



תמצית דוחות כספיים

ליום 31 במרס 2026

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ



“אנו מסכמים את הרבעון הראשון של שנת 2026 עם תוצאות חזקות, בדגש על הצמיחה המתמשכת ברווחי הליבה, המשקפות את יישום האסטרטגיה העסקית שלנו בכל קווי הפעילות. הקבוצה הציגה רווח כולל אחרי מס של כ-322 מיליון ש"ח, צמיחה של כ-27% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הישג זה נשען על צמיחה, הן ברווחי הליבה והן ברווחי ההשקעות.

בתחומי הליבה, אנו מציגים צמיחה עקבית בהכנסות וברווחיות, אשר באה לידי ביטוי בין היתר בגידול של כ-20% בפרמיות ובדמי הגמולים. בולטת לטובה פעילות הפנסיה עם צמיחה של 18%, לצד זינוק של 36% בתחום הגמל. מגדל היא כיום קרן הפנסיה הצומחת ביותר בישראל, עם ניוו חיובי עקבי.

היקף הנכסים המנוהלים הוא מדד חשוב בתוכנית האסטרטגית והגידול המתמשך בו מהווה תשתית איתנה להמשך הצמיחה הרווחית. לאחר מועד הדוח חצינו את רף ה-600 מיליארד ש"ח בנכסים מנוהלים, העומדים על כ-618 מיליארד ש"ח במועד הסמוך לפרסום הדוחות הכספיים. היקף נכסים זה מהווה תשתית איתנה להמשך הצמיחה הרווחית של הקבוצה.

הרבעון הצגנו הכפלה של הרווח בתחום חסכון ארוך טווח הנובע בעיקרו מהגידול המתמשך ברווחיות העתידית ובשחרור ה-CSM הנובע ממנה, וכן מהמשך שיפור בתוצאות החיתומיות. לצד זאת, אנו ממשיכים לפעול בנחישות לשיפור רווחות הליבה בכל תחומי הפעילות, ובכלל זה בתחום הבריאות תחת תוכנית עבודה סדורה ואף השקנו כתב שירות חדש בתחום זה, המאפשר לנו להעניק שירות משופר ללקוחותינו תוך חזרה לצמיחה עקבית ושיפור הדרגתי בתוצאות הפעילות בעתיד הקרוב.

חוסנה הפיננסי של מגדל מקבל משנה תוקף עם המשך מגמת השיפור ביחס כושר הפירעון, שזינק בתוך שלוש שנים מ-78% ל-116% נכון ליום 31 בדצמבר 2025. עלייה זו, שנתמכה גם בגיוס הון רובד 1 נוסף בהיקף של כ-500 מיליון ש"ח, מציבה אותנו מעל תנאי הסף שקבע הדיירקטוריון לחלוקת דיבידנד. אנו ממשיכים להתקדם לעבר היעד שהצבנו לחלוקה, עד סוף שנת 2027.

דמי הניהול המשתנים, אשר אינם נכללים ברווח החשבונאי, הסתכמו ברבעון בכ-118 מיליון ש"ח, כתוצאה מתשואות נמוכות בשווקים, כאשר סמוך למועד פרסום הדוחות, דמי הניהול המשתנים עומדים על כ-0.5 מיליארד ש"ח מתחילת השנה.

לסיכום, למרות אתגרי המאקרו, שנת 2026 נפתחה בתנופת עשייה משמעותית אשר חלקה באה לידי ביטוי כבר בתוצאות הרבעון הראשון ואנו מאמינים כי מגמות אלו יבואו לידי ביטוי ביתר שאת בהמשך השנה.”

בברכה,

יוסי בן ברוך
מנכ"ל מגדל אחזקות

רונן אגסי
מנכ"ל מגדל ביטוח

תוכן העניינים

פרק 1 דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק 2 דוחות כספיים מאוחדים

פרק 3 דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

פרק 4 הצהרות בדבר בקורות ונהלים לגבי הגילוי בדוחות הכספיים של מגדל חברה לביטוח בע"מ

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מספר חברה: 4-002998-52 **כתובת:** אפעל 4, קרית אריה, פתח תקווה

טלפון: 076-8868182 **פקסימיליה:** 03-9238988

דוא"ל: migdalhold@migdal.co.il **אתר אינטרנט:** www.migdalholdings.co.il

דירקטוריון

- פרופ' רוני גמזו - יו"ר
- שלמה אליהו - דירקטור
- לינדה בן שושן - דח"צ
- כרמי גילון - דירקטור
- אברהם דותן - דירקטור
- אורנה הוזמן בכור - דח"צ
- שלמה הנדל - דח"צ
- ד"ר גבריאל פיקר - דירקטור
- רון תור - דב"ת



**דוח הדירקטוריון
על מצב ענייני התאגיד**

פרק 1 - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד - תוכן עניינים

מספר עמוד		
1	תיאור הקבוצה	1
3	הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד	2
11	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית	3
17	שינויים מהותיים בהסדרים רגולטורים ותחיקתיים	4
17	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	5
17	היבטי ממשל תאגידי	6
20	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	7

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וחברות הבנות שלה ("החברה" ו-"הקבוצה" או -"קבוצת מגדל", לפי העניין, בהתאמה) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026 ("הרבעון המדווח").

הדוח נערך, בין היתר, בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") ולתקנותיו; וביחס לעסקי הביטוח, הפנסיה והגמל של הקבוצה, דוח הדירקטוריון ערוך, בין היתר, בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998 ובהתאם לחוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הממונה"). הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי המלא לשנת 2025 מיום 24 במרס 2026 כפי שפורסם ביום 25 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2026-01-026679) ("הדוח התקופתי"), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

1. תיאור הקבוצה

1.1. כללי

החברה הינה חברה ציבורית שמניוטיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה באמצעות החברות הבנות שלה, פועלת בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה, הגמל והשירותים הפיננסיים.

סמוך למועד פרסום דוח זה, בעל השליטה בחברה הינו מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-45.49% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, באמצעות אליהו הנפקות בע"מ ("אליהו הנפקות").

לפירוט, ראה באור 1.1 ב. לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי.

1.2. התפתחויות עיקריות בקבוצה בתקופה המדווחת ועד למועד פרסום הדוח

1.2.1. השפעת הסביבה הכלכלית ושינוי של עקום הריבית

תוצאות פעילות הקבוצה מושפעות במידה ניכרת משוקי ההון, ובין היתר משיעורי הריבית, המשפיעים הן על התשואות הגלומות בנכסים הפיננסיים המנוהלים על ידי הקבוצה, והן על ההתחייבויות הביטוחיות, וכנגזרת מכך גם על המרווח הפיננסי. בנוסף, מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל ביטוח") מנהלת את החשיפה לעלייה בשיעור האינפלציה, כיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות הינן צמודות מדד.

ברבעון המדווח נרשמו עליות בשוקי ההון בארץ לעומת ירידות בשוקי ההון בעולם, ונרשמה עלייה בתשואות לפדיון של אג"ח הממשלתיות, בין היתר, על רקע המלחמה עם איראן ועליית מחירי האנרגיה והצפי להתמתנות ירידת האינפלציה.

השינוי של עקום הריבית ופרמית אי הנזילות¹ ("עקום הריבית") הביא לקטון בהתחייבויות הביטוחיות, המושפעות בעיקרן מעקום הריבית הצמוד לטווח ארוך ומפרמיית אי הנזילות, בתחומי הפעילות של מגדל ביטוח ולגידול ברווח הפיננסי אשר קוזז ברובו כתוצאה מהשפעת ירידה בשווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות ובשווי אגרות החוב בתיק הנוסטרו.

לגילוי בדבר השפעה הכספית על ההתחייבויות הביטוחיות ברווח והפסד בגין שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

לפירוט בדבר השפעת שינוי של 0.5% בעקום הריבית על הרווח הכולל של מגדל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, ראה באור 29 לדוחות הכספיים הנכללים בדוח התקופתי.

לפירוט נוסף, לרבות התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 3.1 להלן.

¹ המשתנים המשפיעים על ריבית ההיוון והנחת תשואה עתידית בהתחייבויות הביטוחיות.

1.2.2 השפעת המלחמה על הקבוצה

בהמשך למתואר בסעיף 2.4.5 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי, החל מסוף חודש פברואר 2026 התנהל מבצע "שאגת הארי" מול איראן, והחל מחודש מרס 2026 הורחבה המערכה גם ללבנון עקב כניסת ארגון הטרור חיזבאללה למערכה. בישראל, המבצע קטע את מגמת הצמיחה של המשק. מרבית המשק הושבת, וחלה ירידה בצריכה הפרטית. ההשפעה על ענפי המשק השונים אינה אחידה, וישנם ענפים בהם חלה עצירה של הפעילות במהלך תקופת המבצע. הגבלת הפעילות העסקית בתקופת המבצע בהתאם להנחיות פיקוד העורף, לא חלה על גופים חיוניים, ובהם הגופים המוסדיים בקבוצה, ועל כן למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על פעילות הקבוצה. בתחילת חודש אפריל 2026 סוכם על יישום תכנית הפסקת אש דו שלבית, אשר במהלכה ינהלו הצדדים משא ומתן שסיימו צפוי להוביל להפסקת אש בין איראן, ישראל וארה"ב. עם כניסת הפסקת האש לתוקף בוטלו בהדרגה המגבלות שהוטלו על המשק, עד לחזרה לשגרה מלאה. באמצע חודש אפריל 2026 הוכרז על הפסקת אש בלבנון, על מנת לבחון היתכנות להסכם שלום בין ישראל ללבנון. יצוין, כי נכון למועד זה, המתיחות הגבוהה בגזרות אלו עדיין נמשכת.

על אף האמור, החברה מדגישה כי בשלב זה קיים חוסר ודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות הפסקות האש, להיקפן ולמשך זמן. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה כאמור על הקבוצה ועל תוצאותיה.

האמור לעיל מתבסס על המידע שיש בידי החברה למועד פרסום דוח זה. בנוסף יובהר, כי תוצאות הקבוצה מושפעות בחלקן הגדול מאירועים אקסוגניים לקבוצה, ובהם תנודתיות בשוק ההון ושינויים בעקום הריבית. לפיכך, תנודתיות חדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית כתוצאה מחידוש ו/או המשך המלחמה ו/או המשך המבצע (לפי העניין), התפתחויות הנובעות מהסכמה על הפסקת האש או התקיימות אירועים אחרים, עשויים להביא לקיטון או גידול משמעותיים בתוצאות הקבוצה. ההערכות בדבר ההשלכות המפורטות לעיל על פעילות הקבוצה, לרבות ההשלכות האפשריות של חידוש ו/או המשך המלחמה (לפי העניין) בגזרות השונות, התפתחותה והמצב הביטחוני, או המשך הפסקת האש על הפעילות הכלכלית ובאופן כללי, אינן ודאיות והתממשותן או היקף התממשותן אינן בשליטת חברות הקבוצה והינן בגדר "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה וחברות הקבוצה בנושא זה, על תרחישים אפשריים שבחנו החברה וחברות הקבוצה, על פי שיקול דעתן, לרבות בנוגע להנחיות הגורמים הרגולטוריים ולהתנהלות בענפים השונים בהם פועלת הקבוצה. הערכות ותרחישים אלה עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

1.2.3 עסקת ביטוח משנה לכיסוי קטסטרופה

החל מיום 1 בינואר 2026, התקשרה מגדל ביטוח בעסקת ביטוח משנה עם Special Purpose Vehicle ("SPV") בשם Turrus Re שהוקם בברמודה לצורך עסקה זו. מדובר בעסקה אשר במסגרתה נעשה שימוש באג"ח קטסטרופה לצורך גיוון היצע מבטחי המשנה. העסקה הינה לתקופה של שלוש שנים והיא מכסה חלק מחשיפת רעידת האדמה של מגדל ביטוח ומהווה נדבך בתוכנית ביטוח משנה מסוג "הפסד יתר". לפרוט ראה סעיף 2.4.14 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

1.2.4 הנפקת אגרת חוב סדרה יט'

ביום 16 באפריל 2026, לאחר תאריך המאזן, הנפיקה מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ("מגדל גיוס הון") 531,020,000 אגרות חוב (סדרה יט') בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, שהונפקו על פי דוח הצעת מדף של החברה מיום 15 באפריל 2026, ועל פי תשקיף המדף של מגדל גיוס הון הנושא

את התאריך 10 ביולי 2025 (להלן: "אגרות החוב"). אגרות החוב שהונפקו אינן צמודות למדד ושיעור הריבית השנתית אותה נושאות אגרות החוב הינו 4.92%.

תמורת ההנפקה הופקדה ונרשמה בדוחות הכספיים במגדל ביטוח, ובהתאם לאישור הממונה הוכרה כהון רובד 1 נוסף במגדל ביטוח, בכפוף למגבלות הקבועות ב"חוזר סולבנסי" לעניין זה.

אגרות החוב קיבלו דירוג של A2.il(hyb), באופק חיובי על ידי מדרוג בע"מ.

לפירוט ראה באור 7 בדוחות הכספיים של החברה וכן דוחות מיידים של החברה מימים 15 באפריל 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-034694, 2026-01-034774, 2026-01-035068 ו- 2026-01-035068) ו-16 באפריל 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-035668), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

2. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד

2.1 ניתוח המצב הכספי ותוצאות הפעילות

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל של החברה (במיליוני ש"ח):

2025	הפרש	1-3/2025	1-3/2026	
				רווח מפעילויות ליבה
655	98	99	197	חא"ט
650	(40)	171	131	ביטוח בריאות
400	3	37	40	ביטוח כללי
105	17	15	32	שירותים פיננסיים
141	11	39	50	סוכנויות
422	15	107	122	הון
2,373	104	468	572	רווח מפעילויות ליבה
601	131	(82)	49	רווח (הפסד) פיננסי עודף
(212)	(121)	(4)	(125)	רווח (הפסד) מהשפעות מיוחדות
2,762	115	382	497	רווח כולל לפני מס
971	47	128	175	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
1,791	68	254	322	רווח כולל לאחר מס
21.9%		12.4%	12.9%	תשואה כוללת להון במונחים שנתיים*

* התשואה להון הינה במונחים שנתיים על בסיס הרווח הכולל לתקופה מחולק בהון החברה בתחילת התקופה בשקלול דיבידנד, ככל שחולק, בתקופות הרלוונטיות.

הרווח הכולל מחולק באופן הבא:

2.1.1 רווח (הפסד) מפעילויות ליבה:

(א) **רווח (הפסד) משירותי ביטוח, נטו** - הרווח החיתומי בביטוח חיים וביטוח בריאות כולל את הפחתת יתרת מרווח השירות החוזי, הפחתת מרווח הסיכון והתאמת הוצאות וההכנסות בפועל לתחזית תזרימי המזומנים שנצפו, לאחר השפעות ביטוח המשנה. בתחום הביטוח הכללי וביטוח הבריאות לזמן קצר, הרווח כולל את הפרמיה שהרווחה בניכוי תביעות, עמלות והוצאות. רווח זה מוצג בניכוי (בעיקר) של הוצאות הנהלה וכלליות שאינן מיוחסות לחוזי הביטוח.

(ב) הנחת תשואה נורמטיבית על ההשקעות בתחומי ביטוח חיים (ללא מרכיב אג"ח מיועדות), ביטוח בריאות וביטוח כללי בהנחת ריבית חסרת סיכון ריאלית בתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2% ("התשואה הנורמטיבית") על תיק הנוסטרו החופשי.

רווח זה כולל את תוצאות פעילות הפנסיה והגמל, חוזי השקעה, הסוכנויות וכן השירותים הפיננסיים וההון (בניכוי הוצאות המימון בגין החלק של אגרות החוב שהונפקו על ידי מגדל גיוס הון).

2.1.2. **רווח פיננסי עודף** - סעיף זה כולל השפעות פיננסיות, לרבות שינויי שוק, אינפלציה, שינויים של עקום הריבית על הנכסים, וכן את הוצאות מימון של ביטוחי חיים, בריאות, כללי והון (למעט הוצאות המימון בגין החלק של אגרות החוב שהונפקו על ידי מגדל גיוס הון שנכללו ברווחי הליבה). בנוסף, בסעיף זה נכלל הגידול בשווי הוגן של אג"ח מיועדות בשל השפעות הריבית וכן השפעת השינוי של עקום הריבית על ההתחייבויות הביטוחיות.

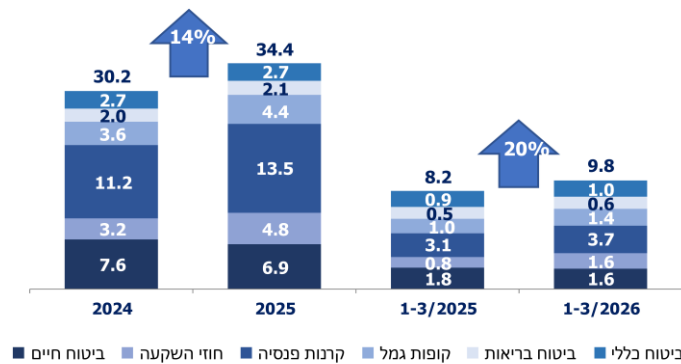
2.1.3. **רווח (הפסד) מהשפעות מיוחדות** – סעיף זה כולל השפעות שינויים אקטוארים על השווי ההוגן של אג"ח מיועדות וכן השפעות הוצאות הנובעות מהליכים יצוגיים. כמו כן, סעיף זה כולל גם את השפעת ההפסדים של קבוצות חוזי ביטוח בתיק המשתתף החדש בביטוח חיים כמפורט בסעיף 2.7 להלן.

סך הרווח הכולל מחושב בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים (בהתאם לתקני הדיווח כהגדרתם בסעיף 2 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) הנכלל בדוח התקופתי. יחד עם זאת, החלוקה לתמהיל מקורות הרווח אינה מבוססת על כללי חשבונאות מקובלים ואינה מהווה תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים.

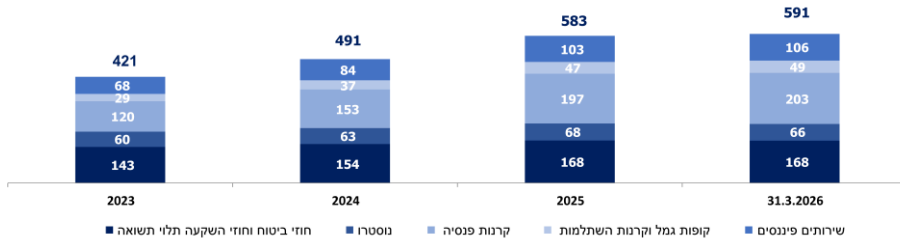
החלוקה לתמהיל כאמור, מבוצעת לפי תשואה מייצגת על רווחי ההשקעות (חלק תשואה בפועל על-פי כללי החשבונאות המקובלים), כאשר ההפרש בין השניים נזקק לסעיף רווח (הפסד) פיננסי עודף. להערכת החברה, בשים לב לתנודתיות בשוקי ההון, מתודולוגיה זו משקפת באופן מדויק יותר את סעיף הרווח (הפסד) הפיננסי בהשוואה בין תקופות, וכן את רווחי הליבה לתקופות, כך שישקפו את רווחי ההשקעות באופן דומה בכל תקופה עם שונות נמוכה יותר.

2.2. **התפתחות היקף הפעילות של הקבוצה**

ברבעון המדווח, נרשמה עלייה בפרמיות לעומת הרבעון המקביל אשתקד. להלן התפתחות הפרמיות, התקבולים בגין חוזי השקעה ודמי הגמולים בקבוצה (במיליארדי ש"ח):



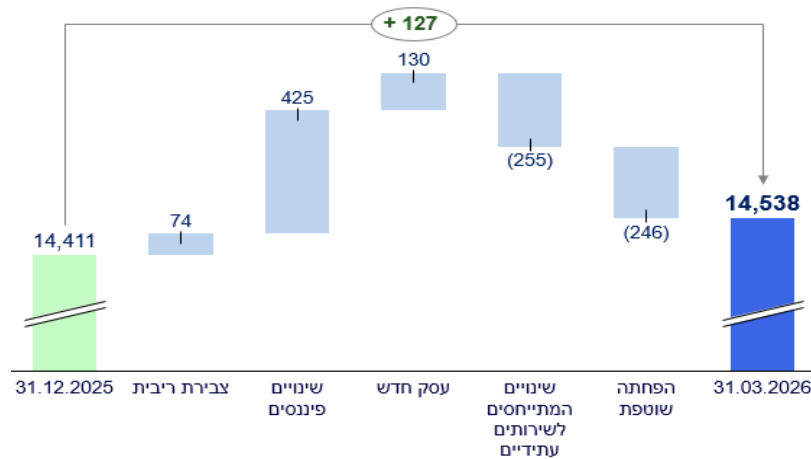
להלן התפתחות סך הנכסים המנוהלים² בקבוצה (במיליארדי ש"ח):



הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ליום 31 במרס 2026 לעומת שנת 2025 הושפע בעיקרו מהתשואות החיוביות שהושגו ברבעון המדווח וכן מגידול בצבירה נטו בפנסיה ובגמל. בנוסף, חל גידול בנכסי השירותים הפיננסיים (בעיקר קרנות נאמנות).

נכון למועד הסמוך לפרסום הדוחות הכספיים, נרשם גידול משמעותי ביתרת הנכסים בפנסיה ובפוליסות ביטוח וחוזי השקעה, אשר הובילו לגידול ביתרות הנכסים, כך שסמוך למועד פרסום הדוחות, גודל תיק הנכסים המנוהלים של החברה עומד על כ-618 מיליארד ש"ח.

2.3. השינוי ביתרת מרווח השירות החוזי ברבעון המדווח (במיליוני ש"ח):
שינוי ב-CSM (בשייר):



בתחום ביטוח חיים הגידול במרווח השירות החוזי נבע בעיקרו מהשפעות שינויים פיננסיים וכן מגידול בעסק החדש, וקוזז בחלקו כתוצאה ממחקרים אקטואריים בגין משך תקופת החיסכון בתיק המבטיח תשואה.

בתחום ביטוח בריאות הגידול במרווח השירות החוזי נבע בעיקרו מגידול בשינויים הפיננסיים ומגידול בעסק החדש.

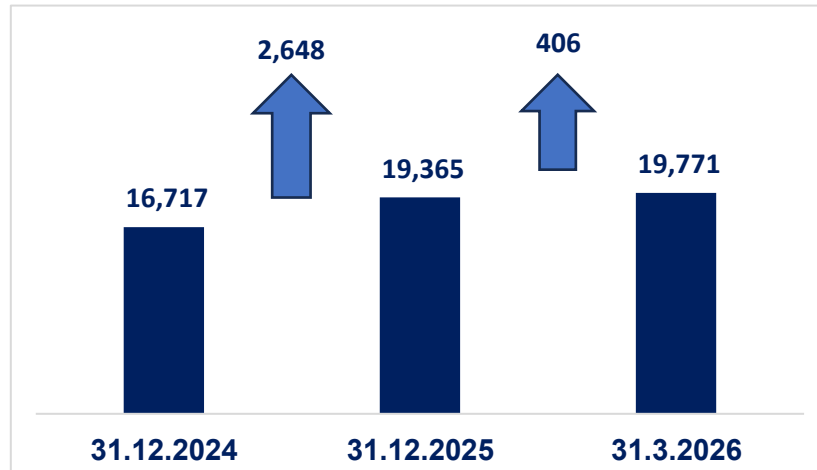
מדד "יצירת ערך נוסף"³ הסתכם ברבעון המדווח בכ-81%.

² נתוני הנכסים המנוהלים כוללים את נכסי הנוסטרו העומדים כנגד ההון. כמו כן, כוללים את הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה, קופות הגמל, קרנות הנאמנות וניהול התיקים, אשר אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

³ מדד "יצירת ערך נוסף" מבטא את היחס בין CSM עסק חדש בתוספת הגידול ב-CSM הנובע מתשואה עודפת, לבין ההפחתה השוטפת ב-CSM (ללא ההפחתה בסיעוד).

יודגש, כי אין ודאות שהחברה תוכל להשיג בעתיד תשואה עודפת על התשואה חסרת הסיכון בתיקים המשתתפים, כך שהמדד בתקופות עתידיות עשוי להיות שונה. בנוסף, יודגש כי המדד אינו מביא בחשבון שינויים שהתרחשו בתקופה ב-CSM של התיקים המשתתפים או של תיקי ביטוח וביטוח משנה אחרים כתוצאה מגורמים פיננסיים או דמוגרפיים אחרים, לרבות צבירת ריבית, או שינויים בשווי הרכיב הסטוכסטי.

2.4 התפתחות ההון הכולל* של החברה (במיליוני ש"ח)



* הון כולל מוגדר כהון החברה בתוספת מרווח השירות החוזי (בניכוי מס).

2.5 התפתחות דמי ניהול משתנים בביטוח חיים

בפוליסות ביטוח החיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004 נרשמו דמי ניהול משתנים בסך כ- 118 מיליון ש"ח (לאחר תאריך המאזן, הסתכמו דמי הניהול המשתנים בכחצי מיליארד ש"ח בעקבות התשואות הגבוהות בשוקי ההון). יובהר, כי בהתאם לתקני הדיווח כהגדרתם בסעיף 2 לפרק ב' (דוח דירקטוריון) הנכלל בדוח התקופתי, דמי הניהול המשתנים מוכרים כהכנסה במסגרת דוחותיה הכספיים של מגדל ביטוח, באמצעות פריסה עתידית דרך מרווח השירות החוזי (CSM) בתיקי הביטוח בביטוח חיים ולא ישירות לרווח והפסד.

2.6 תיאור התפתחות תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

הרכב הרווח הכולל בתקופה המדווחת (במיליוני ש"ח)



	רווח כולל (לאחר מס)	הוצאות מיסים	השפעות מיוחדות	רווח פיננסי	רווחי ליבה
1-3/2026	322	(175)	(125)	49	572
1-3/2025	254	(128)	(4)	(82)	468
הפרש	68	(47)	(121)	131	104
2025	1,791	(971)	(212)	601	2,373

רווחי ליבה - ברבעון המדווח חלה עלייה ברווחי הליבה במרבית תחומי הפעילות של החברה אשר נבעה בעיקרה משיפור ברווח החיתומי בתחום חא"ט והסוכנויות.

רווח פיננסי עודף - המעבר לרווח פיננסי עודף ברבעון המדווח לעומת הפסד פיננסי עודף ברבעון המקביל אשתקד, נבע מתשואות גבוהות יותר שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון. בנוסף, עליית עקום הריבית ברבעון המדווח הביאה לקיטון בהתחייבויות הביטוחיות.

השפעות מיוחדות - ברבעון המדווח נרשם הפסד בקבוצת חוזי ביטוח בתיק המשתתף החדש הנובע מהמצב בשווקים וגידול בביטולים וכן קיטון בשווי ההוגן של אג"ח מיועדות בשל עדכונים אקטוארים.

לפירוט נוסף בדבר התפתחות התוצאות ראה במסגרת תחומי הפעילות להלן וכן בבאור 5 ו-6 בדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר ההתפתחויות בשוקי ההון בארץ ובעולם, בתקופה המדווחת ולאחר תאריך המאזן, ראה גם סעיף 3.1 להלן.

2.7 תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

2.7.1 תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ביטוח חיים - ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות בכ-1,614 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,769 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-9%.

חוזי השקעה - ברבעון המדווח הסתכמו התקבולים בגין חוזי השקעה בכ-1,569 מיליון ש"ח, לעומת כ-826 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-90%.

קרנות פנסיה - דמי הגמולים⁴ הסתכמו בכ-3,672 מיליון ש"ח לעומת כ-3,101 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-18%.

קופות גמל - דמי הגמולים הסתכמו בכ-1,379 מיליון ש"ח לעומת כ-1,017 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-36%.

במהלך הרבעון המדווח חל גידול במכירות הגמל וירידה במכירות הפנסיה לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

⁴ דמי הגמולים בפנסיה ובגמל אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים לקרן/קופה.

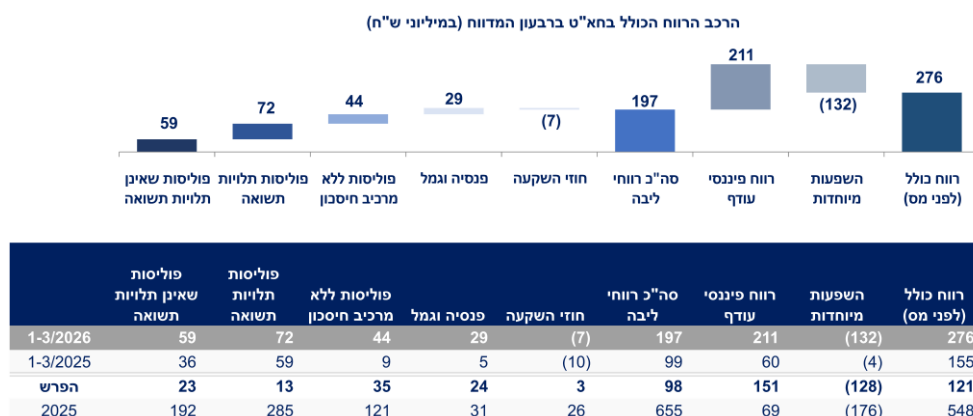
פדיונות וניודים - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בניוד החיובי בענף הגמל וירידה בניוד החיובי בפנסיה לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מנגד, בביטוח חיים, נמשכה העלייה בניוד השלילי נטו, אם כי מגמת העלייה התמתנה, בפוליסות חסכון פרט ומנהלים.

פדיונות בביטוח חיים - שיעור הפדיונות (לרבות ניודים) מיתרת החיסכון הממוצעת (במונחים שנתיים) הסתכם ברבעון המדווח בכ-6.7% לעומת כ-6.5% ברבעון המקביל אשתקד.

בקרנות הפנסיה החדשות של הקבוצה נרשמה העברת כספים נטו לקבוצה⁵ בסך כ-2,553 מיליון ש"ח ברבעון המדווח, לעומת העברות כספים נטו לקבוצה ברבעון המקביל אשתקד, בסך של כ-3,491 מיליון ש"ח. העברות הכספיים לקרנות הפנסיה של הקבוצה הסתכמו בכ-6,511 מיליון ש"ח ברבעון המדווח (לעומת כ-6,192 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד), ומנגד העברות הכספיים מקרנות הפנסיה של הקבוצה הסתכמו בכ-3,958 מיליון ש"ח ברבעון המדווח (לעומת כ-2,701 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד).

בקופות הגמל של הקבוצה נרשם גידול בהעברות הכספיים נטו לקבוצה ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, והם הסתכמו בכ-1,327 מיליון ש"ח לעומת כ-664 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העברות הכספיים לקופות הגמל של הקבוצה הסתכמו בכ-2,443 מיליון ש"ח ברבעון המדווח (לעומת כ-1,560 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד), ומנגד העברות הכספיים מקופות הגמל של הקבוצה הסתכמו בכ-1,116 מיליון ש"ח ברבעון המדווח (לעומת כ-896 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד).

התפתחות הרווח הכולל ברבעון המדווח



רווחי ליבה - ברבעון המדווח, נרשמה בביטוח חיים עלייה ברווחי הליבה אשר הושפעה בעיקרה מגידול בשחרור מרווח השירות החוזי בתיק המשתתף הישן הנובע מגידול בתיק בשל התשואות שהושגו על ידי החברה אשתקד, עדכון המודל הסטוכסטי בסוף שנת 2025, מהתחשבות עם מבטח משנה אגב עדכון ההסכמים עימו ומשיפור בתביעות, בעיקר בענף ריסק מוות. **פנסיה** נרשמה עלייה ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מעלייה בדמי הניהול הנובעת מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים (על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים) וכן מקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות רכישה. **בגמל** נרשמה עלייה ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהושפעה בעיקרה מגידול בדמי הניהול הנובעת מעלייה בנכסים המנוהלים ובדמי הגמולים (על אף השחיקה בדמי הניהול הממוצעים) אשר קוזז בחלקו בשל גידול בהוצאות הנהלה וכלליות והוצאות רכישה, לרבות עמלות והפחתת הוצאות רכישה נדחות.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם גידול ברווח הפיננסי בעיקר בשל גידול בתשואות שהושגו על ידי החברה בשוקי ההון.

השפעות מיחודות - ברבעון המדווח נרשם הפסד בקבוצת חוזי ביטוח בתיק המשתתף החדש הנובע מהמצב בשווקים וגידול בביטולים וכן קיטון בשווי ההוגן של אג"ח מיועדות בשל עדכונים אקטואריים. לפירוט נוסף ראה באורים 5 ו-6 בדוחות הכספיים.

⁵ העברות הכספיים כוללות העברות פנימיות בתוך הקבוצה.

2.8 פרטים נוספים לעניין התפתחות הרווח בביטוח חיים

תשואות משוקללות בפוליסות המשתתפות ברווחים (קרן י) (באחוזים):

פוליסות שהופקו בשנים 1992-2003			
2025	1-3/2025	1-3/2026	
12.3%	0.1%	1.0%	תשואה ריאלית חיובית (שלילית) ברוטו
9.9%	(0.0%)	0.8%	תשואה ריאלית חיובית (שלילית) נטו
14.9%	0.4%	0.9%	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) ברוטו
12.5%	0.3%	0.7%	תשואה נומינלית חיובית (שלילית) נטו

2025	1-3/2025	1-3/2026	
16,867	103	600	רווחי (הפסדי) ההשקעה שנזקפו למבטחים לאחר דמי ניהול
2,490	260	397	דמי ניהול

לפירוט נוסף בנוגע לדמי הניהול ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

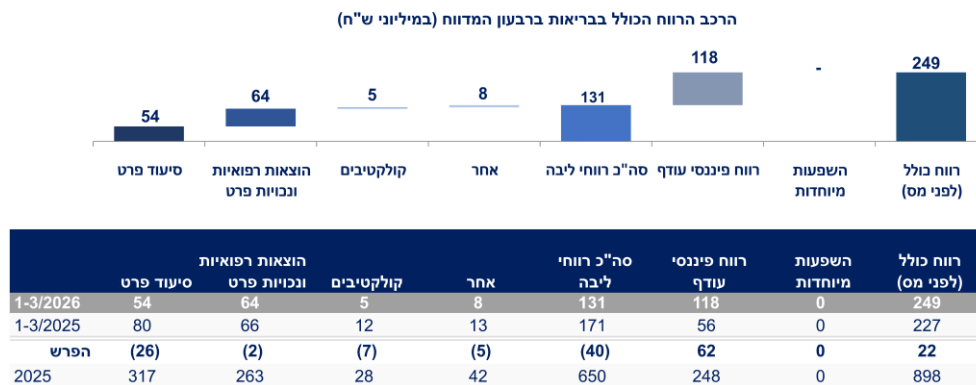
2.9 תחום ביטוח בריאות

2.9.1 תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

בתקופה המדווחת הסתכמו הפרמיות בכ-550 מיליון ש"ח לעומת כ-518 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-6%. העלייה בפרמיות ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד חלה במרבית ביטוחי הפרט וכן בביטוחי הקולקטיבים.

הרכב הרווח הכולל



רווחי ליבה - ברבעון המדווח, חלה ירידה ברווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד שנבעה בעיקרה מהרעה בתביעות בביטוח סיעוד וירידה ברווחי הקולקטיבים.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות שהשיגה החברה בשוקי ההון. בנוסף, נרשם רווח פיננסי עודף הנובע בעיקרו מעליית עקום הריבית, והשפעתו החיובית על ההתחייבויות הביטוחיות. לפרוט נוסף ראה באורים 5 ו-6 בדוחות הכספיים.

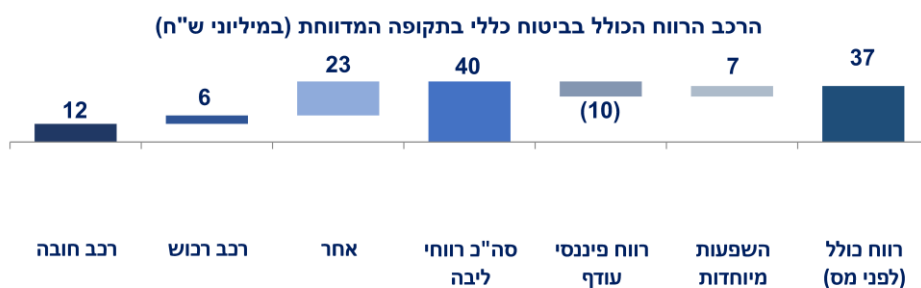
2.10 תחום ביטוח כללי

2.10.1 תוצאות הפעילות ברבעון המדווח

התפתחות בהיקף הפעילות

ברבעון המדווח הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ-980 מיליון ש"ח לעומת כ-933 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-5%. העלייה בפרמיות נבעה בעיקרה מגידול בפוליסות הרכב בעקבות זכייתה של מגדל ביטוח במרכז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2026 וגידול בביטוחי רכוש אחרים בשל שינוי מועדי חידוש פוליסות בהן הכיסוי הביטוחי ארוך משנה במספר עסקים גדולים וקוזזה בחלקה בשל קיטון בפרמיה הממוצעת ברכב רכוש.

הרכב הרווח הכולל



	רווח כולל (לפני מס)	השפעות מיוחדות	רווח פיננסי עודף	סה"כ רווחי ליבה	אחר	רכב רכוש	רכב חובה
1-3/2026	37	7	(10)	40	23	6	12
1-3/2025	28	-	(9)	37	7	16	13
הפרש	9	7	(1)	3	15	(11)	(1)
2025	511	(14)	125	400	263	72	65

רווחי ליבה - ברבעון המדווח חלה עלייה ברווחי הליבה בביטוחים אחרים, לרבות דירות, שנבעה בעיקרה מהתפתחות חיובית בניסיון התביעות בגין שנות חיתום ותיקות וכן משיפור בתוצאות שנת החיתום השוטפת, אשר קוזזה בחלקה כתוצאה מירידה ברווח החיתומי בביטוח רכב רכוש.

רווח פיננסי עודף - ברבעון המדווח נרשם הפסד פיננסי עודף בדומה לרבעון המקביל אשתקד. השפעת השינוי של עקום הריבית על הקיטון בהתחייבויות הביטוחיות היתה בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

השפעות מיוחדות - ברבעון המדווח נרשם רווח כולל בשל השפעת הליכים ייצוגיים.

לפרוט נוסף ראה באור 5 ו-6 בדוחות הכספיים.

	ענף רכב רכוש		
	2025	1-3/2025	1-3/2026
שיעור תביעות והוצאות ברוטו	93.3%	94.0%	95.3%
שיעור תביעות והוצאות בשייר	93.6%	94.1%	95.8%

יצוין כי לצורך חישוב שיעור התביעות וההוצאות מהפרמיה (CR) נלקחו הוצאות רכישה, הוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לחוזי ביטוח והוצאות עקיפות בגין יישום תביעות, וכן הוצאות תפעוליות אחרות הכוללות הוצאות שאינן מיוחסות לחוזי ביטוח.

2.11. תחום השירותים הפיננסים

נכסים מנוהלים - ביום 31 במרס 2026 הסתכמו הנכסים המנוהלים בכ-106 מיליארד ש"ח לעומת כ-86 מיליארד ש"ח ביום 31 במרס 2025 ולעומת כ-103 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025.

תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת

בתקופה המדווחת, ההכנסות הסתכמו בכ-96 מיליון ש"ח לעומת כ-73 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בהכנסות חל גידול בדמי הניהול הקבועים והמשתנים בענף קרנות הנאמנות וכן בדמי ניהול מניהול תיקים הנובע בעיקרו מעלייה בנכסים המנוהלים.

הרווח הכולל לפני מס הסתכם בכ-32 מיליון ש"ח לעומת כ-15 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העלייה ברווח הושפעה בעיקרה מגידול בהכנסות כאמור לעיל וקוזזה בחלקה בשל גידול בהוצאות, בעיקר משתנות.

2.12. נתונים מאזניים עיקריים מהדוחות הכספיים

היקף הנכסים בגין חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרס 2026 הסתכם בכ-168 מיליארד ש"ח, בדומה לשנת 2025. יתרות המזומנים ושווי המזומנים הסתכמה בכ-24.9 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס 2026, לעומת כ-28.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025. הירידה נבעה בעיקרה מתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת נטו (המושפעת בעיקרה מעיתוי קנייה או מכירה של השקעות פיננסיות), לפירוט ראה את דוח תזרים המזומנים בדוחות הכספיים של החברה.

2.13. מקורות מימון

במיליוני ש"ח	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
הלוואות, אשראי ונגזרים	8,266	7,840	8,239
הלוואות לזמן ארוך (בעיקר הון רובד 2)	6,443	5,849	6,443
הלוואה לזמן קצר ⁽¹⁾	1,708	1,847	1,677
אחרים ⁽²⁾	115	144	119

(1) בעיקר התחייבות לרכישה חוזרת ("REPO").

(2) היתרה כוללת בעיקרה נגזרים המשקפים את ההתחייבות שנוצרה לתאריך המאזן, בעיקר בגין החשיפה למט"ח ולמניות חו"ל.

3. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית

3.1. סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקבוצה⁶.

התפתחויות במשק ובתעסוקה

הקבוצה פועלת במסגרת המשק הישראלי אשר מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני משליך על מכירותיה בתחומים שונים, על היקף תביעות הביטוח ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. לרמת התעסוקה והשכר במשק הישראלי השפעה בעיקר על היקף עסקי ביטוח חיים והחסכון לטווח ארוך של הקבוצה.

הסביבה העולמית - ברבעון המדווח, הפעילות הכלכלית הגלובלית מאופיינת במגמה מעורבת לרבות שיעור האינפלציה עקב העלייה במחירי האנרגיה וההובלה על רקע המתיחות הגיאופוליטית והמלחמה באיראן.

המשק הישראלי - ברבעון המדווח, המשק הישראלי המשיך לפעול בסביבה של אי וודאות גיאופוליטית גבוהה על רקע מבצע שאגת הארי וההתפתחויות שבאו בעקבותיו.

⁶ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הראשון של שנת 2026, אשר הושפע מהותית מהמלחמה, ברבעון המדווח התוצר המקומי הגולמי ירד בכ-3.3% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון הקודם ועלה בכ-1.7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לעומת עלייה של כ-2.9% בשנת 2025 לעומת שנת 2024. הירידה בתוצר המקומי הגולמי ברבעון המדווח משקפת ירידה בצריכה פרטית וציבורית ומנגד גידול ביצוא סחורות ושירותים ובהשקעה בנכסים קבועים. התוצר המקומי לנפש ירד בכ-4.5% ברבעון המדווח לעומת הרבעון הקודם, וזאת לאחר עלייה של כ-1.5% בשנת 2025 כולה.

שוק העבודה - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בשיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה, על רקע המלחמה וההגבלות שהוטלו בחודש זה על הפעלת עסקים פרטיים ושירותים ממשלתיים ועירוניים, והוא עמד על כ-9.5% בממוצע ברבעון המדווח לעומת כ-4.0% בחודש דצמבר 2025.

בחודשים ינואר-פברואר 2026, נרשמה עלייה בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) לעומת התקופה המקבילה, תוך עלייה במספר המשרות.

שוק ההון

חברות הביטוח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל והחברות הפועלות בתחום השירותים הפיננסיים, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוקי ההון. לתשואות בשוקי ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור לקוחות הקבוצה והן על רווחי הקבוצה.

ברבעון המדווח, האינפלציה נותרה ללא שינוי בגוש האירו ועלתה מעט בארה"ב. במדדי המניות המקומיים ובשערי אגרות החוב בארץ חלו עליות וזאת במקביל להתחזקות שער השקל מול סל המטבעות, על רקע מבצע "שאגת הארי", אולם המומנטום השתנה בהמשך ונרשמו ירידות בשערי אגרות החוב על רקע התמשכות המלחמה והעלייה במחירי האנרגיה.

בשוקי ההון בחו"ל נרשמו בתקופה המדווחת, ירידות שערים על רקע המלחמה והעלייה במחירי האנרגיה. בחודש ינואר 2026 סוכנות הדירוג הבינלאומית מודי'ס העלתה את תחזית הדירוג של ישראל משלילית ליציבה, על רקע הירידה בסיכונים הגיאופוליטיים לאחר הפסקת האש מול חמאס. דירוג האשראי של המדינה נותר ברמה של Baa1.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון (נומינלי)	1-3/2026
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה	0.5%
אג"ח ממשלתיות צמודות	(1.2%)
אג"ח קונצרניות	0.3%
מדד ת"א 35	12.9%
מדד ת"א 90	(1.9%)
מדד ת"א 125	9.6%
מדד MSCI	(3.5%)
מדד NASDAQ100	(6.0%)
מדד S&P 500	(4.6%)
אינפלציה (מדד ידוע)	(0.1%)
אינפלציה (מדד בגין)	0.3%
שער הדולר	(0.8%)

ריבית - בחודש מרס 2026 עמד שיעור הריבית המוניטרית בישראל על 4.0%, לאחר הורדה שביצע בנק ישראל בחודש ינואר 2026 לעומת שיעור של כ-4.25% בחודש דצמבר 2025.

אגרות חוב ממשלתיות - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות והצמודות בכל הטווחים.

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של אג"ח הצמודות והשקליות בכל הטווחים.

שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים שמחזיקות חברות הביטוח, לרבות תיקי הנכסים המוחזקים מול הפוליסות המשתתפות ברווחים, מהן נגזרים רווחי ההשקעות של חברות הביטוח.

לרמת הריביות השפעה על התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ועל הערך הגלום של תיק ביטוח החיים, כמו גם על התשואה העתידית של כספי העמיתים. כמו כן, לעלייה באינפלציה, השפעה על הקטנת התשואה הריאלית בתיקי העמיתים ועל כן השפעה נגזרת על דמי הניהול המשתנים שביכולתה של מגדל ביטוח לגבות וכן על המרווח הפיננסי בתיק הנוסטרו של מגדל ביטוח.

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

החל מסוף חודש פברואר 2026, התנהל מבצע "שאגת הארי" מול איראן והחל מחודש מרס 2026 הורחבה המערכה גם ללבנון עקב כניסת ארגון הטרור חיזבאללה למערכה. בחודש אפריל 2026 נחתמו הסכמי הפסק אש בשתי הגזרות, אבל המתיחות האזורית עדיין גבוהה. בתקופת המבצע ולאחריו חלו בשוקי ההון בארץ עליות ניכרות על אף המבצע, עקב ההנחה שהצלחה במבצע תוביל לירידה בסיכונים הגאופוליטיים במזרח התיכון ובפרט על מדינת ישראל ולמגמה עקיפה שלילית לשוקי ההון בעולם, בשל עליית מחירי הנפט.

בחודש מאי 2026, חברת הדירוג S&P אישרה מחדש את דירוג האשראי של ישראל ברמה של A והותירה את תחזית הדירוג על "יציבה". החלטה זו משקפת את הערכת החברה כי הסכמי הפסקת האש בין ישראל לחמאס ובין ארה"ב לאיראן יחזיקו מעמד ברובם, ובכך יפחיתו את סיכוני הביטחון המידיים.

מדד המחירים בגין חודש אפריל 2026 עלה בכ-1.2%.

יצוין כי הפעילות הכלכלית בארץ מושפעת ממידה של אי ודאות, בין היתר, מהשלכות הנוגעות למשך ואופי המבצע, לרבות התחדשות, ומהחלטות הממשלה שתתקבלנה בקשר עם ההתמודדות התקציבית ועם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים מהמלחמה.

3.2 הון, משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס סולבנסי 2 ודיבידנד

3.2.1 דוח יחס כושר פירעון

ביום 19 במאי 2026 פרסמה מגדל ביטוח את דוח יחס כושר הפירעון שלה ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שאושר על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח. לפירוט ראה הפרסום באתר מגדל ביטוח בקישור: <https://www.migdal.co.il/about/economic-solvency-reports>.

נתוני יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 חושבו בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס סולבנסי 2 כפי שנכללו בהוראות חוזר ביטוח-2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר", וכן בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2025-1-3 ("חוזר הסולבנסי").

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון של מגדל ביטוח (במיליוני ש"ח):

31.12.2024	31.12.2025	
מבוקר*	מבוקר*	
17,950	20,076	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
13,685	14,562	הון נדרש לכושר פירעון
4,265	5,514	עודף
131%	138%	יחס כושר פירעון (באחוזים)
השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון		
-	531	גיוס (פדיון) מכשירי הון
17,950	20,607	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,265	6,045	עודף
131%	142%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

* המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת רואה חשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר מגבלות החלות על מגדל ביטוח לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיפים 3.2.4 ו-3.2.5 להלן.

הניכוי בתקופת הפריסה ("הניכוי") חושב בהתאם להוראות הכלולות בחוזר הסולבנסי, במכתב למנהלי חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי ו" מיום 15 באוקטובר 2020 ("מכתב העקרונות"), וכן בהתאם לחוזר מיום 10 באפריל 2025, בדבר "חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17" ("חוזר עדכון הניכוי"), אשר עדכן את אופן חישוב הניכוי המוכר בתקופת הפריסה בגין עתודות ביטוח, וזאת על רקע כניסתו לתוקף של IFRS 17.

ערכו המלא (לפני הפחתה לינארית) של סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2025, עומד על כ-6.4 מיליארד ש"ח, וזאת לעומת כ-6.1 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024. הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בכ-3.4 מיליארדי ש"ח (מופחת ל-7 שנים), חלף כ-3.7 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (מופחת ל-8 שנים).

שינויים עיקריים ביחס כושר הפירעון בתקופת דוח הסולבנסי:

(א) ירידה בעקום הריבית הריאלית חסרת הסיכון ("עקום הריבית") בהשוואה לעקום הריבית ליום 31 בדצמבר 2024, השפיעה לשלילה באופן מהותי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

(ב) תשואות ריאליות חיוביות בתיקי העמיתים ובתיק הנוסטרו במהלך שנת 2025, תרמו באופן חיובי להון הכלכלי של מגדל ביטוח אך מנגד הגדילו את דרישות ההון. במצטבר, תשואות ההשקעות השפיעו באופן חיובי מהותי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

(ג) עדכון מועדי הפרישה הצפויים והתאמת שיעורי מימוש גמלה בפוליסות ביטוח מנהלים עד שנת 2004 (פוליסות משתתפות ברווחים ומבטיחות תשואה) השפיעו לרעה על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

- (ד) ביטולים בפוליסות ביטוח מנהלים משנת 2004, לרבות עדכון הנחות ביטולים יחד עם עדכון שיעורי מימוש גמלה, השפיעו לשלילה על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.
- (ה) מגדל ביטוח ביצעה שיפורים במודל הסטוכסטי שבאמצעותו היא מעריכה את השווי הגלום של דמי ניהול עתידיים בפוליסות ביטוח מנהלים משתתפות ברווחים עם דמי ניהול משתנים. שיפורים אלה השפיעו באופן חיובי מהותי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.
- (ו) בעקבות שיפור בשיעורי ביטולים בפועל, בפוליסות סיכון, עודכנו ההנחות לגבי שיעורי ביטולים עתידיים בפוליסות ריסק מוות ומחלות קשות. עדכון זה השפיע לחיוב על מצב יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.
- (ז) מגדל ביטוח עדכנה הנחות לגבי ההסתברות לתביעות עתידיות (שכחות) ועלות התביעות (חומרה) בפוליסות בריאות. כחלק מכך, בא לידי ביטוי שיפור ביחס ההפסד של כיסויים מסוגי ניתוחים ומחלות קשות; ומנגד, הרעה משמעותית ביחס זה בכיסוי תרופות. סך שינויים אלה השפיעו לחיוב על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.
- (ח) כתוצאה מהשלמת מחקר בדבר הנחות דמוגרפיות עבור פוליסות סיעוד עדכנה מגדל ביטוח הנחות לגבי שיעורי התמותה, לפני ואחרי תביעה, התחלואה, הביטולים, ועמלות הסוכנים העתידיות. ההשפעה המצטברת של עדכונים אלה הייתה שלילית על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.
- (ט) שחרור דרישות הון ומרווח סיכון (RM) בגין עסקים קיימים, יחד עם רווחיות חיתומית שוטפת גבוהה מהחזוי בגין עסקים אלו, השפיעו לחיוב על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.
- (י) מכירות של פוליסות חדשות במוצרי סיכון, בריאות וחסכון וכן רווחיות חיתומית חיובית בעסקי ביטוח כללי, השפיעו לחיוב על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.
- (יא) ביום 2 בספטמבר 2025 גייסה מגדל ביטוח סך של כ-555 מיליוני ש"ח, המוכר כהון רובד 2, במסגרת הנפקה לציבור של שתי סדרות חדשות של אגרות חוב (סדרה טו' וסדרה טז'). גיוס זה השפיע לחיוב על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.
- (יב) במהלך חודש דצמבר 2025, גייסה מגדל ביטוח סך של כ-535 מיליוני ש"ח, כנגד ביצוע פדיון מוקדם של כ-503 מיליוני ש"ח אשר בוצע ביום 31 בדצמבר 2025. לפעולות אלו לא הייתה השפעה מהותית על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.
- (יג) ביום 16 באפריל 2026, לאחר תאריך הדוח, גייסה מגדל ביטוח סך של כ-531 מיליוני ש"ח, המוכר כהון רובד 1 נוסף, במסגרת הנפקה לציבור של סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה יט'). גיוס זה השפיע לחיוב על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

3.2.2 השלכות המלחמה על יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח. על אף האמור, קיים חוסר ודאות משמעותי בקשר להמשך התפתחות הפסקת האש, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח.

לפירוט נוסף, לרבות מבצע "שאגת הארי", ראה סעיף 1.2.2 לעיל.

3.2.3 סף הון (MCR) (במיליוני ש"ח):

31.12.2024	31.12.2025	
מבוקר	מבוקר	
3,421	3,640	סף הון (MCR)
12,996	14,348	הון עצמי לעניין סף הון

3.2.4 יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

להלן נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה (במיליוני ש"ח):

31.12.2024	31.12.2025	
מבוקר	מבוקר	
15,506	17,681	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ⁽¹⁾
14,987	15,755	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
519	1,926	עודף (גירעון)
103%	112%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון		
15,506	17,681	הון עצמי
-	531	גיוס (פדיון) מכשירי הון
15,506	18,212	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
519	2,457	עודף (גירעון)
103%	116%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון⁽²⁾		
115%	115%	
(1,729)	93	עודף (חסור) הון ביחס ליעד ⁽²⁾

(1) סכום זה אינו כולל הפחתה של 35% מהפרש מקורי בחברה מנהלת בסך כ-64 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025.

(2) לעניין מדיניות ההון של מגדל ביטוח שקבע הדירקטוריון ראה סעיף 3.2.5 להלן.

3.2.5 מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות ההון של מגדל ביטוח

בהתאם למכתב שפרסם הממונה בחודש אוקטובר 2017, חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע הדירקטוריון. היחס האמור מחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב האמור הוראות דיווח לממונה.

ביום 29 בינואר 2025, דירקטוריון מגדל ביטוח שב ובחן את מדיניות ההון של מגדל ביטוח וקבע סף הון לחלוקת דיבידנד (להלן יחד: "מדיניות ההון"), כמפורט להלן:

מגדל ביטוח תשאף לפעול ביחס כושר פירעון כלכלי שיעמוד בטווח שבין 150% עד 170% (חלף 155% עד 175%), כאשר יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי (תוך התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה) יעמוד על שיעור של 115%, ויעלה באופן הדרגתי עד לשיעור של 135% (חלף 140%) בתום תקופת הפריסה, היינו תום שנת 2032.

סף ההון לחלוקת דיבידנד יעמוד על יחס כושר פירעון כלכלי של 115% ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

העדכון למדיניות ההון כאמור לעיל, נעשה על רקע בחינת מבחני רגישות לגורמי הסיכון הרלוונטיים למגדל ביטוח, לרבות התנודתיות הגלומה בהם והשפעתם על יחס כושר הפירעון. יובהר, כי דירקטוריון מגדל ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות ההון ולהחליט על

עדכונה, בהתחשב, בין היתר, בשינויים בגורמי הסיכון והשפעתם על מגדל ביטוח, בהתפתחות יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח ובהוראות הדין והרגולציה החלות עליה. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025, מגדל ביטוח עומדת ביעד ההון לחלוקת דיבידנד שנקבע על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח.

4. שינויים מהותיים בהסדרים רגולטורים ותחיקתיים

תחומי הפעילות של הקבוצה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. חלק מההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו ברבעון הראשון של שנת 2026, החל מינואר 2026 ועד למועד פרסום הדוח התקופתי, נכללו בדוח התקופתי. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד פרסום הדוח התקופתי ועד למועד פרסום דוח זה.

4.1 חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2026

בהמשך לאמור בסעיף 28.3.1 לדוח התקופתי, בחודש מרס 2026 פורסם במסגרת התכנית הכלכלית לשנת התקציב 2026, החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2026 ("החוק" או "החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות"), שמטרתו להסדיר מתווה חדש של מסלול רישוי בנקאי מדורג על מנת להקל על כניסתם של שחקנים חדשים למערכת הבנקאית. במסגרת תיקוני החקיקה שנכללו בחוק, התווספו הגדרות לתאגידים בנקאיים מסוג "בנק קטן" ו-"בנק זעיר", ונקבעו הסדרים רגולטוריים שונים, בהתאם לסוגו של התאגיד הבנקאי, כחלק מהמודל העסקי הגמיש והגנות היינזקא שניתנו לבנקים קטנים וזעירים. כמו-כן, נקבעו הוראות המאפשרות לחברת החזקות פיננסית השולטת בגוף מוסדי לשלוט במקביל בגוף שיקבל רישיון בנקאי, בכפוף לעמידתו במגבלת נכסים שתיקבע והסדרת עיסוקו של גוף זה בייעוץ, בתיווך ובשיווק של מוצרי ביטוח וחיסכון.

בשל סמיכות מועד פרסום החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות למועד פרסומו של דוח זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את מידת המהותיות והשפעה של הוראותיו של חוק זה, אם וככל שתהיינה, על פעילותה של החברה.

5. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

מגדל אחזקות

במהלך התקופה המדווחת, לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה של החברה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח הדירקטוריון לשנת 2025 לעניין שינויים ברגישות הקבוצה לחשיפה לסיכונים בעקום הריבית ראה סעיף 1.2.1 לעיל.

מגדל שוקי הון

במהלך התקופה המדווחת לא חלו במגדל שוקי הון שינויים מהותיים ביחס לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1 שינויים בהרכב דירקטוריון מגדל ביטוח והחברה

6.1.1 ביום 11 בפברואר 2026 גיבש דירקטוריון החברה את אופן הצבעתו באסיפה כללית מיוחדת של מגדל ביטוח, והחליט להצביע בעד מינויים של ה"ה רביב צולר, אפרים צדקה, ענת גואטה ובארי בן זאב (וביחד: "המועמדים") כדירקטורים במגדל ביטוח, בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה ולקיומם של תנאים נוספים והוראות הדין הרלוונטיות. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 12 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-014467), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.1.2 ביום 22 בפברואר 2026, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את אופן הצבעתו מיום 11 בפברואר 2026, כך שבשלב זה יצביע בעד שניים מבין ארבעת המועמדים לכהונה כדירקטורים בדירקטוריון מגדל ביטוח - מר רביב צולר וגב' ענת גואטה (וביחד: "שני המועמדים"), בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה. בהתאם לכך, קידום מינויים של שני המועמדים הנוספים (מבין ארבעת המועמדים) ייעשה בהמשך, ולאחר כניסת יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח לתפקידו (במקום פרופ' אמיר ברנע).

בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה, שני המועמדים יחליפו את מר אברהם דותן ואת פרופ' אמיר ברנע בדירקטוריון מגדל ביטוח, כך שהרכב דירקטוריון מגדל ביטוח יוסיף לעמוד על תשעה דירקטורים.

בנוסף, בהמשך לדרישת הממונה במכתביו לדירקטוריון החברה (כפי שמפורט בסעיף 6.3 להלן), דירקטוריון החברה המליץ כי מר צולר יהיה מועמד לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח (במקום פרופ' ברנע), וזאת בכפוף לשיקול דעתו של דירקטוריון מגדל ביטוח ולקבלת החלטתו לעניין זהות יו"ר הדירקטוריון, ובכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה.

6.1.3 ביום 4 במרס 2026 התכנס דירקטוריון מגדל ביטוח והחליט, בין היתר, על הגשת הודעת מינויו של מר רביב צולר כדירקטור במגדל ביטוח לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כאשר כהונתו כדירקטור תיכנס לתוקף במועד המאוחר מבין אלה: יום 1 באפריל 2026 או מועד קבלת אי התנגדות הממונה לעניין מינויו כדירקטור. בהתאם, ובהמשך להודעתו של פרופ' ברנע, סיום כהונתו של פרופ' ברנע בדירקטוריון מגדל ביטוח הינו במועד האמור. לפרטים נוספים אודות החלטת דירקטוריון מגדל ביטוח, ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 4 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-019592), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.1.4 ביום 29 באפריל 2026 התכנסה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה והחליטה לאשר מחדש את מינויה של גב' אורנה הוזמן בכור כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה שניה בת שלוש שנים, שתחילתה ביום 28 במאי 2026. לפרטים נוספים אודות החלטת האסיפה, ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 29 באפריל 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-039602), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.1.5 ביום 1 במאי 2026, הסתיימה כהונתו של פרופ' אמיר ברנע כיו"ר דירקטוריון ודירקטור במגדל ביטוח; זאת, בעקבות קבלת הודעת אי התנגדות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, במועד האמור, לעניין מינויו של מר רביב צולר כדירקטור במגדל ביטוח. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 3 במאי 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-040523), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.1.6 ביום 10 במאי 2026 החליט דירקטוריון מגדל ביטוח על מינויו של מר רביב לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח למשך תקופה של 3 שנים. המינוי של מר צולר לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח הינו בכפוף לאי התנגדות הממונה ותקופת הכהונה תחל במועד קבלת אי ההתנגדות כאמור. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 10 במאי 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-042912), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.2 שינויים בנושאי משרה בקבוצה

6.2.1 ביום 31 בדצמבר 2025, סיים מר משה מורגנשטרן את כהונתו כמנהל חטיבת הטכנולוגיות של מגדל ביטוח. ביום 11 בפברואר 2026 התקבלה הודעת אי התנגדות הממונה למינויו של מר שי מיקהל כמנהל חטיבת הטכנולוגיות של מגדל ביטוח, ובהתאם, כהונתו נכנסה לתוקף במועד אי ההתנגדות כאמור.

6.2.2 בחודש אפריל 2026, לאחר תאריך המאזן, הודיעה גב' אדוה שלנגר מאירי המכהנת כמנהלת חטיבת ביטוח כללי ומשנה למנכ"ל מגדל ביטוח על כוונתה לסיים את תפקידה בקבוצה. ביום 10 במאי 2026 אישר דירקטוריון מגדל ביטוח את מינויו של מר אלי ברגלס המכהן כאקטואר הראשי

במגדל ביטוח, כמנהל חטיבת ביטוח כללי במגדל ביטוח, החל מיום 1 ביוני 2026 או ממועד כניסתו לתפקיד של אקטואר ראשי במקומו, לפי המאוחר מבין המועדים. בהתאם, גב' שלנגר מאירי תסיים את תפקידה במועד תחילת כהונתו של מר ברגלס. ביום 10 במאי 2026 אישר דירקטוריון מגדל ביטוח, בכפוף לאי התנגדות הממונה, את מינויו של מר עופר ברנדט כאקטואר ראשי במגדל ביטוח, החל מיום 1 ביוני 2026 או ממועד קבלת אי ההתנגדות כאמור, לפי המאוחר מבין המועדים.

6.2.3. בחודש אפריל 2026, לאחר תאריך המאזן, הודיע מר יוסי בן ברוך מנכ"ל החברה על כוונתו לסיים בהסכמה את תפקידו כמנכ"ל החברה החל מיום 15 ביולי 2026. מר בן ברוך צפוי לסיים את כל תפקידיו בקבוצה, למעט תפקידו כדירקטור, חבר ועדת ביקורת, וכן סגן יו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון, חברה בת של החברה. לפירוט ראה דוח מידי של החברה מיום 23 באפריל 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-037375), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.3 טיוטת דוח ביקורת ומכתבי רשות שוק ההון

6.3.1. בהמשך לאמור בסעיף 43.3 לחלק ה' (היבטי ממשל תאגידי) בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, ביום 19 בינואר 2026, התקבל מכתב מאת הממונה הממוען לדירקטוריון החברה. במסגרת המכתב האמור, חזר הממונה על בקשתו להתייחס לאלתר לסוגיית איש דירקטוריון מגדל ביטוח, לרבות תפקיד יו"ר הדירקטוריון, על מנת להבטיח כי דירקטוריון מגדל ביטוח יעמוד בהוראות הדין ויוכל למלא את תפקידו נאמנה. לפרטים נוספים אודות המכתב מחודש ינואר 2026, וכן עמדות הממונה לעניין הרכב דירקטוריון מגדל ביטוח, ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 20 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-007946), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.3.2. ביום 3 במרס 2026 התקבל מכתב מאת הממונה הממוען לדירקטוריון החברה ("המכתב"). במכתב מציין הממונה את עמדתו לעניין היעדר התקופה של הליך אי חידוש כהונתו של מר אברהם דותן כדירקטור במגדל ביטוח, ומוסיף כי קידום מתווה סיום כהונתו עלול לעלות לכדי פגיעה בניהולה התקין של מגדל ביטוח. לפרטים נוספים אודות מכתב הממונה, לרבות עמדותיו לעניין אופן התנהלות דירקטוריון החברה בנוגע להרכב דירקטוריון מגדל ביטוח, ראה דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 4 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-019592), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.3.3. ביום 27 באפריל 2026 העבירה החברה את תגובתה למכתב, במסגרתו פירטה החברה, בין היתר, כי דירקטוריון החברה בישיבתו ביום 23 באפריל 2026 שב ואישר את החלטתו מיום 22 בפברואר 2026, כמפורט בדיווח המידי מיום 23 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-016936), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.3.4. ביום 29 באפריל 2026 התקבל בידי החברה מכתב נוסף מאת הממונה הממוען לדירקטוריון החברה ("המכתב הנוסף"). במכתב הנוסף מציין הממונה, בין היתר, כי תגובת החברה מיום 27 באפריל 2026 לא כללה התייחסות למסכת העובדתית שנכללה במכתבו הקודם (מיום 3 במרס 2026) באשר למעורבותו הפסולה של מנכ"ל ודירקטוריון החברה בקביעת הרכב דירקטוריון מגדל ביטוח; לפגמים שנפלו בהליך הדחתו של מר אברהם דותן; להשלכות המעורבות והפגמים האמורים על יכולת דירקטוריון מגדל ביטוח למלא את תפקידו נאמנה, בהתאם להוראות הדין, וכפועל יוצא על ניהולה התקין של מגדל ביטוח; וכן, לקביעת הממונה כי הפגמים שנפלו בהליך הדחתו של מר אברהם דותן, יורדים לשורשו של עניין, ולפיכך ההליך שבעניינו חסר תוקף.

החברה חולקת על עמדת הממונה ובהתאם לאמור במכתב הנוסף, לפיו מצופה מהחברה להמציא את התייחסותה, עודכן הממונה כי בכוונתה לפעול לגיבוש התייחסותה בהתאם. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 30 באפריל 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-039773), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 13 במאי 2026 העבירה החברה את התייחסותה למכתב הנוסף ("מכתב התגובה"). במכתב התגובה מפורטים הצידוקים המשפטיים העומדים בבסיס אופן ההצבעה של החברה באסיפה הכללית השנתית של בעלי המניות של מגדל ביטוח מיום 16 בספטמבר 2025 בעניינו של מר אברהם דותן, וכן בבסיס התנהלותה בכל הנוגע להרכב דירקטוריון מגדל ביטוח. בנוסף, החברה הציגה במכתב התגובה את הבהרותיה ואת רצף האירועים לאשורו ביחס לעמדות הממונה כפי שהובאו במכתב הנוסף.

6.4. **מדיניות ועקרונות תגמול נושאי משרה, לרבות תגמול על-פי תכנית תגמול הונית בקבוצה**

6.4.1. ביום 18 במרס 2026, אישרה האסיפה הכללית של החברה את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה לשנים 2026 עד (כולל) 2028, וזאת לאחר אישור הדירקטוריון והמלצת ועדת התגמול. לפרטים נוספים אודות השינויים העיקריים במדיניות התגמול האמורה ראה באור 32 לדוחות הכספיים בדוח התקופתי.

6.4.2. ביום 24 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור האורגנים הרלוונטיים בקבוצה, הקצאת אופציות שאינן רשומות למסחר לשני נושאי משרה במגדל ביטוח (ש אחד מהם הינו גם נושא משרה בחברה). לפרטים נוספים ראה באור 32 לדוחות הכספיים בדוח התקופתי.

6.4.3. לפירוט אודות הענקת אופציות שאושרה על-ידי האורגנים המוסמכים בקבוצה, אשר כפופה, בין היתר, להחלטת דירקטוריון החברה, ראה באור 14 בדוחות הכספיים.

7. **אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי והאפקטיביות שלה. ההערכה כוללת: בקורות ברמת הארגון (ELC), בקורות על תהליך סגירת ועריכת הדוחות, בקורות כלליות על מערכות מידע, בקורות על תהליכים מהותיים מאוד (המבוצעים במסגרת הבקורות המבוצעות במגדל ביטוח). בנוסף להצהרות המנהלים ולדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הנדרשים בהתאם לתקנות ניירות ערך, מצורפים הצהרות, דוחות וגילויים בהתייחס לבקרה הפנימית בגופים המוסדיים המאוחדים אשר חלות עליהם הוראות הממונה. אלה מצורפים בפרקים 4 ו-5 לדוח זה.

מידע נדרש בהתאם לחוזר המפקח

הגופים המוסדיים בקבוצה אמצו את מודל הבקרה הפנימי של: Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

7.1. **בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלות הגופים המוסדיים בקבוצה, בשיתוף המנכ"לים ומנהלי הכספים שלהם, בהתאמה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים האמורים בדוח הכספי שלהם. על בסיס הערכה זו, המנכ"לים ומנהלי הכספים בגופים המוסדיים בקבוצה, בהתאמה, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגופים המוסדיים נדרשים לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

7.2. **בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2026, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים בקבוצה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים על דיווח כספי. בדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים בקבוצה מצורפים ההצהרות, הדוחות והגילויים הנדרשים בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, וזאת בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה.

הדירקטוריון מודה להנהלות חברות הקבוצה, לעובדי הקבוצה ולסוכניה על תרומתם להישגיה.

יוסי בן ברוך

מנכ"ל

פרופ' רוני גמזו

יו"ר הדירקטוריון

19 במאי 2026

דוחות כספיים מאוחדים

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרס 2026
בלתי מבוקרים

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד	
2	..... דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	..... תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
5	..... תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
6	..... תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים
7	..... תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
10	..... תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
13	..... באור 1- כללי
14	..... באור 2- בסיס עריכת הדוחות הכספיים
16	..... באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית
17	..... באור 4- עונתיות
17	..... באור 5- מגזרי פעילות
21	..... באור 6- מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות
45	..... באור 7- ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה
48	..... באור 8- השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
50	..... באור 9- הלוואות ואשראי
51	..... באור 10- רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
58	..... באור 11- רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
61	..... באור 12- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים
74	..... באור 13- התחייבויות תלויות והתקשרויות
80	..... באור 14- אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו
85	..... מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
לבעלי המניות של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 31 במרס 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופת ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 13 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב,
19 במאי 2026

31 בדצמבר	31 במרס		מיליוני ש"ח	באור
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
25,358	18,089	22,771		
3,523	2,433	2,082		
131,646	122,210	132,127	א.8	
65,233	61,076	65,745	ב.8	
2,408	3,135	4,685		
24	7	3		
1,417	980	1,234	5	
1,336	1,208 ^(*)	1,406	5	
38	48	79		
9,612	9,369	9,648		
1,202	1,138	1,210		
1,032	1,037	1,043		
245	280	237		
1,869	1,774	1,906		
1,148	906	1,236		
210	608	291		
<u>246,301</u>	<u>224,298</u>	<u>245,703</u>		
<u>168,213</u>	<u>151,956</u>	<u>167,639</u>		

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
חייבים ויתרות חובה
נכסי מסים שוטפים
נכסי חוזי ביטוח
נכסי חוזי ביטוח משנה
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
נדל"ן להשקעה - אחר
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
רכוש קבוע אחר
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
נכסי מסים נדחים
סך הכל נכסים
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
^(*) סווג מחדש, לפרטים נוספים ראו באור 2.ד.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר	31 במרס		באור	
	2025	2025			2026
מבוקר	בלתי מבוקר			
	מיליוני ש"ח			
				התחייבויות
8,239	7,840	8,266	9	הלוואות ואשראי
961	1,679	2,189	8	התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר
3,460	1,735	3,456		זכאים ויתרות זכות
30	151	196		התחייבויות בגין מסים שוטפים
12,174	8,043	13,260	5	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
701	788	703	5	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
210,041	194,775	206,523	5	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
280	267 ^(*)	367	5	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
311	315	317		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
142	283	141		התחייבויות בגין מסים נדחים
236,339	215,876	235,418		סה"כ התחייבויות
			7	הון
111	111	111		הון מניות
285	274	285		פרמיה על מניות
379	427	378		קרנות הון
9,175	7,599	9,498		עודפים
9,950	8,411	10,272		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
12	11	13		זכויות שאינן מקנות שליטה
9,962	8,422	10,285		סך הכל הון
246,301	224,298	245,703		סך הכל התחייבויות והון

^(*) סווג מחדש, לפרטים נוספים ראו באור 2.ד.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מנהל כספים	איתי ינאי	יוסי בן ברוך	פרופ' רוני גמזו	19 במאי 2026
		מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	מיליוני ש"ח			
8,395	2,039	2,167		הכנסות משירותי ביטוח
6,715	1,656	1,886		הוצאות משירותי ביטוח
1,680	383	281		רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
809	192	164		הוצאות מביטוח משנה
530	111	105		הכנסות מביטוח משנה
(279)	(81)	(59)		הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,401	302	222	10	רווח משירותי ביטוח
				רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח
21,131	334	999		חוזי השקעה תלויי תשואה
4,527	(361)	(799)		רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
				רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
2	-	-		חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
4,529	(361)	(799)		המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
25,660	(27)	200		סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
				סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
22,538	(193)	(94)		הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(14)	30	43		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
1,260	(18)	(5)		גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
1,848	214	342	11	רווח מהשקעות ומימון, נטו
3,249	516	564		רווח נטו מביטוח ומהשקעה
1,123	253	315		הכנסות מדמי ניהול
290	71	83		הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
1,623	385	402		הוצאות תפעוליות אחרות
70	19	22		הכנסות אחרות, נטו
290	93	87		הוצאות מימון אחרות
1	1	2		חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
				המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,820	382	497		רווח לפני מסים על הכנסה
986	128	175		מסים על הכנסה
1,834	254	322		רווח לתקופה
				מיוחס ל:
1,832	253	321		בעלי המניות של החברה
2	1	1		זכויות שאינן מקנות שליטה
1,834	254	322		רווח לתקופה
1.73	0.24	0.30		רווח בסיסי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
1.73	0.24	0.30		רווח מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

^(*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	
1,834	254	322
(16)	-	-
(42)	-	-
15	-	-
(43)	-	-
(43)	-	-
1,791	254	322
1,789	253	321
2	1	1
1,791	254	322

רווח לתקופה
רווח (הפסד) כולל אחר
פרטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
רווח (הפסד) ממדידה מחדש בשל תכנית ההטבה מוגדרת
הערכה מחדש בגין שערורך רכוש קבוע
השפעת המס
רווח כולל אחר לתקופה שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
הפסד כולל אחר, נטו ממס
רווח כולל לתקופה
מיוחס ל:
בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מיוחס לבעלי מניות החברה

קרנות הון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן משערורך השקעה בעקבות עליה לשליטה	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	תשלום מבוסס מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ מיליוני ש"ח	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
111	285	7	(4)	8	- *	368	9,175	9,950	12	9,962
-	-	-	-	-	- *	-	321	321	1	322
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	321	321	1	322
-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	1
-	-	-	-	-	-	(2)	2	-	-	-
111	285	7	(4)	9	- *	366	9,498	10,272	13	10,285

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר) רווח (הפסד) לתקופה רווח כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח כולל תשלום מבוסס מניות העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים

יתרה ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מיוחס לבעלי מניות החברה

קרנות הון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן משערורך השקעה בעקבות עליה לשליטה	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	תשלום מבוסס מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ מיליוני ש"ח	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
111	274	7	(4)	15	- *	411	7,343	8,157	10	8,167
-	-	-	-	-	- *	-	253	253	1	254
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	253	253	1	254
-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	1
-	-	-	-	-	-	(3)	3	-	-	-
111	274	7	(4)	16	- *	408	7,599	8,411	11	8,422

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר) רווח (הפסד) לתקופה רווח כולל אחר, נטו ממס סך הכל רווח כולל תשלום מבוסס מניות העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים יתרה ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) * קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מיוחס לבעלי מניות החברה

קרנות הון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן משערון השקעה בעקבות עליה לשליטה	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	תשלום מבוסס מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ מיליוני ש"ח	קרן הערכה מחדש	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
111	274	7	(4)	15	- ^(*)	411	7,343	8,157	10	8,167
-	-	-	-	-	- ^(*)	-	1,832	1,832	2	1,834
-	-	-	-	-	-	(33)	(10)	(43)	-	(43)
-	-	-	-	-	-	(33)	1,822	1,789	2	1,791
-	-	-	-	4	-	-	-	4	-	4
-	-	-	-	-	-	(10)	10	-	-	-
-	11	-	-	(11)	-	-	-	-	-	-
111	285	7	(4)	8	- ^(*)	368	9,175	9,950	12	9,962

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)

רווח (הפסד) לתקופה

הפסד כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

העברה מקרן הערכה מחדש לעודפים

מימוש למניות של אופציות לעובדים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(מבוקר)

^(*) קטן מ-1 מיליוני ש"ח.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מבוקר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		נספח	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	מיליוני ש"ח			
5,597	(2,816)	(3,861)	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(6)	-	(40)		השקעה בחברות כלולות
17	-	-		תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה בניכוי עלויות עסקה
(76)	(28)	(26)		השקעה ברכוש קבוע
(340)	(79)	(81)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
1	-	-		דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
(404)	(107)	(147)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
99	191	-		התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, נטו
1,094	-	-		תמורה מהנפקת אגרות חוב
(12)	-	-		בניכוי הוצאות הנפקה
(46)	(9)	(11)		פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
(490)	-	-		פדיון אגרות חוב
-	2	-		שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
645	184	(11)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(203)	15	(9)		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
5,635	(2,724)	(4,028)		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
23,246	23,246	28,881	ב	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
28,881	20,522	24,853	ג	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	
1,834	254	322
(3)	(1)	(2)
(20,538)	105	(728)
(965)	(12)	196
(2,095)	388	786
(36)	2	(35)
(1,277)	23	(122)
25	26	33
-	1	-
4	-	-
(167)	-	-
(5)	-	-
(6)	2	1
100	23	27
195	39	48
986	128	175
11,778	(2,928)	(3,335)
(172)	(57)	16
4,590	460	1,086
(62)	26	2
(329)	(87)	(88)
203	(523)	(2,276)
1,394	(675)	41
(14)	2	6
(94)	(18)	(36)
7,233	(29)	207
(65)	(5)	(8)
1	-	-
(1,953)	(1,012)	(1,317)
(1,272)	(4,122)	(5,323)
(339)	(48)	(48)
3,329	551	563
(860)	(133)	(69)
2,905	682	694
5,597	(2,816)	(3,861)

רווח לתקופה
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים
חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות
הפסדים (רווחים) ממימוש
נכסים בלתי מוחשיים
רכוש קבוע
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר
עסקאות תשלום מבוסס מניות
פחת והפחתות
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
מסים על הכנסה
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רכישת נדל"ן להשקעה
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר
רכישת נדל"ן להשקעה
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים שהתקבלו (מסים ששולמו), נטו
דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	
20,133	20,133	25,358
3,113	3,113	3,523
<u>23,246</u>	<u>23,246</u>	<u>28,881</u>
25,358	18,089	22,771
3,523	2,433	2,082
<u>28,881</u>	<u>20,522</u>	<u>24,853</u>
53	45	53
11	6	5
<u>376</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

נספח ב - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

נספח ג - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

נספח ד - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים

רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה כנגד זכאים
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
החלפת אגרות חוב בדרך של הצעת רכש חליפין

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה. תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2026 כוללים את אלה של החברה, של החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") והשקעות בחברות כלולות. הקבוצה עוסקת בעיקר בפעילות ביטוח, פנסיה, גמל ושירותים פיננסיים. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ב. שליטה בחברה

מר שלמה אליהו, אשר מחזיק נכון למועד פרסום הדוח, יחד עם גב' חיה אליהו בכ-45.49% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, באמצעות אליהו הנפקות בע"מ (להלן - "אליהו הנפקות"), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.

לפרטים אודות עסקאות שנעשו על-ידי בעל השליטה בחברה במהלך השנים 2024 ו-2025 ראו באור 1.ב לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

ג. השפעת מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" על החברה

לפרטים אודות השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" וכן מבצע "שאגת הארי" ראו באור 1.ג לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025. החל מסוף חודש פברואר 2026 התנהל, מבצע "שאגת הארי" מול איראן, והחל מחודש מרס 2026 הורחבה המערכה גם ללבנון עקב כניסת ארגון הטרור חיזבאללה למערכה. בישראל, המבצע קטע את מגמת הצמיחה של השוק. מרבית המשק הושבת, וחלה ירידה בצריכה הפרטית. ההשפעה על ענפי המשק השונים אינה אחידה, וישנם ענפים בהם חלה עצירה של הפעילות במהלך תקופת המבצע. הגבלת הפעילות העסקית בתקופת המבצע בהתאם להנחיות פיקוד העורף, לא חלה על גופים חיוניים, ובהם הגופים המוסדיים בקבוצה, ועל כן למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על פעילות הקבוצה. בתחילת חודש אפריל 2026 סוכם על יישום תכנית הפסקת אש דו שלבית, אשר במהלכה ינהלו הצדדים משא ומתן שסיומו צפוי להוביל להפסקת אש בין איראן, ישראל וארה"ב. עם כניסת הפסקת האש לתוקף בוטלו בהדרגה המגבלות שהוטלו על המשק, עד לחזרה לשגרה מלאה. באמצע חודש אפריל 2026 הוכרז על הפסקת אש בלבנון, על מנת לבחון היתכנות להסכם שלום בין ישראל ללבנון. יצוין, כי נכון למועד זה, המתיחות הגבוהה בגזרות אלו עדיין נמשכות.

על אף האמור, החברה מדגישה כי בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות הפסקת האש, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה כאמור על הקבוצה ועל תוצאותיה.

ד. כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 31 במרס, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים).

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברת ביטוח. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "הדוחות השנתיים").

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת. תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 במאי 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של חברות הקבוצה ומעוגלים למיליון הקרוב. מטבע זה משקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלות חברות הקבוצה.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בהתאם לעיל, נדרשת הנהלת הקבוצה להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחת הנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

להרחבה אודות שיקולי דעת ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה שישומו על ידי החברה ראו באור 1.18 בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025.

להשפעות של שינויים במודלים ובהנחות עיקריות על הרווח והפסד ועל מרווח השירות החוזי (CSM) ראו באור 6.6 בדבר מידע נוסף אודות חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה וחוזי השקעה לפי קבוצות תיקים עיקריות.

שיעורי ריבית

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

ליום 31 במרס 2026							
תקופה להיוון							
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ^(*)	2.2%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%	2.8%	2.8%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים	2.2%	2.1%	2.1%	2.3%	2.4%	2.7%	2.8%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים	2.2%	2.1%	2.1%	2.3%	2.4%	2.7%	2.7%
פוליסות קצבה	2.3%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	2.8%	2.8%
פוליסות סיעוד ורכב חובה	2.3%	2.2%	2.2%	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%
שאר התיקים	2.2%	2.1%	2.1%	2.3%	2.4%	2.6%	2.7%

^(*) עקום זה משמש גם לחישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

תקופה להיוון								ליום 31 במרס 2025
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	45 שנים	60 שנים	
1.7%	2.1%	2.3%	2.7%	2.8%	2.9%	3.0%	3.1%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ^(*)
1.7%	2.0%	2.2%	2.5%	2.7%	2.8%	3.0%	3.0%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים
1.7%	2.1%	2.3%	2.5%	2.7%	2.7%	2.8%	2.8%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים
2.0%	2.3%	2.5%	2.8%	2.9%	3.0%	3.1%	3.1%	פוליסות קצבה
1.8%	2.2%	2.4%	2.7%	2.8%	2.8%	2.9%	3.0%	פוליסות סיעוד ורכב חובה
1.6%	2.0%	2.2%	2.5%	2.6%	2.6%	2.7%	2.8%	שאר התיקים

^(*) עקום זה משמש גם לחישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות.

תקופה להיוון								ליום 31 בדצמבר 2025
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	45 שנים	60 שנים	
2.0%	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%	2.4%	2.6%	2.7%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ^(*)
1.9%	2.0%	2.1%	2.2%	2.3%	2.3%	2.6%	2.7%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים
1.9%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.5%	2.6%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים
2.1%	2.2%	2.2%	2.4%	2.4%	2.5%	2.6%	2.7%	פוליסות קצבה
2.0%	2.1%	2.2%	2.3%	2.3%	2.4%	2.6%	2.6%	פוליסות סיעוד ורכב חובה
1.9%	2.0%	2.0%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	שאר התיקים

^(*) עקום זה משמש גם לחישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות.

ד. סיווג מחדש

בוצעו סיווגים לא מהותיים מחדש לסכומים המוצגים בתמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים לעומת הדוחות של הקבוצה לרבעון הראשון של שנת 2025, בסעיפים נכסי חוזי ביטוח משנה והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה. סיווגים אלו לא השפיעו על סך הון הקבוצה, על תוצאות הרווח והפסד או הרווח הכולל.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

למעט המפורט להלן, המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2025. להלן תיאור השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה והשפעתם:

תיקונים ל-IFRS 9, מכשירים פיננסיים ו-IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים

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

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- הערכת מאפייני תזרים מזומנים חוזיים לצורך סיווג של נכסים פיננסיים - התיקונים מבהירים כיצד להעריך את מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים מותנים דומים אחרים. בנוסף, התיקונים מרחיבים את הגדרת המונח Non-Recourse וכן, מבהירים את המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה (CLIs).
 - גילויים - דרישות גילוי חדשות התווספו ל-IFRS7 עבור נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים חוזיים המתייחסים לאירועים מותנים (כולל אלו הקשורים ל-ESG).
- הקבוצה אימצה את התיקונים האמורים החל מיום 1 בינואר 2026. לתיקונים לעיל לא הייתה השפעה מהותית על תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה.

תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו

תקנים חדשים ותיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו פורטו במסגרת הדוחות השנתיים של הקבוצה. מאז פרסום הדוחות השנתיים של הקבוצה לא פורסמו תקנים חדשים ותיקונים לתקנים ופרשנויות שהינם רלוונטיים לדוחותיה הכספיים של הקבוצה.

באור 4 - עונתיות

א. ביטוח חיים ובריאות

ככלל, ההכנסות משירותי ביטוח בביטוח חיים והכנסות מדמי ניהול בקרנות פנסיה ובקופות גמל, כמו גם התשלומים בגין תביעות, אינן מתאפיינות בעונתיות מובהקת. יחד עם זאת, חלק ניכר מהמכירות החדשות מתרכז לרוב בחודש דצמבר, בין היתר בשל סיום שנת המס והזכאות להטבות מס בגין הפקדות לפרמיות ביטוח חיים, דמי גמולים לקרנות פנסיה ולקופות גמל. בנוסף, בתקופה זו נפוצות השלמות והפקדות חד-פעמיות שמבצעים מעסיקים בגין זכויות פיזיות. מעבר לכך, במהלך השנה עשויות להתבצע הפקדות חד-פעמיות נוספות, בפרמיות או בדמי גמולים, אשר היקפן ועיתוין משתנים משנה לשנה.

ב. ביטוח כללי

ככלל, ההכנסות משירותי ביטוח במגזר ביטוח כללי אינן מתאפיינות בעונתיות מובהקת. עם זאת יצוין כי קיימת עונתיות מסוימת בקשר לתקבולי הפרמיות ברבעון הראשון של השנה הנובעת בעיקר מחידושים של ביטוחי רכב של קבוצות עובדים וציי רכבים עסקיים המבוצעים לרוב בחודשים ינואר או באפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.

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

באור 5 - מגזרי פעילות

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל את ענפי ביטוח חיים, פנסיה וגמל וחוזי השקעה והוא מתמקד בעיקר בחיסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, פוליסות חסכון, קרנות פנסיה וקופות גמל לרבות קרן השתלמות) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

2. מגזר ביטוח בריאות

מגזר ביטוח בריאות מרכז את כל פעילות הקבוצה בביטוח בריאות - המגזר כולל ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, ניתוחים, השתלות, ביטוח שיניים ועוד.

3. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש.

4. מגזר שירותים פיננסיים

מגזר זה כולל בעיקר, שירותי ניהול נכסים פיננסיים ושיווק להשקעות (בעיקר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים), עשיית שוק בניירות ערך שונים ושירותים אחרים.

5. מגזרי פעילות אחרים

מגזרי פעילות אחרים כוללים תוצאות מפעילות סוכנויות ביטוח.

6. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות

פעילות זו כוללת חלק ממטה הקבוצה שאינו מיוחס למגזרי הפעילות, פעילויות נלוות/משיקות לפעילות הקבוצה, והחזקת נכסים והתחייבויות כנגד הון החברה.

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח והפסד

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)								
סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסיים	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
מיליוני ש"ח								
2,167	-	-	-	-	680	576	911	הכנסות משירותי ביטוח
1,886	-	-	-	-	569	438	879	הוצאות משירותי ביטוח
281	-	-	-	-	111	138	32	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
164	-	-	-	-	150	(17)	31	הוצאות מביטוח משנה *
105	-	-	-	-	87	(36)	54	הכנסות מביטוח משנה *
(59)	-	-	-	-	(63)	(19)	23	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
222	-	-	-	-	48	119	55	רווח משירותי ביטוח
999	-	-	-	-	-	32	967	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(799)	(7)	(45)	3	2	17	6	(775)	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
(799)	(7)	(45)	3	2	17	6	(775)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
200	(7)	(45)	3	2	17	38	192	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(94)	-	-	-	-	(1)	(57)	(36)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
43	-	-	-	-	(10)	47	6	גידול (קיצוץ) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(5)	-	-	-	-	-	-	(5)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
342	(7)	(45)	3	2	8	142	239	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
564	(7)	(45)	3	2	56	261	294	הכנסות מדמי ניהול
315	-	-	-	85	-	-	230	הכנסות (הוצאות) מעמלות מסוכנויות ביטוח
83	(45)	-	127	1	-	-	-	הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות
402	(49)	23	93	64	19	10	242	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
22	(1)	4	12	8	-	-	(1)	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
87	(4)	83	1	-	-	2	5	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2	-	-	2	-	-	-	-	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
497	-	(147)	50	32	37	249	276	סך כל נכסי המגזר
245,703	(5,727)	17,782	954	1,609	6,187	12,992	211,906	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
167,639	-	-	-	-	-	5,333	162,306	סך כל התחייבויות המגזר
235,418	(5,675)	8,174	272	1,136	6,152	11,761	213,598	

* לרבות השפעת הסכם סיום התקשרות עם מבטחי משנה.

נכסי והתחייבויות מגזר ביטוח חיים ובריאות כוללים יתרת CSM נטו מביטוח משנה בסך של כ-8,243 מיליוני ש"ח וכ-6,295 מיליוני ש"ח בהתאמה.

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח והפסד (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)								
סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסיים	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
מיליוני ש"ח								
2,039	-	-	-	-	681	530	828	הכנסות משירותי ביטוח
1,656	-	-	-	-	559	378	719	הוצאות משירותי ביטוח
383	-	-	-	-	122	152	109	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
192	-	-	-	-	132	39	21	הוצאות מביטוח משנה
111	-	-	-	-	45	38	28	הכנסות מביטוח משנה
(81)	-	-	-	-	(87)	(1)	7	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
302	-	-	-	-	35	151	116	רווח משירותי ביטוח
334	-	-	-	-	-	12	322	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(361)	(23)	12	3	3	26	14	(396)	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
(27)	(23)	12	3	3	26	26	(74)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(193)	-	-	-	-	11	(46)	(158)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנבועות מחוזי ביטוח
30	-	-	-	-	-	28	2	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנבועות מחוזי ביטוח משנה
(18)	-	-	-	-	-	-	(18)	גידול (קטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
214	(23)	12	3	3	15	100	104	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
516	(23)	12	3	3	50	251	220	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
253	-	-	-	67	-	-	186	הכנסות מדמי ניהול
71	(44)	-	114	1	-	-	-	הכנסות (הוצאות) מעמלות מסוכנויות ביטוח
385	(46)	22	91	58	16	11	233	הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות
19	(1)	3	13	4	-	-	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
93	(21)	74	1	2	6	13	18	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
1	-	-	1	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
382	(1)	(81)	39	15	28	227	155	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
224,298	(2,628)	15,508	854	775	6,290	11,908	191,591	סך כל נכסי המגזר
151,956	-	-	-	-	-	4,286	147,670	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
215,876	(2,578)	7,394	290	373	5,834	12,405	192,158	סך כל התחייבויות המגזר

נכסי והתחייבויות מגזר ביטוח חיים ובריאות כוללים יתרת CSM נטו מביטוח משנה בסך של כ-6,961 מיליוני ש"ח וכ-6,073 מיליוני ש"ח בהתאמה.

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח והפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	מגזרי פעילות אחרים	שירותים פיננסיים	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
מיליוני ש"ח								
8,395	-	-	-	-	2,741	2,192	3,462	הכנסות משירותי ביטוח
6,715	-	-	-	-	2,104	1,578	3,033	הוצאות משירותי ביטוח
								רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,680	-	-	-	-	637	614	429	הוצאות מביטוח משנה
809	-	-	-	-	591	149	69	הכנסות מביטוח משנה
530	-	-	-	-	349	106	75	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
(279)	-	-	-	-	(242)	(43)	6	רווח משירותי ביטוח
1,401	-	-	-	-	395	571	435	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
21,131	-	-	-	-	-	551	20,580	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
4,527	(26)	991	13	9	388	493	2,659	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
2	-	-	-	-	-	-	2	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
4,529	(26)	991	13	9	388	493	2,661	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
25,660	(26)	991	13	9	388	1,044	23,241	גידול (קיצוץ) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
22,538	-	-	-	-	213	632	21,693	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
(14)	-	-	-	-	19	(21)	(12)	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
1,260	-	-	-	-	-	-	1,260	הכנסות מדמי ניהול
1,848	(26)	991	13	9	194	391	276	הכנסות (הוצאות) מעמלות מסוכנויות ביטוח
3,249	(26)	991	13	9	589	962	711	הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות
1,123	-	-	-	319	-	-	804	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
290	(164)	-	443	11	-	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
1,623	(169)	103	363	250	72	46	958	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
70	(3)	10	50	18	-	-	(5)	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
290	(15)	305	3	2	(7)	16	(14)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
1	-	-	1	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
2,820	(9)	593	141	105	524	900	566	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה
(57)	-	(24)	-	-	(13)	(2)	(18)	סך כל נכסי המגזר
2,763	(9)	569	141	105	511	898	548	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
246,301	(5,723)	17,169	921	1,349	6,169	12,146	214,270	סך כל התחייבויות המגזר
168,213	-	-	-	-	-	4,876	163,337	
236,339	(5,670)	7,809	277	895	6,134	11,679	215,215	

נכסי והתחייבויות מגזר ביטוח חיים ובריאות כוללים יתרת csm נטו מביטוח משנה בסך של כ-8,097 מיליוני ש"ח וכ-6,314 מיליוני ש"ח בהתאמה.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות

א. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	ביטוח חיים	חוזי השקעה מיליוני ש"ח	פנסיה	גמל	
911	911	-	-	-	הכנסות משירותי ביטוח
879	879	-	-	-	הוצאות משירותי ביטוח
32	32	-	-	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
31	31	-	-	-	הוצאות מביטוח משנה
54	54	-	-	-	הכנסות מביטוח משנה
					הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
23	23	-	-	-	
55	55	-	-	-	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
					רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
967	997	(30)	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
(775)	(793)	14	3	1	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
(775)	(793)	14	3	1	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
192	204	(16)	3	1	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(36)	(36)	-	-	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
6	6	-	-	-	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(5)	-	(5)	-	-	
239	246	(11)	3	1	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
294	301	(11)	3	1	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
230	-	30	139	61	הכנסות מדמי ניהול
242	42	26	118	56	הוצאות תפעוליות אחרות
(1)	-	-	-	(1)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
5	5	-	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
276	254	(7)	24	5	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) (המשך)

סך הכל	ביטוח חיים	חוזי השקעה מיליוני ש"ח	פנסיה	גמל	
828	828	-	-	-	הכנסות משירותי ביטוח
719	719	-	-	-	הוצאות משירותי ביטוח
109	109	-	-	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
21	21	-	-	-	הוצאות מביטוח משנה
28	28	-	-	-	הכנסות מביטוח משנה
					הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
7	7	-	-	-	
116	116	-	-	-	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
					רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
322	363	(41)	-	-	
(396)	(412)	12	3	1	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
(396)	(412)	12	3	1	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
(74)	(49)	(29)	3	1	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(158)	(158)	-	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
2	2	-	-	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(18)	-	(18)	-	-	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
104	111	(11)	3	1	רווח מהשקעות ומימון, נטו
220	227	(11)	3	1	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
186	-	19	119	48	הכנסות מדמי ניהול
233	49	18	119	47	הוצאות תפעוליות אחרות
18	18	-	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
155	160	(10)	3	2	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) (המשך)

סך הכל	ביטוח חיים	חוזי השקעה מיליוני ש"ח	פנסיה	גמל	
3,462	3,462	-	-	-	הכנסות משירותי ביטוח
3,033	3,033	-	-	-	הוצאות משירותי ביטוח
429	429	-	-	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
69	69	-	-	-	הוצאות מביטוח משנה
75	75	-	-	-	הכנסות מביטוח משנה
6	6	-	-	-	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
435	435	-	-	-	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
					רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
20,580	19,357	1,223	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
2,659	2,590	57	9	3	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2	2	-	-	-	
2,661	2,592	57	9	3	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
23,241	21,949	1,280	9	3	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
21,693	21,693	-	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(12)	(12)	-	-	-	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
1,260	-	1,260	-	-	
276	244	20	9	3	רווח מהשקעות ומימון, נטו
711	679	20	9	3	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
804	-	90	505	209	הכנסות מדמי ניהול
958	185	84	482	207	הוצאות תפעוליות אחרות
(5)	(2)	-	-	(3)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(14)	(14)	-	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
566	506	26	32	2	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(18)	(15)	-	(3)	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
548	491	26	29	2	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח	
4,782	826	1,569
66	17	17
4,573	780	1,515

תקבולים בגין חוזי השקעה
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. ביטוח חיים - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	פוליסות			פוליסות הכוללות רכיב תלוי תשואה (א)
	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	
מיליוני ש"ח				
911	254	454	203	שהוכרו ברווח או הפסד הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח *
879	212	475	192	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
32	42	(21)	11	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה
31	(7)	38	-	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
54	8	46	-	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
23	15	8	-	
55	57	(13)	11	
204	-	998	(794)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(36)	63	933	(1,032)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
6	3	3	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
246	(60)	68	238	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
301	(3)	55	249	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
42	12	27	3	הוצאות תפעוליות אחרות
-	-	-	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
5	-	4	1	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
254	(15)	24	245	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
753	189	371	193	(* מזה: תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב) שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)
(13)	10	(22)	(1)	

א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה.
 ב. שורת ה"תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו", ושורת "שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו" הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 10 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. ביטוח חיים - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) (המשך)

סך הכל	פוליסות			פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)
	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	
מיליוני ש"ח				
828	227	418	183	שהוכרו ברווח או הפסד
719	209	333	177	הכנסות משירותי ביטוח
109	18	85	6	הוצאות משירותי ביטוח (*)
				רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
21	11	10	-	הוצאות מביטוח משנה
28	12	16	-	הכנסות מביטוח משנה
7	1	6	-	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
116	19	91	6	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
(49)	-	366	(415)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(158)	14	361	(533)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
2	(2)	4	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
111	(16)	9	118	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
227	3	100	124	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
49	14	32	3	הוצאות תפעוליות אחרות
18	-	16	2	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
160	(11)	52	119	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
754	210	371	173	(* מזה:
(43)	(7)	(40)	4	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה.
 ב. שורת ה"תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו", ושורת "שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו" הינם רכיבים הכוללים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 10 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. ביטוח חיים - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) (המשך)

סך הכל	פוליסות		פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה
	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	
	מיליוני ש"ח		
174,991	(1,024)	133,866	42,149
-	-	-	-
3,672	956	2,619	97
14	-	-	-
178,677	(68)	136,485	42,246
170,356	(816)	129,884	41,288
1,189	108	842	239
7,118	641	5,758	719
14	-	-	-
178,677	(67)	136,484	42,246
595	595	-	-
133			
63			
(182)			
14			
(36)	61	(97)	-
(32)			
(68)			

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ג)

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) יתרות חייבים וזכאים, נטו

סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיב מדידה (ג) (ד)

חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

מרווח השירות החוזי (CSM)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)

סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח

(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף (ה)

נתונים ברוטו

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (i)

מזה: מרכיב החיסכון

דמי ניהול משתנים

דמי ניהול קבועים

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (r)

פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (r)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (h)

ג. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיב המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.

ד. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיב מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיב המדידה.

ה. למידע נוסף בגין חוזי השקעה - ראו סעיף א.1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, לעיל.

ו. הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ז. החברה מכירה בפוליסות קיימות כחוזי חדש במערכת החשבונאית, ובהתאם לכך הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.

ח. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהופקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. ביטוח חיים - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) (המשך)

סך הכל	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	
מיליוני ש"ח				
				שהוכרו ברווח או הפסד
3,462	900	1,792	770	הכנסות משירותי ביטוח
3,033	781	1,544	708	הוצאות משירותי ביטוח *
429	119	248	62	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
69	36	33	-	הוצאות מביטוח משנה
75	43	32	-	הכנסות מביטוח משנה
6	7	(1)	-	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
435	126	247	62	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
21,949	54	19,241	2,654	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
21,693	(4)	19,102	2,595	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(12)	(3)	(9)	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
244	55	130	59	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
679	181	377	121	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
185	53	120	12	הוצאות תפעוליות אחרות
(2)	-	(2)	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(14)	-	(12)	(2)	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
506	128	267	111	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
(15)	(4)	(8)	(3)	שהוכרו ברווח כולל אחר (ב)
491	124	259	108	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
				רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה
				(* מזה:
2,930	731	1,481	718	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)
(100)	12	(102)	(10)	שינויים המת"חסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)

א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה.

ב. שורת סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו כוללת את הסעיף הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו והפסד ממדידה מחדש בשל תוכניות הטבה מוגדרת.

ג. שורת ה"תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו", ושורת "שינויים המת"חסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו" הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 10 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. ביטוח חיים - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) (המשך)

סך הכל	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה		פוליסות הכוללות שאינו תלוי תשואה
	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות ש"ח	
			התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ד)
188,768	(1,261)	146,036	43,993
160	-	160	-
3,793	1,028	2,690	75
53	-	-	-
192,774	(233)	148,886	44,068
			סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ד) (ה)
			חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA
183,185	(1,096)	141,236	43,045
1,227	113	867	247
8,309	750	6,783	776
53	-	-	-
192,774	(233)	148,886	44,068
778	778	-	-
81			
152			
(180)			
53			
(20)	68	(88)	-
11			
(9)			

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ד)
 התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)
 התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)
 יתרות חייבים וזכאים, נטו
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ד) (ה)
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA
 אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
 תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
 מרווח השירות החוזי (CSM)
 יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
 (** מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
 (***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו
 פרמיות לגבייה
 זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחר
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו
 (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
 יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף (ו)

נתונים ברוטו			
6,851	826	5,825	200
5,325	2	5,139	184
1,416	-	1,416	-
1,074	-	1,074	-
153	103	50	-
1,089	-	1,089	-
175	150	25	-

ד. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.
 ה. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את התחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.
 ו. למידע נוסף בגין חוזי השקעה - ראו סעיף א.1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, לעיל.
 ז. הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
 ח. החברה מכירה בפוליסות קיימות כחוזה חדש במערכת החשבונאית, ובהתאם לכך הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.
 ט. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח בריאות - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (א)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פרט	
576	106	66	261	143	שהוכרו ברווח או הפסד
438	97	60	181	100	הכנסות משירותי ביטוח
138	9	6	80	43	הוצאות משירותי ביטוח (*)
					רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה
(17)	(9)	-	(22)	14	הוצאות מביטוח משנה
(36)	(7)	-	(33)	4	הכנסות מביטוח משנה
(19)	2	-	(11)	(10)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
119	11	6	69	33	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
38	-	-	-	38	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(57)	24	1	115	(197)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
47	2	-	-	45	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
142	(22)	(1)	(115)	280	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
261	(11)	5	(46)	313	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
10	3	1	5	1	הוצאות תפעוליות אחרות
2	(1)	-	(4)	7	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
249	(13)	4	(47)	305	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
431	88	66	182	95	(* מזה: תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
(11)	(3)	(6)	(7)	5	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

א. הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים. בריאות אחר כולל מחלות קשות, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.
ב. הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 10 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח בריאות - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) (המשך)

סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי	
	אחר	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פרט
				התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ג)
8,570	(436)	-	(568)	התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד
41	1	40	-	רכיב הפסד (LC)
1,652	266	164	293	התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)
(34)	-	-	-	יתרות חייבים וזכאים, נטו
10,229	(169)	204	(275)	10,503
				סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ג) (ד)
				חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA
1,009	(843)	-	(3,208)	5,060
2,084	94	-	295	1,695
6,953	567	-	2,638	3,748
(34)	-	-	-	-
10,012	(182)	-	(275)	10,503
217	13	204	-	-
10,229	(169)	204	(275)	10,503
522	273	-	249	-
(36)				
2				
(34)				
(87)	(96)	-	75	(66)
12				
(75)				

מידע נוסף

נתונים ברוטו				
550	114	66	245	125
34	13	-	21	-
58	28	-	30	-

ה. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.

ד. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.

ה. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ו. החברה מכירה בפוליסות קיימות כחוזת חדש במערכת החשבונאית, ובהתאם לכך הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.

ז. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח בריאות - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) (המשך)

סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (א)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פרט	
530	90	62	239	139	השוכרו ברווח או הפסד
378	72	49	173	84	הכנסות משירותי ביטוח
152	18	13	66	55	הוצאות משירותי ביטוח *
					רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה
39	8	-	17	14	הוצאות מביטוח משנה
38	5	-	23	10	הכנסות מביטוח משנה
(1)	(3)	-	6	(4)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
151	15	13	72	51	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
26	8	15	-	3	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(46)	(8)	(1)	(55)	18	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
28	-	-	-	28	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
100	16	16	55	13	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
251	31	29	127	64	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
11	2	1	6	2	הוצאות תפעוליות אחרות
13	(2)	-	(15)	30	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
227	31	28	136	32	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
468	78	84	200	106	מזה:
(92)	(11)	(30)	(31)	(20)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
					שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות
					בגין תביעות שהתהוו (ב)

א. הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים. בריאות אחר כולל מחלות קשות, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.
ב. הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 10 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח בריאות - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) (המשך)

סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי	פרט
	אחר	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי מיליוני ש"ח		
				התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ג)
8,233	(411)	-	(435)	התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד
52	-	52	-	רכיב הפסד (LC)
1,588	263	152	305	התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)
(33)	-	-	-	יתרות חייבים וזכאים, נטו
9,840	(148)	204	(130)	סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ג) (ד)
				חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA
1,043	(599)	-	(2,660)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
1,965	86	-	291	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
6,650	354	-	2,239	מרווח השירות החוזי (CSM)
(33)	-	-	-	יתרות חייבים וזכאים, נטו
9,625	(159)	-	(130)	סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA
215	11	204	-	חוזים נמדדים בהתאם למודל ה-PAA
9,840	(148)	204	(130)	סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
385	256	-	129	** מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
				*** הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו
(36)				פרמיות לגבייה
3				אחר
(33)				סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו
(25)	(84)	-	92	(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
55				יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
30				סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו

518	104	62	227	125	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)
30	11	-	19	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (i)
43	21	-	22	-	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ז)

ג. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.

ד. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.

ה. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ו. החברה מכירה בפוליסות קיימות כחוזי חדש במערכת החשבונאית, ובהתאם לכך הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.

ז. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח בריאות - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) (המשך)

סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (א)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פרט	
2,192	399	251	985	557	שהוכרו ברווח או הפסד
1,578	337	218	693	330	הכנסות משירותי ביטוח
614	62	33	292	227	הוצאות משירותי ביטוח * (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה
149	32	-	60	57	הוצאות מביטוח משנה
106	21	-	54	31	הכנסות מביטוח משנה
(43)	(11)	-	(6)	(26)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
571	51	33	286	201	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
1,044	8	15	-	1,021	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
632	(14)	7	(44)	683	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(21)	(3)	-	1	(19)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
391	19	8	45	319	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
962	70	41	331	520	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
46	9	5	23	9	הוצאות תפעוליות אחרות
16	-	-	(1)	17	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
900	61	36	309	494	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
(2)	-	-	(1)	(1)	שהוכרו ברווח כולל אחר (ב)
898	61	36	308	493	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
					רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה
1,693	333	265	737	358	(* מזה: תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)
(146)	(28)	(30)	(60)	(28)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)

א. הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים. בריאות אחר כולל מחלות קשות, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.
 ב. שורת סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו כוללת את הסעיף הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו והפסד ממדידה מחדש בשל תוכניות הטבה מוגדרת.
 ג. הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 10 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח בריאות - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) (המשך)

סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי	
	אחר	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פרט
				התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ד)
8,699	(450)	-	(640)	התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד
40	-	40	-	רכיב הפסד (LC)
1,647	266	165	303	התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)
(32)	-	-	-	יתרות חייבים וזכאים, נטו
10,354	(184)	205	(337)	סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ד) (ה)
				חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA
1,031	(863)	-	(3,265)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
2,144	95	-	302	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
6,992	570	-	2,626	מרווח השירות החוזי (CSM)
(32)	-	-	-	יתרות חייבים וזכאים, נטו
10,135	(198)	-	(337)	סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA
219	14	205	-	חוזים נמדדים בהתאם למודל ה-PAA
10,354	(184)	205	(337)	סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
639	302	-	337	** מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
				*** הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו
(34)				פרמיות לגבייה
2				אחר
(32)				סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו
(61)	(31)	-	51	(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
(6)				יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
(67)				סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו					
2,145	448	251	944	502	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ו)
116	50	-	66	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ז)
180	86	-	94	-	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ח)

- ד. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנבעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.
- ה. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את התחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.
- ו. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
- ז. החברה מכירה בפוליסות קיימות כחוזי חדש במערכת החשבונאית, ובהתאם לכך הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.
- ח. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ד. מגזר ביטוח כללי - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה	
מיליוני ש"ח				
680	318	248	114	שהוכרו ברווח או הפסד
569	235	230	104	הכנסות משירותי ביטוח
111	83	18	10	הוצאות משירותי ביטוח * (הפסד)
150	147	1	2	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
87	88	-	(1)	הוצאות מביטוח משנה
(63)	(59)	(1)	(3)	הכנסות מביטוח משנה
48	24	17	7	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
17	9	2	6	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
(1)	(2)	1	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(10)	(9)	-	(1)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
8	2	1	5	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
56	26	18	12	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
19	9	6	4	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
37	17	12	8	הוצאות תפעוליות אחרות
				רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
				(* מזה:
537	239	154	144	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
(94)	(72)	25	(47)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

א. כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאת קבוצת הביטוח (תיק) "עסקים" אשר הפעילות בגינה מהווה 55.2% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.

ב. הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 10 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ד. מגזר ביטוח כללי - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) (המשך)

סך הכל	אחר	רכב רכוש	רכב חובה
מיליוני ש"ח			
1,194	549	411	234
10	1	5	4
1,204	550	416	238
4,605	2,463	316	1,826
162	95	9	58
4,767	2,558	325	1,884
(498)			
5,473			
-			
(553)			
37			
18			
(498)			
1,442	1,359	3	80
(258)			
1,184			

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ג) (ד)
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי

התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ד)
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו
יתרת חייבים וזכאים, נטו (***)

סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (**)
מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו

980	389	392	199
162	85	61	16

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)

ג. ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי הנובעת מכלל ענפי הביטוח במגזר הכללי, הן אלו שיושמה לגביהן גישת הקצאת הפרמיה (PAA), עבור חוזי ביטוח לגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA), התחייבות בגין יתרת הכיסוי דומה למעשה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו (UPR) ומחושבת ככלל על בסיס הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (למעט אם הם הוכרו כהוצאה מיידית).

ד. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.

ה. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ו. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו) ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ד. מגזר ביטוח כללי - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) (המשך)

סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה	
מיליוני ש"ח				
681	308	261	112	שהוכרו ברווח או הפסד
559	208	240	111	הכנסות משירותי ביטוח
122	100	21	1	הוצאות משירותי ביטוח (*)
				רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
132	129	2	1	הוצאות מביטוח משנה
45	37	1	7	הכנסות מביטוח משנה
(87)	(92)	(1)	6	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
35	8	20	7	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
26	13	3	10	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
11	5	1	5	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
-	-	-	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
15	8	2	5	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
50	16	22	12	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
16	8	5	3	הוצאות תפעוליות אחרות
6	3	1	2	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
28	5	16	7	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה

(* מזה:

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

א. כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאת קבוצת הביטוח (תיק) "עסקים" אשר הפעילות בגינה מהווה 56.7% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.
ב. הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 10 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ד. מגזר ביטוח כללי - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) (המשך)

סך הכל	אחר	רכב רכוש	רכב חובה	
מיליוני ש"ח				
				התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
				התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ג) (ד)
1,213	541	443	229	התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)
23	-	-	23	סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי
1,236	541	443	252	
				התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ד)
				אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA
4,449	2,286	280	1,883	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA
137	77	7	53	סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו
4,586	2,363	287	1,936	יתרת חייבים וזכאים, נטו (***)
(540)				סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (**)
5,282				** מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
-				
				(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו
(606)				פרמיות לגבייה
66				זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח
-				אחר
(540)				סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו
				(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
1,228	1,140	5	83	יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
(249)				סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
979				

מידע נוסף

נתונים ברוטו

933	355	391	187	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)
153	79	59	15	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)

- ג. ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי הנובעת מכלל ענפי הביטוח במגזר הכללי, הן אלו שיושמה לגביהן גישת הקצאת הפרמיה (PAA), עבור חוזי ביטוח לגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA), התחייבות בגין יתרת הכיסוי דומה למעשה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו (UPR) ומחושבת ככלל על בסיס הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (למעט אם הם הוכרו כהוצאה מיידיית).
- ד. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.
- ה. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
- ו. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו) ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ד. מגזר ביטוח כללי - פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) (המשך)

סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה	
מיליוני ש"ח				
2,741	1,278	1,047	416	שהוכרו ברווח או הפסד
2,104	773	952	379	הכנסות משירותי ביטוח
637	505	95	37	הוצאות משירותי ביטוח (*)
				רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
591	577	7	7	הוצאות מביטוח משנה
349	335	3	11	הכנסות מביטוח משנה
(242)	(242)	(4)	4	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
395	263	91	41	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
388	208	42	138	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
213	112	11	90	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
19	17	-	2	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
194	113	31	50	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
589	376	122	91	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
72	32	24	16	הוצאות תפעוליות אחרות
(7)	(4)	(1)	(2)	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
524	348	99	77	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
				שהוכרו ברווח כולל אחר (ב)
(13)	(9)	(2)	(2)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
511	339	97	75	רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה
				(* מזה:
1,875	784	711	380	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)
(289)	(304)	36	(21)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)

א. כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצת הביטוח (תיק) "עסקים" אשר הפעילות בגינה מהווה 56.5% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.
 ב. שורת סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו כוללת את הסעיף הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו והפסד ממדידה מחדש בשל תוכניות הטבה מוגדרת.
 ג. הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 10 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ד. מגזר ביטוח כללי - פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) (המשך)

סך הכל	אחר	רכב רכוש	רכב חובה
מיליוני ש"ח			
926	491	283	152
16	6	-	10
942	497	283	162
4,591	2,440	320	1,831
160	93	9	58
4,751	2,533	329	1,889
(196)			
5,497			
-			
(349)			
22			
131			
(196)			
1,417	1,331	3	83
(285)			
1,132			

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ד) (ה)
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד
רכיב הפסד (LC)
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי

התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ה)
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
לחוזים במודל ה-PAA

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA
סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין תביעות שהתהוו

יתרת חייבים וזכאים, נטו (***)

סך הכל התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח (**)

(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

(התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל (התחייבויות) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו

2,670	1,264	996	410	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (i)
525	287	193	45	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (z)

ד. ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי הנובעת מכלל ענפי הביטוח במגזר הכללי, הן אלו שיושמה לגביהן גישת הקצאת הפרמיה (PAA). עבור חוזי ביטוח לגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA), התחייבות בגין יתרת הכיסוי דומה למעשה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו (UPR) ומחושבת ככלל על בסיס הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (למעט אם הם הוכרו כהוצאה מיידית).

ה. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.

ו. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ז. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו) ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ה. להלן ריכוז של השפעות עדכון הנחות בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה-CSM בשייר:

ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)

תיאור השינוי	גידול (קיטון) ביתרת מרווח השירות החוזי, נטו (CSM) *	השפעה על הרווח *		סוג הנחה או מודל
		רווח (הפסד) מהשקעות מימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	
עדכון מועדי הפרישה הצפויים והתאמת שיעורי מימוש גמלה הביאו לקיטון ב-CSM.	(179)	-	-	משיכת כספים, נידוד פוליסות, ומימוש גמלה - פוליסות ביטוח מנהלים מסוג "קלאסי" (משתתפות ברווח ומבטיחות תשואה)
שילוב של עדכון הנחות הפרישה בפוליסות קלאסיות, יחד עם טיובים נוספים, הביאו לצפי של קיטון בזכאות עתידית לאג"ח ח"ץ בהשוואה לתחזית הקודמת, וכך לקיטון בשווי ההוגן של האג"ח ולהפסד מהשקעות ומימון.	-	(14)	-	זכאות עתידית לאגרות חוב מסוג ח"ץ

^(*) ההשפעה על רווח בתקופה כוללת את הסכומים שנזקפו בעקבות השינויים לרווח או הפסד, כגון קבוצות חוזים מכבידים, או כשהמחקר משפיע על עתודה לתביעות בתשלום (LIC). הסכומים כוללים גם את ההשפעה על ביטוח משנה. כאשר השפעות המחקר נזקפו ל-CSM, ההשפעה השוטפת שנובעת מהשינוי בהפחתת ה-CSM השוטפת בתקופה כתוצאה מהמחקר, אינו נכלל בהשפעה על רווח או הפסד בטבלאות לעיל. ההשפעות של המחקרים השונים כוללות השפעה גם על הרכיב הסטוכסטי.

בנוסף להשפעות שינויי ההנחות שצוינו לעיל, יודגש כי חלו שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי, בין היתר כתוצאה מעליה בשיעור הביטולים בפוליסות ביטוח מנהלים, ומשינויי הנחות ומודלים נוספים. בנוסף ה-CSM מושפע גם מערך הזמן של הכסף ובתיקים מסוימים גם משינויים בהנחות פיננסיות.

סך ההשפעה של כל שינויי ההנחות הדמוגרפיות והתפעוליות, לרבות השפעות עדכוני האוכלוסייה על ה-CSM, נטו מביטוח משנה, לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 הינה קיטון של 229 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח החיים וקיטון של 25 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות. השפעה זו אינה כוללת את ההשפעה של משתנים פיננסיים על ה-CSM או על הרווח; השחרור השוטף לרווח או הפסד בתקופה; ואת ההשפעה של מכירת עסק חדש. ההשפעות של ערך הזמן (צבירת ריבית) ומשתנים פיננסיים אחרים על ה-CSM במגזר ביטוח חיים הסתכמו בסך של כ-437 מיליוני ש"ח ובמגזר ביטוח בריאות בסך של כ-62 מיליוני ש"ח.

עוד יצוין כי החל מתום שנת 2025 לחברה קיים רכיב הפסד בתיק פוליסת ביטוח מנהלים מ-2004. סך ההשפעה של כל השינויים על רכיב הפסד בתיק פוליסות ביטוח מנהלים מ-2004 הסתכם בהפסד נוסף (גידול ברכיב הפסד הקיים) של כ-111 מיליוני ש"ח במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026.

ברבעון המקביל, שהסתיים ביום 31 במרס 2025, החברה לא ביצעה עדכונים מהותיים לאומדנים ולהנחות. סך ההשפעה ועדכוני האוכלוסייה על ה-CSM, נטו מביטוח משנה, בתקופה זו הינה קיטון של 379 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח החיים וגידול של 31 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות, בין היתר עקב ביטולים בתקופה. השפעה זו אינה כוללת את ההשפעה של משתנים פיננסיים על ה-CSM או על הרווח; השחרור השוטף לרווח או הפסד בתקופה; ואת ההשפעה של מכירת עסק חדש. ההשפעות של ערך הזמן (צבירת ריבית) ומשתנים פיננסיים אחרים על ה-CSM במגזר ביטוח חיים הסתכמו בסך של כ-203 מיליוני ש"ח ובמגזר ביטוח בריאות בסך של כ-59 מיליוני ש"ח.

באור 6 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ה. להלן ריכוז של השפעות עדכון הנחות בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה-CSM בשייר: (המשך)

שנת 2025 (מבוקר)

תיאור השינוי	גידול (קיטון) ביתרת מרווח השירות החוזי, נטו (CSM) *	השפעה על הרווח *		סוג הנחה או מודל
		רווח (הפסד) מהשקעות מימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	
עדכון הנחות לאור ניסיון שנצבר, במיוחד בנוגע לפרישה בפועל בגילאים מאוחרים יותר מגיל הפרישה הסטטוטורי - קיטון בצפי של מימוש גמלה. הנחה זו השפיעה לחיוב על השווי ההוגן של אגרות חוב ח"ץ, ולכן הביאה לרווח מהשקעות ומימון.	(385)	39	-	משיכת כספים, נידוד פוליסות, ומימוש גמלה - פוליסות ביטוח מנהלים עד 2004 (משתתפות ברווח ומבטיחות תשואה)
עדכון הנחות לגבי ביטולים, וכתוצאה מכך אובדן דמי ניהול עתידיים.	(435)	-	(160)	משיכת כספים, נידוד פוליסות, ומימוש גמלה - פוליסות ביטוח מנהלים מ-2004
עלייה בתוחלת החיים הצפויה של גמלאים, בעקבות הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בחודש יולי 2024 בנוגע לעדכון הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי, אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים. לאור הגידול בהתחייבויות, עלתה גם הזכאות העתידית לאגרות חוב ח"ץ וכך נוצר רווח מהשקעות ומימון.	847	-	-	תמותת גמלאים בפוליסות ביטוח מנהלים (כל תיקי ביטוח המנהלים)
בסוף שנת 2024 יושם מודל סטוכסטי לשיפור הערכת השווי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות בפוליסות ביטוח מנהלים משתתפות ברווחים עם דמי ניהול משתנים.	446	-	-	שווי הערך הגלום של דמי ניהול עתידיים בתיק ביטוח מנהלים משתתף עד 2004 (מודל סטוכסטי)
עדכון הנחה לגבי קיזוז הרווחיות הגלומה בעמלות שצפויות להיות משולמות על ידי החברה לסוכנויות הבת של החברה.	327	-	-	עמלות המשולמות לסוכנויות בבעלות החברה
עדכון הנחות לגבי עלויות התביעות הצפויות בכיסויי אובדן כושר עבודה, הן בכיסוי נפרד והן בכיסויים בפוליסות הכוללות חיסכון.	(239)	-	-	תחלואה בכיסויי אובדן כושר עבודה

* ההשפעה על רווח בתקופה כוללת את הסכומים שנזקפו בעקבות השינויים לרווח או הפסד, כגון קבוצות חוזים מכבידים, או כשהמחקר משפיע על עתודה לתביעות בתשלום (LIC). הסכומים כוללים גם את ההשפעה על ביטוח משנה. כאשר השפעות המחקר נזקפו ל-CSM, ההשפעה השוטפת שנובעת מהשינוי בהפחתת ה-CSM השוטפת בתקופה כתוצאה מהמחקר, אינו נכלל בהשפעה על רווח או הפסד בטבלאות לעיל. ההשפעות של המחקרים השונים כוללות השפעה גם על הרכיב הסטוכסטי.

בנוסף להשפעות שינויי ההנחות שצוינו לעיל, יודגש כי חלו שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי, בין היתר כתוצאה מעלייה בשיעור הביטולים בפוליסות ביטוח מנהלים, ומשינויי הנחות ומודלים נוספים. בנוסף ה-CSM מושפע גם מערך הזמן של הכסף ובתיקים מסוימים גם משינויים בהנחות פיננסיות.

סך ההשפעה של כל שינויי ההנחות הדמוגרפיות והתפעוליות, לרבות השפעות עדכוני אוכלוסייה על ה-CSM, נטו מביטוח משנה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הינה קיטון של 531 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח החיים וגידול של 296 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח הבריאות. השפעה זו אינה כוללת את ההשפעה של משתנים פיננסיים על ה-CSM או על הרווח; השחרור השוטף לרווח או הפסד בתקופה; ואת ההשפעה של מכירת עסק חדש. ההשפעות של ערך הזמן (צבירת ריבית) ומשתנים פיננסיים אחרים על ה-CSM במגזר ביטוח חיים הסתכמו בסך של כ-1,797 מיליוני ש"ח ובמגזר ביטוח בריאות בסך של כ-230 מיליוני ש"ח.

באור 7 - ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה

- א. מדיניות מגדל ביטוח היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילות כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית.
- ב. חברות הקבוצה, שהינן גופים מוסדיים, כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

ג. משטר הון רגולטורי החל על מגדל ביטוח

על מגדל ביטוח חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן - "חוזר סולבנסי").

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון. ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראו להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (מכשיר הון רובד 1 נוסף ומכשיר הון רובד 2). סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin). ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תיפעוליים. חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון. מגדל ביטוח בחרה בחלופה של הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2019 ואילך

בהתאם לחוזר סולבנסי, דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה ייכלל במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר בדבר "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי". בהתאם לחוזר זה, נקבע כי עקב יישום 17 IFRS בנושא חוזי ביטוח, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026 יבוצע סנכרון של מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי עם זה של הדוחות הכספיים. בנוסף, החוזר מעדכן את מבנה הגילוי של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, בהתייחס לטבלאות גילוי מסוימות, כדי להתאימן לדוח הכספי המעודכן בהתאם ל-IFRS 17. עדכון המבנה נכנס לתוקף החל מדיווח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

ד. יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של מגדל ביטוח

1. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 שאושר ביום 19 במאי 2025 למגדל ביטוח עודף הון, ללא ועם התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה, יצוין כי חישוב עודף ההון כולל בין היתר את ההנפקה סדרה יט'. לפרטים נוספים ראו סעיף ו' להלן.
- החישוב שערכה החברה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישובי הסולבנסי ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים.
- יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, ליום 31 בדצמבר 2025 מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

באור 7 - ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה (המשך)

ד. יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של מגדל ביטוח (המשך)

2. מגבלות על חלוקת דיבידנד ומדיניות ניהול ההון של מגדל ביטוח

מדיניות מגדל ביטוח היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת מגדל ביטוח להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה בהיותה גוף מוסדי, כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

בהתאם למכתב שפרסם הממונה בחודש אוקטובר 2017, חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע הדירקטוריון. היחס האמור מחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב האמור הוראות דיווח לממונה.

ביום 29 בינואר 2025, דירקטוריון מגדל ביטוח שב ובחן את מדיניות ההון של מגדל ביטוח וקבע סף הון לחלוקת דיבידנד (להלן יחד - "מדיניות ההון"), כמפורט להלן:

(1) מגדל ביטוח תשאף לפעול ביחס כושר פירעון כלכלי שיעמוד בטווח שבין 150% עד 170%, כאשר יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי (תוך התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה) יעמוד על שיעור של 115%, אשר יעלה באופן הדרגתי ויעמוד על שיעור של 135% בתום תקופת הפריסה, היינו תום שנת 2032.

(2) סף ההון לחלוקת דיבידנד יעמוד על יחס כושר פירעון כלכלי של 115% ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

קביעת מדיניות ההון כאמור בסעיפים (1) ו-(2) לעיל, נעשתה על רקע בחינת מבחני רגישות לגורמי הסיכון הרלוונטיים למגדל ביטוח, לרבות התנודתיות הגלומה בהם והשפעתם על יחס כושר הפירעון.

יובהר, כי דירקטוריון מגדל ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות ההון ולהחליט על עדכונה, בהתחשב, בין היתר, בשינויים בגורמי הסיכון והשפעתם על מגדל ביטוח, בהתפתחות יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח ובהוראות הדין והרגולציה החלות עליה. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025, מגדל ביטוח עומדת ביעד ההון שנקבע על ידי דירקטוריון מגדל ביטוח.

ה. דרישות ההון מחברה מנהלת

דרישות ההון מהחברה המנהלת בקבוצה כוללות דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון התחלתי בסך 10 מיליוני ש"ח. נכון למועד דוח זה, חברה זו עומדת בדרישות ההון כאמור.

חברות מאוחדות המנהלות קרנות נאמנות ותיקי השקעות מחויבות בהון מזערי בהתאם להנחיות הרשות לניירות ערך. נכון למועד דוח זה, עומדות החברות המאוחדות בדרישות אלה.

באור 7 - ניהול ודרישות ההון של חברות הקבוצה (המשך)

1. הנפקות במהלך תקופת הדוח ולאחרי

הנפקת אגרות חוב סדרה יט'

ביום 16 באפריל 2026 ולאחר תאריך הדיווח, הנפיקה מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ (להלן - "מגדל גיוס הון"), חברה בת של מגדל ביטוח, כ-531 מיליוני ש"ח אגרות חוב (סדרה יט') בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, שהונפקו על פי דוח הצעת מדף של מגדל גיוס הון מיום 15 באפריל 2026, ועל פי תשקיף המדף של מגדל גיוס הון הנושא את התאריך 10 ביולי 2025 (להלן - "אגרות החוב").

אגרות החוב שהונפקו אינן צמודות למדד ושיעור הריבית השנתית אותה נושאות אגרות החוב הינו 4.92%. הריבית בגין אגרות החוב סדרה יט' משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ביוני של כל שנה קלנדרית בין השנים 2027 ועד 2076 ו-31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2026 ועד 2075. קרן אגרות החוב תעמוד לפירעון בתשלום אחד אשר ישולם ביום 30 ביוני 2076 עבור סדרה יט' אלא אם כן תעשה מגדל גיוס הון קודם לכן שימוש בזכותה לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, כמפורט בשטר הנאמנות.

המועד הראשון לפדיון מוקדם של אגרות החוב יחול ביום 30 ביוני 2037 עבור ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות. במסגרת תנאי אגרות החוב נקבע כי בהתקיימן של נסיבות משהות המפורטות בשטר הנאמנות יבוטל תשלום הריבית הקרן ו/או דחיית תשלום הקרן בגין מכשיר הון רובד 1 נוסף במגדל ביטוח, בנוסף בהתקיימן של נסיבות מסוימות למגדל גיוס הון קיימת האפשרות לביצוע מחיקה מלאה או חלקית של קרן כתבי ההתחייבות הנדחים כמפורט בשטר הנאמנות.

תמורת ההנפקה בסך של כ-525 מיליוני ש"ח הופקדה ונרשמה בדוחות הכספיים במגדל ביטוח, ובהתאם לאישור הממונה הוכרה כהון רובד 1 נוסף במגדל ביטוח, בכפוף למגבלות הקבועות בחוזר סולבנסי לעניין זה. ביום 15 באפריל 2025, קבעה חברת מידרוג דירוג של A2.il באופק חיובי, לכתבי התחייבות נדחים (סדרה יט') מסוג מכשיר הון רובד 1 נוסף.

הוצאות ההנפקה הנדחות בגין אגרות החוב (סדרה יט') הסתכמו בסך של כ-6 מיליוני ש"ח, שיעור הריבית האפקטיבית בגין סדרה יט' הינו כ-5.1%.

באור 8 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
מיליוני ש"ח		
1,029	1,071	948
12,420	14,084	11,598
993	929	997
14,442	16,084	13,543
15,555	13,409	15,427
13,466	11,731	13,545
29,021	25,140	28,972
43,463	41,224	42,515
4,925	5,242	5,063
32,499	23,914	34,314
37,424	29,156	39,377
49,025	51,406	48,557
1,734	424	1,678
50,759	51,830	50,235
131,646	122,210	132,127
253	1,309	1,130

מכשירי חוב

מכשירי חוב שאינם סחירים

אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות סחירות

סך הכל מכשירי חוב סחירים

סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון

מניות שאינן סחירות
מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות

השקעות אחרות (*)
מכשירים נגזרים (**)

סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר (**)

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.
(**) בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באור 8 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
מיליוני ש"ח		
799	316	750
34,228	34,057	33,431
139	158	137
2,943	2,302	3,117
38,109	36,833	37,435
11,942	10,525	12,289
6,328	6,171	6,799
18,270	16,696	19,088
56,379	53,529	56,523
302	249	326
136	85	198
438	334	524
7,824	7,077	8,237
592	136	461
8,416	7,213	8,698
65,233	61,076	65,745
52	217	187
656	153	872
708	370	1,059

מכשירי חוב

מכשירי חוב שאינם סחירים

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח מיועדות
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות סחירות

סך הכל מכשירי חוב סחירים

סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון

מניות שאינן סחירות
מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות

השקעות אחרות (*)
מכשירים נגזרים (**)

סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)
התחייבויות בגין מכירות בחסר

סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

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

באור 9 - הלוואות ואשראי

הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
מיליוני ש"ח		
-	2	20
1,677	1,847	1,688
6,442	5,847	6,443
120	144	115
8,239	7,840	8,266
8,239	7,840	8,266

הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת

הלוואות מתאגידים בנקאיים

התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)

כתבי התחייבות נדחים (* **)

התחייבויות בגין חכירה

סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת

סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות

(* סכומי ההתחייבויות הפיננסיות מוצגים בניכוי הריבית לשלם. הריבית לשלם מוכרת בסעיף זכאים.
(**) אגרות החוב מוכרות כהון רובד 2 בכפוף למגבלות על שיעורו המירבי של הון רובד 2, כאמור בהוראת הממונה לעניין הרכב הון עצמי של חברות ביטוח.

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31
במרס 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	ביטוח		ביטוח חיים	הערות
	ביטוח כללי	בריאות		
	מיליוני ש"ח			
278	-	139	139	א
33	-	15	18	ב
1,075	-	330	745	ג
(2)	-	4	(6)	ד
25	-	10	15	ו
1,409	-	498	911	
758	680	78	-	ד
<u>2,167</u>	<u>680</u>	<u>576</u>	<u>911</u>	
1,721	537	431 ^(*)	753	ה
(118)	(94)	(11) ^(*)	(13)	
121	(4)	1	124	ה
162	130	17	15	ו
<u>1,886</u>	<u>569</u>	<u>438</u>	<u>879</u>	
281	111	138	32	

הכנסות משירותי ביטוח

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

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

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

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים ()**

^(*) סעיפים אלו כוללים גם תיקים שנמדדים במודל PAA.

^(**) בנוסף קיימים שינויים הנובעים מניכוי בגין סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	ביטוח		הערות
	ביטוח כללי	בריאות	
מיליוני ש"ח			
			ז 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
30	-	19	א, ח השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
2	-	1	ב השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
28	-	20	ט תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
(46)	-	(57)	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
14	-	(17)	י חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
150	150	-	סה"כ הוצאות (הכנסות) מביטוח משנה
164	150	(17)	
			הכנסות מביטוח משנה
			השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
146	138	7	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
(39)	(49)	(43)	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
(2)	(2)	-	סה"כ הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה
105	87	(36)	
			סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
(59)	(63)	(19)	
			רווח משירותי ביטוח
222	48	119	

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	ביטוח		הערות
	ביטוח כללי	בריאות	

מיליוני ש"ח			
238	-	128	א
30	-	13	ב
1,007	-	310	ג
-	-	4	ד
13	-	5	ו
1,288	-	460	
751	681	70	ד
<u>2,039</u>	<u>681</u>	<u>530</u>	

הכנסות משירותי ביטוח

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

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

1,743	521	468 ^(*)	754	ה
(214)	(79)	(92) ^(*)	(43)	
(20)	(14)	(6)	-	ה
147	131	8	8	ו
<u>1,656</u>	<u>559</u>	<u>378</u>	<u>719</u>	

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים ()**

<u>383</u>	<u>122</u>	<u>152</u>	<u>109</u>	
------------	------------	------------	------------	--

^(*) סעיפים אלו כוללים גם תיקים שנמדדים במודל PAA.

^(**) בנוסף קיימים שינויים הנובעים מניכוי בגין סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	הערות
מיליוני ש"ח				
				ז 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
19	-	12	7	א,ח השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
2	-	1	1	ב השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
22	-	14	8	ט תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
17	-	12	5	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
60	-	39	21	ט חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
132	132	-	-	י סה"כ הוצאות מביטוח משנה
192	132	39	21	
				הכנסות מביטוח משנה
				השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
87	82	(11)	16	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
24	(37)	49	12	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
111	45	38	28	
				סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
(81)	(87)	(1)	7	
				רווח משירותי ביטוח
302	35	151	116	

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

הערות	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
מיליוני ש"ח				

הכנסות משירותי ביטוח

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

א	494	507	-	1,001
ב	69	56	-	125
ג	2,863	1,278	-	4,141
ד	(7)	18	-	11
ו	43	26	-	69
	3,462	1,885	-	5,347
ד	-	307	2,741	3,048
	3,462	2,192	2,741	8,395

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

ה	2,930	1,693 [*]	1,875	6,498
	(100)	(146) [*]	(289)	(535)
ה	160	(18)	(22)	120
ו	43	49	540	632
	3,033	1,578	2,104	6,715

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים ()**

	429	614	637	1,680
--	-----	-----	-----	-------

^{*} סעיפים אלו כוללים גם תיקים שנמדדים במודל PAA.

^{**} בנוסף קיימים שינויים הנובעים מניכוי בגין סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	הערות
מיליוני ש"ח				
				ז
				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
79	-	50	29	ח,א
				השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
6	-	4	2	ב
				השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
75	-	60	15	ט
58	-	35	23	
				תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
				סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
218	-	149	69	ט
591	591	-	-	י
809	591	149	69	
				סה"כ הוצאות מביטוח משנה
				הכנסות מביטוח משנה
				השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
509	380	81	48	
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
18	(34)	25	27	
				השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
3	3	-	-	
530	349	106	75	
				סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(279)	(242)	(43)	6	
				סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
				רווח משירותי ביטוח
1,401	395	571	435	

באור 10 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

הערות

- א. מרווח השירות החוזי מוכר ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי של כל קבוצת חוזים בהתבסס על יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה על מנת לשקף את שירותי חוזי הביטוח שסופקו בתקופה. שירותי חוזי הביטוח מורכבים מכיסוי ביטוחי, שירותי החזר השקעה (investment-return service - עבור חוזי ביטוח ללא מאפייני השתתפות ישירה) או שירותי ניהול השקעה (investment-related service - עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה)
- ב. שינויים בתיאום הסיכון משקף סכומים של סיכונים שחלפו במהלך התקופה בניכוי סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.
- ג. תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות כוללות את עלויות התביעות עצמן, את העלויות הישירות ליישוב תביעות, את העלויות העקיפות ליישוב תביעות ואת יתר העלויות השוטפות העומדות בהגדרה של תזרימי מזומנים המתייחסים במישרין לקיום חוזה.
- ד. סכומים אחרים, במידה שקיימים, כגון תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי, מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח.
- ה. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי, מהווים חלק מתקבולי הפרמיה החזויים, ועל כן יוקצו לכל תקופה של כיסוי באופן זהה להקצאת תקבולי הפרמיה החזויים (על בסיס חלוף הזמן או על בסיס העיתוי החזוי של הוצאות שירותי ביטוח שהתהוו).
- ו. הפסדים הנובעים מחוזים מכבידים מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הפסדים שהוכרו בתקופות קודמות מבוטלים בתקופות עוקבות בהתאם לבסיס ההקצאה שנקבע בתקן ומוכרים בסעיף "תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו" כנגד הכנסות ביטוח במסגרת הסעיפים: "תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו" ו-"השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו" (ביטול ניפוח תוצאתי של הכנסות והוצאות).
- ז. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, השינוי ברכיב ההפסד מוכר בסעיף "הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים".
- ח. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוקצים באופן שיטתי על בסיס חלוף הזמן (על בסיס קו ישר המשקפת את חלוף הזמן ונקבעת באופן סטטימטי) על פני תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים ומוכרים כהוצאה משירותי ביטוח, למעט עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA בהם תקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה בגינם החברה בחרה להכיר בתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כהוצאות באופן מיידי.
- ט. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, יוכרו הכנסות משירותי ביטוח באותו סכום.
- י. הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרים באופן דומה לרווח משירותי ביטוח בגין חוזי ביטוח מונפקים, בהתאמות הנדרשות כגון ריבית על פקדונות מבטחי משנה.
- יא. הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר עקב קבלה של שירותים בתקופה כולל גם עלות נטו הנובעת מרכישת כיסוי ביטוח משנה המתייחסת לאירועים שהתרחשו לפני הרכישה של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים. עלות נטו בגין כיסוי למפרע כאמור, מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד.
- יב. השבות של הוצאות בגין שירותי ביטוח צפויים שהתהוו במהלך התקופה מורכבים מהשבות של תביעות והוצאות אחרות שהחברה צופה לקבל ממבטחי המשנה בקרות אירועי ביטוח שהתהוו במהלך התקופה בניכוי סכומים ממבטח המשנה שהחברה מצפה לקבל שתלויים בתביעות בגין חוזי הבסיס כחלק מהתביעות שבגינן צפוי שיפוי בהתאם לחוזה ביטוח המשנה המוחזק.
- יג. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הוצאות מביטוח משנה הינם סכומי הפרמיות הצפויים שישלמו בתמורה לקבלת שירותים בתקופה בניכוי סכומים ממבטח המשנה שהחברה מצפה לקבל ושיאנם תלויים בתביעות בגין חוזי הבסיס (לדוגמא עמלות מסירה מסוימות ceding).

באור 11 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
מיליוני ש"ח				
999	-	-	32	967
(799)	(47)	17	6	(775)
(799)	(47)	17	6	(775)
200	(47)	17	38	192
931	-	-	-	931
391	-	27	90	274
(1,406)	-	(28)	(148)	(1,230)
(10)	-	-	1	(11)
(94)	-	(1)	(57)	(36)
11	-	6	2	3
27	-	(16)	38	5
5	-	-	7	(2)
43	-	(10)	47	6
(5)	-	-	-	(5)
342	(47)	8	142	239

רווחים מהשקעות, נטו

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA *

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

* מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-6 מיליוני ש"ח, יצוין, כי במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 החברה ערכה התאמה במדיניות ניהול הסיכונים שלה בתיק המשתתף, והקטינה את היקף הנכסים המשמשים לצמצום הסיכון הפיננסי.

באור 11 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	אחר	ביטוח			ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
		כללי	בריאות	מיליוני ש"ח	
רווחים מהשקעות, נטו					
334	-	-	12	322	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(361)	(5)	26	14	(396)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
(361)	(5)	26	14	(396)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
(27)	(5)	26	26	(74)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח					
358	-	-	-	358	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA *
335	-	22	82	231	ריבית שנצברה
(889)	-	(11)	(131)	(747)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
3	-	-	3	-	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM
(193)	-	11	(46)	(158)	סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					
6	-	4	2	-	ריבית שנצברה
24	-	(4)	26	2	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
-	-	-	-	-	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM
30	-	-	28	2	סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(18)	-	-	-	(18)	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
214	(5)	15	100	104	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

* מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-12 מיליוני ש"ח.

באור 11 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)				
סך הכל	אחר	מיליוני ש"ח		
		ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
21,131	-	-	551	20,580
4,527	987	388	493	2,659
2	-	-	-	2
4,529	987	388	493	2,661
25,660	987	388	1,044	23,241
18,894	-	-	-	18,894
1,473	-	100	337	1,036
2,185	-	113	305	1,767
(14)	-	-	(10)	(4)
22,538	-	213	632	21,693
27	-	19	7	1
(30)	-	-	(18)	(12)
(11)	-	-	(10)	(1)
(14)	-	19	(21)	(12)
1,260	-	-	-	1,260
1,848	987	194	391	276

רווחים מהשקעות, נטו

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA *

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

* מתוכו, ההשפעה של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA הינה כ-376 מיליוני ש"ח.

באור 12 - שווי 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 מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
 - רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.
- עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.
- במהלך התקופות המדווחות לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2. באשר למעבר מרמה 2 לרמה 3 - ראו להלן.

טכניקות הערכה

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

נכסים חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון 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 במרכז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ביום 2 במרס 2025, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 השיעורך משנת 2011. השיעורך לתום שנת 2025 מתבסס על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. החל מחודש ינואר 2026, השיעורכים מתבססים על השווי ההוגן שנקבע על ידי חברת נס פייר ווליו בע"מ. בתמצית, מתודולוגיית השיעורך של חברת נס פייר ווליו בע"מ מביאה בחשבון, לפי סדר קדימות שנקבע, את היקף הנתונים הקיימים על המנפיק, כדי לבחור במודל השיעורך 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 השיעורך הרלוונטית.

נכון לתקופת הדוח, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים מחוץ לישראל מחושב על ידי מומחה לפי מודל המבוסס על הערך הנוכחי המתקבל מהיוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם בהתבסס על תשואות של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בזירות מסחר מחוץ לישראל.

החברה בחנה את סוגי המכשירים הפיננסיים המחושבים על ידי נס פייר ווליו בע"מ לטובת סיווגם לרמות שווי הוגן (ראו טבלה א.1 וטבלה ב.1 להלן).

הנתונים העיקריים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה מובאים בטבלה שבסעיף א.3. עבור מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה ובטבלה ב.3. עבור מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה.

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. חישוב זה דומה לאופן החישוב המבוצע במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים החזויים בגין התחייבויות הביטוח ולפיכך כולל הנחות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה כגון שיעור ביטולים, שיעור לקיחת גמלה, גיל פרישה וכיוצ"ב.

השקעה במניות שאינן סחירות

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, הוערך בעיקר באמצעות שיטת הערכה של ערך נכסי נקי ומודל היוון תזרימי מזומנים. ההערכה המבוצעת באמצעות מודל היוון תזרימי מזומנים מצריכה מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל. הנתונים העיקריים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה מובאים בטבלה שבסעיף א.3. עבור מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה ובטבלה ב.3. עבור מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה.

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

קרנות השקעה

השווי ההוגן של קרנות השקעה מתבסס על פי הערך הנכסי הנקי (NAV) אשר מדווח מהקרנות על פי רוב אחת לרבעון, כאשר הדיווח הכספי הוא בתאריך שונה מתאריך המאזן כפי שקורה ברוב קרנות ההשקעה, מבוצעות התאמות להשקעות והחלוקות העוקבות.

נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים בעיקר חוזי החלפה שיעורי ריבית וחוזי אקדמה על מטבע חוץ. טכניקות הערכה כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, שער חליפין נוכחי (SPOT), שערי חוזי אקדמה ועקומות ריבית. עבור כתיבי אופציה השווי הוערך באמצעות מודל B&S, המודל מעריך את התנודתיות של המניה מאחר ואין מסחר בשוק פעיל.

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים (ההתחייבויות) הפיננסיים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מיליוני ש"ח				
				נכסים פיננסיים
13,543	13,543	-	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
28,972	-	3,750	25,222	מכשירי חוב סחירים
39,377	5,063	-	34,314	מכשירי הון
50,235	25,956	1,783	22,496	השקעות אחרות
132,127	44,562	5,533	82,032	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות
1,130	-	364	766	מכשירים נגזרים
1,130	-	364	766	סך הכל התחייבויות פיננסיות
ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מיליוני ש"ח				
				נכסים פיננסיים
16,084	5,208	10,876	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
25,140	-	3,760	21,380	מכשירי חוב סחירים
29,156	5,242	-	23,914	מכשירי הון
51,830	27,451	1,074	23,305	השקעות אחרות
122,210	37,901	15,710	68,599	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות
1,309	-	1,151	158	מכשירים נגזרים
1,309	-	1,151	158	סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מיליוני ש"ח				
				נכסים פיננסיים
14,442	3,387	11,055	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
29,021	-	3,663	25,358	מכשירי חוב סחירים
37,424	4,925	-	32,499	מכשירי הון
50,759	24,681	3,005	23,073	השקעות אחרות
<u>131,646</u>	<u>32,993</u>	<u>17,723</u>	<u>80,930</u>	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות
253	-	206	47	מכשירים נגזרים
<u>253</u>	<u>-</u>	<u>206</u>	<u>47</u>	סך הכל התחייבויות פיננסיות

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
32,993	24,681	4,925	3,387	יתרה ליום 1 בינואר 2026
57	67	19	(29)	סך רווחים (הפסדים) שהוכרו
(446)	(308)	(4)	(134)	ברוח או הפסד (*)
1,079	364	184	531	תקבולי ריבית ודיבידנד
(159)	-	(61)	(98)	השקעות
(720)	(90)	-	(630)	מימושים
11,758	1,242 (**)	-	10,516 (**)	פדיונות
<u>44,562</u>	<u>25,956</u>	<u>5,063</u>	<u>13,543</u>	העברות אל רמה 3
				יתרה ליום 31 במרס 2026

(* הוכרו בסעיף 'רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה').

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2026

59	67	20	(28)
----	----	----	------

(**) כאמור לעיל, החל מחודש ינואר 2026, שערך נכסי החוב שאינם סחירים מבוצע על ידי ספק שערך חדש. ריבית ההיוון שמשמשת לחישוב השווי ההוגן, ובייחוד מרווח האג"ח אשר מגלם פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות, מהווים נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך השווי ההוגן של נכסי החוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3.

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
37,244	26,725	4,991	5,528	יתרה ליום 1 בינואר 2025
1,526	1,226	146	154	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו
(494)	(423)	(1)	(70)	ברוח או הפסד (*)
592	402	106	84	תקבולי ריבית ודיבידנד
(460)	(349)	-	(111)	השקעות
(377)	-	-	(377)	מימושים
(130)	(130)**	-	-	פדיונות
37,901	27,451	5,242	5,208	העברות מתוך רמה 3
				יתרה ליום 31 במרס 2025

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.

1,529	1,227	146	156	סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2025
-------	-------	-----	-----	--

**העברות מתוך רמה 3 בגין נייר ערך אשר החל לקבל ציטוט סחיר.

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

- א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)
2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
מבוקר				
מיליוני ש"ח				
37,244	26,725	4,991	5,528	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(862)	(654)	(46)	(162)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו
(2,098)	(1,827)	(33)	(238)	ברוח או הפסד *
6,495	5,643	572	280	תקבולי ריבית ודיבידנד
(5,797)	(4,998)	(295)	(504)	השקעות
(1,517)	-	-	(1,517)	מימושים
(472)	(208)**	(264)	-	פדיונות
32,993	24,681	4,925	3,387	העברות מתוך רמה 3
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

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

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025

(735)	(649)	11	(97)
-------	-------	----	------

**העברות מתוך רמה 3 בגין נייר ערך אשר החל לקבל ציטוט סחיר.

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

3. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3

רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים	31 בדצמבר 2025			31 במרס 2026			נתונים משמעותיים עיקריים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכת שווי	מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)			
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	4.7	2.2 - 11.3	3,387	4.6	1.6 - 10.8	12,546 [*]	שיעור היוון	היוון תזרימי מזומנים	מכשירי חוב שאינם סחירים
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	9.6	6.5 - 23.9	1,511	9.6	6.5 - 23.9	1,527	שיעור היוון	היוון תזרימי מזומנים	מכשירי הון
גידול משמעותי במכפילי שוק יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	5.8	3.5 - 7.4	187	5.4	3.5 - 7.4	176	מכפילי שוק	השוואת לחברות דומות בשוק	מכשירי הון
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	-	-	-	5.7	2.4 - 9.4	1,242 [*]	שיעור היוון	היוון תזרימי מזומנים	השקעות אחרות

^{*} כאמור לעיל, החל מחודש ינואר 2026, שערך נכסי החוב שאינם סחירים מבוצע על ידי ספק שערך חדש. ריבית ההיוון שמשמשת לחישוב השווי ההוגן, ובייחוד מרווח האג"ח אשר מגלם פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות, מהווים נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך השווי ההוגן של נכסי החוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3.

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של המכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן.

ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מיליוני ש"ח				
4,004	3,384	620	-	נכסים פיננסיים
33,431	33,431	-	-	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
19,088	-	1,763	17,325	אג"ח מיועדות
524	326	-	198	מכשירי חוב סחירים
8,698	5,451	509	2,738	מכשירי הון
65,745	42,592	2,892	20,261	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים
187	-	153	34	התחייבויות פיננסיות
872	-	-	872	מכשירים נגזרים
1,059	-	153	906	מכירות בחסר
				סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מיליוני ש"ח				
2,776	814	1,962	-	נכסים פיננסיים
34,057	34,057	-	-	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
16,696	-	1,019	15,677	אג"ח מיועדות
334	249	-	85	מכשירי חוב סחירים
7,213	4,940	391	1,882	מכשירי הון
61,076	40,060	3,372	17,644	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים
217	-	214	3	התחייבויות פיננסיות
153	-	-	153	מכשירים נגזרים
370	-	214	156	מכירות בחסר
				סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מיליוני ש"ח				
				נכסים פיננסיים
3,881	925	2,956	-	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
34,228	34,228	-	-	אג"ח מיועדות
18,270	-	1,455	16,815	מכשירי חוב סחירים
438	302	-	136	מכשירי הון
8,416	4,666	1,282	2,468	השקעות אחרות
65,233	40,121	5,693	19,419	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות
51	-	46	5	מכשירים נגזרים
657	-	-	657	מכירות בחסר
708	-	46	662	סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

- ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)
2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

נכסים פיננסיים					
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון בלתי מבוקר מיליוני ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
					40,121	4,666	302	34,228	925	יתרה ליום 1 בינואר 2026
(778)	5	8	(797)	6	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו
(41)	(110)	-	122	(53)	ברוח או הפסד (*)
852	303	16	-	533	תקבולי ריבית ודיבידנד
(130)	(6)	-	(122)	(2)	השקעות
(369)	(40)	-	-	(329)	מימושים
2,937	633**	-	-	2,304**	פדיונות
42,592	5,451	326	33,431	3,384	העברות אל רמה 3
					יתרה ליום 31 במרס 2026

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

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

(779)	5	8	(797)	5
-------	---	---	-------	---

** כאמור לעיל, החל מחודש ינואר 2026, שערך נכסי החוב שאינם סחירים מבוצע על ידי ספק שערך חדש. ריבית ההיוון שמשמשת לחישוב השווי ההוגן, ובייחוד מרווח האג"ח אשר מגלם פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות, מהווים נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך השווי ההוגן של נכסי החוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3.

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	נכסים פיננסיים			מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
		מכשירי הון בלתי מבוקר מיליוני ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
39,264	4,633	240	33,679	712	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(171)	222	6	(422)	23	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו
(82)	(69)	-	-	(13)	ברוח או הפסד (*)
1,165	246	3	800	116	תקבולי ריבית ודיבידנד
(92)	(92)	-	-	-	השקעות
(24)	-	-	-	(24)	מימושים
40,060	4,940	249	34,057	814	פדיונות
					יתרה ליום 31 במרס 2025

(* הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2025

(171)	222	6	(422)	23
-------	-----	---	-------	----

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים					מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	יתרה ליום 1 בינואר 2025 סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*) תקבולי ריבית ודיבידנד השקעות מימושים פדיונות
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון מבוקר מיליוני ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות		
39,264	4,633	240	33,679	712	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	
1,883	(100)	(1)	1,957	27		
(1,639)	(332)	-	(1,260)	(47)		
2,824	818	63	1,551	392		
(353)	(353)	-	-	-		
(1,858)	-	-	(1,699)	(159)		
<u>40,121</u>	<u>4,666</u>	<u>302</u>	<u>34,228</u>	<u>925</u>		

(* הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025

<u>1,878</u>	<u>(100)</u>	<u>(1)</u>	<u>1,957</u>	<u>22</u>
--------------	--------------	------------	--------------	-----------

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

3. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3

רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים	31 בדצמבר 2025			31 במרס 2026			נתונים משמעותיים עיקריים שאינם ניתנים לצפייה	מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)	ממוצע משוקלל (באחוזים)	טווח (באחוזים)	שווי הוגן (במיליוני ש"ח)		
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	2.2	2.0 - 2.8	34,228	2.4	2.1 - 2.9	33,431	היוון תזרימי מזומנים חזויים לפי גישה עקיפה על פי סכום ההתחייבויות	אג"ח מיועדות
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	5.1	2.2 - 8.1	925	14.3	1.6 - 10.8	3,365 ^(*)	ריבית ספוט ריאלית שנתית	מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	9.4	6.5 - 23.9	193	9.4	6.5 - 23.9	194	היוון תזרימי מזומנים	מכשירי הון
גידול משמעותי במכפילי שוק יביא לגידול משמעותי בשווי ההוגן	3.9	3.5 - 7.4	7	3.9	3.5 - 7.4	7	שיעור היוון	מכשירי הון
גידול משמעותי בשיעור ההיוון יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	-	-	-	6.3	3.5 - 9.4	773 ^(*)	השוואת לחברות דומות בשוק	השקעות אחרות

^(*) כאמור לעיל, החל מחודש ינואר 2026, שערור נכסי החוב שאינם סחירים מבוצע על ידי ספק שערור חדש. ריבית ההיוון שמשמשת לחישוב השווי ההוגן, ובייחוד מרווח האג"ח אשר מגלם פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות, מהווים נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך השווי ההוגן של נכסי החוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3.

באור 12 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

הטבלה דלהלן מציגה את הערך בספרים ואת השווי ההוגן של יתר המכשירים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן*.

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 במרס 2025		ליום 31 במרס 2026	
שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים
מבוקר		בלתי מבוקר			
במיליוני ש"ח					
-	-	2	2	20	20
1,598	1,677	1,774	1,847	1,641	1,688
6,654	6,442	5,818	5,847	6,633	6,443
8,252	8,119	7,594	7,696	8,294	8,151

התחייבויות פיננסיות

הלוואות מתאגידים בנקאיים
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)
כתבי התחייבות נדחים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

* למעט התחייבויות בגין חכירה.

באור 13 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות

1. התחייבויות תלויות

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים (לרבות על דרך ההפניה) פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות אשר הוגשו במהלך תקופת הדיווח ועד למועד פרסום הדוח, לרבות תובענות שהגשנתן כתביעה ייצוגית אושרה (להלן - "הליכים ייצוגיים"), בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח, בסעיף (ד) להלן מתוארים הליכים משפטיים אחרים ותובענות מהותיות אחרות, בסעיף (ה) להלן מוצג סיכום נתוני תביעות משפטיות ובסעיף (ו) להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות שלה.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות של מגדל ביטוח. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברות המאוחדות. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של מגדל ביטוח ו/או החברות המאוחדות להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות. ההליכים הייצוגיים מצויים בשלבים שונים של הבירור המשפטי, החל מהשלב של בירור הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ועד לשלב שבו תביעה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו. חלק מההליכים הייצוגיים מצויים בהליכי ערעור.

ניתן להגיש תובענות ייצוגיות בעילות שונות המפורטות בחוק לעניין זה והן כוללות ביחס למבטח כל ענין שבין מגדל ביטוח לבין לקוח, בין אם התקשרו בעסקה ובין אם לאו. במסגרת החוק נקבעו תהליכים ומגבלות בכל הנוגע להסדרי פשרה בתובענות ייצוגיות שמקשות על כינון פשרה בתובענות ייצוגיות ובהן, בין היתר, זכות ליועץ המשפטי לממשלה ולגורמים אחרים להגיש התנגדות להסדר הפשרה וכן מינוי בודק ביחס להסדר הפשרה. היקפה של התובענה הייצוגית נקבע עם אישורה והוא תלוי בעילות התביעה שאושרו והסעד שאושר ביחס לעילות אלו.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר ביהמ"ש את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי מגדל ביטוח ו/או החברות המאוחדות.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי ביהמ"ש, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי מגדל ביטוח ו/או החברות המאוחדות, אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי ביהמ"ש והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי מגדל ביטוח ו/או החברות המאוחדות בערעור, אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

במקרה בו, במי מההליכים גובשה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפשרה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי מגדל ביטוח ו/או החברות המאוחדות או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הפרשה בגובה הערכת מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים משפטיים ואחרים כמפורט בבאור זה להלן אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל ובהליכים הנמצאים בשלבים ראשוניים המפורטים בסעיפים 20, 23, 29, 31 ו-32 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2025, וכן מפורטים בסעיפים 1-3 בטבלה שלהלן, ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות או הפרשה בגובה נכונות מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות לפשרה, לפי העניין.

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

פירוט של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות העומדות ותלויות כנגד מגדל ביטוח ו/או חברות מאוחדות שלה, בסדר כרונולוגי לפי מועד הגשתן, ראו ביאור 1.ב.1.31 עד ביאור 1.ב.1.34 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2025.

להלן פירוט אודות הליכים ייצוגיים אשר הוגשו כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה, במהלך תקופת הדיווח ועד למועד פרסום הדוח:

באור 13 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1	4/2026 מחוזי - מרכז	מבוטחת בפוליסת סיעוד נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח הטמיעה באתר האינטרנט שלה קוד פיקסל של הרשת החברתית טיקטוק, אשר "עוקב" ואוסף מידע פרטי אחר כל פעולות ומהלכי הגולשים באתר ומעביר את המידע לתאגיד TikTok.pte, Ltd ("טיקטוק"), וזאת, על פי הטענה, ללא יידוע וללא קבלת הסכמה מדעת של הגולשים באתר.	כל תושב ישראל שהמשיבה העבירה מידע פרטי אודותיו לטיקטוק.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.
2	4/2026 בית הדין האזורי לעבודה, ירושלים	עמית בקרן השתלמות נ' מגדל מקפת	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל מקפת פוגעת בזכויות מוטבים ומנותקי קשר בעלי "חשבונות רדומים" ("מוטבים ומנותקי קשר"), בין היתר, בכך שמעלה את דמי הניהול באופן חד צדדי מבלי שהמוטבים ומנותקי הקשר מודעים להרעת התנאים, וכן נמנעת מלנקוט בכלל הפעולות הנדרשות על מנת לאתר את בעלי ה"חשבונות הרדומים", ולעדכן בדבר קיום החשבון.	כלל העמיתים, ובפרט בעלי החשבונות הרדומים (כלל המוטבים ו/או היורשים על-פי דין של עמיתים שנפטרו וכלל העמיתים שהקשר עמם נותק) - אשר לא יודעו כדין בנוגע לחשבון ו/או הנכס המצוי בידי המשיבה ומצבו - וכן שינויים והעלאות דמי ניהול שנערכו בחשבון. ובתוך כך בעלי החשבונות הרדומים, אשר נגבו מהם דמי ניהול ביתר בניגוד לתקנות האיתור ולתקרת דמי הניהול המקסימלית.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

¹ תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה הינה הערכאה בה הוגש במקור ההליך.

² הפניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.

³ הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, כפי שהתבקש בבקשת האישור שהוגשה לראשונה בהליך, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה אלא אם צוין אחרת.

⁴ הסכום אותו העריך התובע בתביעה המקורית. אלא אם צוין אחרת הסכומים נקובים בקירוב.

באור 13 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
3	5/2026	יורשת עמית הדין בקרן פנסיה נ' מגדל	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל מקפת אינה מקיימת חובותיה לנקוט בפעולות יזומות לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק וליידעם בדבר זכויותיהם, וכן עולות בבקשה טענות נוספות בהקשר זה, לרבות בנוגע למנגנון הקיים אצל המשיבה לעדכון עמיתים כאמור ולאופן מתן המענה לשאלות שעולות בנושא.	הקבוצה	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

¹ תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה הינה הערכאה בה הוגש במקור ההליך.

² הפניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.

³ הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, כפי שהתבקש בבקשת האישור שהוגשה לראשונה בהליך, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה אלא אם צוין אחרת.

⁴ הסכום אותו העריך התובע בתביעה המקורית. אלא אם צוין אחרת הסכומים נקובים בקירוב.

באור 13 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח

להלן פירוט אודות הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח:

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1	6/2024 מחוזי - תל אביב	מבקשים נ' מגדל ביטוח וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מתקני שמשות הפועלים מטעם הנתבעות במסגרת כתב שירות 'ביטוח שמשות', אינם מבצעים במהלך פירוק השמשה השבורה והתקנת השמשה החדשה (החלופית), כיול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב. הנתבעות, על-פי הטענה, נמנעות מלהורות למתקנים לבצע כיול, כאמור, ואף נמנעות מלגלות למבוטחים במעמד רכישת כתב השירות או לאחר מסירת הרכב, כי הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית, חרף הוראות היצרן והסיכון הכרוך בכך.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.	בחודש ינואר 2026 הוגשה בקשה למחיקת התובענה. בחודש פברואר 2026 ניתן פסק דין בו הורה בית המשפט על מחיקת התובענה ללא צו להוצאות.
2	1/2019 מחוזי - תל אביב	מבוטחת נ' מגדל ביטוח	עניינה של התובענה בטענה כי דחיית תביעה בפוליסת תאונות אישיות, במקרה של אשפוז בבית חולים בעל אוריינטציה שיקומית, בהסתמך על הגדרת הפוליסה למונח בית חולים ככזה שאינו כולל בי"ח שיקומי, הינה שלא כדין. לטענת התובע מדובר בסייג לכיסוי שהוצג באופן מטעה ו/או לא נוסח כראוי.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה הוערך בכ-24 מיליוני ש"ח.	בחודש אפריל 2023 הוגש לאישור בית המשפט המחוזי בתל אביב הסכם פשרה. בעקבות עמדות היועמ"ש להסדר הפשרה האמור, הגישו הצדדים בחודש מרץ 2026 הסדר פשרה מעודכן, אשר כולל, בין היתר, החזר כספי למבוטחים הרלוונטיים וכן תשלום גמול ושכר טרחה בסכומים לא מהותיים. במאי 2026 ניתן פסק דין המאשר את הסדר הפשרה.

ד. הליכים משפטיים אחרים

במהלך תקופת הדוח לא נפתחו או הוגשו (לפי העניין) כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות שלה, הליכים משפטיים או תובענות מהותיות. לפירוט אודות הליכים משפטיים אחרים ותובענות מהותיות אחרות התלויים ועומדים נכון למועד פרסום דוח זה, ראו ביאור 1.31.1 ד. לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2025.

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות

1) להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או חברות מאוחדות, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו.

להערכת הנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה ו/או חברות מאוחדות או הפרשה בגובה נכונות החברה ו/או חברות מאוחדות לפשרה, לפי העניין.

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח ⁽¹⁾
בלתי מבוקר		
	7	1,517
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית	4	1,517
צוין סכום המתייחס לקבוצה	3	-
לא צוין סכום התביעה	29	2,732
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות	7	2,643
צוין סכום המתייחס לקבוצה	2	89
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספיציפי לקבוצה	20	-
לא צוין סכום התביעה	1	800
תביעות מהותיות אחרות	1	800
צוין סכום המתייחס לקבוצה		

⁽¹⁾ כל הסכומים במיליוני ש"ח ובקירוב, למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין.

2) סכום ההפרשה הכולל בגין התובענות הייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים שהוגשו כנגד החברות המאוחדות, כמפורט לעיל, לימים 31 במרס 2026 ו-31 בדצמבר 2025, הסתכם לכ-593 מיליוני ש"ח וכ-592 מיליוני ש"ח, בהתאמה. (מתוכו סך של כ-7 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2026 וסך של כ-9 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 בגין תובענות שנסגרו).

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

ו. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה

להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים המתנהלים כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות:

- (1) לפירוט אודות הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים המתנהלים כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות שלה ראה באור 1.1.31, 2.1.31, 8.1.31, 9.1.31 ו-10.1.31 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2025.
 - (2) לפרטים אודות הליכים מכוח סעיפים 198 ו-198א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 על רקע התנהלות בעל השליטה בחברה, וכן בקשתו של בעל השליטה לביצוע תשלום ביניים בגין הוצאות הגנתו בקשר עם בקשת האיטור השנייה (כהגדרת המונח בבאור 5.1.31 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2025, ראה ביאורים 4.1.31 ו-5.1.31 לדוחות הכספיים האמורים.
 - (3) לפירוט אודות התפתחויות שחלו במהלך תקופת הדוח בהמשך לאמור בביאור 3.1.31 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2025, ראו באור (3)14 עד (6)14 (להלן, כמו-כן, לפירוט אודות התפתחויות שחלו לאחר מועד הדוח, ראו באור (5)14, (6)14 ו-(13)14 (להלן).
 - (4) בהמשך לאמור בביאור 7.1.31 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2025 (להלן - "הביאור הקודם"), ביום 12 באפריל 2026 נערך שימוע בפני הרשות, במסגרתו הציגה מגדל ביטוח את טיעוניה והשגותיה ביחס לממצאים שהועלו בדרישות המידע המפורטות בסעיף 3 לעיל. נכון למועד פרסום הדוח, טרם התקבלה עמדת הרשות בעקבות השימוע האמור.
 - (5) החברה ו/או החברות המאוחדות חשופות לתביעות או לטענות נוספות בעילות שונות, שאינן תביעות לכיסוי ביטוחי של מקרה ביטוח על פי הפוליסה שהופקה על ידי מגדל ביטוח, מצד לקוחות, לקוחות בעבר וכן צדדים שלישיים שונים, מזה סכום מצטבר בגין תביעות שהוגשו בסך של כ-15 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2026 (ליום 31 בדצמבר 2025 כ-16 מיליוני ש"ח) וזאת מעבר לחשיפות הכלליות המתוארות בבאור זה ובכללן בסעיפים 6.1 ו-7.1 לבאור זה.
 - (6) הממונה מפרסם מעת לעת ניירות עמדה, עקרונות לניסוח תוכניות ביטוח, מסמכי נהגים ראויים ולא ראויים וכיוצא באלה מסמכים או טיוטות מסמכים הרלבנטיים לתחומי פעילותה של הקבוצה אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מבוטחים ו/או עמיתים ויכול ויש בהם ליצור חשיפה לקבוצה במקרים מסוימים הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכניסת אותם מסמכים לתוקף והן ביחס לעתיד.
- לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופים המבטחים לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם העתידית.
- כנגד הקבוצה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים ו/או עמיתים על פי תוכניות ביטוח ו/או קרנות ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת מבוטחים.
- כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבוטחים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול הגופים המוסדיים, ניהול זכויות מבוטחים ועמיתים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי הגופים המוסדיים, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבוטחים. בהתאם לממצאי הביקורות, לנתונים המועברים או בעקבות מקרים נקודתיים אחרים, מתקבלות לעיתים הודעות בדבר כוונת הממונה להטיל עיצומים כספיים, ולעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים בהתאם לסמכויותיו על פי דין.

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה (המשך)

7) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחייה. מורכבות הסדרים אלו טומנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחוזה הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר ביחס למוצרי החסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת הקבוצה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי קביעת תעריפים, תשלומי הפקדות על-ידי מעסיקים ומבוטחים, פיצולם ושיוכם לרכיבי הפוליסות השונים, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. יצוין, כי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014, אשר נכנסו לתוקף בהדרגה החל מיום 1 פברואר 2016 נועדו להקל על מורכבות זו, באמצעות הסדרה של זרימת מידע ממוכנת בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושיוכם למרכיבי חשבון קופת הגמל, לרבות לעניין המיסוי.

עוד יצוין, כי מוצרי הקבוצה מנוהלים על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכניזם העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. לקבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדינוי הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקות חברות הקבוצה הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. הגופים המוסדיים בקבוצה מטפלים, באופן שוטף, בטיוב זכויות מבוטחים, בכל הקשור לניהול המוצרים בגופים המוסדיים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

החברה וחברות מאוחדות חשופות לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, יעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בקבוצה לרבות סוכנויות הקבוצה וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי חברות הקבוצה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. הקבוצה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

לעניין חשיפות כלליות נוספות, ראו באור 29. א. לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

באור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחרי

1. החל מיום 1 בינואר 2026, נכנסה לתוקף עסקת ביטוח משנה בין מגדל ביטוח לבין ("SPV") Special Purpose Vehicle בשם Turris Re. יצוין כי, ה-SPV הנפיק 100 מיליון דולר כתבי התחייבות הניתנים למחיקה על מנת לממן את מחויבותו מכוח הסכם ביטוח המשנה (אג"ח קטטרופה). העסקה הינה לשלוש שנים ומכסה חלק מחשיפת רעידת האדמה של מגדל ביטוח ומהווה נדבך בתוכנית ביטוח משנה מסוג "הפסד יתר".
2. בהמשך לאמור בביאור 30 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בדבר עיקר העדכונים שנעשו במדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים לשנים 2026 עד (כולל) 2028, ובכלל זה, אימוץ הסדר למענק רק שנתי לבעלי תפקידים מרכזיים, ביום 1 בינואר 2026 (להלן - "מועד התחילה") נכנסה לתוקף תכנית המענקים הרב שנתית (להלן בבאור זה - "התוכנית") אשר עיקריה הינם כדלקמן:
מטרת התוכנית הינה ליצור תמריץ לעובדים לפעול לקידום התפתחותה ועסקיה של הקבוצה, תוך עידוד המשך העסקתם בקבוצה, וזאת בהתאם למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים.
בהתאם לתוכנית, עובדים מרכזיים מסוימים (שאינם נושאי משרה בחברה) יהיו זכאים, בנוסף למענק השנתי, למענק רב שנתי במזומן המבוסס על שיעור העלייה במחיר מניית החברה ביחס למחיר מניית הבסיס שייקבע במועד התחילה ומבוסס על שער מניית החברה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד התחילה.
הזכאות לשלוש פעימות של מענק, נבחנת בשלושה מועדים, בחלוף שנתיים, שלוש וארבע שנים ממועד התחילה, ובכפוף לעמידה בתנאי סף שנקבעו בתוכנית, לרבות עמידה בדרישות יחס כושר פירעון ושיעורי תשואה מינימליים.
סכום המענק מחושב בהתאם למנגנון מכפילי תשואה שנקבע בתוכנית, כאשר תקרת המענק לכל פעימה מוגבלת למכפיל של 4.4 מהסכום הבסיסי שנקבע לכל פעימה.
התוכנית כוללת הוראות נוספות לעניין דחיית מועדי מדידה, הקדמת מועדי מדידה, התאמת מועדי מדידה לעובדים חדשים, סיום העסקה, שינוי שליטה או שינוי מבנה וכיוצא בזה.
3. ביום 9 בינואר 2026, נשלח מכתב מאת פרופ' גמזו, יו"ר דירקטוריון החברה, הממוען לממונה, במסגרתו הודיע פרופ' גמזו כי הוא מבקש שלא להתמנות כדירקטור במגדל ביטוח.
4. ביום 19 בינואר 2026 נשלח מכתב מאת הממונה לדירקטוריון החברה, וזאת על רקע החלטת האסיפה הכללית מיום 16 בספטמבר 2025 כפי שמפורט בביאור 2.1.1.31 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, וכן הודעתו של פרופ' גמזו, לפיה הוא מבקש שלא להתמנות כדירקטור במגדל ביטוח. במסגרת המכתב מצוין הממונה, בין היתר, כי מגדל ביטוח מצויה במצב בו שניים מהדירקטורים מכהנים במינוי זמני, עד להשלמת הליכי המינוי הנדרשים; וכן כי מגדל ביטוח מתנהלת מזה כשנה בחוסר ודאות לגבי הרכב הדירקטוריון וזהות העומד בראשו, באופן הפוגע ביציבותה ובניהולה התקיין. כמו-כן, הממונה חזר על בקשתו להתייחס לאלתר לסוגיית איש דירקטוריון מגדל ביטוח לרבות תפקיד יו"ר הדירקטוריון, על מנת להבטיח כי דירקטוריון מגדל ביטוח יעמוד בהוראות הדין ויוכל למלא את תפקידו נאמנה.
בהמשך לכך, ביום 11 בפברואר 2026 גיבש דירקטוריון החברה את אופן הצבעתו באסיפה כללית מיוחדת של מגדל ביטוח, והחליט להצביע בעד מינויים של מר רביב צולר, פרופ' אפרים צדקה, גב' ענת גואטה ומר בארי בן זאב (להלן ביחד - "המועמדים") כדירקטורים במגדל ביטוח, בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה ולקיומם של תנאים נוספים והוראות הדין הרלוונטיות, אשר בהתקיימן, דירקטוריון מגדל ביטוח ימנה 12 חברי דירקטוריון.
ביום 22 בפברואר 2026 החליט דירקטוריון החברה לעדכן את אופן הצבעתו מיום 11 בפברואר 2026, ובהתאם להצביע בעד שניים מבין ארבעת המועמדים לכהונה כדירקטורים בדירקטוריון מגדל ביטוח - מר רביב צולר וגב' ענת גואטה (וביחד להלן - "שני המועמדים"), בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה. בהתאם, קידום מינויים של שני המועמדים הנוספים (מבין ארבעת המועמדים) ייעשה בהמשך, ולאחר כניסת יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח לתפקידו (במקום פרופ' אמיר ברנע). בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה, שני המועמדים יחליפו את מר אברהם דותן ואת פרופ' אמיר ברנע בדירקטוריון מגדל ביטוח, כך שהרכב דירקטוריון מגדל ביטוח יוסיף לעמוד על תשעה דירקטורים. בנוסף, בהמשך לדרישת הממונה במכתביו לדירקטוריון החברה (ובכלל זה, מכתב הממונה מיום 19 בינואר 2026), דירקטוריון החברה המליץ כי מר צולר יהיה מועמד לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח (במקום פרופ' ברנע), וזאת בכפוף לשיקול דעתו של דירקטוריון מגדל ביטוח ולקבלת החלטתו לעניין זהות יו"ר הדירקטוריון, ובכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה.

באור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

5. ביום 3 במרס 2026 התקבל מכתב מאת הממונה הממוען לדירקטוריון החברה (להלן - "המכתב"). במכתב מציין הממונה את עמדתו לעניין היעדר התוקף של הליך אי חידוש כהונתו של מר אברהם דותן כדירקטור במגדל ביטוח, ומוסיף כי קידום מתווה סיום כהונתו עלול לעלות לכדי פגיעה בניהולה התקין של מגדל ביטוח.
- הממונה מציין במכתבו, כי התנהלותו של דירקטוריון החברה, בכובעו כאסיפה כללית של מגדל ביטוח, פוגמת בהליך קביעת הרכבו הרצוי של מגדל ביטוח, לרבות מספר חברי הדירקטוריון, אשר אינו עולה בקנה אחד עם החלטת מגדל ביטוח בדבר הרכב דירקטוריון רצוי של 9 דירקטורים.
- כמו-כן, מציין הממונה במכתבו, כי מדובר בדפוס התנהלות נמשך, כפי שבא לידי ביטוי לאחרונה גם בקידום הדחתו של מר דותן, על מנת להכשיר את מינויו של פרופ' רוני גמזו כדירקטור במגדל ביטוח; וכי סיום כהונתו של מר דותן כדירקטור במגדל ביטוח בוצע בתהליך שאינו מעוגן בד"ן או בתקנון ההתאגדות של מגדל ביטוח, והינו פוגע בניהול התקין של מגדל ביטוח ופוגע בעצמאות מגדל ביטוח.
- עוד מבקש הממונה במכתבו, להצביע על הדפוס הנשנה והחריג של החברה, שפועלת בחוסר שקיפות אל מול רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בפרט בעניין הרכב הדירקטוריון של מגדל ביטוח אותו היא מקדמת. המכתב נדון במסגרת ישיבת דירקטוריון החברה מיום 23 באפריל 2026, ולאחר גיבוש עמדת החברה, לרבות בהתחשב בהחלטותיה הקודמות מימים 11 ו-22 בפברואר 2026 בקשר עם מינוי דירקטורים לדירקטוריון מגדל ביטוח, הועבר ביום 27 באפריל 2026 מכתב תגובה מטעם החברה לממונה.
- ביום 27 באפריל 2026 העבירה החברה את תגובתה למכתב, במסגרתו פירטה החברה, בין היתר, כי דירקטוריון החברה, בישיבתו ביום 23 באפריל 2026 שב ואישר את החלטתו מיום 22 בפברואר 2026.
- ביום 29 באפריל 2026 התקבל בידי החברה מכתב נוסף מאת הממונה הממוען לדירקטוריון החברה (להלן - "המכתב הנוסף"). במכתב הנוסף מציין הממונה, בין היתר, כי תגובת החברה מיום 27 באפריל 2026 לא כללה התייחסות למסכת העובדתית שנכללה במכתבו הקודם (מיום 3 במרס 2026) באשר למעורבותו הפסולה של מנכ"ל ודירקטוריון החברה בקביעת הרכב דירקטוריון מגדל ביטוח; לפגמים שנפלו בהליך הדחתו של מר אברהם דותן; להשלכות המעורבות והפגמים האמורים על יכולת דירקטוריון מגדל ביטוח למלא את תפקידו נאמנה, בהתאם להוראות הדין, וכפועל יוצא על ניהולה התקין של מגדל ביטוח; וכן, לקביעת הממונה כי הפגמים שנפלו בהליך הדחתו של מר אברהם דותן, יורדים לשורשו של עניין, ולפיכך ההליך שבעניינו חסר תוקף. החברה חולקת על עמדת הממונה ובהתאם לאמור במכתב הנוסף, לפיו מצופה מהחברה להמציא את התייחסותה, עודכן הממונה כי כוונת החברה לפעול לגיבוש התייחסותה בהתאם.
- ביום 13 במאי 2026 העבירה החברה את התייחסותה למכתב הנוסף (להלן - "מכתב התגובה"). במכתב התגובה מפורטים הצידיקים המשפטיים העומדים בבסיס אופן ההצבעה של החברה באסיפה הכללית השנתית של בעלי המניות של מגדל ביטוח מיום 16 בספטמבר 2025 בעניינו של מר אברהם דותן, וכן בבסיס התנהלותה בכל הנוגע להרכב דירקטוריון מגדל ביטוח. בנוסף, החברה הציגה במכתב התגובה את הבהרותיה ואת רצף האירועים לאשורו ביחס לעמדות הממונה כפי שהובאו במכתב הנוסף.
6. ביום 4 במרס 2026 התכנס דירקטוריון מגדל ביטוח והחליט, בין היתר, על הגשת הודעת מינויו של מר רביב צולר כדירקטור במגדל ביטוח לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כאשר כהונתו תיכנס לתוקף במאוחר מביין אלה: 1 באפריל 2026 או מועד קבלת אי התנגדות הממונה למינוי. בהתאם, וכפי שהודיע פרופ' ברנע בישיבת הדירקטוריון, כהונתו של פרופ' ברנע בדירקטוריון מגדל ביטוח תסתיים במועד האמור. לאחר תקופת הדוח, ביום 1 במאי 2026 הסתיימה כהונתו של פרופ' אמיר ברנע כיו"ר דירקטוריון וכדירקטור במגדל ביטוח; זאת, בעקבות קבלת הודעת אי התנגדות הממונה במועד האמור, לעניין מינויו של מר רביב צולר כדירקטור במגדל ביטוח. עוד לאחר תקופת הדוח, ביום 10 במאי 2026 החליט דירקטוריון מגדל ביטוח על מינויו של מר רביב צולר לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח למשך תקופה של 3 שנים. המינוי של מר צולר לכהונה כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח הינו בכפוף לאי התנגדות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ותקופת כהונתו תחל במועד קבלת אי התנגדות כאמור.
7. ביום 17 בפברואר 2026 מונו לחברה שני עושי שוק, מיטב עשיית שוק בע"מ ועידן מכשירים פיננסים בע"מ (להלן - "עושי השוק"), אשר פועלים במניות החברה החל מתחילת חודש מרס 2026. כל זאת, בהמשך להתקשרות החברה בהסכם עם הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה"; ובסעיף זה הבורסה ביחד עם החברה - "הצדדים"). במסגרת התוכנית, הבורסה תהיה אחראית לפקח אחר עמידת עושי השוק בתקנון הבורסה וההנחיות על-פיו ובהחלטות הדירקטוריון של הבורסה כפי שהיו מעת לעת. התשלום בגין שירותי עשיית השוק כולל רכיב קבוע ורכיב משתנה על בסיס הביצועים של עושי השוק. החל ממועד תחילת הפעילות של עושי השוק ובמשך חצי שנה ממועד זה, הצדדים לא יהיו רשאים להודיע על הפסקת התוכנית, למעט במקרים המנויים בהסכם. לאחר התקופה כאמור, כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להפסיק את ההתקשרות בהודעה מוקדמת בכתב בת 60 ימים. לפרטים אודות אישור ועדת הביקורת של מגדל ביטוח לעניין הנשיאה במרבית עלויות החברה בגין פעילות עשיית השוק ראו באור 7.1.30 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.
8. ביום 18 במרס 2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה לשנים 2026 עד (וכולל) 2028, וזאת לאחר אישור הדירקטוריון והמלצת ועדת התגמול. עיקר העדכונים שבוצעו במדיניות התגמול המעודכנת לעומת מדיניות התגמול לשנים 2023 עד 2025 הינם כדלקמן: (א) קביעת מועד לביצוע תשלום נדחה; (ב) אימוץ הוראות לעניין ביצוע של תשלום נדחה שלא עמד בתנאי הרווח המצרפי.

באור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

9. ביום 23 במרס 2026, אישרו הגופים המוסדיים בקבוצה עדכון למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, באופן שבו, הורחב סל מכשירי התגמול ההוני, כך שיקלו גם מכשירים המסולקים במזמן, המבוססים על עליית שווי מניות החברה או חברות אחרות בקבוצה. בהמשך לעדכון המדיניות של הגופים המוסדיים כאמור ולאיימוץ תוכנית להענקת אופציות פאנטום (להלן - "התוכנית"), אישרו האורגנים המוסמכים בקבוצה הענקת תגמול הוני המסולק במזמן לנושאי משרה בחברות הקבוצה (שאינם נושאי משרה בחברה), הנגזר מהשווי ההוגן של מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ (להלן - "מגדל סוכנויות"). כל מוטב על-פי התוכנית יקבל שלוש מנות שוות בערכן של אופציות פאנטום, אשר תבשלה במועדים הקבועים בתוכנית וזאת על פני תקופה של 4 שנים החל מיום 1 בינואר 2026. כל אופציית פאנטום, תקנה למוטב, בכפוף לתנאים הקבועים בתוכנית, תמורה המשקפת את ההפרש שבין "שווי השוק" של מניית מגדל סוכנויות במועד המימוש, לבין "מחיר הבסיס" (כהגדרת מונחים אלו בתוכנית). תמורת המימוש תשולם על ידי החברה המעסיקה של העובד הרלוונטי מבין חברות הקבוצה ולאחר ניכוי מס כדין.

10. ביום 24 במרס 2026, החליט דירקטוריון החברה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, אשר על סדר יומה, אישור הארכת כהונתה של גב' אורנה הוזמן בכור כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה שנייה בת שלוש שנים, החל מיום 28 במאי 2026. ביום 29 באפריל 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את הארכת כהונתה של גב' אורנה הוזמן בכור כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה נוספת כאמור לעיל.

11. ביום 24 במרס 2026, לאחר אישור האורגנים הרלוונטיים בקבוצה, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 243,903 אופציות שאינן רשומות למסחר לנושא משרה בחברה (שהינו גם נושא משרה במגדל ביטוח), וכן לנושא משרה במגדל ביטוח. האופציות ניתנות למימוש לעד 243,903 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן - "הניצעים" ו-"האופציות המוענקות", בהתאמה).

הקצאה זו הינה בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני ובהתאם להוראות מדיניות התגמול החלה על הניצעים. המניות שתנבענה ממימוש האופציות המוענקות היוו נכון למועד ההענקה כ-0.02% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה. למרות האמור לעיל, הנחה בדבר מימוש מלא של האופציות למספר זהה של מניות היא תיאורטית בלבד בשל יישום מנגנון "מימוש נטו" המשקף את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות בלבד. הקצאת האופציות לניצעים נעשית בהתאם להוראות מסלול רווח הון. יצוין, כי הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של הניצעים על חלק מחבילת התגמול לה הם זכאים (חלף זכאות למענק כולו או חלקו). בנוסף לחלוף מועדי ההבשלה כמפורט להלן, הבשלת האופציות כפופה גם לעמידה בשני תנאי הביצוע שלהלן, במצטבר: (1) יחס כושר פירעון אחרון שפרסמה מגדל ביטוח (לרבות ובהתחשב בפעולות הוניות שבוצעו לאחר מועד פרוסום יחס כושר הפירעון) לא יפחת מיחס כושר הפירעון המינימלי בהתאם לדרישות הדין, למעט אם הגופים המוסדיים יסברו שאי עמידה בדרישה זו הינה כתוצאה מאירוע אקסוגני ומשמעותי שהשפיע על כלל ענף הביטוח בישראל; ו-(2) אי התקיימות נסיבות משהות בקשר לכתבי התחייבות, כהגדרתן בחוזר המאוחר פרק 1, נספח ב', חלק ב' הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח, סמן ב' - מכשירי הון רובד 2 (להלן - "תנאי הביצוע").

האופציות לניצעים תבשלה בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנה ממועד הקצאת האופציות (להלן - "מועד תחילת ההבשלה"), המנה השנייה תבשיל לאחר שנתיים ממועד תחילת ההבשלה ואילו המנה השלישית תבשיל לאחר שלוש שנים ממועד תחילת ההבשלה (להלן - "מנת האופציות הראשונה", "מנת האופציות השנייה" ו-"מנת האופציות השלישית", בהתאמה). אורך חיי האופציות הינו שלוש שנים ממועד ההבשלה של כל מנה, למעט במקרה של סיום יחסי עבודה או כהונה בין הניצעים לבין חברות הקבוצה בהתאם לתנאי תכנית התגמול ההונית. מחיר המימוש שישולם בגין מימוש של כל אופציה למניה רגילה של החברה, יהיה שווה לממוצע מחיר הסגירה של מניית החברה בבורסה בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון על הענקת האופציות המוענקות (שהינו 18.07 ש"ח) בתוספת מימוש של 5% למנת האופציות הראשונה, 10% למנת האופציות השנייה ו-15% למנת האופציות השלישית.

בכפוף להבשלת האופציות המוענקות, התקיימות תנאי הביצוע, וכן טרם פקיעת האופציות המוענקות, אופציות המנה הרלוונטית תמומשנה במימוש כפוי למניות החברה במקרה בו מחיר הסגירה בבורסה של מניה רגילה יהיה שווה או גבוה מ-39.53 ש"ח עבור מנת האופציות הראשונה לניצעים; שווה או גבוה מ-40.43 ש"ח עבור מנת האופציות השנייה לניצעים; וכן, שווה או גבוה מ-41.38 ש"ח עבור מנת האופציות השלישית לניצעים (וביחד להלן - "מחיר הלימיט למימוש כפוי"). עוד יצוין, כי האופציות שהוענקו לניצעים, לרבות מחיר הלימיט למימוש כפוי, כפופים להתאמות מקובלות.

באור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

12. לפרטים אודות אגרות החוב שהונפקו לאחר תקופת הדוח, וכן הדירוג שניתן להן, ראו באור 7.7 ג לעיל.
13. לאחר תקופת הדוח, ביום 23 באפריל 2026, הודיע מנכ"ל החברה, מר יוסי בן ברוך, על כוונתו לסיים בהסכמה את תפקידו כמנכ"ל החברה, וזאת החל מיום 15 ביולי 2026. מר בן ברוך צפוי לסיים את כל תפקידיו בקבוצה, למעט תפקידו כדירקטור, חבר ועדת ביקורת וכן סגן יו"ר דירקטוריון מגדל שוקי הון, חברה בת של החברה.
14. בימים 14 ו-19 במאי 2026 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון מגדל ביטוח (בהתאמה), להעניק ל-9 נושאי משרה במגדל ביטוח (שחלקם גם נושאי משרה משותפים בחברה) אופציות שאינן רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של מגדל אחזקות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת (להלן - "האופציות"); ביום 18 במאי 2026 אישרה ועדת התגמול של החברה להעניק אופציות לנושאי המשרה המשותפים המכהנים בחברה ובמגדל ביטוח (להלן - "נושאי המשרה המשותפים"). ההענקה כפופה, בין היתר, להחלטת דירקטוריון החברה, במסגרתה צפויים להיקבע תנאים, ובכלל זה, כמות הניצעים (אשר עשויה לכלול נושאי משרה נוספים בחברות הקבוצה). כמות האופציות, מחיר המימוש, תקופת ההבשלה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים וביחס לנושאי המשרה המשותפים גם בהתאם למדיניות התגמול של החברה. נכון למועד פרסום הדוח, טרם התגבשו התנאים הסופיים להענקה כאמור.



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



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

19 במאי 2026

לכבוד
הדירקטוריון של
מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("החברה")
אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה

נכבדנו,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ
מחודש אוגוסט 2024 (להלן: "תשקיף מדף")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה), של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר להצעת מדף מתוקף תשקיף מדף שבנידון:

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 19 במאי 2026, על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון



**דוח והצהרות בדבר הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי
ועל הגילוי**

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יוסי בן ברוך, מנכ"ל;
2. איתי ינאי, מנהל כספים;
3. דוד גלעד, מנהל סיכונים;
4. תמיר סולומון, מבקר פנים;
5. נועם היוזליך, יועץ משפטי וממונה על האכיפה;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכנו 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.

חברת מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, היא גוף מוסדי, שחלות עליו הוראות הממונה על אגף שוק הון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברת הבת האמורה, מיישם התאגיד את ההוראות האלה: חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי", חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות דוחות וגילויים" והתיקונים לחוזרים האמורים.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, יוסי בן ברוך, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן - הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תאריך: 19 במאי 2026

יוסי בן ברוך, מנהל כללי

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, איתי ינאי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן - "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד-
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תאריך: 19 במאי 2026

איתי ינאי, מנהל כספים



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

מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, רונן אגסי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח 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 ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן- גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, 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 חברת הביטוח 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 חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

19 במאי 2026

רונן אגסי, מנהל כללי

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, איתי ינאי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח 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 ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח 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 חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, 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 חברת הביטוח 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 חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

19 במאי 2026

איתי ינאי, משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת פיננסים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.