיה, עלות הגרירה והן בשל נזק שאינו נזק ממון ("כאב וסבל") בסך של 3,000 ש"ח לחבר קבוצה, ובנוסף תיקון של נוסחי כתבי השירות המונפקים מטעם המשיבות.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה בשמה מוגשת התובענה מוגדרת כ- קבוצת הצרכנים שמחזיקה או החזיקה בכתבי שירות של המשיבות 1-8 ב- 7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובעת שלאחר הגשת תובענה זו עד מתן פסק דין, אשר רכבם מצריך אפשרות או מחייב גרירה בהרמה בעת השבתת הרכב (המחייב גרירה למוסך).
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2024 הורה בית המשפט על פיצול הדיון בדרך של הגשת בקשות אישור נפרדות בחודש ינואר 2025 הגישו המבקשים ערעור לבית משפט העליון על ההחלטה האמורה בעקבותיה. ניתן בחודש יוני 2025 פסק דין לפיו התובענה בעניינה של כלל ביטוח וחברה נוספת תמשיך להתברר במאוחד בפני בית המשפט המחוזי. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-80 מיליוני ש"ח.

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

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

21. תאריך וערכאה 01/2024 - בית המשפט המחוזי, ירושלים	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת העלתה דמי ניהול בחשבונות העמיתים במוצרים המנוהלים על ידי מבלי לשלוח אליהם הודעה מראש כדין.
סעדים עיקריים	השבה של מלוא הסכמים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל עמיתי קופות גמל ו/או קרנות השתלמות ו/או קרנות פנסיה ו/או כל מכשיר אחר שבניהול המשיבה (לרבות מכשירי חסכון שהיו בניהול מי שהמשיבה היא חליפתה וכל מי שהיה עמית בהם במהלך השנים הרלוונטיות) - לרבות עמיתים שנפטרו ו/או מוטביהם, להם הועלו דמי ניהול מבלי שנמסרה להם הודעה על העלאת דמי ניהול כנדרש בדיון, וזאת במהלך התקופה שתחילתה בחודש ינואר 2008 וסיומה בחודש ינואר 2017, למעט שלוש העלאות מחיר אשר לגביהן בלבד ניתן מעשה בית דין בת"צ 59823-03-15.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2025 הודיעו הצדדים לבית המשפט על הסכמה לפנות להליך גישור בעניין זה.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
22. תאריך וערכאה 01/2024 - בית הדין האזורי, ירושלים	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גבתה דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המותר לגביה על פי דין, בחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק או בחשבונות של עמיתים שנפטרו.
סעדים עיקריים	השבה של מלוא הסכמים שנגבו שלא כדין מכל אחד מחברי הקבוצה בצירוף התשואות שכספים אלו היו מניבים בחיסכון הצבור.
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל עמיתי קופות גמל ו/או קרנות השתלמות ו/או קרנות פנסיה ו/או כל מכשיר אחר שבניהול המשיבה (לרבות מכשירי חיסכון שהיו בניהול מי שהמשיבה היא חליפתה וכל מי שהיה עמית בהם במהלך התקופה הרלוונטית) - לרבות עמיתים שנפטרו ו/או מוטביהם, מהם נגבו דמי ניהול בשיעור הגבוה מהשיעור המירבי הקבוע בתקנה 8 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 וזאת במהלך התקופה שתחילתה ביום 1 לינואר 2013, (מועד כניסת התקנות הנ"ל לתוקף) וסיומה במועד מתן הכרעה סופית וחלוטה בתובענה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש פברואר 2026 ניתנה החלטת בית הדין המאפשרת לרגולטור להגיש עמדה בקשר לפרשנות התקנות.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
23. תאריך וערכאה 07/2024 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מעבירה למבוטחיה תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח באמצעות המחאות בדואר, וזאת לכאורה בניגוד להנחיות הממונה על שוק ההון הקובעות כי יש להעביר את הכסף למבוטחים באמצעות העברה בנקאית או בזיכוי לכרטיס האשראי. בנוסף, נטען כי בדרך הפעולה כאמור כלל ביטוח מפרה גם את חובתה לשלם למבוטחים את התשלומים המגיעים להם במועד, וכן את חובתה לשלם הפרשי ריבית והצמדה בגין סכמי ההמחאות עד למועד ביצוע התשלומים בפועל.
סעדים עיקריים	מתן צו עשה אשר יורה לכלל ביטוח לשלם לחברי הקבוצה, באופן יזום, את תגמולי ביטוח ו/או החזרי דמי הביטוח בצירוף הצמדה וריבית ממועד זכאותם לתשלומים כאמור ועד לביצוע התשלומים בפועל; ליתן צו עשה המורה לכלל ביטוח לבצע את תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח באמצעות אותו אמצעי תשלום בו שילמו המבוטחים את התשלומים לכלל ביטוח; וליתן צו עשה המורה לכלל ביטוח לפנות באופן אקטיבי למבוטחיה מקום בו אין בידי פרטי אמצעי תשלום ולאפשר למבוטחיה לבחור את אמצעי התשלום לצורך העברת תגמולי הביטוח ו/או החזרי דמי ביטוח.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שמתקיימים בו אחד או יותר מהתנאים הבאים: (1) מבוטחי כלל ביטוח, אשר זכאים לתגמולי ביטוח ו/או להחזר דמי ביטוח ו/או החזר מכל סוג שהוא, ואשר לכתובתם הרשומה ו/או לכתובתם אצל כלל ביטוח נשלחו על ידי כלל ביטוח המחאות שלא נפדו על ידי המבוטחים ו/או שנפדו, ללא שצורף לסכם ההמחאות ריבית והצמדה כדין; (2) מבוטחי כלל ביטוח, שפרטי חשבון הבנק או כרטיס החיוב שלהם היו בידי כלל ביטוח במועד משלוח ההמחאות כאמור ו/או שהיה באפשרות כלל ביטוח לברר פרטים אלו, וזאת בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה, או בגבול הנורמטיבי בהתאם לקביעתו של בית המשפט הנכבד, ועד למועד שיקבע בית המשפט הנכבד בהחלטתו; ולחילופין, ליתן כל הגדרה אחרת לקבוצה כפי שימצא לנכון.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש מרס 2023 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, הקובע מתווה השבה לגורמים אשר כלל ביטוח העבירה אליהם זיכוי בגין דמי ביטוח (פרמיה) ו/או תגמולי ביטוח, באמצעות המחאות שלא נפדו. בחודש אוקטובר 2025 הוגשה עמדת היועץ המשפטי והממונה אשר כללה מספר הערות ביחס להסדר המוצע. בחודש נובמבר 2025 ביהמ"ש הורה לצדדים לבחון את תיקון הסדר הפשרה בהתאם.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

24. תאריך וערכאה		12/2024 - בית המשפט המחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח דחה, שלא כדין, תביעות לכיסוי הוצאות בגין הפרוצדורה הרפואית של "הזרקה בהנחיית דימות" של מבוטחים בפוליסות ביטוח בריאות, בטענה כי פרוצדורה רפואית זו אינה אירוע המגבש זכאות לכיסוי ביטוחי, היות שלא מדובר ב"ניתוח" או ב"טיפול מחליף ניתוח", כהגדרתם בפוליסה.	
סעדים עיקריים	מתן צו הצהרתי, לפיו הזרקה בהנחיית דימות נכללת בהגדרת "ניתוח" בפוליסה או לחלופין, עולה בגדר "טיפול מחליף ניתוח" כהגדרתו בפוליסה של המבקש ובפוליסות עם נוסח זהה ו/או דומה ואינה נכללת בחריג ה"זריקה" על נוסחיו השונים; וכן צו הצהרתי לפיו כלל מנועה מלהסתמך על "חריג הזריקה".	
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מבוטחי כלל ביטוח על פי הפוליסה של המבקש ופוליסות ביטוח בריאות אחרות של כלל ביטוח, מכל סוג, אשר כלל ביטוח דחתה את תביעותיהם לכיסוי ביטוחי בגין הזרקה בהנחיית דימות מכל סוג ו/או שסכום הפיצוי ששולם להם בגין הפרוצדורה נמוך מהסכום לו הם זכאים על-פי הוראות הפוליסות בהן הם מחזיקים, במגבלת תקופת ההתיישנות ועד למתן פסק דין חלוט בתובענה.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	
25. תאריך וערכאה		02/2025 - בית המשפט המחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטוח מחתימה את מבוטחיה על כתב סילוק כללני המנוסח על ידה באופן בלתי מאוזן, המביא לפגיעה קשה במבוטחיה ושולל את זכויותיהם בנוגע לאירועים שאינם קשורים על פי הנטען בניגוד לדין, תוך המשך גביית פרמיה מלאה באופן המפרא את חוזה הביטוח, ובכך היא מתעשרת שלא כדין על חשבון לקוחותיה.	
סעדים עיקריים	(א) צו עשה לתקן כתבי הסילוק; (ב) ביחס לחברי קבוצה א' – לשלם לכל חבר קבוצה שתביעתו תימצא מוצדקת, את סכום הפיצוי לו הוא זכאי בצירוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק, ותוך מתן פיצוי בגין נזק לא ממוני בסכום של 1,000 ש"ח; (ג) ביחס לחברי קבוצה ב' – לעדכן את המבוטח כי הוא רשאי להגיש תביעה בגין אירוע נוסף אשר תתברר לפי תנאי הפוליסה, להאריך כל מועד שהתיישן על פי דין ככל הנדרש, ולשלם לכל חבר קבוצה שיגיש תביעה שתימצא מוצדקת, את סכום הפיצוי לו הוא זכאי בצירוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק, תוך מתן פיצוי בסכום של 100 ש"ח לכל חבר קבוצה.	
הקבוצה המיוצגת	הקבוצות אותן מבקש התובע לייצג הינן: (א) כל מי שחתם למשיבה על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינו קשור לאירוע בגינו נחתם כתב הסילוק וכתוצאה מכך נדחתה תביעה שהגיש ואינה קשורה לאירוע בגינו נחתם כתב הסילוק (להלן: "קבוצה א'"); וכן (ב) כל מבוטח של המשיבה, שחתם על כתב סילוק, שכלל הוראה השוללת זכויות פיצוי בגין אירוע שאינו קשור לאירוע בגינו נחתם כתב הסילוק ולא הגיש תביעה נוספת כנגד המשיבה (להלן: "קבוצה ב").	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	
26. תאריך וערכאה		02/2025 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב
נתבעים	כלל פנסיה וגמל בע"מ	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת גובה שלא כדין מעמיתיה חובות שמקורם במחדלי מעסיקיהם של אותם עמיתים לשלם הפקדות פנסיוניות במועדים הנדרשים על פי דין.	
סעדים עיקריים	השבת הסכמים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית; פיצוי בגין נזק לא ממוני; השבת סכמי התעשרות (נטענת) שבידי כלל פנסיה וגמל; איסור על כלל פנסיה וגמל לבצע גביה מעמיתיה בשל חוב שנבע ממחדל של מעסיק העמית; ומתן צו המורה לכלל פנסיה גמל ליישם את הוראות סעיף 19א לחוק הגנת השכר.	
הקבוצה המיוצגת	כל מי שהנתבעת גבתה ו/או ניסתה לגבות ממנו כספים שמקורם במחדלי מעסיקו, וזאת מהמועד שהנתבעת החלה במדיניות זו ועד למועד אישור תובענה זו כייצוגית.	
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש נובמבר 2025 הצדדים הודיעו לבית המשפט כי הינם באים ביניהם בדברים, במטרה להגיע להסכמות שתייתרנה את בירור ההליך המשפטי.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	

27. תאריך וערכאה 04/2025 - בית הדין האזורי לעבודה תל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל מבצעת גביית דמי ניהול בחוסר שקיפות, שלא כדין ובניגוד לתנאי הפוליסה, מקצבאות חודשיות המשולמות למבוטחיה. כן נטען שדמי הניהול הולכים ומתייקרים במהלך תקופת תשלום הקצבאות תוך שכלל ביטוח מסתירה את גובה דמי הניהול ומסרבת לגלותם.
סעדים עיקריים	השבה של דמי הניהול שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית ממועד הגביה ועד התשלום בפועל, וכן צו מניעה קבוע האוסר על כלל ביטוח לגבות דמי ניהול מקצבאות שהיא משלמת למבוטחיה, או כל סעד אחר לטובת הציבור.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שקיבל קצבה חודשית מכלל ביטוח ממנה נוס דמי ניהול וכן כל מי שעתידי לקבל קצבה כאמור עד למועד אישור התובענה כייצוגית, או עד למתן פסק דין בתובענה או עד שתחדל כלל ביטוח לגבות דמי ניהול מקצבאות שהיא משלמת, הכל לפי המאוחר מבין המועדים האמורים.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
28. תאריך וערכאה 06/2025 - בית הדין האזורי לעבודה, חיפה	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל קובעת לכאורה את שיעור עלות הכיסויים הביטוחיים באופן ששיעורם המצטבר עולה על המגבלה המותרת של 35% מההפקדות לרכיב התגמולים בפוליסה, וזאת באמצעות הוצאת רכיב הביטוח בגין אובדן כושר עבודה מבסיס התחשיב כאשר הוא משולם על חשבון המעביד, לכאורה בניגוד להוראות הדין. כן נטען כי כלל מטעה את חברי הקבוצה באופן הצגת שיעור עלות הכיסויים הביטוחיים מההפקדות לרכיב התגמולים.
סעדים עיקריים	(א) פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקיהם; (ב) ליתן צו הצהרתי לפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדין; (ג) להורות לכלל ביטוח לתקן את התנהלותה, לרבות באופן רטרואקטיבי ביחס לאופן הצגת הנתונים בדוחות השנתיים.
הקבוצה המיוצגת	כל מבוטחי כלל ביטוח בקופות גמל ו/או קופות ביטוח (כהגדרתן 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.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.
29. תאריך וערכאה 07/2025 - בית משפט מחוזי, מרכז	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל גובה תשלום בגין "דמי טיפול" בסך של 10 ש"ח מלקוחותיה בשל חזרת חיוב, מבלי שיש לה זכות חוזית לכך; וכי היא גובה סכמים עודפים בגין ריביות והצמדה, לרבות ריבית פיגורים.
סעדים עיקריים	מתן צו הצהרתי לפיו כלל ביטוח פעלה בניגוד לדין; להורות לכלל ביטוח להימנע מגביית דמי טיפול ללא הסדרה מתאימה; ולהורות על פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקיהם.
הקבוצה המיוצגת	לקוחות שחויבו בידי כלל ביטוח, בכל תחומי הביטוח, ב-"דמי טיפול" (או כל עמלה שמשמעותה דמי טיפול) בנסיבות של חזרת חיוב באשראי/אמצעי תשלום אחר/איחור בתשלום/ניסיונות גביה שלא צלחו ובנסיבות אחרות, או בסכמים עודפים בגין ריביות והצמדה, לרבות ריבית פיגורים.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.

30. תאריך וערכאה 11/2025 - בית משפט מחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח, כלל פנסיה וגמל, כלל אשראי, כלל ניהול פיננסיים בע"מ, קומבוקס תקשורת ואוטומציה בע"מ (להלן: "קומבוקס")
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי חברת הקבוצה הקימו ומפעילות מערך שירות לקוחות דיגיטלי הכולל שירותים מבוססי בינה מלאכותית ונציגי שירות וירטואליים אשר הוצג ללקוחות כשיחת של חברת הקבוצה, אבל סופק בפועל על ידי קומבוקס ללא גילוי מספק ללקוחות וללא קבלת הסכמתם המודעת באופן שחשף את קומבוקס למידע אישי ופרטי אודות לקוחות חברת הקבוצה. עוד נטען כי במסגרת הפעלת השיחת קומבוקס קיבלה גישה למערכת חברת הקבוצה, נחשפה למידע אישי ופרטי אודות לקוחות הקבוצה, אספה ואגרה מידע כאמור ואף העבירה אותו לצדדים שלישיים וכן לחו"ל – והכל לפי הנטען, ללא פיקוח ובקרה מספקים מצד חברת הקבוצה.
סעדים עיקריים	(א) להורות לנתבעות לחזל מהתנהלותן נשוא התובענה ולדאוג לייזע ולקבלת הסכמה מדעת מלקוחות החברה להתנהלותן; (ב) להורות לקומבוקס למחוק את כל הנתונים והמידע האישיים והפרטים שהושגו מלקוחות החברה ואשר אוחסנו אצלה ו/או על ידי מי מטעמה ו/או כל צד שלישי אחר אליו הועברו הנתונים והמידע; (ג) לאסור על קומבוקס לעשות כל שימוש בנתונים ובמידע עד למחיקתם; (ד) להורות לקומבוקס למסור רשימה מפורטת של כל הצדדים השלישיים אליהם העבירה את המידע אודות לקוחות החברה; (ה) להורות לחברה ולקומבוקס למסור לתובע חשבונות מפורטים אודות הרווחים שהפיקו כתוצאה מהתנהלותן הפסולה; (ו) בהתאם, להורות כי ההכנסות והרווחים שצמחו לנתבעות כתוצאה מהתנהלותן הפסולה כאמור יועברו לתובע ולחברי הקבוצה הייצוגית.
הקבוצה המיוצגת	כל לקוח של החברה, אשר לטענתו נפגעה פרטיותו בשל מעשיהן ומחדליהן של המשיבות, בין היתר בכך שקומבוקס נחשפה למידע אישי ופרטי אודותיו ו/או אספה ואגרה את המידע ו/או העבירה את המידע לגורם שלישי ו/או העבירה את המידע לחו"ל.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח.

31. תאריך וערכאה 02/2026 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל פנסיה וגמל בע"מ
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה לפיה קרן הפנסיה שבניהולה של הנתבעת גובה את הפרמיה החודשית המלאה בגין הכיסוי הביטוחי וזאת גם עבור תקופה הקודמת למועד ההצטרפות או חיזש הכיסוי הביטוחי במהלך החודש.
סעדים עיקריים	להורות לנתבעות להעניק פיצוי לחברי הקבוצה בדין הנזקים שנגרמו להם בשל גביית עלויות כיסויים ביטוחיים בקרן הפנסיה בניגוד לדין.
הקבוצה המיוצגת	כל מי שהיו או הינם עמיתי קרן הפנסיה שבניהולה של המשיבה אשר חלק מהפרשותיהם הפנסיוניות הופנו לטובת רכישת כיסוי ביטוחי עבור תקופה הקודמת למועד שמותר היה לגבות עבור כיסוי ביטוחי זה.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

2.1.3. תובענות ייצוגיות מהותיות, תובענות מהותיות ובקשות לאישור תובענות מהותיות אשר הסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו כנגד החברה והחברות המאחדות, למעט החברות מקבוצת מקס¹⁰

1. תאריך וערכאה 7/2019 - בית הדין האזורי – ת"א	
נתבעים	"עתודות" – קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (חברה בת של כלל ביטוח (מוחזקת ב-50%) (להלן: "עתודות")
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי עתודות גובה מעמיתיה נוסף על דמי הניהול, "הוצאות ניהול השקעות" (להלן: "הוצאות ישירות"), וזאת בהיעדר הוראה חוזית המאפשרת לה לגבות הוצאות אלה ובניגוד לתקנון הקרן.
סעדים עיקריים	התובעים מבקשים לחייב את עתודות להשיב את סכומי ההוצאות הישירות שנגבו מהם ביתר. העמיתים בקרנות הפנסיה, אשר נגבו מהם הוצאות ניהול השקעות בשבע השנים שקדמו להגשתה של התובענה הרלבנטית.
הקבוצה המיוצגת	בחדש יוני 2023 ניתן פסק דינו 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 חברת ביטוח וחברות מנהלות פועלות כנאמנות על ספי העמיתים ומשכך זכאיות לגביית הוצאות.
סטטוס / פרטים נוספים	בחדש פברואר 2024 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התביעה הייצוגית נגד עתודות. בחדש מרס 2024 הוגש ערעור ע"י התובע לבית הדין הארצי לעבודה. בחדש מרס 2025 ניתן פסק דין במסגרתו נמחק הערעור, בהסכמת הצדדים, לאור המלצת בית הדין.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הועמד, על בסיס הערכה, על סך של כ-41 מיליון ש"ח.

10. לא כלל תביעות שהסתיימו בשנת הדוח, אך הדיווח על סיומן ניתן במסגרת הדוחות הכספיים לשנת 2024.

2. תאריך וערכאה 04/2022 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי כלל ביטוח ממשיכה לגבות פרמיה ממבוטח גם לאחר שהודיע על ביטול הפוליסה, האילו 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.
סעדים עיקריים	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 המיוצגת	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 ושההודעת הביטול נפלה 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.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש מרס 2025 ניתן פסק דין שאישר בקשה בהסכמה להסתלקות מבקשת האישור במסגרתה הסיכמה כלל ביטוח להוסיף גילוי, נוסף לגילוי הקיים, בעניין מועד כניסת הביטול לתוקף טרם רכישת הפוליסה. עוד הוסכם על תשלום סכומים זניחים לתובע ולבא כוחו.
סכום התביעה	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של מיליוני שקלים רבים.
3. תאריך וערכאה 12/2022 - בית המשפט המחוזי, לוד	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה שבמקרה של נזק שנגרם על ידי נגרר וגורר, כלל ביטוח (כמבטחת של הגורר או של הנגרר) מסרבת לשלם את מלוא סכום הנזק שנגרם לצד ג' כפי שהתחייבה בפוליסה ומשלמת רק את מחציתו, בתואנה כי האחריות לנזקים שנגרמו על ידי נגרר או על ידי גורר אמורים להתחלק ביניהם תמיד באופן שווה.
סעדים עיקריים	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	הקבוצה המיוצגת הינה כל מבוטחי כלל ביטוח שרכשו ממנה פוליסת ביטוח צד ג' ו/או חובה של נגרר 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 נגרר ו/או של גורר שגאלצו לשלם פעמיים דמי השתתפות עצמית בשל אותו נזק שנגרם לצד ג' ו/או שגאלצו לשלם מכיסם את מחצית / חלק הנזק שנגרם לצד ג'. בחודש מרס 2025 ניתן פסק דין המאשר בקשת הסתלקות.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש מרס 2025 ניתן על ידי בית המשפט המחוזי פסק דין במסגרתו אושרה בקשת הסתלקות מהתובענה, ללא צו להוצאות.
סכום התביעה	התובעים העריכו כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה עומד על למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.
4. תאריך וערכאה 9/2020 - בית המשפט המחוזי, חיפה	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	לטענת 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 שנמכח על ידי כלל ביטוח בעבר, אשר מקנה למבוטח זכות להחזר של חלק מדמי הביטוח ששילם במקרה של היעדר תביעות במשך תקופה שנקבעה בפוליסה.
סעדים עיקריים	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.
הקבוצה המיוצגת	כל מבוטחי כלל ביטוח בריאות פרטי וקבוצתי, בכלל פוליסות הבריאות ובכללן ביטוח אחריות מורחבת וביטוח אחריות מלאה ובשנינו 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.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש מאי 2025 ניתנה על ידי בית המשפט המחוזי בחיפה החלטה הדוחה את בקשת האישור.
סכום התביעה	הנזק לחברי הקבוצה סלה הוערך על ידי התובעת בסכום כולל של 33,575,080 ש"ח בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה.

5. תאריך וערכאה 01/2023 - בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	
נתבעים	כלל ביטוח
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי שיעור תגמולי הביטוח להם זכאים מבוטחים המצויים באובדן כושר עבודה הוקטן שלא כדין על ידי כלל ביטוח, ללא קבלת הסכמה מפורשת מראש של המבוטחים, תוך הפרת הוראות הפוליסה והוראות רשות שוק ההון וכן תוך הפרת חובת הגילוי והטעיה ומבלי שנשלחת למבוטחים כל התראה או הודעה בדבר הצורך בתשלום פרמיה נוספת או הקטנת הכיסוי הביטוחי. כן נטען, כי שיעור הפיצוי החודשי של מבוטחים בכיסוי ביטוחי לאובדן כושר עבודה הוקטן או יוקטן בעתיד בשל ייקור בפרמיה בעקבות עליית הגיל של המבוטחים.
סעדים עיקריים	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	הקבוצה המיוצגת הינה: לעניין ההסדרה העתידית – כל מבוטחי כלל ביטוח בביטוחי אובדן כושר עבודה, שלטענת כלל ביטוח שיעור הכיסוי הביטוחי המבוטח בעניינם מופחת או יופחת בעתיד בשל גידול בפרמיה בעקבות עליית גילם; ולעניין הסעדים הכספיים – כל חברי הקבוצה בעבר ובהווה, אשר אירוע הביטוח בעניינם התרחש, ושיעור תגמולי הביטוח שלהם הוקטן על ידי כלל ביטוח ללא קבלת הסכמה מפורשת, אקטיבית ומראש על ידי המבוטח.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש 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 החודשי, ונתן לו תוקף של פסק דין.
סכום התביעה	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של 18 מיליוני ש"ח ב-3 השנים שקדמו להגשת התובענה.
6. תאריך וערכאה 07/2024 - בית הדין האזורי, חיפה	
נתבעים	כלל ביטוח ונתבעות נוספות
טענות ועילות מרכזיות	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 שבחבר במסגרת הצעת הביטוח, אלא עד מועד מוקדם יותר. בנוסף, מבוטחים שטרם ארע להם מקרה הביטוח מצויים בסיכון שאם יקרה להם מקרה ביטוח בעתיד, תגמולי ביטוח ישולמו עד למועד המוקדם מתום תקופת הביטוח שבחברו במסגרת הצעת הביטוח.
סעדים עיקריים	(א) סעד הצהרתי לפיו תקופת הביטוח לאובדן כושר עבודה בפוליסות שרכשו חברי הקבוצות הינה עד תום תקופת הביטוח הקלנדרי כפי שהתבקשה על ידי המבוטח או עד גיל הפרישה הקלנדרי שנקבע בדיון, לפי המאוחר (להלן: "המועד הקלנדרי") והארכת הפוליסות בהתאם; (ב) סעד ממוני – לשלם לחברי קבוצה ב' תגמולי ביטוח עד למועד הקלנדרי בצירוף הפרשי הצמדה וריבית; (ג) פיצוי בגין נזק בלתי ממוני בסך 100 ש"ח לכל אחד מחברי הקבוצות.
הקבוצה המיוצגת	(א) מבוטחים בפוליסת אובדן כושר עבודה, אשר תקופת הכיסוי הביטוחי בפוליסה שלהם תסתיים במועד מוקדם מהגיל הקלנדרי, וטרם ארע להם מקרה ביטוח; וכן (ב) מבוטחים (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.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש יוני 2025 אישר בית הדין בקשת הסתלקות בהסכמה מהתובענה.
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
7. תאריך וערכאה 9/2015 - מחוזי – ת"א	
נתבעים	כלל פנסייה וגמל וכן כנגד ארבע חברות נוספות שהינן מנהלות של קרנות פנסייה
טענות ועילות מרכזיות	לטענת התובעים, עמיתים בקרנות הפנסייה 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.
סעדים עיקריים	לחייב את הנתבעות לשנות את מנגנון תגמול הסוכנים ולהשיב לעמיתים את דמי הניהול שנגבו ביתר.
הקבוצה המיוצגת	עמיתי קופות גמל שבניהול הנתבעות, שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2022 ניתן פסק דינו 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.
סכום התביעה	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.

8. תאריך וערכאה		05/2024 - בית המשפט המחוזי, תל אביב
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	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.	
סעדים עיקריים	לאפשר לכל חברי הקבוצה לבחור באופן רטרואקטיבי במסלול קבלת קצבה בהתאם לאמור בפוליסה (על פי הנטען), ולשלם לכל מי שיבחר בכך את הפער בין הסכום שמבוטח היה זכאי לקבל על פי תנאי הפוליסה לבין הסכום ששולם בפועל על ידי הנתבעת, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	
הקבוצה המיוצגת	הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה מבוטחים בפוליסת ביטוח מנהלים שהנפיקה "הסנה", אשר מנוהלת על ידי הנתבעת, אשר בחרו מסלול קבלת קצבה שונה מהמסלול הקבוע בפוליסה או בחרו לקבל את יתרת הצבירה שלהם בפוליסה כתשלום חד פעמי.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2025, אישר בית המשפט בקשת הסתלקות בהסכמה מהתובענה.	
סכום התביעה	התובע העריך את הנזק המצרפי של כל חברי הקבוצה בסכום של כ-900 מיליוני ש"ח.	
9. תאריך וערכאה		05/2022 - בית המשפט המחוזי, מרכז
נתבעים	כלל ביטוח	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי בפוליסות ביטוח ניתוחים בישראל הכוללות פיצוי בגין ביצוע ניתוח שלא במימונה של כלל ביטוח, נמנעת כלל ביטוח מלפצות את המבוטחים בגין עלות השתלים והאביזרים ששימשו לביצוע הניתוח (להלן: "העילה הראשונה") וכן נמנעת מלשפות את המבוטחים בגין סכומים המשולמים על ידם כהשתתפות עצמית (להלן: "העילה השנייה").	
סעדים עיקריים	חיוב כלל ביטוח לכלול מעתה והלאה בתחשיב הפיצוי המגיע לחברי הקבוצה גם את עלות השתל ו/או אביזר ומחייב אותה לשפות את חברי הקבוצה בגין סכומי ההשתתפות המשולמים על ידם בקשר עם הניתוחים השונים ולערוך את תחשיב הפיצוי בהתאמה וכן חיוב כלל ביטוח לשלם לכל אחד מחברי תת הקבוצה לעניין הסעדים הנספיים פיצוי בשיעור 50% (או שיעור אחר) מעלות השתל לכלל ביטוח ו/או את סכום ההשתתפות העצמית ששילם חבר הקבוצה בגין ניתוח שעבר, והכל בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדין.	
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בית המשפט - כל מבוטחי כלל ביטוח על-פי הפוליסות הרלוונטיות שעברו ניתוח בבית חולים פרטי וזכאים לפיצוי מהסכום שנחסך לכלל ביטוח עקב מימון הניתוח על-ידי קופת החולים, במהלך תקופה שתחילתה 3 שנים לפני הגשת בקשת האישור ועד למתן פסק הדין בתובענה, אך הפיצוי חושב בלי לכלול את רכיב השתלים.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש נובמבר 2024 החליט בית המשפט לאשר את הבקשה באופן חלקי באופן שקיבל את העילה הראשונה ודחה את העילה השנייה. בחודש פברואר 2026 אישר בית המשפט הסדר פשרה שעיקרו מתווה פיצוי למבוטחים הרלוונטיים בגין עלות השתלים, לעבר ולעתיד, בשיעורים שהוסכמו בין הצדדים. בנוסף, במסגרת הסדר הפשרה הוסכם על תשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבא כוחו.	
סכום התביעה	התובע העריך כי הנזק המצרפי שנגרם לחברי הקבוצה מוערך בלמעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח.	
10. תאריך וערכאה		06/2024 - בית המשפט המחוזי, חיפה
נתבעים	כלל ביטוח ו-7 חברות נוספות	
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי מתקיני שמשות הפועלים מטעמן של הנתבעות במסגרת כתב שירות "ביטוח שמשות" אינם מבצעים כיוול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב במהלך פירוק השמשה השבורה והתקנת השמשה החדשה (החלופית), וזאת בניגוד להוראות הדין, וכי הנתבעות לא מסרו למבוטחים, במעמד רכישת כתבי השירות, כי אלו לא יכללו בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית.	
סעדים עיקריים	סעד הצהרתי לפיו כיוול מערכות הבטיחות כלול בפוליסה / כתב השירות לכיסוי נזק שמשות; צו עשה המורה לנתבעות לזמן את קבוצה א' למוסכים לצורך בדיקה ו/או כיוול של מערכות הבטיחות; השבה של כספים שנגבו מחברי קבוצה ב'; פיצוי כספי של כל מי שנמנה על קבוצה ג'.	
הקבוצה המיוצגת	שלוש קבוצות: קבוצת הצרכנים אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב-7 השנים שקדמו להגשת התובענה ובעת שהפעילו את כתב השירות, מערכת הבטיחות ברכבם לא נבדקה ו/או לא כולה כחלק מתהליך החלפת השימשה הקדמית; קבוצת הצרכנים, אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות ב-7 השנים שקדמו להגשת התובענה, ובעת שהפעילו את כתב השירות המתקין מטעם הנתבעות גבה מהם תוספת תשלום עבור בדיקה ו/או כיוול של מערכת הבטיחות; קבוצת הצרכנים שבבעלותם רכב המצויד במערכת בטיחות, אשר רכשה כתב שירות/ביטוח שמשות מטעם הנתבעות ב-7 השנים שקדמו להגשת התובענה ולא נמסר להם במעמד רכישת כתב השירות כי הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השימשה הקדמית.	
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש פברואר 2026 אישר בית המשפט בקשת הסתלקות בהסכמה מהתובענה.	
סכום התביעה	סכום התביעה הייצוגית הוערך, על ידי התובע, בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	

11. תאריך וערכאה 9/2020 - בית המשפט המחוזי, מרכז	
נתבעים	כלל ביטוח וחברת ביטוח נוספת
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות פעלו בניגוד להוראותיהן של פוליסות מחלות קשות, ובאופן ספציפי לא נהגו בהתאם לתנאי הפוליסה הקובעת כי לאחר שאירע מקרה ביטוח ראשון ובמידה והמבוטח 'משיך להיות מבוטח בפוליסת הביטוח, סכום הביטוח וסכום הפרמיה החודשית יופחתו בשיעור של 50%.
סעדים עיקריים	הסעד לו עותרים התובעים הינו פיצוי חברי הקבוצה בגין נזקי העבר וכן סעד הצהרתי וצו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.
הקבוצה המיוצגת	כל הלקוחות/מבוטחים של המשיבות שהיו מבוטחים בביטוח מחלות קשות ו/או ביטוח מחלות קשות ואיחולים רפואיים חמורים ו/או ביטוח חומה שהוגדר בשם אחר, שאירע להם איחוע ביטוחי ראשון כאשר לאחריו נגבתה מהם פרמיה גבוהה יותר מהמוסכם בניגוד לתנאי פוליסת הביטוח וזאת במהלך 7 השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש מרס 2026 אישר בית המשפט הסדר פשרה שעיקרה כי כלל ביטוח תשיב לחברי הקבוצה שיעור מסוים מדמי ביטוח, בהתאם למנגנון שנקבע בהסדר הפשרה, וכן תשלח הודעות למבוטחים בפוליסות נשוא התובענה בדבר מנגנון דמי הביטוח ותגמולי הביטוח ביחס לעתיד.
סכום התביעה	התובעים העריכו כי סך הנזק הכולל של חברי הקבוצה ביחס לכלל ביטוח הינו בסך של 16.8 מיליוני ש"ח.

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

2.2.1 בנוסף לתובענות הייצוגיות המהותיות, המתוארות בביאור 35(2.1.1), לבקשות התלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות, המתוארות בביאור 35 (2.1.2) ולבקשות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות שסולקו במהלך תקופת הדוח, המתוארות בביאור 35 (2.1.3), תלויות ועומדות כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה, למעט החברות בקבוצת מקס, בקשות לאישור כתביעות ייצוגיות אשר להערכת החברה הן אינן מהותיות¹¹ ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מפורט בדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, מתנהלות כנגד החברה ו/או חברות המאוחדות שלה כאמור, למעט מקס, 5 תביעות אשר הסכום הכולל המצוין על ידי התובעים בתביעות האמורות הינו בסך של כ-0 מיליוני ש"ח¹² (לעומת 5 תביעות בסכום של כ-110.5 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024).

2.2.2 חשיפות ביטוחיות

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

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

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

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

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

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

11. ראה הערה 1 לעיל לעניין רף המהותיות.

12. מספר התביעות האמור סלל, תביעה אחת בה כלל ביטוח הינה נתבעת פורמאלית ולא מתבקשים סעדים כנגדה. כמו כן, ישנה תביעה אחת שהגשתה כתביעה ייצוגית אושרה בה התובע לא נקב בסמם 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 לרבידי 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 לבוע גם משינויים רגולטוריים, וזאת בין היתר לאור מורכבות המוצרים, היותם מוצרים ארוכי טווח, נוכח ריבוי מערכות המיכון בתחום ומגבלותיהן. הגופים המוסדיים בקבוצה מעדכנים את ההתחייבויות הביטוחיות שלהם מעת לעת ובהתאם לצורך.

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

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

הקבוצה חשופה, באופן שאינו ניתן להערכה, גם לטענות משפטיות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה או יישום הוראות תקנוני קופות הגמל, הפרת חובת נאמנות, תום לב, ניגודי עניינים, רשלנות מקצועית ולרבות בגין אופן ההפצה והמכירה של מוצרי הקבוצה, באמצעות צדדים שלישיים, אשר פעולותיהם, בין במעשה ובין במחדל, עלולות לחייב אותה.

2.2.3 חשיפות נוספות

2.2.3.1 תביעות לא מהותיות או שטרם הוגשו

החשיפה לתובענות שטרם הוגשו כנגד חברות בקבוצה, מובאת לידיעת החברות במספר דרכים. זאת, בין היתר, באמצעות פניות של לקוחות, עובדים, ספקים, עמותות או מי מטעמם אל גורמים בחברות ובמיוחד אל הממונה על פניות הציבור בחברות בקבוצה, באמצעות תלונות של לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המאסדר, ובאמצעות תביעות (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, וכלל שנמצאו מקרים דומים - לבצע הפקת לקחים ולתקנם תוך פרק זמן סביר. תיקון זה עלול להרחיב את חשיפת הקבוצה להשלכות רוחביות בגין ליקויים כאמור.

2.2.3.2 חשיפות חברות בקבוצה בשל הוראות רגולטוריות, ביקורות וניירות עמדה

א. כמו כן ובאופן כללי, בנוסף לחשיפה הכללית הקיימת לחברות מקבוצת החברה, בגין תובענות עתידיות, כמפורט בסעיף 35 (2.2.2) לעיל, הרי שמעת לעת, לרבות בעקבות תלונות לקוחות או ספקים, ביקורות ובקשות לקבלת מידע, קיימת גם חשיפה בגין התראות בדבר כוונת רשות מפקחת, להטיל על החברות המאוחדות המפוקחות עיצומים כספיים ו/או הוראות בדבר תיקון ו/או השבה ו/או ביצוע פעולות מסוימות ביחס לפעולות שבוצעו בעבר ו/או שינוי התנהגות וזאת, בין היתר, ביחס ללקוח או קבוצה של לקוחות ו/או חשיפה בגין הכרעות רוחביות, במסגרתן יכול ותינתנה הוראות אף על ביצוע השבה ללקוחות או על סעדים אחרים בגין הליקויים אליהן מתייחסות ההתראות או ההכרעות ו/או ניירות עמדה המתפרסמים על ידי גופים מפקחים ואשר מעמדם 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 המשמעות של הליכים כאמור, וזאת בהתאם לצורך ולעניין.

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

בהתאם לדוחותיה הכספיים של עתודות, חברה מוחזקת על ידי כלל ביטוח (50%), במהלך שנת 2017 נערכה בקרן הפנסיה ביקורת מטעמו של הממונה בנושא זכויות עמיתים. הביקורת עסקה בנושאים מרכזיים בפעילות קרן הפנסיה

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

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

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

בחודש אפריל 2025 הגישו הצדדים לבית המשפט הודעת עדכון בדבר סוגיות יישומיות ותפעוליות הנוגעות ליישום הסדר הפשרה. בחודש ספטמבר 2025 התקבלה החלטת בי"מ¹³ בבקשה להבהרות שהגישו הצדדים לבית המשפט הודעת עדכון בדבר סוגיות יישומיות ותפעוליות הנוגעות ליישום הסדר הפשרה ובקשה להבהרות בעניין היישום, במסגרתה נקבע, בין היתר: (א) ביחס לסכומים שישולמו לאחר מועד ההפחתה (כהגדרתו בהסדר הפשרה), התקבלה עמדת התובעים והיועמ"ש לפיה יש להוסיף תשואה עד למועד ההשבה בפועל; (ב) ביחס לכיסויים נוספים שנרכשו בפוליסה – התקבלה עמדת התובעים והיועמ"ש כי גורם הפוליסה יתווסף לתעריף הפוליסה היסודית בלבד וכי אין להוסיף גורם פוליסה לתוספות מסוג ריידרים, וכן נקבע כי לא יתווספו גם תוספות שהן חסכון טהור. להחלטה זו של בי"מ¹³ מיום 21.9.2025 השפעות מקזוזת לעניין המשמעות הכספית ביישום הסדר הפשרה (להלן: "ההחלטה מיום 21.9.2025").

בחודש אוקטובר 2025 הגישו התובעים בקשה למתן הוראות הנוגעות לאופן שבו יש לפרש את ההחלטה מיום 21.9.2025, שמשמעותה תשלום נוסף על פי הסדר הפשרה. בחודש נובמבר 2025 הוגשה תשובת הנתבעות לבקשה למתן הוראות וכן בקשה להארכת מועדים לביצוע הסדר הפשרה. בחודש ינואר 2026 התקיים דיון בפני בית המשפט בבקשה למתן הוראות (לאחר קבלת תשובת הנתבעות תגובת היועמ"שית) ולמועד זה טרם ניתנה החלטה.

2.4. צו מוסכם של חברת הייפ עם רשות התחרות

בחודש ינואר 2024, התקבלה אצל הייפ פתרונות תשלום בע"מ, חברה נכדה של החברה (להלן: "הייפ") דרישת נתונים ופניה לבחינת התנהלות המקימה חשש להפרת הוראות חוק התחרות הכלכלית התשמ"ח – 1988 (להלן: "חוק התחרות הכלכלית"), וזאת בעניין ממשק של סולקים חדשים למערכות הייפ. מחודש אפריל 2025, הייפ הודיעה לרשות התחרות על הסכמתה לתשלום סך של 11 מיליון ש"ח לאוצר המדינה, במסגרת צו מוסכם, וזאת בהתאם לסעיף 50 לחוק התחרות הכלכלית. בכפוף לאישור הצו המוסכם ע"י בית הדין לתחרות ולתשלום הסך האמור, ובהתחשב בכך שההפרה הופסקה, לעמדת הממונה על התחרות, לא תנקוט הממונה על התחרות כל צעדי אכיפה כנגד הייפ או מי מטעמה, בגין ההפרה אשר לעמדת הממונה על התחרות בוצעה על ידי הייפ בכך שסירבה לספק בתנאים סבירים לסולקי כרטיסי חיוב חדשים זיהוי במערכותיה בשירותי שער תשלום, ולמצער עכבה את זיהויים או הפלתה ביניהם לבין הסולקים הוותיקים, בתקופה שבין 1/10/2022 לבין 31/03/2024. יובהר, כי אין בצו המוסכם או בחתימתה של הייפ עליו משום הודאה או הסכמה מטעם הייפ, או מי מטעמה, כי הפרו את חוק התחרות הכלכלית, החלטות הממונה או כל דין אחר באופן כלשהו. הצו המוסכם טעון אישור של בית הדין לתחרות. בחודש נובמבר 2025 הוגשה לבית הדין לתחרות הבקשה לאישור הצו המוסכם.

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

2.5.1 להלן פירוט של סכום התביעות הכולל בתובענות ייצוגיות, מהותיות ושאין מהותיות, אשר הגשתן כתביעה ייצוגית אושרה, בבקשות תלויות לאישור תובענות ייצוגיות, ובתביעה נגזרת כפי שצויין על ידי התובעים בתביעתם (נומינלית) במסגרת כתבי הטענות שהוגשו כנגד החברה והחברות המאוחדות, למעט החברות מקבוצת מקס. צוין 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 צויין 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 יותר¹³, כי פעמים רבות התובעים מנעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליון ש"ח על מנת שהתביעה תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי והחשיפה בגין תביעות אלו יכולה להיות

13. עוד צויין, כי הסכמים המפורטים אינם סלילים סכומים שנדרשו על ידי התובעים בגין גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבא כוחו ואינם סלילים גידול בסכומי התביעה ביחס לתקופה שממועד הגשתה, ככל שרלבנטי.

משמעותית שונה מהמצוין, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת התביעה ולא כולל את התקופה שלאחר מכן.

סוג התביעה	מספר התביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח (בלתי מבוקר)
א. תובענות שאושרו כתובענות ייצוגיות¹⁴		
1. צוין סכום המתייחס לחברה	5	3,981
2. התביעה הוגשה כנגד מספר גורמים ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	48
3. לא צוין סכום התביעה ¹⁵	3	-
ב. בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות		
1. צוין סכום המתייחס לחברה ¹⁶	6	622
2. התביעה הוגשה כנגד מספר גורמים ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ¹⁷	4	6,267
3. לא צוין סכום התביעה/ צוין טווח אפשרי ¹⁸	23	-
4. צוין סכום שנתי (ובהתאם הסכום הכולל הינו תלוי תקופה) ¹⁹	1	7

בנוסף למפורט בסעיפים 35 (1), ו-35 (2), לעיל, החברה ו/או החברות המאחדות הינן צד להליכים משפטיים נוספים, מעבר לתביעות שאינן במהלך עסקים רגילי, שאינם הליכים מהותיים ואינם תובענות ייצוגיות ונגזרות ועיקרם תביעות שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר, וכן צדדים שלישיים שונים, שלא במסגרת תביעות שוטפות למימוש זכויות על פי חוזי ביטוח או תקנוני קופות גמל, בסכום, נטען כולל של כ-13 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (סך של כ-39 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024). עילות התביעה במסגרת הליכים אלה רבות ושונות.

2.5.2

ביחס לחברה והחברות המאחדות, למעט החברות מקבוצת מקס, בגין העלויות העשויות לנבוע מהתביעות והחשיפות המתוארות בסעיפים 35(1), ו-35(2) לעיל מבוצעות הפרשות בדוחותיהן הכספיים של החברות המאחדות הרלוונטיות, רק אם יותר סביר מאשר לא (**more likely than not** - דהיינו, ההסתברות עולה על 50%) שתיווצר חבות לתשלום הנובעת מאירועי עבר, ושסכום החבות ניתן לכימות או להערכה בטווח סביר.

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

הערכות החברה והחברות המאחדות בדבר הערכת הסיכון בתביעות המתנהלות מתבססות על חוות דעת יועציהן המשפטיים ו/או על האומדן של החברות הרלוונטיות לרבות בדבר הסכומים של הסדרי הפשרה, שהנהלות החברה והחברות המאחדות 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 הרגילי של הקבוצה, לגביהם הועמדו על ידי הקבוצה עתודות ביטוחיות.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המדווחות המפורטות בסעיפים 35 (2.1.2) (29), (30) ו-(31).

ההפרשה הנכללת בדוחות הכספיים ביחס לחברה והחברות המאחדות, למעט החברות מקבוצת מקס, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בגין כלל התביעות המשפטיות והחשיפות האמורות בסעיפים 35 (1), ו-35 (2) לעיל הינה בסך של כ-613 מיליוני ש"ח (סך של כ-500 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024).

14. לרבות תביעה, שאושרה כתובענה ייצוגית וניתן בה פסק דין המקבל את התביעה.
15. במסגרת תובענות אלה קיימת תובענה שהוערכה במאות מיליוני ש"ח, תובענה שהוערכה בעשרות מיליוני ש"ח ותביעה בה אנו נתבעים פורמאליים.
16. במסגרת תובענות אלה קיימת תובענה בה המבקשים העריכו את הנזק הנטען כנגד כלל ביטוח בגין התקופה מיום 8 במרס 2020 ועד ליום 30 באפריל 2020 בסכום של 103 מיליוני ש"ח וצינו כי הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגביה.
17. סולר תביעה שבה נתבע כנגד כלל ביטוח סכום של כ-1,413 מיליוני ש"ח המיוחס לה ובנוסף, סכום של 1,550 מיליוני ש"ח שיוחסו לשתי החברות ביחד.
18. תביעות שבהן התובע העריך את סכום התביעה במעל 2.5 מיליוני ש"ח, סף סמכותו העניינית של בית המשפט המחוזי. יצוין כי במסגרת בקשות אלו קיימת בקשה אחת, אשר הוגשה במקביל לתביעה כנגד כלל ביטוח, גם כנגד מקס, ראה סעיפים 2.1.2.5 ו-3.1.5 לעיל ולהלן.
19. 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 מהותיות²⁰, אשר יכולות להיות תובענות שהגשן כתובענה ייצוגית אושרה; בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות; תובענות ייצוגיות מהותיות ושאינן מהותיות שהסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לחתימתו ותביעות מהותיות אחרות.

ביחס למקס²¹ מתכונת הגילוי הינה על פי הוראות המפקח על הבנקים, באופן שניתן גילוי אודות תביעות מהותיות. לעניין הפרשות בדוחות הכספיים התביעות שהוגשו כנגד מקס מסווגות לשלוש קבוצות, כדלקמן²²:

- 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 עו"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 נקב כהערכה בלבד, וכי הסכום המדויק יתברר במדויק במסגרת ההליך. כמו כן, מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה בפועל של החברה, כי פעמים רבות התובעים נמנעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 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.

20. יצוין כי ככלל בביאור זה תביעה נגד מקס תיחשב כמהותית ותתואר בהתאם להערכה איכותית או כמותית שמקס מבצעת. לעניין ההערכה הכמותית – תביעה תיחשב כמהותית ככל שסכום החשיפה בפועל, נטו ממס, בהנחה שהתביעה תמצא כמוצדקת ומבלי להיכנס לסיכויי התביעה או לסכום הנקוב בה לגופם, עשויה להיות גבוהה מ- 1% מההון העצמי של מקס נכון למועד הדיווח, כמפורט בביאור ההון בדוח התקופתי של החברה. בהמשך לאמור בסעיף 10.3.6 לפרק א' בדוחותיה התקופתיים של החברה לשנת 2023, לעניין קווים מנחים וכללים שאימצה החברה לבחינת מהותיותו של אירוע או ענין מסוים לצרכי דיווח מיידי מכת תקנה 36 לתקנות ניירות ערך, ובהמשך לאמור בביאור 35, סעיף 2, לדוחותיה הכספיים של החברה, בקשר עם תיאור התחייבויות תלויות ותביעות המוגשות כנגד החברה וחברות הבנות שלה, ולאור העובדה כי החל מהרבעון השני לשנת 2023 החברה מאחדת, באופן מלא, גם את דוחותיה של מקס אשר נערכים בהתאם להוראות הדיווח של המפקח על הבנקים, החברה מבקשת להבהיר כי אין בגילוי שניתן בדוחות אלו, ביחס לתביעות המוגשות כנגד מקס, כדי ללמד בהכרח על מהותיות התביעה לצרכי דיווח מיידי של החברה, כמפורט לעיל, ולפיכך לא כל תביעה כאמור ו/או התפתחות בה, ידווחו בדיווח מיידי.

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

22. הערכות הסיכון מתבססות על חוות דעת היועצים המשפטיים המטפלים בתיקי התביעה ו/או על האומדן של מקס, לרבות אומדן בדבר הסכמים של הסדרי הפשרה הצפויים להערכת הנהלת מקס. בשלבים הראשונים לאחר קבלת התביעה, בתקופה של עד 4 רבעונים, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות ולפיכך לא מבוצעת בגינם הפרשה.

3.1. בקשות תלויות לאישור תובענות מהותיות כייצוגיות כנגד החברות מקבוצת מקס²³

1. תאריך וערכאה	5/2019 - בית המשפט המחוזי, תל אביב-יפו
נתבעים	מקס
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי מקס מפרה את הוראות ההסכם, שבינה לבין התובעת - חברה המקבלת שירותי סליקה ממקס (ולחילופין מיישמת אותן שלא כדיון), כאשר בעת ביטול חלקי של עסקה, החזר עמלת הסליקה בגין החלק היחסי של העסקה שבוטלה, נמוך מעמלת ביטול עסקה הנגבית על ידי מקס.
סעדים עיקריים	השבת עמלת הביטול שנגבתה מחברי הקבוצה בניגוד להוראות ההסכמים ו/או כתוצאה מיישומם שלא כדיון.
הקבוצה המיוצגת	בהתאם להחלטת בימ"ש עליון - כל לקוחותיה של מקס שהם בתי עסק אשר המערכת ההסכמית בינם לבין מקס מכילה בתוכה הוראות זהות או דומות לאלו אשר מופיעות בסעיפים ספציפיים להסכם הסליקה (שהוגדרו על ידי בימ"ש) ובתעריפון בנוגע לעמלת ביטול, ואשר מקס גבתה מהם עמלת ביטול.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש אפריל 2022 ניתן פסק דין של בית המשפט המחוזי שדחה את בקשת האישור. בחודש יולי 2022 ערער התובע על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש אוגוסט 2023 התקבל פסק דין של 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.
סכום התביעה	התובעת מעריכה את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה נכון לשלב בקשת האישור בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח.

2. תאריך וערכאה	7/2018 - בית המשפט המחוזי, תל אביב - יפו
נתבעים	מקס ו-2 חברות נוספות
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות אפשרו במשך שנים פעילות חברות העוסקות בשיווק ישיר של עסקאות לקשישים על אף שידעו כי מדובר בחברות שפועלות שלא כדיון, תוך שהן מנצלות קשישים.
סעדים עיקריים	להורות למשיבות להשיב את כל ספי עסקאות הקשישים בבתי העסק העוסקים בשיווק ישיר (אלא אם תוכחנה שהעסקאות בוצעו כדיון), להחזיר את העמלות שנגבו כתוצאה מהעסקאות, לפצות את הלקוחות בגין הנזק הבלתי ממוני שנגרם ולבטל את התקשרות עם החברות הרלבנטיות.
הקבוצה המיוצגת	לקוחות קשישים של המשיבות ו/או יורשיהם אשר חברות השיווק הישיר חייבו אותם בגין מוצרים ו/או שירותים ו/או חברות במועדון ו/או דמי משלוח שהזמינו מחברות השיווק ו/או בגין כל חיוב אחר אותו לא אישרו כדיון ו/או מבלי שניתנה תמורה מתאימה במשך שבע שנים שקדמו לבקשת האישור.
סטטוס / פרטים נוספים	בחודש דצמבר 2021 הגישה היועצת המשפטית לממשלה את עמדתו ביחס להליך, לפיה ראוי בנסיבות מסוימות להטיל חובה על חברות כרטיסי האשראי, בסובען 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. בחודש פברואר 2026 נתקבל הערעור באופן חלקי, כך שעילת התובענה שעניינה בחובת הגילוי תחזור לצורך ביחור בבית המשפט המחוזי לגופה. ביחס לעילתה שעניינה הפרת הוראות חוק כרטיסי חיוב הוחלט על החזרת הדיון בבקשת האישור לבית המשפט המחוזי.
סכום התביעה	התובעים מעריכים את סכום התביעה הכולל לכלל חברי הקבוצה בסך של 900 מיליוני ש"ח.

3. תאריך וערכאה	06/23 - בית המשפט המחוזי, תל אביב
נתבעים	מקס ומקס איט אשראים (חברת בת בבעלות מלאה של מקס)
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של בקשת האישור בטענת התובעת כי הנתבעות מודיעות על סיום הטבת פטור לתקופה קצובה מדמי כרטיס, בדפי החשבון בלבד ולא בהודעה ספציפית, וזאת לטענת התובעת בניגוד לכללי הבנקאות (שירות ללקוח) (גילוי נאות ומסירת מסמכים), תשנ"ב-1992.
סעדים עיקריים	השבת סכום עמלת דמי הכרטיס שנגבו ביתר לאחר מועד סיום ההטבה מבלי שניתנה הודעה כדיון בדבר סיום ההטבה. בנוסף, צווי עשה המורים לנתבעות לשנות את התנהלותן וליתן ללקוחות הודעה מוקדמת כדיון בדבר סיום ההטבה.
הקבוצה המיוצגת	לקוחות הנתבעות אשר קיבלו מהן הטבה לתקופה קצובה של פטור מדמי כרטיס והחלו לגבות מהם דמי כרטיס מבלי שהדבר הובא לידיעת הלקוחות במסגרת הודעה ייעודית ו/או במסרון (שלא לגישור כחלק מדפי החשבון החודשיים).
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בביחור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש יולי 2025, הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה. בעקבות הערות היועמ"ש להסדר ודיון נוסף שהתקיים בפני ביהמ"ש הוצע לתקן את ההסדר כך שמקס תפצה את הקבוצה בדרך של תשלום ללקוחותיה הפעילים לצד תחמה לקרן למימון תובענות ייצוגיות וס תשלום גמול ושכ"ט לב"כ התובע. הסדר הפשרה כפוף לאישור בית המשפט ואין ודאות כי יתקבל.
סכום התביעה	לטענת התובעת הסכמים עשויים להגיע לעשרות מיליוני שקלים, ולפיכך היא אומדת אותה, בשלב זה, בסכום העולה על 3 מיליוני ש"ח.

23. לרבות בקשות כאמור שנדחו ושעל ההחלטה לדחותן הוגש ערעור.

4. תאריך וערכאה 03/2024 - בית המשפט המחוזי, תל אביב	
נתבעים	מקס ו-1 נוסף
טענות ועילות מרכזיות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בנק לאומי ומקס מייקרים את דמי הכרטיס ללקוחותיהם ללא עדכון כדון. נטען, כי בהתאם לדין מוטלת על הנתבעים החובה להודיע על שינויים מסוג זה, באופן אפקטיבי, במסגרת הודעה נפרדת וברורה ולא באופן בולט שיאפשר לאבחן את ההודעה בדבר ייקור דמי הכרטיס (או גביית תשלומים) מהודעות שוטפות אחרות. כל זאת, בניגוד לחובות תום הלב והגילוי החלות על הנתבעים.
סעדים עיקריים	פיצוי ולא השבה של ההפרש בין המחיר שהלקוחות שילמו במקור לבין הסכם שנגבה מהם בפועל, מבלי שניתנה להם הודעה כדון בדבר ייקור דמי הכרטיס. בנוסף, צו עשה להורות לנתבעים להודיע ללקוחותיהם על כל ייקור בשירות באופן אפקטיבי, במסגרת הודעה נפרדת וברורה באתר אינטרנט, לרבות באפליקציה.
הקבוצה המיוצגת	כל לקוח של הנתבעים, שלא ניתנה הסכמתו המפורשת או מבלי שעודכן באופן אפקטיבי, על ייקור שירותים בכרטיס האשראי עבור לייקור השיחות, 7-ב השנים שקדמו להגשת בקשת האישור ועד למועד אישור התובענה כייצוגית.
סטטוס / פרטים נוספים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש ספטמבר 2025, הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה, שעיקרה פיצוי בדרך של תרומה לחיילים קרביים, וכן תשלום גמול ושכ"ט לב"כ התובע. הסדר הפשרה כפוף לאישור בית המשפט ואין ודאות כי יתקבל.
סכום התביעה	התובע מעריך את סכום התובענה במעל ל-2.5 מיליון ש"ח.

5. לעניין בקשה תלויה לאישור תובענה מהותית כייצוגית, אשר הוגשה כנגד החברה וכנגד מקס, ראה ביאור 35(2.1.2.5) לעיל.

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

בחודש דצמבר 2016 מקס קיבלה שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש ינואר 2012 ועד חודש אוגוסט 2016 (להלן - "השומה"), אשר עיקרה בחיוב מקס במע"מ בשיעור מלא בגין עמלות שהתקבלו בידיה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה לבין בתי עסק בחו"ל וכן, עוסקת השומה בשלילת ניכוי מסי תשומות המיוחסות לטענות רשיות מע"מ לפעילותה באילת. בחודש מרס 2017 הגישה מקס השגה לשומה, ובחודש מרס 2018 נתקבלו בידי מקס החלטה בעניין ההשגה ושומת מע"מ מעודכנת (להלן - "השומה המעודכנת"). בהחלטה בהשגה, מנהל מע"מ (להלן - "המנהל") דחה את טענות מקס שהועלו במסגרת ההשגה ואף שינה את טענותיו בקשר לעמלות שנתקבלו בידיה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה לבין בתי עסק בחו"ל. בעקבות זאת, סכום החיוב בשומה המעודכנת הועמד על 86 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד הוצאת השומה המעודכנת.

בחודש ינואר 2019 הגישה מקס ערעור על ההחלטה בהשגה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, ולבקשת המנהל הדיון אוחד עם הדיון 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, כוונתו להפחית מהחיוב בשומה את החלק היחסי הנוגע לפעילות האמורה, מבלי שיהיו לכך השלכות לעתיד. בעקבות זאת, סכום החיוב המעודכן בשומה צפוי לעמוד על כ-83 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד קבלת השומה.

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

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 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 יחוייב במע"מ בשיעור מלא. נקבע עוד כי הסדר זה יחול גם על רכיב עמלת מטבע חוץ. מקס עודנה לומדת את השפעות פסק הדין ובהתאם תשקול את צעדיה. נכון למועד פרסום דוח זה, אישר בית המשפט העליון בקשה משותפת של המערעור והמנהל, להארכת המועד האחרון המאפשר הגשת ערעור על פסק הדין.

בספטמבר 2025, מקס קיבלה שומת מע"מ לתקופת חיוב מחודש יולי 2020 ועד חודש מרץ 2025 (להלן: "השומה השלישית") בסכום כולל של 273 מיליון ש"ח כולל ריבית והפרשי הצמדה עד למועד הוצאת השומה. השומה השלישית עוסקת בחיוב מקס במע"מ בשיעור מלא בגין אותן שעמלות שחיובן נדון בהליך הערעור המאוחד וכן שומת תשומות בסכום שאינו מהותי. בחודש ינואר 2026 מקס הגישה השגה על השומה השלישית.

בעקבות פסק הדין הגדילה מקס את ההפרשה ליום 30 ביוני 2025 בגין הליך זה, בסך של 170 מיליון ש"ח לפני מס. ההפרשה כוללת את תקופות השומות ואת התקופה שלאחר תקופות השומות ועד ליום 30 ביוני 2025, בצירוף ריבית והצמדה. בנוסף, להערכת מקס, השפעות פסק הדין על רווחיה העתידיים אינן מהותיות.

בהקשר זה 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 הסכם הרכישה ישפו את החברה בגין הליך שומות המע"מ, עד לסכום של 30 מיליון ש"ח, והכל בהתאם לתנאים ולסייגים הקבועים בהסכם הרכישה. כלל תפעל למימוש השיפוי האמור. בהתאם, השפעת הגידול בהפרשה בגין הליך שומות המע"מ על תוצאותיה העסקיות של החברה צפויות להיות בניכוי השיפוי שיתקבל.

ביאור 36: אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה

א. יחס כושר פירעון בכלל ביטוח

ביום 25 בנובמבר 2025 אישרה כלל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025. לפרטים נוספים ראה ביאור 23 לעיל.

ב. הנפקת אגרות חוב בחברה

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'). לפרטים נוספים ראה ביאור 16(ג) לעיל.

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

בחדש אפריל 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור 500 מיליוני ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה יד').

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

בחדש אוקטובר 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לציבור כ- 594 מיליוני ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות (סדרה טו') לחברה בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, כנגד ביטול שטר הון בסך של 450 מיליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, אשר הנפיקה כלל ביטוח לכלל החזקות ביום 29 באוקטובר 2020, ואשר הוכר בכלל ביטוח מכשיר הון רובד 1 נוסף. אגרות החוב (סדרה טו') שהונפקו לציבור ובהקצאה פרטית מהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין.

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

לפרטים נוספים ראה ביאור 16(ב) לעיל.

ד. דירוג

לפרטים בדבר דירוגי החברה וחברות הקבוצה וכן כתבי התחייבות שהונפקו על ידן, ראה ביאור 16(ו) לעיל.

ה. הפיכת מקס לחברה מדווחת

ביום 7 באפריל 2025 פרסמה מקס תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך ה-8 באפריל, 2025. החל ממועד זה הפכה מקס לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההפיכה לתאגיד מדווח הינה חלק מאסטרטגיית המימון של מקס בהיותה חברה צומחת והיא מאפשרת למקס לגוון את מקורות המימון לצורך פעילותה השוטפת.

לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב על ידי מקס ראה ביאור 16(ה) לעיל.

ו. 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 להמרה למניות רגילות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות וכתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות רגילות וניירות ערך מסחרים. 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/או כהון רובד 1 נוסף (בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 2/ או הון רובד 1 נוסף, בהתאם להוראות הדין), וכלל ביטוח תהיה אחראית כלפי המחזיקים באגרות החוב לפירעון.

ז. תוכנית אופציות והקצאת מניות חסומות למנכ"ל החברה

לפרטים בדבר תוכנית האופציות בחברה והענקות שניתנו בתקופת הדוח ובשנת 2021, ראה ביאור 21 לעיל.

בחדש נובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצאת 10,572 יחידות מניה חסומות למנכ"ל החברה הניתנות למימוש ל- 10,572 מניות רגילות של החברה (להלן: "יחידות המניה החסומות"), המהוות כ- 0.01% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ- 0.01% בדילול מלא (להלן: "מניות המימוש"). יחידות המניות החסומות הוקצו למנכ"ל ללא תמורה. היחידות הועדו ללא תמורה למנכ"ל החברה ומבשילות באופן מדורג על פני 3 שנים. נכון למועד פרסום הדוח מחזיק המנכ"ל ב- 1,662 מניות של החברה בעקבות הבשלת 1,662 יחידות מניה חסומות. לפרטים נוספים ראה ביאור 21 לעיל.

ח. אישור מדיניות וחלוקת דיבידנד

לפרטים בדבר אישור מדיניות וחלוקת דיבידנד בחברה וחברות הקבוצה ראה ביאור 23(ג).

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

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפה רצחנית של ארגון הטרור "חמאס" על יישובים בדרום ישראל. בעקבות מתקפת הטרור, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "התקומה" (לשעבר: מלחמת "חרבות ברזל") (להלן - "המלחמה").

המלחמה הובילה לשורה של השלכות והגבלות, בין היתר, פינוי של מאות אלפי אנשים מבתייהם וסגירה זמנית של עסקים רבים, צעדים אלו, גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית במהלך שנת 2024. שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקת אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל וחמאס וצה"ל חזר ללחימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתיחות ברמה הלאומית והבטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. ביום 13 ביוני 2025 לפנות בוקר החל מבצע "עם כלביא", עימות צבאי ישיר בין איראן וישראל. מערכה שנמשכה 12 ימים ומטרתה הסרת האיום הגרעיני האיראני וצמצום איומים אסטרטגיים לביטחון המדינה. מבצע "עם כלביא" הגיע לסיומו ביום 24 ביוני 2025, עם כניסת הפסקת האש עליה הסכימו ישראל ואיראן, בתיווך של ארה"ב.

בסוף חודש ספטמבר 2025 הוצגה על ידי נשיא ארה"ב הצעה לסיום המלחמה וביום 9 בספטמבר 2025, נחתם הסכם הפסקת אש במסגרת הסכם "20 הסעיפים" של תוכנית טראמפ. במסגרת ההסכם הוחזרו כל השבויים החיים והחללים, החל שיקום הדרגתי של התשתיות בעזה והוגדל הסיוע ההומניטרי, והופסקה הלחימה בעזה. התוכנית נועדה להיות מסגרת לסיום המלחמה בין חמאס לישראל, עזה מפורזת שאינה נשלטת בידי חמאס, ושינוי מבנה השלטון העתידי ברצועת עזה.

השלכות המלחמה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בהורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומי.

בחודש נובמבר 2025, העלתה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של ישראל מ"שלילית" ל"ציבה" והותירה את דירוג האשראי על רמה A. הדירוג היציב משקף לדבריה את בלימת ההסלמה הצבאית בעקבות הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס ובכך הופחת הסיכון למלחמה אזורית. לאחר תאריך הדיווח, בחודש ינואר 2026 עדכנה Moody's את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית לציבה תוך אשרור דירוג האשראי הנוכחי ברמה Baa1. נכון למועד פרסום הדוחות לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל.

השפעה על הדוח הכספי

כלל ביטוח - בתקופת הדוח ונכון למועד אישור דוח כספי זה לא חלו שינויים מהותיים בנוגע להשפעות המלחמה ומבצע "עם כלביא" על תוצאותיה הכספיות של כלל ביטוח.

כלל ביטוח נרתמה בשורת פעילויות נרחבות למאמץ הלאומי, לרבות בדרך של הקלות ללקוחות, הגדלת תקציב התרומות והקמת קרן תמיכה ייעודית בכלל ביטוח, לסיוע למבוטחים בגין נזקי מלחמה ביטוחיים.

מקס - בתקופת הדוח המשיכה מגמת הגידול במחזורי ההנפקה בארץ ובחו"ל ובמחזורי הסליקה של מקס, אשר צמחו מול המחזוריים בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת מבצע "עם כלביא" שנמשך 12 ימים ברבעון השני של השנה, חלה ירידה במחזורי ההנפקה והסליקה של מקס שנבעה מירידת הפעילות בשוק המקומי וכן מהשפעת סגירת המרחב האווירי של ישראל. עם תום מבצע "עם כלביא" ופתיחת השמיים חל שיפור במחזורי ההנפקה ובמחזורי הסליקה בארץ ובחו"ל, שחזרו להיקפים דומים לאלו של טרום המבצע. ובסה"כ בתקופת הדוח הם גבוהים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

אומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס על שיקול דעת והערכות. עד כה, ובתקופת הדוח, לא ניכרת עלייה של ממש בסיכון האשראי או בנזקי האשראי בפועל של לקוחות מקס עקב המלחמה ומבצע "עם כלביא". עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של המלחמה על הכלכלה הישראלית ועל כושר החזר של לקוחות מקס. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכרוך באי-ודאות, עדין יתכן שהפסדי האשראי בעתיד יהיו שונים מהאומדן הנוכחי.

מבצע "שאגת הארי"

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במבצע צבאי משותף באיראן, מבצע "שאגת הארי" (להלן: "המבצע"), פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האיראני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

חברות הקבוצה פועלות לשמירה על המשכיות עסקית וכן ממשיות כל העת להעניק שירות מלא ורציף ללקוחותיהן, כאשר מתווה העבודה מופעל בנוכחות מצומצמת של עובדים במשרדי החברות ומרבית העובדים עובדים במתווה עבודה מרחוק.

נכון למועד פרסום הדוח המבצע עודנו מתנהל והיותו ומדובר באירוע שאינו בשליטת חברות הקבוצה, וגורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על חברות הקבוצה, בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיהן ועל תזרימי המזומנים שלהן, ככל שישנם.

הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולהעריך את השפעתן האפשרית על הכלכלה הישראלית, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה.

ביאור 37: השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS, IFRS 17 ו-IFRS 9 בחברת בת העונה להגדרת מבטח בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010

בהתאם להנחיות הממונה שפורסמו במסגרת סדרת מסמכים שהאחרון בהם נקרא "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח – עדכון חמישי" (להלן: "מפת הדרכים"), מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ושל IFRS 9 (להלן: "התקנים החדשים") לגבי חברות הביטוח בישראל (אשר מועד היישום המחייב שלהם על ידי החברות האמורות בהתאם לתקני ה-IFRS היה אמור להיות 1 בינואר 2023) עודכן וחל החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. מועד המעבר ליישום התקנים החדשים חל ביום 1 בינואר 2024.

לאור האמור, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025 המשיכו חברות הביטוח בישראל ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 4 – "חוזי ביטוח" (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (IAS 39), אשר יושמו על ידן עד לאותו מועד, ואשר אותם החליפו התקנים החדשים. יתר תקני ה-IFRS יושמו על ידי חברות הביטוח בהתאם למועדים הקבועים בהם.

כפועל יוצא, לאורך התקופה החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025 (להלן: "תקופת הביניים"), הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח לא ציינו באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא היו ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הביטוח.

לאור זאת, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, נחשבת למעשה כמאמץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter), כהגדרתו ב-IFRS 1, בהתאם, דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2025 הינם דוחות כספיים ראשוניים של הקבוצה, בקשר לחברת בת העונה להגדרת מבטח, לפי תקני ה-IFRS כהגדרתם ב-IFRS 1, שבמסגרת עריכתם יושם גם 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.

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 – מדיניותה 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 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 בדצמבר 2023 כפי שדווחו סווגו לסעיפי המאזן המתאימים ביותר בהתאם למתכונת המעודכנת לפי IFRS 17.

(1) השפעה על הדוח של המצב הכספי וההון:

מאזן פרו-פורמה למועד המעבר 1.1.2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17	ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר	
מיליוני ש"ח			מבוקר
			נכסים
4,418	-	4,418	מזומנים 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	סך כל הנכסים
94,012	-	94,012	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
			התחייבויות
13,912	(5)	13,917	הלוואות ואשראי
1,782	-	1,782	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,700	(2,151)	3,851	זכאים ויתרות זכות
21	-	21	התחייבויות בגין מסים שוטפים
13,151	3,176	9,975	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,470	(93)	2,563	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (1)
116,475	3,171	113,304	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
68	68	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
93	-	93	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
36	(556)	592	התחייבויות בגין מסים נדחים
8,091	-	8,091	זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי, נטו
777	-	777	התחייבויות בגין חכירה
158,576	3,610	154,966	סך כל ההתחייבויות
			הון
167	-	167	הון מניות
2,390	-	2,390	פרמיה על מניות
139	(866)	1,005	קרנות הון
4,593	(426)	5,019	עודפים
7,289	(1,292)	8,581	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
73	2	71	זכויות שאינן מקנות שליטה
7,362	(1,290)	8,652	סך הכל הון
165,938	2,320	163,617	סך כל ההתחייבויות והון

- (1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.
(2) להלן פירוט נוסף:

ביטוח חיים		ביטוח כללי		סה"כ
וחיסכון 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 וחסכון ארוך טווח כ- 51% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה ומלליות דמי ניהול משתנים, כ- 12% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים, כ- 18% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות וכ- 17% מיוחס לתיק פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 40% מיוחס לתיק סיעוד פרט, כ- 27% מיוחס לתיק הוצאות רפואיות פרט וכ- 29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

** מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כ- 72% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן משר עבודה וכ- 24% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי מוות. מתוך מרווח השירות החוזי במגזר בריאות כ- 64% מיוחס לתיק סיעוד וכ- 29% מיוחס לתיק מחלות קשות.

מאזן פרו-פורמה דצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17	ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	
מיליוני ש"ח			בלתי מבוקר
			נכסים
4,451	-	4,451	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,617	-	2,617	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
88,802	-	88,802	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
41,179	27,169	14,010	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,340	(23,031)	25,371	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
664	(59)	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
742	-	742	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(1,860)	1,860	הוצאות רכישה נדחות
159	-	159	נכסי מסים נדחים
669	-	669	נכסי זכות שימוש
173,008	2,911	170,097	סך כל הנכסים
97,329	(654)	97,983	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
			התחייבויות
14,138	(5)	14,143	הלוואות ואשראי
528	-	528	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,739	(2,192)	3,932	זכאים ויתרות זכות
18	-	18	התחייבויות בגין מסים שוטפים
12,537	3,410	9,127	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,522	-	2,522	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (1)
121,718	2,730	118,988	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
62	62	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
89	-	89	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
355	(387)	742	התחייבויות בגין מסים נדחים
9,707	-	9,707	זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי, נטו
775	-	775	התחייבויות בגין חכירה
164,189	3,617	160,571	סך כל ההתחייבויות
			הון
167	-	167	הון מניות
2,423	-	2,423	פרמיה על מניות
138	(1,104)	1,242	קרנות הון
6,014	396	5,618	עודפים
8,742	(708)	9,450	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
76	1	75	זכויות שאינן מקנות שליטה
8,818	(707)	9,525	סך הכל הון
173,008	2,911	170,097	סך הכל התחייבויות והון

(1) סעיף זה כולל גם התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.
(2) להלן פירוט נוסף:

ביטוח חיים		ביטוח		סה"כ
וחיסכון ארוך טווח	בריאות	כללי		
מרווח שירות חוזי (CSM)				
5,602	4,863	-	10,465	מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו *
119	198	-	317	מרווח שירות חוזי (CSM), משנה **
5,483	4,665	-	10,148	מרווח שירות חוזי (CSM), נטו
התאמת הסיכון (RA)				
937	1,429	196	2,562	התאמת הסיכון (RA), ברוטו
73	144	83	300	התאמת הסיכון (RA), משנה
864	1,285	113	2,262	התאמת הסיכון (RA), נטו

* מתוך מרווח השירות החוזי במגזר ביטוח חיים וחיסכון 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 וחיסכון ארוך טווח כ- 78% מיוחס לתיק ביטוח לכיסוי אובדן כשר 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 סיווג של מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בפרט בהתייחס לאג"ח מועדות, ביישום IFRS 9 וזאת חלף מדידה בעלות מופחתת.
- השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת קטנו בעקבות סיווג של מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- השינוי בחיבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקר מסיווג של יתרות מול המבוטחים או מבטחי המשנה, לרבות פקדונות בגין מבטחי משנה, שנכללים ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגו להתחייבויות חוזי הביטוח ולנכסי חוזי ביטוח המשנה, לפי העניין.
- יתרת הפרמיה לגבייה נכללת ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגה להתחייבויות בגין חוזי הביטוח.
- הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות ארוכות טווח במגזרי החיים ובריאות, לגביהם יישמה החברה את גישת השווי ההוגן או גישת היישום למפרע המתואם במעבר ל-IFRS 17, נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בעודפים. יצוין כי הוצאות רכישה נדחות, שאינן מיוחסות לחידושי חוזים שמחוץ לגבולות החוזה ולחוזים עתידיים, מוכרות כחלק מההתחייבות בגין חוזי הביטוח כנגד קיטון יתרת מרווח השירות החוזי (CSM), ולא כנכס נפרד. יתרת הוצאות הרכישה הנדחות המוצגות לאחר יישום IFRS 17 מיוחסת לחוזי השקעה, קרנות פנסיה וקופות גמל בלבד ומוצגות כעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות.
- השינוי בהתחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה נובע בעיקר מיישום הוראות IFRS 17, המבוססות בעיקרם על תזרימי מזומנים לקיום חוזה מהווים תוך שימוש בהנחות ואומדנים שוטפים והכרה במרווח השירות החוזי (CSM) המגלם את הרווח או עלות ביטוח משנה שטרם מומשו.
- יתרת קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינו לעודפים במועד המעבר. ביישום IFRS 9, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השינוי בהון העצמי של הקבוצה למועד המעבר (1 בינואר 2024) בעקבות יישום התקנים החדשים נובע בעיקר מהבאים:

מיליוני ש"ח		(מבוקר)
הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2023 – כפי שדווח בעבר		8,652
עדכון המדידה של התחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה לפי הוראות IFRS 17		(4,262)
גריעת נכסי הוצאות רכישה נדחות בפוליסות ארוכות טווח במגזרי חיים ובריאות		(1,837)
מעבר למדידה של נכסים פיננסיים, לרבות אג"ח מועדות, 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 מלא 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 ספי, וזאת בהתאם לעיתוי שהוסכם עליו מול רשות המסים במסגרת הסכם מיסוי ענפי לשנת 2025 (ראה גם ביאור 22(א) לעיל). להערכת החברה, לטיפול המיסוי לא צפוי השפעה מהותית על התוצאות בעקבות התקנים החדשים.

(2) 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 הכללי 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 כדיבידנד, 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.

(3) יישום IFRS9

יישום IFRS 9 השפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של החברה באופן הבא:

תיק המשתתף

נכסים פיננסיים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה בעיקר בגין חיסכון משתתף ברווחים וחוזי ביטוח אחרים הכוללים השתתפות ברווחים, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בדומה לנעשה כיום במסגרת IAS 39.

תיק הנוסטר

- נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בדומה ל-IAS 39.
- השקעות במכשירי חוב שאינם עומדים במבחן הקרן והריבית מסווגים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- השקעות במכשירים הוניים וחוב סחירים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד חלף מדידה בשווי הוגן דרך קרן הון (נכסים פיננסיים זמינים למכירה) תחת IAS 39.
- בחברות הקבוצה שהינן מבטח, יתר נכסי החוב, מסווגים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד על מנת להקטין או למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות בגין חוזי ביטוח (באמצעות ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתייחס לנכסי חוב העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזה ביטוח) או כי הם מנוהלים בשווי הוגן (סיווג לשווי הוגן דרך רווח או הפסד עבור יתר נכסי החוב שעומדים כנגד ההון והתחייבויות אחרות שאינן התחייבויות ביטוח). זאת, למעט נכסי חוב מסוימים אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה ואשר עומדים במבחן הקרן והריבית, כדוגמת נכסי חייבים אשר מטופלים בעלות מתואמת בדומה ל-IAS 39.
- יתר נכסי החוב, בעיקר אלו העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזה השקעה שאינם תלוי תשואה ימשיכו להיות מטופלים בעלות מתואמת בדומה ל-IAS 39.

התחייבויות פיננסיות

החברה לא צופה שינוי מהותי בסיווג ובמדידה של ההתחייבויות הפיננסיות, פרט למדידת התחייבויות פיננסיות, אשר לא חל בהם שינוי תנאים מהותי בהחלפת מכשירי חוב.

הטבלה להלן מציגה את קבוצות המדידה המקוריות בהתאם להוראות IAS 39 ואת קבוצות המדידה החדשות בהתאם להוראות IFRS 9 בקשר לנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה ליום 1 בינואר 2024, וכן את השפעות המעבר ל- IFRS 9 על יתרות הפתיחה של העודפים ומרכיבים אחרים של ההון.

במיליוני ש"ח	סיווג מקורי תחת IAS 39	סיווג חדש תחת IFRS 9	ערך בספרים תחת IAS 39	ערך בספרים תחת IFRS 9
נכסים פיננסיים				
נכסים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:				
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	הלוואות וחייבים	עלות מופחתת	2,548	2,548
מכשירים נגזרים	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	312	312
השקעה במכשירי חוב סחירים	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	1,101	1,101
השקעה במכשירי חוב סחירים	זמינים למכירה	שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,212	6,212
השקעה במכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר	השקעות מוחזקות לפדיון	שווי הוגן דרך רווח והפסד	7,703	7,666
השקעה במכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר	השקעות מוחזקות לפדיון	עלות מופחתת	144	144
פקדונות באוצר	השקעות מוחזקות לפדיון	עלות מופחתת	2,193	2,193
אג"ח מיועדות	השקעות מוחזקות לפדיון	שווי הוגן דרך רווח והפסד	14,441	18,539
השקעה במכשירי הון	זמינים למכירה	שווי הוגן דרך רווח והפסד	1,647	1,647
השקעה במכשירי הון	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	24	24
השקעות פיננסיות אחרות	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	705	705
השקעות פיננסיות אחרות	זמינים למכירה	שווי הוגן דרך רווח והפסד	4,820	4,820
סך הכל נכסים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה				
			41,813	45,948
נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	הלוואות וחייבים	עלות מופחתת	4,418	4,418
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	שווי הוגן דרך רווח והפסד	שווי הוגן דרך רווח והפסד	84,133	84,133
סך הכל נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:				
			88,551	88,551
סך הכל נכסים פיננסיים				
			130,364	134,499
התחייבויות פיננסיות				
הלוואות ואשראי	עלות מופחתת	עלות מופחתת	6,091	6,091
אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים	עלות מופחתת	עלות מופחתת	6,679	6,674
מכשירים נגזרים	שווי הוגן דרך רווח-והפסד	שווי הוגן דרך רווח-והפסד	2,929	2,929
סך הכל התחייבויות פיננסיות				
			15,699	15,694
קרנות ועודפים				
קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה			866	-
קרנות הון אחרות			139	139
עודפים			5,019	4,593
סך הכל קרנות ועודפים				
			6,024	4,732
נכסי (התחייבויות) מסים נדחים				
			(488)	182

במיליוני ש"ח		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
רווח כולל לפי IFRS		בלתי מבוקר
רווח כולל לפי שדוח בעבר		963
התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:		
חוזי ביטוח (1)		864
מכשירים פיננסיים (2)		2
השפעת המס של האמור לעיל		(283)
רווח כולל לפי IFRS		1,546

(1) השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 17 כוללים בעיקר את הבאים:

(א) שונות בדפוס שיחורור הרווח לפוליסות ארוכות טווח

דפוס שיחורור הרווח לפוליסות ארוכות טווח במגזרי החיים והבריאות שלא נמדדים במודל 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 השיחורור 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 שמשחררים לרווח-והפסד על פני תקופות הכיסוי המתייחסות לקבוצות החוזים השונות. קצב השיחורור 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 שיחורור 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 השיחורור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין שוויו ההוגן של העסק הקיים בחישוב ה-CSM למועד המעבר.

כמו כן, ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות משירותי ביטוח ב-IFRS 17 לא כוללות רכיבי השקעה 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 עבור חוזי ביטוח שאינם נמדדים במודל PAA ואשר מתייחסים לשירות עתידי מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל.

באופן דומה, במסגרת IFRS 4 כל השפעת השינויים בשיעורי התשואה המשפיעות על גובה דמי הניהול בפוליסות חיסכון הוכרה מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 השפעות של הנחות פיננסיות ושינויים בהם, לרבות בהתייחס להשפעת דמי הניהול בפוליסות חיסכון כאמור, עבור חוזי ביטוח שנמדדים במודל ה-VFA מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל. יודגש כי השינוי בהתחייבות חוזי הביטוח שבמודל ה-VFA הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס מוכר כולו בהוצאות מימון מחוזי ביטוח, וזאת כנגד הכרה בהכנסות מההשקעות המגבות אותן.

כמו כן, המדידה של כל חוזי הביטוח כהיוון של תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי היוון שוטפים במסגרת IFRS 17, מביאה לעלייה ברגישות לשינוי בריבית ברווח או הפסד.

(2) מכשירים פיננסיים

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים, בפרט אג"ח מיועדות של ביטוח חיים, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלק מדידת חלק מנכסים פיננסיים אלו בעלות או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39.

נספח 1: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית

יתרות ממוצעות ונושאות ריבית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
אחוזים			אחוזים			במיליוני ש"ח
נכסים נושאי ריבית						
10.85	1,050	9,673	10.27	1,151	11,203	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽²⁾
6.00	204	3,402	6.11	216	3,535	אשראי מסחרי ⁽⁵⁾⁽²⁾
9.59	1,254	13,075	9.28	1,367	14,738	סה"כ אשראי
3.65	22	603	3.73	27	724	פיקדונות בבנקים
2.86	2	70	1.82	2	110	נכסים אחרים
9.30	1,278	13,748	8.96	1,396	15,572	סך כל הנכסים נושאי ריבית
		4,739			4,938	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית
		1,130			1,200	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
		483			544	נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית ⁽³⁾
		20,100			22,254	סך כל הנכסים
התחייבויות נושאות ריבית						
(8.13)	(427)	5,255	(8.23)	(479)	5,817	אשראי מתאגידים בנקאיים ⁽⁶⁾
(5.82)	(47)	807	(5.34)	(69)	1,293	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
(6.06)	(2)	33	(7.69)	(1)	13	התחייבויות אחרות
(7.81)	(476)	6,095	(7.71)	(549)	7,123	סך כל הנכסים נושאי ריבית
		11,315			12,230	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽⁵⁾
		749			763	התחייבויות אחרות שאינן נושאות ריבית
		18,159			20,116	סך כל ההתחייבויות
		1,941			2,138	סך כל האמצעים ההוניים
		20,100			22,254	סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים
1.49			1.25			פער הריבית
5.83	802	13,748	5.44	847	15,572	תשואה נטו על נכסים נושאי ריבית ⁽⁴⁾

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
אחוזים			אחוזים			במיליוני ש"ח
מטבע ישראלי לא צמוד						
9.39	1,222	13,015	9.39	1,237	13,169	סך נכסים נושאי ריבית
(8.05)	(456)	5,663	(8.85)	(461)	5,207	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.34			0.54			פער הריבית
מטבע ישראלי צמוד למדד						
8.28	55	664	6.88	157	2,282	סך נכסים נושאי ריבית
(4.66)	(20)	429	(4.60)	(88)	1,915	סך התחייבויות נושאות ריבית
3.62			2.28			פער הריבית
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)						
1.45	1	69	1.65	2	121	סך נכסים נושאי ריבית
-	-	3	-	-	1	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.45			1.65			פער הריבית
סך פעילות						
9.30	1,278	13,748	8.96	1,396	15,572	סך נכסים נושאי ריבית
(7.81)	(476)	6,095	(7.71)	(549)	7,123	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.49			1.25			פער הריבית

שנת 2025 לעומת שנת 2024			שנת 2024 לעומת שנת 2023			במיליוני ש"ח
גידול (קטיון) בגלל שינוי			גידול (קטיון) בגלל שינוי			
כמות	מחיר	שינוי נטו	כמות	מחיר	שינוי נטו	
נכסים נושאי ריבית						
157	(56)	101	64	(20)	44	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
8	4	12	(1)	6	5	אשראי מסחרי
165	(52)	113	63	(14)	49	סה"כ אשראי
5	-	5	-	3	3	פיקדונות בבנקים
1	(1)	-	1	-	1	נכסים אחרים
171	(53)	118	64	(11)	53	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית
התחייבויות נושאות ריבית						
(46)	(6)	(52)	(7)	(14)	(21)	אשראי מתאגידים בנקאיים
(26)	4	(22)	(12)	1	(11)	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
2	(1)	1	-	(2)	(2)	התחייבויות אחרות
(70)	(3)	(73)	(19)	(15)	(34)	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית
101	(56)	45	45	(26)	19	סך הכנסות הריבית, נטו

- (1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.
- (2) לפני ניכוי היתרה המאזנית הממוצעת של הפרשות להפסדי אשראי. לרבות חובות פגומים שאינם צוברים הכנסות ריבית.
- (3) לרבות נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית ובניכוי הפרשה להפסדי אשראי.
- (4) תשואה נטו - הכנסות ריבית נטו לחלק לסך הנכסים נושאי הריבית.
- (5) סלל יתרה ממוצעת של הקדמת תשלומים לבתי עסק וניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק שבוצעו גם באמצעות חברה בת, בסך כולל של 2,384 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 2,352 מיליון ש"ח). שיעור ההכנסה הממוצעת לשנים 2024, 2025 ללא יתרות אלה הינו, 8.3%, 8.6%, בהתאמה.
- (6) חישוב שיעור ההוצאה כולל הוצאות ריבית בגין הקדמת תשלומים שבוצעה על ידי בנק לאומי ובגין מכירת חובות אשר נוצח מכוח עסקאות שבוצעו בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי מקס בהתאם להסכמים הקיימים למקס עם מספר בנקים ואשר היתרה המאזנית בגינם מקוזזת מיתרת סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו ומיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. בנטרול הוצאות אלה, שיעור ההוצאה הממוצעת על אשראי מתאגידים בנקאיים לשנים 2024, 2025 והינו, 6.5%, 6.4%, בהתאמה.

הצהרות האקטואר



הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי

פרק א' – זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

- א. נתבקשתי על ידי חברת הביטוח כלל להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (BE Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח הכללי עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח כלל ליום 31.12.2025, כפי שמפורט להלן.
- ב. אני מכהנת כאקטוארית ממונה בחברת הביטוח מיום 10/06/2020.
- ג. אני עובדת שכירה של כלל חברה לביטוח בע"מ. אינני בעלת עניין במבטח או בת משפחה של בעל עניין במבטח.

פרק ב' – היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

א. חוות הדעת האקטוארית

1. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.
2. ה-BE וה-RA מהווים בוווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".
3. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
4. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
5. לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.
6. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:
 - (א) ה-BE וה-RA בגין הסדר ביטוח שיוירי ("הפול") התבססו על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול.
 - (ב) ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל, התבססו על מידע שהתקבל מהחברה המובילה, הפרשה זו אינה מהותית.

ב. נתונים המצורפים לחוות הדעת האקטוארית

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

ליום 31.12.2025		התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC
אלפי ₪		
ביטוח כללי		
מְשֻׁנָּה	בְּרוּטוֹ	
2,254,294	5,540,779	BE
91,669	213,751	RA
2,345,963	5,754,531	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
1,384	19,359	רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)
2,347,347	5,773,890	סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי
ליום 31.12.2024		התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC
אלפי ₪		
ביטוח כללי		
מְשֻׁנָּה	בְּרוּטוֹ	
2,273,301	5,360,907	BE
85,489	199,750	RA
2,358,790	5,560,657	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
1,979	9,487	רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)
2,360,769	5,570,145	סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

הבהרות:

- הנתונים כוללים גם ענפים שאינם אקטוארים בהם נלקחו נתוני תביעות תלויות מערכת.
- הנתונים כוללים את ענף תאונות אישיות בגין עסקים משנים קודמות.

פרק ג' – חוות הדעת של האקטואר הממונה

א. אני מצהירה ומאשרת כי בענפים הבאים :

- ביטוח מפני אחריות מעבידים - סעיף 1(א)(7)
 - ביטוח לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970 - סעיף 1(א)(8)
 - ביטוח רכב מנועי - רכוש (עצמי וצד שלישי) - סעיף 1(א)(9)
 - ביטוח מקיף לדירות ובתי עסק - סעיף 1(א)(12)
 - ביטוח מפני אחריות כלפי צד שלישי - סעיף 1(א)(14)
 - ביטוח מפני אבדן רכוש - סעיף 1(א)(15)
 - ביטוח הנדסי - סעיף 1(א)(18)
 - ביטוח מפני אחריות למוצרים פגומים - סעיף 1(א)(22)
1. הערכתי את ה-RA וה-BE של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדו"ח הכספי :
- (א) הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 ;
- (ב) הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון ;
- (ג) תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה ;
2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי ;
3. ההנחות והשיטות להערכת ה-RA וה-BE נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל ;
4. רכיבי ה-RA וה-BE המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בענפים שפורטו לעיל, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי ;

פרק ד' – הערות והבהרות**1. הערות והבהרות****א. יישום תקן IFRS17**

- השנה מיישמת החברה לראשונה את תקן חשבונאות IFRS17. השינויים העיקריים שבוצעו :
- ההתחייבות הכלכלית נקבעת בהתאם לערך המהווך של תחזית תזרימי המזומנים של הפוליסה. התחייבות זו מחושבת ברמת הברוטו וברמת המשנה בתלות בהסכם ביטוח המשנה הקיים למוצר הרלוונטי.
 - הוספת מרווח סיכון (RA) לכלל ההתחייבויות, אשר חושב על בסיס עקרונות הנוהג המיטבי בהתאם לאחוזון 75%, כולל התאמה לפיזור בין המגזרים (חיים, בריאות, ביטוח כללי).
 - הכרה בהפסד מראש (LC) של עסק חדש, בהתאם לקיבוץ לפי תיקים חשבונאיים.

- התקן קובע כי יש להתאים את האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים 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 מהוונת את כלל ההתחייבויות לפי עקום ריבית חסרת סיכון, תוך התאמתו לאופיין הבלתי נזיל של ההתחייבויות.
- חלוקה לתיקים חשבונאיים נעשתה לפי התיקים המפורטים להלן:
 - (1) ביטוח עסקים: אובדן רכוש ומקיף בתי עסק, כולל נספחי חבויות ואחרים ולרבות ביטוחי אחריות מעבידים, אחריות המוצר וצד ג' שנמכרו כפוליסה נפרדת;
 - (2) מקיף דירות, כולל נספחי חבויות ואחרים ולרבות ביטוח דירה שנמכר אגב משכנתא;
 - (3) רכב חובה, כולל פוליסות שנמכרו באמצעות תאגיד ה-"פול";
 - (4) רכב רכוש, כולל כיסוי לצד ג' בלבד ונספחים אחרים;
 - (5) אחריות מקצועית לרבות אחריות דירקטורים ונושאי משרה;
 - (6) כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה, לרבות נספחי חבויות;
 - (7) ביטוח הנדסי, לרבות נספחי חבויות;
 - (8) ביטוח אשראי;
 - (9) נזקי טבע בחקלאות;
 - (10) תאונות אישיות;
 - (11) ערבויות, לרבות ערבות חוק מכר.

ב. אי-וודאות סטטיסטית ואקטוארית

- (1) ה- BE וה- RA מבוססים על הערכה אקטוארית שבבסיסה אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות המבטאות את מה שידוע לנו היום. הנחות אלו עשויות להשתנות בהתאם למידע חדש שיתקבל בעתיד, שינויים בסביבה החוקתית, המשפטית, החברתית והכלכלית ומאירועים שיקרו בפועל, אלה עלולים לגרום לשינוי בהערכות.
- (2) בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, העתודה נקבעה (בברוטו ובמשנה) על סמך חוות דעת מומחי החברה, ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים. בהתאם, התפתחות בהערכת מומחי החברה, עלולה להשפיע על עלות התביעות.
- (3) החברה ממשיכה ליישם את עמדת הממונה בקשר לנוהג המיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי. עמדת הממונה מפרטת, בין היתר, עקרונות בבסיס הערכת העתודות: מקצועיות, עקביות וזהירות. לעניין עקרון הזהירות, נקבע כי זהירות משמעה ש"העתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח". כלומר, קיים סיכוי סביר למדי ("fairly likely") כי העתודה שנקבעה בשייר תספיק לכיסוי התחייבויות המבטח. בענף חובה ובענפי החבויות הבחינה של "סיכוי סביר למדי" תכוון לאומדן הסתברות של 75% לפחות. מרווח זה כולל הן את הסיכון הרנדומלי (סיכון של תנודתיות שגלומה במודל), אשר ניתן לאמוד אותו בשיטות סטטיסטיות, תוך שימוש במודלים אקטואריים

מקובלים, והן סיכונים סיסטמיים (סיכונים שלא כלולים בתוך המודל), אשר דורשים שיטות אמידה איכותיות המאופיינות במידה ניכרת של שיקול דעת.

מרווח הסיכון RA יושם לכלל ההתחייבויות על בסיס עקרונות ה"נוהג המיטבי" וכולל הטבה בגין פיזור בין המגזרים השונים בחברה (חיים, בריאות וביטוח כללי).

ג. ענפים בהם לא ניתן לבצע הערכה אקטוארית

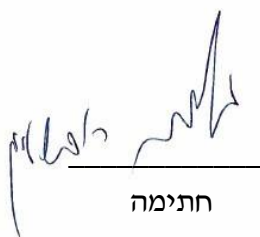
הנתונים המובאים בפרק ב' סעיף 2 כוללים מגוון של תתי ענפים וכיסויים בהם לא ניתן לבצע הערכה אקטוארית, כדוגמת: ביטוח מטענים בהובלה, ביטוח כלי טיס לרבות אחריות כלפי צד שלישי, ביטוח כלי שיט לרבות אחריות כלפי צד שלישי, מתן ערבויות לרבות ערבות חוק מכר, כיסוי סייבר, טרור, עסקים נכנסים ועוד. בענפים או כיסויים אלו לא נעשתה הערכה אקטוארית לתביעות תלויות בשל אופי הכיסוי ומיעוט הנתונים.

2. שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות אקטואריות

במסגרת הרצת המודלים השונים שנעשו בשנה זו, לא נעשו שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות אקטואריות.

3. שינויים מהותיים ב-BE וב-RA בהשוואה לשנה קודמת

לא היו שינויים מהותיים ב BE וב RA בהשוואה לשנה קודמת.



חתימה

F.I.L.A.A. גלית רובשטיין
שם האקטואר

אקטוארית ממונה
תפקיד

25.03.2026
תאריך

הצהרת האקטואר הממונה בביטוח חיים

פרק א' – זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

- א. נתבקשתי על ידי כלל חברה לביטוח להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (BE Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענף ביטוח חיים עבור הדוחות הכספיים של כלל חברה לביטוח ליום 31.12.2025, כפי שמפורט להלן.
- ב. אני מכהן כאקטואר ממונה בחברת הביטוח מיום 1.1.2024.
- ג. אני עובד שכיר של כלל חברה לביטוח בע"מ. אינני בעל עניין במבטח או בן משפחה של בעל עניין במבטח.

פרק ב' – היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

1. חוות הדעת האקטוארית

- א. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות.
- ב. ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".
- ג. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
- ד. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
- ה. לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

ו. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

ה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל, התבססה על חישוב שבוצע על ידי, על סמך נתונים אינפורמטיביים שהועברו אליי על ידי המבטח המשותף, ובכלל זה תיק ביטוח החיים של הסנה החברה הישראלית לביטוח, שנרכשה במשותף ע"י המבטח וע"י מגדל חברה לביטוח, בגין הפוליסות המנוהלות בידי מגדל חברה לביטוח. לצורך החישוב, הסתמכתי על נתונים אשר סופקו לי על ידי אקטואר ביטוח החיים בחברת מגדל.

2. נתונים המצורפים לחוות הדעת האקטוארית

א. להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חווי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי עבור מגזר ביטוח חיים, הכלולים בדוח הכספי ליום 31/12/2025:

ליום 31/12/2025		
אלפי ₪		
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות		
מסנה	ברוטו	שהתהוו LIC/AIC
-643,425	2,832,152	BE
-3,984	28,055	RA
-647,409	2,860,207	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי		
מסנה	ברוטו	(GMM/VFA) LRC/ARC
251,385	104,229,264	BE
-88,102	984,898	RA
163,283	105,214,162	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי		
-484,126	108,074,369	ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

ב. להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי עבור מגזר ביטוח חיים, הכלולים בדוח הכספי ליום 31/12/2024:

ליום 31/12/2024		
אלפי ₪		
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
משנה	ברוטו	BE
-505,382	2,651,306	RA
-2,722	27,402	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
-508,104	2,678,707	
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA) LRC/ARC		
משנה	ברוטו	BE
202,439	98,379,377	RA
-69,778	909,240	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
132,660	99,288,617	
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי		
-375,444	101,967,324	

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

פרק ג' – חוות הדעת של האקטואר הממונה

אני מצהיר ומאשר כי בענף ביטוח חיים:

- הערכתי את ה-BE וה-RA של חברות הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדו"ח הכספי:
 - הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981;
 - הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
 - תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
- לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.
- ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.
- רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח חיים, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

פרק ד' – הערות והבהרות

1. הערות והבהרות

א. תקן IFRS17

בשנה זו יישמה החברה לראשונה את תקן החשבונאות IFRS17. השינויים העיקריים שבוצעו:

- א. ההתחייבות הכלכלית נקבעת בהתאם לערך המהוון של תחזית תזרימי המזומנים של הפוליסה, תוך התייחסות לפרמיות עתידיות, תביעות עתידיות (לרבות פדיונות, גמלאות ותוס תקופה), עמלות סוכן, והוצאות נלוות לפוליסה. התחייבות זו מחושבת ברמת הברוטו וברמת הנטו מביטוח המשנה בתלות בהסכם ביטוח המשנה הקיים למוצר הרלוונטי.
- ב. הוספת מרווח סיכון (RA) לכלל ההתחייבויות, אשר חושב באמצעות שיטת VAR בהתאם לאחוזון 75%, כולל התאמה לפיזור בין המגזרים (חיים, בריאות, ביטוח כללי).
- ג. הכרה בהפסד מראש (LC) של עסק חדש, בהתאם לקיבוץ לפי תיקים חשבונאיים.
- ד. התקן קובע כי יש להתאים את האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים 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 מהוונת את כלל ההתחייבויות לפי עקום ריבית חסרת סיכון, תוך התאמתן לאופיין הבלתי נזיל של ההתחייבויות.
- ה. חלוקה לתיקים חשבונאיים נעשתה לפי התיקים המפורטים להלן:
 - a. פוליסות חיסכון מבטיחות תשואה
 - b. פוליסות חיסכון תלויות תשואה עם דמי ניהול משתנים
 - c. פוליסות חיסכון תלויות תשואה עם דמי ניהול קבועים
 - d. פוליסות גמלה (החל מ-2025)
 - e. פוליסות ריסק מוות
 - f. פוליסות אכ"ע SA

ב. אי-וודאות סטטיסטית ואקטוארית

ה-RA וה-BE מבוססים על הנחות אקטואריות המשקפים את ניסיון החברה או הענף בפועל או המתבססים על ניסיון מבטחי המשנה או על הנחות רגולטוריות מבוססות. החישובים והמודלים, כולל הנחות העבודה, משקפים את הסביבה העיסקית העכשווית של החברה ואת הערכתי בנוגע להתפתחות הסביבה העיסקית של החברה והתנהגות בעלי הפוליסות בעתיד. לכן, יש להכיר בכך כי התוצאות העיסקיות העתידיות בסבירות גבוהה תהיינה שונות מאלו שנחזו על פי המודלים האקטוארים לחישוב העתודות.

ג. חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים

בעתיד, יתכנו שינויים והתפתחויות בכל הקשור לתנאי שוק ביטוח החיים בישראל, עקב שינויי רגולציה, החלטות בתי דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בתנאים חברתיים וסביבתיים. גורמים אלו לא ניתנים לחיזוי מראש ועשויים להשפיע על העלות הסופית של התביעות ולכן על ה-RA וה-RA.

2. שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת

בשנה זו עודכנו הנחות אקטואריות, ע"ס מחקרים אקטואריים שבוצעו. המחקרים שעודכנו הם בגין שיעור ביטולים, הוצאות, שיעור תביעות בכיסוי נכות מתאונה ומחקרי גמלאות.

ההשפעה הכוללת של עדכוני ההנחות על ההתחייבויות אינה מהותית, והשפיעה ברובה על מרווח השירות החוזי. עם זאת, לעדכוני ההנחות הייתה השפעה נלווית של קיטון בשווי ההוגן של אג"ח ח"ץ.

מחקר ביטולים הביא להגדלה של סך ההתחייבויות, ולעומתו המחקרים בגין שיעור מימוש גמלה ובגין הוצאות הקטינו את סך ההתחייבויות. לפרטים נוספים ניתן לעיין בביאור נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

לא בוצעו שינויים מהותיים בשיטות העבודה האקטואריות ביחס להערכה השנתית הקודמת.

3. שינויים מהותיים ב-RA וב-BE בהשוואה לשנה שעברה

בשנה זו חל גידול בסך ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בברוטו ובמשנה. חלק מהותי מגידול זה היה בתיקי VFA ונבע מהשפעות פיננסיות – בפרט תשואות גבוהות, אינפלציה ושינוי עקום הריבית.

יש לציין כי לא ניתן ללמוד משינויים אלה על השפעות נלוות על הרווח והפסד ועל יתרת ה-CSM, שכן מוצגת ההשפעה על ה-RA וה-BE על ה-RA בלבד.



חתימה

מיכאל האור מרקוביץ, F.I.L.A.A.

שם האקטואר

אקטואר ממונה

תפקיד

25.03.2026

תאריך

הצהרת האקטואר הממונה בביטוח בריאות

פרק א' – זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

- א. נתבקשתי על ידי חברת הביטוח כלל להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (BE Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בסעיף ב' להלן בענפי הביטוח בריאות וסיעוד עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח כלל ליום 31.12.2025, כפי שמפורט להלן.
- ב. אני מכהן כאקטואר ממונה בחברת הביטוח מיום 30.09.2023.
- ג. אני עובד שכיר של כלל חברה לביטוח בע"מ. אינני בעל עניין במבטח או בן משפחה של בעל עניין במבטח.

פרק ב' – היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

1. היקף חוות הדעת האקטוארית

- א. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.
- ב. ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".
- ג. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
- ד. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לסעיף ג' להלן.
- ה. לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

1. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

ה-RA וה-BE שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל, התבססה על חישוב שבוצע על ידי המבטח המוביל של הביטוח המשותף.

2. נתונים המצורפים להיקף חוות הדעת האקטוארית

א. להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי (באלפי ₪) ליום 31.12.2025:

ליום 31.12.2025	
אלפי ₪	
ביטוח בריאות	
מסנה	ברוטו

התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC

(44,603)	1,213,171	BE
(2,591)	21,494	RA
(47,194)	1,234,665	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC

התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)

47,787	(2,891,230)	BE
(120,650)	1,445,694	RA
(72,863)	(1,445,536)	סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC

רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)

0 0

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי

(120,057) (210,871)

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

ב. להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי (באלפי ₪) ליום 31.12.2024:

ליום 31.12.2024	
אלפי ₪	
ביטוח בריאות	
מסנה	ברוטו

התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC

(49,463)	1,158,436	BE
(0)	2,048	RA
(49,463)	1,160,484	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC

התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)

99,911	(2,988,228)	BE
(144,411)	1,421,947	RA
(44,499)	(1,566,281)	סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC

רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)

0 0

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי

(93,962) (405,797)

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת הפסד).

פרק ג' – חוות הדעת של האקטואר הממונה

אני מצהיר ומאשר כי בענפי ביטוח בריאות וסיעוד:

1. הערכתי את ה-BE וה-RA של חברות הביטוח המפורטים בסעיף ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדו"ח הכספי:

- הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981;
- הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
- תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
- הוראות התקינה החשבונאית הבינלאומית (IFRS).

2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בסעיף ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.
3. ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.
4. רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בסעיף ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בריאות וסיעוד, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

פרק ד' – הערות והבהרות

1. הערות והבהרות

א. יישום תקן IFRS17

השנה מיישמת החברה לראשונה את תקן חשבונאות IFRS17.

- א. ההתחייבות הכלכלית נקבעת בהתאם לערך המהוון של תחזית תזרימי המזומנים של הפוליסה, תוך התייחסות לפרמיות עתידיות, תביעות עתידיות (לרבות קצבאות סיעודיות), עמלות סוכן, והוצאות נלוות לפוליסה. ההתחייבות זו מחושבת ברמת הברוטו וברמת הביטוח משנה בתלות בהסכם ביטוח המשנה הקיים למוצר ודור הרלוונטי.
- ב. הוספת מרווח סיכון (RA) לכלל ההתחייבויות, אשר חושב באמצעות שיטת VAR בהתאם לאחוזון 75%-90% לבריאות וסיעוד בהתאמה, כולל התאמה לפיזור בין המגזרים (חיים, בריאות, ביטוח כללי).
- ג. הכרה בהפסד מראש (LC) של עסק חדש, בהתאם לקיבוץ לפי תיקים חשבונאיים.
- ד. התקן קובע כי יש להתאים את האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים 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 מהוונת את כלל ההתחייבויות לפי עקום ריבית חסרת סיכון, תוך התאמתו לאופיין הבלתי נזיל של ההתחייבויות.
- ה. חלוקה לתיקים חשבונאיים נעשתה לפי התיקים המפורטים להלן:
 - a. פוליסות מחלות קשות
 - b. פוליסות הוצאות רפואיות פרט
 - c. פוליסות הוצאות רפואיות קולקטיב
 - d. פוליסות תאונות אישיות
 - e. פוליסות סיעוד פרט
 - f. פוליסות סיעוד קולקטיב
 - g. פוליסות נסיעות לחו"ל

ב. אי-וודאות סטטיסטית ואקטוארית

ה-RA וה-BE מבוססים על הנחות אקטואריות המשקפות את ניסיון החברה או הענף בפועל או המתבססים על ניסיון מבטחי המשנה או על הנחיות רגולטוריות. החישובים והמודלים, כולל הנחות העבודה, משקפים את הסביבה העסקית העכשווית של החברה ואת הערכתי להתפתחות הסביבה העסקית של החברה והתנהגות בעלי הפוליסות בעתיד. לכן, יש להכיר בכך כי התוצאות העסקיות העתידיות בסבירות גבוהה תהיינה שונות מאלו שנחזו על פי המודלים האקטוארים לחישוב העתודות.

ג. חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים

בעתיד, יתכנו שינויים והתפתחויות בכל הקשור לתנאי שוק ביטוח החיים והבריאות בישראל, עקב שינויי רגולציה, החלטות בתי דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בתנאים חברתיים וסביבתיים. גורמים אלו לא ניתנים לחיזוי מראש ועשויים להשפיע על העלות הסופית של התביעות ולכן על ה-RA וה-BE.

2. שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה לשנה קודמת

בשנה זו, החברה עדכנה את ההנחות בבסיס חישוב ההתחייבויות. הנחות אלו נקבעות מידי שנה על פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.

החברה עדכנה מחקרי ביטולים לכל המוצרים, מחקר תמותת פעילים של סיעוד, מחקר תחלואה של תאונות אישיות ומחקר הוצאות. עדכון הנחות אלה הקטין את מרווח השירות החוזי בכ- 330 משי"ח, בעיקר בעקבות מחקר תמותת פעילים בפוליסות סיעוד.

לפרטים נוספים ניתן לעיין בביאור נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (בדוח כספי של כלל אחזקות ביאור 20 (ו), בדוח כספי של כלל ביטוח ביאור 18 (ו)).

מעבר לאמור, בשנה זו לא בוצעו שינויים מהותיים בשיטות העבודה האקטואריות ביחס לשנה שעברה.

3. שינויים מהותיים ב-BE וב-RA בהשוואה לשנה קודמת

בהתאם לאמור לעיל, החברה עדכנה את ההנחות בבסיס חישוב ההתחייבויות אשר הגדילו את סך ההתחייבות.

בנוסף, מכירות חדשות הביאו לקיטון של סך ההתחייבויות.

השפעות פיננסיות, בעיקר אינפלציה, הביאו לגידול של סך ההתחייבויות.



חתימה

יהושע מזין F.I.L.A.A F.I.A.

שם האקטואר

אקטואר ממונה

תפקיד

25.03.2026

תאריך

חלק ד

פרטים נוספים על התאגיד
ושאלון ממשל תאגידי



שם החברה:	כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "החברה")
מס' חברה ברשם:	52-003612-0
כתובת :	ראול וולנברג 36, קרית עתידים, מגדל 8, תל אביב 6136902
כתובת דואר אלקטרוני:	YehudaG@Clal-Ins.co.il
טלפון:	03-6388830
פקסימיליה:	03-7965678
תאריך המאזן:	31.12.2025
תאריך פרסום הדוח:	25.03.2026

תוכן עניינים

1. פרטים הנדרשים בקשר עם הערכת שווי מהותית (תקנה 8ב')
2. נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה ליום 31 בדצמבר 2025 (תקנה 9ג')
3. דוח בדבר מצבת התחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות לפי מועדי פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 (תקנה 9ד')
4. תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים (תקנה 10 א')
5. שימוש בתמורת ניירות ערך (תקנה 10 ג')
6. השקעות בחברות-בת וחברות קשורות שהינן חברות פעילות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי (תקנה 11)
7. הלוואות ושטרי הון לחברות בנות וקשורות של החברה
8. רווחים והפסדים של חברות בנות פעילות וחברות קשורות פעילות והכנסות (במישרין ובעקיפין) מהן לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025 (תקנה 13)
9. רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך הדוח על המצב הכספי (תקנה 14)
10. מסחר בבורסה (תקנה 20)
11. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (תקנה 21)
12. בעל השליטה בתאגיד (תקנה 21 א')
13. עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)
14. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 24)
15. הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים (תקנה 24א')
16. מרשם בעלי המניות (תקנה 24ב')
17. הדירקטורים של התאגיד
18. נושאי משרה בכירה של התאגיד (תקנה 26 א')
19. מורשה חתימה של התאגיד (תקנה 26ב')
20. רואי החשבון של החברה (תקנה 27)
21. שינוי בתזכיר או בתקנון (תקנה 28)
22. החלטות והמלצות הדירקטוריון (תקנה 29)
23. החלטות החברה (תקנה 29א')

1. פרטים הנדרשים בקשר עם הערכת שווי מהותית (תקנה 8ב')

אין

2. נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה ליום 31 בדצמבר 2025 (תקנה 9ג')



טל. +972-3-6232525
ey.com

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



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

לכבוד
בעלי המניות של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
א.ג.ב.,

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

חוות הדעת

ביקרו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרו את המידע הכספי הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר הנכסים בניכוי ההתחייבויות המיוחסים לה, נטו הסתכמו לסך של כ-108 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025, ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-15 מיליוני ש"ח לשנה שהסתיימה באותו התאריך. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוח של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואי החשבון המבקרים מזהים במהלך הביקורת.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
25 במרס, 2026

מבקרים משותפים

נתונים על המצב הכספי

במיליוני ש"ח		ליום 31 בדצמבר		ליום 1 בינואר	
		2025	2024	2024	מידע נוסף
נכסים					
השקעה בחברות מוחזקות		11,009	9,121	7,126	2.5
הלוואות ויתרות חברות מוחזקות		1,053	1,010	704	2.5
חייבים ויתרות חובה		31	1	-	
השקעות פיננסיות אחרות:					
נכסי חוב סחירים		5	9	906	
מניות		87	34	17	
אחרות		150	100	87	
סך כל ההשקעות הפיננסיות האחרות		2.2 (א)	142	1,011	
מזומנים ושנוי מזומנים		2.3	37	9	
סך כל הנכסים		12,402	10,312	8,850	
הון					
הון מניות		168	167	167	2.7
פרמיה על מניות		2,434	2,423	2,390	2.7
קרנות הון		124	138	139	
עודפים		8,102	6,014	4,593	
סך כל ההון		10,827	8,743	7,289	
התחייבויות					
זכאים ויתרות זכות		2.2 (ב)	36	46	45
יתרות חברות מוחזקות		1	2	1	
התחייבויות פיננסיות		2.7	1,537	1,522	1,514
סך כל ההתחייבויות		1,574	1,569	1,561	
סך כל ההון וההתחייבויות		12,402	10,312	8,850	

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

ערן צ'רנינסקי
משנה למנכ"ל
מנהל חטיבה פיננסית

יורם נוח
מנהל כללי

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים:
25 במרס 2026

נתוני רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		מידע נוסף	במיליוני ש"ח
2024	2025		
1,563	2,217		חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו ממס רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון:
41	61	2.7	מחברות מוחזקות
28	68		אחרות
-	30		הכנסות אחרות
1,632	2,376		סך כל ההכנסות
12	13		הוצאות הנהלה וכלליות
80	86	2.7	הוצאות מימון
91	99		סך כל ההוצאות
1,540	2,278		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
-	-		מסים על הכנסה (הטבת מס)
1,540	2,278		רווח (הפסד) לתקופה

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

נתוני רווח כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני ש"ח
1,540	2,278	רווח (הפסד) לתקופה
		רווח כולל אחר:
		פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד :
(1)	(9)	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות שהועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(1)	(9)	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 הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(1)	(9)	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:
1	(2)	רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
1	(2)	רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
-	(11)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
1,540	2,266	סה"כ רווח כולל לתקופה

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

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		מידע נוסף	במיליוני ש"ח
2024	2025		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
1,540	2,278		רווח (הפסד) לתקופה התאמות:
(1,563)	(2,217)		חלק החברה (ברווחי) הפסדי חברות מוחזקות
166	313		דיבידנד מחברות מוחזקות
(2)	(4)		ריבית שנצברה בגין פקדונות בנקאיים
(30)	(30)		ריבית שנצברה בגין שטר ההון לחברה מוחזקת
80	86		ריבית שנצברה והפחתת עלויות הנפקה וניכיון בגין אג"ח
(24)	(65)		הפסד (רווח) מהשקעות פיננסיות אחרות
-	-		מיסים על הכנסה
(1,373)	(1,917)		סך הכל התאמות
שינויים בפרטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו:			
(1)	(29)		שינוי בחייבים ויתרות חובה
-	1		שינוי בזכאים ויתרות זכות
(1)	(29)		סך הכל שינויים בפרטים אחרים בנתונים על המצב הכספי, נטו
מזומנים שהתקבלו במהלך התקופה עבור:			
7	20		מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
2	4		ריבית שהתקבלה
175	356		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
23	555		פירעון שטר הון וריבית משטר הון לחברה מוחזקת
-	(555)		השקעה בכתב התחייבות של חברה מוחזקת
(891)	(10)	2.5	השקעה בחברות מוחזקות
(97)	(90)		השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
990	56		תמורה ממכירת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
25	(45)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
-	(350)		פירעון אג"ח
(72)	(85)		ריבית אגרות חוב ששולמה
-	354		תמורה מהנפקת אגח (בניכוי הוצאות הנפקה)
(100)	(200)		דיבידנד ששולם
(172)	(281)		מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות מימון
28	30		עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
9	37		מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
37	67		מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

2.1 כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות המאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (בפרק ג' - דוחות כספיים), המיוחסים לחברה עצמה (להלן: "המידע הכספי הנפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 9' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ע-2010 (להלן: "התקנה" ו"התוספת העשירית", בהתאמה) בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

עיקרי המדיניות החשבונאית שישומה במידע הכספי הנפרד:

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים, בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים

1. נתונים על המצב הכספי

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן, נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי המניות של החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.

2. נתונים על הרווח הכולל

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן, הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי המניות של החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין, ירידת ערך השקעה בחברה כלולה או ביטולה וכן ירידת ערך השקעה בחברה בשליטה משותפת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני או ביטולה.

3. נתונים על תזרימי המזומנים

נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרימי מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון, תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתייחסת, בהתאם למהות העסקה.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

1. הצגה

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים. רווחים והפסדים שטרם מומשו, הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח בגין חברות מוחזקות.

2. מדידה

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מאוחדות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה, הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים, המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

2.2 מכשירים פיננסיים

א. השקעות פיננסיות

להלן ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
-	-	נכסי חוב סחירים
9	5	אגרות חוב ממשלתיות
9	5	אגרות חוב קוצרניות
		סך הכל נכסי חוב סחירים
		מניות ⁽¹⁾
34	87	סחירות
34	87	סך הכל מניות
100	150	השקעות פיננסיות אחרות (קרנות כספיות)
142	241	סך הכל השקעות פיננסיות

(1) מועד המימוש החזוי של המניות טרם נקבע.

ב. זכאים ויתרות זכות

להלן ההרכב: *

ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	
2	3	הוצאות לשלם
43	32	ריבית לשלם בגין אג"ח
-	-	מוסדות
1	1	אחרים
46	36	סך הכל

* יתרות הזכאים אינן צמודות.

2.3 מזומנים ושווי מזומנים

הרכב והצמדה:

ליום 31 בדצמבר		ריבית ליום 31 בדצמבר 2025	במיליוני ש"ח
2024	2025		
24	55	3.90-3.95	שקל חדש לא צמוד
13	12	3.15	צמוד לדולר
37	67		סך הכל

עיקר המזומנים ושווי מזומנים הינם יתרות ע"ש ופיקדונות לזמן קצר בתאגידים בנקאיים. שיעורי הריבית על יתרות הע"ש מבוססות על שיעורי ריבית בגין הפקדות יומיות.

2.4 מסים על ההכנסה

- א. לפרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה, ראה ביאור 22(א) בדוחות המאוחדים.
- ב. בדבר התחייבויות מסים נדחים שלא הוכרו, והפסדים וניכויים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות, ראה ביאור 22(ו) בדוחות המאוחדים.

2.5 חברות מוחזקות - השקעות, יתרות, התקשרויות ועסקאות מהותיות

להלן ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	במיליוני ש"ח
2024	2025		
9,121	11,009		השקעות בחברות מוחזקות
-	-		בניכוי מניות באוצר
9,121	11,009		סך הכל השקעות בחברות מוחזקות
519	555	2.8	הלוואות ושטר הון כלל ביטוח
53	53	2.9	שטרי הון לכלל פיננסים
58	58		שטר הון לכלל סוכנויות
368	378	2.10	שטרי הון לסימקס החזקות
11	8		יתרות שוטפות
1,010	1,053		סך הכל הלוואות ויתרות חובה חברות מוחזקות
10,131	12,062		סך הכל

- א. באשר לרשימת החברות המוחזקות העיקריות, ראה ביאור 10(א) בדוחות המאוחדים.
 ב. באשר להתחייבויות החברה להשלמת ההון העצמי הנדרש מחברות מוחזקות שלה, ראה ביאור 17(ה) בדוחות המאוחדים.
 ג. ההוצאות בחברה כוללות השתתפות בחלק היחסי בהתאם למנגנון הקצאות עלויות בקבוצה.

2.6 דירוג

בחודש פברואר 2023 פרסמה מעלות S&P דוח דירוג אשר קבע דירוג של AA- חברה ולאגרות חוב שהונפקו על ידה. הדירוג אושר בהמשך שנת 2023 להרחבות סדרה נוספות וכן להנפקת סדרה חדשה, שבוצעו במהלך השנה וכן אושרר בחודש יולי 2024 ויולי 2025 (ראו סעיף 2.7 להלן).

2.7 הנפקת הון וחוב על ידי החברה

ביום 1 ביולי 2025 ביצעה החברה הנפקה פרטית של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, בדרך של הרחבת סדרה קיימת. החברה הקצתה 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג'), בתמורה לסך של כ-358.4 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לצורך ביצוע פידיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה א') של החברה וביום 13 ביולי 2025, פדתה החברה בפדיון מוקדם חלקי סך של 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א').
 עלויות ההנפקה האמורות של אגרות החוב (סדרה ג') הסתכמו לסך של כ-1 מיליון ש"ח.
 לפרטים בדבר תנאי אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה ראה ביאור 16 בדוחות המאוחדים.
 לפרטים בדבר ייעוד תמורת הנפקת המניות, ראה ביאור 16 בדוחות המאוחדים.
 לפרטים בדבר הנפקת מניות לאור מימוש כתבי אופציות לעובדים ומימוש יחידות מניה חסומות, ראה ביאור 23(א) בדוחות המאוחדים.

2.8 השקעה במכשיר הון רובד 1 שהונפק לה על ידי כלל ביטוח

בחודש אוקטובר 2020 השקיעה החברה במכשיר הון רובד 1 נוסף שהונפק לה על ידי כלל ביטוח, בסכום של 450 מיליון ש"ח בריבית שנתית בשיעור של 4.53%, צמוד למדד המחירים לצרכן. יתרת מכשיר ההון רובד 1 ליום 31 בדצמבר 2024 הינה כ-519 מיליון ש"ח ("שטר ההון"). לפרטים נוספים ראה ביאור 16 בדוחות המאוחדים.
 ביום 23 באוקטובר 2025 הנפיקה כלל גיוסי הון לחברה בהקצאה פרטית סך של כ-555 מיליוני ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה טו'). בדרך של הרחבת סדרה כנגד ביטול שטר ההון.
 ההנפקה לחברה בוצעה בשווי כלכלי זהה לשטר ההון, שחושב על פי נוסחת החלפה המפורטת בעבודה כלכלית אשר נערכה על ידי חברת ייעוץ כלכלית חיצונית בלתי תלויה. בהתאם נוצר לחברה רווח של כ-24 מיליוני ש"ח ומנגד נוצר הפסד לכלל ביטוח בסכום זהה במסגרת החלפת מכשירי הון רובד 1. תעודות ההתחייבות נמדדות לפי שווי הוגן.

2.9. מכלול מימון בע"מ (להלן: "מכלול")

בשנת 2023 הנפיקה כלל פיננסים לחברה שטר הון נוסף על סך של 2.2 מיליוני ש"ח, ההון שימש את כלל פיננסים להשקעה במניות מכלול במסגרת הנפקת זכויות לפי שיעור החזקתה במכלול.

שטר ההון אינו צמוד למדד המחירים לצרכן ואינו נושא ריבית. מועד הפירעון של שטר ההון יהיה בהתאם להסכמת הצדדים אך לא מוקדם מתום חמש שנים ממועד הנפקתו.

נכון לדצמבר 2025, כלל פיננסים והחברה החזיקו במניות מכלול בשיעור של כ-24.9%, וזאת בהתאם להיתר החזקה אשר ניתן לכלל פיננסים ולחברה. בנוסף, החזיקה כלל פיננסים באופציות לא סחירות הניתנות להמרה למניות מכלול, עד ליום 22.8.2026 – חלוף 5 שנים מרישומה של מכלול למסחר לראשונה. בעקבות הנפקת הון שביצעה מכלול בדצמבר 2025, ירדו החזקותיהן של החברה וכלל פיננסים במכלול ל- 22.65%. בהתאם בינואר 2026 מימשה כלל פיננסים חלק מהאופציות כאמור בהתאם למחיר המימוש שנקבע בהסכם, באופן שהחזקתה עלתה ל- 24.9% ממניות מכלול.

2.10. שטרי הון לסימקס החזקות בע"מ (סימקס)

בשנים 2023-2024 הנפיקה החברה שטרי הון לסימקס שניתנו בעיקר לטובת שכבת הנזילות בהלוואת הסינדיקציה. שטרי הון אינם צמודים למדד המחירים לצרכן ואינם נושאים ריבית. מועד הפירעון של שטרי הון יהיה בהתאם להסכמת הצדדים אך לא מוקדם מתום חמש שנים ממועד הנפקתם.

בחודש פברואר 2024 פרעה סימקס את מלוא יתרת הלוואת הסינדיקציה, בסך כולל של כ- 891 מיליוני ש"ח, כ- 873 מיליוני ש"ח מתוכו קרן ההלוואה, והיתרה ריבית ותוספת קנס פירעון מוקדם ועמלות נוספות בהתאם להוראות הסכם הלוואת הסינדיקציה, בסך כולל של כ- 18 מיליוני ש"ח.

באוגוסט 2025 הנפיקה החברה שטר הון נוסף לסימקס בסך של 10 מ"ח לצורך פרעון חוב לחברה בת של סימקס.

2.11. אישור מדיניות וחלוקת דיבידנד בחברה

בחודש ספטמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד.

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

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

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

בהמשך לאמור לעיל, ביום 28 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-100 מיליוני ש"ח המהווה כ-60% מהדיבידנדים שהוכרזו וחולקו בחברות הבנות של החברה. הדיבידנד שולם ביום 24 בדצמבר 2024.

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. הדיבידנד שולם ביום 25 ביוני 2025.

ביום 25 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-400 מיליוני ש"ח המהווה כ-61% מהדיבידנדים שהוכרזו ו/או חולקו בחברות הבנות של החברה. הדיבידנד ישולם לאחר תאריך הדוח.

3. דוח בדבר מצבת התחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות
לפי מועדי פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 (תקנה 9ד')

נכון ליום 31 לדצמבר 2025 לחברה ולחברות מאוחדות לא קיימות התחייבויות לפי תקנה 9ד'

4. תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים (תקנה 10 א)
תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים (מאוחדים) לשנת 2025

במיליוני ש"ח	רבעון א	רבעון ב	רבעון ג	רבעון ד	סך הכל
הכנסות משירותי ביטוח	2,178	2,190	2,218	2,252	8,837
הוצאות משירותי ביטוח	(1,817)	(1,617)	(1,809)	(1,609)	(6,852)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	361	572	409	643	1,985
הוצאות מביטוח משנה	(350)	(323)	(324)	(318)	(1,314)
הכנסות מביטוח משנה	225	94	207	101	627
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(124)	(229)	(117)	(217)	(687)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	236	343	292	426	1,298
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח	151	6,166	3,856	3,994	14,167
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:	40	63	60	23	186
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	96	1,713	701	910	3,420
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו					
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(1)	2	-	2	4
הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה					
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	135	1,777	762	936	3,609
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	285	7,944	4,618	4,929	17,776
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(51)	6,665	3,566	3,736	13,916
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	1	72	57	27	156
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(36)	(767)	(562)	(514)	(1,879)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	302	584	546	705	2,137
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	538	927	838	1,131	3,435
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון שאינם מחברת					
ביטוח מאוחדת	354	377	397	365	1,494
הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	409	423	467	441	1,740
הכנסות מדמי ניהול	205	208	215	222	850
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	49	45	47	49	190
הוצאות בגין הפסדי אשראי	(46)	(43)	(41)	(39)	(169)
תפעול כרטיסי אשראי	(255)	(446)	(293)	(277)	(1,271)
תשלומים לבנקים	(61)	(61)	(68)	(61)	(251)
הוצאות תפעוליות אחרות	(388)	(397)	(418)	(562)	(1,766)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(11)	18	(12)	(12)	(17)
הוצאות מימון אחרות	(194)	(226)	(250)	(193)	(863)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני,					
שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	4	3	4	6	17
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	605	828	886	1,070	3,389
מסים על הכנסה	197	286	294	327	1,104
רווח (הפסד) לתקופה	408	543	592	743	2,285
מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	407	539	592	739	2,278
זכויות שאינן מקנות שליטה	1	4	-	2	7
רווח (הפסד) לתקופה	408	543	592	741	2,285
רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה	5.12	6.77	7.41	9.23	28.56
רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)					
רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)	4.96	6.54	7.12	8.87	27.47
מספר המניות ששימשו לחישוב רווח למניה	79,494	79,562	79,877	80,046	79,747
בסיסי					
מדולל	82,127	82,440	83,183	83,304	82,899

במיליוני ש"ח	רבעון א	רבעון ב	רבעון ג	רבעון ד	סך הכל
רווח (הפסד) לתקופה	408	543	592	741	2,285
רווח כולל אחר:					
פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל					
הועברו או יועברו לרווח והפסד:					
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לקרן הון	3	(9)	(2)	(4)	(12)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לרווח והפסד	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שהועבר או יועבר לרווח והפסד, לפני מס	3	(9)	(2)	(4)	(12)
מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר לתקופה שהועברו או יועברו לרווח והפסד	(1)	2	1	1	3
רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	3	(7)	(2)	(3)	(9)
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:					
רווחים (הפסדים) אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת	-	(1)	-	(1)	(3)
מס (הטבת מס) בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד	-	-	-	-	1
רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	-	(1)	-	(1)	(2)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	2	(8)	(2)	(4)	(11)
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה	411	535	591	737	2,273
מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	410	531	590	735	2,266
זכויות שאינן מקנות שליטה	1	4	-	2	7
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה	411	535	591	737	2,273

5. שימוש בתמורת ניירות ערך (תקנה 10 ג)

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').

6. השקעות בחברות-בת וחברות קשורות שהינן חברות פעילות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי (תקנה 11)

שם החברה	סוג מניה וענ.	מספר המניות	סך הכל ערך נקוב ש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד כמשמעותו בתקנה 99 במיליוני ש"ח	שעורי ההחזקה ב-%		
					בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	
כלל חברה לביטוח בע"מ ("כלל ביטוח") ¹	רגילה בת 1 ש"ח	119,038,221	119,038,221	8,194	99.98	99.98	
	רגילה מסוג א'	1,030,101	-	-	100.00	100.00	
	רגילה	192,702	-	2,534 ⁵	100.00		
	מיוחדות	4,000	-				
סימקס החזקות בע"מ							
כלל החזקות סוכנויות (1998) בע"מ ("כלל סוכנויות") ²	רגילה בת 1 ש"ח	99	99	205 ⁵	100.00	100.00	
	רגילה בת 1 ש"ח	1,000	1,000	9	100.00	100.00	
כללביט מערכות בע"מ ("כללביט מערכות") ³	רגילה בת 0.1 ש"ח	11,046,425.2	11,046,425.2	69 ⁵	100.00	100.00	
	רגילה בת 1 ש"ח						

חברות בנות וקשורות של כלל ביטוח

כלל ביטוח אשראי בע"מ ("כלל אשראי")	רגילה בת 1 ש"ח	8,537,280	8,537,280	331	80.00	80.00	
	רגילה בת 1 ש"ח	129,071	129,071	798 ⁵	100.00	100.00	
כלל פנסיה וגמל בע"מ ("כלל פנסיה וגמל")	רגילה בת 1 ש"ח	1,000	1,000	-	100.00	100.00	
	רגילה בת 1 ש"ח						

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה וענ.	מספר המניות	סך הכל ערך נקוב ש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד כמשמעותו בתקנה 99 במיליוני ש"ח	שעורי ההחזקה ב-%			שער הבורסה לתאריך הדוח הכספי על המצב הכספי בש"ח למניה
						בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים		
עבודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ	רגילה בת 1 ש"ח	4,000,000	4,000,000	46	50.00	50.00	50.00		
	רגילה בת 1 ש"ח	1,000	1,000	7	100.00	100.00	100.00		

חברות בנות וקשורות של כלל פיננסים

מכלול מימון בע"מ ("מכלול") ⁴	רגילה בת 1 ש"ח	10,892,392	10,820,392	108	22.6	22.6	22.6	1,543	
	אופציות למניה רגילה	2,546,585	2,546,585	6					

- לעניין התחייבות של החברה להשלמת הונה העצמי של כלל ביטוח ראה ביאור 23(ה)(3) לדוחות הכספיים.
- כולל החזקה של 1 מניה רגילה באמצעות בטח-תורן סוכנות לביטוח בע"מ.
- לצורך רכישת מניות מכלול הנפיקה כלל פיננסים בשנת 2020 לחברה שטרי הון על סך 50.6 מיליוני ש"ח ובשנת 2023 שטר הון על סך 2.2 מיליוני ש"ח. שטרי ההון הונם לתקופה כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה, ואינם נושאים ריבית והצמדה.
- כמו כן, הוענקה לכלל פיננסים, חברת בת של החברה, אופציה ללא תמורה ל 2,546,585 מניות מכלול בהתאם לתנאים שנקבעו. בעקבות ההנפקה וקבלת האופציה כאמור רשמה הקבוצה רווח בסכום שאינו מהותי. בחודש אוגוסט 2021 הונפקה האופציה והיא ניתנת למימוש החל מ- 18 חודשים לאחר מועד הרישום למסחר ועד חלוף 5 שנים ממועד זה. יובהר כי בכל מקרה, בהתאם להיתר שניתן לחברה, החברה לא תוכל להחזיק מעל 24.9% מהונה המונפק והנפרע של מכלול. בעקבות הנפקת הון שביצעה מכלול בדצמבר 2025, ירדו החזקותיהן של החברה וכלל פיננסים במכלול ל- 22.65%. בהתאם בינאר 2026 מימשה כלל פיננסים חלק מהאופציות כאמור בהתאם למחיר המימוש שנקבע בהסכם, באופן שהחזקה עלתה ל- 24.9% ממניות מכלול. יתרת המניות שנותרו למימוש הינה 1,115,585.
- לא כולל השקעה בשטרי הון. לפרטים נוספים ראה סעיף 8 להלן.

6. לשעבר כלליט מימון בע"מ.

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה וענ.	מספר המניות	סך הכל ערך נקוב ש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד כמשמעותו בתקנה 9ג במיליוני ש"ח	שערי ההחזקה ב-%	בהצבעה	דירקטורים
חברות בנות וקשורות של כלל סוכנויות								
בטח – תורן סוכנות לביטוח בע"מ ("בטח – תורן") ⁷								
	רגילה בת 1 ש"ח		20,339	20,339	44	100.00	100.00	100.00
	הנהלה א' בת 1 ש"ח		587	587	191	-	-	100.00
	הנהלה ב' בת 1 ש"ח		587	587	-	-	-	100.00
תמורה סוכנות לביטוח (1987) בע"מ ("תמורה")	רגילה בת 1 ש"ח		6,119	6,119	-	100.00	100.00	-
	בכורה בת 1 ש"ח		1,954	1,954	-	100.00	-	-
ניוקום סוכנות לביטוח פנסיוני (2004) בע"מ ⁸								
	רגילה בת 1 ש"ח		300	300	20	30.00	30.00	30.00
חברות בנות וקשורות של תמורה								
תמורה מלאה סוכנות לביטוח בע"מ								
	רגילה בת 0.001 ש"ח		100,000	100,000	6	100.00	100.00	100.00
חברות בנות וקשורות של בטח תורן								
בטח תורן חתמים בינלאומיים סוכנות לביטוח כללי (2019) בע"מ								
	רגילה בת 1 ש"ח		3,000	3,000	2	100.00	100.00	100.00

7. לשעבר בטח בע"מ.

8. בתום 48 חודשים ממועד ההשלמה (העסקה הושלמה בחודש 9/2022) לכלל החזקות סוכנויות אופציה לרכוש מניות של ניוקום כך שהחזקותיה יעמדו על 80% מהון המניות המונפק של ניוקום, ובתום 60 חודשים ממועד ההשלמה לכלל החזקות סוכנויות אופציה לרכוש מניות של ניוקום כך שהחזקותיה יעמדו על 100% מהון המניות המונפק של ניוקום. כל אופציה תקפה ל-120 ימים. במהלך שנת הדוח תוקן הסכם הרכישה באופן שהאריך את תקופת מימוש האופציות של החברה.

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה וענ.	מספר המניות	סך הכל ערך נקוב ש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד כמשמעותו בתקנה 9ג במיליוני ש"ח	שערי ההחזקה ב-%	בהצבעה	דירקטורים
חברות בנות וקשורות של סימקס החזקות								
מקס איט פיננסים בע"מ	רגילה בת 0.1 ש"ח		252,292,576	25,229,258	2,620	100.00	100.00	100.00
מייל ברום הולדינגס בע"מ ("מייל")	רגילה ללא ערך נקוב		100	0	171	100.00	100.00	100.00
חברות בנות מהותיות של מקס איט פיננסים בע"מ								
מקס איט אשראים בע"מ	רגילה בת 1 ש"ח		1,000,000	1,000,000	568	100.00	100.00	100.00
מקס איט פקדונות בע"מ	רגילה בת 1 ש"ח		100	100	37	100.00	100.00	100.00
חברות בנות של מייל ברום הולדינגס בע"מ								
הייפ פתחונות תשלום בע"מ	רגילה בת 0.001 ש"ח		445,861	446	182	100.00	100.00	100.00

7. הלוואות ושטרי הון לחברות בנות וקשורות של החברה

נזון ההלוואה	מקבל ההלוואה	יתרת ההלוואות ושטרי הון, (כולל ריבית צבורה) במיליוני ש"ח	% שיעור הריבית	סוג הצמדה	שנות הפרעון
הלוואות מהחברה					
החברה	כלל ביטוח	561	5.12%	אינו צמוד	2075. ניתן לבצע פדיון מוקדם החל מ-31.10.2036 באישור הממונה
החברה	כלל פיננסים	36		שטר ההון אינו צמוד	כפי שיקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה (קרי 23 במרס 2025)
החברה	כלל פיננסים	15		שטר ההון אינו צמוד	כפי שיקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה (קרי 19 באוקטובר 2026)
החברה	כלל פיננסים	2		שטר ההון אינו צמוד	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה (קרי 4 ביוני 2028)
החברה	סימקס החזקות בע"מ	39		שטר ההון אינו צמוד	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה (קרי 22 ביוני 2028)
החברה	סימקס החזקות בע"מ	18		שטר ההון אינו צמוד	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה (קרי 20 בספטמבר 2028)
החברה	סימקס החזקות בע"מ	19.4		שטר ההון אינו צמוד	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה (קרי 24 בדצמבר 2028)
החברה	סימקס החזקות בע"מ	292		שטר ההון אינו צמוד	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה (קרי 25 בפברואר 2029)
החברה	סימקס החזקות בע"מ	10		שטר ההון אינו צמוד	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה (קרי 21 באוגוסט 2030)
החברה	כלל סוכנויות	58		שטר ההון אינו צמוד	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה (קרי 20 במאי 2026)
הלוואות מכלל ביטוח					
כלל ביטוח	כלל פנסיה וגמל	75		שטר ההון אינו צמוד	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן ההלוואה (קרי 29 ביוני 2028)
הלוואות מכלל סוכנויות					
כלל סוכנויות	כלל לידרס סוכנות לביטוח בע"מ ¹⁰	15	-	שטר ההון אינו צמוד	לא נקבע

10. חברה לא פעילה

7.1 הלוואות בקבוצת סימקס

נותן הלוואה	מקבל הלוואה	יתרת הלוואות ושטרי הון, (כולל ריבית צבורה) במיליוני ש"ח	% שיעור הריבית	סוג הצמדה	שנות הפרעון
הלוואות בסימקס					
סימקס החזקות בע"מ	מייל ברום הולדינגס בע"מ	9	10%	ההלוואה אינה צמודה	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן הלוואה (קרי מרס 2024) – 5 השנים עברו טרם נקבע מועד לפרעון
סימקס החזקות בע"מ	מייל ברום הולדינגס בע"מ	10	-	שטר ההון אינו צמוד	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן הלוואה (קרי אוגוסט 2030)
הלוואות במקס					
מקס איט פיננסים בע"מ	מקס איט אשראים בע"מ	11,380	5.0%	ההלוואה אינה צמודה	מספר רב של הלוואות שוטפות
מקס איט פיננסים בע"מ	הייפ פתרונות תשלום בע"מ	1	P+1.9%	ההלוואה אינה צמודה	לרכישת קופות מסופים עם מועדפי פרעון מרחבים
הלוואות במיילו					
מייל ברום הולדינגס בע"מ	מקס אי.י.אס בע"מ	8	-	שטר הון אינו צמוד	כפי שנקבע בין הצדדים ולא מוקדם מתום 5 שנים ממועד מתן הלוואה (קרי חודש בדצמבר 2029)

7.2 שינויים בהלוואות לחברות-בת ולחברות קשורות בתקופת הדוח (תקנה 12)

החברה	תאריך	שם החברה המוחזקת	מהות השינוי	סכומים במיליוני ש"ח
הלוואות מהחברה				
החברה	אוגוסט 2025	סימקס החזקות בע"מ	שטר הון חדש שאינו צמוד	10

8. רווחים והפסדים של חברות בנות פעילות מהותיות וחברות קשורות פעילות והכנסות (במישרין ובעקיפין) מהן לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (תקנה 13)

8.1. החברה וחברות בנות

הכנסות			סך רווח (הפסד) כולל לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		רווח (הפסד) לשנה		
דמי ניהול ושכר דירקטורים	ריבית	דיבידנד	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלים של החברה	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלים של החברה	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלים של החברה	
במיליוני ש"ח									
חברות בנות וקשורות של החברה בהחזקה ישירה									
-	-	12	9	1,950	-	(11)	9	1960	כלל חברה לביטוח בע"מ
כלל החזקות סוכנויות (1998)									
-	-	10	-	34	-	-	-	34	בע"מ
-	-	-	-	2	-	-	-	2	כלליט מערכות בע"מ
-	-	-	-	202	-	(1)	-	203	סימקס החזקות בע"מ
חברות בנות וקשורות של כלל ביטוח									
-	-	-	9	36	-	-	9	36	כלל ביטוח אשראי בע"מ
-	-	-	-	33	-	-	-	33	כלל פנסיה וגמל בע"מ
עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ									
-	-	-	-	3	-	-	-	3	
-	-	-	-	1	-	-	-	1	כנף כלל ניהול פיננסים בע"מ
חברות בנות וקשורות של כלל פיננסים									
-	-	-	-	16	-	-	-	16	מכלול מימון בע"מ
חברות בנות וקשורות של כלל סוכנויות									
-	-	-	-	1	-	-	-	1	בטח- תורן סוכנות לביטוח בע"מ
תמורה סוכנות לביטוח (1987)									
-	-	10	-	35	-	-	-	35	בע"מ
ניוקום סוכנות ביטוח פנסיוני (2004) בע"מ									
-	-	-	-	1	-	-	-	1	
חברות נכדות כלל סוכנויות									
-	-	-	-	3	-	-	-	3	תמורה מלאה סוכנות לביטוח בע"מ
בטח תורן חתמים בינלאומיים סוכנות לביטוח כללי (2019) בע"מ									
-	-	-	-	1	-	-	-	1	
חברות בנות וקשורות של סימקס									
-	-	-	-	187	-	-	-	187	מקס איט פיננסים בע"מ
-	1	-	(2)	10	-	(1)	(2)	11	מיילו ברום הולדינגס בע"מ
חברות בנות מהותיות של מקס איט פיננסים בע"מ									
318	527	-	-	16	-	-	-	16	מקס איט אשראים בע"מ
23	-	-	-	2	-	-	-	2	מקס איט פקדונות בע"מ
חברות בנות של מיילו ברום הולדינגס בע"מ									
-	(1)	2	-	17	-	(1)	-	18	הייפ פתרונות תשלום בע"מ
-	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)	מקס א.י.ו.אס בע"מ

9. רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך הדוח על המצב הכספי (תקנה 14)

לא רלוונטי.

10. מסחר בבורסה (תקנה 20)

א. ני"ע שנרשמו למסחר בשנת הדוח-

בשנת הדוח נרשמו למסחר 609,837 מניות רגילות של החברה כתוצאה ממימושי אופציות שהוענקו לנושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות בנות, הבשלת יחידות מניה חסומות שהוקצו למנכ"ל והמרת אג"ח להמרה שהנפיקה החברה.

ב. הפסקת מסחר בני"ע בשנת הדוח

בשנת הדוח לא הופסק המסחר במניות רגילות של החברה בבורסה (למעט הפסקות מסחר קצובות בגין פרסום דוחות כספיים ו/או דוחות מהותיים אחרים).

11. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (תקנה 21)

להלן פרוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 (באלפי ש"ח) כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025:

לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות בשליטתה, אם התגמולים ניתנו בקשר עם כהונתו בחברה או בחברות בשליטתה ובין אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי חברות בשליטתה;

לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה ושלא נמנה בסעיף 1 לעיל;

כל בעל עניין בחברה, שלא נמנה בסעיפים 1 ו-2 לעיל למעט חברה בת של החברה, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בתאגיד או בתאגיד בשליטתו, בין אם מתקיימים יחסי עובד מעביד ובין אם לאו ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה.

פרטי מקבל התגמולים																	תגמולים בעבור שירותים							תגמולים אחרים			
שם	מין	תפקיד	היקף משרה	שיעור ההחזקה בהון התאגיד	שכר [1]	הפרשה נוספת	מענק [2]	תשלום מבוסס מניות [5]	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סך הכל											
שגית דותן[7]	נקבה	מנכ"לית מקס	100%		3,457	-	1,359	269	-	-	-	-	-	-	-	5,085											
יורם נוח [3]	זכר	מנכ"ל כלל ביטוח וכלל החזקות	100%	0.01	3,386	-	-	509	-	-	-	-	-	-	-	3,895											
ערן צ'רנינסקי[6][4]	זכר	מנהל חטיבה פיננסית כלל ביטוח וכלל החזקות	100%	-	2,029	-	943	214	-	-	-	-	-	-	-	3,186											
	נקבה	מנכ"לית תמורה	100%	-	1,795	-	1,362	-	-	-	-	-	-	-	-	3,157											
חיים סאמט [9]	זכר	יו"ר דירקטוריון כלל ביטוח וכלל החזקות	80%	-	2,796	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,796											

יובהר כי פרוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 בטבלה לעיל הינו כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025 ואינו זהה בהכרח לחישוב שמבוצע לצורך בחינת עמידת תגמול נושאי המשרה במדיניות התגמול של החברה, המצורפת כנספח לדוח התקופתי לשנת 2025.

הערות לנתונים שבטבלה:

1. שכר צמוד למדד המחירים לצרכן, ביחס לנושאי המשרה בחברה כהגדרת הצמדה למדד במדיניות התגמול של החברה (ראה סעיף 1 למדיניות התגמול) ("צמוד למדד"), למעט ביחס למנכ"ל וליו"ר אשר שכרם הוגבל בשנת הדוח, במגבלת התגמול הקבועה בסעיף 2(א) לחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים ("אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג"), תשע"ו 2016 (בסעיף זה: "חוק תגמול בכירים" ו"מגבלת התגמול") והוא צמוד למדד, בהתאם למנגנון הקבוע בו. הסכום המצוין בטבלה כולל הפרשות לתגמולים לרבות אובדן כושר עבודה והפרשה לפיצויים על פי דין על סך רכיבי התגמול (שאינן כלולות בחישוב מגבלת התגמול, המתייחסת לתגמול בהתאם לסעיף 2(א) לחוק תגמול בכירים). הפרשות בגין סיום העסקה, חופשה שנתית ו/או פדיון ימי חופשה למי שחדל לכהן בתפקידו, דמי הבראה והטבות אחרות לרבות גילום בגין הוצאות רכב וטלפון נייד. על פי המנגנון הקבוע בחוק שכר בכירים, עלות שכרו של עובד בתאגיד פיננסי שתעלה על מגבלת התגמול, לא תותר בניכוי לצרכי מס לחברה בהתאם למנגנון הקבוע בחוק שכר בכירים. יצוין כי בהתאם למדיניות התגמול, החברה עשויה לשאת בהוצאה נוספת בגין עודף עלות שכר, ככל שנדרש, בגין רכיבים ששולמו החורגים מעלות זו.
2. ככלל, הנתונים מתייחסים למלוא המענק המשתנה, המשולם במזומן, לו זכאי נושא משרה בגין שנת הדוח, בהתעלם מהסדרי הפריסה של המענק הנדחה, אם וככל שנדרש. סכומי התגמול המשתנה, אם וככל שמשולמים, המתקבלים בפועל יכולים להיות נמוכים יותר, באופן שביחס לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי שיעור של 50% מהתגמול המשתנה, משולם במזומן ואילו 50% נדחה וישולם כשהוא צמוד למדד, על פני 3 שנים, ותשלומו מותנה בעמידה ביעדים המפורטים במדיניות התגמול בהתאם. בשנת הדוח, ביחס לבעלי תפקיד מרכזי שהוענק להם תגמול הוני, ככלל, החברה תראה בחלק התגמול ההוני שהוענק (לפי השווי שנרשם בדוחות הכספיים בשנת הדוח), כרכיב תגמול שנפרס ונדחה ואת חלק התגמול המשתנה השנתי במזומן לו זכאי אותו בעל תפקיד מרכזי לשחרר ולשלם במזומן ללא דחיה, למעט אם רכיב התגמול ההוני לא יספיק ואז ייפרס ויידחה גם חלק מהמענק המשתנה המשולם במזומן. אין ודאות כי סכום תגמול שנדחה, ישולם. יצוין כי ככל שסך התגמול לבעל תפקיד מרכזי בגין שנה מסוימת אינו עולה על התקרה לתשלום ואינו עולה על 40% מהרכיב הקבוע באותה שנה, לא יחול מנגנון הפריסה והכל כמפורט במדיניות התגמול של החברה. בסמוך לאחר אישור הדוחות הכספיים ישוחררו מענקים נדחים שנרשמו בדוחות בשנים קודמות וטרם שולמו. לפרטים נוספים אודות מענקים שנתיים לנושאי המשרה בקבוצה, ראו הערה 4 להלן.
3. לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מר יורם נוה, מנכ"ל החברה, לרבות יחידות מניה חסומות שהוקצו לו בשנת 2025, ראה ביאור 34(ב) וביאור 31 לדוחות הכספיים.
4. ככלל, תנאי העסקתם של נושאי המשרה בחברה כמפורט בטבלה לעיל (שאינם המנכ"ל או היו"ר ולמעט אם נאמר אחרת) (להלן בסעיף זה: "נושאי המשרה"), נקבעו בהסכם העסקה אישי המגדיר את משכורת הבסיס וכן תנאים סוציאליים ופנסיוניים כמקובל לנושאי משרה בקבוצת כלל, לרבות הפרשות לביטוח פנסיוני למרכיב הפיצויים והתגמולים, ימי חופשה והבראה. בהתאם לתנאי הסכם העסקה של נושאי המשרה, במקרה של פיטורין או התפטרות, ייתן הצד שמפסיק את ההתקשרות הודעה מוקדמת של ארבעה חודשים מראש לצד השני. ככלל, במקרה של הפסקת עבודה כאמור יהיו זכאים נושאי המשרה בנוסף לפיצויי הפיטורים, למענק חד פעמי בגובה 4.5 עד 6 משכורות חודשיות (שכר יסוד) ללא תנאים סוציאליים וללא רכב, ובלבד שסיום יחסי העבודה לא נבע מהתפטרותו של נושא המשרה במהלך שנתיים ממועד תחילת העסקה והכל בכפוף לעמידה בתנאי מדיניות התגמול ובהתייחס להוראות המעבר כפי שנקבעו בחוזר חוזר הממונה בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (להלן: "חוזר התגמול"), ככל שהן רלבנטיות ("מענק הפרישה"). נושאי המשרה זכאים לתשלום פיצויי הפיטורין בין בהתפטרות ובין בפיטורין, למעט בנסיבות שאינן מזכות על פי דין בתשלום פיצויי פיטורין. כחלק מתנאי העסקתם, זכאים נושאי המשרה לרכב שהחברה מעמידה לרשותם והחברה נושאת בגילום המס אשר חל עליהם בגין כך. בנוסף, זכאים נושאי המשרה למענק שנתי בהתאם לקריטריונים הנהוגים בקבוצה באשר למנהלים בדרגתם ובהתאם למדיניות התגמול של החברה (המפורסמת במסגרת הדוח התקופתי של החברה) כאשר המענק המקסימלי במזומן של נושאי המשרה הבכירים בהתחשב ברווח השנתי (בלא להתחשב בתוספת מענקים מיוחדת בשיקול דעת כמפורט להלן), לא יעלה על 750 אלפי ש"ח, וזכאותם למרכיב המענק שאינו בשיקול דעת הינה בהתאם לעמידת החברה בתנאי הסף לקבלת מענק שנתי בהתאם למדיניות התגמול ולעמידתם של נושאי המשרה ביעדים (המתייחסים לביצועיהם האישיים ו/או לביצועי היחידה עליהם מופקדים ו/או לביצועי החברה, כאשר היעדים יכולים להיות כמותיים או איכותיים, מדידים או נתונים לשיקול דעת). (להלן: "המענק השנתי"). היעדים לקבלת המענק השנתי, יקבעו לנושאי המשרה מדי שנה, למעט ביחס לרכיב שהינו בשיקול דעת שאינו מותנה בעמידה ביעדים ובתנאי סף ובשנת הדוח משקלו לא עלה על 20% מהמענק השנתי. כמו כן, ניתן להעניק מענק מיוחד, בשיקול דעת, וזאת בגין מאמצים ניכרים מצד נושא המשרה, לרבות במסגרת ביצוע עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, אשר גובהו לא יעלה על 3 חודשי שכר בסיס (עלות הכוללת גם את חלק המענק השנתי שבשיקול דעת כאמור לעיל). בנוסף, ניתן להעניק מענקים מיוחדים, שהיעדים בגינם נקבעים מראש, כהגדרתם במדיניות התגמול של החברה, שלא יעלו על 6 חודשי שכר בסיס ("מענקים מיוחדים"). בכל מקרה, נושאי המשרה הבכירה לא יהיו זכאים בגין שנת 2025 למענק שנתי כולל מענקים מיוחדים העולה על 1 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראו נספח לדוח התקופתי.
5. החברה רוכשת עבור נושאי המשרה בקבוצה ביטוח נושאי משרה ולכל אחד מנושאי המשרה בחברה הוענקו כתבי פטור וכתבי שיפוי מהחברה.
6. סכום התשלום מבוסס מניות הינו על בסיס הערכת האופציות במועד הענקתן כאשר השווי ההוגן של כל מנה נפרס על פני תקופת ההבשלה. לפרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות, ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים.
7. מר ערן צ'רינסקי, משנה למנכ"ל, מכהן בתפקיד מנהל החטיבה הפיננסית החל מאוקטובר 2018. תנאי העסקתו נקבעו בהסכם העסקה אישי, המקביל ככלל להסכם העסקה המפורט בס"ק 4 לעיל. למר ערן צ'רינסקי הוענקו בשנת 2024 43,300 אופציות. לפרטים אודות תכנית אופציות למנהלים שאושרה בשנת 2024 ראו ביאור 31 לדוחות הכספיים.

7. לפרטים בדבר תנאי העסקתה של שגית דותן מנכ"לית מקס איט פיננסים בע"מ, חברה בת של החברה, ראה ביאור 34(ב)(7) לדוחות הכספיים של החברה. יובהר כי נושאי המשרה במקס אינם כפופים למדיניות התגמול של החברה ולחוק תגמול בכירים והם כפופים למדיניות התגמול של מקס. ההפרשות הסוציאליות של גב' דותן כוללות הפרשה חד פעמית בסך של 1.2 מיליוני ש"ח. ללא הפרשה חד פעמית זו סך עלות שכרה בשנת 2025 הינו 3.8 מיליוני ש"ח.
8. הגב' קרן שמיר אטיאס מכהנת כמנכ"ל תמורה, חברה נכדה של החברה, ממרס 2024. תנאי העסקתה נקבעו בהסכם העסקה אישי, המקביל, ככלל, להסכם ההעסקה המפורט בס"ק 4 לעיל. בהתאם לתנאי הסכם ההעסקה של הגב' שמיר אטיאס, במקרה של פיטורין או התפטרות, ייתן הצד שמפסיק את ההתקשרות הודעה מוקדמת של 6 חודשים מראש לצד השני. לגב' שמיר אטיאס לא הוענקו למועד זה אופציות של החברה. בנוסף, זכאית הגב' שמיר אטיאס למענק שנתי בהתאם למנגנון שנקבע ותלוי ברווחיות תמורה. יובהר כי הגב' שמיר אטיאס אינה כפופה להוראות מדיניות התגמול וחוק שכר בכירים, ואולם בהסכם העסקתה נקבע כי בכל מקרה התגמול השנתי הכולל שלה לא יעלה על סך של 3.2 מיליוני ש"ח צמוד למדד.
9. לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מר חיים סאמט, יו"ר הדירקטוריון, ראה ביאור 34(ב)(4) לדוחות הכספיים של החברה. יצוין כי מר סאמט מכהן כיו"ר החברה וכלל ביטוח, הסך האמור לעיל הינו העלות הכוללת בגין העסקתו של מר סאמט, כאשר החברה נושאת ב- 20% משכרו וכלל ביטוח נושאת ב- 80% מעלות שכרו.

א. תוכניות תגמול

לפרטים בדבר תוכניות תגמול הוני של החברה, ראו ביאור 31(א) לדוחות הכספיים של החברה למדיניות התגמול של החברה ראה נספח "מדיניות תגמול" בחלק א' לדוח התקופתי. לפרטים בדבר תוכניות תגמול הוני ולמדיניות התגמול של מקס, ראו ביאור 15.2 לדוח תיאור עסקי תאגיד של החברה.

ב. גמול לדירקטורים

תשלומי החברה בכל אחת מהשנים 2024 ו- 2025 לדירקטורים של החברה בגין כהונתם בדירקטוריון החברה ובוודות השונות (למעט תשלומים ליו"ר דירקטוריון החברה) עמדו על סך כולל של כ-3 מיליוני ש"ח. לדירקטורים, למעט יו"ר הדירקטוריון, משולם הסכום המירבי לדירקטור חיצוני מומחה, בהתאם לדרגתה של החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה. החברה משתתפת ב- 20% מעלות שכר הדירקטורים המשותפים, המכהנים הן בחברה והן בכלל ביטוח, לרבות יו"ר הדירקטוריון, וכלל ביטוח נושאת ב- 80% מהעלות לרבות ביחס לשיבות משותפות לשתי החברות. לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מר חיים סאמט, יו"ר הדירקטוריון, ראה ביאור 34(ב)(4) לדוחות הכספיים של החברה. הסכומים האמורים לעיל, הינם לאחר השתתפות כלל ביטוח כאמור.

הגב' מיה ליקוורניק מכהנת גם כיו"ר דירקטוריון מקס, לפיכך בהתאם להוראות הדין, התגמול שקיבלה בשנת הדוח ממקס, בגין כהונתה במקס מוגבל לסכום הקבוע בתקנות ביחס לדירקטור מומחה. הגב' ליקוורניק קבלה כתב שיפוי ופטור, וכלולה בפוליסת אחריות נושאי משרה, כמקובל במקס. בנוסף, הגב' ליקוורניק זכאית לתשלום עבור הוצאות שתוציא בקשר עם כהונתה כיו"ר מקס, בהתאם להוראות הדין.

12. בעל השליטה בתאגיד (תקנה 21א)

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

ביום 8 בדצמבר 2019 נתקבל אצל החברה מכתב מאת הממונה ("מכתב הממונה"), לפיו, בין היתר, הודיע הממונה כי לאור השינויים שחלו בשיעורי החזקה של אי די בי פתוח בחברה, נכון למועד מכתב הממונה, אין גורם המחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בחברה באופן המקיים חובה לקבל היתר שליטה בחברה בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח") ולפיכך על החברה לקבל מאת הממונה היתר שליטה בכלל ביטוח. המתווה להפעלת השליטה, על המכתבים שהתקבלו, מחליף את הצורך בהיתר שליטה.

בהמשך לאמור, ביום 19 באוקטובר 2020, נתקבל אצל החברה וכלל ביטוח מכתב מאת הממונה בנושא "עדכון בדבר מתווה הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח" המפרט, בין היתר, את התייחסות הממונה להסדרים אשר יחולו על הפעלת אמצעי שליטה של החברה בכלל ביטוח לרבות לעניין מינוי דירקטורים בחברה ובכלל ביטוח והשתתפות באסיפה הכללית של החברה ("מתווה הפעלת אמצעי השליטה"). בימים 30 בנובמבר 2020 ו- 25 בדצמבר 2022 נתקבלו מאת הממונה מכתבי הבהרות בקשר עם מתווה הפעלת אמצעי השליטה והיתר השליטה האמור.

ביום 27 במרס 2023 התקבל בחברה מכתב מאת הממונה הכולל, בין היתר, עדכון רישיון המבטח של הגופים המוסדיים הנשלטים על ידי החברה וכן תנאים שיחולו על החברה בקשר עם החזקת אמצעי השליטה בכלל ביטוח; נקבע כי מתווה הפעלת אמצעי שליטה בכלל ביטוח, ימשיך לעמוד בתוקפו וכן ניתנה התייחסות להיבטי היציבות הפיננסית של החברה ומחויבותה כלפי כלל ביטוח, כנגזרת מעסקת הרכישה של מקס איט פיננסים בע"מ.

לפרטים נוספים בעניין מתווה השליטה לרבות מינוי דירקטורים בחברה ראו ביאור 1 לדוחות הכספיים.

13. עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)

לאור האמור בסעיף 12 לעיל, אין לחברה התקשרויות עם בעל שליטה המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן: "חוק החברות"), לרבות התקשרויות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ואינן זניחות.

להלן יובא פירוט ביחס לנהלים ואמות מידה אשר אומצו על ידי החברה, בקשר עם עסקאות והתקשרויות עם בעלי ענין בה, נושאי משרה וצדדים קשורים (ובעלי שליטה אם וכלל שיהיו):

א. נוהל צדדים קשורים

יצוין כי חוק הפיקוח קובע הוראות ייחודיות לענין מבטח ללא גרעין שליטה, בין היתר בקשר עם אופן מינוי דירקטורים ודיווח על החזקת אמצעי שליטה במבטח ללא שולט. לאור מבנה האחזקות בחברה, בהיותה חברה ללא גרעין שליטה ולאור העובדה שהוראות חוק הפיקוח ביחס למבטח ללא שולט, אינן חלות עליה, בשל המבנה התאגידי של חברות הביטוח הגדולות בישראל בנסיבות האמורות, ובין היתר לאור העובדה כי בגופים מוסדיים בקבוצה קיימים מאפיינים שונים, שאינם מצויים בכל חברה ציבורית ואשר קיומם מצדיק התייחסות שונה, לרבות לאור העובדה שהגופים המוסדיים מנהלים כספי עמיתים, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה נוהל לעניין הליכי אישור של עסקאות עם מי שנחשב בעל ענין בחברה (שאינו בעל שליטה), דירקטורים, וגורמים נוספים, במסגרתו נקבעו פרוצדורות לאישור עסקאות עם צדדים קשורים והשקעות בהם וכן נקבעו מגבלות חשיפה לצדדים קשורים. לפרטים בדבר נוהל צדדים קשורים, ראה סעיף 10.3.3(א) לדוח תיאור עסקי התאגיד.

ב. נוהל בחינת מהותיות

לפרטים בדבר נוהל בחינת המהותיות שאמצה החברה, לענין החובה להגיש דיווח מיידי על עסקאות כאמור מכח תקנה 36 לתקנות דוחות תקופתיים וכן לצורך סיווג עסקאות כאמור בסעיף 270(1), (4) ו-4(א) לחוק החברות, ראה סעיף 10.3.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

ג. עסקאות זניחות ונוהל זניחות

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אימצו קווים מנחים וכללים לסיווג של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל ענין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א)(3) (1) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010 ("תקנות דוחות כספיים"). כללים וקווים מנחים אלו משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות דוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או בעל ענין או שלבעל השליטה או בעל הענין יש באישורה ענין אישי קבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") (להלן: "עסקאות בעל ענין"). יצוין כי הקווים המנחים והכללים כאמור משמשים גם לצרכי סיווג עסקאות בהתאם להוראות סעיף 117(א2) לחוק החברות.

כאמור, נכון למועד זה לחברה אין בעל שליטה ובהתאם אמות המידה משמשת את החברה בעיקר לענין סיווג של עסקאות עם בעלי ענין שאינם בעלי שליטה וכמפורט בנוהל צדדים קשורים, בסעיף 10.3.3(א) לדוח תיאור עסקי התאגיד, וכן לענין אופן האישור של עסקאות עם נושאי משרה או שלנושאי משרה יש בהן ענין אישי, בהתאם לנוהל לאיתור ואישור עסקאות בעלי ענין, כמפורט בסעיף ד להלן.

בפברואר ומרץ 2026 דנו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בקווים המנחים ובכללים כאמור לעיל ובאמות המידה שנקבעו, ובמסגרת זו הוצגו בפניהם ממצאי יחידת הבקרה בענין (בהתאם לנוהל כמפורט להלן), והחליטו לאשר אותם.

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה וחברות מאוחדות וקשורות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות זניחות, שאין חריגות עם בעלי ענין כאמור או עם חברות שלבעל הענין יש עניין אישי באותן חברות וכן עם מי שיש להן או עשויות להיות להן התחייבויות לביצוע עסקאות לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן:

1. עסקאות רכישת שירותים ו/או מוצרים ו/או השקעות:

(א) עסקאות עם תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, לרבות פקדונות ושירותי בנקאות נלווים, הסכמי אשראי ומסגרות אשראי הנפקה סליקה ותפעול כרטיסי חיוב, פתרונות תשלום ומוצרים פיננסיים; (ב) עסקאות רכישה של מוצרים ושירותים; (ג) ניהול ושירותים לנכסי נדל"ן מניב; (ד) השקעות פיננסיות במסגרת קונסורציום ו/או רכישת ניירות ערך או מכשירי חוב ובמסגרת הנפקות לציבור ו/או הנפקות פרטיות לגופים מוסדיים ו/או עסקאות פרטיות; (ה) השקעה בקרנות ו/או רכישת זכויות בקרנות; (ו) שירותי דירוג חברות או הנפקות וחיתום הפצת ני"ע, תיווך בני"ע וברוקראז'; (ז) שירותי תיווך בעסקי ביטוח, פנסיה וגמל על ידי סוכנויות ביטוח; (ח) שכירות ניהול והשכרת נכסים; (ט) רכישה ומכירה של נכסים ביחד עם בעלי עניין; (י) שירותי ניהול השקעות/אשראי, לרבות דירוג אשראי; (יא) רכישת שירותים פיננסיים ו/או כלכליים לרבות, ייעוץ כלכלי ועסקי, שירותי חבר בורסה, שירותי חיתום ובנקאות השקעות; (יב) שירותי מחשוב ותוכנה. (יג) רכישת ו/או מתן סבסוד לרכישת תווי קניה;

2. עסקאות מכירת שירותים ו/או מוצרים

(א) מכירת פוליסות ביטוח שהוצאו על ידי המבטחים בקבוצת כלל החזקות בכל ענפי הביטוח לבעלי העניין בחברה ו/או לאחרים כאשר לבעלי העניין יש עניין אישי בהתקשרות ו/או לעובדי גופים כנ"ל לרבות פוליסות המשותפות לחברה ו/או לחברות נוספות בקבוצת כלל (לרבות ביטוח נאמנות עובדים, ביטוחי נכסים רכוש וחביונות, ביטוחי מנהלים, ביטוחי אחריות מקצועית וכו'); (ב) מתן שירותי תיווך בעסקי ביטוח על ידי סוכנויות ביטוח; (ג) מתן שירותי ניהול חיסכון פנסיוני (קופות גמל ו/או קרנות פנסיה ו/או קופות ביטוח) לתאגידים ו/או לעובדיהם, לרבות הלוואות בהסתמך על החיסכון הצבור במוצרים כאמור; (ד) הענקת שירותים בנקאיים, פיננסיים ו/או כלכליים לרבות, אשראי, פקטורינג, מימון ומשכנתאות ליווי וערבויות, הנפקה סליקה ותפעול כרטיסי חיוב ומתן פתרונות תשלום ומוצרים פיננסיים; (ה) השכרת נכסים.

יצוין כי הליך אישור תביעות של צד קרוב, לקבלת תגמולי ביטוח, אף שמהווה יישום של תנאי הפוליסה, אושר למען הזהירות על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון במסגרת נוהל נפרד בו אושרו מראש הליכי אישור של תביעות אלו.

נוהל בחינת זניחות – החברה וכלל ביטוח

מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל ייערכו הבחינה הכמותית והבחינה האיכותית באופן המתואר להלן:

1. בחינה כמותית

א. עסקת ביטוח

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקה כאמור המבוצעת בתנאי שוק, במהלך העסקים הרגיל ואשר אין לה השפעה מהותית על החברה, תיחשב כעסקה זניחה אם היקפה נמוך מ- 15 מיליוני ש"ח. למען הסר ספק, מובהר כי היקף העסקה ייבחן בהתאם לסך ההכנסות מהעסקה בשנה קלנדרית ובעסקאות ביטוחי חיים ומוצרי חיסכון ארוך טווח היקף העסקה ייבחן בהתאם לסך דמי הניהול בגין העסקה בשנה קלנדרית.

ב. עסקת רכש של מוצרים ו/או שירותים

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקה כאמור המבוצעת בתנאי שוק, במהלך העסקים הרגיל ואשר אין לה השפעה מהותית על החברה, תיחשב כעסקה זניחה אם היקפה בשנה קלנדרית נמוך מ- 10 מיליוני ש"ח והיא אינה עוסקת בקבלת שירותים מבעל השליטה או קרובו (הסכם ניהול) לפי סעיף 270(4) סיפא לחוק החברות.

ג. עסקת השקעה / רכישת או מכירת נכס קבוע (נכס שאינו שוטף) / קבלת התחייבות כספית

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין עסקה כאמור המבוצעת בתנאי שוק, במהלך העסקים הרגיל ואשר אין לה השפעה מהותית על החברה, תיחשב כעסקה זניחה אם כל אמות המידה המפורטות להלן הינן בשיעור של פחות מעשירית האחוז (0.1%).

יצוין כי הנתונים שיבדקו יהיו על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים, הסקורים או המבוקרים (האחרונים שפורסמו טרם ביצוע העסקה) של החברה.

ד. עסקת השקעה/רכישת או מכירת נכס קבוע (נכס שאינו שוטף)

שני מבחנים מצטברים:

- בעסקה מנכסי הנוסטרו ו/או המשתתף - היקף הנכסים נשוא העסקה מהמקורות האמורים חלקי סך כל הנכסים במאזן המאוחד של החברה.
- בעסקה מנכסי קופות גמל ו/או קרנות הפנסיה - היקף הנכסים נשוא העסקה מהמקורות האמורים חלקי סך כל נכסי העמיתים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי הקבוצה.

- בעסקת מכירה מנכסי הנוסטרו - הרווח/ההפסד השנתי המיוחס לבעלי המניות של החברה, נטו לאחר מס, במונחי רווח והפסד או רווח כולל, בפועל או החזוי, המשיך לעסקה, לפי המחמיר, חלקי הרווח או ההפסד המיוחס לבעלי המניות של החברה, נטו לאחר מס, במונחי רווח והפסד או רווח כולל השנתי של החברה (קרי לארבעה רבעונים) הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שקדמו לביצוע העסקה ואשר פורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים. מובהר כי הרווח/ההפסד בכל רבעון מחושבים בערכם המוחלט.

ה. קבלת התחייבות פיננסית כספית

היקף ההתחייבות נשוא העסקה חלקי סך כל הנכסים במאזן המאוחד של החברה. במידה שמדובר בעסקה הנוגעת לחברה בת יש לבחון את השפעת העסקה על החברה, ואילו בחברה כלולה של החברה יש לבחון את השפעת העסקה ביחס לשיעור החזקתה של החברה במוחזקת, תוך הפעלת מבחני הזניחות הנזכרים לעיל.

2. בחינה איכותית

בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל העניין עשויה להוביל לכך שעסקה תיקבע ככזו שאינה זניחה אף שעל פי הבחינה הכמותית לפי סעיף 1 לעיל, היא נמצאה כעסקה זניחה. כך למשל, ולשם הדוגמאות בלבד, עסקה לא תיחשב בדרך כלל כזניחה אם היא נתפסת על ידי הנהלת החברה, כאירוע משמעותי מאוד, אף כי אינו מהותי בהתאם לקריטריונים הכמותיים הנזכרים לעיל, כגון במקרים בהם כרוכים בעסקה סיכונים או סיכונים וחשיפות משמעותיים מאוד, האירוע עשוי להשפיע על עמידת החברה בדרישות רגולטוריות או חוזיות משמעותיות, או אם במסגרת העסקה נכנסים לתחום פעילות חדש ומשמעותי, או יוצאים מתחום פעילות קיים ומשמעותי. יובהר כי ביחס לעסקאות אשר במסגרתן מועברת פעילותו של תאגיד, כולו או עיקרו (לרבות בדרך של העברת ניירות ערך) יובאו בחשבון המבחנים הקבועים בתקנה 6(ב) לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), תשס"א-2001.

עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות או הזמנות חוזרות ותדירות מאותו ספק), ייבחנו כעסקה אחת.

עסקה המסווגת כעסקה זניחה על-ידי חברה מוחזקת תיחשב כעסקה זניחה גם ברמת החברה המחזיקה. עסקה של חברה מוחזקת אשר מסווגת כעסקה לא זניחה בחברה מוחזקת עשויה להיות מסווגת כעסקה זניחה על פי אמות המידה הרלוונטיות ברמת החברה המחזיקה.

3. עסקה קמעונאית שאינה חריגה והיא זניחה ביותר

אוסרו מראש אמות מידה בקשר עם ביצוע עסקאות "קמעונאיות", במסגרתן החברות בקבוצה מוכרות פוליסות ביטוח לגורמים פרטיים ועסקים קטנים, לרבות פוליסות ביטוח כללי, בריאות וחיים, קרנות פנסיה וקופות גמל ושירותים נלווים להם, המסופקים ליחידים ועסקים קטנים. עסקאות אלה מאושרות ככל שסכום הפרמיה או דמי הניהול בגין העסקה, לפי העניין, לפי תעריפון החברה אינם עולים על 50,000 ש"ח לשנה, למעט ככל שמדובר בהפקדות למוצר פנסיוני. ככל שמדובר בהפקדה למוצר פנסיוני/חיסכון, עסקה שוטפת זניחה ביותר הינה עסקה שדמי הניהול הנגבים בגינה הינם לפי תעריפון החברה¹⁴ ובלבד שאם מדובר בהפקדה חד פעמית היא אינה עולה על 1.5 מיליון ש"ח לשנה. האישור כאמור ניתן בכפוף לכך שהעסקאות כאמור מבוצעות בהתאם לתעריפונים הכוללים מחירים (פרמיות, דמי ניהול), מדרגי הנחות ותנאי חיתום שנקבעו מראש וחלים על כל ההתקשרויות הקמעונאיות של החברה (להלן: "עסקה שוטפת זניחה ביותר").

בחינת שאלת זניחות העסקה תבוצע על פי הקריטריונים הרלוונטיים מתוך אלה המפורטים לעיל. בחינת מהותיות העסקה תבוצע על פי הקריטריונים הקבועים בנוהל המהותיות של החברה המפורט בסעיף 10.3.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

במקרה של עסקה עם בעל ענין שהינו מחזיק מניות בחברה, תיבחן שאלת הזניחות לגבי פעילותה ותוצאותיה של החברה.

במקרה של עסקה עם נושא משרה שלבעל השליטה יש בה עניין אישי - תיבחן שאלת הזניחות לגבי פעילותה ותוצאותיה של החברה המתקשרת בעסקה.

כל מקרה ייבדק לגופו ותיערך בחינה כמותית ובחינה איכותית ביחס לאירוע הרלוונטי, זאת על בסיס מכלול האינפורמציה, הנתונים, עובדות המקרה וההערכות תחת מכלול הנסיבות הרלוונטיות בחברה.

עסקה זניחה במקס

במהלך העסקים הרגיל שלה, מקס מבצעת עסקאות עם בעלי עניין בחברה או שלבעלי עניין יש בהן עניין אישי, לרבות עסקאות עם חברות שבעלי עניין הינם בעלי עניין בהן, וכן התחייבויות לביצוע עסקאות שהינן בתנאים מסחריים רגילים, במסגרת הספקת שרותי מקס כגון: הנפקת כרטיסי אשראי, הלוואות וכיו"ב.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מנסיבות העניין, אלא אם מצוין אחרת, עסקה תחשב כזניחה כמותית אם היקף העסקה לא יעלה על:

לעניין עסקת חבות - עסקה שאינה עולה על הרפים לעניין עסקת חבות הקבועים בנב"ת 312;

לגבי שאר העסקאות - עסקה שסכומה אינו עולה על 0.5% מהון מקס.

14. יובהר כי בביטוח מנהלים או בקרן פנסיה או קופת גמל תעריפון החברה יהיה לפי ההסדר המקובל לעובדי החברה גם ביחס לבעלי עניין.

ד. נוהל איתור ואישור עסקאות עם בעלי עניין -

חוק החברות קובע כי עסקאות מסוימות של חברה אשר לנושאי משרה בחברה יש בהן עניין אישי ועסקאות של חברה ציבורית עם בעל שליטה (לרבות כאלו אשר לבעל שליטה יש בהן עניין אישי) (להלן ביחד: "**עסקאות עם בעלי עניין**"), טעונות קבלת אישורים מיוחדים, בהתאם לצד לעסקה, לסוג העסקה לתנאיה. יודגש, כי לפי הפרשנות הנוהגת לחוק החברות, עסקה של חברה פרטית שבשליטת החברה, עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בה עניין אישי, נחשבת ככלל כאילו היא עסקה של החברה, כחברה ציבורית (הגם שהחברה הציבורית אינה צד לה), ועל כן דורשת קבלת אישורים בחברה.

ועדת הביקורת אימצה נוהל לאיתור ואישור עסקאות עם בעלי עניין המסדיר התקשרויות של החברה עם בעלי שליטה ועם נושאי משרה. להלן פירוט עיקרי הנוהל.¹⁵

הליכי אישור עסקאות:

- **עסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בה עניין אישי:**
 - **עסקה חריגה –** תאושר בהתאם להוראות חוק החברות.
 - **עסקה שאינה חריגה ואינה זניחה –** תובא לאישור של ועדת ביקורת לסיווג העסקה ולאישור עצם העסקה.
 - **עסקה שאינה חריגה והיא זניחה –** אושרה מראש ובלבד שתבוצע בהתאם להוראות הנוהל. הבחינה של עסקאות כאמור תבוצע על ידי נושא המשרה האחראי על התחום הרלוונטי בקבוצה (וככל שיש לו עניין אישי בביצוע העסקה – על ידי הממונה עליו).
- **עסקה עם נושא משרה או שלנושא משרה יש בה עניין אישי¹⁶**
 - **עסקה חריגה –** תובא לאישור ועדת ביקורת והדירקטוריון.
 - **עסקה שאינה חריגה ואינה זניחה¹⁷ –** תובא לאישור ועדת הביקורת או הדירקטוריון.
 - **עסקה שאינה חריגה והיא זניחה –** בתקנון החברה נקבע כי עסקה עם נושא משרה, או עסקה שלנושא משרה יש בה עניין אישי, תאושר על ידי נושא משרה אחר ובלבד שהיא אינה עסקה חריגה (למעט עסקה בנוגע לתנאי כהונה והעסקה). דירקטוריון החברה קבע כי הבחינה האם מדובר בעסקה זניחה תבוצע על ידי נושא משרה רלבנטי בהתאם לנוהל חברה פנימי בנושא איתור ואישור עסקאות עם בעלי עניין כפי שמאושר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון מדי שנה.
- **עסקה קמעונאית שאינה חריגה והיא זניחה ביותר –** אושרה מראש (לרבות ביחס לדירקטורים חיצונים) אמות מידה בקשר עם ביצוע עסקאות "קמעונאיות" ממוצרי הקבוצה בהתאם לתעריפונים, כמפורט בסעיף ב לעיל.

קריטריונים לסיווג העסקה

חוק החברות קובע כי "עסקה חריגה" הינה עסקה שעומדת באחד משלושת הקריטריונים הבאים:

- (א) עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה (ב) עסקה שאינה בתנאי שוק (ג) עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.
- נושא המשרה הרלוונטי או האורגן הרלוונטי כאמור לעיל, יבחן את העסקה הנבדקת וייקבע האם העסקה מקיימת את שלושת הקריטריונים להיתור של העסקה חריגה.
- לצורך בחינת חריגות, עסקה תחשב כעסקה **במהלך העסקים הרגיל** של החברה לאחר בחינה עובדתית על רקע פעילותה הכללית השגרתית של החברה המתקשרת בעסקה, באופן שסוג המוצר או השירות הנרכשים או ההתחייבויות שנלקחות הינו במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתחומי עיסוקה או נדרשים לשם עיסוקה השוטף או עסקה בעלת מאפיינים דומים לסוגי עסקאות שהחברה המתקשרת התקשרה בהן בעבר במהלך עסקיה או שמקובל להתקשר בהן בחברות מסוגה של החברה.
- לצורך בחינת החריגות כאמור, עסקה תסווג כ**עסקה מהותית** בהתאם לנוהל מהותיות שאומץ על ידי החברה, כמפורט בסעיף 10.3.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד. עסקה תסווג כ**עסקה זניחה** בהתאם לנוהל הזניחות שאומץ על ידי החברה, כמפורט בסעיף ב לעיל.

15 ביחס לעסקאות בעלי שליטה הנוהל מסדיר את אופן ביצוע הליך תחנות והליכים חלופיים וכן פרוצדורות להליכי סיווג ואישור של עסקאות כאמור נוכח העובדה כי למועד זה, אין לחברה בעל שליטה ובהתאם אמות מידה אלו אינן רלבנטיות לחברה.

16 בעסקאות השקעה על עסקאות בתחום ההשקעות, עם צד קרוב, יחולו גם ההוראות הקיימות בהתאם לדין ולפיכך עסקאות מכספי עמיתים או מכספי פוליסות משתתפות ברווחים, יובאו לאישור של ועדת ההשקעות הרלבנטית בנוסף או במקום אישור האורגנים האמורים ועסקאות השקעה מכספי נוסטר יובאו לאישור ועדת ביקורת, בנוסף או במקום אישור האורגנים האמורים.

17. לעניין תיאור נוהל זה, "**עסקה זניחה**" – בהתאם לנוהל הזניחות של החברה, כמפורט בסעיף ה' להלן.

- לצורך בחינת החריגות כאמור - בחינת **תנאי שוק** תבוצע על סמך אינדיקציה חיצונית אובייקטיבית לתנאי השוק של העסקה, ולפיכך יש לאתר עסקאות דומות לאלו הנערכות עם בעל השליטה או עם נושא המשרה, אשר נערכו עם צדדים שאינם קשורים, ולהשוות בין העסקאות. ההשוואה תבוצע במידת האפשר, אל מול עסקאות דומות מבחינת תחום הפעילות, סוג המוצר או השירות וכן מבחינת היקפה הכספי של ההתקשרות, אשר נערכו בסמוך יחסית למועד העסקה הנבחנת ושאינן עם צד קשור, למעט במקרים מיוחדים ומטעמים שיפורטו. במסגרת זו, ייעשה מאמץ לבחון גם עסקאות דומות אשר בוצעו בשוק שלא על ידי החברה בין צדדים לא קשורים. בין היתר, ניתן לבסס תנאי שוק בין היתר על בסיס מחירונים, חוות דעת או אמות המידה שקבעה החברה לעניין קיום הליך תחרותי או הליך אחר ייעודי. יובהר כי עסקת בעלי עניין שתנאיה עבור החברה טובים יותר מתנאי השוק תיחשב (מבחינת החברה) כעסקה בתנאי שוק.

החברה תבצע בקרה לצורך בדיקת נאותות סיווג עסקאות בפועל על ידי ההנהלה בהתאם לאמות המידה שנקבעו:

- יחידות הבקרה הרלבנטיות יקיימו בקרה תקופתית ביחס לעסקאות צדדים קרובים.
- המבקר הפנימי יערוך ביקורת פנימית אודות קיום הוראות הנהל אחת לשנתיים.
- ועדת הביקורת תקיים דיון בדבר אמות המידה הקבועות בנהל מדי שנה קלנדרית ותאשרן, במסגרתו תקבל דיווח אודות דוח הביקורת (אם וככל שבוצע באותה שנה) וממצאי בקרה מהותיים כאמור תוך דיון במידת התאמתן של אמות המידה והתייחסות לעסקאות שבוצעו ו/או סווגו בהתאם לאמת המידה במהלך השנה החולפת.

14. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 24)

7.1 בתאגיד

- א. מניות וני"ע אחרים המוחזקים ע"י בעל עניין בתאגיד-
ראה לעניין זה דיווח מידי מיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא 003903-01-2026) ומיום 18 במרס 2026 (אסמכתא 024108-01-2026).
ב. החזקה בכתבי אופציה של החברה ע"י נושא משרה בכירה - ראה סעיף א לעיל.
ג. החזקה בתעודות התחייבות של החברה - נכון ליום 1 במרס 2026

שם בעל העניין	מס' חברה	שם הנייר	מס' נייר ערך בבורסה	כמות	% מסך אגרות חוב שבמחזור
הפניקס פיננסים בע"מ	520017450	כלל בטוח אג"ח א	1193481	53,796,958	9.8
הפניקס פיננסים בע"מ	520017450	כלל בטוח אג"ח ב (אג"ח להמרה)	1193499	35,005,846	31.34
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ	520033986	כלל בטוח אג"ח א	1193481	15,399,401	2.8
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ	520033986	כלל בטוח אג"ח ב (אג"ח להמרה)	1193499	429,101	0.04
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ	520033986	כלל בטוח אג"ח ג	1201391	17,259,860	2.03

7.2 מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה מוחזקת שפעילותה מהותית לפעילות התאגיד נכון ליום 1 במרס 2026

שם בעל העניין	מס' חברה	שם הנייר	מס' נייר ערך בבורסה	כמות	% מסך אגרות חוב שבמחזור
הפניקס פיננסים בע"מ	520017450	כלל הון- אג"ח (סדרה יא')	1160647	180,335,490	11.02
		כלל הון- אג"ח (סדרה יב')	1179928	86,152,953	6.45
		כלל הון - אג"ח (סדרה יג')	1197920	235,492,339	18.5
		כלל הון - אג"ח (סדרה יד')	1220524	36,326,501	7.26
		כלל הון - אג"ח (סדרה טו')	1230309	90,875,405	5.22
		מקסאיט נעמ 1-ל	1192053	104,050,000	
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ	520033986	מקסאיט נעמ 2-ל	1202662	48,000,000	
		כלל הון- אג"ח (סדרה יא')	1160647	76,244,614	4.65
		כלל הון- אג"ח (סדרה יב')	1179928	106,453,159	7.98
		כלל הון - אג"ח (סדרה יג')	1197920	145,176,884	11.4
		כלל הון - אג"ח (סדרה יד')	1220524	37,232,488	7.44
		כלל הון - אג"ח (סדרה טו')	1230309	64,606,624	3.71
		מקסאיט נעמ 1-ל	1192053	45,000,000	

* לעניין אחזקות של החברה בחברות בנות, ראה תקנה 11 לעיל.

7.3 מניות רדומות

לחברה 1,878 מניות רדומות שנוצרו ביום 30 בספטמבר 2025 בעקבות רכישה עצמית של מניות, לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 5 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 073702-01-2025).

15. הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים (תקנה 24א) (נכון ליום 24 במרס 2026)

- מספר המניות הכלולות בהון הרשום של התאגיד – 100,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ב.
- מספר המניות הכלולות בהון המניות המונפק של התאגיד – 80,613,908 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ב.
- מספר המניות הכלולות בהון המונפק בניכוי המניות הרדומות – 80,612,031 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ב.
- מספר המניות שאינן מקנות זכויות הצבעה – 1,878 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ב.
- בהון המניות המונפק של התאגיד לא קיימות מניות שאינן מקנות זכויות כלשהן.
- ניירות הערך ההמירים של התאגיד - ראה דיווח מיידי מיום 25 במרס 2026 (אסמכתא 2026-01-026733)

16. מרשם בעלי המניות (תקנה 24ב)

לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 25 במרס 2026 (אסמכתא 2026-01-026733)

17. הדירקטורים של התאגיד¹⁸ (תקנה 26)

שם: חיים סאמט, יו"ר	ת.ז. 007249675
יליד:	1945
מען להמצאת כתבי דיין:	יצחק אלחנן 15, תל אביב, מיקוד: 6525015
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	יו"ר ועדת תובענות ייצוגיות, יו"ר ועדת השקעות של החברה, חבר ועדת טכנולוגיות מידע
דירקטור חיצוני:	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא, מכהן כיו"ר דירקטוריון כלל ביטוח
מכהן כדירקטור משנת:	2021
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים. בעל רישיון עריכת דין
התעסקות בחמש השנים האחרונות ותאגידים בהם משמש כדירקטור:	מכהן כדירקטור בכלל ביטוח מאוקטובר 2021 ויו"ר מדצמבר 2021. מכהן מינואר 2021 כדירקטור בחברה ומפברואר 2021 כיו"ר דירקטוריון. כיהן כדירקטור בבנק לאומי לישראל בע"מ ובנק הפועלים בע"מ כיהן כשותף בכיר במשרד עו"ד שניצר גוטליב סאמט ושות', כיהן כסגן ומ"מ יו"ר הדירקטוריון ויו"ר ועדת הכספים של מוזיאון ת"א לאמנות בע"מ, חבר בחבר הנאמנים וכיהן כיו"ר ועדת הביקורת באוניברסיטת תל אביב. דירקטור בחוות פטריות תקוע בע"מ וחבר בוועד המנהל של תאטרון יידישפיל.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד למיטב ידיעתו ולמיטב ידיעת התאגיד:	לא
האם הוא מוגדר כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
שם: חנה מזל (מלי) מרגליות	ת.ז. 024138497
יליד:	1969
מען להמצאת כתבי דיין:	טשרניחובסקי 36, ירושלים
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	ועדת ביקורת וועדת השקעות
דירקטור חיצוני:	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מכהן כדירקטור משנת:	2016
השכלה:	אקטוארית (F.I.L.A.A.), חברה מלאה באגודה הישראלית לאקטוארים; תואר שני (MBA) במנהל עסקים התמחות במימון ומערכות מידע מהאוניברסיטה העברית; תואר ראשון בכלכלה ותקשורת מהאוניברסיטה העברית; לימודי תעודה באקטואריה מכון מגיד, בעלת הסמכה בניהול סיכונים FRM מטעם ארגון GARP, בעלת הסמכה בינ"ל כאקטוארית לניהול סיכונים, CERA מטעם CGR.
התעסקות בחמש השנים האחרונות ותאגידים בהם משמש כדירקטור:	כיהנה כיו"ר דירקטוריון זמני של החברה מאוגוסט 2020 ועד פברואר 2021, מנכ"ל ודירקטור בגליל מור מוצרים פיננסיים בע"מ, מנכ"ל מופת מוצרים פיננסיים בע"מ. כיהנה כדירקטורית בלתי תלויה במפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ ובגרנינג' אנרגיות מתחדשות בע"מ (לשעבר: אינטרקולוני השקעות בע"מ). דירקטורית במכלול מימון בע"מ. דירקטורית בחברת שירותי איכות הסביבה.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד למיטב ידיעתו ולמיטב ידיעת התאגיד:	לא
האם הוא מוגדר כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם: מיה ליקוורניק	ת.ז. 054133632
יליד:	1956
מען להמצאת כתבי בי דין:	בארי 12, תל אביב מיקוד: 6468212
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת טכנולוגיות מידע וועדת תובענות ייצוגיות
דירקטור חיצוני:	לא, דירקטורית בלתי תלויה.
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או לא של בעל עניין:	
מכהן כדירקטור משנת:	2021
השכלה:	תואר LLB במשפטים - אוניברסיטת תל אביב, תואר MA בהיסטוריה של המזרח התיכון באוניברסיטת תל אביב
התעסקות בחמש השנים האחרונות ותאגידים בהם משמש כדירקטור:	כיהנה כיו"ר דירקטוריון נת"ע - נתיבי תחבורה עירוניים בע"מ עד מאי 2025, כיהנה כשותפה בכירה ומנהלת במשרד עורכי דין מיתר, ליקוורניק, גבע, לשם, טל ושות'. יו"ר קשת - קרן שיתוף תורמים (חל"צ): כיהנה עד מרץ 2023 בועד המנהל של מוזיאון ישראל וכדירקטורית בלתי תלויה באלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ. כיהנה כחברה בועדה לבחינת מבנה הרגולציה הפיננסית בישראל. החל ממרס 2023 דירקטורית במקס והחל ממאי 2023 יו"ר דירקטוריון מקס. החל מפברואר 2026 דירקטורית במוזיאון תל אביב לאמנות. החל מנובמבר 2025, יו"ר דירקטוריון סולהפיי בע"מ, דירקטורית בחברת מיה ליקוורניק עורכי דין בע"מ, כיהנה כחברת ועד מנהל מוזיאון ישראל עד 2023
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד למיטב ידיעתו ולמיטב ידיעת התאגיד:	לא
האם הוא מוגדר כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
שם: בר טוב יאיר	ת.ז. 56739246
יליד:	1960
מען להמצאת כתבי בי דין:	החשמונאים 96, תל אביב, מיקוד: 6713343
נתינות:	ישראלית, פורטוגלית ואוסטרלית
חברות בועדות דירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת, ועדת תגמול וועדת טכנולוגיות מידע, חבר ועדת מאזן
דירקטור חיצוני:	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מכהן כדירקטור משנת:	2021
השכלה:	תואר ראשון בהנדסת מחשבים - אוניברסיטת בן גוריון בבאר שבע, תואר שני בהנדסת מחשבים - טכניון
התעסקות בחמש השנים האחרונות ותאגידים בהם משמש כדירקטור:	כיהן כמנכ"ל חברת סייבר BISEC וכסמנכ"ל פיתוח עסקי אסיה פסיפיק בחברת Cyberproof (בבעלות UST-Global) החל מאוגוסט 2021 מכהן כדירקטור חיצוני באידומו בע"מ, החל מאוקטובר 2021 מכהן כדירקטור בכלל ביטוח. מאוקטובר 2024 מכהן כדירקטור בהייפ פתרונות תשלום בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד למיטב ידיעתו ולמיטב ידיעת התאגיד:	לא
האם הוא מוגדר כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
האם הוא מוגדר בעל מומחיות באבטחת מידע וסייבר:	כן (ראה עיסוקים כאמור לעיל)

שם: שמואל שורץ	ת.ז. 030767032
יליד:	1950
מען להמצאת כתבי בי דין:	סמטת גולי קניה 12, תל אביב, מיקוד: 6971742
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	יו"ר ועדת מאזן, חבר ועדת השקעות, ועדת ביקורת, ועדת תגמול וועדת תובענות ייצוגיות
דירקטור חיצוני:	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מכהן כדירקטור משנת:	2021
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, סוציולוגיה ואנתרופולוגיה - אוניברסיטת חיפה, תואר שני במנהל עסקים התמחות במימון - אוניברסיטת תל אביב, רואה חשבון מוסמך
התעסקות בחמש השנים האחרונות ותאגידים בהם משמש כדירקטור:	מנהל תוכנית לימודים ומרצה בכיר בקורסים להכשרת סמנכ"ל כספים באוניברסיטת בר אילן, לימודי תעודה ומרצה בכיר בקורסים לדירקטורים. יועץ פיננסי M&A, יועץ עסקי ומבצע הערכות שווי לחברות ועסקים. חבר המועצה המקצועית בלשכת רואי החשבון. מכהן כיו"ר מועדון הזהב (ועדת גמלאים) לשכת רו"ח מנובמבר 2021. מכהן כחבר ועדת ביקורת אגודת הידידים של אוניברסיטת תל אביב מדצמבר 2023. דירקטור וחבר ועדת השקעות נוסטרו בכלל ביטוח מאפריל 2023. עד 2021 כיהן כדירקטור בקרן השתלמות ענפית למהנדסים – מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים, ניהול קופות גמל בע"מ, וכדירקטור בחברת הביטוח ש. שלמה ביטוח בע"מ. יועץ פיננסי M&A, יועץ עסקי ומבצע.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד למיטב ידיעתו ולמיטב ידיעת התאגיד:	לא
האם הוא מוגדר כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
שם: משה (מוקי) אברמוביץ	ת.ז. 007970197
יליד:	1944
מען להמצאת כתבי בי דין:	יאר 18, רמת גן, מיקוד: 5223818
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	חבר בוועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול, ועדת טכנולוגיות מידע
דירקטור חיצוני:	לא, דירקטור בלתי תלוי
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מכהן כדירקטור משנת:	2023
השכלה:	תואר ראשון בראיית חשבון מהאוניברסיטה העברית בירושלים. תעודה - מנתח מערכות מחשב מהמכון לפיריון העבודה.
התעסקות בחמש השנים האחרונות ותאגידים בהם משמש כדירקטור:	- 2018-2021 יו"ר דירקטוריון אילון חברה לביטוח בע"מ. חבר בוועד המנהל של תאטרון אורנה פורת לילדים ונוער. דירקטור בכלל ביטוח החל ממרס 2023.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד למיטב ידיעתו ולמיטב ידיעת התאגיד:	לא
האם הוא מוגדר כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם: אהרון פוגל		ת.ר. 10176485
יליד:		1947
מען להמצאת כתבי בי דין:		תרס"ט 3, תל אביב, מיקוד: 6428303
נתינות:		ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:		חבר בוועדת השקעות של החברה, וועדת טכנולוגיות מידע וועדת תובענות ייצוגיות
דירקטור חיצוני:		לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:		לא
מכהן כדירקטור משנת:		2023
השכלה:		BA תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. לימודי MA בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים (ללא תואר).
התעסקות בחמש השנים האחרונות ותאגידים בהם משמש כדירקטור:		החל משנת 2022 יו"ר רנט-אייט (דיור להשכרה); 2019-2021 יו"ר דירקטוריון איילון אחזקות, 2017 עד היום יו"ר דירקטוריון Green Onyx, 2016-2019 דירקטור בביטוח ישיר בע"מ, 2014-2020 יו"ר דירקטוריון צים ספנות בע"מ, כיהן כחבר ועד מנהל אוניברסיטת תל אביב, 2010-2024 כיהן כיו"ר דירקטוריון התזמורת הפילהרמונית. החל משנת 2023 דירקטור בנמל חיפה. דירקטור בכלל ביטוח החל מאפריל 2023. במהלך שנת 2023 החל לכהן כיו"ר מכללת בית ברל וכדירקטור באלט. גרופ א.י. ניהול פידרים בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד למיטב ידיעתו ולמיטב ידיעת התאגיד:		לא
האם הוא מוגדר כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:		בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
שם: דוד גרנות		ת.ר. 0455333739
יליד:		1947
מען להמצאת כתבי בי דין:		השומר 26, רעננה, מיקוד: 4340905
נתינות:		ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:		חבר ועדת מאזן, ועדת ביקורת וועדת טכנולוגיות מידע
דירקטור חיצוני:		לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:		לא
מכהן כדירקטור משנת:		2022
השכלה:		BA תואר ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. MA תואר שני במנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
התעסקות בחמש השנים האחרונות ותאגידים בהם משמש כדירקטור:		החל משנת 2020 יו"ר דירקטוריון מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ; 2020-יוני 2022 יו"ר ועדת השקעות בקופת הגמל של מיטב דש; יו"ר ועדת השקעות באוניברסיטת תל אביב; מכהן כדירקטור חיצוני בטמפו השקעות בע"מ; עד שנת 2025 דירקטור ברב בריח מכהן כדירקטור בלתי תלוי באורמת טכנולוגיות בע"מ; דירקטור בלתי תלוי בבזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ובחברות בנות פרטיות שלה; דירקטור בסונול ישראל בע"מ (חברה פרטית); יו"ר ועדת האשראי של קרן קרדיטו. כיהן עד יוני 2022 כדירקטור חיצוני בפרוטליקס.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד למיטב ידיעתו ולמיטב ידיעת התאגיד:		לא
האם הוא מוגדר כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:		בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית

18. נושאי משרה בכירה של התאגיד¹⁹ (תקנה 26 א')

שם: יורם נה		ת.ז. 028865301
יליד:		1971
תפקיד שהוא ממלא בתאגיד:		מנכ"ל
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:		מנכ"ל כלל ביטוח, יו"ר כלל ביטוח אשראי, יו"ר כלל פנסיה וגמל, יו"ר כלל ביטוח גיוסי הון, ומכהן כדירקטור בחברות נוספות של החברה. דירקטור במקס החל מיום 27 במרס 2023
האם הוא בעל עניין בתאגיד:		לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בתאגיד:		לא
השכלה:		תואר ראשון (בוגר) במשפטים וכלכלה מאוניברסיטת חיפה, תואר שני (מוסמך) במשפטים וכלכלה מ-Erasmus University of Rotterdam
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:		החל מיום 1 ביולי 2018 מנכ"ל החברה וכלל ביטוח, דירקטור ויו"ר דירקטוריון בחברות בקבוצה.
השנה שבה החלה כהונתו:		2014
שם: תומר דוד		ת.ז. 037147469
יליד:		1979
תפקיד שהוא ממלא בתאגיד:		המבקר הפנימי הראשי
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:		משנה למנכ"ל, המבקר הפנימי הראשי בכלל ביטוח ובגופים מוסדיים נוספים מקבוצת כלל החזקות
האם הוא בעל עניין בתאגיד:		לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בתאגיד:		לא
השכלה:		רו"ח, M.B.A. התמחות במימון, המכללה למנהל. B.A. בכלכלה ובחשבונאות, האוניברסיטה העברית בירושלים
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:		חשבונאי ראשי בחברה ובקבוצת כלל – אחראי על עריכת ואיחוד הדוחות, הנהלת חשבונות וחשבות השקעות, מהל תחום סוקס, דירקטור ומנהל כספים; כיהן כדירקטור ומנהל כספים בכלל ביטוח גיוסי הון
השנה שבה החלה כהונתו:		2024
שם: דחר ביק		ת.ז. 029408069
יליד:		1972
תפקיד שהוא ממלא בתאגיד:		יועץ משפטי ראשי ומנהל אגף יעוץ משפטי ורגולציה
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:		משנה למנכ"ל, יועץ משפטי ראשי ומנהל אגף יעוץ משפטי ורגולציה של החברה ושל הגופים המוסדיים והחברות בקבוצת כלל החזקות.
האם הוא בעל עניין בתאגיד:		לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בתאגיד:		לא
השכלה:		LLB במשפטים באוניברסיטת ת"א, AB בכלכלה בפקולטה למדעי החברה באוניברסיטת תל אביב.
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:		יועץ משפטי לחטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת כלל
השנה שבה החלה כהונתו:		2024

19. נכון למועד פרסום הדוח, השנה שבה החלה כהונתו של נושא המשרה מתייחסת לשנה בה החל לכהונה כנושא משרה בחברה או בחברת הבת ולא בהכרח בתפקיד הנוכחי או בחברה בכלל. נושאי משרה בכירה בחברה וכן, בהתאם להחלטת החברה בעניין סיווג נושאי משרה בכירה בחברה, חברי הנהלת כלל ביטוח, חברה בת של החברה.

שם: אבי בן נון	ת.ז. 017879156
יליד:	1982
תפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	מנהל הסיכונים הראשי
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:	משנה למנכ"ל, מנהל אגף ניהול סיכונים בקרה ואכיפה של כלל ביטוח ושל הגופים המוסדיים בקבוצת כלל החזקות. מאוקטובר 2024 מכהן כדירקטור בהייפ פתרונות תשלום בע"מ.
האם הוא בעל עניין בתאגיד:	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	בוגר כלכלה ומנהל עסקים ומוסמך במנהל עסקים (M.B.A) מהאוניברסיטה העברית בירושלים
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	מנהל אגף ניהול סיכונים בקרה ואכיפה בקבוצת כלל החזקות. מאוקטובר 2024 מכהן כדירקטור בהייפ פתרונות תשלום בע"מ.
השנה שבה החלה כהונתו:	2020

שם: ערן צ'רינסקי	ת.ז. 57693236
יליד:	1962
תפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפינסית
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:	מנהל החטיבה הפינסית בכלל ביטוח, מכהן כדירקטור בכלל ביטוח גיוסי הון ובחברות בנות נוספות בקבוצה. דירקטור במקס החל ממרס 2023
האם הוא בעל עניין בתאגיד:	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	בוגר כלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב, רואה חשבון, חבר במועצה המקצועית של לשכת רואי חשבון בישראל.
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	מנהל החטיבה הפינסית בכלל ביטוח. דירקטור במקס ובחברות בנות נוספות בקבוצה. מכהן כדירקטור ומנכ"ל כלל ביטוח גיוסי הון, כיהן כדירקטור בכלל פנסיה וגמל עד יולי 2023.
השנה שבה החלה כהונתו:	2018

שם: ברק בנסקי	ת.ז. 033395286
יליד:	1976
תפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	משנה למנכ"ל, מנהל ההשקעות
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:	מנכ"ל כנף, מנהל חטיבת השקעות בכלל ביטוח
האם הוא בעל עניין בתאגיד:	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	בוגר מנהל עסקים BA במסלול האקדמי של המכללה למנהל, מוסמך מנהל עסקים MBA במסלול האקדמי של המכללה למנהל. רישיון ייעוץ השקעות מטעם הרשות לניירות ערך.
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	מנהל חטיבת ההשקעות בכלל ביטוח ומנכ"ל כנף, לפני כן כיהן כסמנכ"ל בכיר, מנהל אגף השקעות עמיתים בכלל חברה לביטוח בע"מ.
השנה שבה החלה כהונתו:	2023

שם: שגית דותן	ת.ז. 38564662
יליד:	1976
תפקיד שהוא ממלא בתאגיד:	אין
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:	מנכ"לית מקס איט פיננסים בע"מ, יו"ר הדירקטוריון בחברות הבנות של מקס וכן דירקטורית במיילו והייפ חברות בנות של מקס ושל סימקס,
האם הוא בעל עניין בתאגיד:	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	בעלת תואר B.Sc בהנדסת תעשייה וניהול ובעלת תואר MBA במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	. סמנכ"ל לקוחות פרטיים וסמנכ"ל מכירות שירות ודיגיטל במקס איט פיננסים בע"מ
השנה שבה החלה כהונתו:	2025

19. מורשה חתימה של התאגיד (תקנה 26ב)

לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

20. רואי החשבון של החברה (תקנה 27)

קוסט פורר גבאי את קסירר: מנחם בגין 144 תל אביב.
סומך חייקין: הארבעה 17 תל אביב.

21. שינוי בתזכיר או בתקנון (תקנה 28)

לא חל בשנת הדוח שינוי בתזכיר החברה.

ביום 6 בנובמבר 2025 החליטה האסיפה הכללית על אישור תיקון סעיף ההגדרות לענין הענקת כתבי שיפוי ותקנה 56.1 לתקנון החברה לעניין פרסום מודעות לזימון אסיפת בעלי מניות (לפרטים נוספים ראה חלק ב' לדיווח המידי של החברה מיום 24.10.2025 אסמכתא: 2025-01-079704).

22. החלטות והמלצות הדירקטוריון (תקנה 29)

(א) המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור אסיפה כללית בדבר:

1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה בדרך אחרת או חלוקת מניות הטבה: ביום 28 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 200 מיליוני ש"ח. (לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי של החברה מיום 29.5.2025 אסמכתא: 2025-01-038697).
2. שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד: אין.
3. שינוי תזכיר או תקנון התאגיד: כן, ראו סעיף 21 לעיל.
4. פדיון מניות: אין.
5. פדיון מוקדם של איגרת חוב: ביום 13 ביולי 2025, פדתה החברה בפדיון מוקדם חלקי סך של 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א').
6. עסקה שלא בהתאם לתנאי השוק בין התאגיד ובעל עניין בו: אין.

(ב) החלטות אסיפה כללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות המנהלים: אין.

(ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

באסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה שהתכנסה ביום 6 בנובמבר 2025, הוחלטו ההחלטות כדלקמן:

1. אישור עדכון כתב השיפוי של החברה, והענקתו לנושאי משרה בחברה ובחברות בת אשר מכהנים בחברה ו/או אשר יכהנו בחברה מעת לעת;
2. אישור תיקון סעיף ההגדרות ותקנה 56.1 לתקנון החברה (ראו סעיף 21 לעיל);
3. אישור עדכון מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה, אשר תחול בשנים 2026 עד 2028, על פי הקבוע בסעיפים 267א ו-267ב לחוק החברות, התשנ"ט-1999;
4. אישור עדכון בתנאי כהונתו של מר חיים סאמט, יו"ר דירקטוריון החברה, על פי הקבוע בסעיף 273 לחוק החברות ובסעיף 2 לחוק תגמול לנושאי משרה בתוקף החל משנת 2025 ואילך;
5. אישור עדכון בתנאי כהונתו והעסקתו של מר יורם נוה, מנכ"ל החברה, על פי הקבוע בסעיף 272(ג) לחוק החברות ובסעיף 2 לחוק תגמול לנושאי משרה בתוקף החל משנת 2025 ואילך;
6. אישור הקצאה פרטית של 10,572 יחידות מניה חסומות למנכ"ל החברה המירות למניות רגילות של החברה, על פי הקבוע בסעיף 272(ג) לחוק החברות.

23. החלטות החברה (תקנה 29א)

- א. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין.
- ב. פעולה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות אשר לא אושרה: אין.
- ג. עסקאות הטענות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שמדובר בעסקה חריגה: אין.
- ד. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח:
 1. להלן תיאור ההסדרים החלים בגין ביטוח לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה:

לתיאור ההסדר החל בגין ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי המשרה בחברה בשנים שקדמו לשנת הדוח ראה ביאור 34(ב)8(א) בדוחות הכספיים

מדיניות התגמול של החברה כוללת סעיף פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה (להלן: **ההסדרים**). במסגרת מדיניות התגמול נקבע כי החברה תהיה רשאית לרכוש לנושאי המשרה בקבוצה ביטוח אחריות נושאי משרה וזאת, בסכומי ביטוח שלא יעלו על 400 מיליון דולר, עלות הפרמיה השנתית וגובה ההשתתפות העצמית בגין הפוליסה יהיו בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה ובעלות שאינה מהותית לחברה. כמו כן כי החברה תהיה רשאית לרכוש ביטוח נושאי משרה מסוג Run Off במקרה של העברת שליטה בחברה ו/או בחברה בת.

בהתאם להחלטה האמורה התקשרה החברה בפוליסת ביטוח שהנפיק מבטח שאינו צד קשור לתקופה שמיום 1 לדצמבר 2024 ועד ליום 30 בנובמבר 2025 ("**הפוליסה לשנת 2025**"), ובהמשך התקשרה בפוליסת ביטוח שהנפיק מבטח שאינו צד קשור לתקופה שמיום 1 לדצמבר 2025 ועד ליום 30 בנובמבר 2026 ("**הפוליסה לשנת 2026**"). במסגרתן רכשה החברה כיסוי ביטוח עבור נושאי משרה בחברה ולחברות המוחזקות על ידה (לרבות חברות מקבוצת סימקס). גבול האחריות הכוללת של הפוליסה לשנים 2025 ו-2026 הינו עד 145 מיליון דולר (ארה"ב), בגין תביעה אחת או במצטבר (הכיסוי מעל 100 מיליון דולר לא יחול בגין פעילות עבר).

להלן תיאור ההסדרים החלים בגין שיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה:

 - 1.1 ביום 10 באוקטובר 2002 אישרה האסיפה הכללית של החברה לראשונה התחייבות לשיפוי לנושאי משרה בחברה ובחברות נוספות בקבוצה עד לשיעור של 25% מהונה העצמי של כלל החזקות במועד השיפוי. בהתאם, מעניקה החברה לנושאי משרה בחברה ובחברות בנות מסוימות כתבי שיפוי.
 - לאורך השנים אישרו האורגנים השונים בחברה הענקת כתבי שיפוי מעודכנים לנושאי משרה בחברות בקבוצה, לרבות החברה, הדומים במהותם לכתבי השיפוי שאושרו כאמור.
 - 1.2 בימים 9 בספטמבר 2025, 18 בספטמבר 2025 ו-6 בנובמבר 2025, בהתאמה, אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה עדכון לכתבי השיפוי לאור השינויים הרגולטוריים שחלו בשנים האחרונות ובעיקר חקיקה חדשה בתחומי העיסוק העיקריים של החברה. כמו כן בוצעה התאמה ועדכון סוגי האירועים שניתן בגינם לשפות לאור שינויים בדין ופעילות הקבוצה, לאור המקובל במערכת הפיננסית ולמגמות בעת הנוכחית וכן עדכון הוראות כתבי השיפוי בהוראות המקובלות בשוק.
 - 1.3 הוראות כתב השיפוי המעודכן גוברות על כל התחייבות או הסכמה קודמות טרם מתן כתב השיפוי המעודכן, זאת, גם ביחס לאירועים שאירעו טרם מתן כתב השיפוי המעודכן. כתב שיפוי קודם שניתן לנושא המשרה, אם ניתן, יוסיף לחול ולהיות תקף ביחס לכל אירוע שאירע טרם מתן כתב השיפוי המעודכן אף אם הליך בגינו הוגש כנגד נושא המשרה לאחר חתימת כתב השיפוי המעודכן, אם תנאיו של כתב השיפוי המעודכן מרעים את תנאי השיפוי עבור נושא המשרה ביחס לאירוע כאמור, כפוף לכל דין.
 2. להלן תיאור ההסדרים החלים בגין פטור לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה:
 - 2.1 ביום 9 באוקטובר 2016 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מתן פטור מאחריות לנושאי המשרה בחברה עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים להענקת הפטור לפי הדין. פטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שבה לבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי.
 - 2.2 במסגרת מדיניות התגמול של החברה נקבע כי החברה תהיה רשאית להעניק פטור כאמור.
 - 2.3 בהתאם להחלטות האמורות, מעניקה החברה כתבי פטור לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה.

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

יורם נה
מנהל כללי

חיים סאמט
יו"ר דירקטוריון

עצמאות הדירקטוריון

לא נכון	נכון	
	V	1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים): דירקטור א': יאיר בר טוב דירקטור ב': שמאל שורץ מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2
		2. שיעור ¹ הדירקטורים הבלתי תלויים ² המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 4/8. שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון ³ התאגיד ⁴ : _____. ☐ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).
	V	3. בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).
	V	4. כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים ⁵ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.
	V	5. כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן אבמשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: ____.
		6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. לא רלוונטי בתאגיד אין בעל שליטה. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) - יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: _____. תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____. פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). שיעור נוכחות ⁶ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____. ☒ לא רלוונטי בתאגיד אין בעל שליטה.

1. בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

2. לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

3. לעניין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

4. חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

5. לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לעניין שאלה זו.

6. תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים

לא נכון	נכון		
	V	7. בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה - קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה) ⁷ . אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין -	
		א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.	
		ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.	
		ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.	
		ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.	
	V	8. התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ☒ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)	
	V	9. א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 3	
		ב. מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ⁸ : 8 בעלי כשירות מקצועית ⁹ : לא רלבנטי, מאחר שהדירקטורים כולם סווגו כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.	
	V	10. א. בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.	
		ב. מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 6 נשים: 2	

7. חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

8. לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.

9. ר' ה"ש 8.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

לא נכון	נכון									
		מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח:								
		3	רבעון ראשון (שנת 2025):							
		6	רבעון שני:							
		4	רבעון שלישי:							
		8	רבעון רביעי:							
		לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור ¹⁰ השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו) (ההשתתפות בישיבות כוללת השתתפות בישיבות שאינה פרונטלית): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).								
		שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ¹¹	שיעור השתתפותו בישיבות הוועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הוועדה)			
		חיים סאמט	21/21	-	-	-	ועדת השקעות 2/2 ועדת טכנולוגיות מידע 5/5 ועדת תובענות ייצוגיות 2/2			
		שמואל שורץ	21/21	5/5	5/5	5/5	ועדת תובענות ייצוגיות 2/2 ועדת השקעות 2/2			
		דוד גרנות	21/21	4/4	5/5	-	ועדת טכנולוגיות מידע 4/5			
		מלי מרגליות	21/21	5/5	-	-	ועדת השקעות 2/2			
		מיה ליקוורניק	20/21	3/5	-	-	ועדת טכנולוגיות מידע 2/2 ועדת תובענות ייצוגיות 1/1			
		יאיר בר טוב	19/21	5/5	5/5	5/5	ועדת טכנולוגיות מידע 5/5			
		אהרון פוגל	21/21	-	-	-	ועדת טכנולוגיות מידע 5/5 ועדת תובענות ייצוגיות 2/2 ועדת השקעות 2/2			
		מוקי אברמוביץ	21/21	5/5	5/5	5/5	ועדת טכנולוגיות מידע 5/5			
	V	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם								

10. ר' ה"ש 1.

11. לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

12. לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

13. לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון

לא נכון	נכון	
	V	13. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א(2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.
	V	14. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.
_____	_____	15. בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות ¹⁴ . ☒ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).
	V	16. המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) -
_____	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.
_____	_____	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות ¹⁵ : ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)
	V	17. בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. ☒ לא רלוונטי בתאגיד אין בעל שליטה.

14. בחברת איגרות חוב - אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.
15. בחברת איגרות חוב - אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

ועדת הביקורת

לא נכון	נכון	
		18. בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח
	V	א. בעל השליטה או קרובו. ☒ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).
	V	ב. יו"ר הדירקטוריון.
	V	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.
	V	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.
	V	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☒ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).
	V	19. מי שאינו ראשי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות. (בתאגיד אין בעל שליטה).
	V	20. מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור: _____.
	V	21. ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד
	V	22. בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו ראשי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).
	V	23. בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.
	V	24. ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים. (ראה הערה בסיום השאלון).

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים

לא נכון	נכון															
_____	_____	א. יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: 2 ימים														
_____	_____	ב. מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: <table><tr><td>דוח רבעון ראשון (שנת 2025):</td><td>2 ימים</td></tr><tr><td>דוח רבעון שני:</td><td>3 ימים</td></tr><tr><td>דוח רבעון שלישי:</td><td>2 ימים</td></tr><tr><td>דוח שנתי:</td><td>2 ימים</td></tr></table>	דוח רבעון ראשון (שנת 2025):	2 ימים	דוח רבעון שני:	3 ימים	דוח רבעון שלישי:	2 ימים	דוח שנתי:	2 ימים						
דוח רבעון ראשון (שנת 2025):	2 ימים															
דוח רבעון שני:	3 ימים															
דוח רבעון שלישי:	2 ימים															
דוח שנתי:	2 ימים															
		ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: <table><tr><td>דוח רבעון ראשון (שנת 2025):</td><td>4 ימים</td></tr><tr><td>דוח רבעון שני:</td><td>10 ימים</td></tr><tr><td>דוח רבעון שלישי:</td><td>5 ימים</td></tr><tr><td>דוח שנתי:</td><td>7 ימים</td></tr></table>	דוח רבעון ראשון (שנת 2025):	4 ימים	דוח רבעון שני:	10 ימים	דוח רבעון שלישי:	5 ימים	דוח שנתי:	7 ימים						
דוח רבעון ראשון (שנת 2025):	4 ימים															
דוח רבעון שני:	10 ימים															
דוח רבעון שלישי:	5 ימים															
דוח שנתי:	7 ימים															
	V	26. רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפות: _____														
_____	_____	27. בוועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן: <table><tr><td>א. מספר חבריה לא פחת משלושה</td><td>V</td></tr><tr><td>ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).</td><td>V</td></tr><tr><td>ג. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.</td><td>V</td></tr><tr><td>ד. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים</td><td>V</td></tr><tr><td>ה. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.</td><td>V</td></tr><tr><td>ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.</td><td>V</td></tr><tr><td>ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.</td><td>V</td></tr></table> אם תשובתכם הינה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____	א. מספר חבריה לא פחת משלושה	V	ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	V	ג. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	V	ד. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים	V	ה. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	V	ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	V	ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	V
א. מספר חבריה לא פחת משלושה	V															
ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	V															
ג. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	V															
ד. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים	V															
ה. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	V															
ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	V															
ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	V															

ועדת תגמול

לא נכון	נכון	
	✓	28. הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה) ☐ לא רלוונטי (לא התקיים דיון).
	✓	29. תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת תגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.
		30. בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. ☒ לא רלוונטי בתאגיד אין בעל שליטה.
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☒ לא רלוונטי בתאגיד אין בעל שליטה.
	✓	31. בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים. ☒ לא רלבנטי בתאגיד אין בעל שליטה.
	✓	32. ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הינה "לא נכון" יצוין - סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____

מבקר פנים

לא נכון	נכון	
	V	33. יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.
	V	34. יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: תכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2025 התייחסה לחברה ולפעילויות של חברות בנות ובמיוחד לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה בישראל: כלל ביטוח, כלל ביטוח אשראי, כלל פנסיה וגמל וסוכנויות הקבוצה. לתאגידים מוחזקים אלו, לא היה בשנת הדוח מבקר פנימי נוסף. יצוין כי למקס מבקר פנימי נפרד וגם לעתודות הוותיקה מבקר פנימי נפרד אשר פעילות כל אחד מהם אינה קשורה לפעילות אגף הביקורת הפנימית של הקבוצה. בנוסף, יצוין כי לגבי הייפ מבוצעת ביקורת על ידי מבקר חיצוני, על פי תוכנית עבודה שאושרה על ידי הדירקטוריון של הייפ על בסיס סקר מיפוי חשיפות. הביקורת הפנימית פועלת על פי תוכנית עבודה רב שנתית (לתקופה של 4 שנים), ועל פי תוכנית עבודה שנתית הנגזרת ממנה. קביעת נושאי הביקורת תלויה במידה רבה ברמת הסיכון הגלומה בכל תחום פעילות מבוקר ובהסתברות להתממשות הסיכון. קביעת נושאי הביקורת ותדירות ביצוע הביקורת בהם מבוססת, בין היתר, על סקר סיכונים שבוצע על ידי הביקורת הפנימית בשנת 2023, ששימש לצורך קביעת תוכנית העבודה הרב שנתית לשנים 2024-2027, במסגרתו ניתן דגש, בין השאר, על ההיקף הכספי של הפעילות שמוצע לבצע לגביה ביקורת ועל החשיפה לסיכונים תפעוליים, רגולטורים ואחרים הגלומה בכל פעילות.
		35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ¹⁶): כ- 35,640 שעות. ראו הערה בסיום השאלון.
	V	בשנת הדיווח התקיים דיון (בוועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.
	V	36. המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, ר"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם

עסקאות עם בעלי עניין

לא נכון	נכון	
	V	37. בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. לא רלבנטי, בחברה אין בעל שליטה אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יציין - - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): _____. - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בד"ן: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☒ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).
	V	38. למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר) לא רלבנטי, בחברה אין בעל שליטה אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יציין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☒ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).

י"ר בר טוב
יו"ר ועדת הביקורת

שמואל שורץ
יו"ר הועדה לבחינת הדוחות
הכספיים

חיים סאמט
יו"ר הדירקטוריון

הערות ביחס למידע הכלול בתשובות לשאלות:

שאלה מס' 10 - יציין כי דירקטוריון החברה קבע כי יישאף לגיוון מגדרי ולכך ששיעור הנשים בדירקטוריון יהווה לפחות 30%.

שאלה מס' 24 - בחודש דצמבר 2025 ועדת הביקורת, ובחודש מרס 2026, בסמוך לפני אישור הדוח התקופתי לשנת הדוח, הועדה לאישור דוחות כספיים, הניחו את דעתן, כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.

שאלה מס' 35 - המבקר הפנימי מועסק במשרה מלאה. הנתונים כוללים שעות מיקור חוץ ואינם כוללים שעות ביקורת שבוצעו בעתודות הותיקה חברה נכדה (50%) ובמקס חברה נכדה (100%), שלכל אחת מהן מבקר פנימי אחר נפרד אשר פעילותו אינה קשורה לפעילות אגף הביקורת הפנימית של הקבוצה.

חלק ה

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי
הצהרות המנהלים (SOX)



דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה הבדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: בקורות ברמת הארגון (Entity Level Control), בקורות על תהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים, בקורות כלליות על מערכות המידע (ITGC), ובקורות על תהליכים שהינם מהותיים מאד לדיווח הכספי ולגילוי (תהליכים אלה מבוצעים במסגרת כלל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, שהינה גוף מוסדי ולגביה חל האמור להלן בהתייחס לגופים מוסדיים, וכן במסגרת כלל ביט מימון בע"מ, חברה בת של התאגיד).

כלל חברה לביטוח בע"מ ("כלל ביטוח"), חברה בת של התאגיד, היא גוף מוסדי, שחלות עליו הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה מיישם התאגיד את ההוראות האלה: חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון" וחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים".

מקס איט פיננסים בע"מ, חברת בת של התאגיד, היא חברת כרטיסי אשראי שחלות עליה הוראות המפקח על הבנקים בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה מיישם התאגיד את ההוראות האלה: הוראות ניהול בנקאי תקן 309.

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת הגוף המוסדי הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, בהתייחס לבקרה הפנימית בגוף המוסדי ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת חברת כרטיסי אשראי הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, בהתייחס לבקרה הפנימית בגוף המוסדי ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

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

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

כלל ביטוח בע"מ

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של כלל ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המפקח על הביטוח. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

ערן צ'רנינסקי משנה למנכ"ל מנהל חטיבה פיננסית	יורם נוה מנהל כללי	חיים סאמט יו"ר הדירקטוריון	25 במרס 2026 תאריך

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

מקס איט פיננסים בע"מ

הדירקטוריון וההנהלה של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") אחראים להקמה ולקיום של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי (כהגדרתה בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון"). מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, המאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP), כמפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך, גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון, מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להוראות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים, ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה, בפיקוח הדירקטוריון, העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

האפקטיביות של הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025 בוקרה על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה (משרד רואי חשבון סומך חייקין), כפי שצוין בדוח שלהם אשר בו נכללה חוות דעת בלתי מסויגת בדבר האפקטיביות של הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025.

25 במרס 2026

תאריך

מיה ליקוורניק
יו"ר הדירקטוריון

שגית דותן
מנהלת כללית

שרון גור
מנהלת כספית ראשית
חשבונאית ראשית

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, יורם נוה, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

יורם נוה
מנהל כללי

25 במרס 2026

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים

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") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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 פיקוחנו של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
- ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו בפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

ערן צ'רנינסקי

משנה למנכ"ל

מנהל חטיבה פיננסית

25 במרס 2026

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

כלל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, יורם נוה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי⁽¹⁾ של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

יורם נוה
מנהל כללי

25 במרס 2026

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

כלל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, ערן צ'רנינסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי 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

25 במרס 2026

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

מקס איט פיננסים בע"מ

הצהרה - (CERTIFICATION)

אני, שגית דותן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 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, המאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP), כמפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לראוי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

שגית דותן
מנהלת כללית

25 במרץ 2026

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

מקס איט פיננסים בע"מ

הצהרה (CERTIFICATION)

אני, שרון גור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 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, המאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP), כמפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

שרון גור
מנהלת כספים ראשית,
חשבונאית ראשית

25 במרץ 2026

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

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 9ב(ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקורנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד: "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911").

רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תהליכים שהינם מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי של חברה מאוחדת - כלל חברה לביטוח בע"מ ושל חברות מאוחדות מהותיות נוספות (להלן: "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קיימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2025.

ביקורנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו, מיום 25 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחד על אותם דוחות כספיים מאוחדים בהתבסס על ביקורתנו וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור 35 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
25 במרס, 2026