



תמצית דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2024

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ



תוכן העניינים

פרק 1 דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק 2 דוחות כספיים

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

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ

מספר חברה: 51-323002-9 **כתובת:** אפעל 4, קרית אריה, פתח תקווה

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

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

דירקטוריון

- רונן אגסי - יו"ר
- יוסי בן ברוך
- ארז מגדלי



**דוח הדירקטוריון
על מצב ענייני
התאגיד**

מספר עמוד	שם הסעיף	
2	כללי	1
2	תיאור החברה וסביבתה העסקית	2
5	מצב כספי ותוצאות הפעילות	3
5	נזילות ומקורות המימון	4
5	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקבוצה ובסביבתה העסקית	5
10	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	6
11	היבטי ממשל תאגידי	7

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 ביוני 2024

1. כללי

דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2024 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ("מגדל גיוס הון" או "החברה") לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 ("התקופה המדווחת" ו"הרבעון המדווח" בהתאמה). הדוח נערך, בין היתר, בהתאם לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968 ("חוק ניירות ערך") ולתקנותיו. הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2023, מיום 20 במרס 2024 (ראה דוח מידי של החברה מיום 21 במרס 2024 מס' אסמכתא: 029340-01-2024) ("הדוח התקופתי"), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

פעילות החברה מושפעת מצורכי גיוס ההון של החברה האם, מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל ביטוח") ובהתאם לכך יש לקרוא את הדוחות הכספיים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים של מגדל ביטוח ליום 30 ביוני 2024 שמפורסמים במקביל לדוחות החברה.

2. תיאור החברה וסביבתה העסקית

2.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה

החברה הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של מגדל ביטוח, אשר הינה "מבטח" כמשמעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. תחום הפעילות היחיד של החברה, הינו גיוס מקורות מימון בישראל עבור מגדל ביטוח, באמצעות הנפקות (ציבוריות ופרטיות) של אגרות חוב, אשר תמורתן מופקדת במגדל ביטוח, לשימושה על-פי שיקוליה ועל אחריותה.

פעילות החברה מושפעת מצורכי גיוס ההון של מגדל ביטוח, מהמצב בשוק ההון ומרמת הביקוש וההיצע של אגרות חוב סחירות בישראל. החברה הינה "תאגיד מדווח" בהתאם לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") וחלות עליה חובות דיווח מכוח החוק האמור ותקנותיו.

חברת האם של מגדל ביטוח הינה מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "מגדל אחזקות"). לפירוט נוסף, בהקשר למבנה החברה ובעלי מניותיה ראה באור 1 לדוחות הכספיים.

2.2 השפעת מלחמת חרבות ברזל על מגדל ביטוח

קבוצת מגדל ביטוח חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים ממלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), לפירוט ראה סעיף 2.6 בדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

נכון לתקופת המאזן אין השפעה מהותית על ההמשכיות העסקית של הקבוצה, הנזילות, מצבה הפיננסי ומקורות המימון וכן על תוצאותיה החיתומיות של מגדל ביטוח. בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקבוצה ועל תוצאותיה.

להתפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 5.1 להלן.

להשפעת המלחמה על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2023, ראה סעיף 5.2 להלן.

לפירוט אודות הוראות רגולטוריות בעקבות המלחמה ראה סעיף 15.4 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של מגדל ביטוח.

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 מהמלחמה או בשל אירועים אחרים עשויה להביא לקיטון או גידול משמעותיים בנתונים המפורטים לעיל.

ההערכות בדבר ההשלכות המפורטות לעיל על פעילות קבוצת מגדל ביטוח, לרבות ההשלכות האפשריות של המלחמה, התפתחותה והמצב הביטחוני, לאחר תאריך המאזן, 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 קבוצת

מגדל ביטוח בנושא זה, על תרחישים אפשריים שבחנו החברה וחברות קבוצת מגדל ביטוח, על פי שיקול דעתן, לרבות בנוגע להנחיות הגורמים המאסדרים ולהתנהלות בענפים השונים בהם פועלת קבוצת מגדל ביטוח. הערכות ותרחישים אלה עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

2.3 הנפקת סדרות אגרות חוב (סדרה יג' ו-יד')

בחודש יוני 2024 גייסה החברה סך של כ-421 מיליון ש"ח במסגרת הנפקה לציבור של שתי סדרות חדשות של אגרות חוב (סדרה יג' ו-יד') (בפסקה זו: "אגרות החוב"), על פי דוח הצעת מדף של החברה (דוח מתקן) מיום 4 ביוני 2024 ("דוח הצעת המדף") שפורסם על פי תשקיף מדף של החברה הנושא את התאריך 29 ביולי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-096607) ("תשקיף המדף"). שיעור הריבית השנתית אשר נושאות אגרות החוב הינו 6.07%. בהתאם לתנאים שפורטו בתשקיף המדף שמכוחו הונפקו אגרות החוב האמורות ובדוח הצעת המדף - סכום הגיוס הופקד במגדל ביטוח, לשימושה על פי שיקוליה ובאחריותה, ומגדל ביטוח מחויבת כלפי הנאמן לאגרות החוב למלא אחר תנאי התשלום של אגרות החוב. כמו כן, אגרות החוב שהונפקו הוכרו על ידי הממונה כמכשיר הון רובד 2 בידי מגדל ביטוח בכפוף למגבלות הקבועות בהוראות הממונה, הכל כמפורט בתשקיף המדף האמור ובדוח הצעת המדף. לפירוט נוסף, ראה דוחות מיידים של החברה מיום 4 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-056854 וכן 2024-01-057337) ומיום 6 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-057778), הכלולים בדוח זה על דרך הפניה וכן באור 5 בדוחות הכספיים.

2.4 פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה ה') של החברה ביוזמת החברה

ביום 30 ביוני 2024, בוצע פדיון יזום מוקדם ומלא של אגרות החוב (סדרה ה') שהיו במחזור של החברה, בסך של כ-417 מיליון ש"ח, בהתאם לתנאי אגרות החוב. עם ביצוע הפדיון המוקדם של אגרות החוב כאמור, נמחקו אגרות החוב האמורות מהמסחר בבורסה, והסתיימו מלוא התחייבויותיה של החברה כלפי מחזיקי אותן אגרות חוב. לפירוט ראה דוח מידי של החברה מיום 1 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-067507), הכלול בדוח זה על דרך הפניה וכן באור 5 בדוחות הכספיים.

2.5 הארכת תוקף תשקיף המדף של החברה

ביום 21 ביולי 2024 קיבלה החברה את אישור רשות ניירות ערך להארכת תוקף תשקיף המדף (כהגדרתו לעיל), עד ליום 28 ביולי 2025. לפרטים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 29 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-080299), הכלול בדוח זה על דרך הפניה.

2.6 מיסוי

לפרטים בדבר העלאת שיעור המע"מ על עסקאות מ-17% ל-18% והעלאה מקבילה של שיעור מס הרווח ומס השכר על מוסדות פיננסיים, החל משנת 2025 והשפעתו על החברה, ראה באור 7 בדוחות הכספיים.

2.7 מכתבי רשות שוק ההון

2.7.1 בהמשך לאמור בסעיף 2.8 בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2023 בדבר פניות של רשות שוק ההון בהן הועלו טענות בנוגע ליציבותה וניהולה התקין של מגדל ביטוח והממשל התאגידי שלה, בדבר הוראות שניתנו על ידי הממונה לאחר דיונים בכתב ובעל פה בין רשות שוק ההון לבין החברה ומגדל ביטוח ("הוראות הממונה"), ולעניין עתירה שהגישה החברה כנגד הוראות הממונה, ביום 14 בפברואר 2024 ניתן פסק דינו של בית המשפט בו קבע בית המשפט כי ההוראה בדבר הפרדת מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון החברה ממקום מושבם של בעלי התפקידים במגדל ביטוח מבוטלת. בנוסף, העתירה ביחס ליתר הוראות הממונה, אשר לגביהן הודיעה החברה במסגרת הדיון בעתירה ולאחר שמיעת הערות בית המשפט כי היא לא עומדת על הסעדים הנוגעים להן - נדחתה, כאשר בית המשפט רשם לפניו את הודעת החברה כי אין באמור כדי לגרוע מאפשרות החברה לפנות לממונה בעתיד ביחס למשך הזמן בו יעמדו ההוראות כאמור על כנן, וזאת מבלי שבית המשפט מחווה כל דעה בהקשר זה. לפירוט, ראה דיווחים מיידים של מגדל אחזקות מהימים 30 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-100662), 10 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-104970), 26 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-109452 ו-2023-01-109503), 13 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-015759) ו-15 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-016485), הכלולים בדוח זה על דרך הפניה.

2.7.2 בהמשך לאמור בסעיף 29.1 (ד) לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של מגדל ביטוח, בנוגע להודעת הממונה מיום 28 ביולי 2023, בעניין כוונתו להתנגד למינוי של מר יוסי בן ברוך, מנכ"ל מגדל אחזקות, כדירקטור במגדל ביטוח ("מכתב טרום השימוע"), ביום 15 במאי 2024 שלח הממונה מכתב נוסף למר בן ברוך. במסגרת מכתב זה ציין הממונה, בין היתר, כי, בהתבסס על טענות הממונה במכתב טרום שימוע והתפתחויות שחלו במגדל ביטוח מאז השימוע, ובהמשך לאמור במכתב הרכב הדירקטוריון בדבר היעדר מידע מדויק ורלוונטי באשר להרכב הדירקטוריון הצפוי של מגדל ביטוח, מומחיותו ועמידתו בהוראות הדין, ובקשת הממונה ממגדל ביטוח לקבל מידע כאמור, לא ניתן, בעת הזו, להמשיך ולדון בבקשה לאשר את כהונת מר בן ברוך כדירקטור במגדל ביטוח, שכן בחינת תמהיל הדירקטוריון הוא אחד השיקולים המרכזיים בבחינת ההתאמה לתפקיד. לפירוט ראה סעיף 29.1 (ד) בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי של מגדל ביטוח ודיווחים מיידיים של מגדל אחזקות מהימים 30 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-086409) ו-16 במאי 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-047818) הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

מגדל אחזקות חלוקה על הקביעות הלכאוריות של הממונה במכתב האמור מיום 15 במאי 2024 והיא שומרת על כל זכויותיה וטענותיה. מבלי לגרוע מהאמור, לעמדת מגדל אחזקות, בין היתר, באשר למועמד, לכתחילה בחרה בו מגדל אחזקות לכהן כדירקטור במגדל ביטוח לאור כישוריו, ניסיונו, מומחיותו ותרומתו הצפויה לדירקטוריון מגדל ביטוח, ומגדל אחזקות סבורה כי הוא עומד בכל הנדרש על פי דין לשם מינוי כדירקטור כאמור וכי לא מתקיים כל ניגוד עניינים בינו לבין מגדל ביטוח.

בהמשך לאמור, בחודש יוני 2024 הגיש מר בן ברוך עתירה לבית המשפט המחוזי בירושלים, בשבתו כבית משפט לעניינים מנהליים ("העתירה"), להורות כי המועד להתנגדות הממונה (כמשמעה בדין) למינויו של מר בן ברוך לתפקיד דירקטור במגדל ביטוח, חלף ופקע, ולפיכך על פי הדין, מינויו הושלם גם פרוצדורלית וגם מהותית, ולחלופין, כי "הכוונה להתנגד" של הממונה ושל רשות שוק ההון, למינויו של מר בן ברוך לתפקיד דירקטור במגדל ביטוח לא הבשילה לכדי התנגדות כמשמעה בדין וכי לנוכח נימוקי הרשות לקראת השימוע שנערך למר בן ברוך ובמסגרתו, אין עוד מניעה להתחלת כהונתו המיידית בתפקיד דירקטור במגדל ביטוח.

בעתירה מפורטים הטעמים המשפטיים והעובדתיים העומדים ביסוד הסעדים המבוקשים כאמור. בנוסף, העתירה כוללת פירוט הנימוקים לדחיית טענות הממונה ופירוט ניסיונו העשיר של מר בן ברוך, התאמתו לתפקיד דירקטור במגדל ביטוח וכן מחויבותו לפעול כדירקטור במגדל ביטוח להצלחתה ולשמירת האינטרסים של מבוטחיה וחוסכיה. החברה ומגדל ביטוח צורפו כמשיבות לעתירה. לפירוט, ראה דוח מיידי של החברה מיום 5 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-057349), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

לאחר שהוגשו תשובות המשיבים לעתירה, החליט בית המשפט ביום 11 באוגוסט 2024, לבקש את תגובת העותר לטענת הרשות והממונה בתשובתם, לפיה העתירה מוקדמת. בהחלטת בית המשפט ניתנה למגדל אחזקות ולמגדל ביטוח האפשרות להגיב לטענה זו.

2.7.3 במכתב נוסף שהתקבל במגדל ביטוח מידי הממונה ביום 15 במאי 2024, הודיע הממונה כי בכוונת רשות שוק ההון לערוך ביקורת במגדל ביטוח בנושא ממשל תאגידי, באמצעות עובדי רשות שוק ההון ומבקר חיצוני, וזאת בהתאם לסמכות הממונה לפי סעיפים 50(א) ו-97 לחוק הפיקוח.

יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח פנה, ביום 3 ביוני 2024, לרשות שוק ההון בבקשה לשקול את הצורך בקיום הביקורת במגדל ביטוח, וככל שהרשות תסבור אחרת, כי ימוקדו נושאי הביקורת, תוגבל תקופת הזמן אליה תתייחס הביקורת לתקופה הנוכחית והיא תיערך תוך התחשבות בבדיקות המקיפות הרבות שנערכו ביחס לממשל התאגידי במגדל ביטוח ובתהליכים השונים שקידמה מגדל ביטוח. הרשות לא קיבלה את הבקשה האמורה והחלה בביצוע הביקורת.

לפירוט ראה דוח מיידי של מגדל אחזקות מיום 4 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-056827), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

3. מצב כספי ותוצאות הפעילות

סך נכסי המאזן של החברה ליום 30 ביוני 2024 הסתכם בכ-5,879 מיליוני ש"ח. החברה הפקידה את סכומי הנפקות אגרות החוב בפיקדונות נדחים אצל מגדל ביטוח בתנאי פירעון וריבית זהים לתנאי אגרות החוב. יתרת כתבי ההתחייבות הנדחים (כולל ריבית לשלם) נכון ליום 30 ביוני 2024 הסתכמה בכ-5,894 מיליוני ש"ח. יתרת הפיקדונות הנדחים (כולל ריבית לקבל, ובניכוי הפרשה לירידת ערך) נכון ליום 30 ביוני 2024 הסתכמה בכ-5,870 מיליוני ש"ח. על פי הסכם שנחתם עם מגדל ביטוח, כפי שתוקן מעת לעת (להלן: "הסכם מגדל ביטוח"), הוצאות של החברה מכוסות על ידי מגדל ביטוח, ובכלל זה הוצאות ההנפקות שמבצעת החברה מעת לעת (בסעיף זה: "ההנפקות"). יתרת הוצאות ההנפקות מקוזזות מכתבי ההתחייבות הנדחים ובמקביל מהפיקדונות הנדחים. הוצאות ההנפקות הנדחות מופחתות לפי שיטת הריבית האפקטיבית. מרבית הוצאות ההנפקות הנדחות משולמות לצד קשור של החברה.

לפירוט בדבר שינוי הסיווג החשבונאי של החלויות השוטפות בגין אגרות החוב של החברה, החל משנת 2024, ראה באור 3.א לדוחות הכספיים.

להלן טבלה ובה תמצית דוחות רווח והפסד של החברה עבור התקופות הרלוונטיות (אלפי ש"ח):

1-12.2023	4-6.2023	4-6.2024	1-6.2023	1-6.2024	הכנסות
224,660	46,862	59,595	110,856	117,438	הכנסות מימון
1,016	262	284	509	613	החזר הוצאות מחברת האם
225,676	47,124	59,879	111,365	118,051	סה"כ הכנסות
					הוצאות
224,660	46,862	59,595	110,856	117,438	הוצאות מימון
1,016	262	284	509	613	הוצאות הנהלה וכלליות
(4,380)	18	47	(7,042)	(439)	שינוי בהפרשה לירידת ערך פיקדונות נדחים בחברת האם
221,296	47,142	59,926	104,323	117,612	סה"כ הוצאות
4,380	(18)	(47)	7,042	439	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
1,497	(6)	(25)	2,408	19	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
2,883	(12)	(22)	4,634	420	רווח (הפסד) לתקופה

4. נזילות ומקורות המימון

החברה אינה נוטלת אשראי למימון פעילותה מעבר לאגרות החוב שהיא מגייסת אשר תמורתן מופקדת בפיקדונות נדחים אצל מגדל ביטוח, בהתאם להוראות הסכם מגדל ביטוח. החברה מפקידה את סכומי ההנפקה בפיקדונות נדחים אצל מגדל ביטוח, בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב.

5. התפתחויות עיקריות בקבוצה ברבעון המדווח ועד למועד פרסום הדוח

5.1 סביבה מקרו כלכלית

מתוקף עיסוקה של החברה בגיוס מקורות מימון והפקדתם במגדל ביטוח, מושפעת פעילות החברה בעיקר מצורכי גיוס ההון של מגדל ביטוח, ממצב שוק ההון בישראל ובפרט מרמת הביקוש וההיצע של אגרות חוב סחירות בישראל.

באופן ספציפי מושפעת פעילות החברה ממצב שוק אגרות החוב בישראל אשר יש בו כדי להשפיע פוטנציאלית על צרכי הגיוס של מגדל ביטוח ועל הנפקות אגרות חוב נוספות.

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של מגדל ביטוח, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על מגדל ביטוח¹.

הסביבה העולמית - בתקופה המדווחת, הפעילות הכלכלית הגלובלית הציגה שיפור, כשאררה"ב בולטת עם צמיחה חזקה יותר ובסין נרשמה התאוששות מסוימת. מנגד, בגוש האירו החולשה הכלכלית נמשכת בעיקר בגרמניה.

¹ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

המשק הישראלי - בתקופה המדווחת, האינדיקטורים לפעילות הכלכלית ומצב התעסוקה מצביעים על המשך התאוששות הדרגתית, לאחר הירידה החדה שהתרחשה ברבעון הרביעי של שנת 2023 עם פרוץ המלחמה, אך שוררת שונות רבה בין ענפי המשק. התרחבות הפעילות נבעה בעיקר מהתאוששות הביקוש, אך מגבלת היצע עודנה גבוהה במספר ענפים.

יצוין כי ברבעון המדווח קצב התאוששות הפעילות הכלכלית התמתן. מגבלות היצע מקשות על התכנסות הפעילות למגמה שאפיינה את המשק טרום המלחמה ומידת אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת מתבטאת ברמה גבוהה של פרמיית הסיכון של המשק.

בתקופה המדווחת, האינפלציה התמתנה בחלק ניכר מהמדינות, אך בקצב איטי ביחס לתחזיות קודמות מתחילת השנה. בארה"ב הותיר הבנק המרכזי את הריבית על כנה, תוך התמתנות בתחזית הורדת הריבית בעתיד. בגוש האירו הבנק המרכזי האירופי ("ECB") הוריד את הריבית בכ-0.25% בחודש יוני 2024 ועדכן את תחזיות האינפלציה כלפי מעלה לשנים 2024 ו-2025.

בחודש ינואר 2024 בנק ישראל הוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.5%, על רקע ההתמתנות בקצב האינפלציה, וההתייצבות בשווקים הפיננסיים, לרבות שוק המט"ח. עם זאת, על רקע עלייה ברמת הסיכון של המשק בשל התגברות אי-הוודאות הגיאופוליטית ועלייה בציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה, לא בוצעו הורדות ריבית נוספות.

בשוקי ההון בחו"ל נרשמו בתקופה וברבעון המדווחים עליות שערים במדדי המניות. מנגד, בשוק ההון המקומי נרשמו ברבעון המדווח ירידות בשערי המניות שקיזזו בחלקן את עליות השערים שנרשמו ברבעון הראשון של השנה. בשערי אגרות החוב הממשלתיות בישראל ובעולם נרשמו ירידות שערים, בפרט באגרות החוב הארוכות. באגרות החוב הקונצרניות בארץ נרשמה עלייה מסוימת ברמת הסיכון לעומת אגרות החוב הממשלתיות, אשר קיזזה בחלקה את הירידה שחלה במרווח הסיכון ברבעון הראשון של השנה.

חברת הדירוג "מוד'יס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפו בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. בחודש מאי 2024, הותירה חברת "מוד'יס" את הדירוג על כנו לרבות אופק הדירוג השלילי.

בחודש אפריל 2024, חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על הורדת הדירוג של ישראל מרמת AA- ל-A+ והותירה את תחזית הדירוג שלילית. הורדת הדירוג התבצעה על רקע החרפת העימות בין ישראל לאיראן והסיכונים הגיאופוליטיים עמם מתמודדת ישראל מאז פרוץ המלחמה. עוד ציינה אז כי הורדת דירוג אשראי עלולה להתבצע במידה והעימות הצבאי יתרחב באופן מהותי, ויגדיל את הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים איתם מתמודדת ישראל וכן אם השפעת העימות הצבאי על הצמיחה הכלכלית, המצב הפיסקלי ומאזן התשלומים של ישראל יתבררו כמשמעותיים יותר ממה ש-S&P צפתה בזמן פרסום ההודעה. בחודש אוגוסט 2024, חברת דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' הודיעה על הורדת דירוג האשראי של ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית.

ריבית - בחודש יוני 2024 עמדה הריבית המוניטרית בישראל על 4.5%, לאחר הורדת ריבית שביצע בנק ישראל בתקופה המדווחת, וזאת לעומת ריבית של 4.75% בחודש דצמבר 2023.

אגרות חוב ממשלתיות - בתקופה המדווחת וברבעון המדווח חלו עליות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והצמודות בכל הטווחים, על רקע העלייה בציפיות האינפלציה והצפי לדחיית הורדות הריבית.

פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת באמצעות המרווח בין איגרות החוב הממשלתיות הנקובות בדולרים והאג"ח הממשלתיות של ארה"ב נותרה גבוהה ואף עלתה בתקופה המדווחת.

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות השקליות והצמודות, אשר הושפעה מעלייה במרווח הסיכון לעומת אגרות החוב הממשלתיות, אשר קיזזה בחלקה את הירידה בתשואות לפדיון שנרשמה ברבעון הראשון של השנה.

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן נרשמה תנודתיות במדדי המניות בארץ ובעולם, וכן עלייה בשערי אגרות החוב. מדד המחירים בגין חודש יולי 2024 עלה בכ-0.6%.

למלחמה השפעה על העולם, שנבעה מהעלייה במתיחות הגיאופוליטית במזרח התיכון. אך עד כה ההשפעה על השווקים הפיננסיים הגלובליים הינה מתונה. לצד זאת, מידת אי-הוודאות הגיאופוליטית התגברה, ומשתקפת ברמה גבוהה יחסית של פרמיית הסיכון של המשק.

בחודש יולי 2024 בנק ישראל עדכן את התחזית המקרו כלכלית ובמסגרתה, בין היתר, עודכנו כלפי מטה תחזיות הצמיחה לשנים 2024 ו-2025, תחזית האינפלציה הצפויה בשנים אלו עודכנה כלפי מעלה וכן עלה שיעור הריבית החזוי לרבעון השני של שנת 2025 ל-4.25%, זאת על רקע עליית הסיכונים למשכה ועוצמתה של המלחמה, והתאמות תקציביות מרסנות משמעותיות בתקציב של שנת 2025 על ידי הממשלה.

יצוין כי, הפעילות הכלכלית בארץ מושפעת ממידה של אי ודאות, בין היתר בנוגע למשך ואופי המלחמה, לרבות האפשרות להחמרתה והעמקתה וכן אפשרות להתפשטות לחזיתות אחרות, ובאשר להחלטות שתקבל הממשלה לגבי ההתמודדות התקציבית עם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים מהמלחמה. להתפתחויות שונות - שישפיעו על משך והיקף המלחמה עלולה להיות השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות. התרחבות המלחמה לזירות נוספות, עלולה לגרום לפגיעה נוספת בצמיחה וכן לשיבושים באפשרות לקיים פעילות כלכלית שגרתית, וכתוצאה מכך עלולה לערער את היציבות בשווקים ולהביא ללחץ לעליית האינפלציה.

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

5.2.1 דוח יחס כושר פירעון

ביום 23 במאי 2024 פרסמה מגדל ביטוח את דוח יחס כושר הפירעון שלה ליום 31 בדצמבר 2023, 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 2023 חושבו בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס סולבנסי 2 כפי שנכללו בהוראות חוזר ביטוח 1-15-2020 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות לישום משטר כושר" ("חוזר הסולבנסי").

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

יום 31.12.2022	יום 31.12.2023	
מבוקר*	מבוקר*	
17,748	16,466	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
12,393	13,416	הון נדרש לכושר פירעון
5,355	3,050	עודף
143%	123%	יחס כושר פירעון (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון		
(1,895)	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון
607	-	(חריגה ממגבלות כמותיות) / ביטול חריגה ממגבלות כמותיות
16,460	16,466	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,067	3,050	עודף
133%	123%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

* המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת 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 החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיפים 5.2.2 ו-5.2.6 להלן.

שינויים עיקריים ביחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2023 לעומת יום 31 בדצמבר 2022:

יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ירד מכ-133% ביום 31 בדצמבר 2022, לכ-123% ביום 31 בדצמבר 2023, לאור קיטון משמעותי בסכום הניכוי ובמקביל לעלייה ביחס כושר הפירעון ללא הוראות המעבר מ-72% ל-78%.

הגורמים העיקריים שהשפיעו על הקיטון בסכום הניכוי, ובהתאם על הירידה ביחס כושר הפירעון היו קיטון משמעותי בסכום הניכוי בתקופת הפריסה (6.7 מיליארד ש"ח בשנת 2023 חלף 8.5 מיליארד ש"ח בשנת 2022), אשר נבע מהתכלות לינארית (מעבר שנה בתקופת הפריסה), והשפעת עליית הריבית חסרת הסיכון על סכום הניכוי בתקופת הפריסה.

להלן פירוט בדבר גורמים עיקריים נוספים שהשפיעו על יחס כושר הפירעון (עם וללא הוראות המעבר) ליום 31 בדצמבר 2023:

(א) לעלייה משמעותית בעקום הריבית חסרת הסיכון במהלך שנת 2023, היתה השפעה חיובית מהותית על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ללא התחשבות בהוראות הפריסה, ובמידה פחותה על יחס כושר הפירעון (בהתחשב בהוראות המעבר) וזאת לאור השפעת עליית הריבית על הקטנת סכום הניכוי בתקופת הפריסה כאמור לעיל.

(ב) בשנת 2023 חלה עלייה משמעותית בהיקף הביטולים (לרבות ניוידים יוצאים) של פוליסות ביטוח מנהלים. להערכת מגדל ביטוח, עלייה זו בהיקף הביטולים בפוליסות ביטוח מנהלים הושפעה, בין היתר, מקביעת מגבלת הפקדה לביטוחי מנהלים, כמתואר בסעיף 2.4.9 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של מגדל ביטוח. בהתאם, עדכנה מגדל ביטוח את הנחות שיעורי הביטולים בפוליסות ביטוחי המנהלים, המשמשות לחישוב אומדנים אקטואריים בדוחות הכספיים ובתחשיבי הסולבנס. הביטולים בפועל, לרבות עדכוני הנחות הביטולים כאמור, הקטינו את ההון הכלכלי של מגדל ביטוח והשפיעו לרעה באופן מהותי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

(ג) מחקר שערכה מגדל ביטוח בנוגע לשיעורי מימוש גמלה והתפתחות גילאי הפרישה השפיע לחיוב על ההון הכלכלי. מנגד, עדכוני מודל והנחות אקטואריות, לרבות עדכון הנחות הוצאות, השפיעו לשלילה על ההון הכלכלי. במצטבר, שינויים אלו השפיעו באופן שלילי שאינו מהותי על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח.

(ד) שחרור דרישות הון ומרווח סיכון (RM) בגין עסקים קיימים השפיע לחיוב על ההון הכלכלי. מנגד, רווחיות חיתומית שוטפת נמוכה מהצפוי בגין עסקים קיימים אלו, לרבות השפעות המלחמה, קיזזה חלקית השפעה חיובית זו.

(ה) בחודש יולי 2023 הנפיקה מגדל ביטוח, באמצעות מגדל גיוס הון, הון רובד 2 בסך של כ-660 מיליוני ש"ח.

השלכות המלחמה על יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2023:

כתוצאה ישירה מהמלחמה, חלה עלייה שאינה מהותית בתשלומי תביעות בביטוחי חיים ובריאות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023.

כמו כן, המלחמה הובילה לתנודות חדות בשווקים הפיננסיים בישראל ובעקום הריבית חסרת הסיכון ברבעון הרביעי של שנת 2023. לחלק מתנודות אלו השפעות מנוגדות על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, כך שבמצטבר לא ניתן לקבוע בוודאות האם למלחמה השפעה ישירה ומהותית על יחס כושר הפירעון בשנת 2023.

יצוין כי, כאמור לעיל במסגרת דוח זה, קיים חוסר ודאות משמעותי בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ומשכה. תנודות בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית המשיכו להתרחש גם בתקופה שבין תאריך חישוב יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2023 לבין תאריך המאזן. בהתאם, קיימת אי וודאות משמעותית בנוגע להשפעות העתידיות של המלחמה על יחס הכושר הפירעון של מגדל ביטוח.

סף הון (MCR) (במיליוני ש"ח):

ליום 31.12.2022	ליום 31.12.2023	
מבוקר	מבוקר	
3,098	3,354	סף הון (MCR)
12,171	11,508	הון עצמי לעניין סף הון

5.2.2 יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות

להלן נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות (במיליוני ש"ח):

ליום 31.12.2022	ליום 31.12.2023	
מבוקר	מבוקר	
11,940	12,070	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ⁽¹⁾
14,998	15,486	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
(3,057)	(3,416)	עודף (גירעון)
80%	78%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון		
11,940	12,070	הון עצמי
(1,895)	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון
805	-	חריגה ממגבלות כמותיות / ביטול חריגה ממגבלות כמותיות
10,850	12,070	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
(4,148)	(3,416)	עודף (גירעון)
72%	78%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

⁽¹⁾ סכום זה אינו כולל הפחתה של 35% מהפרש מקורי בחברה מנהלת בסך כ-64 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023.

5.2.3 אירועים לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023:

ביום 24 ביולי 2024 פורסם החוזר לעדכון הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי ("חוזר לוחות התמותה"). ההשפעה של יישום הוראות חוזר לוחות התמותה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של מגדל ביטוח, ליום 31 בדצמבר 2023, נאמדת בקיטון של כ-2% עד 4% ללא יישום הוראות הפריסה בתקופת המעבר, ושל כ-3% עד 7% לאחר יישום הוראות הפריסה בתקופת המעבר.

על אף ההשפעה השלילית של פרסום חוזר לוחות התמותה כאמור, נכון למועד פרסום דוח זה מעריכה מגדל ביטוח, כי יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2024 (עם וללא הוראות הפריסה בתקופת המעבר) יגדל בהשוואה ליחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2023, וזאת, בין השאר, לאור ההשפעות החיוביות הנובעות מעליית עקום הריבית חסרת הסיכון בתקופת הדוח, וכן בשל השפעה חיובית צפויה של מחקרים דמוגרפיים (לרבות העדכון של מגדל ביטוח ברבעון המדווח של ההנחות האקטואריות של מועדי הפרישה הצפויים אשר בעקבותיו הותאמו שיעורי מימוש הגמלה), אשר במצטבר צפויים להשפיע לחיוב מעבר להשפעה המקזזת של חוזר לוחות התמותה. יובהר כי ההערכות האמורות הינן בגדר אומדן בלבד שאינו מבוקר או סקור.

5.2.4 עדכון בדבר שימוש במחוללי תרחישים כלכליים בחישוב יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח

נכון למועד פרסום הדוח, מגדל ביטוח השלימה את חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי על בסיס שימוש במחוללי תרחישים כלכליים (Economic Scenario Generator), לרבות השלמת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, איתנות ותאימות שוק, כמקובל בחברות בחו"ל המיישמות מודלים סטוכסטיים לחישוב יחס כושר פירעון כלכלי ("המודל" או "המודל הסטוכסטי").

המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערכן אינו נכלל במלואו במודל הנוכחי לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי. הן במודל הקיים והן במודל הסטוכסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקיים, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח. לצורך בניית המודל הסטוכסטי מגדל ביטוח בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים. מודלים אלו כוילו על ידי מידע שוק היסטורי רלוונטי. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה מגדל ביטוח בחברות יעוץ בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית.

להערכת מגדל ביטוח, להטמעת המודל הסטוכסטי השפעה על יחס כושר הפירעון הכלכלי המוערכת בתוספת של כ-9% וכ-10% ביחס כושר הפירעון הכלכלי נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ללא התחשבות ולאחר התחשבות בהוראות המעבר בהתאמה. יצוין כי, נתון זה אינו מבוקר ואינו סקור וכן רגיש לשינויים בעקום הריבית ובהנחות פיננסיות ודמוגרפיות אחרות ולכן השפעת המודל הסטוכסטי עשויה להיות שונה, לרבות באופן מהותי, במועד יישומו בפועל.

על רקע הודעת רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("רשות שוק ההון") אשר ניתנה למגדל ביטוח ביום 12 בנובמבר 2023, אודות כוונתה לערוך ביקורת בנושא יישום המודל הסטוכסטי, החליטה מגדל ביטוח לדחות את מועד היישום לראשונה של המודל עד להשלמת הביקורת כאמור וטיפול בממצאים מהותיים, ככל שיעלו, במסגרתה. בכפוף לאמור לעיל לעניין הביקורת מטעם הרשות, ובהתאם להערכת מגדל ביטוח, המודל ייושם לראשונה במהלך שנת 2024.

5.2.5 מדיניות ההון של מגדל ביטוח

ביום 26 במאי 2021 בחן דירקטוריון מגדל ביטוח את מדיניות ההון של מגדל ביטוח וקבע מדיניות הון, אשר על פיה מגדל ביטוח תשאף לפעול ביחס כושר פירעון בטווח של 155% עד 175%. בנוסף, קבע דירקטוריון מגדל ביטוח יעד יחס כושר פירעון מינימלי של 140%. יעדים אלו הינם ליחס כושר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפריסה עד תום שנת 2032. בהתאם למדיניות ההון, יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, ללא התחשבות בהוראות המעבר, ייבנה בהדרגה בהתאם ליעדים אלו עד לתום שנת 2032.

ביום 20 במרס 2024 שב ובחן דירקטוריון מגדל ביטוח את מדיניות ההון והותיר ללא שינוי את יחס כושר הפירעון שבו מגדל ביטוח תשאף לפעול, בטווח של 155% עד 175%. בנוסף, בהתחשב בגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות מגדל ביטוח לרבות התנודתיות הגלומה בהם והשפעתה על יחס כושר הפירעון, ועל מנת לתמוך בהשגת היעדים ארוכי הטווח של מגדל ביטוח ובצעדים הכלולים בתכנית האסטרטגית של מגדל אחזקות (לפירוט ראה סעיף 4 בדוח הדירקטוריון של מגדל ביטוח לשנת 2023), החליט דירקטוריון מגדל ביטוח לעדכן את יעד יחס כושר הפירעון המינימלי בשנים הקרובות, כך שיהלום את קצב בניית ההון ההדרגתית של מגדל ביטוח ויתמוך בצמיחה איכותית, יציבה וארוכת טווח של יחס כושר הפירעון. בהתאם לכך, דירקטוריון מגדל ביטוח עדכן את יעד יחס כושר הפירעון המינימלי לשיעור של 115% אשר יעלה באופן הדרגתי ויעמוד על שיעור של 140% בתום תקופת הפריסה (תום שנת 2032). יעדים אלו הינם ליחס כושר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפריסה. בהתאם למדיניות ההון, יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, ללא התחשבות בהוראות המעבר, ייבנה בהדרגה בהתאם ליעדים אלו עד לתום שנת 2032.

5.2.6 מגבלות על חלוקת דיבידנד במגדל 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 דירקטוריון מגדל ביטוח. היחס האמור מחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב האמור הוראות דיווח לממונה. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, מגדל ביטוח אינה עומדת בתנאים הנדרשים לצורך חלוקת דיבידנד.

המידע וההערכות הכלולים בסעיף זה מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של מגדל ביטוח, ואשר עשויים להתממש בפועל באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה, קצב השחרור של מרווח הסיכון ושיעור רווח חיתומי), תוצאות מחקרים אקטואריים, הוראות והנחיות רגולטוריות לגבי יחס כושר הפירעון הכלכלי, לרבות הוראות פרטניות שתינתנה למגדל ביטוח, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה. בהתאם לכך, יש לראות בנתונים והערכות אלה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, העשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי.

6. דיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

6.1 תיאור סיכונים השוק

לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח התקופתי לשנת 2023.

6.2 דוח בסיסי הצמדה

להלן דוח בסיסי הצמדה ליום 30 ביוני 2024, ליום 30 ביוני 2023 וליום 31 בדצמבר 2023 כולל ריבית לשלם וריבית לקבל, באלפי ש"ח):

31.12.2023	30.6.2023	30.6.2024	
	לא צמוד		
5,847,879	5,197,058	5,870,492	נכסים פיקדונות נדחים
5,871,835	5,218,352	5,894,009	התחייבויות אגרות חוב

הערך בספרים הינו לאחר הפרשה לירידת ערך (הפסדי אשראי צפויים) בסך של כ-23.5 מיליון ש"ח, ראה גם סעיף 3 לעיל.

7. היבטי ממשל תאגידי

7.1 אפקטיביות הבקרה הפנימית

החברה מיישמת את הוראות תקנה 9ב' ותקנה 38ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 ("ISOX") בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי והצהרות מנהלים. לפירוט בנוגע לדוחות והצהרות המנהלים בעניין ה-ISOX ראה פרק 3 להלן.

7.2 שינויים בהרכב הדירקטוריון ונושאי משרה בחברה

ביום 19 בפברואר 2024 הודיע מר טל כהן, מנהל הכספים של החברה ושל מגדל אחזקות ומנהל חטיבת הפיננסים ומשאבים של מגדל ביטוח, על כוונתו לסיים את תפקידיו בקבוצת מגדל. כמו כן, ביום 19 בפברואר 2024 אישרו דירקטוריון מגדל אחזקות ודירקטוריון מגדל ביטוח את מינויו של מר דוד סבן למנהל כספים של מגדל אחזקות ולמנהל החטיבה הפיננסית והמשאבים במגדל ביטוח, במקומו של מר כהן, וזאת בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה.

ביום 18 באפריל 2024 התקבלה הודעת אי התנגדות הממונה למינוי, ונקבע בה כי מר סבן יהיה רשאי לחתום על הדוחות הכספיים של מגדל ביטוח החל מהדוחות לרבעון השלישי לשנת 2024, לאחר עבודה מקבילה עם מר טל כהן, מנהל הכספים הנוכחי של החברה, מגדל ביטוח ומגדל אחזקות.

בהתאם להודעתו של מר כהן, ביום 19 באוגוסט 2024 הוא יסיים את כהונתו כמנהל הכספים של החברה, מנהל חטיבת פיננסים ומשאבים של מגדל ביטוח ואת תפקידיו בקבוצת מגדל אחזקות, והחל מאותו מועד יכהן מר דוד סבן כמנהל הכספים של החברה, מנהל חטיבת פיננסים ומשאבים של מגדל ביטוח ובתפקידים נוספים בקבוצת מגדל אחזקות. לפירוט ראה דיווחים מיידיים של החברה מהימים 20 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-017940), 21 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-039769), המפנים לדיווחים המיידיים של מגדל אחזקות מהימים 20 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-017892) ו-21 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-017940).

039757), ודיווחים מידיים של החברה מהימים: 5 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-083539) ו-7 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-084391), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

יוסי בן ברוך
מנכ"ל החברה

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

18 באוגוסט 2024

דוחות כספיים

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ

דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2024

בלתי מבוקרים

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ

דוחות כספיים ליום 30 ביוני 2024

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות ביניים על המצב הכספי
4	תמצית דוחות רווח והפסד ודוחות על הרווח הכולל ביניים
5	תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון
6	תמצית דוחות ביניים על תזרימי המזומנים
7	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים
18	מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה



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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
לבעלי המניות של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ודוחות על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון 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.

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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב,
18 באוגוסט 2024

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור	
2023	2023	2024		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
44,978	47,287	48,967		נכסים שוטפים
1,173	-	-		ריבית לקבל בגין פקדונות נדחים בחברת האם
165	266	157		חברת האם - חשבון שוטף
401,733	895,475	-	4,5	חייבים ויתרות חובה
448,049	943,028	49,124		חלויות שוטפות בגין פקדונות נדחים בחברת האם
				סך הכל נכסים שוטפים
8,190	7,279	8,171		נכסים בלתי שוטפים
5,401,168	4,254,296	5,821,525	4,5	נכסי מסים נדחים
				פקדונות נדחים בחברת האם
5,409,358	4,261,575	5,829,696		סך הכל נכסים בלתי שוטפים
5,857,407	5,204,603	5,878,820		סך הכל נכסים
44,978	47,287	48,967		התחייבויות שוטפות
-	131	-		ריבית לשלם בגין אגרות חוב
1,338	135	157		חברת האם - חשבון שוטף
46,316	47,553	49,124		זכאים ויתרות זכות
				סך הכל התחייבויות שוטפות
* 5,826,857	* 5,171,065	5,845,042	5	התחייבויות שאינן שוטפות
5,873,173	5,218,618	5,894,166		אגרות חוב
(15,766)	(14,015)	(15,346)		סך הכל התחייבויות
5,857,407	5,204,603	5,878,820		גרעון בהון
				סך הכל הון והתחייבויות

(* סווג מחדש בעקבות יישום למפרע, ראה באור 3.א. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.)

18 באוגוסט 2024

תאריך אישור הדוחות
הכספיים

רון אגסי
יו"ר דירקטוריון

יוסי בן ברוך
מנכ"ל

טל כהן
מנהל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2023	2024	2023	2024
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			

הכנסות

224,660	46,862	59,595	110,856	117,438	הכנסות מימון מהחברה האם החזר הוצאות מהחברה האם
1,016	262	284	509	613	
<u>225,676</u>	<u>47,124</u>	<u>59,879</u>	<u>111,365</u>	<u>118,051</u>	

הוצאות

224,660	46,862	59,595	110,856	117,438	הוצאות מימון בגין אגרות חוב שהונפקו הוצאות הנהלה וכלליות שינוי בהפרשה לירידת ערך פקדונות נדחים בחברה האם
1,016	262	284	509	613	
<u>(4,380)</u>	<u>18</u>	<u>47</u>	<u>(7,042)</u>	<u>(439)</u>	
<u>221,296</u>	<u>47,142</u>	<u>59,926</u>	<u>104,323</u>	<u>117,612</u>	

4,380	(18)	(47)	7,042	439	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
<u>1,497</u>	<u>(6)</u>	<u>(25)</u>	<u>2,408</u>	<u>19</u>	מסים על הכנסה (הטבת מס)
<u>2,883</u>	<u>(12)</u>	<u>(22)</u>	<u>4,634</u>	<u>420</u>	רווח (הפסד) לתקופה
<u>2,883</u>	<u>(12)</u>	<u>(22)</u>	<u>4,634</u>	<u>420</u>	רווח (הפסד) כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בהון

הון מניות	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל גירעון
(* -)	(15,766)	(15,766)
-	420	420
(* -)	(15,346)	(15,346)

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

הון מניות	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל גירעון
(* -)	(18,649)	(18,649)
-	4,634	4,634
(* -)	(14,015)	(14,015)

יתרה ליום 1 בינואר 2023 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)

הון מניות	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל גירעון
(* -)	(15,324)	(15,324)
-	(22)	(22)
(* -)	(15,346)	(15,346)

יתרה ליום 1 באפריל 2024 (בלתי מבוקר)

הפסד כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

הון מניות	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל גירעון
(* -)	(14,003)	(14,003)
-	(12)	(12)
(* -)	(14,015)	(14,015)

יתרה ליום 1 באפריל 2023 (בלתי מבוקר)

הפסד כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)

הון מניות	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל גירעון
(* -)	(18,649)	(18,649)
-	2,883	2,883
(* -)	(15,766)	(15,766)

יתרה ליום 1 בינואר 2023 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)

(* פחות מאלף ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2023	2023	2024	2023	2024
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

2,883	(12)	(22)	4,634	420
-------	------	------	-------	-----

רווח (הפסד) נקי לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(224,660)	(46,862)	(59,595)	(110,856)	(117,438)
224,660	46,862	59,595	110,856	117,438
(4,380)	18	47	(7,042)	(439)
1,497	(6)	(25)	2,408	19
(2,883)	12	22	(4,634)	(420)

הכנסות מימון בגין פקדון בחברת האם
הוצאות מימון בגין אגרות חוב
שינוי בהפרשה לירידת ערך פקדונות נדחים בחברת האם
מסים על הכנסה (הטבת מס)

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים

(11)	(104)	(31)	(112)	8
(695)	147	106	609	1,173
706	(43)	(75)	(497)	(1,181)
-	-	-	-	-

חייבים ויתרות חובה
חברת האם - חשבון שוטף
זכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו ושהתקבלו במהלך התקופה

(267,929)	(42,611)	(59,923)	(156,372)	(107,531)
267,929	42,611	59,923	156,372	107,531
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(652,834)	-	(416,182)	-	(416,182)
1,902,809	-	403,861	1,902,809	403,861
1,249,975	-	(12,321)	1,902,809	(12,321)

פקדון נדחה בחברת האם (בניכוי השתתפות בהוצאות הנפקה)
מימוש פקדון נדחה בחברת האם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

659,682	-	420,622	-	420,622
(6,848)	-	(4,440)	-	(4,440)
(1,902,809)	-	(403,861)	(1,902,809)	(403,861)
(1,249,975)	-	12,321	(1,902,809)	12,321

תמורת הנפקות אגרות חוב
הוצאות הנפקת אגרות חוב
פדיון אגרות חוב

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

503,027	-	-	-	-
---------	---	---	---	---

נספח א - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים

החלפת אגרות חוב בדרך של הצעת רכש חליפין

(* סווג מחדש, ראה באור 3.ג.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א. מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ("החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה. החברה הינה בבעלות מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ ("החברה האם" או "מגדל ביטוח") שהינה מבטח, כמשמעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א 1981.

ב. שליטה בחברה

חברת האם של מגדל ביטוח הינה מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "מגדל אחזקות"). מגדל אחזקות נשלטת על-ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן: "אליהו 1959") וחברת פרויקט גן העיר בע"מ, חברה בבעלות המלאה של מר שלמה אליהו, המחזיקות בכ- 64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל ביטוח, במגדל אחזקות ובאליהו 1959, בין היתר, באמצעות החברות שלמה אליהו אחזקות בע"מ, אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ וחברת פרויקט גן העיר בע"מ.

ביום 17 ביולי 2024 אליהו הנפקות בע"מ ("אליהו הנפקות") חתמה על הסכם למכירת חלק ממניות מגדל אחזקות לגוף מוסדי ("הקונה"), במסגרתו ביום 15 בספטמבר 2024 הקונה ירכוש מידי אליהו הנפקות מניות של מגדל אחזקות בסך של 163 מיליון ש"ח, במחיר למניה השווה לממוצע מחירי הסגירה של מנית מגדל אחזקות בבורסה בכל אחד מימי המסחר שיחולו בתקופה שבין 12 באוגוסט 2024 עד 12 בספטמבר 2024 (כולל), אך לא יותר מ-500 אגורות למניה, וזאת בעסקה מחוץ לבורסה, בכפוף למגבלת החזקה במבטח לפי הדיון, כך שהחזקות הקונה ובעלי השליטה בו (כולל אחזקותיהם הקיימות במגדל אחזקות) לא יעלו על 4.99% ממניות מגדל אחזקות.

מניות החברה אינן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. עם זאת, על החברה חלות הוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") והתקנות המותקנות מכוחו בהיותה "תאגיד מדווח" כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, והחברה חייבת בחובות דיווח על פי החוק והתקנות כאמור.

תחום הפעילות היחיד של החברה הינו גיוס מקורות בישראל עבור החברה האם, באמצעות הנפקות (ציבוריות ופרטיות) של אגרות חוב ותעודות התחייבות, אשר תמורתן תופקד במגדל ביטוח, לשימושה על-פי שיקוליה ועל אחריותה.

פעילות החברה מושפעת מצורכי גיוס ההון של מגדל ביטוח ובהתאם לכך יש לקרוא את הדוחות הכספיים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים של מגדל ביטוח.

החברה מפקידה את סכומי ההנפקה בפיקדונות נדחים בחברה האם, בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב.

ג. השפעת מלחמת חרבות ברזל על החברה

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה (להלן: "המלחמה"). החברה האם חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

בהמשך לאמור בבאור 1.ג. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, לא חלו שינויים מהותיים בתקופת הדוח בנוגע להשפעות המלחמה על תוצאותיה הכספיות של החברה, החברה האם והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה").

בשלב זה קיים חוסר ודאות משמעותי בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקבוצה ועל תוצאותיה.

ד. הגדרות

- החברה - מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ.
- החברה האם - מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "מגדל ביטוח").
- מגדל אחזקות - מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, החברה האם של מגדל ביטוח.
- צדדים קשורים - מהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
- בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעלי עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- המפקח/הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- אגרות חוב - כתבי התחייבויות נדחים.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. מתכונת עריכה של תמצית דוחות כספיים ביניים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא את תמצית הדוחות יחד עם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בהוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), נדרשת הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת תמצית דוחות כספיים ביניים אלה, עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט המפורט להלן:

א. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים

תיקון ל-IAS 1, הצגת דוחות כספיים: סיווג התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות (להלן: "התיקון")

התיקון מחליף דרישות סיווג מסוימות של התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות. התיקון קובע, בין היתר, כי התחייבות תסווג כבלתי שוטפת כאשר לישות יש זכות לדחות את התשלום לתקופה של לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח, אשר הינה "בעלת מהות" (Substance) ואשר קיימת לסוף תקופת הדיווח. זכות קיימת לתאריך הדיווח רק אם ישות עומדת בתנאים לדחיית התשלום נכון למועד זה.

בהתאם לתיקון, כאשר לחברה יש זכות כאמור לדחות את התשלום לתקופה של לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח, ההתחייבות תסווג כבלתי שוטפת גם אם הנהלת החברה מתכוונת או מצפה שהחברה תפרע את ההתחייבות האמורה בתוך התקופה של 12 חודשים שלאחר תקופת הדיווח, או אפילו אם החברה פורעת את ההתחייבות בתקופה שבין סוף תקופת הדיווח לבין מועד אישור הדוחות הכספיים. עם זאת, במקרים כאמור החברה עשויה להידרש לתת גילוי למידע לגבי עיתוי הפירעון על מנת לאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים שלה להבין את ההשלכות של ההתחייבות על מצבה הכספי.

התיקון יושם בתקופות דיווח המתחילות ב-1 בינואר 2024 ויושם למפרע לרבות תיקון מספרי השוואה.

בעקבות יישום התיקון האמור, החברה סיווגה מחדש סך של כ-899 מיליון ש"ח וסך של כ-403 מיליון ש"ח כתבי התחייבות סדרה ה' מהתחייבויות שוטפות להתחייבויות בלתי שוטפות ביחס למספרי השוואה ליום 30 ביוני 2023 וליום 31 בדצמבר 2023, בהתאמה. יצוין כי ביום 30 ביוני 2024 פדתה החברה בפדיון מוקדם מלא את כתבי התחייבות סדרה ה'. לפרטים נוספים אודות הפדיון המוקדם המלא ראה באור 5.א. להלן.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את מבנה דוח רווח והפסד של החברה. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי, החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

ג. שינוי סיווג

בדוח על תזרימי המזומנים, התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת סווגו מחדש על מנת לשקף בגוף הדוח בשורה נפרדת את הריבית שהתקבלה ושולמה.

באור 4 - פקדונות נדחים בחברת האם

תמורת הנפקות אגרות החוב הופקדה במגדל ביטוח בפקדונות נדחים בתנאים זהים לתנאי אגרות חוב.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024באור 5 - מכשירים פיננסייםא. הנפקות ופדיונות של אגרות חובפדיון מוקדם מלא של אגרות חוב סדרה ה'

ביום 3 ביוני 2024 התקבלו החלטות דירקטוריון החברה ודירקטוריון מגדל ביטוח, על ביצוע פדיון מוקדם מלא, ביוזמת החברה, של יתרת אגרות החוב שבמחזור של החברה (סדרה ה') בהתאם לתנאיהן. הפדיון המוקדם המלא של אגרות חוב (סדרה ה') בוצע ביום 30 ביוני 2024.

בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות חוב, הסכום ששולם למחזיקי אגרות החוב בפדיון המוקדם המלא, הינו סכום השווה לערך הנקוב של אגרות החוב סדרה ה' בסך של כ-404 מיליון ש"ח בתוספת ריבית עד ליום התשלום, כך ששולם למחזיקי אגרות החוב סך של כ-417 מיליון ש"ח עבור סדרה ה'.

הנפקת אגרות חוב סדרה יג' וסדרה יד'

בחודש יוני 2024 הנפיקה החברה 210,311,000 אגרות חוב (סדרה יג') ו-210,311,000 אגרות חוב (סדרה יד') בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, שהונפקו על פי דוח הצעת מדף של החברה מיום 4 ביוני 2024, ועל פי תשקיף המדף של החברה הנושא את התאריך 29 ביולי 2022 (להלן: "אגרות החוב").

אגרות החוב שהונפקו אינן צמודות למדד ושיעור הריבית השנתית אותה נושאות אגרות החוב הינו 6.07%. הריבית בגין אגרות החוב סדרה יג' משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ביוני של כל שנה קלנדרית בין השנים 2025 ועד 2037 ו-31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2024 ועד 2037. הריבית בגין אגרות החוב סדרה יד' משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ביוני של כל שנה קלנדרית בין השנים 2025 ועד 2038 ו-31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2024 ועד 2038. קרן אגרות החוב תעמודנה לפירעון בתשלום אחד אשר ישולם ביום 31 בדצמבר 2037 עבור סדרה יג' וביום 31 בדצמבר 2038 עבור סדרה יד', אלא אם כן תעשה החברה 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 2029 עבור סדרה יג' וביום 30 ביוני 2029 עבור סדרה יד', ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם, מלא או חלקי, יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית, כמפורט להלן), יחולו הוראות כמפורט בשטר הנאמנות ובכללם תשלום החברה למחזיקי אגרות החוב את הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרה ממוצעת של אגרות החוב בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם. (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת בשיעור היוון ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות.

ככל שלא תנוצל זכות זו לפדיון מוקדם מלא עד או ביום 31 בדצמבר 2032 עבור סדרה יג' ו-31 בדצמבר 2033 עבור סדרה יד' ("מועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית"), תשולם תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל) שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה.

ככל שהפדיון המוקדם יבוצע החל מהמועד הקובע לתוספת ריבית (כולל) ולאחריו, במועד ביצוע הפדיון המוקדם, תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב את הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן (הערך הנקוב אשר ייפרע בפדיון מוקדם) בצירוף ריבית כפי שהצטברו עד ליום התשלום.

ביצוע הפדיון המוקדם יתאפשר באחד מאלה: א) הנפקה של מכשיר הון (כמשמעותו בחוזר הרכב ההון) בעל איכות זהה או עדיפה; ב) באישורו מראש של המפקח על הביטוח ובתנאים שיקבע. ככלל, פדיון מוקדם יתאפשר במידה שההון העצמי של מגדל ביטוח לאחר הפדיון המוקדם יעלה על הון נדרש לכושר פירעון (SCR).

תמורת ההנפקה הופקדה ונרשמה בדוחות הכספיים במגדל ביטוח, ובהתאם לאישור הממונה הוכרה כהון רובד 2 במגדל ביטוח, בכפוף למגבלות הקבועות בחוזר סולבנסי לעניין זה.

ביום 4 ביוני 2024, קבעה חברת מידרוג דירוג של A1. באופק יציב, לכתבי התחייבות נדחים (סדרה יג' וסדרה יד') מסוג מכשיר הון רובד 2.

הוצאות ההנפקה הנדחות בגין אגרות החוב (סדרה יג') ואגרות החוב (סדרה יד'), הסתכמו בסך של כ-4.4 מיליון ש"ח, מתוכן סך של כ-1 מיליון ש"ח שולמו לצד קשור של החברה. שיעור הריבית האפקטיבית בגין כל אחת מהסדרות יג' ו-יד' הינו כ-6.3%.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. פריטים והרכב אגרות החוב⁽¹⁾ ⁽²⁾ המשמשות כהון רובד⁽³⁾ במגדל ביטוח ליום 30 ביוני 2024:

דירוג חברת מידרוג בע"מ											
אגרות חוב	במועד הנפקת הסדרה	לתאריך המאזן	מועד הנפקה	שווי נקוב	תמורת הנפקה ⁽⁴⁾	שיעור ריבית נקובה ⁽⁵⁾	שיעור ריבית אפקטיבי	מועד תשלום הקרן	מועד ראשון לפדיון מוקדם ⁽⁶⁾	מועד פדיון מוקדם קובע לתוספת ריבית ⁽⁷⁾	מועד תשלומי ריבית
סדרה ו'	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	1.2018 12.201	1,379,149	1,355,606	2.63%	2.89%	12.2030	31.12.2025	31.12.2025	ביום 31 בדצמבר בין השנים 2018-2030
סדרה ז'	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	8 12.202	713,205	705,114	4.10%	4.27%	12.2031	31.12.2026	31.12.2026	ביום 31 בדצמבר בין השנים 2019-2031
סדרה ח'	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	1	650,165	617,257	2.38%	3.09%	12.2034	31.03.2027	31.03.2030	ביום 31 במרס בין השנים 2022-2034 וכן ביום 31.12.2034
סדרה ט'	Aa3.il (hyb)	A1.il (hyb)	4.2022	985,711	962,830	3.26%	3.70%	3.2038	30.04.2027	31.03.2028	ביום 31 במרס בין השנים 2023-2038
סדרה י'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	2 12.202	610,214	604,617	5.17%	5.39%	5.2035	31.12.2027	30.11.2029	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 31 במאי בין השנים 2023-2035 וביום 30 בנובמבר בין השנים 2023-2034
סדרה יא'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	7.2023	571,507	571,984	5.40%	5.46%	12.2035	31.12.2028	31.12.2030	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2024-2035 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2023-2035
סדרה יב'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	7.2023	571,507	571,863	5.40%	5.46%	12.2036	31.12.2029	31.12.2031	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2024-2036 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2023-2036
סדרה יג'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	6.2024	210,311	208,091	6.07%	6.32%	12.2037	30.06.2029	31.12.2032	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2025-2037 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2024-2037
סדרה יד'	A1.il (hyb)	A1.il (hyb)	6.2024	210,311	208,091	6.07%	6.31%	12.2038	30.06.2029	31.12.2033	שני תשלומים חצי שנתיים שווים, ביום 30 ביוני של כל שנה בין השנים 2025-2038 וביום 31 בדצמבר של כל שנה בין השנים 2024-2038

הערות:

- (1) אגרות החוב מוכרות כהון רובד 2 בכפוף למגבלות על שיעורו המירבי של הון רובד 2, כאמור בהוראות הממונה לעניין הרכב הון עצמי של חברת ביטוח.
- (2) אגרות החוב אינן מובטחות בשעבוד כלשהו.
- (3) אגרות החוב הן מסוג מכשיר הון רובד 2.
- (4) תמורת ההנפקה הינה לאחר ניכוי הוצאות הנפקה נדחות המופחתות בשיטת הריבית האפקטיבית.
- (5) כל אגרות החוב הינן סחירות ונושאות ריבית שיקלית קבועה (אין צמודות למדד).
- (6) לאחר מועד זה, תהיה זכאית החברה לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בכל מועד, ובכפוף לתקנון הבורסה ולהנחיות מכווח.
- (7) ככל והחברה לא תבצע פדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית כמפורט בבאור 3.ג.5 לדוחות הכספיים השנתיים.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. פרטים והרכב אגרות החוב המשמשות כהון רובד 2 במגדל ביטוח ליום 30 ביוני 2024: (המשך)

יתרת ניכיון (פרמיה) ^(*)			שווי הוגן ^(**)			ריבית צבורה			עלות מופחתת ^(*)			אגרות חוב
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני 2023	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני 2023	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני 2023	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני 2023	ליום 30 ביוני 2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
454	1,968	-	407,011	880,299	-	6,644	-	-	403,407	899,147	-	סדרה ה'
6,891	8,840	5,444	1,327,982	1,318,880	1,347,704	-	18,135	18,136	1,372,258	1,370,309	1,373,705	סדרה ו'
3,330	4,123	3,039	703,719	703,363	705,288	-	14,621	14,621	709,875	709,082	710,166	סדרה ז'
27,160	29,135	25,279	567,399	543,603	543,343	11,604	3,868	3,869	623,005	621,030	624,886	סדרה ח'
17,323	19,317	15,535	953,577	911,783	912,966	24,101	8,034	8,034	968,388	966,394	970,176	סדרה ט'
4,646	5,111	4,393	617,659	607,346	595,447	2,629	2,629	2,629	605,568	605,103	605,821	סדרה י'
(743)	-	(612)	576,650	-	552,590	-	-	-	572,250	-	572,119	סדרה יא'
(599)	-	(482)	574,593	-	546,075	-	-	-	572,106	-	571,989	סדרה יב'
-	-	2,220	-	-	207,724	-	-	839	-	-	208,091	סדרה יג'
-	-	2,222	-	-	205,810	-	-	839	-	-	208,089	סדרה יד'
58,462	68,494	57,038	5,728,590	4,965,274	5,616,947	44,978	47,287	48,967	5,826,857	5,171,065	5,845,042	סך הכל אגרות חוב

(*) אגרות החוב מוצגות במאזן בערכי עלות מופחתת (דהיינו, בניכוי ניכיון או פרמיה והוצאות הנפקה נדחות).
 (**) השווי ההוגן של אגרות החוב נקבע לפי השווי בבורסה ליום המאזן ובהתאם סוג לרמה 1 בהיררכיית השווי ההוגן.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024

באור 5 - מכשירים פיננסים (המשך)

ג. פרטים והרכב פקדונות נדחים בחברת האם ליום 30 ביוני 2024:

שווי הוגן (**)			ריבית צבורה			עלות מופחתת (*)			
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני 2023	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני 2023	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני 2023	ליום 30 ביוני 2024	
מבוקר			מבוקר			מבוקר			
בלתי מבוקר			בלתי מבוקר			בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
5,728,590	4,965,274	5,616,947	44,978	47,287	48,967	5,802,901	5,149,771	5,821,525	פקדונות נדחים בחברת האם

(*) הפקדונות הנדחים מוצגים במאזן בערכי עלות מופחתת (דהיינו, בניכוי ניכיון או פרמיה והוצאות הנפקה נדחות). הערך בספרים הינו לאחר הפרשה לירידת ערך בסך של כ-23,517 אלפי ש"ח, כ-21,294 אלפי ש"ח וכ-23,956 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2024, ליום 30 ביוני 2023 וליום 31 בדצמבר 2023, בהתאמה.

(**) השווי הוגן של הפקדונות הנדחים בחברת האם נגזר מהשווי הוגן של אגרות החוב. העומדים כנגד אגרות חוב סדרה ה' לימים 30 ביוני 2023 ו-31 בדצמבר 2023, מוצגים במאזן בסעיף 'חלויות שוטפות בגין פקדונות נדחים בחברת האם'.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. 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 (ראה להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (מכשיר הון רובד 1 מורכב, מכשיר הון רובד 2, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב).

סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות 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, סיכונים 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").

יחס כושר הפירעון ומדיניות ההון של מגדל ביטוח

1. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 שאושר ביום 23 במאי 2024, למגדל ביטוח עודף הון בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 5.2.1 בדוח הדירקטוריון.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, ליום 31 בדצמבר 2023 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.

ביום 24 ביולי 2024 פרסם הממונה חוזר הכולל עדכון הנחות ברירת המחדל המשמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.

לעניין אומדן ראשוני של השפעת חוזר זה על יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2023, ראה סעיף 5.2.3 בדוח הדירקטוריון.

2. מדיניות 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.

ביום 26 במאי 2021 קבע דירקטוריון מגדל ביטוח מדיניות הון אשר על פיה מגדל ביטוח תשאף לפעול ביחס כושר פירעון בטווח של 155%-175%. בנוסף, קבע דירקטוריון מגדל ביטוח יעד יחס כושר פירעון מינימלי של 140%. יעדים אלו הינם יחס כושר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפריסה עד תום 2032.

יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, ללא התחשבות בהוראות המעבר, יבנה בהדרגה בהתאם ליעדים אלו עד לתום 2032.

ביום 20 במרס 2024 שב ובחן דירקטוריון מגדל ביטוח את מדיניות ההון והותיר ללא שינוי את יחס כושר הפירעון שבו מגדל ביטוח תשאף לפעול, בטווח של 155% עד 175%. בנוסף, בהתחשב בגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות מגדל הביטוח, לרבות התנדויות הגלומה בהם והשפעתה על יחס כושר הפירעון, ועל מנת לתמוך בהשגת היעדים ארוכי הטווח של מגדל ביטוח ובצעדים הכלולים בתכנית האסטרטגית, החליט דירקטוריון מגדל ביטוח לעדכן את יעד יחס כושר הפירעון המינימלי בשנים הקרובות, כך שיהלום את קצב בניית ההון ההדרגתית של מגדל ביטוח ויתמוך בצמיחה איכותית, יציבה וארוכת טווח של יחס כושר הפירעון.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. משטר הון רגולטורי החל על מגדל ביטוח (המשך)

2. מדיניות ניהול ההון של מגדל ביטוח (המשך)

בהתאם לכך, דירקטוריון מגדל ביטוח עדכן את יחס כושר הפירעון המינימלי לשיעור של 115% אשר יעלה באופן הדרגתי ויעמוד על שיעור של 140% בתום תקופת הפריסה (תום שנת 2032). יעדים אלו הינם ליחס כושר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפריסה. בהתאם למדיניות ההון, יחס כושר הפירעון של מגדל ביטוח, ללא התחשבות בהוראות המעבר, ייבנה בהדרגה בהתאם ליעדים אלו עד לתום שנת 2032.

ה. למיטב ידיעת החברה, במהלך התקופה ונכון ליום 30 ביוני 2024, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות לאגרות החוב, לא התקיימו תנאים כלשהם המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעה מהנאמן לאגרות החוב בדבר אי עמידתה בתנאים ובהתחייבויות לפי שטרי הנאמנות.

ו. מגדל ביטוח התחייבה כלפי החברה כי תישא בכל הוצאות הנפקה, הוצאות התפעול השוטף וכן החזר הוצאות שיפוי לדירקטורים, אם וככל שתהינה כאלה.

באור 6 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
	2023	2024
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
5,802,901	5,149,771	5,821,525
44,978	47,287	48,967
1,173	(131)	-

פקדונות נדחים בחברת האם
ריבית לקבל בגין פקדונות נדחים בחברת האם
חברת האם - חשבון שוטף

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2023	2024	2023	2024
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
224,660	46,862	59,595	110,856	117,438
1,016	262	284	509	613
2,675	-	984	-	984

הכנסות מימון מהחברה האם
החזר הוצאות מהחברה האם
תשלומים לחברה קשורה בגין הנפקת
אגרות חוב

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחרי

א. ביום 19 בפברואר 2024 הודיע מר טל כהן, מנהל הכספים של החברה ושל מגדל אחזקות ומנהל חטיבת הפיננסים ומשאבים של מגדל ביטוח, על כוונתו לסיים את תפקידיו בקבוצת מגדל. כמו כן, ביום 19 בפברואר 2024 אישרו דירקטוריון מגדל אחזקות ודירקטוריון מגדל ביטוח את מינויו של מר דוד סבן למנהל כספים של מגדל אחזקות ולמנהל החטיבה הפיננסית ומשאבים במגדל ביטוח, במקומו של מר כהן, וזאת בכפוף לקבלת אי התנגדות הממונה. ביום 18 באפריל 2024 התקבלה הודעת אי התנגדות הממונה למינוי, ונקבע בה כי מר סבן יהיה רשאי לחתום על הדוחות הכספיים של מגדל ביטוח החל מהדוחות לרבעון השלישי לשנת 2024, לאחר עבודה מקבילה עם מר טל כהן, מנהל הכספים הנוכחי של החברה, מגדל ביטוח ומגדל אחזקות. ביום 19 באוגוסט יסיים מר כהן את כל תפקידיו בחברה ובקבוצה, והחל מאותו מועד יכהן מר סבן כמנהל הכספים של החברה ושל מגדל אחזקות, כמנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח ובתפקידים נוספים בקבוצה.

ב. בחודש מרס 2024 אושר תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד-2024, אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2024 מביאות בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל.

השפעת השינוי כאמור על יתרות המסים הנדחים אינה מהותית.

ג. בהמשך לאמור בבאור 1.ג, חברת הדירוג "מודי"ס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפו בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. בחודש מאי 2024, הותירה חברת הדירוג "מודי"ס" את הדירוג על כנו, לרבות אופק הדירוג השלילי.

בנוסף, בחודש אפריל 2024, חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על הורדת הדירוג של ישראל מרמת AA- ל-A+ והותירה את תחזית הדירוג שלילית. הורדת הדירוג התבצעה על רקע החרפת העימות בין ישראל לאיראן והסיכונים הגיאופוליטיים עמם מתמודדת ישראל מאז פרוץ המלחמה. עוד ציינה אז S&P כי הורדת דירוג אשראי עלולה להתבצע במידה שהעימות הצבאי יתרחב באופן מהותי, ויגדיל את הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים איתם מתמודדת ישראל וכן אם השפעת העימות הצבאי על הצמיחה הכלכלית, המצב הפיסקלי ומאזן התשלומים של ישראל יתבררו כמשמעותיים יותר ממה ש S&P צפתה בזמן פרסום ההודעה.

כמו כן, בחודש אוגוסט 2024, חברת דירוג האשראי הבינלאומית פי'ץ' הודיעה על הורדת דירוג האשראי של ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית.

הקבוצה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

בתקופת הדוח, בפוליסות ביטוח החיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד לשנת 2004 במגדל ביטוח נרשמה תשואה ריאלית חיובית. עם זאת, בשל התשואה הריאלית השלילית המצטברת שנרשמה בפוליסות ביטוח החיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד לשנת 2004, מגדל ביטוח לא רשמה דמי ניהול משתנים מתחילת שנת 2022, אלא רק דמי ניהול קבועים בלבד.

כל עוד לא תושג תשואה ריאלית חיובית שתכסה את הפסדי ההשקעות שנצברו לטובת המבוטחים, לא תוכל מגדל ביטוח לגבות דמי ניהול משתנים. אומדן דמי הניהול המשתנים שלא ייגבו בשל התשואה הריאלית השלילית עד להשגת תשואה חיובית מצטברת, הסתכם נכון ליום 30 ביוני 2024 בכ-0.7 מיליארד ש"ח.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריו (המשך)

ד. במהלך שנת 2023, התקבלו מספר מכתבים מהממונה, אשר הופנו לחברי דירקטוריון מגדל אחזקות ולחברי דירקטוריון מגדל ביטוח, במסגרתם, בין היתר, העלה הממונה טענות בנוגע ליציבותה וניהולה התקין של מגדל ביטוח והממשל התאגידי שלה. מגדל אחזקות ומגדל ביטוח ניהלו דיונים בכתב ובעל פה עם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון" או "הרשות") בנוגע לטענות שהועלו במכתבים.

לאחר דיונים אלו, התקבל ביום 28 ביולי 2023 מכתבו של הממונה בו הורה הממונה למגדל ביטוח לנקוט בצעדים שונים, לרבות לעניין מספר הדירקטורים הבלתי תלויים, משך כהונתו של יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, גיבוש נוהל להעברת מידע בין מגדל ביטוח לבין בעלי המניות ונוהל בעל שליטה וכן הפרדת מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות ממקום מושבם של יתר בעלי התפקידים במגדל ביטוח (להלן: "הוראות הממונה").

ביום 30 באוגוסט 2023, הגישה מגדל אחזקות עתירה לבית המשפט המחוזי בירושלים (בשבתו כבית משפט לעניינים מינהליים), להורות על ביטול הוראות הממונה.

לפירוט נוסף ראה באור 12 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ביום 14 בפברואר 2024 ניתן פסק דינו של בית המשפט. בפסק הדין קבע בית המשפט כי ההוראה בדבר הפרדת מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות ממקום מושבם של יתר בעלי התפקידים במגדל ביטוח מבוטלת. בנוסף, העתירה ביחס ליתר הוראות הממונה, אשר לגביהן הודיעה מגדל אחזקות במסגרת הדיון בעתירה ולאחר שמיעת הערות בית המשפט כי היא לא עומדת על הסעדים הנוגעים להן - נדחתה, כאשר בית המשפט רשם לפניו את הודעת מגדל אחזקות כי אין באמור כדי לגרוע מאפשרות מגדל אחזקות לפנות לממונה בעתיד ביחס למשך הזמן בו יעמדו ההוראות כאמור על כנן, וזאת מבלי שבית המשפט מחווה כל דעה בהקשר זה.

לפירוט אודות הדיון בעתירה ופסק דינו של בית המשפט, ראה באור 12 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ודיווח מידי של מגדל אחזקות מיום 15 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-016485).

ה. ביום 21 ביולי 2024, בהמשך לבקשת החברה, החליטה רשות ניירות ערך להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה אשר פורסם ביום 28 ביולי 2022 והנושא את התאריך 29 ביולי 2022, ב-12 חודשים נוספים, עד ליום 28 ביולי 2025.



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



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

18 באוגוסט 2024

לכבוד

הדירקטוריון של

מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ("החברה")

אפעל 4, קריית אריה, פתח תקווה

נכבדנו,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש יולי 2022 (להלן: "תשקיף המדף")


הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה), של הדוח שלנו המפורט להלן בקשר לתשקיף המדף שבנדון:

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 18 באוגוסט 2024, על מידע כספי תמציתי של החברה ליום 30 ביוני 2024 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 ביטוח גיוס הון בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. רונן אגסי, יו"ר הדירקטוריון;
2. ארז מגדלי, חבר דירקטוריון;
3. יוסי בן ברוך, חבר דירקטוריון, מנהל כללי;
4. טל כהן, מנהל כספים;
5. תמיר סולומון, מבקר פנים;

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

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

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרס 2024 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל: הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, יוסי בן ברוך, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השני של שנת 2024 (להלן - הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הדוחות 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה 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: 18 באוגוסט 2024

יוסי בן ברוך, מנהל כללי

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, טל כהן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השני של שנת 2024 (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 ולוועדת הדוחות 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: 18 באוגוסט 2024

טל כהן, מנהל הכספים