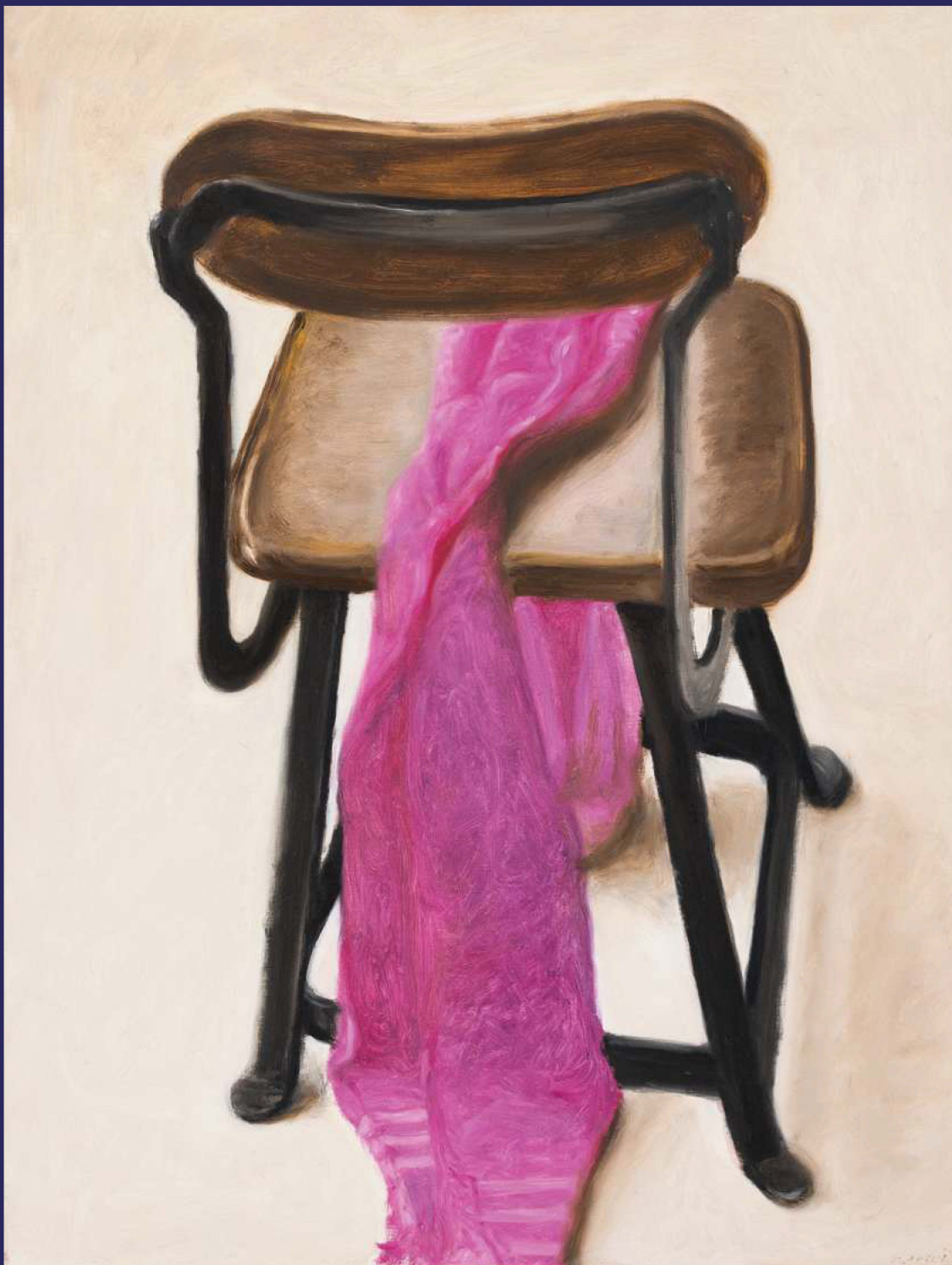


הפניקס פיננסים בע"מ
דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)



אביגדור אריכא, צעיף סגול על כיסא בסטודיו, 1989, שמן על בד, אוסף הפניקס



נחום גוטמן, בית לבן בפרדס ושורת גמלים, סוף שנות ה-20 של המאה ה-20, שמן על בד, אוסף הפניקס

תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד	חלק 1
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים	חלק 2
נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה	חלק 3
דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי	חלק 4
הצהרות בדבר בקורות ונהלים לגבי הגילוי בדוחות הכספיים של הפניקס חברה לביטוח בע"מ	חלק 5
דוח יחס כושר פרעון של הפניקס חברה לביטוח בע"מ	חלק 6



יוסף זריצקי, ירושלים, 1924, צבעי מים על נייר, אוסף הפניקס

חברי הדירקטוריון

ד"ר אהוד שפירא (דב"ת)

ענבל קרייס (דב"ת)

מישאל וקנין (דב"ת)

פרופ' זוהר גושן

רוחה לוין (דח"צ)

הנאדי סעיד (דח"צ)

בנימין גבאי - יו"ר

סטלה כהן

זובין רוסי טפרלובה

חלק 1

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני
התאגיד ליום 30 בספטמבר 2025



ציורה תג'ר, שדרות רוטשילד עם מגדל המים, 1928, שמן על בד, אוסף הפניקס

תוכן העניינים

1.	מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה	2
2.	תיאור הסביבה העסקית	11
3.	התפתחות בסביבה המאקרו כלכלית	19
4.	יעדים ואסטרטגיה עסקית	22
5.	יישום תקן IFRS 17 ו-IFRS 9 בדוחות הכספיים של החברה	25
6.	הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד	27
7.	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	57
8.	היבטי ממשל תאגידי	58
9.	דוחות בסיסי הצמדה	61
10.	הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הכספי של התאגיד	64

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 30 בספטמבר 2025

דוח הדירקטוריון של הפניקס פיננסים בע"מ ("הפניקס פיננסים" או "החברה" או "התאגיד") ליום 30 בספטמבר 2025 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר-ספטמבר 2025 ("תקופת הדוח").

הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. ביחס לעסקי הביטוח, הפנסיה והגמל של הקבוצה, נערך הדוח בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("המפקח" או "הממונה"). הדוח נערך בהנחה שבפני המעין מצויים גם דוחות הרבעון הראשון והשני לשנת 2025 וכן הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2024 ("הדוח התקופתי").

דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח הרבעוני על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח הרבעוני כולו כמקשה אחת ("הדוח הכספי" או "הדוחות הכספיים").

1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה

1.1 מבנה הקבוצה

החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה החל מהרבעון השלישי לשנת 2024. לפרטים נוספים ראו פרק עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

1.2 תחומי הפעילות

1.2.1. לצורכי נוחות חילקה הקבוצה את הצגת תוצאות פעילותה לשתי פעילויות עיקריות: הראשונה - ביטוח; והשנייה - ניהול נכסים.



הפעילות האמורה מחולקת בדוח לשבעה מגזרי דיווח. **פעילות הביטוח** מחולקת לשלושה מגזרים - ביטוח כללי, ביטוח בריאות, ביטוח חיים וחיסכון¹. **פעילות ניהול הנכסים** מחולקת לארבעה מגזרים נוספים - פנסיה וגמל, ניהול השקעות¹, סוכנויות ואשראי.

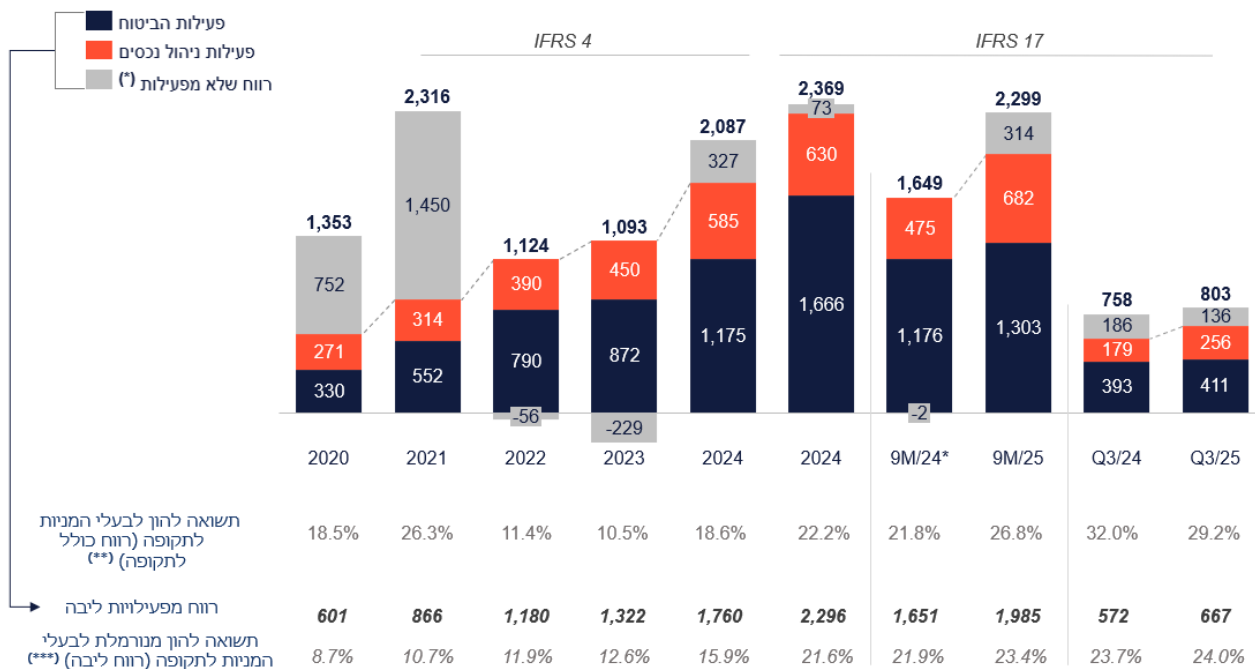
¹ יצוין, כי לאור יישום תקן החשבונאות החדש – IFRS17 בהפניקס ביטוח, החל מהרבעון הראשון לשנת 2025 פעילות פוליסות ההשקעה אשר מדווחת כמגזר בהפניקס ביטוח סווגה בדוחותיה הכספיים של החברה כחלק ממגזר ניהול ההשקעות בתוך פעילות ניהול הנכסים.

בפעילות הביטוח פועלת החברה באמצעות הפניקס חברה לביטוח בע"מ ("הפניקס ביטוח");

בפעילות ניהול הנכסים פועלת החברה בניהול השקעות באמצעות הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ והפניקס השקעות מתקדמות בע"מ, בפנסיה וגמל באמצעות הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, בסוכנויות באמצעות הפניקס סוכנויות לביטוח 1989 בע"מ והסוכנויות שבבעלותה; ובאשראי בעיקר באמצעות גמא ניהול וסליקה בע"מ, תאגיד מדווח אשר החברה מחזיקה במלוא מניותיו ("הפניקס גמא"); לתחומי הפעילות של הקבוצה ומבנה החזקות בקבוצה ראו סעיף 1.3 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

1.2.2. לחברה מגוון של מקורות רווח מפעילות חברות הבנות, כמפורט במגזרי הפעילות השונים. להלן התפלגות הרווח הכולל המיוחס לבעלי המניות בתקופת הדוח (במיליוני ש"ח לאחר מס), בהפרדה בין רווח ליבה ורווח שלא מפעילות, לאחר יישום תקן חשבונאי IFRS 17 בהתאם לתקופות המתוארות להלן.

לפרטים נוספים ראו באור 3 לדוחות הכספיים וסעיף 6 להלן:



(*) רווח שלא מפעילות – רווח מהשפעות שוק ההון מעל או מתחת לתשואה RF נומינלית (3 חודשים) +2.25%, השפעות שינוי עקום הריבית והשפעות מיוחדות. (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4.1 להלן). לפרטים נוספים של חלוקת הרווח בהתאם לתקן IFRS 4 ראו את הדוח התקופתי לשנת 2024.

(**) תשואה להון מחושבת על בסיס הרווח הכולל לתקופה המיוחס לבעלי מניות החברה, מותאם לתקופה של שנה, ומחולק בממוצע ההון בתקופה.

(***) תשואה להון מנורמלת מחושבת על בסיס רווח הליבה הכולל לתקופה המיוחס לבעלי מניות החברה בנטרול רווח שלא מפעילות מותאם לתקופה של שנה, ומחולק בממוצע ההון המנורמל בתקופה.

1.3. התפתחויות בקבוצה

כללי

1.3.1. יישום תקן חשבונאי IFRS 17 ו-IFRS 9

החל מהדוח הכספי לרבעון הראשון לשנת 2025, החברה והפניקס ביטוח מטמיעות בדוחותיהן הכספיים (ביחס לחלק של הפניקס ביטוח) את התקן החשבונאי IFRS 17 ("התקן") ואת התקן החשבונאי IFRS 9 (ביחד "התקנים"), לפרטים נוספים ביחס לתקנים אלו ראו סעיף 5 להלן.

1.3.2. הריבית, שוק ההון ואינפלציה

לשינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון ושוק ההון השפעה על הנכסים, התחייבויות ותוצאות פעילותה של הפניקס ביטוח. החברה מנהלת את סיכוני הריבית בהסתכלות כוללת של ניהול נכסים והתחייבויות.

ריבית – בתקופת הדוח, בנק ישראל הותיר את הריבית בשיעור של 4.5%. כמו כן, בתקופת הדוח חלה ירידה בעקום הריבית ועלייה בפרמיית אי הנזילות. שינויים אלו, בנוסף להשפעתם על הנכסים הביאו לשינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח, לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4 להלן ובאור 2 לדוח הכספי.

שוק ההון – בתקופת הדוח, חלה עלייה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. לעלייה זאת השפעה על תשואת נכסי הנוסטרו ונכסי העמיתים נכון למועד פרסום הדוח. לפרטים בדבר בחינת הרווחיות של החברה בהפרדה בין רווח מפעילות ליבה לבין רווח שאינו מפעילות ראו סעיף 6.4.1 להלן.

אינפלציה – בתקופת הדוח חלה עליה במדד המחירים לצרכן (ידוע) בשיעור של 3.0% בהשוואה לעלייה של 3.5% בתקופה מקבילה אשתקד.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים המשיכה התגודתיות בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם במקביל לעלייה במדד בחודש אוקטובר בשיעור של 0.5%. מנגד, חלה ירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון וירידה בפרמיית הנזילות אשר עשויה להביא לשינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח. ביום 24 לנובמבר, 2025 עדכן בנק ישראל על הורדת הריבית בשיעור של - 0.25% לשיעור של 4.25%, לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2.1 להלן.

בשלב זה, לא ניתן להעריך את המשך ההתפתחויות בשווקים ובעקום הריבית ואת השפעתן על תוצאות הרבעון הרביעי של שנת 2025, ולכן אין באמור כדי להוות הערכה לגבי תוצאותיה של החברה לרבעון הרביעי של שנת 2025.

לפרטים נוספים בדבר השינויים בריבית ובעקום הריבית, שוק ההון והאינפלציה ראו סעיף 3 להלן ולהשפעות על תוצאות החברה ומבחי רגישות ראו סעיף 5 להלן. לעניין השפעת השינוי בעקום הריבית ושוק ההון על יחס כושר הפרעון של הפניקס ביטוח ראו סעיף 2.1.6 להלן, וכן סעיף 8 בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 של הפניקס ביטוח.

1.3.3. מלחמת חרבות ברזל

לאחר מועד הדוח, ביום 9 באוקטובר 2025, נכנס לתוקף הסכם להפסקת הלחימה בעזה ולהשבת החטופים, אשר יישומו מתבצע בשלבים. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לישראל. מדינת ישראל שחררה אסירים ביטחוניים, הפסיקה ככלל את הלחימה ברצועת עזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

השלכות המלחמה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בהורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי חברות הדירוג S&P, Moody's ו-Fitch. במהלך שנת 2024. לאחר מועד הדוח, לאור ההסכם להפסקת הלחימה, עדכנה S&P בתאריך 7 לנובמבר, 2025 את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה. נכון למועד פרסום הדוח לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל בעקבות סיום המלחמה.

בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, והיקף ההשפעה המלא של המלחמה ככל שתחודש, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

1.3.4. השלמת המעבר לקמפוס הפניקס בראשון לציון

במהלך חודש ספטמבר 2025 הושלם מהלך העברת משרדי החברה ועובדי הפניקס ביטוח וחברות בנות נוספות מבית הוורד בגבעתיים לקמפוס החדש שהוקם ב"מתחם האלף" בראשון לציון. לפרטים נוספים ראו ביאור 10 לדוח הכספי.

פעילות הביטוח

1.3.5. יישום תקן חשבונאי IFRS 17 ו-IFRS 9

ראו סעיף 1.3.1 לעיל וסעיף 5 להלן.

1.3.6. הנפקת חוב על ידי הפניקס גיוסי הון עבור הפניקס ביטוח

ראו סעיף 1.3.13 להלן.

תחום ניהול נכסים

1.3.7. עסקת רכישה של מניות הפניקס סוכנויות

ביום 14 ביולי 2025, החברה חתמה על הסכם עם יצחק עוז ("עוז"), יו"ר הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ ("הפניקס סוכנויות"), לרכישת מלוא החזקותיו בחגגוז (2015) בע"מ, המחזיקה בכ-17.19% מהפניקס סוכנויות. התמורה בעסקה כללה הקצאת מניות של החברה ותשלום במזומן בסך כולל של כ-763 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה בכ-95% מהפניקס סוכנויות. מר אורן כהן, יו"ר הסוכנות אורן מזרח, מונה למנכ"ל הפניקס סוכנויות.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מתאריכים 14 ביולי 2025, 15 ביולי 2025 ו-28 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052174, 2025-01-052179 ו-2025-01-064884) וכן סעיף 4 להלן.

התפתחויות נוספות ברמת הקבוצה

1.3.8. חידוש תשקיפי מדף בחברה ובהפניקס גיוסי הון

בחודש יולי 2025 אישרה רשות ניירות ערך את חידוש תשקיף המדף של החברה וזאת עד ליום 7 ביולי 2027. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידית מתאריך 8 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050045). במקביל אישרה רשות ניירות ערך גם את חידוש תשקיף המדף של הפניקס גיוסי הון, חברה בת בבעלות מלאה של הפניקס ביטוח המגייסת חוב עבור הפניקס ביטוח וזאת עד ליום 7 ביולי 2027.

1.3.9. מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד

1.3.9.1. חלוקת דיבידנד מהחברה לבעלי מניותיה

ביום 24 באוגוסט 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של החברה בסך של 400 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך הדוח, ביום 25 בנובמבר 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של החברה בסך של 320 מיליון ש"ח. יצוין, כי החברה עומדת בכל הוראות הדין לחלוקת דיבידנד.

1.3.9.2. חלוקות דיבידנד מהפניקס ביטוח לחברה

חלוקת דיבידנד רבעונית שוטפת

לאחר תאריך הדוח, ביום 25 בנובמבר 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 30 בספטמבר 2025, ובהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של הפניקס ביטוח, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 340 מיליון ש"ח.

סטטוס חלוקת דיבידנד בעין מחודש דצמבר 2024

בחודש דצמבר 2024 הפניקס ביטוח קיבלה החלטה על חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח כחלק לדיבידנד במזומן. נכון למועד פרסום הדוח בוצעה חלוקה של חלק מהנכסים בהיקף של כ-790 מיליון ש"ח, כאשר הנכסים הבאים טרם חולקו:

1. חלוקת זכויותיה של הפניקס ביטוח והדר ירוק נכסים והשקעות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הפניקס ביטוח, בנכסים הידועים כגוש 6154, חלקות 931 ו-932 בגבעתיים, כדיבידנד בעין, לחברה. יתרת הנכסים בספרי הפניקס ביטוח נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הנו בסך של כ-617 מיליון ש"ח. החלוקה המתוארת לעיל כפופה לאישור רשויות המס וכן אישור עיריית גבעתיים ביחס לנכס בגוש 6154 חלקה 931. נכון לתאריך פרסום הדוח טרם התקבלו האישורים האמורים.
2. חלוקת מניותיה של הפניקס ביטוח בהפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ ("הפניקס משכנתאות"), המהוות שיעור של כ-51% מהון המניות המונפק והנפרע של הפניקס משכנתאות, כדיבידנד בעין, להפניקס פיננסים. יתרת ההשקעה בספרי הפניקס ביטוח, לרבות הלוואות הבעלים, נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הנה בסך של כ-9 מיליון ש"ח. החלוקה המתוארת לעיל, כפופה לקבלת רישיון למתן אשראי מורחב (כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 מידי המפקח, להפניקס משכנתאות. נכון לתאריך פרסום הדוח טרם התקבלו האישורים האמורים.

יצוין, כי דירקטוריון הפניקס ביטוח קבע בהחלטתו על החלוקה כאמור כי ככל שיחולו שינויים מהותיים לרעה במצב הפניקס ביטוח, עובר לביצוע חלוקה בפועל של איזה מהנכסים, אזי החלוקה תובא לבחינה מחדש לדיון והחלטה של דירקטוריון הפניקס ביטוח.

המידע האמור לעיל, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות החברה באשר להתממשות פעולות כאמור בסעיפים אלה לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר בעקבות שינויים בתנאי השוק ובכלל זה משבר פיננסי בשווקים, התממשות איזה מהסיכונים המפורטים בדוח תיאור עסקי התאגיד של הפניקס ביטוח במסגרת הדוח התקופתי או אי קבלת אישורים כמפורט לעיל.

קבלת טיוטת דוח ביקורת מרשות שוק ההון בק"ע חלוקת דיבידנד בעין ע"י הפניקס ביטוח

ביום 30 באוקטובר, 2025 התקבלה בידי הפניקס ביטוח טיוטת דוח ביקורת מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בקשר עם החלטת דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת הדיבידנד בעין כאמור לעיל ("טיטת דוח הביקורת" ו-"הרשות", בהתאמה).

מובהר, כי טענות הרשות בטיטת דוח הביקורת אינן נוגעות לעצם הלגיטימיות או היכולת של הפניקס ביטוח לחלק דיבידנד בעין, אלא לתהליך קבלת ההחלטות בלבד. הטענות העיקריות של הרשות בטיטת דוח הביקורת מתייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים: ליקויים בממשל תאגידי כגון העדר מעורבות של ועדת ההשקעות נוסטרו בהחלטה על החלוקה, שאלת סיווגה של חלוקת דיבידנד בעין כ"עסקה" וניגודי עניינים של נושאי משרה בהפניקס ביטוח המחזיקים במכשירים הוניים בחברה ובחברות בנות אחרות בקבוצת הפניקס במסגרת תוכנית התגמול.

הפניקס ביטוח נדרשת להגיב לטיטת דוח הביקורת בתוך 45 ימים ונכון למועד פרסום הדוח טרם התקיים שיח עם הרשות על טיוטת דוח הביקורת.

החברה בדעה, כי הפניקס ביטוח פעלה במסגרת קבלת ההחלטה על חלוקת הדיבידנד בעין כדין וסבורה כי לאחר שתגיש את תגובתה המלאה לטיטת דוח הביקורת ותקיים דיאלוג ענייני עם הרשות, הדוח הסופי ישקף את העובדה שחלוקת הדיבידנד בוצעה בהתאם להוראות הדין ולטובת הפניקס ביטוח.

לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 2 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-082613).

1.3.9.3 חלוקת דיבידנד מחברות הבנות

ליום 30 בספטמבר, 2025 סך הדיבידנד במזומן ובעין שהוכרז וטרם חולק לחברה מחברות הבנות כולל הדיבידנד מהפניקס ביטוח כאמור לעיל הינו בסך של 474 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.9.2 לעיל ו- 6.7.2 להלן.

1.3.10 מגבלות חיצוניות בחלוקת דיבידנדים

בשנתיים האחרונות לא חלו מגבלות חיצוניות שהשפיעו על יכולת החברה לחלק דיבידנד, ולא ידוע לחברה על מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולתה לחלק דיבידנד בעתיד, פרט למגבלות החוקיות הכלליות החלות על חלוקת דיבידנד בחוק החברות וכן למגבלות החלות על חלוקת דיבידנד מכוח שטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרות 4-6). לפרטים נוספים ראו סעיף 10.2 להלן.

כמו כן קיימות מגבלות חיצוניות מכוח הוראות הממונה החלות על חברות ביטוח הנוגעות ליכולתה של הפניקס ביטוח לחלק דיבידנד. עוד יצוין, כי בחודש אוקטובר 2020, קבע דירקטוריון הפניקס ביטוח יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135%.

בחודש אוגוסט 2025 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח להגדיל, החל מיום 30 ליוני 2025, את יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-2 נקודות האחוז משיעור של 121% לשיעור של 123%.

1.3.11 רכישה עצמית של מניות

בחודש ינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית נוספת של מניות החברה, בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("תוכנית 2025"). בחודשים אוגוסט וספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה להגדיל את תוכנית 2025 בסכום מצטבר נוסף של 200 מיליון ש"ח, כך שהיקף תוכנית 2025 הכולל עומד על 300 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח ביצעה החברה רכישות בהיקף של כ-188 מיליון ש"ח.

נכון למועד פרסום הדוח קיימות 9,318,235 מניות רדומות המהוות שיעור של 3.5% מהונה המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מתאריכים 28 באוגוסט 2025, 7 בספטמבר 2025, 8 בספטמבר 2025, 9 בספטמבר 2025, 10 בספטמבר 2025, 11 בספטמבר 2025, 14 בספטמבר 2025, 15 בספטמבר 2025, 16 בספטמבר 2025, 19 בספטמבר 2025, 21 בספטמבר 2025 ו-25 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-064813, 2025-01-067506, 2025-01-067806, 2025-01-068166, 2025-01-068615, 2025-01-068882, 2025-01-069259, 2025-01-069659, 2025-01-070392, 070000, 2025-01-070831, 2025-01-071484 ו-2025-01-072013).

יצוין כי בתקופת הדוח החברה הקצתה מניות רדומות (מניות שנרכשו בשנים 2020 עד 2021) לצורך ביצוע ההקצאה הפרטית בעסקת הסוכנויות המתוארת בסעיף 1.3.7 לעיל.

1.3.12. תכנית אופציות ו-RSU לעובדים ונושאי משרה

בחודש דצמבר 2018, אימצה החברה תכנית אופציות לעובדים ולנושאי משרה. בהתאם לתוכנית האופציות החברה מעניקה, מעת לעת, כתבי אופציה ללא תמורה ("אופציות"), לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות בשליטתה. בחודש יוני 2024 אושר על ידי דירקטוריון החברה עדכון לתוכנית האופציות אשר מאפשר לחברה להקצות גם יחידות מניה חסומות RSU.

בחודש יולי 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של כ-781 אלף יחידות מניה חסומות (RSU) לעובדים בחברה ובחברות נוספות בקבוצת הפניקס וזאת, בין השאר, לצורך ביצוע ההסכם הקיבוצי. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהתאריכים 15 ביוני 2025, 1 ביולי 2025 ו-31 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042485, 2025-01-047198 ו-2025-01-056979).

1.3.13. גיוס חוב ופדיונות

הפניקס פיננסים

הנפקת אגרות חוב (סדרות 5 ו-6) נוספות בדרך של הרחבת סדרה

בחודש יולי 2025, הונפקו, במסגרת הרחבת סדרות אגרות חוב 5 ו-6 של החברה, כ-109,885 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה 5) בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת וכן 420,986 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה 6) בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב הקיימות. אגרות החוב דורגו בדירוג il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על כ-500,000 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 15 ביולי 2025, 17 ביולי 2025, 20 ביולי 2025 ו-21 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052557, 2025-01-053028, 2025-15-053077, 2025-15-053162, 2025-01-053451 ו-2025-01-053847, בהתאמה).

פדיון חלקי של אגרות חוב (סדרה 4)

בתאריך 31 ביולי 2025, בוצע פדיון חלקי של קרן אגרות חוב (סדרה 4) בהיקף של כ-100,000 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 31 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-056979).

הפניקס ביטוח

בחודש יולי 2025 השלימה הפניקס גיוסי הון, הנפקה של חוב במסגרת הרחבת סדרות אגרות חוב ט"ז ו-י"ז. סדרה ט"ז בהיקף של 440,819 אלפי ש"ח ע.נ. ו-סדרה י"ז בהיקף של 137,243 אלפי ש"ח ע.נ. היקף התמורה הכוללת ברוטו משתי ההנפקות עמד על כ-600,000 אלפי ש"ח. אגרות החוב דורגו בדירוג il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. כתבי ההתחייבויות הוכרו כהון רובד 2 בהפניקס

ביטוח ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 28 ביולי 2025 ו-30 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055977 ו-2025-01-056908, בהתאמה).

בחודש אוקטובר 2025 השלימה הפניקס גיוסי הון הנפקת סדרת כתבי התחייבות נדחים הון רובד 1 חדשה (סדרה י"ח) בהיקף כולל של 500,000 אלפי ש"ח. כתבי ההתחייבות הנדחים דורגו בדירוג il.Aa3 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA- על ידי מעלות. כתבי ההתחייבות הנדחים הוכרו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר כמכשיר הון רובד 1 נוסף בידי הפניקס ביטוח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 17 באוקטובר 2025 ו-22 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-076400 ו-2025-01-078699, בהתאמה).

פדיון מוקדם מלא של אגרות חוב (סדרה ח') שהנפיקה הפניקס גיוסי הון

ביום 31 ביולי, 2025 הפניקס גיוסי הון ביצעה פדיון מוקדם מלא של אגרות חוב (סדרה ח') בסך של כ-781,000 אלפי ש"ח. לאור ביצוע הפדיון המוקדם, נמחקו אגרות החוב סדרה ח' למסחר בבורסה.

הפניקס בית השקעות

לאחר תקופת הדוח, בחודש אוקטובר 2025 השלימה הפניקס בית השקעות הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים לגופים מוסדיים בסכום של 50.9 מיליון ש"ח. הנפקה זו מתווספת להנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים בסך של 110 מיליון ש"ח אשר הושלמה בחודש מאי 2025 ובסך הכל גייסה הפניקס בית השקעות כ-161 מיליון ש"ח. בחודש מאי 2025 מעלות S&P קבעה לראשונה דירוג לטווח ארוך של ilA+ עם באופק יציב ודירוג לטווח קצר של ilA-1 להפניקס בית השקעות.

הפניקס פנסיה וגמל

לאחר מועד הדוח, בחודש בנובמבר 2025, השלימה הפניקס פנסיה וגמל הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים לגופים מוסדיים בהיקף כולל בסך של 200 מיליון ש"ח ערך נקוב. הפניקס פנסיה וגמל דורגה לראשונה בדירוג מנפיק il.Aa3 באופק יציב על ידי חברת מידרוג בע"מ. כמו כן, מידרוג קבעה דירוג il.P-1 לניירות הערך המסחריים שהנפיקה הפניקס פנסיה וגמל. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 2 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-082279).

הפניקס סוכנויות

לאחר מועד הדוח, בחודש ספטמבר 2025, השלימה הפניקס סוכנויות הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים לגופים מוסדיים בהיקף כולל בסך של 200 מיליון ש"ח ערך נקוב. בחודש ספטמבר 2025 מעלות S&P קבעה לראשונה דירוג טווח ארוך 'ilAA+' ודירוג טווח קצר 'ilA-1+' באופק יציב להפניקס סוכנויות. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 7 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-067380).

1.3.14. אסיפת בעלי מניות

אסיפות מיוחדות

בחודש יולי 2025 התקיימה אסיפה כללית שנתית של החברה, שעל סדר יומה הצגה ודיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2024, מינוי מחדש של ר"ח המבקר, אישור חידוש מינויה של הדירקטורית (שאניה חיצונית) גב' סטלה כהן לתקופת כהונה נוספת ואישור מינוי מר מישאל וקנין לדירקטור בלתי תלוי בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 29 במאי 2025 ו-3 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-038624 ו-2025-01-048544, בהתאמה).

1.3.15. דירוג

דירוג ישראלי

לדירוג בקשר עם הרחבות של סדרות אגרות חוב ראו סעיף 1.3.13 לעיל.

מעלות

בחודש יולי 2025 מעלות S&P אישרה את דירוג החברה ilAA בתחזית יציבה ואת דירוג הפניקס ביטוח בדירוג ilAAA בתחזית יציבה. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-050693).

מידרוג

בחודש 24 באוגוסט 2025 מידרוג אישרה את דירוג הפניקס ביטוח בדירוג Aaa.il באופן יציב. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 24 אוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062982).

דירוג בינלאומי הפניקס ביטוח

S&P

בחודש יולי 2025 אישרה סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P Global Ratings דירוג 'A-' בינלאומי באופן יציב של הפניקס ביטוח. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050794).

Moody's

בחודש יולי 2025 אישרה סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית מודיס (Moody's) את הדירוג הקיים Baa1 באופן יציב של הפניקס ביטוח. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 10 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-051237).

1.3.16. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים ראו באור 9 לדוחות הכספיים.

2. תיאור הסביבה העסקית

2.1. יישום הוראות משטר כושר פירעון כלכלי החלות על הפניקס חברה לביטוח בע"מ

2.1.1. הוראות לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי

על הפניקס ביטוח חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "משטר כושר פירעון כלכלי") אשר פורסם ביום 14 באוקטובר, 2020. משטר כושר פירעון כלכלי הינו הוראה רגולטורית המסדירה את דרישות ההון ותהליכי ניהול הסיכונים בקרב חברות הביטוח. משטר זה קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים אשר אליהם היא חשופה. יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הכלכלי המוכר לעניין כושר פירעון וההון הנדרש.

2.1.2. הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

הפניקס ביטוח בחרה בחלופה הקיימת במשטר כושר פירעון כלכלי, בנוגע להוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה"). סכום זה הולם את קצב בניית עודפי ההון הצפוי של הפניקס ביטוח בתקופת הפריסה ומגלם, לכל הפחות, את הצפי להתכלות דרישות ההון (SCR) ומרווח הסיכון (Risk Margin) של התיק הקיים נכון למועד החישוב. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.5 להלן ו-2א' (2) בדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025.

2.1.3. פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 פורסם בד בבד עם פרסום הדוח הכספי לסוף הרבעון השלישי לשנת 2025 ונערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2025-1-3- להלן "הוראות הגילוי". בהתאם לחוזר המאוחד יכלול דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו- 30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. בנוסף, לאור רישום למסחר ברשימה הראשית, של הון רובד 1 נוסף, ובהתאם להתחייבויות הפניקס ביטוח במסגרת שטר הנאמנות, החל משנת 2023, מפרסמת החברה לציבור יחס כושר פירעון רבעוני מוערך, ליום 31 במרס, וכן ליום 30 בספטמבר וזאת במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. חישוב יחס כושר הפירעון הרבעוני המוערך אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקורות שמבצעת הפניקס ביטוח לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון המפורסם לפי הנחיות הממונה. במידה ויחס כושר הפירעון של החברה ירד ל- 120% או פחות, החברה תפרסם בכל רבעון דוח יחס כושר פירעון מלא בפורמט חצי שנתי, חלק היחס המוערך.

2.1.4. יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון ליום 30 ביוני 2025

להלן פרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי כפי שמפורסמים בדוח כושר פירעון כלכלי. משמעותם של המונחים בסעיף זה כמשמעותם בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי".

יחס כושר פירעון כלכלי:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר (2)	בלתי מבוקר (1)	
אלפי ש"ח		
15,155,717	16,389,426	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
8,634,544	9,191,599	הון נדרש לכושר פירעון
6,521,173	7,197,827	עודף
176%	178%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

636,752	303,866	הנפקה נטו, מכשירי הון (3)
15,792,469	16,693,292	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
7,157,925	7,501,693	עודף
183%	182%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

- (1) כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.
 - (2) כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת רואה החשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
 - (3) לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מספר אסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכמותית. לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 578 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 30 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-056908). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכמותית.
 - (4) לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, נפדו כ- 768 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ח' (דיווח מיידי מיום 31 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-057015). הפדיון כאמור השפיע על יתרת ההכרה בהון רובד 2 בכפוף למגבלה הכמותית.
 - לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 495 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יח' (דיווח מיידי מיום 22 באוקטובר 2025, מספר אסמכתא 2025-01-078699). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 1 נוסף.
 - (4) לפירוט נוסף בדבר הדיבידנד שנכלל בחישוב היחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 ראה סעיפים 2.1.5.4-2.1.5.5 להלן.
- לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראו להלן.

להסבר בדבר שינויים עיקריים בעודפי ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024, ראו סעיף 1'א' בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של הפניקס ביטוח ליום 30 ביוני 2025. להלן קישור לצפייה בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 באתר האינטרנט של הפניקס ביטוח.

<https://www.fnx.co.il/investors-relations-hebrew/kosherpiraon/>

סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
2,158,636	2,297,900	סף הון (MCR)
11,906,924	12,301,105	הון עצמי לעניין סף הון

2.1.4.1. מגבלות על חלוקת דיבידנד ויחס כושר פירעון ללא יישום הוראות הפריסה

דיבידנד

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

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

דירקטוריון הפניקס ביטוח קבע טווח מטרה ויעדים מינימליים ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II. טווח המטרה שנקבע עבור יחס כושר פירעון כלכלי נע בטווח שבין 150%-170% בו הפניקס ביטוח שואפת להימצא במהלך תקופת הפריסה ובסיומה, בהתחשב בגובה הניכוי בתקופת הפריסה והפחתתו ההדרגתית.

בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135% וכן יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-2 נקודות האחוז נוספות משיעור של 121% לשיעור של 123%, 135% בתום תקופת הפריסה בהתאם לתוכנית ההון של הפניקס ביטוח.

ביום 24 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על הגדלת יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-2 נקודות האחוז נוספות משיעור של 121% לשיעור של 123%, החל מיום 30 ביוני 2025 וזאת כחלק מהערכות הפניקס ביטוח להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפריסה.

לפיכך, נכון למועד החישוב, להפניקס ביטוח עודפי הון ביחס ליעדים שנקבעו, כמתואר בטבלה שלהלן. מובהר בזאת, כי אין באמור כדי להבטיח שהפניקס ביטוח תעמוד ביעדי ההון שנקבעו בכל עת.

2.1.4.2. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

להלן נתונים כפי שפורסמו בדוח כושר פירעון כלכלי האחרון שפרסמה הפניקס ביטוח על יחס כושר הפירעון הכלכלי המחושב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון הפניקס ביטוח כנדרש במכתב לעיל. נכון ליום 30 ביוני 2025, וליום 31 בדצמבר 2024, יחס זה גבוה מהיעד שנקבע ע"י הדירקטוריון.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
14,162,503	14,768,276	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,153,264	9,699,070	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
5,009,239	5,069,206	עודף
155%	152%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
-	494,085	הנפקה נטו, מכשירי הון*
14,162,503	15,262,361	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5,009,239	5,563,291	עודף
155%	157%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:		
121%	123%	יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר
3,087,053	3,332,505	עודף הון ביחס ליעד

* לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מספר אסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 578 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 30 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-056908). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, נפדו כ- 768 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ח' (דיווח מיידי מיום 31 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-057015). הפדיון כאמור השפיע על יתרת ההכרה בהון רובד 2 בכפוף למגבה הכמותית.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 495 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יח' (דיווח מיידי מיום 22 באוקטובר 2025, מספר אסמכתא 2025-01-078699). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 1 נוסף.

** לפירוט נוסף בדבר הדיבידנד שנכלל בחישוב היחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 ראה סעיפים 2.1.5.4-2.1.5.5 להלן.

2.1.5.1 עדכונים מהותיים במהלך שנת 2025 ועד מועד פרסום הדוח

2.1.5.1.1 בדצמבר 2024 אושרה חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח (שווי כלכלי של 1.2 מיליארד ש"ח). מתוך הסכום הכלכלי כאמור, עד למועד פרסום דוח יחס כושר פירעון חולקו בפועל הנכסים הבאים: הלוואות חברת הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ בסך של 574 מיליון ש"ח, מניותיה של הפניקס ביטוח בביזי פיננסים בע"מ בסך של 19 מיליון ש"ח, יחידות ההשתתפות של הפניקס ביטוח בשותפות לידר שוקי הון והשקעות שותפות מוגבלת בסך של 6 מיליון ש"ח ומניות הפניקס ביטוח באל על הנוסע המתמיד בע"מ אשר רשומות בשווי כלכלי אפסי במאזן הכלכלי.

טרם חולקו זכויותיה של הפניקס ביטוח בנכסים הידועים כגוש 6154 חלקות 931 ו 932 בגבעתיים ("בית הורד") בשווי של כ-614 מיליון ש"ח וחלוקת מניותיה של החברה בהפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ שוויה בספרים אינו מהותי.

חישוב יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 כולל את כל החלוקות שהושלמו, השלמת החלוקות ככל שתתבצע תביא לירידה של כ-5% ביחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.9.2 לעיל.

לפירוט והרחבה אודות החלטת הדירקטוריון כאמור, ראה דיווח מיידיים מיום 31 בדצמבר, 2024 (מספר אסמכתא 2024-01-628752) וסעיף 1.3.8 לעיל.

2.1.5.2. ביום 24 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על הגדלת יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-2 נקודות האחוז נוספות משיעור של 121% לשיעור של 123%, החל מיום 30 ביוני 2025 וזאת כחלק מהערכות הפניקס ביטוח להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפריסה.

2.1.5.3. ביום 26 בנובמבר 2025, החליט דירקטוריון הפניקס על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 340 מיליון ש"ח. חלוקת דיבידנד זאת כלולה בתוצאות יחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני, 2025.

2.1.5.4. הפניקס ביטוח נערכת ליישום והטמעת המודל הסטוכסטי לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות הביטוחיות שאינן סימטריות ובכלל זה, דמי ניהול משתנים עתידיים בתיק פוליסות משתתפות ברווחים. להערכת החברה, להטמעת המודל הסטוכסטי השפעה חיובית אשר צפויה להגדיל את יחס כושר הפירעון עם ובלי הוראות המעבר, בשלב זה, אין ביכולת החברה לכמת את ההשפעה על יחס כושר הפירעון. כמו כן ייצוין כי התהליך כפוף לביצוע ביקורת רואי החשבון ואישור הפיקוח על שוק ההון.

2.1.6. רגישות לשינויים בעקומי הריבית

לשינויים בעקום הריבית הצמודה חסרת הסיכון, בפרט בטווחים הבינוניים והארוכים השפעה על תוצאות יחס כושר הפירעון כלכלי של הפניקס ביטוח.

להלן טבלה המרכזת את שיעורי הריבית ("spot") הצמודה חסרת הסיכון²:

טווח/שנים	31/12/2024	30/09/2025	19/11/2025
קצר 1-3	בין 1.67 % ל- 1.75 %	בין 1.96 % ל- 2.05 %	בין 2.04 % ל- 1.80 %
בינוני 4-10	בין 1.76 % ל- 1.93 %	בין 1.93 % ל- 1.94 %	בין 1.78 % ל- 1.75 %
בינוני-ארוך 11-15	בין 1.95 % ל- 1.97 %	בין 1.93 % ל- 1.98 %	בין 1.75 % ל- 1.78 %
ארוך 16-25	בין 1.97 % ל- 2.02 %	בין 2.00 % ל- 2.11 %	בין 1.82 % ל- 2.03 %

הפניקס ביטוח ביצעה הערכה של רגישות יחס כושר הפירעון הכלכלי, בהתחשב בהוראות הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות, לירידה של 50 נקודות בסיס בריבית (בארץ ובחו"ל) חסרת הסיכון וזאת בהתבסס על תוצאות ונתוני חישוב יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024. תוצאות ההערכה היא קיטון של כ-11% ביחס כושר הפירעון הכלכלי (בהתחשב בהוראות הפריסה).

יצוין כי הרגישות אינה בהכרח לינארית, כך שרגישות בשיעורים אחרים אינה בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחן הרגישות המוצג.

2.1.7. לתוצאות מבחני רגישות נוספים של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים, ראו סעיף 8 בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של הפניקס ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024.

2.2. הסדרים בתוקף

להלן יפורטו הוראות רגולציה מהותיות אשר פורסמו בתקופת הדוח ולאחריה ואשר אינן כלולות בדוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2024 ובדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון ולרבעון השני לשנת 2025. לפרטים בדבר הוראות רגולציה מהותיות נוספות שפורסמו בתקופת הדוח, ראו סעיף 4.1.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024 וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון ולרבעון השני לשנת 2025.

2.2.1. בחודש ספטמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון מסמך שעניינו **היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב**, וזאת, בהמשך להחלטת רשות ניירות ערך בעניין המעבר לימי מסחר

² עקומי הריבית הצמודה חסרת הסיכון נלקחו מחברת מרווח הוגן. לצורך חישוב יחס כושר הפירעון בנוסף לריבית חסרת הסיכון נכללים רכיבים נוספים.

בימי שני עד שישי. בהתאם לעמדת הממונה, שינוי ימי המסחר אינו מצריך תיקוני חקיקה, לרבות בהגדרת יום עסקים ובהסדרים החלים על ניהול השקעות. ימי ראשון יותרו ימי עסקים ואילו ימי שישי יחשבו כימי מסחר בלבד אך לא כיום עסקים לעניין ההוראות הרגולטוריות בתחום אחריות רשות שוק ההון. כפועל יוצא מכך, לא יחול שינוי בפרקי הזמן הקבועים בד"ן, בין היתר, לעניין ביצוע פעולות נידוד, העברות בין מסלולים ופדיון כספים. כמו כן, בהתאם למסמך, שינוי ימי המסחר בבורסה מחייב היערכות פנימית מקיפה של הגופים המוסדיים, בהיבטי תפעול, מערכות מידע, נזילות ומשאבי אנוש, זאת בכדי להבטיח פעילות תקינה ורציפה ובהתאם להוראות הדין. על הגופים המוסדיים לגבש תכנית היערכות סדורה, שתאושר ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות, ותבטיח המשך פעילות רציפה והגנה על זכויות העמיתים והמבטוחים, ואשר תכלול התייחסות לנושאים שונים כמפורט במסמך. על הגופים המוסדיים למסור לרשות את תכנית ההיערכות שגובשה, לצורך מעקב ובקרה אחר רמת המוכנות של הגופים המוסדיים לשינוי בימי המסחר, וזיהוי פערים אפשריים המחייבים טיפול.

2.2.2. בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את **עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - טפסי דיווח המותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS)**. החל מיום 1 בינואר 2025 מיושמים בדוחות הכספיים של חברות הביטוח בישראל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בדבר "חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 (IFRS) בדבר "מכשירים פיננסיים". מטרת חוזר זה היא להתאים את דרישות הדיווח במסגרת הדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח לשינויים שחלו בעקבות יישום התקנים.

2.3. טיוטות והצעות להסדרים תחקייתיים

להלן יפורטו טיוטות רגולציה מהותיות אשר פורסמו בתקופת הדוח ולאחריה ואשר אינן כלולות בדוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2024 ובדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון ולרבעון השני לשנת 2025. לפרטים בדבר טיוטות רגולציה מהותיות נוספות אשר פורסמו בתקופת הדוח, ראו סעיף 4.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024 וסעיף 2.3 בדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון ולרבעון השני לשנת 2025.

2.3.1. בחודש ספטמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס'...)(הכנסתה של קופת גמל), התשפ"ה-2025**. הצעת החוק באה לתקן את הוראות פקודת מס הכנסה בנוגע להשקעות קופת גמל המזכות אותה בפטור ממס על הכנסותיה ולהתאימן להוראות ההשקעה של רשות שוק ההון. עיקרי הוראות החוק המוצע עניינן יצירת הסדר לפיו, ככלל, יורחבו תנאי הפטור כל עוד קופות הגמל מבצעות השקעות בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ובלבד שהרחבה זו אינה פוגעת בעקרונות המיסוי העומדים בבסיס הפטור.

2.3.2. בחודש ספטמבר 2025 פורסמו טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה)(תיקון), התשפ"ה-2025 וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת עמיתים בקרן חדשה מקיפה ממסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה למסלול המותאם לגילם), התשפ"ה-2025. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017 קובעות הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה ומועד ביצועה, ובכלל זה, קביעת הקצאה שונה של האג"ח המיועדות לפי שלוש קבוצות גיל: עמיתים בני 50 ומטה, עמיתים בני 50 ומעלה ומקבלי קצבאות. במסגרת התקנות נקבעה הוראת שעה לפיה ההקצאה השונה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה תכנס לתוקפה החל מיום 1.1.2026, כאשר בתקופת הוראת השעה, הקצאת האג"ח המיועדות לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה. כמו כן, במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה הוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת הטיטוטות מוצע לבצע התאמה של הוראות התקנות ולקבוע כי יש לעדכן את קבוצות ההקצאה ושיעור ההקצאה המגיע לכל קבוצה.

בהתאם לשינוי המוצע, תינתן הקצאה של הבטחת תשואה בשיעור 40% לגבי עמיתים בני 60 ומעלה החוסכים במסלול תלוי גיל המותאם לגילם, המסלול הכללי, מסלול הלכה ומסלולי השקעה מתמחים שיאושרו על ידי הממונה. להשלמת המהלך, מוצע לקבוע שלא יתאפשר לעמית שטרם מלאו לו 60 להצטרף למסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה, וכן לקבוע כי כספיו של עמית שטרם מלאו לו 60 שנכון להיום משקיע במסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה, שאינו מותאם לגילו יועבר למסלול המותאם לגילו, בהתאם למתכונת המוצעת בטיטה. כמו כן, מוצע להאריך בשנה נוספת, עד ליום 31 בדצמבר 2026, את הוראת השעה לפיה הקצאת האג"ח המיועדות לעמיתים בני 50 ומטה ועמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה.

2.3.3. בחודש ספטמבר 2025 פורסם להערות הציבור דוח הביניים של צוות העבודה המשותף של הרשות לניירות ערך, בנק ישראל ואגף התקציבים במשרד האוצר בנושא **מודלי תגמול בפעילות הציבור בניירות ערך**. דוח הביניים כולל התייחסות לעניינים אלה: (1) תיאור מודל העמלות הקיים, תוך הבחנה בין עמלות הנגבות במישורין מהמשקיעים, עמלות הנגבות בין השחקנים ועלויות הנגבות ע"י יצרני הנכסים הפיננסיים; (2) הבעיות והאתגרים המרכזיים במודל הקיים, ובכלל זה, קושי ביכולת ההשוואה של הלקוחות, הנגשה מוגבלת של שירותי ייעוץ השקעות ללקוחות, כפל עמלות על שירותים דומים, ועוד; (3) העקרונות על בסיסן ייבחן שינוי מודל התגמול הקיים, אשר כוללים, בין היתר, יצירת הלימה בין השירות שניתן בפועל לבין התגמול, הצבת סטנדרט אחיד בין מוצרים דומים, הגברת שקיפות מודלי התמחור, ועוד; ו- (4) טבלה מסכמת של המתווה המוצע.

2.3.4. בחודש אוקטובר 2025 פרסמה רשות שוק ההון טיוטת מסמך שעניינו **עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח**. בהתאם להוראות הדין, גופים מוסדיים רשאים להשקיע בחוזים עתידיים ונגזרים אחרים כחלק מניהול כספי החוסכים במוצרים השונים. השקעות אלו עלולות לחשוף את הגופים לסיכונים מהותיים, ובפרט לסיכוני נזילות, ועלולות לשאת השלכות מערכתיות רחבות על שוק המט"ח ואף לפגוע בכספי החוסכים. במסגרת הטיטה מוצע להתוות רשימת עקרונות מנחים שנועדו לסייע לגופים המוסדיים בקביעת מדיניות ניהול נזילות אפקטיבית ביחס לחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח. בהתאם לעקרונות אלה, ראוי כי הגופים ינהלו תהליכי בקרה והערכה סדורים, בליווי פיקוח פעיל של ועדת ההשקעות. בנוסף, עליהם להחזיק רמת נזילות מינימלית במט"ח ביחס לחשיפה לחוזים עתידיים, כדי להבטיח עמידה בדרישות ביטחונות גם בתקופות של תנודתיות חריפה או משבר.

2.3.5. בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את טיוטת חוזר **דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי - תיקון**. במסגרת הטיטה מוצע, בין היתר, להסדיר את אופן הצגת העלות השנתית הצפויה בדוח השנתי לעמית או למבוטח בהתאם להוראות חוזר "עלות שנתית צפויה", להסדיר הצגת תחזית הקצבה הצפויה בהתאם לגיל הפרישה או הגיל בתום תקופת הביטוח במוצרים מסוג קופות ביטוח, להוסיף שורת הסבר בנוגע להתאמות שבוצעו ביתרת הפתיחה במוצרי החיסכון השונים, להוסיף בלון יידוע לבדיקת התאמת גובה הביטוח לגובה ההלוואה בביטוח חיים שאינו משולב חיסכון, ולהסדיר שליחת אישור לצורך מס הכנסה ולצורכי הצהרת הון לעמית או מבוטח שהעביר את הכספים מחשבונו לקופת גמל אחרת במהלך השנה.

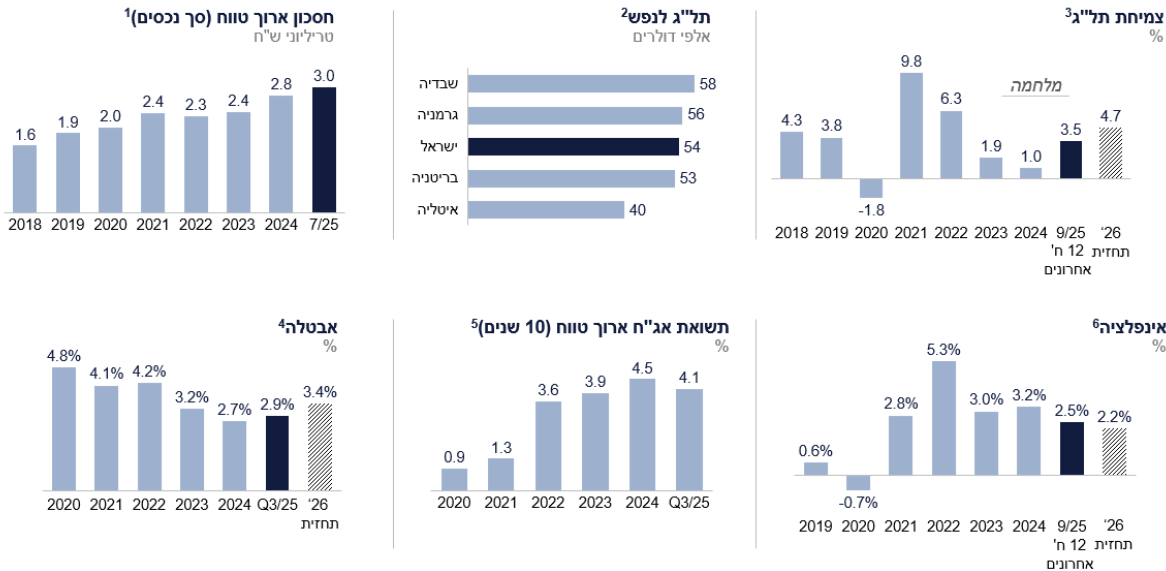
2.3.6. בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון טיוטת הבהרה בעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל. מטרת ההבהרה היא לטפל בתופעה הגוברת של גורמים המשדלים חוסכים למשוך כספי חיסכון פנסיוני עם מס מרבי, לעיתים בניגוד לחוק, תוך זיוף, התחזות וגביית עמלות מופרזות. בהתאם, על הגופים המוסדיים לוודא, בין היתר, כי כל בקשה למשיכת כספים, מוגשת על ידי העמית עצמו, כוללת את כלל הפרטים הנדרשים לבירור זכאותו ועומדת בהוראות הדין. מוצע לקבוע כי גופים מוסדיים יידרשו לפעול באמצעים שונים לבירור הזכאות למשיכת כספים, ובכלל זה: אימות ניתוק יחסי עובד-מעסיק באמצעות דיווח מעסיק בממשק ייעודי; אימות מקורות אישור פקיד שומה לפטור ממס באמצעות ממשק שע"מ; אימות בעלות על חשבון הבנק באמצעות ממשק אדי"ב; אימות צו ירושה או צוואה באמצעות ממשק הרשם לענייני ירושה; ואימות זהות העמית ועדכון פרטים באמצעות פרטי קשר קיימים בגוף המוסדי.

2.3.7. בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את טיוטת חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון. מטרת התיקון היא למנוע את התופעה הפסולה של שידול חוסכים למשוך כספים מהחיסכון הפנסיוני שלהם, תוך פגיעה בלתי הפיכה בזכויות הפנסיוניות, תשלום מס גבוה ושכר טרחה לגורם המבצע. בהתאם, מוצע לקבוע שכל בקשת "משיכה שלא כדין" תתבצע רק לאחר הליך שיווק/ייעוץ פנסיוני (הכולל בירור והתאמת צרכים ומתן מסמך הנמקה), ורק על ידי סוכן ביטוח פנסיוני שמטפל במוצר עבור הלקוח, יועץ פנסיוני עצמאי או משווק הגוף המוסדי. במסגרת דברי ההסבר מובהר כי בעל רישיון שמקבל תגמול מהגוף המוסדי לא יוכל לקבל שכר טרחה נוסף מהלקוח עבור פעולה זו.

2.3.8. בחודש נובמבר 2025 פורסם תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025 אשר מטרתו לעגן בחקיקה את המלצות הצוות הבין-משרדי לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית. עיקרו של החוק המוצע הוא קביעת מתווה רישוי בנקאי מדורג שיאפשר כניסה של שחקנים בנקאיים חדשים, מתוך מטרה להגביר את התחרות בשירותים הבנקאיים המוצעים למגזר הקמעונאי. במסגרת התזכיר מוצע לבצע את תיקוני החקיקה הנדרשים על מנת לאפשר את הקמתם של בנקים קטנים, לקבוע מנגנוני פיקוח מותאמים, להפחית חסמי חקיקה, ולעודד תחרות וחדשנות בשוק הבנקאי. במסגרת התזכיר מוצע, בין היתר, לאפשר שליטה מקבילה בבנק זעיר ובגופים מוסדיים, בכפוף לעמידתו במגבלת נכסים של עד 2.5% מסך הנכסים במערכת הבנקאית (שניתן יהיה להגדילה עד לסך של 5% באישור שר האוצר ונגיד בנק ישראל ולאחר התייעצות עם צוות המעקב שיוקם בחוק), אולם מוצע לאסור על בנק זעיר הנשלט על-ידי מי ששולט בגוף מוסדי לעסוק בתיווך או שיווק ביחס למוצרי השקעה וחסכון המיוצרים תחת אותו שולט.

3. התפתחות בסביבה המאקרו כלכלית

3.1 נתונים מאקרו כלכליים מרכזיים



- (1) בנק ישראל. הנתונים כוללים קרנות מנוהלות על ידי גופים מוסדיים.
- (2) קרן המטבע הבינלאומית, בהתאם לשער הדולר לשנת 2023.
- (3) הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בנק ישראל (תמ"ג לפי תשואה שנתית מותאמת).
- (4) בלומברג וקרן המטבע הבינלאומית. הנתונים מתייחסים לשיעורי האבטלה בסוף התקופה.
- (5) בלומברג, תשואות האג"ח מבוססות על תשואות אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים (לא צמודות למדד המחירים לצרכן), נכון לחודש האחרון בסוף התקופה.
- (6) אינפלציה שנתית (12 ח' אחרונים) מתוך נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, תחזית 2025 מתוך בנק ישראל.

3.2 מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

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

3.2.1 שווקי הכספים בישראל

הכלכלה הישראלית המשיכה להתנהל ברבעון השלישי של 2025 בצל המתיחות הגיאופוליטית, עם הרחבת התמרון הקרקעי ברצועת עזה ("מבצע מרכבות גדעון ב") והרעה בסנטימנט הבינלאומי כלפי ישראל. עם תחילת הרבעון השלישי, האינדיקטורים השוטפים למצב הפעילות הכלכלית במשק הצביעו על התאוששות מהירה לאחר הפגיעה בפעילות במהלך מבצע "עם כלביא" עם סיום הרבעון השני של השנה. נתוני הצמיחה לרבעון השלישי טרם פורסמו, אך נתוני ההוצאות בכרטיסי האשראי שוהים ברמה הגבוהה מרמתם ערב מבצע "עם כלביא". פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי במחיר ה-CDS, התייצבה בסוף הרבעון השלישי ברמה כ-79 נ"ב, רמה נמוכה בהשוואה לערב המבצע, אך נותרה גבוהה בהשוואה לרמתה ערב מלחמת "חרבות ברזל", אז היא עמדה על כ-60 נ"ב. מנתוני סקר כוח האדם לחודש אוגוסט, עולה כי שוק העבודה נותר הדוק יחסית עם שיעור אבטלה של 2.9% (מנוכה עונתיות), לצד 146 אלף משרות פנויות.

האינפלציה השנתית התמתנה בחודש אוגוסט מ-3.1% ל-2.9%, בתוך יעד יציבות המחירים אך קרוב לגבול לחלקו העליון. ממוצע החזאים לאינפלציה שנה קדימה ירד ל-2.2%, הרמה הנמוכה ביותר מאז תחילת 2022. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50% בהחלטת הריבית שהתקיימה בספטמבר. חטיבת המחקר עדכנה את התחזית המאקרו-כלכלית. מהתחזית עולה כי הצמיחה ב-2025 עודכנה כלפי מטה וצפויה להסתכם ב-2.5%, ואילו ב-2026 עודכנה מעל כלפי מעלה ל-4.7%. תחזית הריבית נותרה ללא שינוי שנה קדימה, ועומדת על 3.75% (3 הפחתות ריבית של 25 נ"ב). בחזית הפיסקאלית, הגירעון בחודש אוגוסט ירד ל-4.7%, בעיקר על רקע עלייה מהירה בצד ההכנסה, אך במקביל יעד הגירעון ל-2025 עלה מ-4.9% ל-5.2%, בעקבות תוספת של כ-30 מיליארד שקל על רקע הרחבת המלחמה בעזה (גידול הוצאות הביטחון וגידול של הוצאות שירות החוב).

בשוק ההון, מדדי המניות המקומיים רשמו עליות חדות יחסית, בעיקר לקראת סיום הרבעון השלישי עם תכנית "21 הנקודות" של טראמפ – הסכם לסיום המלחמה ושחרור כל החטופים. בסך הכל, במהלך התקופה הנסקרת, מדד ת"א 125 עלה ב-7.5%. בשוק אגרות החוב, התשואות באפיק הממשלתי ירדו במהלך התקופה הנסקרת, עם ירידות חדות יותר בחלק הקצר-בינוני של העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה ב-1 נ"ב לרמה של 4.10%. בשוק הקונצרני, מדד התל בונד 60 עלה ב-2.1%. בשוק המט"ח, במהלך התקופה הנסקרת השקל התחזק בכ-1.7% מול הדולר לרמה של 3.31 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-2.0% לרמה של 3.89 שקלים לאירו.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון האחרון של השנה נפתח עם חדשות חיוביות - החזרת החטופים וסיום המלחמה בהתאם לתוכנית שהציג טראמפ בסוף ספטמבר. לאחר שפרמיית הסיכון בשווקים הפיננסיים כבר רשמה ירידה משמעותית וכמעט חזרה לרמות של ערב המלחמה (CDS ומרווחי האג"ח) - הגיע שינוי ראשון גם מכיוון חברות הדירוג. חברת S&P העלתה את תחזית הדירוג של ישראל משלילית ליציבה, בעוד דירוג האשראי עצמו נותר ברמה של A. בהודעה ציינה החברה כי הפסקת האש בין ישראל לחמאס עשויה להביא לתקופה רגועה יותר מבחינה ביטחונית, ולהקטין את הסיכון להסלמה רחבה נוספת בעזה ובאזור. לפי S&P, רגיעה שכזו צפויה להקל את הלחץ שמופעל כיום על הכלכלה, על שוק העבודה ועל תקציב המדינה. ב-S&P מעריכים כי ישראל תסיים את שנת 2025 עם צמיחה של 2.5%, ובשנת 2026 הצמיחה צפויה להאיץ ל-5.0%, לעומת תחזית קודמת של 3.9%. להשוואה, במשרד האוצר צופים צמיחה של 5.2%, ובבנק ישראל 4.7% (אם כי בבנק הניחו סיום מלחמה רק ברבעון הראשון של 2026). התחזית ליחס החוב תוצר לשנה הבאה עודכנה כלפי מטה, מ-70.8% ל-69%.

למציאות החדשה של סיום המלחמה, הצטרף מדד מחירים לצרכן שהפתיע בספטמבר כלפי מטה עם ירידה של 0.6%, ומדד אוקטובר שעלה בהתאם לציפיות ב-0.5% והותיר את האינפלציה השנתית בקצב של 2.5%. במקביל, מפרסום ציפיות האינפלציה מהמקורות השונים (בנק ישראל), עולה כי ממוצע תחזיות (חזאים) האינפלציה ל-12 חודשים קדימה עומד על 2.0% - מרכז היעד. לאור כל ההתפתחויות האחרונות, בנק ישראל הפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 4.25%, בהתאם לציפיות.

הכלכלה הישראלית התאוששה בחדות לאחר המלחמה מול איראן, עם צמיחה של 12.4% ברבעון השלישי של השנה (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים), לאחר התכווצות של 4.3% ברבעון השני.

בשוק ההון, המגמה החיובית נמשכה גם אל תוך הרבעון האחרון של השנה, כאשר הסנטימנט החיובי הושפע בין היתר מההתפתחות החיובית בגזרה הגיאופוליטית. בסיכום התקופה הנסקרת עד מועד פרסום הדוח, מדד ת"א 125 עלה ב-5.0%, תשואת אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה בכ-17 נ"ב לרמה של 3.93%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-1.0%, השקל התחזק בכ-1.5% מול הדולר לרמה של 3.26 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-3.3% לרמה של 3.76 שקלים לאירו.

3.2.2. שווקי הכספים בחו"ל

הרבעון השלישי של השנה בארה"ב המשיך להתרכז סביב נושא המכסים ומתיחויות הסחר העולמיות בהובלת טראמפ. בשווקים הפיננסיים ממשיכים להתמקד בפוטנציאל הצמיחה של הבינה מלאכותית (AI), לצד ההתפתחויות האחרונות בנתונים כלכליים בעקבות חולשת שוק העבודה האמריקאי. תוספת המשרות בחודש אוגוסט הסתכמה ב-22 אלף בלבד, כאשר הממוצע החודשי של שלושת החודשים האחרונים הגיע לרמה של 29 אלף. שיעור האבטלה עלה ל-4.3%, הרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2021. בנוסף, מספר המשרות הפנויות ירד בחודש אוגוסט לכ-7.227 מיליון. כתוצאה מכך, הפד העביר את המיקוד שלו מאינפלציה לשוק העבודה. בהחלט הריבית האחרונה, הפד הצביע על סימנים הולכים וגוברים לחולשה בשוק העבודה, והגיב עם הפחתת ריבית של 25 נ"ב לרמה של 4.00%-4.25%, עם תחזית ל-2 הפחתות נוספות עד סוף השנה. נתוני התוצר לרבעון השלישי של השנה טרם פורסמו, אך ממודל הפד (GDPNow) עולה כי תחזית הצמיחה לרבעון השלישי עומדת על כ-3.9%. בגזרת המחירים, מדד אוגוסט עלה ב-0.4% והקצב השנתי האיץ מ-2.7% ל-2.9%.

באירופה, הבנק המרכזי (ה-ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.0% (ריבית פיקדונות) בפעם השלישית ברציפות, כאשר כלכלת גוש האירו מראה סימני עמידות והאינפלציה השנתית נותרה ביעד של 2.0% בחודש אוגוסט.

במהלך הרבעון השלישי של 2025, מדדי המניות בוול סטריט רשמו עליות שערים, כאשר מדד ה-S&P500 עלה ב-7.8%. בשוק האג"ח האמריקאי, התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה בכ-8 נ"ב לרמה של 4.15%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-3.1%. האירו נחלש ברבעון השלישי מול הדולר בכך-0.4% לשער של 1.17.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון האחרון של השנה נפתח עם השבתת הממשל שנגרמה עקב כישלון הקונגרס להגיע להסכמה על חוק תקציב חדש. אחת ההשפעות המשמעותיות של ההשבתה היא עיכוב פרסום נתונים כלכליים, דבר שתרם לאי הוודאות בשווקים.

בגזרת הסחר, הנשיא טראמפ נפגש עם נשיא סין - פגישה שטראמפ תיאר כמוצלחת במיוחד. לדבריו, הצדדים הגיעו להסכמות בנוגע לשורה של נושאים מהותיים, ובראשם הפחתת שיעור המכסים מ-57% ל-47%.

הפד הפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 4.00%-3.75%, כשבמקביל, הודיע כי החל מה-1 בדצמבר יפסיק את תהליך צמצום המאזן (QT), זאת לאחר שמספר ימים ערב ההחלטה נרשמו לחצים בשוק הכסף (מחסור בנזילות). למרות שמדובר בהפחתה שנייה ברציפות, פאוול לא סיפק רמזים ברורים להמשך הורדת ריבית בדצמבר, בין היתר בשל חילוקי הדעות בתוך הוועדה ובשל המצב החריג שנוצר עקב השבתת הממשל, שמונעת פרסום סדיר של נתונים כלכליים.

עם סיום התקופה הנסקרת, השבתת הממשל הארוכה בתולדות ארה"ב (43 ימים) הסתיימה. לפי הערכות ה-CBO, השבתת הממשל צפויה לגרום כ-1.5 נ"א מהצמיחה ברבעון האחרון של השנה.

מדד המחירים עלה בספטמבר ב-0.3% (צפי 0.4%), והאינפלציה השנתית האיצה מ-2.9% ל-3.0%. אינפלציית הליבה האטה מ-3.1% ל-3.0%. דו"ח התעסוקה לספטמבר הצביע על תוספת משרות חודשית של 119 אלף (צפי 51 אלף), במקביל לעדכון כלפי מטה של 33 אלף משרות עבור החודשיים הקודמים. קצב תוספת המשרות החודשי בממוצע לשלושת החודשים האחרונים הגיע ל-62 אלף. שיעור האבטלה רשם עלייה מ-4.3% ל-4.4% והשכר נותר יציב בקצב שנתי של 3.8%. באירופה, הבנק המרכזי (ה-ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי בפעם השלישית ברציפות בהחלטה שהתקיימה באוקטובר.

בארה"ב, בסיכום התקופה הנסקרת עד מועד פרסום הדוח, התשואה ל-10 שנים ירדה בכ-13 נ"ב לרמה של 4.02% ומדד ה-S&P500 עלה ב-0.2%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-0.8% והאירו נחלש בכ-1.8% מול הדולר לשער של 1.15.

4. יעדים ואסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה, מפת הדרכים ויעדי החברה מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, ומתבססים על הנתונים והמידע המצויים בידי הקבוצה במועד הדוח, ותכניתה כפועל יוצא של נתונים אלו, מצב השוק ומצבה של הקבוצה. יעדי הקבוצה והאסטרטגיה העסקית שלה עשויים להשתנות מעת לעת. בנוסף, התממשות היעדים והאסטרטגיה של החברה אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד. הללו עשויים שלא להתממש בין היתר בשל שינויים ביעדי הקבוצה, בסדרי העדיפויות של החברה, צרכים חדשים של החברה, התפתחויות בשוק, שינויי מאקרו, הזדמנויות עסקיות אחרות, ועוד.

4.1 אסטרטגיה

השוק הישראלי נהנה ממגמות ארוכות טווח יציבות וחזקות הכוללות גידול דמוגרפי, צמיחה במשק, גידול בפריור, צבירת עושר וגידול בסך הנכסים בידי הציבור ומגמות ביקוש חזקות בשוק המקומי. המגמות הללו מביאות ליצירת ערך מואצת במגזר השירותים הפיננסיים ולתנועה של הערך לכיוון חברות הביטוח וניהול הנכסים. הפניקס בנתה תשתיות ויכולות הממצבות אותה לניצול ההזדמנויות והכוללות פלטפורמות עסקיות מבוססות ורווחיות, הנהלה מחויבת, מותג מוביל עם בסיס לקוחות גדול, יתרונות תחרותיים (אנשים), השקעות וטכנולוגיה), רשת בינלאומית של שותפים ואיתנות פיננסית. אסטרטגיית הפניקס ליצירת ערך מבוססת על יכולות הקבוצה ובנויה על ארבעה מחוללי ערך: צמיחה מואצת ממוקדת בפעילויות, במכפילים גבוהים ויעילות בהון; חדשנות ליצירת יתרונות תחרותיים ויעילות; ניהול אקטיבי של אנשים, ארגון רכישות ומיזוגים; וניהול הון והשקעות למקסום ביצועים.

4.2 מפת דרכים אסטרטגית

הפניקס מאיצה את הצמיחה בפלטפורמות החזקות המתאפיינות במרווחים ומכפילים גבוהים, יתרון לגודל ויעילות הון ומיישמת את האסטרטגיה בכל אחד מקווי העסקים.

4.2.1 ניהול נכסים

בפעילות ניהול הנכסים, פועלת החברה להאצת הצמיחה בכלל הפלטפורמות עם מכפיל גבוה לניצול הזדמנויות בשוק:

בתחום ניהול ההשקעות ממוקדת החברה בצמיחה ממוקדת בעושר (ניהול עושר, שווקים פרטיים, ESOP, פוליסות השקעה), שותפויות ייחודיות והפצה רחבה; תוך מימוש מובילות שוק, יתרונות לגודל, פלטפורמות דיגיטליות, בניית הצעות ערך ייחודיות הכוללות מוצרים מבודלים ללקוחות כשירים, ומיקוד ביעילות ורווחיות בפנסיה וגמל. בנוסף, פועלת החברה להאצת הצמיחה בהפניקס סוכנויות, בדגש על מוצרים פיננסיים וסינרגיה, האצת יכולות המטה והטכנולוגיה.

בפעילות האשראי פועלת החברה לצמיחה בפעילויות מבוססות דאטה והכנסות מבוססות עמלות ודמי ניהול (סליקה, פתרונות אשראי ממוקדים).

4.2.2 ביטוח

בפעילות הביטוח, פועלת החברה להאצת צמיחה בפעילויות עם מכפילים גבוהים ואופטימיזציה של תמהיל ותהליכים ע"י (א) שינוי תמהיל לפעילויות בעלי רווחיות גבוהה ויעילות בהון (לעומת פעילויות עם התחייבויות ארוכות וסיכון גבוה) ו- (ב) הטמעת טכנולוגיה לשירות ויעילות. בביטוח כללי פועלת החברה להאצת הצמיחה והרווחיות תוך מיקוד ביתרונות תחרותיים הכוללים חיתום ותמחור מדויק, הפצה משולבת (ישיר וסוכנים), שירות עצמי ודיגיטלי, אוטומציה ודיגיטציה של ניהול תביעות ותפעול. בביטוח חיים ובריאות מתמקדת החברה באופטימיזציה וגידול ב- CSM באמצעות ייעול הוצאות, הורדת סיכון בתיק הקיים, צמיחה חכמה ממוקדת במוצרים יעילים יותר בהון ובסיכון נמוך.

4.3 תזרים מזומנים

המיקוד בפעילויות ניהול נכסים וביטוח מייצר תזרימי מזומנים צומחים המתאפיינים בתנודתיות נמוכה. קווי הפעילות של החברה מבוססים ויעילים ואינם דורשים הגדלת הון משמעותית על מנת להמשיך ולצמוח. בנוסף, שומרת החברה על נזילות גבוהה ומינוף נמוך. התזרים הגבוה מאפשר חלוקת דיבידנדים רבעונית קבועה וביצוע רכישות עצמיות במקביל להשקעה מחדש בעסק לטובת האצת הצמיחה ורכישות.

4.4 יעדים

החברה בוחנת תקופתית את תכניתה ואת יעדיה לאור מגמות שוק והישגי החברה. בשל הצמיחה של החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת 2024 ולאחר שהחברה השיגה כבר חלק מהיעדים שפורסמו בספטמבר 2024 לשנת 2027, ואף פועלת בקצב שנתי שבטווח הפוטנציאל לרווח נוסף שפרסמה החברה במרס 2025, מפרסמת הפניקס יעדי רווח חדשים לטווח הזמן הבינוני לשנת 2028.

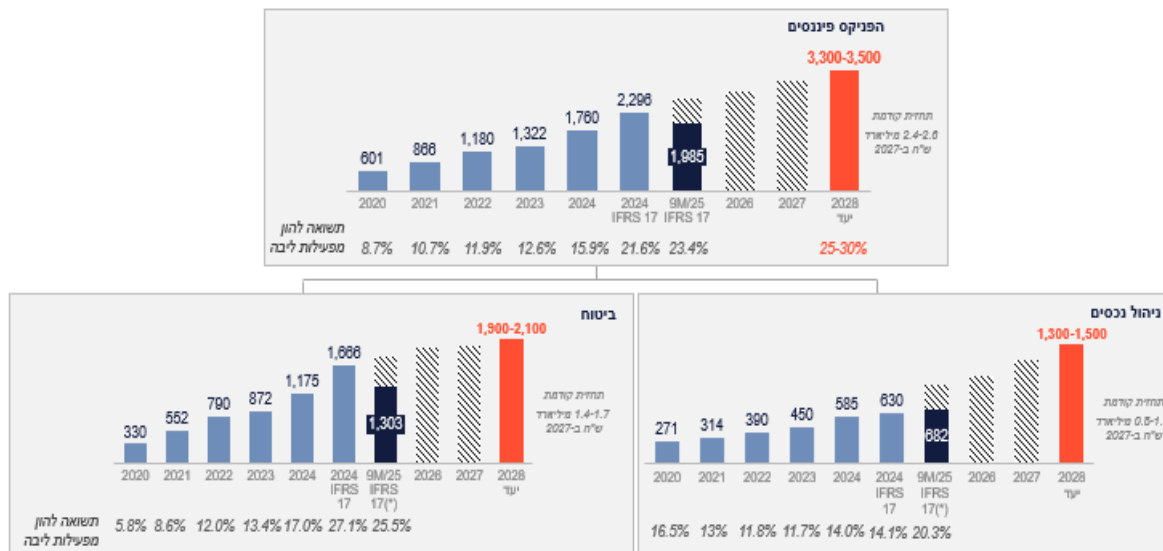
הפניקס מציבה יעד רווח ליבה לשנת 2028 בסך 3.3-3.5 מיליארד ש"ח. מתוך זה, 1.9-2.2 מיליארד ש"ח רווחי ליבה בפעילות הביטוח ו-1.3-1.5 מיליארד ש"ח בפעילות ניהול הנכסים.

בניהול הנכסים, היעדים לשנת 2028 כוללים נכסים מנוהלים בסך 700-800 מיליארד ש"ח ו-EBITDA מותאם של 2.4-2.6 מיליארד ש"ח. בתחום ניהול השקעות פנסיה וגמל מציגה הפניקס יעדי רווח ליבה ו-EBITDA מותאם של 650-750 מיליון ו-1,300-1,400 מיליון ש"ח בהתאמה. בפעילות הסוכנויות יעדי רווח ליבה ו-EBITDA מותאם של 400-500 מיליון ו-800-900 מיליון ש"ח בהתאמה. ובפעילות האשראי יעדי רווח ליבה ו-EBITDA מותאם של 250-300 מיליון ו-350-400 מיליון ש"ח בהתאמה.

בפעילות הביטוח מציבה החברה את יעד סך הפרמיות ברוטו בביטוח כללי ל 6.3-6.7 מיליארד ש"ח ב-2028. כמו כן, לאור בחינה מחודשת של ביצועים ארוכי טווח של ההשקעות (4.0% תשואה ממוצעת 5-שנתית מעל ריבית נומינלית חסרת סיכון) מעדכנת החברה את מתודולוגיית נרמול ההשקעות על בסיס ריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח של 2.50% (במקום 2.25%), עדכון שייכנס לתוקף ברבעון הרביעי של 2025.

החברה רואה פוטנציאל לרווח נוסף מעבר ליעדים כתוצאה בין היתר מפעילות מיזוגים ורכישות, מביצועי השקעות, מהטמעת טכנולוגיה ומהשפעות חיוביות של התפתחויות אזוריות.

4.4.1



* תשואה מהשקעות ודמי ניהול משתנים מעל או מתחת 3% ריאלי (IFRS4) / ריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.25% (IFRS17), החל מרבעון 4/2025 יעודכן ל- ריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.5%.

יעדים מעודכנים	יעדים ותחזית קודמים	תאריך פרסום
11/25	3/25 9/24	שנת היעד
2028	2027	רווח ליבה (מיליארדי ש"ח)
3.3-3.5	2.4-2.6 2.0	ביטוח
1.9-2.1	1.4-1.7 1.1-1.3	ניהול נכסים
1.3-1.5	0.8-1.1 0.7-0.9	תשואה להון
>25%	16-18%	EBITDA מותאם (מיליארדי ש"ח)
2.4-2.6	1.6-1.8	נכסים מנוהלים (מיליארדי ש"ח)
700-800	600-650	חלוקה (דיבידנדים + רכישות עצמיות)
>50%	>50%	

5. יישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS 17 ו- IFRS 9 בדוחות הכספיים של החברה

5.1. מועד היישום לראשונה

החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (בסעיף זה: "IFRS 17" או "התקן") בדבר חוזי ביטוח, אשר החליף את תקן דיווח כספי בינלאומי 4 חוזי ביטוח. כאמור בבאור 2, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום של IFRS 17, על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותיה מפורטת בבאור 2 לדוחות הכספיים.

5.2. הטמעת תקן חשבונאי IFRS 17 ("התקן") ותקן חשבונאי IFRS 9 ("IFRS 9") להלן ("התקנים החדשים") בדוחותיה הכספיים של החברה

התקנים החדשים מאפשרים הבנה פשוטה יותר של עסקי הביטוח בין היתר, הפרדה בין מקורות הרווח של חברות הביטוח תוך הפרדה בין הרווח משירותי ביטוח לרווחי ההשקעות. כמו כן, יישום תקן IFRS 17 צפוי להקטין את התנודתיות של התוצאות הכספיות החיתומיות כתוצאה מעדכון מחקרים. בנוסף, תיווצר התאמה הדוקה יותר של הנכסים הפיננסים העומדים כנגד התחייבויות הביטוח ומדידתם בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לפרטים נוספים ראו ביאור 2 לדוח הכספי.

החברה נערכת ליישום והטמעת המודל הסטוכסטי לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות הביטוחיות שאינן סימטריות ובכלל זה, דמי ניהול משתנים עתידיים בתיק פוליסות משתתפות ברווחים. להערכת החברה, להטמעת המודל הסטוכסטי השפעה חיובית אשר צפויה להגדיל את מרווח השירות החוזי (CSM) במגזר ביטוח חיים. בשלב זה, אין ביכולת החברה לכמת את ההשפעה הכספית. כמו כן ייצוין כי התהליך כפוף לביצוע ביקורת רואי החשבון ואישור הפיקוח על שוק ההון.

5.3. ניתוח רגישות

בהתאם להוראות IFRS 17 החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF), ו-(ב) מרווח השירות החוזי (CSM). תזרימי המזומנים לקיום החוזה נמדדים בכל תקופת דיווח תוך שימוש באומדנים עדכניים לרבות שיעורי היוון נוכחיים כאשר בתיקי הביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM השפעת שינוי העקום נזקפת לרווח והפסד ואילו בתיקי החיסכון המשתתפים ברווחים השפעת שינוי העקום נזקפת ל-CSM.

כמו כן, בעקבות המעבר ל-IFRS 17 ו-IFRS 9 נכסי החוב הלא סחירים של החברה לרבות אג"ח ח"ץ נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (למעט תיק ההון) כך שעליה או ירידה בעקום הריבית ישפיעו על ערכם בספרים.

להלן סיכום כיווני ההשפעה של שינוי בעקום הריבית על הרווח או הפסד של החברה תחת IFRS 17 ו-IFRS 9:

עליית ריבית	ירידת ריבית	
-	+	FCF בפוזיצית נכס
+	-	FCF בפוזיצית התחייבות
-	+	אג"ח ח"ץ
-	+	נכסי חוב אחרים בשווי הוגן

להלן אומדן מבחני רגישות המציגים את השינוי ברווח (הפסד) כולל ליום 30 בספטמבר, 2025 עבור הנכסים הפיננסיים, ההתחייבויות הפיננסיות וההתחייבויות/נכסי ביטוח, כתוצאה משינוי מקבילי של 1% בעקום הריבית חסרת הסיכון ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. יצוין גם כי הרגישויות אינן בהכרח ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

השפעת שינוי בעקום הריבית על הרווח הכולל לאחר מס או הפסד/ההון:

ליום 30 בספטמבר, 2025	IFRS 17	
		השפעת עלייה של 1%
(319,856)		רווח (הפסד) כולל (לאחר מס)
		השפעת ירידה של 1%
368,281		רווח (הפסד) כולל (לאחר מס)

בצד ההתחייבויות, במסגרת המעבר מ IFRS 4 ל IFRS 17, חל קיטון ברגישות לריבית כתוצאה משינויים בעקום הריבית חסרת סיכון, מאחר שרגישות ההתחייבויות מקוזזת ברובה ע"י הרגישות הנובעת מנכסי ביטוח (מוצרי ביטוח שמאופיינים ב BE שלילי) ורגישות לריבית של אג"ח חץ המטופלות בשווי הוגן תחת IFRS 17. לכן, עיקר הרגישות לריבית נובעת מתיק הנכסים החופשי הרגיש לשינויים בעקומים הרלבנטיים.

כתוצאה מכך, ניתן לנהל טוב יותר את התנודתיות והרגישות החשבונאית.

מידע האמור לעיל, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות החברה באשר להתממשות פעולות כאמור בסעיפים אלה לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר בעקבות שינויים בתנאי השוק.

לפרטים נוספים בדבר שינוי ספק לשערך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים לחברת "נס פייר ווליו בע"מ", על ידי רשות שוק ההון בהליך של מכרז מקיף ראוי באור 5 לדוח הכספי.

6. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

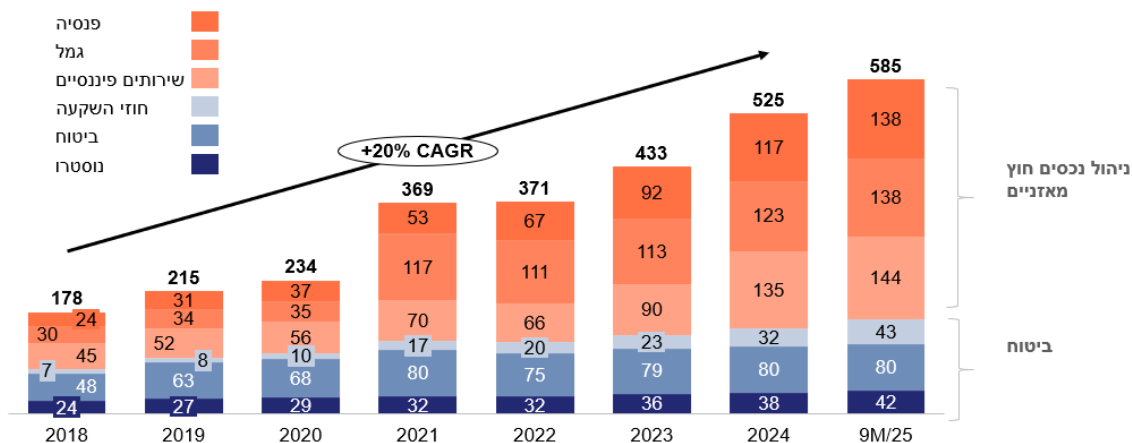
6.1. כללי

פעילות הקבוצה מושפעת מרגולציה מתמדת ומשינויים ורפורמות רגולטוריות. בנוסף, על הקבוצה, כבעלת שליטה בגופים מוסדיים, להתמודד עם דרישות ההון המינימלי הנדרש לפעילותם של הגופים המוסדיים, המטילות, בין היתר, גם מגבלות על חלוקת דיבידנד בגופים המוסדיים.

פעילות הקבוצה ותוצאותיה מושפעות במידה ניכרת משוקי ההון, ובין היתר גם מרמת הריבית אשר לה השלכות על ההתחייבויות הביטוחיות ועל התשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים של הקבוצה וכנגזרת גם על דמי הניהול ועל המרווח הפיננסי מהשקעות.

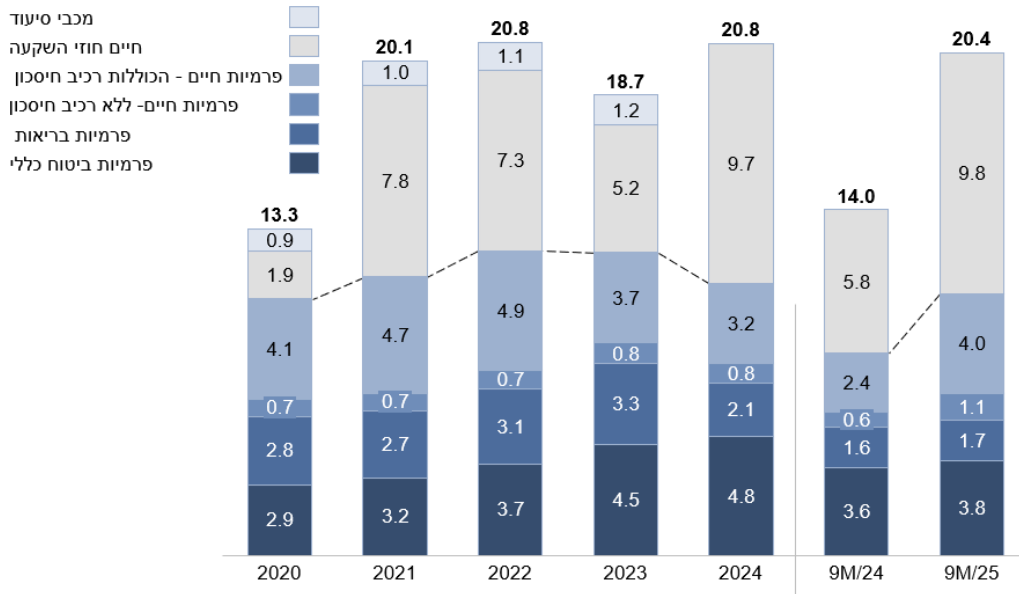
6.2. נכסים מנוהלים, פרמיות ותקבולים בגין חוזי השקעה

נכסים מנוהלים



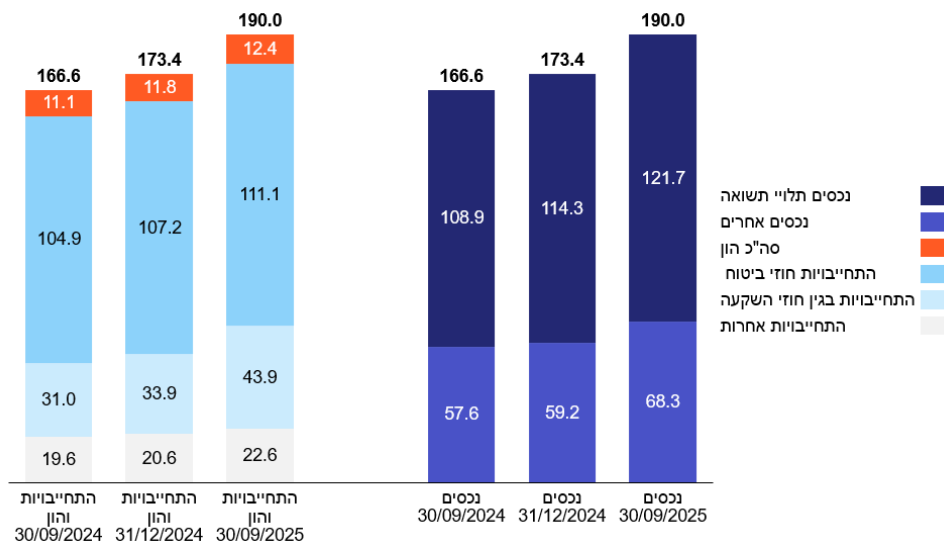
סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, למעט מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה, קרנות הפנסיה, קרנות הסל ותיקי הלקוחות, אינם נכללים בדוחות הכספיים. תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף הפרמיות, אלא נזקפים ישירות להתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

פרמיות ברוטו, ותקבולים בגין חוזי השקעה



6.3. תיאור התפתחות המצב הכספי של הקבוצה

להלן נתונים עיקריים מהמאזנים המאוחדים (במילארדי ש"ח):



נכסים:

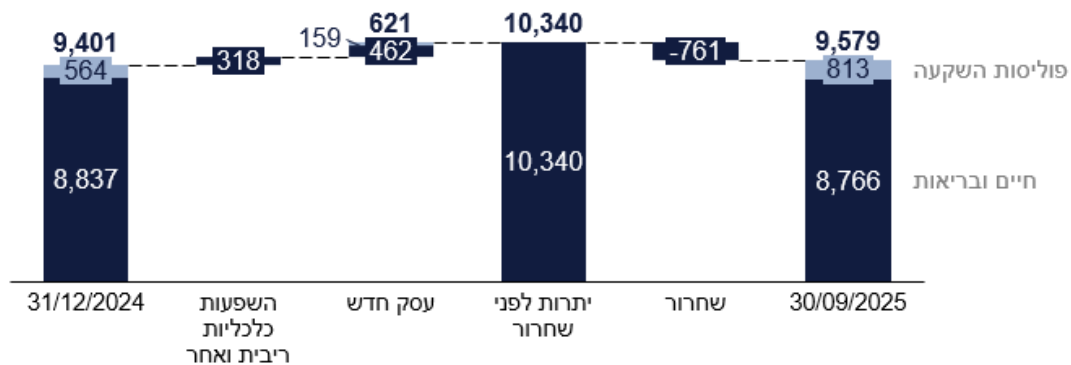
סך הנכסים הפיננסיים עבור חוזים תלויי תשואה ומזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה ביום 30 בספטמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 121.7 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 114.3 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. הנכסים האחרים הסתכמו לסך של כ- 68.3 מיליארד ש"ח ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לסך של כ- 58.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

התחייבויות:

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הסתכמו ליום 30 בספטמבר 2025 לסך של 111.1 מיליארד ש"ח וזאת בהשוואה לסך של כ-107.2 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. ההתחייבויות בגין חוזי השקעה הסתכמו ליום 30 בספטמבר 2025 לסך של כ-43.9 מיליארד ש"ח וזאת בהשוואה לסך של כ-33.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. ההתחייבויות האחרות הסתכמו לסך של כ-22.6 מיליארד ש"ח ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לסך של כ-20.6 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

הגידול של הנכסים וההתחייבויות נובעים מהמשך הפקדות של המבוטחים, מרווחי שוק ההון וכן בשל עלייה מתמשכת בכל היקפי מגזרי הפעילות של החברה.

התפתחות במרווח שירות חוזי (CSM) וברווחים עתידיים נוספים לתקופת הדוח (במיליוני ש"ח):



¹ הערך הגלום בפוליסות השקעה חושב על פי מתודולוגיית סולבנסי ולא על פי תקן IFRS 17.

- שינוי בתמהיל הפעילות - אסטרטגיית הקבוצה מדגישה צמיחה מואצת בפעילויות יעילות בהון (ביטוח כללי, פוליסות השקעה, ניהול נכסים, ומוצרים נבחרים בחיים ובריאות) תוך הסתת התמהיל ממוצרים עתירי דרישות הון.
- הטמעת IFRS 17 - מרווח השירות החוזי (CSM) מחושב בגין חוזי ביטוח לטווח ארוך, ביטוח חיים ובריאות. CSM אינו מחושב בגין התחייבויות הביטוחיות קצרות טווח, ביטוח כללי ופוליסות השקעה וכ-35-45% ממנו צפוי להשתחרר ב-5 השנים הקרובות.
- פוליסות השקעה - נכללות בתחשיב של עסק חדש ושחרור לרווח מתוך תפיסה שמדובר בפעילות אסטרטגית לחברה, אשר דומה למוצרים ארוכי טווח המייצרים רווח שניתן לחיזוי, זאת על אף שאינן נכללות ב-CSM.

6.4. תיאור התפתחות הרווח הכולל של הקבוצה

6.4.1. כללי

6.4.1.1. החברה בוחנת בכל תקופות הדיווח את מקורות הרווח שלה, בהתאם לחלוקת המגזרים כפי שמפורט בסעיף 6.4.2 להלן. בנוסף החברה בוחנת את הרווחיות שלה בהפרדה בין רווח ליבה מפעילות בהנחת תשואה לפי ריבית חסרת סיכון נומינלית לתקופה של שלושה חודשים, כפי שנקבעה בתחילת הרבעון המדווח (RF) בתוספת מרווח שנתי של 2.25% (להלן: "תשואה מנורמלת") בניכוי מענקים לעובדים ולמנהלים הנובעים מהתשואה העודפת לבין רווח מהשפעות שוק ההון מעל או מתחת לתשואה שנתי של $RF+2.25\%$ (החל מהרבעון הרביעי לשנת 2025 החברה תנרמל את רווחיה לפי $RF+2.5\%$), השפעות ריבית והשפעות מיוחדות כפי שמפורט בסעיפים להלן.

6.4.1.2. החברה מתייחסת להשפעות מיוחדות כשינויים ברווח או הפסד שאינן במהלך העסקים הרגיל של החברה, לרבות שינויים אקטואריים כתוצאה ממחקרים, שינויים במודלים האקטואריים, הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים, השפעות חריגות כתוצאה משינויים מבניים לרבות הקצאת תשלום מבוסס מניות לשותפי מיעוט בחברות בנות בקבוצה והוצאות רכישה חריגות כתוצאה מיישום אסטרטגיה של עלייה בנתח שוק (להלן: "השפעות מיוחדות").

6.4.1.3. במגזרי ביטוח בריאות וביטוח כללי, ניתוח הרווחיות נערך בחלוקה בין רווח ליבה הכולל הנחת תשואה מנורמלת לבין הרווח שמקורו מהשפעות שוק ההון הכוללות הכנסות מהשקעות נוסטרו מעל או מתחת לתשואה המנורמלת, השפעת עקום הריבית והשפעות מיוחדות אחרות.

6.4.1.4. במגזר ביטוח חיים וחסכון ניתוח הרווחיות נערך בחלוקה בין רווח הליבה הכולל הנחת תשואה מנורמלת, למעט בפוליסות מבטיחות תשואה המגובות באגרות חוב מיועדות אשר לגביהן חושבה תשואה לפי RF פרמייית אי נזילות כך שלא קיים מרווח בגין פוליסות אלו, לבין הרווח שמקורו מהשפעות שוק ההון הכוללות הכנסות מהשקעות שחושבו מעל או מתחת לתשואה המנורמלת, השפעת עקום הריבית והשפעות מיוחדות אחרות.

6.4.1.5. לצורך הפרדת התוצאות הכספיות בין הרווחים המיוחסים לביטוח לבין הרווחים הנובעים מפעילויות ליבה נוספות מפצלת החברה את מגזר האחר. הפיצול הוא לצרכי נוחות והחברה רואה במגזר ההון והלא מיוחס כמגזר פעילות אחד. במסגרת ניתוח הרווחיות של רווחי הליבה במגזר האחר החברה מחשבת את המרווח הפיננסי כהפרש בין התשואה המנורמלת על ההשקעות הפיננסיות שאינן מיוחסות למגזרי הפעילות בניכוי הוצאות המימון האחרות במיוחסות למגזר האחר.

6.4.1.6. **EBITDA מתואמת** – מחושבת כרווח לפני מימון, מיסים פחת והפחתות בתחומי הפעילות הרלבנטיים. התאמת ה-EBITDA כמפורט להלן:

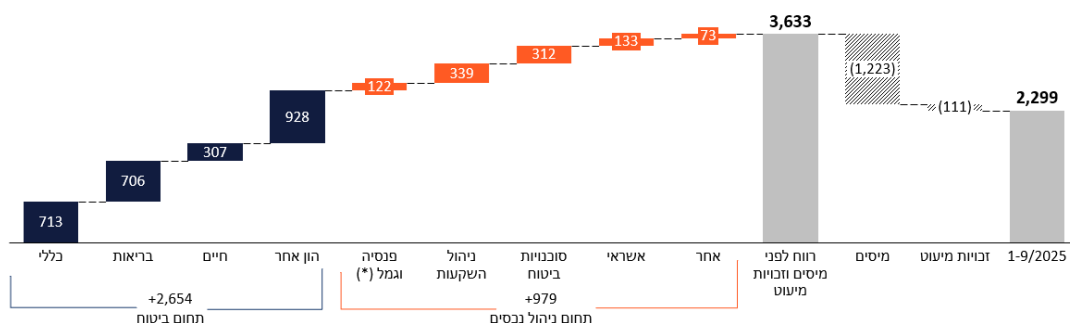
מגזרי ביטוח – לא רלוונטי.

פנסיה וגמל – התאמת תקן IFRS 16 והפחתת DAC והשפעות מיוחדות.

סוכנויות, בית השקעות ואשראי – התאמת תקן IFRS 16 והשפעות מיוחדות.

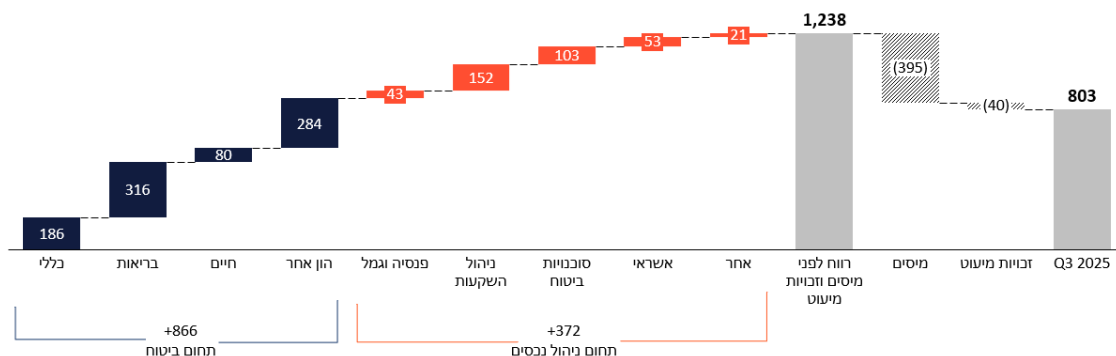
לפרטים נוספים לגבי חישוב ה-EBITDA ראו סעיף 6.4.6 להלן.

6.4.2. להלן הרכב תוצאות הפעילות של החברה לפי מגזרים לתקופת הדוח והשוואתן ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



1-9/2024	676	633	220	273	72	278	226	109	28	2,515	(777)	(89)	1,649
שינוי	37	73	87	655	50	61	86	24	45	1,118	(446)	(22)	650

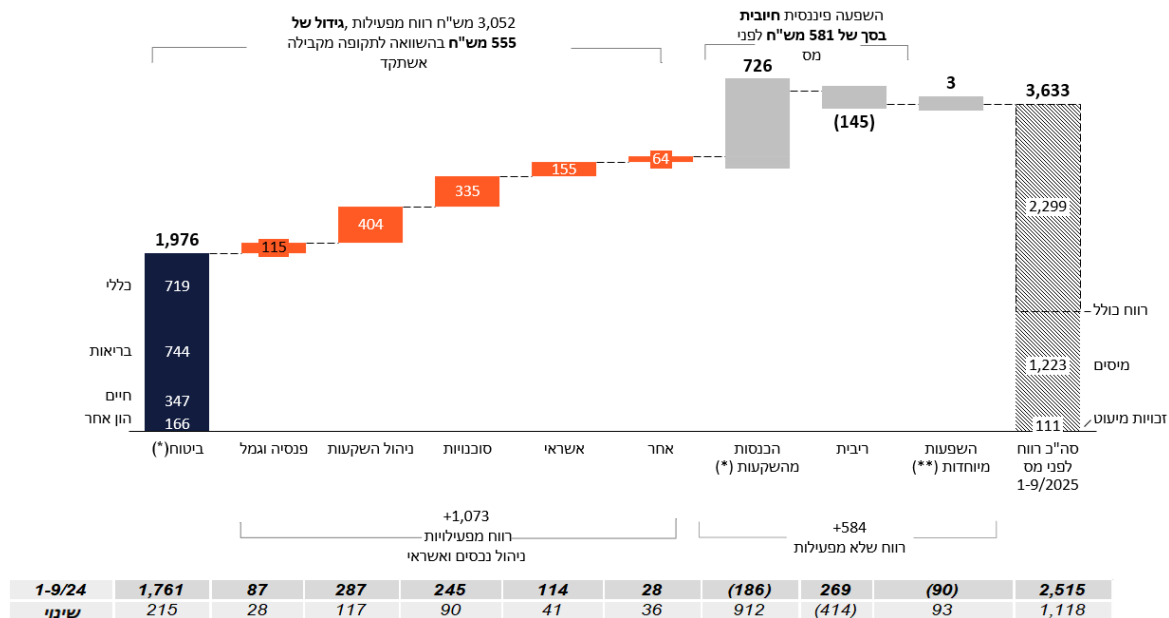
6.4.3. להלן הרכב תוצאות הפעילות של החברה לפי מגזרים ברבעון השלישי לתקופת הדוח והשוואתן ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



Q3-24	214	247	36	394	25	107	71	38	14	1,146	(360)	(27)	759
שינוי	(28)	69	44	(110)	18	45	32	15	7	92	(35)	(13)	44

להשפעות על התוצאות ברמת המגזר ראו פירוט בסעיפים 6.5-6.6 להלן.

6.4.4. להלן הרכב מקורות הרווח של החברה לפני מס בחלוקה בין רווחי ליבה מפעילות לרווח מהשפעות שוק ההון, ריבית והשפעות מיוחדות בתקופת הדוח והשוואתם לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



(*) ראו סעיף 6.4.1.

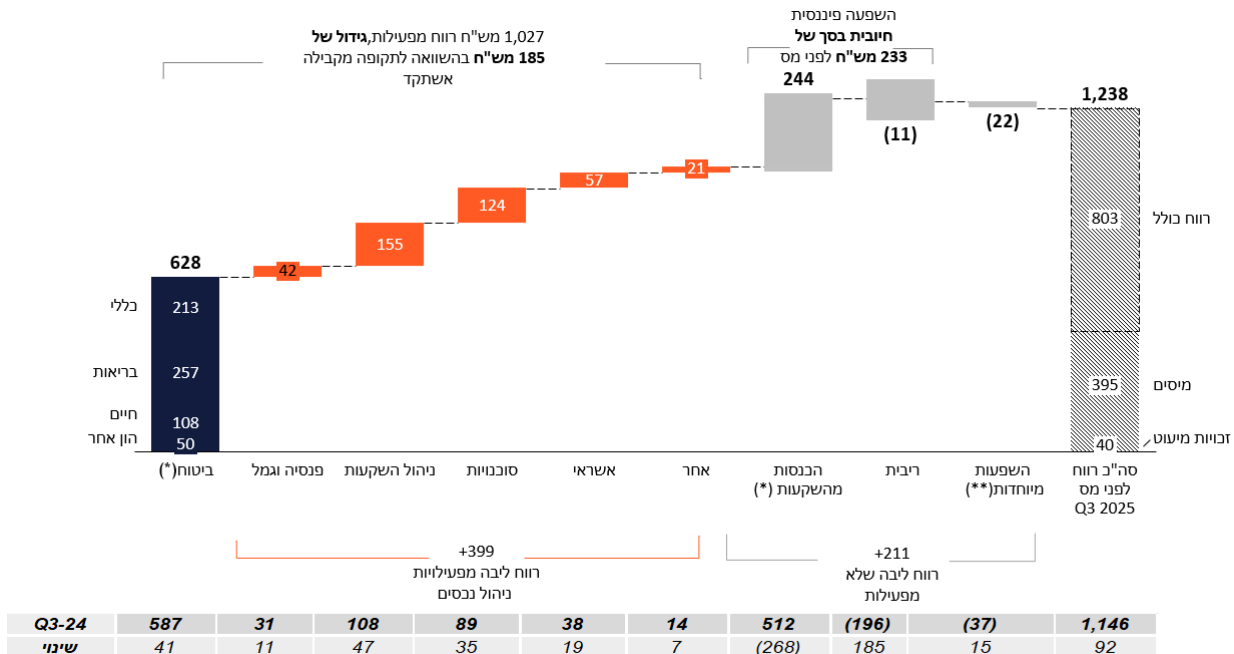
(**) לפירוט הכנסות מהשקעות, ריבית והשפעות המיוחדות ברמת המגזר ראו בסעיפים 6.5-6.6 להלן.

הרווח מפעילות הליבה עלה בסך של כ- 555 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

העלייה בהכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד הסתכמה לסך של כ- 912 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהשוואה לאשתקד. השינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד הביא לירידה ברווח בסך של כ- 414 מיליון ש"ח. סך ההשפעה נטו של השינוי בריבית ושוק ההון (מעבר לתשואה RF+2.25%) בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ- 581 מיליון ש"ח רווח לפני מס.

השינוי בסעיף השפעות מיוחדות בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 93 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מרווח בתקופת הדוח במגזר ביטוח חיים כתוצאה מביטול הפסדים בחוזים מכבידים ושינוי בהפרשות לתביעות ייצוגיות אשר קוזז ברובו מהוצאה חד פעמית במגזר ניהול נכסים כתוצאה מרה ארגון בתחום האלטרנטיבי וזאת בהשוואה להשפעות מיוחדות אשתקד הכולל שינוי בהפרשות לתביעות ייצוגיות והפסד מהתגבשות תביעות כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל בביטוחי ריסק ואובדן כושר עבודה.

6.4.5. להלן הרכב מקורות הרווח של החברה לפני מס בחלוקה בין רווח ליבה מפעילות לרווח מהשפעות שוק ההון, ריבית והשפעות מיוחדות ברבעון השלישי לתקופת הדוח והשוואתם לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



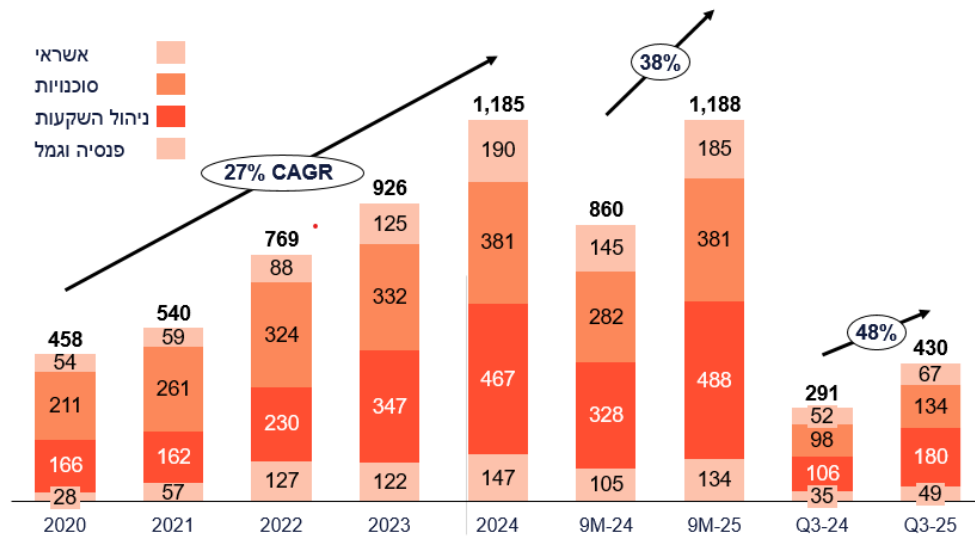
(*) ראו סעיף 6.4.1.

(**) לפירוט הכנסות מהשקעות, ריבית והשפעות המיוחדות ברמת המגזר ראו בסעיפים 6.5-6.6 להלן.

הרווח מפעילות הליבה עלה בסך של כ- 185 מיליון ש"ח ברבעון השלישי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד.

הירידה בהכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד הסתכמה לסך של כ-268 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם ברבעון מקביל אשתקד. השינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ברבעון השלישי בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד הביא לעלייה ברווח בסך של כ- 185 מיליון ש"ח. סך ההשפעה נטו של השינוי בריבית ושוק ההון (מעבר לתשואה שנתית של $RF+2.25\%$) ברבעון השלישי לתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ-233 מיליון ש"ח רווח לפני מס.

6.4.6. להלן פירוט ה-EBITDA מותאמת לתקופה של 9 חודשים בתקופת הדוח לתחום ניהול הנכסים, הפצה ואשראי (במיליוני ש"ח):



1-9/2025					
במיליוני ש"ח					
סה"כ	אשראי	פנסיה וגמל	ניהול נכסים	סוכנויות	
906	133	122	339	312	רווח לפני מס
72	-	-	65	7	השפעות מיוחדות
31	22	(7)	-	16	השקעות, נטו
1,009	155	115	404	335	רווח מפעילות
167	15	14	67	71	פחת והפחתות
19	13	5	23	(22)	הוצאות (הכנסות) אחרות (*)
1,195	183	134	494	384	EBITDA-מדווחת
(39)	(4)	-	(9)	(26)	IFRS 16
32	6	-	3	23	תגמול הוני
1,188	185	134	488	381	EBITDA-מתואמת
65	-	-	47	18	EBITDA - מתואמת מיעוט
1,123	185	134	441	363	EBITDA - מתואמת חלק הפניקס
682	116	75	302	189(***)	רווח ליבה(**)

(*) כולל בין היתר התאמות בגין פעולות איחוד.

(**) רווח מפעילות לאחר מס וחלק המיעוט.

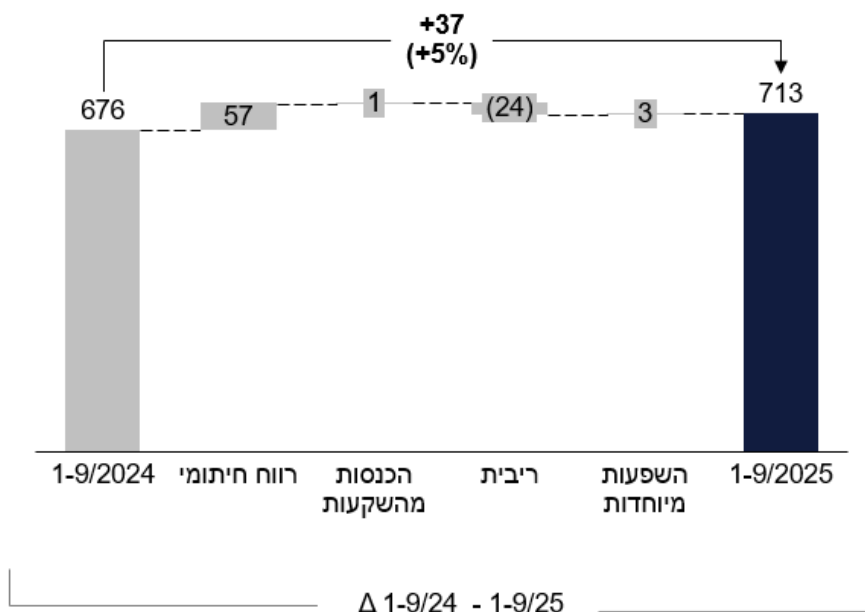
(***) לעניין רכישת חלק המיעוט בסוכנויות ראה סעיף 1.3.7.

להלן תיאור התפתחות תוצאות הפעילות של הקבוצה לפי פעילויות:

6.5. תיאור התפתחות בפעילות ליבה - הביטוח

6.5.1. ביטוח כללי

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח כללי בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



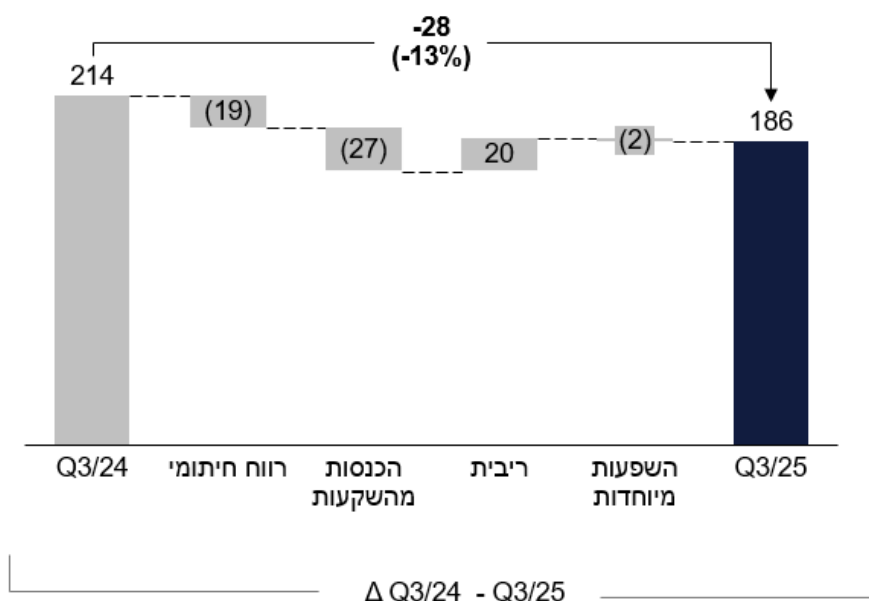
תוצאות

1-9/2025	719	41	(47)	0	713
1-9/2024	662	40	(23)	(3)	676

העלייה ברווח מפעילות הליבה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 57 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מענף רכב כתוצאה מהירידה ב- CR. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.5.1.2 להלן.

הירידה ברווח משינוי בריבית בסך 24 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת מהשינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, מפרמיית אי הנזילות, השינויים במדד וההשפעתם על ההתחייבויות הביטוחיות.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח כללי ברבעון השלישי של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):

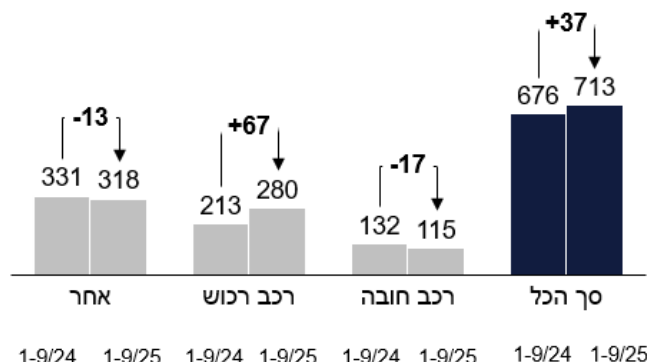


תוצאות

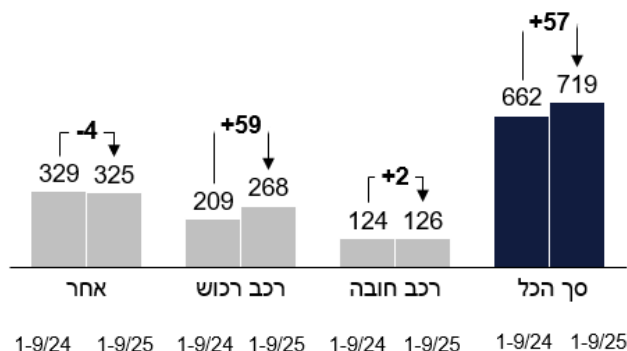
Q3-25	213	11	(36)	(2)	186
Q3-24	232	38	(56)	-	214

הירידה ברווח מפעילות הליבה ברבעון השלישי לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ-19 מיליון ש"ח נובעת מקיטון בעיקר בענפי רכוש וחבויות אחרים. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.5.1.4 להלן. הקיטון בהכנסות מהשקעות ברבעון השלישי לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ-27 מיליון ש"ח נובע מתשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם ברבעון השלישי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד וזאת בהתייחס לתמהיל התיק העומד כנגד התחייבויות המגזר, לפרטים נוספים בדבר בחינת הרווחיות הליבה של החברה והשינוי בזקיפת התשואה לרווחי ליבה ראו סעיף 6.4.1 לעיל. העלייה ברווח משינוי ריבית בסך 20 מיליון ש"ח ברבעון השלישי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד נובעת מהשינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, מפרמיית אי הנזילות, השינויים במדד וההשפעתם על ההתחייבויות הביטוחיות.

6.5.1.1. להלן תוצאות הרווח הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

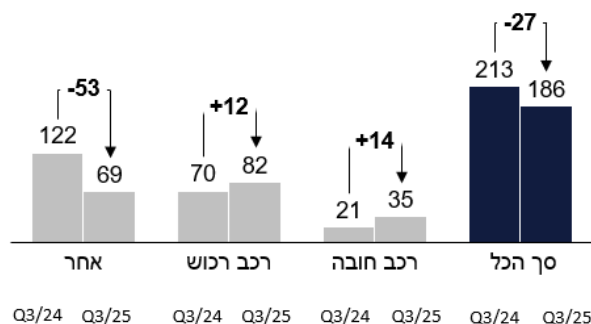


6.5.1.2. להלן תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

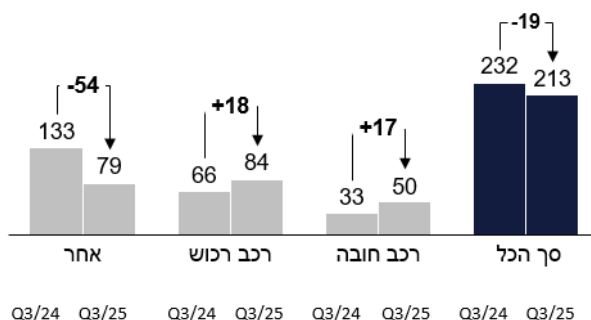


העלייה ברווח הליבה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר מענף רכב רכוש כתוצאה מירידה ב – CR.

6.5.1.3. להלן תוצאות הרווח הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי ברבעון השלישי של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



6.5.1.4. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי ברבעון השלישי של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



הירידה ברווח הליבה ברבעון השלישי בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקר מירידה בענפי רכוש וחבויות אחרים בעיקר בענף אובדן רכוש, דירות ובתי עסק כתוצאה מקיטון בהתפתחות החיובית בגין שנים קודמות ביחס לרבעון מקביל אשתקד.

6.5.1.5. להלן יחסי ה- Combined Ratio (*) ברוטו ובשייר במגזר ביטוח כללי:

ענף רכב חובה					
במיליוני ש"ח					
1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
69.6%	88.8%	84.8%	81.0%	88.9%	ברוטו Combined Ratio
72.8%	88.0%	82.4%	82.2%	84.9%	שייר Combined Ratio

ענף רכב רכוש					
במיליוני ש"ח					
1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
87.5%	88.6%	85.9%	87.5%	84.2%	ברוטו Combined Ratio
87.5%	88.6%	85.9%	87.5%	84.1%	שייר Combined Ratio

מגזר ביטוח כללי					
במיליוני ש"ח					
1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
71.2%	72.7%	78.7%	73.9%	81.7%	ברוטו Combined Ratio
76.4%	79.8%	82.0%	78.6%	78.6%	שייר Combined Ratio

(*) יחס ה- CR בברוטו הינו היחס בין הוצאות מחוזה ביטוח להכנסות מחוזה ביטוח ואינו מתחשב בהוצאות תפעוליות אחרות שאינן מיוחסות לחוזה ביטוח. באופן דומה יחס ה- CR בשייר היינו היחס בין הוצאות חוזה ביטוח בניכוי הכנסות מחוזה ביטוח משנה (השתתפות מבטחי משנה בתביעות) לבין הכנסות מחוזה ביטוח בניכוי הוצאות מחוזה ביטוח משנה (פרמיית משנה בניכוי עמלת משנה).

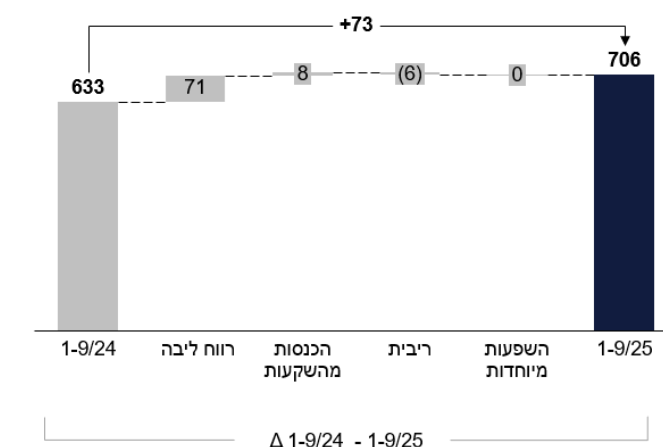
(**) יחס ה- CR בשייר לענף הרכב (רכב חובה ורכב רכוש) ליום 30 בספטמבר, 2025 הינו 84.8% בהשוואה ליחס 84.3% בתקופה מקבילה אשתקד.

6.5.2. ביטוח בריאות

לרווחיות המושגת מהשקעות השפעה על רווחיות התחום אשר מוצרים מסוימים בו (כגון כיסויי סיעוד) מתאפיינים בצבירת רזרבות ניכרות לתקופות ארוכות. הרווח מהשקעות מושפע מהשינויים בשווקים הפיננסיים, כמו גם משינויים בשיעורי הריבית ומקצב שינוי מדד המחירים לצרכן, להם השפעה על התשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים הסחירים המוחזקים כנגד עתודות הביטוח והתביעות התלויות. יצוין כי בשלב זה הפסיקה החברה לשווק פוליסות סיעוד פרט.

בהתאם להוראות לענין מעבר מבטחים מפוליסות ניתוחים מסוג "שקל ראשון" (שנכנסו לתוקף בשנת 2016) לפוליסות ניתוחים מסוג "משלים שב"ן", בוצעה ב- 1 בספטמבר, 2024 בפועל העברת המבטחים הרלוונטים לכיסוי "משלים שב"ן". כתוצאה מכך חל גידול בפוליסות מסוג "משלים שב"ן" בחברה אשר השפיע על תמהיל תיק הניתוחים.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח בריאות לתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



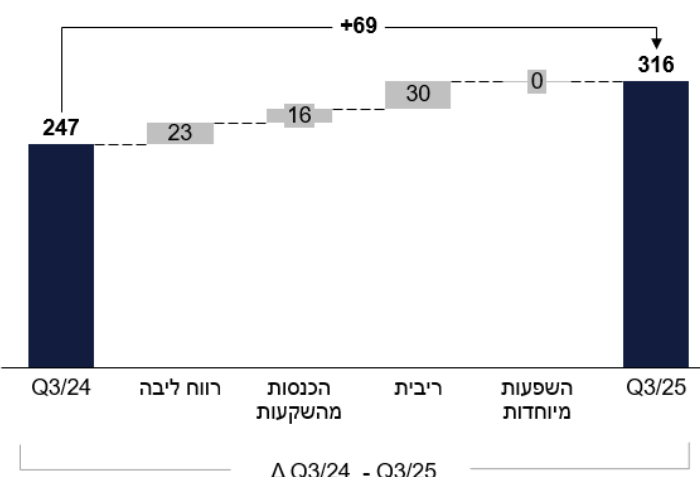
תוצאות

1-9/2025	744	(95)	57	-	706
1-9/2024	673	(103)	63	-	633

העלייה ברווח מפעילות הליבה בסך של 71 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר משיפור הרווחיות בביטוח סיעוד ומחלות קשות.

העלייה בהכנסות מהשקעות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ-8 מיליון ש"ח נובעת בעיקר בעקבות תשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד וזאת בהתייחס לתמהיל התיק העומד כנגד התחייבויות המגזר. הירידה ברווח מריבית בסך 6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר משינוי בעקום ריבית חסר הסיכון בתוספת פרמיית אי הנזילות והשינויים בממד, בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח בריאות ברבעון השלישי של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



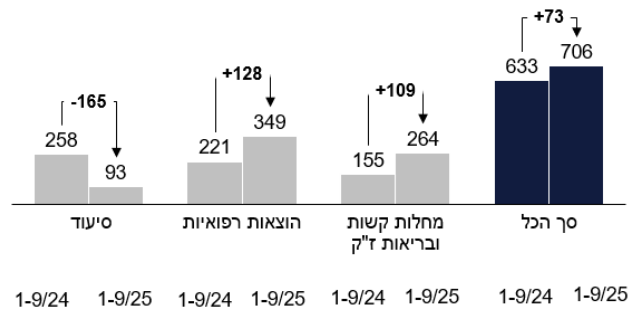
תוצאות

Q3-25	257	(9)	68	-	316
Q3-24	234	(25)	38	-	247

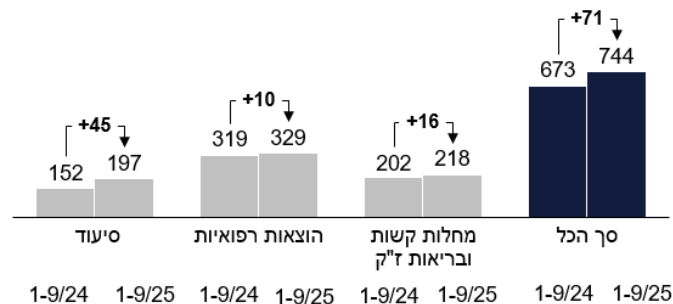
העלייה ברווח מפעילות הליבה בסך של 23 מיליון ש"ח ברבעון השלישי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר משיפור הרווחיות בביטוח הוצאות רפואיות, סיעוד ומחלות קשות.

העלייה ברווח מריבית בסך 30 מיליון ש"ח ברבעון השלישי לשנת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקר משינוי בעקום ריבית חסר הסיכון בתוספת פרמיית אי הנזילות והשינויים במדד ברבעון, בעיקר בתיק הסיעוד.

להלן תוצאות הרווח (הפסד) הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

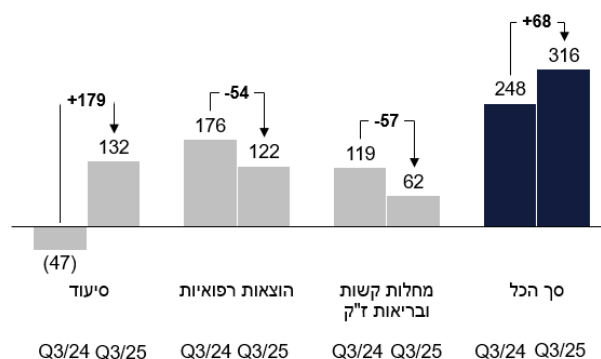


6.5.2.1. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

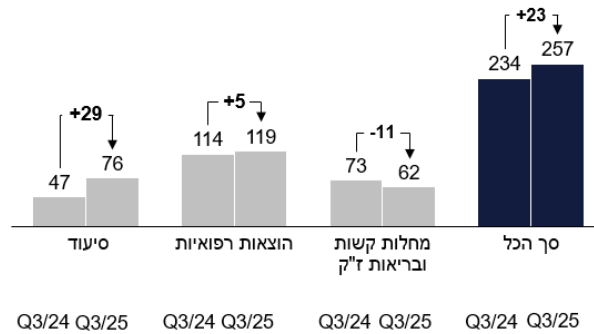


העלייה ברווח מפעילות הליבה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 71 מיליון ש"ח הושפעה בעיקר מהשינוי החיובי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בתיקי הבריאות לזמן ארוך.

להלן תוצאות הרווח (הפסד) הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות ברבעון השלישי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



6.5.2.2. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות ברבעון השלישי לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):

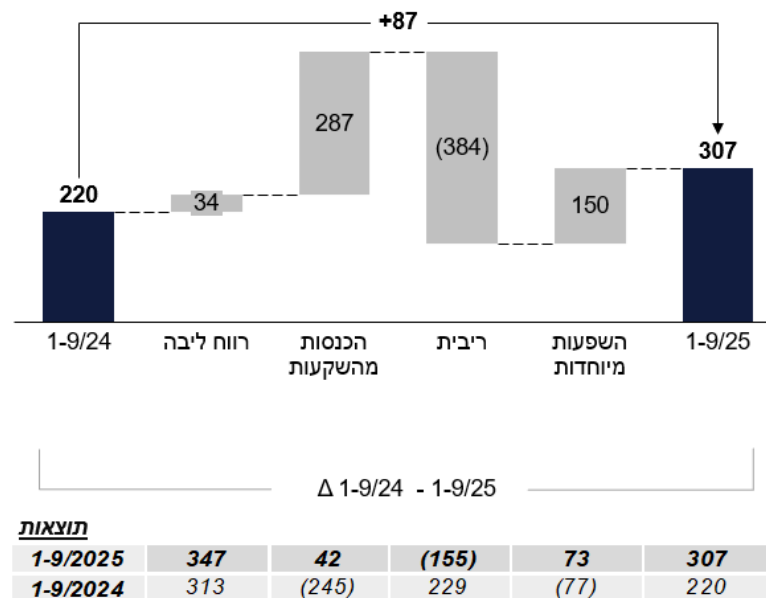


העלייה ברווח מפעילות הליבה ברבעון השלישי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 23 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מהשינוי החיובי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בתיק הסיעוד.

6.5.3. ביטוח חיים וחסכון

לתשואה המושגת מהשקעות, שינויים בעקום הריבית ופרמיית אי הנזילות השפעה מהותית על הרווחיות השוטפת בעיקר בפוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה, על החלק שאינו מגובה באגרות חוב מיועדות ופוליסות ללא רכיב חסכון. בתיקי פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה עיקר השפעות אלו, לרבות דמי ניהול הקבועים והמשתנים אשר נגבו בתקופת הדוח, נזקפות ל CSM- ומוכרות לרווח והפסד על פני תקופת הכיסוי.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח חיים בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליון ש"ח לפני מס):



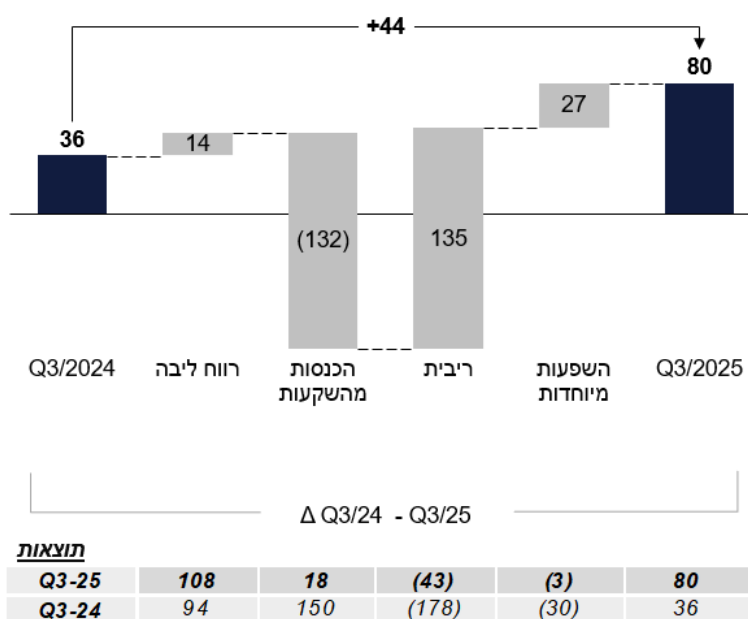
העלייה ברווח מפעילות הליבה בסך של כ-34 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר משיפור במוצרי החיסכון אשר קוזז בחלקו מפוליסות ללא רכיב חסכון.

העלייה בהכנסות מהשקעות מעל התשואה המנומלת בסך של כ- 287 מיליון ש"ח כוללות בעיקר את השפעת השינוי בשווי הוגן של אגרות החוב המיועדות כתוצאה משינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

הירידה ברווח מריבית בסך של 384 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הנה בעיקר מהשפעות השינוי בעקום הריבית ופרמיית אי נזילות על ההתחייבויות בגין פוליסות חיסכון שאינו תלוי תשואה המגובות באגרות חוב המיועדות המקזזות את העלייה בהכנסות מהשקעות, כאמור לעיל.

העלייה ברווח בהשפעות מיוחדות בסך של 150 מיליון נובעת בעיקר מביטול הפסדים של קבוצות חוזי ביטוח מכבידים ושינויים בהפרשה לתביעות ייצוגיות בתקופת הדוח ומהשפעות אירועי מלחמה בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח חיים ברבעון השלישי של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



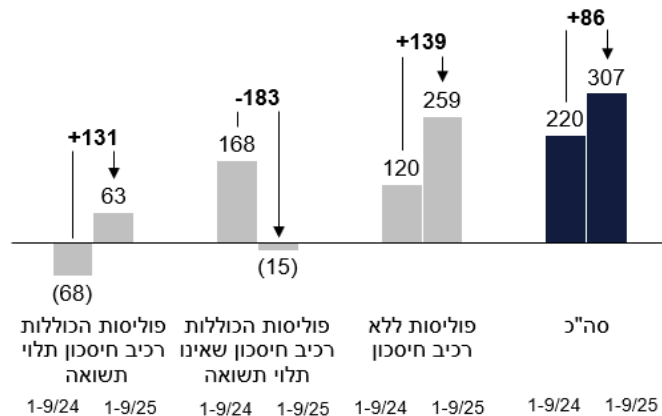
העלייה ברווח מפעילות הליבה בסך של כ-14 מיליון ש"ח ברבעון השלישי לשנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר משיפור במוצרי החיסכון אשר קוזז בחלקו מפוליסות ללא רכיב חסכון.

הירידה בהכנסות מהשקעות מעל התשואה המנורמלת בסך של כ-132 מיליון ש"ח הנה בעיקר משינוי בשווי הוגן של אגרות החוב המיועדות כתוצאה משינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

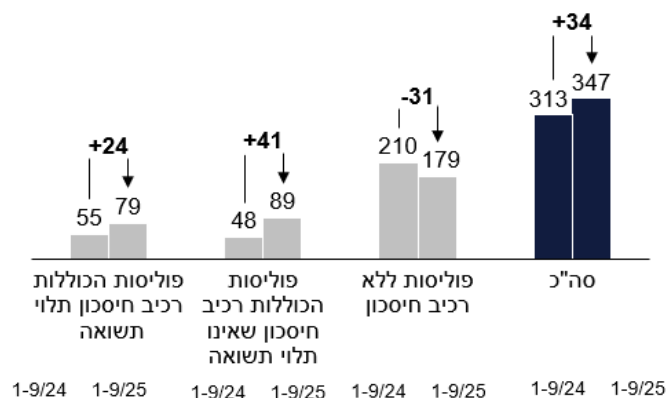
העלייה ברווח מריבית בסך של 135 מיליון ש"ח ברבעון השלישי בתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד הנה בעיקר מהשפעות השינוי בעקום הריבית ופרמיית אי נזילות על ההתחייבויות בגין פוליסות חיסכון שאינו תלוי תשואה המגובות באגרות חוב המיועדות המקזזות את העלייה בהכנסות מהשקעות, כאמור לעיל.

העלייה ברווח בהשפעות מיוחדות בסך של 27 מיליון נובעת בעיקר משינוי בהפרשה לתביעות ייצוגיות והשפעות אירועי מלחמה בתקופה מקבילה אשתקד.

6.5.3.1. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

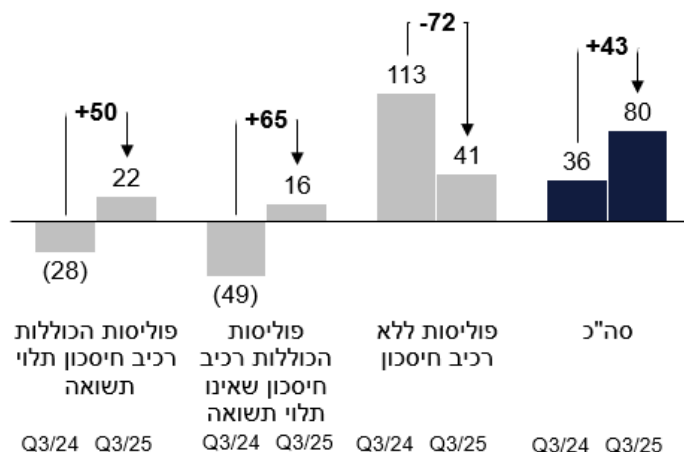


6.5.3.2. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

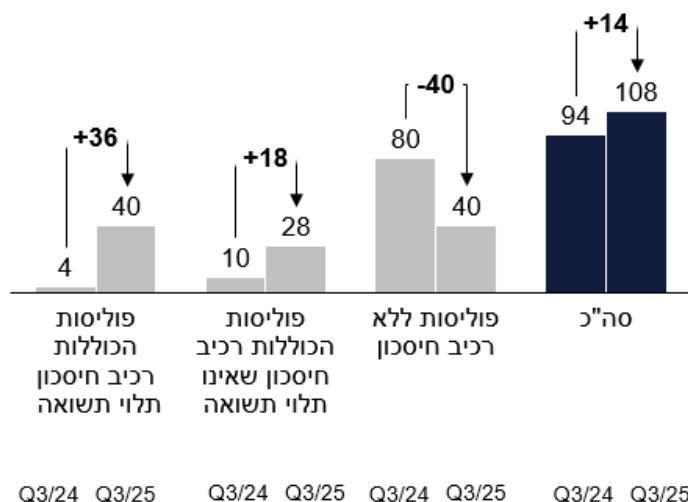


העלייה ברווח מפעילות הליבה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 34 מיליון ש"ח. השיפור ברווח הינו בעיקר משינוי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בגין כיסויי ריסק מוות ואובדן כושר עבודה .

6.5.3.3. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים ברבעון השלישי לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



6.5.3.4. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים ברבעון השלישי לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



העלייה ברווח מפעילות הליבה ברבעון השלישי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 14 מיליון ש"ח נובעת בעיקר משינוי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בגין כיסויי ריסק מוות ואובדן כושר עבודה.

6.5.3.5. שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת (במונחים שנתיים) עמד על כ- 6.0% בהשוואה לשיעור של כ- 7.2% אשתקד. השינוי נובע בעיקר משינוי בביטולים של פוליסות מנהלים, בעיקר משנת 2004 ואילך, ומניידים פנימיים לקופות הגמל של הפניקס פנסיה וגמל. יצוין כי מצב המשק, ניוד בין מוצרים, שיעור התעסוקה, שכר העובדים והתחרות בענף משפיעים על שיעור זה.

6.5.3.6. להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי ההשקעות נטו, שנזקפו למבטחים בפוליסות תלויות תשואה ודמי הניהול הממושבים בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח, על בסיס התשואה והיתרות של עתודות הביטוח:

1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
במיליוני ש"ח					
12,515	3,291	4,615	9,257	10,184	רווחי השקעות שנזקפו למבטחים לאחר דמי ניהול משתנים
783	176	208	503	586	דמי ניהול קבועים

(*) לא כולל רווחי השקעות שנזקפו למבטחי מגזר בריאות.

6.5.3.7. תשואות משוקללות בפוליסות המשתתפות ברווחים

התשואות הנומינליות והראליות בפוליסות המשתתפות ברווחים בשל פוליסות שהוצאו משנת 1992-2003 היו כדלקמן:

1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
באחוזים					
14.13%	3.50%	4.17%	9.46%	10.92%	רווחי השקעות שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול משתנים
13.54%	3.35%	3.83%	9.01%	9.28%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
באחוזים					
10.35%	1.88%	2.77%	5.73%	7.74%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
9.78%	1.73%	2.43%	5.30%	6.14%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול

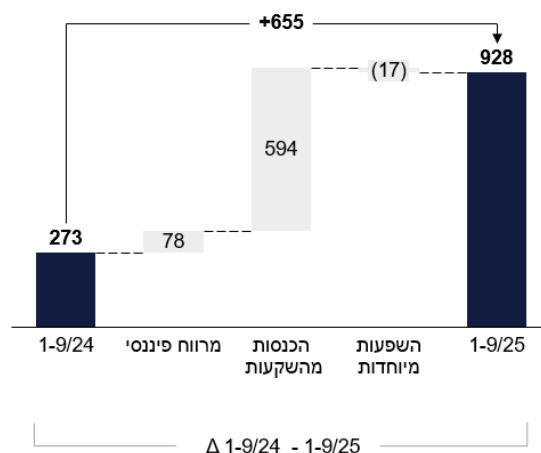
התנודתיות בתשואות נגזרת מהתשואות בשווקי ההון בארץ ובעולם, מהשינוי במדד המחירים לצרכן ומהשינוי בשערי החליפין של השקל מול המטבעות העיקריים.

6.5.3.8. התשואות הנומינליות בפוליסות תלויות תשואה בשל פוליסות שהוצאו משנת 2004

1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
באחוזים					
13.95%	3.69%	4.06%	9.85%	10.51%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
12.97%	3.46%	3.83%	9.13%	9.80%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול
10.18%	2.07%	2.66%	6.12%	7.34%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
9.23%	1.84%	2.44%	5.42%	6.65%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול

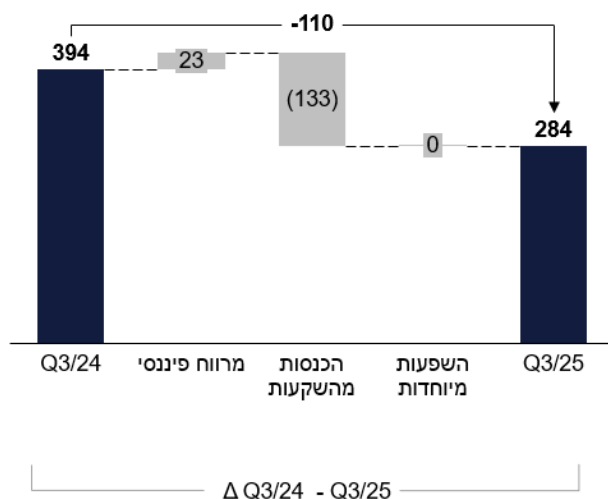
6.5.4. רווחי הון אחר

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים של רווחי הון אחר בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



הרווח בתקופת הדוח גדל בסך של כ- 655 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול מסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ- 594 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים של רווחי הון אחר ברבעון השלישי בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



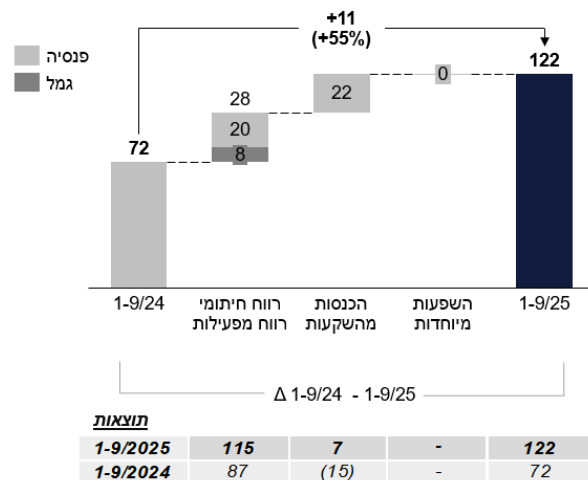
הרווח ברבעון השלישי בתקופת הדוח ירד בסך של כ- 110 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר השינוי נובע מירידה בסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ- 133 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם ברבעון השלישי בתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד.

6.6. תאור התפתחות בפעילויות ליבה ניהול נכסים

6.6.1. ניהול נכסים - פנסיה וגמל

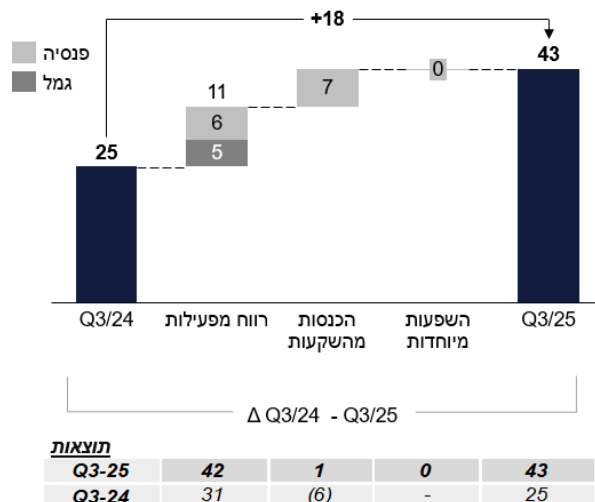
הקבוצה מנהלת באמצעות הפניקס פנסיה וגמל, קרנות פנסיה וקופות גמל מסוגים שונים. כמו כן, הקבוצה מנהלת באמצעות חברת הלמן-אלדובי חח"י גמל בע"מ את קופת הגמל המרכזית לקצבה של עובדי חברת החשמל לישראל. נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה במישרין ובעקיפין ב- 100% ממניות הפניקס פנסיה וגמל ו-100% ממניות הלמן-אלדובי חח"י גמל בע"מ.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר פנסיה וגמל בתקופת הדוח והשוואתם לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



הגידול ברווחיות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מעליה ברווח מפעילות בסך של כ-28 מיליון ש"ח כתוצאה משיפור ביעילות התפעולית ועלייה בהיקף הנכסים. בנוסף הגידול נובע מסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ-22 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר פנסיה וגמל ברבעון השלישי של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



הגידול ברווחיות ברבעון השלישי לשנת 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מעלייה ברווח מסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ- 7 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר ברבעון השלישי לשנת 2025 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד ומעליה ברווח מפעילות בסך של כ- 11 מיליון ש"ח כתוצאה מעלייה בהיקף הנכסים.

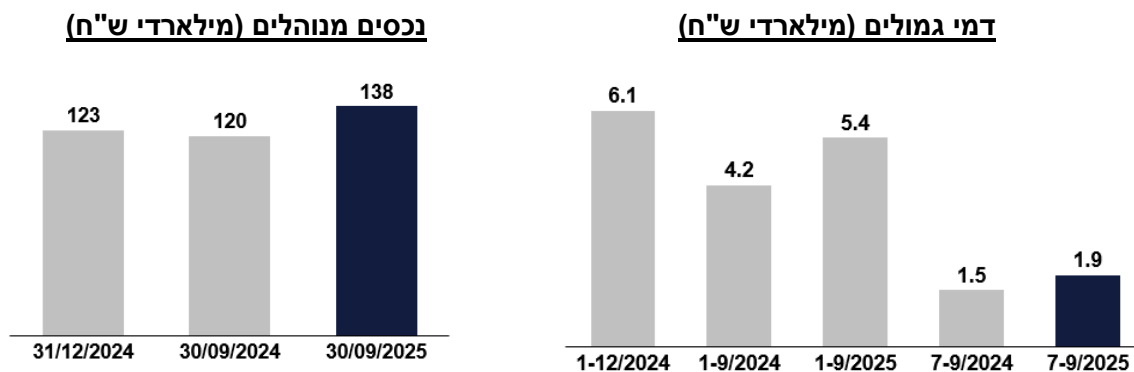
בדבר הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים לגופים מוסדיים בהיקף כולל של 200 מיליון ש"ח ראה סעיף 1.3.13 לעיל.

6.6.1.1 ענף הגמל

הקבוצה מנהלת את קופות הגמל וקרנות ההשתלמות באמצעות הפניקס פנסיה וגמל, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, אשר מנהלת קופות לתגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות וקופת גמל מרכזית לפיצויים, קופת גמל מבטיחות תשואה, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, קופת גמל לתגמולים בניהול אישי וקרן השתלמות בניהול אישי.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 75 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 54 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן התפתחות דמי גמולים וסך הנכסים המנוהלים:



על פי נתוני משרד האוצר, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קופות הגמל ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 48.9 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 42.8 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 14.1%.

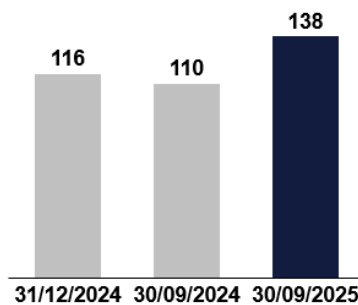
על פי נתוני משרד האוצר, נכון ליום 30 לספטמבר 2025, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קופות הגמל הסתכם לסך של כ- 966 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 819 מיליארד ש"ח ביום 30 לספטמבר 2024, גידול בשיעור של כ- 17.9%.

6.6.1.2 קרנות הפנסיה

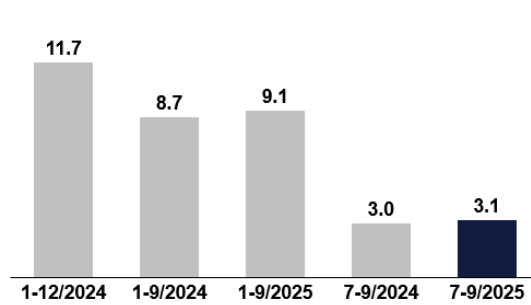
פעילות הקבוצה בענף הפנסיה מתנהלת באמצעות הפניקס פנסיה וגמל, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. הרווח לפני מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 47 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ- 17 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וזאת כחלק ממיקוד בשיפור הרווחיות, הגדלת מרווחים והתייעלות תפעולית.

להלן התפתחות דמי גמולים וסך הנכסים המנוהלים:

נכסים מנוהלים (מילארדי ש"ח)



דמי גמולים (מילארדי ש"ח)



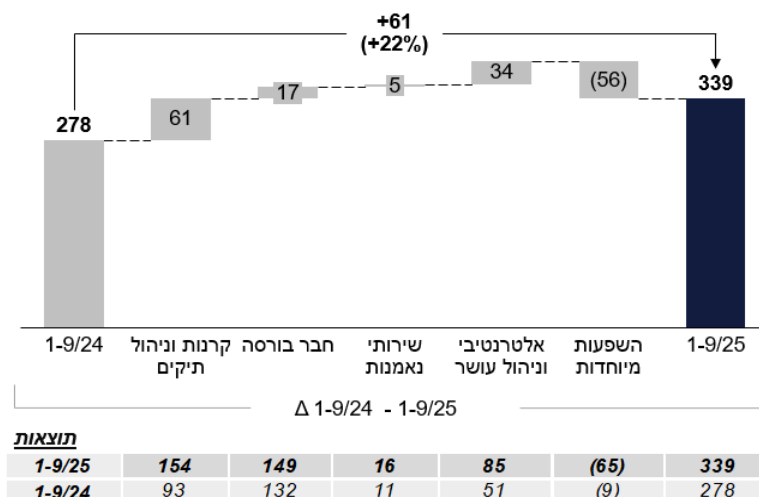
על פי נתוני משרד האוצר, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קרנות הפנסיה המקיפות החדשות רבעון השלישי של שנת 2025 הסתכם לסך של כ-65.5 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-59.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-10.9%.

על פי נתוני משרד האוצר, נכון ליום 30 בספטמבר 2025 היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קרנות הפנסיה המקיפות החדשות הסתכם לסך של כ-1,096 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של כ-892 מיליארד ש"ח ביום 30 בספטמבר 2024, גידול בשיעור של כ-22.9%.

6.6.2 ניהול נכסים – ניהול השקעות

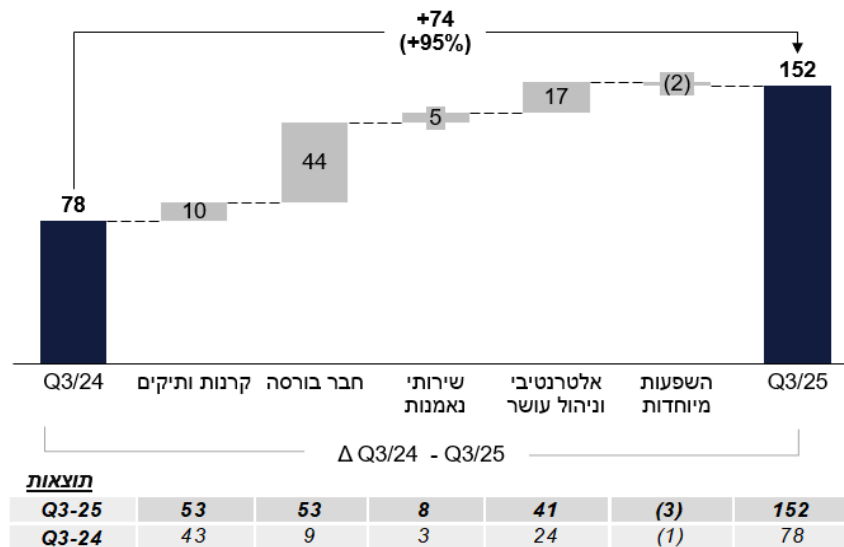
הפעילות במגזר זה ברובה מבוצעת באמצעות חברת הפניקס בית השקעות (לשעבר אקסלנס השקעות), הפניקס קפיטל פרטנרס ובאמצעות חברת הפניקס השקעות מתקדמות.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ניהול השקעות בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



הגידול ברווחיות בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד בסך של כ- 61 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מעליה ברווח בסך של כ- 61 מיליון ש"ח בפעילות קרנות וניהול תיקים ובפעילות חבר בורסה בסך של כ- 17 מיליון בעיקר מצמיחה בפעילות ובסך של כ- 34 מיליון ש"ח בפעילות האלטרנטיבית וניהול עושר. רווח זה קוזז בחלקו מסעיף השפעות מיוחדות בסך של כ- 56 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מעלות חד פעמית הנובעת מאסטרטגית החברה לחזק את הפעילות האלטרנטיבית על ידי עליה לשליטה של הפניקס השקעות מתקדמות בחברת רילטק. הצמיחה בפעילות חבר הבורסה התבטאה בגידול בכמות הלקוחות לסך של כ- 82 אלף לקוחות. לפרטים נוספים בדבר הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים ודירוג לראשונה של הפניקס בית השקעות ראה סעיף 1.3.13 לעיל.

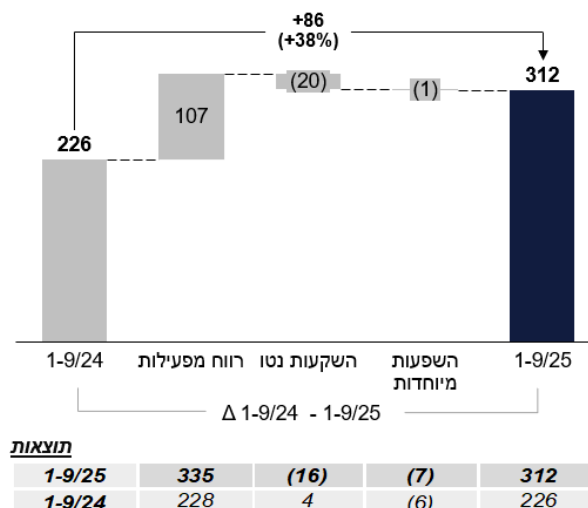
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ניהול ההשקעות ברבעון השלישי לתקופת הדוח והשוואה ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליון ש"ח לפני מס):



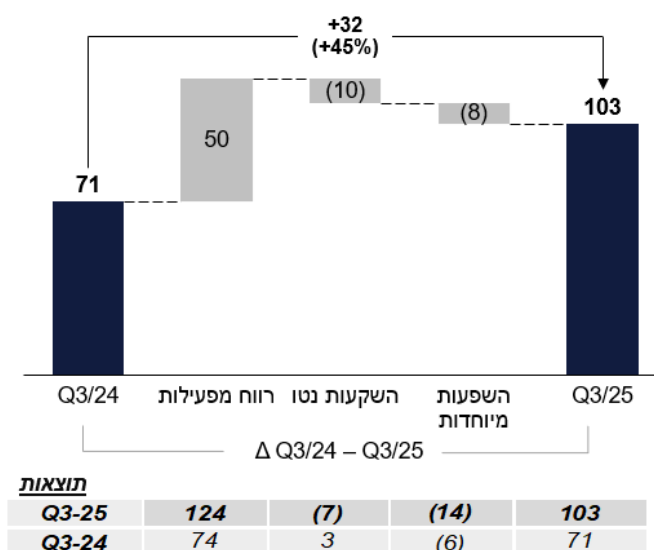
העלייה ברווחיות ברבעון השלישי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 74 מיליון ש"ח, נבעה בעיקר מצמיחה בפעילות חבר הבורסה בסך של כ- 44 מיליון ש"ח ומפעילות האלטרנטיבית וניהול עושר בסך של כ- 17 מיליון ש"ח.

6.6.3. ניהול נכסים - סוכנויות

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר סוכנויות בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליון ש"ח לפני מס):



להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר סוכנויות ברבעון השלישי לתקופת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):

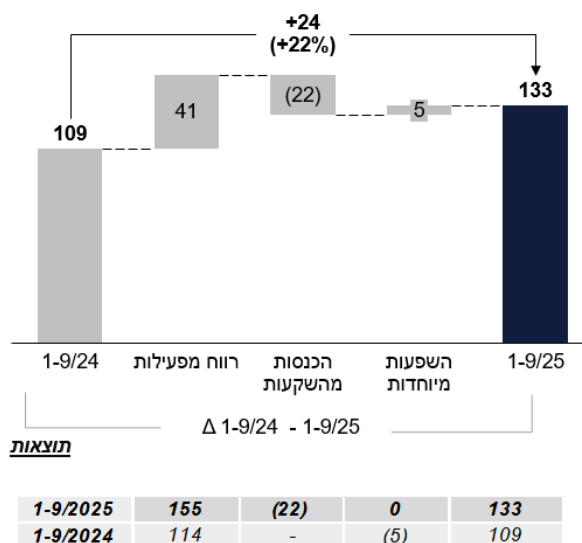


הרווח בתקופת הדוח וברבעון השלישי גדל בסך של כ- 86 מיליון ש"ח ובכ- 32 מיליון ש"ח (בהתאמה) בהשוואה לאשתקד, הגידול ברווח משקף בעיקר את יישום האסטרטגיה העסקית של הקבוצה אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בהרחבת היצע המוצרים והפתרונות ללקוחות, לצד השקעה בתשתיות ויכולות מיכון. כתוצאה מכך, הקבוצה הציגה צמיחה בהיקפי הפעילות ושיפור ביעילות התפעולית. במקביל, הקבוצה ייעלה את מבנה ההון שלה ובהתאם חלה עלייה בהוצאות המימון שהובילה לקיטון בהכנסות מהשקעות נטו בהשוואה לתקופה המקבילה מקבילה אשתקד.

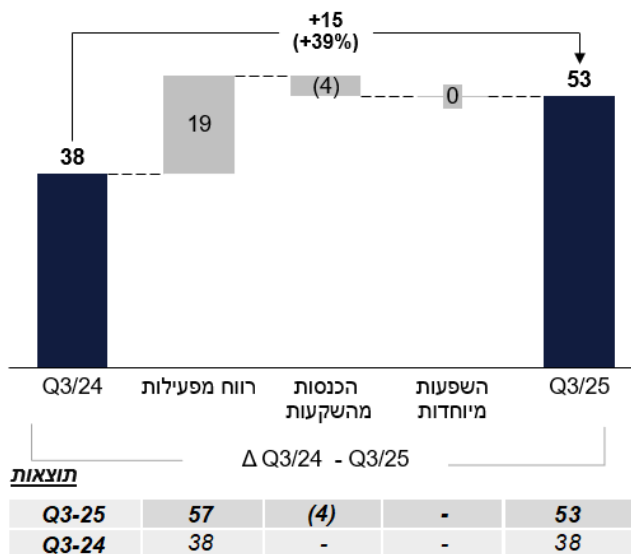
לפרטים נוספים על השלמת רכישת מניות הפניקס סוכנויות מיצחק עוז ראה סעיף 1.3.7 לעיל.

6.6.4. ניהול נכסים - אשראי

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר האשראי בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר האשראי ברבעון השלישי לתקופת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



העלייה ברווח מפעילות בתקופת הדוח וברבעון השלישי בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד בסך של כ- 24 ו- 15 מיליון ש"ח בהתאמה נובעת בעיקר מצמיחה בפעילות ליווי בניה ופעילות כרטיס אשראי. עליה זאת קוזזה חלקית מעליות שוטפות של בניית התשתית בפעילות אשראי צרכני אשר הושקה בחציון השני של שנת 2024. החברה השלימה בתקופת הדוח את העברת מועדון אלעל לגמא, פעילות זאת סווגה במסגרת פעילות כרטיסי אשראי.

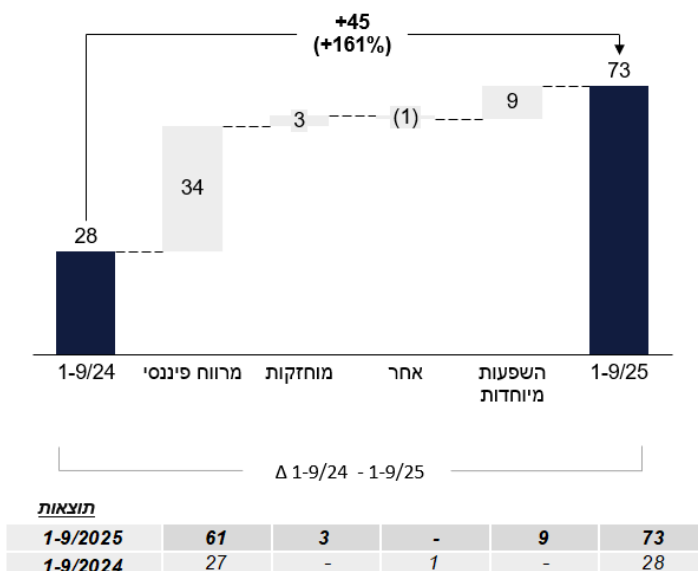
6.6.4.1. להלן תוצאות הרווח (הפסד) מפעילות (לפני מס) בענפים השונים במגזר אשראי בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

תיק אשראי	מחזור (9 חודשים)	1-9/2024	1-9/2025	
30/09/2025				
				רווח מפעילות
-	32,200	118	160	כרטיסי אשראי
2,484	-	68	63	אשראי לעסקים
1,313	-	48	72	ליווי בניה
167	-	-	1	אשראי צרכני
-	-	(120)	(141)	אחר (*)
3,964	32,200	114	155	סך הכל
2,100				מסגרות אשראי
6,064				סך הכל

(*) אחר – בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות אשר אינם מיוחסים לפעילות.

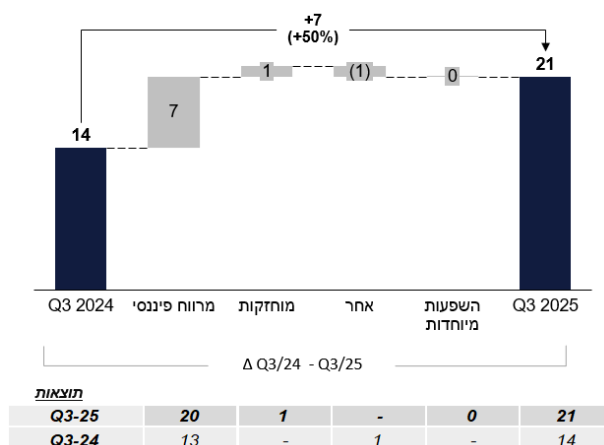
6.6.5. ניהול נכסים - אחר ופעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות

להלן הרכב השפעות על מגזר אחר ופעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



הרווח בתקופת הדוח גדל בסך של כ- 45 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול במרווח הפיננסי בסך של כ- 34 מיליון ש"ח.

להלן הרכב השפעות על מגזר אחר ופעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות ברבעון השלישי לתקופת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



הרווח ברבעון השלישי לתקופת הדוח גדל בסך של כ- 7 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול במרווח הפיננסי בסך של כ- 7 מיליון ש"ח.

6.7. ניתוח התפתחות תזרים מזומנים

6.7.1. תזרים המזומנים לתקופת הדוח

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 2,435 מיליון ש"ח. תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 387 מיליון ש"ח וכללו בעיקר סך של כ- 331 מיליון ש"ח ששימשו לרכישה והיוון עלויות נכסים לא מוחשיים, סך של כ- 69 מיליון ש"ח ששימשו לרכישת חלק המיעוט בחברות כלולות, סך של כ- 237 ששימשו להשקעה בחברות כלולות וסך של כ- 469 מיליון ש"ח שנבעו ממימוש השקעה בחברה כלולה.

תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 430 מיליון ש"ח וכללו, בין היתר, סך של כ- 2,386 מיליון ש"ח ששימשו לפירעון התחייבויות פיננסיות, סך של כ- 4,332 מיליון ש"ח שנבעו מהנפקת התחייבויות פיננסיות, סך של כ- 1,194 מיליון ש"ח ששימשו לחלוקת דיבידנד לבעלי המניות וסך של כ- 454 מיליון ש"ח ששימשו לרכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת.

יתרות המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה עלו מסך של כ- 20,466 מיליון ש"ח בתחילת תקופת הדוח לסך של כ- 23,561 מיליון ש"ח בסוף תקופת הדוח.

6.7.2. מקורות המימון והנזילות

6.7.2.1. לצורך נזילותה, החברה מסתמכת בן היתר על הנכסים הפיננסיים נטו ועל חלוקת דיבידנדים על ידי חלק מהחברות המוחזקות שלה. להלן פירוט של החברות המוחזקות המהותיות לצורך נזילותה.

מובהר כי חלק מהחברות המוחזקות כפופות להוראות רגולטוריות מעבר למגבלות החלוקה הקבועות בחוק החברות התשנ"ט-1999:

א. הפניקס ביטוח – תזרימי הדיבידנד מהפניקס ביטוח תלויים ביעד יחס הסולבנסי שקבע הדירקטוריון שהינו גבוה מיעד המינימום שקבע הפיקוח ובנוסף תזרימי הדיבידנד תלויים במדיניות שקבע דירקטוריון הביטוח, ראו סעיף 3 לעיל.

לצורך בחינה של תזרים המזומנים העתידי של החברה, החברה מניחה תשלום דיבידנד, בהתאם לתכנית העבודה מהפניקס ביטוח לחברה.

החברה מתחשבת כמקור נזילות באחזקתה, במכשיר הון ראשוני מורכב של הפניקס ביטוח, ומסווגת אחזקה זו כהשקעה פיננסית. למידע נוסף בדבר מדיניות דיבידנד ראו סעיף 1.3.9 לעיל.

ב. הפניקס פנסיה וגמל – תזרימי הדיבידנד מהפניקס פנסיה וגמל תלויים בדרישות ההון שקבע המפקח ובמדיניות הדיבידנד של הפניקס פנסיה וגמל. החברה איננה צופה תשלום של דיבידנד מהפניקס פנסיה וגמל בשנתיים הקרובות. יחד עם זאת, לצורך תזרים המזומנים העתידי, החברה מתחשבת בהחזר ההלוואה שנתנה החברה להפניקס פנסיה וגמל.

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

א. הפניקס סוכנויות – בהתאם למדיניות דיבידנד של הפניקס סוכנויות אשר עודכנה לחלוקה רבעונית, שיעור הדיבידנד השנתי עודכן לשיעור של לפחות 80% מהרווח.

- ב. הפניקס קפיטל פרטנרס (לשעבר הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ) – טרם נקבעה מדיניות דיבידנד.
- ג. הפניקס גמא – בהתאם למדיניות דיבידנד של הפניקס גמא אשר עודכנה לחלוקה רבעונית, שיעור הדיבידנד השנתי עודכן לשיעור של לפחות 30% מהרווח.
- ד. הפניקס בית השקעות – בהתאם למדיניות דיבידנד של הפניקס בית השקעות אשר עודכנה לחלוקה רבעונית, שיעור הדיבידנד השנתי עודכן לשיעור של לפחות 70% מהרווח.
- יצוין כי תוכניות העבודה כאמור לעיל משתקפות ביעדי החברה כאמור בסעיף 4 לעיל.

6.7.2.2. להלן טבלה המפרטת את הדיבידנד מחברות בנות

תזרים המזומנים הנובע מדיבידנד חברות בנות בתקופת הדוח הסתכם לסך של 1,360 מיליון ש"ח, תזרים זה תומך בנזילות, איתנות פיננסית, רכישות עצמיות וחלוקת דיבידנד רבעונית סדירה של 950 מיליון ש"ח לתקופת הדוח, ורכישה עצמית של 188 מ"ש"ח (סה"כ 1,138 מ"ש"ח) של החברה.



ניהול נכסים					ביטוח				
סה"כ					אשראי				
ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	ר'25	ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	ר'25
316	570	474		1,360	12	13	22		47
					סוכנויות				
					ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	ר'25
					64	39	50		153
					ניהול השקעות				
					ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	ר'25
					70	58	62		190
					ביטוח				
					ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	ר'25
					170	460	340		970
					2025				
					דיבידנד				
					מדיניות חלוקה				
					שנים אחרונות				
					ר'21	ר'22	ר'23	ר'24	ר'25
					867	346	1128	586	
					10	8	21	26	
					-	-	536	93	
					57	18	221	217	
					700	615	555	250	

6.7.2.3 להלן טבלה המפרטת את החוב הפיננסי נטו (הטבלה כוללת את נתוני הסולו של החברה):

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2025	מיליוני ש"ח
נכסים פיננסיים		
157	104	מזומנים ושווי מזומן
232	2	חברות כלולות ⁽³⁾
574	-	דיבידנד לקבל
1,442	2,374	השקעות פיננסיות אחרות ⁽¹⁾
2,404	2,480	סך הכל נכסים
173	285	בניכוי חלויות שוטפות
2,231	2,195	התחייבויות פיננסיות- שוטפות
נכסים פיננסיים שוטפים בניכוי חלויות שוטפות		
התחייבויות פיננסיות אינן שוטפות		
1,734	2,660	התחייבויות פיננסיות-אינן שוטפות
-	-	התחייבויות אחרות
1,734	2,660	סך הכל התחייבויות
497	(465)	נכס(חוב) פיננסי נטו
(565)	154	דיבידנד לקבל (שהוכרז) נטו ⁽⁴⁾
(68)	(311)	חוב פיננסי נטו לאחר דיבידנד רבעוני שהוכרז
1%	1%	LTV⁽²⁾

(1) ההשקעות הפיננסיות האחרות כוללות בין היתר השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב של הפניקס ביטוח, הנסחר בבורסה כחלק מממד התל בונד, בסך של 1,350 מיליון ש"ח, ליום 30 בספטמבר, 2025 (שווי הוגן ליום 31 בדצמבר, 2024 סך של כ- 1,276 מיליון ש"ח).

(2) יחס ה- LTV של החברה מחושב כנכס(חוב) הפיננסי נטו, כאמור לעיל, ביחס לשווי שוק החברה ליום 30 בספטמבר, 2025. לחישוב LTV בהתאם לאמות מידה פיננסיות ראו סעיף 9.2 להלן.

(3) לפרטים נוספים לגבי השקעה בקרן באמצעות עסקת סיד (seed) ראו באור 42ג' (12) לדוח הכספי השנתי.

(4) דיבידנד שהוכרז בניכוי דיבידנד לקבל מחברות בנות.

6.7.2.4 פירוט דירוג החברות בקבוצה

חברה	דירוג ⁽¹⁾	דגשים
הפניקס פיננסים	AA	1-5% יחס חוב להון
הפניקס ביטוח	AAA	182% יחס סולבנטי (עם הוראות מעבר)
הפניקס בית השקעות	A+	מעל 10x יחס EBITDA להוצאות מימון
הפניקס גמא	AA	יחס הון מותאם סיכון גבוה מ-10%
הפניקס סוכנויות	AA+	פחות מ-1x יחס חוב ל- EBITDA
הפניקס פנסיה גמל	AA-	<5x Debt / EBITDA

(1) הפניקס פיננסים, ביטוח וגמא מדורגות על ידי שתי חברות דירוג (מעלות ומדרוג).

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ככלל בתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח רבעון ראשון לשנת 2025. למעט המפורט להלן:

במהלך הרבעון השלישי 2025, הונפקו במסגרת הרחבת סדרות אג"ח 5 ו-6 של החברה, 109,885 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 5) בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת וכן 420,986 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 6) בנות 1 ש"ח ע.ג. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על 530 מיליון ש"ח.

בעקבות הנפקה זו, חל שינוי בחשיפה לריבית צמודה למדד ושקלית ביחס לנתוני 31/03/2025.

הטבלה הבאה מרכזת את תוצאות מבחני הרגישות לריבית צמודה על הרווח, נכון ליום 30 בספטמבר 2025. התוצאות הינן במיליוני ש"ח ואינן כוללות את חברת הביטוח:

רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון				רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			
ירידה	ירידה של	ירידה של	שווי הוגן	עלייה של	עלייה של	עלייה	סוג המכשיר
אבסולוטית של 2%	10%	5%		עליה של 5%	10%	אבסולוטית של 2%	
25.8	2.4	1.2	292.4	(1.2)	(2.4)	(25.8)	אג"ח ממשלתי
2.6	0.2	0.1	55.3	(0.1)	(0.2)	(2.6)	אג"ח קונצרני והלוואות
150.3	15.7	7.8	1,192.1	(7.8)	(15.5)	(130.0)	שטר הון לחברת הביטוח
178.6	18.3	9.1	1,539.8	(9.1)	(18.1)	(158.4)	סה"כ נכסים
(83.8)	(8.1)	(4.0)	(1,144.7)	4.0	8.0	76.2	אג"ח הפניקס
(83.8)	(8.1)	(4.0)	(1,144.7)	4.0	8.0	76.2	סה"כ התחייבויות
94.8	10.3	5.1	395.1	(5.1)	(10.1)	(82.1)	סה"כ

הטבלה הבאה מרכזת את תוצאות מבחני הרגישות לריבית שקלית על הרווח, נכון ליום 30 בספטמבר 2025. התוצאות הינן במיליוני ש"ח ואינן כוללות את חברת הביטוח:

רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון				רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			
ירידה	ירידה של	ירידה של	שווי הוגן	עלייה של	עלייה של	עלייה	סוג המכשיר
אבסולוטית של 2%	10%	5%		עליה של 5%	10%	אבסולוטית של 2%	
1.2	0.2	0.1	116.0	(0.1)	(0.2)	(1.2)	אג"ח ממשלתי
10.4	1.2	0.6	549.2	(0.6)	(1.2)	(10.4)	אג"ח קונצרני
11.7	1.4	0.7	665.2	(0.7)	(1.4)	(11.7)	סה"כ נכסים
(99.7)	(18.8)	(9.3)	(1,689.7)	9.2	18.3	88.8	אג"ח הפניקס*
(99.7)	(18.8)	(9.3)	(1,689.7)	9.2	18.3	88.8	סה"כ התחייבויות
(88.0)	(17.4)	(8.6)	(1,024.5)	8.5	16.9	77.1	סה"כ

ההנחות בבסיס החישובים

שווי הוגן: השווי הוגן חושב באמצעות מודל היוון תזרים המזומנים, תוך שימוש בריבית המתאימה לתקופת תזרים המזומנים. ריבית ההיוון חושבה על פי ריבית השוק לתקופת תזרים המזומנים בתוספת פרמיית הסיכון הנגזרת מדירוג הנייר.

תרחיש מקסימלי: עבור סיכון הריביות החישוב התבסס על עלייה/ירידה אבסולוטית של 2% במהלך יום. תרחיש זה נקבע לאחר בדיקת בסיסי הנתונים של עקומי הריביות שהעלתה כי במהלך 10 השנים האחרונות לא נצפו שינויים אבסולוטיים העולים על 2% לאופק של יום. תוצאות התרחישים חושבו ברמת הנכס הבודד, כך שלא נוצר עיוות כתוצאה מקיבוץ מכשירים שונים.

8. היבטי ממשל תאגידי

8.1. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

8.1.1. תקנות ניירות ערך

בחודש דצמבר 2009, פורסם תיקון מספר 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ע-2009 ("ISOX"), בנושא מערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי (להלן: "**התקנות**"). בהתאם לתיקון, הוכנסו מספר שינויים שמטרתם שיפור איכות הדיווח הכספי והגילוי בתאגידים מדווחים.

החל ממועד פרסום תיקון ה-ISOX וכפי שפורט בדוחות הדירקטוריון הקודמים של החברה, החברה פעלה ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש בהתאם להוראות תיקון ה-ISOX בקבוצת הפניקס. בהתאם להוראות התיקון הנ"ל לתיקון ה-ISOX, החברה בחרה ליישם, בהתייחס לבקרה הפנימית בכל הגופים המוסדיים המאוחדים, את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון החלים עליהם - חוזר גופיים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", חוזר גופיים מוסדיים 2010-9-6 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון", חוזר גופיים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים" (להלן: "**חוזרי אחריות ההנהלה**").

הדוחות וההצהרות הנדרשים בהתאם לתיקון ה-ISOX והתיקון לו, מצורפים להלן לדוחות הכספיים התקופתיים, ראה חלק 5 - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

התהליכים הקשורים בפעילות הגופים המוסדיים מטופלים גם במסגרת הוראות חוזרי המפקח על הביטוח, ראו להלן בסעיף 8.1.2.

8.1.2. חוזרי הממונה על הביטוח

במקביל לתהליך המתואר בסעיף 8.1.1 לעיל, מיושמים בגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס הוראות חוזרי אחריות ההנהלה, בדבר בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי, ומבוצעים ההליכים הנדרשים בקשר לכך, כמפורט להלן, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצו הגופים המוסדיים בקבוצה את מודל הבקרה הפנימי של COSO - COMMITTEE OF SPONSORING ORGANIZATION OF THE TREADWAY COMMISSION המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

8.1.3. יישום תקן IFRS 17 ותקן IFRS 9

בתחילת שנת 2025 נכנסו לתוקף תקן IFRS 17 וכן תקן IFRS 9 הדיווח הכספי עבור רבעון 1, 2025 היו הדיווח המלא הראשון בהתאם לתקינה החדשה, לפיכך, דיווח זה כולל שינויים משמעותיים באופן המדידה וההצגה של סעיפי הדיווח הכספי.

כחלק מתהליך אימוץ התקנים, החברה ביצעה היערכות מקיפה אשר כללה יישום והטמעת מערכת מרכזית חדשה (Moody's), ביצוע שינויים תשתיתיים להתאמת בסיסי הנתונים, עדכון תהליכי העבודה והחישובים הנדרשים וזאת בהתאם למתודולוגיה שאושרה על ידי הנהלת החברה. כמו כן, החברה בחנה ומיפתה את הבקורות הנדרשות ואת אופן זרימת המידע אל הדוחות הכספיים.

כחלק מההערכות ליישום התקן הקימה החברה מספר ועדות: ועדת היגוי בראשות מנכ"ל החברה וכן ועדת היגוי ליישום IFRS 17 בהשתתפות חברי ועדת מאזן אשר התכנסו באופן תדיר ושוטף לבחינה ואישור המתודולוגיה והנחות העבודה וכן לצרכי דיון מעמיק בניתוח תוצאות החישובים.

כחלק בלתי נפרד מפעילות החברה ליישום התקן, בוצעו בקורות באופן שוטף והתקיים הליך ניתוח ממצאים מעמיק עבור נתוני שנת 2024, במסגרתו פעלה החברה לשיפור בסיסי הנתונים והממשקים וקיימה הליך סדור של לימוד והפקת לקחים. הריצה במקביל עבור שנת 2024 בוצעה במערכת Moody's (בסביבת הבדיקות).

עבור הנתונים לתקופת הדוח בוצעו החישובים באופן מלא בסביבות הייצור של המערכת החדשה.

בהתאם למפת הדרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) שפורסם על ידי רשות שוק ההון, פעלה החברה למיפוי הסיכונים בתהליכי העבודה הרלוונטיים ובהתאם לעיצוב בקורות מפתח חדשות, לרבות בקורות ITGC ועדכון מטריצת הבקורות הקיימת, בהתאם לשינויים בתהליך הדיווח.

במסגרת יישום תקן IFRS 17, פיתחה החברה כלי BI ייעודי התומך בתהליכי הבקרה ובהפקת הביאורים לדוחות הכספיים. הכלי מאגד ומעבד את הנתונים באופן מרכזי, משמש את הצוותים העסקיים לביצוע ניתוחים אנליטיים, ומאפשר הצגה עקבית וסקופה של המידע. בהמשך, מתוכננת הרחבת יכולותיו לצורך ניתוחים אנליטיים מעמיקים וחיזוק נוסף של סביבות הבקרה.

בחינת אפקטיביות הבקורות בהתאם למטריצה המעודכנת תבוצע בהתאם למתודולוגיית הדגימה של החברה, וזאת עד למועד הדיווח הכספי השנתי לשנת 2025. כחלק מפעילות החברה להטמעת התקן ובהתאם לשינויים שבוצעו בתהליכי העבודה במהלך הפעילות, קיימת תכנית עבודה סדורה לפיתוח בקורות נוספות להבטחת נאותות הדיווח הכספי.

למידע נוסף אודות יישום התקן ראה סעיף 5 לעיל.

■ בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלות הגופים המוסדיים, בשיתוף המנכ"לים ומנהלי הכספים שלהם, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים האמורים בדוח הכספי שלהם. על בסיס הערכה זו, מנכ"לי ומנהלי הכספים של הגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגופים המוסדיים נדרשים לגלות בדוח הרבעוני, בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

■ בקרה פנימית על הדיווח הכספי

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים בקבוצה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על

הבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים על הדיווח הכספי. בנוסף, הגופים המוסדיים בקבוצה נמצאים בתהליך של שיפור וייעול תהליכים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות.

לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס מצורפים הדוחות וההצהרות הנדרשים בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, וזאת בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה.

8.2. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד מדווח

בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך בדבר הגילוי הנדרש בדוח הדירקטוריון לגבי הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד מדווח, יש לזהות את האורגנים בתאגיד המופקדים על בקרת העל בו ולפרט את התהליכים שנקטו על ידי הגורמים המופקדים על בקרת העל בתאגיד, טרם אישור הדוחות הכספיים. ההנחיה לא חלה על חברות ביטוח. בגופים המוסדיים בקבוצה, חלות הנחיות המפקח ובהתאם להן מתנהל תהליך על פי עקרונות סעיפים 302 ו-404 לחוק ה"סרבנס אוקסלי" - "Sarbanes-Oxley Act of 2002" (להלן: "**חוק ה-SOX**") הכולל בחינה של תהליכי עבודה ובקורת פנימיות של הגוף המוסדי. לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים מצורפות הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים וקיומן ויעילותן של בקורת פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה. לפירוט ראה סעיף 5.4 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

במסגרת בחינת התוצאות הכספיות, מתקיימים דיונים בהשתתפות המנכ"ל, מנהל הכספים, מנהלי החטיבות וגורמים מקצועיים רלוונטיים נוספים, בהם נבחנות סוגיות מהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, הערכות שווי מהותיות שיושמו בדוחות הכספיים, סבירות הנתונים והמדיניות החשבונאית שנקטה.

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. דירקטוריון החברה מינה ועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "**ועדת מאזן**" או "**ועדה**") המציגה לו את המלצותיה בקשר עם אישור הדוחות הכספיים קודם למועד אישורם ע"י הדירקטוריון. הועדה אינה ועדת ביקורת.

בסיסי הצמדה של נכסים והתחייבויות במאזן המאוחד (באלפי ש"ח) ליום ה- 30 בספטמבר, 2025

מטבע ישראלי	מטבע חוץ	פריטים אחרים לא כספיים	חברות גמל ופנסיה בישראל	חברת אשראי בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת ביטוח בישראל	סה"כ	
לא צמוד	צמוד מדד							
-	-	-	-	-	-	21,206,451	21,206,451	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
335,074	-	22,000	80,574	145,214	-	2,354,790	1,771,928	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
-	-	-	-	-	-	103,111,635	103,111,635	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
154,361	142,421	46,385	380,061	-	-	31,632,161	30,721,957	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
355,531	534,806	19,000	1,010,851	-	-	4,339,874	2,419,686	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
-	-	-	-	-	83,000	-	-	השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות
438,916	-	761	67,193	18,044	-	789,459	1,314,373	חייבים ויתרות חובה
-	25,397	-	98	5,761	-	-	31,256	נכסי מסים שוטפים
-	-	-	-	-	-	1,307,544	1,307,544	נכסי חוזי ביטוח
-	-	-	-	-	-	4,625,895	4,625,895	נכסי חוזי ביטוח משנה
-	-	-	-	5,347,307	-	-	5,347,307	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
20,966	10,823	1,348	-	191,026	-	1,088,766	1,476,597	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
-	-	-	-	-	-	2,527,574	2,527,574	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
-	-	-	-	-	-	1,895,860	1,895,860	נדל"ן להשקעה -אחר
-	-	-	12,000	-	-	1,061,498	1,061,498	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
-	-	-	245,576	16,515	-	140,932	403,886	רכוש קבוע אחר
1,100,000	-	128,000	-	-	-	-	1,228,000	אשראי לרכישת ניירות ערך
-	-	-	2,454,265	68,674	-	1,082,874	4,087,053	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	1,393,883	-	299,248	1,693,131	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	-	-	85,515	24,987	-	-	110,502	נכסי מסים נדחים
-	-	-	-	-	-	261,493	261,493	נכס המוחזק למכירה
2,404,848	713,447	217,494	3,414,763	5,817,528	83,000	174,300,800	190,099,880	סה"כ נכסים
2,736,186	1,320,261	127,873	-	4,578,297	-	7,252,343	16,638,887	הלוואות ואשראי
702,000	478,000	33,000	65,000	293	-	1,079,535	2,357,828	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
-	-	-	-	-	83,000	-	83,000	התחייבויות בגין מוצרים מובנים
540,394	-	333	-	192,200	-	1,615,894	2,450,825	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לשלם
-	56,436	-	-	5,021	-	193,833	280,348	התחייבויות בגין מסים שוטפים
-	-	-	-	-	-	42,721,815	42,721,815	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
-	-	-	-	1,131,965	-	-	1,131,965	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
-	-	-	-	-	-	111,131,184	111,131,184	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
-	-	-	-	-	-	36,235	36,235	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
30,670	-	-	-	5,489	-	42,077	78,236	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	-	47,707	110,194	-	672,553	830,454	התחייבויות בגין מסים נדחים
4,009,250	1,854,697	161,206	112,707	2,063,600	83,000	164,745,469	177,740,777	סה"כ התחייבויות
(1,604,402)	(1,141,250)	56,288	3,035,293	1,351,163	-	9,555,331	12,359,103	סך הכל חשיפה

(*) כנגד התחייבויות פיננסיות צמודות מדד מחזיקה החברה באג"ח יב' של הפניקס ביטוח שהינו צמוד מדד.

בסיסי הצמדה של נכסים והתחייבויות במאזן המאוחד (באלפי ש"ח) ליום ה- 30 בספטמבר, 2024

מטבע חוץ	מטבע ישראלי		פרטים אחרים לא כספיים	חברות גמל ופנסיה בישראל	חברות אשראי בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת ביטוח בישראל	סה"כ
	לא צמוד	צמוד מדד						
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	19,009,002	19,009,002
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	393,581	-	23,008	72,358	227,819	-	1,669,785	2,386,551
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	-	-	-	-	-	-	87,308,239	87,308,239
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	80,738	24,285	43,580	275,863	-	-	27,421,402	28,079,154
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	153,010	594,872	248,000	978,761	-	-	2,626,405	4,601,048
השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות - חייבים ויתרות חובה	379,267	-	398	68,831	12,286	-	969,265	1,430,047
נכסי מסים שוטפים	-	26,037	-	4,325	480	-	-	30,842
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	509,780	509,780
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	4,768,417	4,768,417
נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	-	-	-	-	4,763,724	-	-	4,763,724
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	19,757	9,693	175,371	-	-	-	1,497,301	1,939,853
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	2,350,695	2,350,695
נדל"ן להשקעה - אחר	-	-	-	-	-	-	1,291,056	1,291,056
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן	-	-	-	12,000	-	-	1,309,986	1,321,986
רכוש קבוע אחר	-	-	-	159,282	1,171	16,420	228,057	404,930
אשראי לרכישת ניירות ערך	831,000	-	72,000	-	-	-	-	903,000
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	2,251,030	482,739	16,732	1,087,011	3,837,512
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	-	1,210,448	-	177,095	1,387,543
נכסי מסים נדחים	-	-	-	81,096	-	12,724	941	94,761
סה"כ נכסים	1,857,353	654,887	562,357	2,974,425	3,094,496	134,000	152,224,437	166,552,140
הלוואות ואשראי	1,740,397	969,307	252,045	590,812	4,117,188	-	5,990,057	13,659,806
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	571,000	581,000	373,000	5,000	266	-	1,335,643	2,865,909
התחייבויות בגין מוצרים מובנים	-	-	-	-	-	134,000	-	134,000
זכאים ויתרות זכות דיבידנד לשלם	402,199	-	321	-	123,897	-	1,521,220	2,120,104
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	42,440	-	-	101	6,726	47,986	97,253
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	29,865,923	29,865,923
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	-	-	-	1,100,244	-	-	1,100,244
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	104,878,364	104,878,364
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	28,814	-	-	-	7,593	-	21,634	21,634
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	-	-	-	-	-	-	43,304	79,711
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	31,582	94,033	-	501,419	627,034
סה"כ התחייבויות	2,742,410	1,592,747	625,366	36,582	1,909,353	134,000	144,205,550	155,449,982
סך הכל חשיפה	(885,057)	(937,860)	(63,009)	2,937,843	1,185,143	-	8,018,887	11,102,158

(*) כנגד התחייבויות פיננסיות צמודות מדד מחזיקה החברה באג"ח יב' של הפניקס ביטוח שהינו צמוד מדד.

בסיסי הצמדה של נכסים והתחייבויות במאזן המאוחד (באלפי ש"ח) ליום ה- 31 בדצמבר, 2024

מטבע ישראלי	מטבע חוץ	פריטים אחרים לא כספיים	חברות גמל ופנסיה בישראל	חברת אשראי בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת ביטוח בישראל	סה"כ	
לא צמוד	צמוד מדד							
-	-	-	-	-	-	17,724,306	17,724,306	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
420,460	-	48,902	51,988	32,079	-	2,742,027	2,188,598	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
								השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
15,218	76,253	-	309,935		-	93,777,952	93,777,952	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
369,496	594,800	31,000	983,993		-	28,782,965	28,205,284	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
						4,457,422	2,478,133	
					110,000			השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות -
392,260		199	83,387	14,104	-	1,298,222	808,272	חייבים ויתרות חובה
-	23,478	-	5,330	3,878	-	32,686	-	נכסי מסים שוטפים
-	-	-	-	-	-	766,337	766,337	נכסי חוזי ביטוח
-	-	-	-	-	-	4,809,311	4,809,311	נכסי חוזי ביטוח משנה
-	-	-	-	-	-	4,970,234	-	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
19,458	10,960	236,010	-	-	-	2,002,294	1,501,932	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
-	-	-	-	-	-	2,425,542	2,425,542	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
-	-	-	-	-	-	1,323,367	1,323,367	נדל"ן להשקעה - אחר
-	-	-	-	-	-	1,388,725	1,376,724	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
-	-	-	1,006	16,295	-	386,787	152,871	רכוש קבוע אחר
969,000	-	53,000	-	-	-	1,022,000	-	אשראי לרכישת ניירות ערך
-	-	-	490,345	19,216	-	3,832,394	1,049,024	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	1,259,198	-	-	1,466,053	206,855	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	-	-	86,276	15,012	-	101,984	696	נכסי מסים נדחים
2,185,892	705,491	369,111	3,185,182	5,070,818	110,000	158,795,204	173,420,608	סה"כ נכסים
1,871,941	950,044	330,872	626,303	4,108,639	-	6,319,921	14,207,720	הלוואות ואשראי
755,000	466,000	-	174	-	-	1,739,412	2,981,586	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
-	-	-	-	-	134,000	-	134,000	התחייבויות בגין מוצרים מובנים
495,024	-	107	149,195	75,602	-	1,614,849	2,334,777	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לשלם
-	49,571	-	135	3,998	-	58,437	112,141	התחייבויות בגין מסים שוטפים
-	-	-	-	-	-	32,751,129	32,751,129	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
-	-	-	1,101,836	-	-	-	1,101,836	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
-	-	-	-	-	-	107,121,777	107,121,777	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
-	-	-	-	-	-	30,162	30,162	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
31,430	-	-	-	7,868	-	84,733	45,435	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	-	27,677	97,431	-	612,887	737,995	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,153,395	1,465,615	330,979	48,677	1,975,074	134,000	150,294,009	161,597,856	סה"כ התחייבויות
(967,503)	(760,124)	38,132	2,950,233	1,210,108	(24,000)	8,501,195	11,822,752	סך הכל חשיפה

(*) כנגד התחייבויות פיננסיות צמודות מדד מחזיקה החברה באג"ח יב' של הפניקס ביטוח שהינו צמוד מדד.

10. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הכספי של התאגיד

10.1. אירועים לאחר תאריך המאזן

בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן ראו באור 11 לדוח הכספי.

10.2. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב של החברה

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח סדרה 4	אג"ח סדרה 5	אג"ח סדרה 6
שם חברה מדרגת	מידרוג / מעלות	מידרוג / מעלות	מידרוג / מעלות
דירוג למועד הדוח	ilAA / Aa2.il	ilAA / Aa2.il	ilAA / Aa2.il
ערך נקוב במועד ההנפקה	487,564,542 ש"ח	1,131,820,000 ש"ח	1,210,770,000 ש"ח
סוג ריבית	לא צמודה	צמוד מדד	לא צמודה
ריבית נקובה	ריבית רבעונית משתנה בשיעור של בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח בשיעור 1.28%	0.44%	1.94%
ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	1.7%	2.94%	5.18%
רישום למסחר בבורסה	כן	כן	כן
מועדי תשלום קרן	2 תשלומים שנתיים שווים בשיעור 12% ביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2020 ו- 2021 ו- 4 תשלומים שנתיים שווים בשיעור 19% ביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2025 עד וכולל 2028.	3 תשלומים שנתיים שווים בשיעור 4% ביום 1 במאי של כל אחת מהשנים 2022 עד וכולל 2024, תשלום אחד בשיעור 28% ביום 1 במאי 2028 ו-2 תשלומים שווים בשיעור 30% ביום 1 במאי של כל אחת מהשנים 2029 עד וכולל 2030.	9 תשלומים שנתיים: תשלום 1 בשיעור של שווים בשיעור 4% ביום 31 בדצמבר 2024, 3 תשלומים שווים בשיעור של 12% ב-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד וכולל 2027, 3 תשלומים שווים בשיעור של 10% ב-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2028 עד וכולל 2030, 2 תשלומים בשיעור 15% של כל אחת מהשנים 2031 עד וכולל 2032.
מועדי תשלום ריבית	ריבית רבעונית ב- 31 בינואר, 30 באפריל, 31 ביולי ו- 31 באוקטובר	ריבית חצי שנתי ב-1 במאי וב-1 בנובמבר	ריבית חצי שנתי ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר
ע.ג. נומינלי ליום 30.09.2025	299 מיליון ש"ח	1,137 מיליון ש"ח	1,483 מיליון ש"ח
ע.ג. נומינלי צמוד מדד ליום 30.09.2025	299 מיליון ש"ח	1,346 מיליון ש"ח	1,483 מיליון ש"ח
ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 30.09.2025	כ- 298 מיליון ש"ח	כ- 1,293 מיליון ש"ח	כ- 1,339 מיליון ש"ח
ערך בספרים ריבית לשלם ליום 30.09.2025	כ- 2.9 מיליון ש"ח	כ- 2.5 מיליון ש"ח	כ- 5.2 מיליון ש"ח
שווי שוק ליום 30.09.2025 (1)	כ- 306 מיליון ש"ח	כ- 1,247 מיליון ש"ח	כ- 1,358 מיליון ש"ח
מהותיות הסדרה	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970

(1) שווי השוק כולל ריבית שנצברה ליום 30 בספטמבר 2025.

מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 4) של החברה, התחייבה החברה, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה 4) טרם נפרעו במלואן, היא לא תיצור שעבוד שוטף כללי על נכסיה, אלא אם קיבלה מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב ויצרה באותו מועד שעבוד כאמור גם לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 4), באותה דרגה. כמו כן, נטלה על עצמה החברה, לעניין אגרות חוב (סדרה 4), מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד, הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה 4), וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה לא יפחת מ- 2.9 מיליארד ש"ח במשך שני רבעונים רצופים וכי יחס החוב הפיננסי נטו של החברה לסך הנכסים לא יעלה על 50% במשך שני רבעונים רצופים. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת המדף מיום 7 במאי 2019.

במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 5) של החברה, התחייבה החברה, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה 5) טרם נפרעו במלואן, היא לא תיצור שעבוד שוטף כללי על נכסיה, אלא אם קיבלה מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב ויצרה באותו מועד שעבוד כאמור גם לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 5), באותה דרגה.

כמו כן, נטלה על עצמה החברה, לעניין אגרות חוב (סדרה 5), מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד, וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה לא יפחת מ- 3.2 מיליארד ש"ח במשך שני רבעונים רצופים וכי יחס החוב הפיננסי נטו של החברה לסך הנכסים לא יעלה על 50% במשך שני רבעונים רצופים. כמו כן נקבע מנגנון התאמה לשינוי שיעור הריבית כתוצאה מאי עמידה באמות מידה פיננסיות לפיהן ככל שירד ההון העצמי של החברה מ- 3.5 מיליארד ש"ח יעלה שיעור הריבית השנתית בשיעור הנקבע בסעיף 5.9 לשטר הנאמנות. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת המדף מיום 20 בפברואר 2020.

במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6) של החברה, התחייבה החברה, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה 6) טרם נפרעו במלואן, היא לא תיצור שעבוד שוטף כללי על נכסיה, אלא אם קיבלה מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב ויצרה באותו מועד שעבוד כאמור גם לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 6), באותה דרגה. כמו כן, נטלה על עצמה החברה, לעניין אגרות חוב (סדרה 6), מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד, הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה 6), וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה לא יפחת מ- 3.6 מיליארד ש"ח במשך שני רבעונים רצופים וכי יחס החוב הפיננסי נטו של החברה לסך הנכסים לא יעלה על 48% במשך שני רבעונים רצופים. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת המדף מיום 5 בינואר 2022.

לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב נוספות של סדרה 5 ו-6 על ידי החברה בדרך של הרחבת סדרה ראה סעיף 1.3.13 לעיל.

נכון לתאריך המאזן החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות המתוארות לעיל. יחס החוב הפיננסי נטו ליום 30 בספטמבר, 2025 הינו בשיעור של כ-3.16% (כולל מכשיר הון ראשוני מורכב שהונפק בהפניקס ביטוח באמצעות הפניקס גיוסי הון) וההון העצמי של החברה כפי שמופיע בדוחות הכספיים סולו ליום 30 בספטמבר, 2025 הינו בסך של כ- 12,065 מיליון ש"ח הגבוה מההון העצמי הנדרש לעיל.

לפרטים נוספים ראו באור 5 בדוח הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

חברי הדירקטוריון מודים להנהלת החברה, עובדיה וסוכניה על תרומתם לחברה.

אייל בן סימון
מנהל כללי

בנימין גבאי
יו"ר הדירקטוריון

25 בנובמבר, 2025

חלק 2

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים



ראובן רובין, חלון פתוח, 1922-1923 בקירוב, שמן על בד, אוסף הפניקס

תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי חשבון המבקרים
3	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
5	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח או ההפסד
6	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל
7	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
12	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי מזומנים
15	באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים
15	באור 1 - כללי
17	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
63	באור 3 - מגזרי פעילות
97	באור 4 - צירופי עסקים
98	באור 5 - מכשירים פיננסיים
121	באור 6 - הון עצמי ודרישות הון
127	באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה
132	באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
137	באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
151	באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח
157	באור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של הפניקס פיננסים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הפניקס פיננסים בע"מ והחברות המאוחדות שלה (להלן – "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלש חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאוחד חברת ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 3.5% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2025 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 2% וכ- 1.7% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלש חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של החברות המוצגות על בסיס שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ- 1,101,260 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2025 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ- 65,886 אלפי ש"ח וכ- 8,256 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלש חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

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 נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 ומידיים), 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 בביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב
25 בנובמבר, 2025

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		באור	
2024	2024	2025			
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
נכסים					
17,724,306	19,009,002	21,206,451			מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,742,027	2,386,551	2,354,790			מזומנים ושווי מזומנים אחרים
93,777,952	87,308,239	103,111,635	א'5		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
28,782,965	28,079,154	31,632,161	ב'5		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
4,457,422	4,601,048	4,339,874	ב'5		השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות
110,000	134,000	83,000			
1,298,222	1,430,047	1,314,373			חייבים ויתרות חובה
32,686	30,842	31,256			נכסי מסים שוטפים
766,337	509,780	1,307,544	3		נכסי חוזי ביטוח
4,809,311	4,768,417	4,625,895	3		נכסי חוזי ביטוח משנה
4,970,234	4,763,724	5,347,307	ג'5		נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
2,002,294	1,939,853	1,476,597	ב'11		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,425,542	2,350,695	2,527,574			נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,323,367	1,291,056	1,895,860	יד'10		נדל"ן להשקעה -אחר
1,388,725	1,321,986	1,061,498	יד'10		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
386,787	404,930	403,886			רכוש קבוע אחר
1,022,000	903,000	1,228,000			אשראי לרכישת ניירות ערך
3,832,394	3,837,512	4,087,053			נכסים בלתי מוחשיים
1,466,053	1,387,543	1,693,131			עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
101,984	94,761	110,502			נכסי מסים נדחים
-	-	261,493	ב'11		נכס המוחזק למכירה
173,420,608	166,552,140	190,099,880			סה"כ נכסים
114,264,373	108,924,003	127,073,719			סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		באור
2024	2024	2025		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
התחייבויות				
14,207,720	13,659,806	16,638,887	5ד'	הלוואות ואשראי
2,981,586	2,865,909	2,357,828	5ד'	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
134,000	134,000	83,000		התחייבויות בגין מוצרים מובנים
2,334,776	2,120,104	2,450,832		זכאים ויתרות זכות
112,141	97,253	280,348		התחייבויות בגין מסים שוטפים
32,751,129	29,865,923	42,721,815	3	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
1,101,836	1,100,244	1,131,965	3	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (*)
107,121,777	104,878,364	111,131,177	3	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
30,162	21,634	36,235	3	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
84,733	79,711	78,236		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
737,996	627,034	830,454		התחייבויות בגין מסים נדחים
161,597,856	155,449,982	177,740,777		סה"כ התחייבויות
הון				
315,764	315,173	317,299		הון מניות
899,856	880,200	1,266,901		פרמיה על מניות
(376,885)	(320,290)	(466,568)		מניות באוצר
(185,645)	(167,593)	(1,020,206)	10ט'	קרנות הון
10,836,804	10,077,179	11,967,754		עודפים
11,489,894	10,784,669	12,065,180	6	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
332,858	317,489	293,923		זכויות שאינן מקנות שליטה
11,822,752	11,102,158	12,359,103		סך הכל הון
173,420,608	166,552,140	190,099,880		סך הכל התחייבויות והון

*) סעיף זה כולל התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.

(*) סעיף זה כולל התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.

בנימין גבאי יו"ר הדירקטוריון	אייל בן סימון מנהל כללי	אלי שוורץ משנה למנכ"ל, מנהל כספים
---------------------------------	----------------------------	--------------------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 בנובמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הביניים המאוחדים.

הפניקס פיננסים בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		באור	
2024	2024	2025	2024	2025		
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
9,278,187	2,358,290	2,489,532	6,900,868	7,299,427		הכנסות משירותי ביטוח
6,929,538	1,774,246	1,884,674	5,155,602	5,551,179		הוצאות משירותי ביטוח
2,348,649	584,044	604,858	1,745,266	1,748,248		רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,498,950	407,490	369,638	1,116,949	1,103,113		הוצאות מביטוח משנה
887,815	257,406	231,311	680,448	946,310		הכנסות מביטוח משנה
(611,135)	(150,084)	(138,327)	(436,501)	(156,803)		הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,737,514	433,960	466,531	1,308,765	1,591,445	7	רווח משירותי ביטוח
13,996,077	3,564,720	4,891,756	10,360,432	10,965,209		רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
287,197	98,818	72,755	240,259	178,813		רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
(30,166)	(13,124)	(7)	(28,194)	9,307		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2,446,205	987,204	827,715	1,242,023	2,421,727		הפסדים (ביטול הפסדים) נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
103,254	43,628	31,104	83,592	106,514		רווחים אחרים מהשקעות, נטו
2,866,822	1,142,774	931,581	1,594,068	2,697,747		חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
16,862,899	4,707,494	5,823,337	11,954,500	13,662,956		סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
11,691,614	3,114,093	3,525,627	8,045,603	8,653,648		סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
247,157	98,536	40,227	115,855	162,422		הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(3,763,568)	(1,027,712)	(1,676,101)	(3,062,661)	(3,396,511)		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
1,654,874	664,225	661,836	962,091	1,775,219	8	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
3,392,388	1,098,185	1,128,367	2,270,856	3,366,664		רווח מהשקעות ומימון, נטו
1,560,626	399,831	491,067	1,125,321	1,386,319		רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
393,000	89,000	112,000	275,000	318,000		הכנסות מדמי ניהול
432,213	110,530	122,884	318,822	359,616		הכנסות מניהול השקעות
645,410	170,127	201,188	480,111	577,580		הכנסות מפעילות אשראי וסליקה
2,178,695	563,909	601,190	1,560,438	1,764,467		הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
(86,258)	(16,413)	(29,301)	(25,697)	(78,911)		הוצאות תפעוליות אחרות
491,629	151,627	175,724	386,904	507,305		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
3,667,055	1,135,724	1,249,291	2,497,071	3,657,496		הוצאות מימון אחרות
1,159,974	357,906	394,920	775,270	1,222,654		רווח לפני מסים על הכנסה
2,507,081	777,818	854,371	1,721,801	2,434,842		מסים על הכנסה
2,391,031	750,333	813,563	1,632,479	2,323,387		רווח לתקופה
116,050	27,485	40,808	89,322	111,455		מיוחס ל:
2,507,081	777,818	854,371	1,721,801	2,434,842		בעלי המניות של החברה
						זכויות שאינן מקנות שליטה
						רווח לתקופה
						רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
						רווח בסיסי
9.51	2.98	3.22	6.47	9.24		רווח מפעילויות נמשכות למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב
9.44	2.94	3.20	6.42	9.18		רווח מדולל
						רווח מפעילויות נמשכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
2,507,081	777,818	854,371	1,721,801	2,434,842	רווח לתקופה
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
(16,279)	6,001	-	6,001	-	הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
239	-	-	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(16,040)	6,001	-	6,001	-	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
3,702	(1,380)	-	(1,380)	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
(12,338)	4,621	-	4,621	-	
					פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
(10,029)	4,520	(10,650)	12,079	(24,274)	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(10,029)	4,520	(10,650)	12,079	(24,274)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס
(22,367)	9,141	(10,650)	16,700	(24,274)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
2,484,714	786,959	843,721	1,738,501	2,410,568	סך הכל הרווח הכולל לתקופה
					מיוחס ל:
2,368,692	759,474	802,913	1,649,179	2,299,113	בעלי המניות של החברה
116,022	27,485	40,808	89,322	111,455	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,484,714	786,959	843,721	1,738,501	2,410,568	רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה										
הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח										
315,764	899,856	(376,885)	10,836,804	(467,819)	11,000	60,642	212,520	(1,988)	332,858	11,822,752
-	-	-	2,323,387	-	-	-	-	-	111,455	2,434,842
-	-	-	-	-	-	-	-	(24,274)	-	(24,274)
-	-	-	2,323,387	-	-	-	-	(24,274)	111,455	2,410,568
-	62,208	-	-	-	-	28,199	-	-	-	90,407
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91,730)	(91,730)
-	-	(188,294)	-	-	-	-	-	-	-	(188,294)
1,535	22,163	-	-	-	-	(23,698)	-	-	-	-
-	-	-	2,495	-	-	-	(2,495)	-	-	-
-	-	-	(1,194,932)	-	-	-	-	-	-	(1,194,932)
-	282,674	98,611	-	(807,003)	-	-	-	-	(101,639)	(527,357)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,787	30,787
-	-	-	-	(5,290)	-	-	-	-	-	(5,290)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,192	12,192
317,299	1,266,901	(466,568)	11,967,754	(1,280,112)	11,000	65,143	210,025	(26,262)	293,923	12,359,103
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025										

(*) לפרטים בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ראה באור ד'.

הבאורים המוצגים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה										
הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה
אלפי ש"ח										
313,340	860,345	(193,866)	8,976,662	(395,095)	11,000	69,507	228,941	8,041	9,878,875	300,968
-	-	-	1,632,479	-	-	-	-	-	1,632,479	89,322
-	-	-	-	-	-	-	4,621	12,079	16,700	-
-	-	-	1,632,479	-	-	-	4,621	12,079	1,649,179	89,322
-	3,846	-	-	-	-	16,114	-	-	19,960	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(77,032)
-	-	(126,424)	-	-	-	-	-	-	(126,424)	-
1,833	16,009	-	-	-	(17,842)	-	-	-	-	-
-	-	-	3,038	-	-	-	(3,038)	-	-	-
-	-	-	(535,000)	-	-	-	-	-	(535,000)	-
-	-	-	-	(79,410)	-	-	-	-	(79,410)	(33,432)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,459
-	-	-	-	(22,511)	-	-	-	-	(22,511)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,204
315,173	880,200	(320,290)	10,077,179	(497,016)	11,000	67,779	230,524	20,120	10,784,669	317,489
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (*) (מבוקר)										
רווח										
רווח כולל אחר										
סה"כ רווח כולל										
תשלום מבוסס מניות										
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה										
רכישת מניות באוצר										
מימוש אופציות עובדים										
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת										
דיבידנד										
רכישת זכויות המיעוט										
הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט										
עסקה עם המיעוט										
כניסה לאיחוד										
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)										

(*) לפרטים בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ראה באור 2ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הביניים המאוחדים.

הפניקס פיננסים בע"מ

מיוחס לבעלי המניות של החברה											
הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר											
אלפי ש"ח											
316,903	950,647	(429,051)	11,553,350	(473,109)	11,000	59,220	210,866	(15,612)	12,184,214	370,104	12,554,318
-	-	-	813,563	-	-	-	-	-	813,563	40,808	854,371
-	-	-	-	-	-	-	-	(10,650)	(10,650)	-	(10,650)
-	-	-	813,563	-	-	-	-	(10,650)	802,913	40,808	843,721
-	23,321	-	-	-	-	16,578	-	-	39,899	-	39,899
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,017)	(23,017)
-	-	(136,128)	-	-	-	-	-	-	(136,128)	-	(136,128)
396	10,259	-	-	-	-	(10,655)	-	-	-	-	-
-	-	-	841	-	-	-	(841)	-	-	-	-
-	-	-	(400,000)	-	-	-	-	-	(400,000)	-	(400,000)
-	282,674	98,611	-	(807,003)	-	-	-	-	(425,718)	(101,639)	(527,357)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138	138
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,533	4,533
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,996	2,996
317,299	1,266,901	(466,568)	11,967,754	(1,280,112)	11,000	65,143	210,025	(26,262)	12,065,180	293,923	12,359,103

יתרה ליום 1 ביולי, 2025
רווח
הפסד כולל אחר
סה"כ רווח (הפסד) כולל
תשלום מבוסס מניות
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
רכישת מניות באוצר (באור 10 ב')
מימוש אופציות עובדים
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיעור רכוש קבוע, בגובה הפחת
דיבידנד (באור 10 ג')
רכישת זכויות המיעוט (באור 10 ט' ו-טו')
הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט
עסקה עם המיעוט
כניסה לאיחוד
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הפניקס פיננסים בע"מ

מיוחס לבעלי המניות של החברה											
הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה	קרן תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	סה"כ הון
בלתי מבוקר											
אלפי ש"ח											
314,728	865,504	(310,101)	9,595,813	(422,204)	11,000	72,575	226,936	15,600	342,638	10,369,851	10,712,489
-	-	-	750,333	-	-	-	-	-	27,485	750,333	777,818
-	-	-	-	-	-	-	4,621	4,520	-	9,141	9,141
-	-	-	750,333	-	-	-	4,621	4,520	27,485	759,474	786,959
-	6,869	-	-	-	-	3,476	-	-	-	10,345	10,345
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33,657)	-	(33,657)
-	-	(10,189)	-	-	-	-	-	-	-	(10,189)	(10,189)
445	7,827	-	-	-	-	(8,272)	-	-	-	-	-
-	-	-	1,033	-	-	-	(1,033)	-	-	-	-
-	-	-	(270,000)	-	-	-	-	-	-	(270,000)	(270,000)
-	-	-	-	(74,812)	-	-	-	-	(26,903)	(74,812)	(101,715)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,027	-	8,027
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(101)	-	(101)
315,173	880,200	(320,290)	10,077,179	(497,016)	11,000	67,779	230,524	20,120	317,489	10,784,669	11,102,158

יתרה ליום 1 ביולי, 2024 (*)

רווח

רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל

תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רכישת מניות באוצר

מימוש אופציות עובדים

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת דיבידנד

רכישת זכויות המיעוט

הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט

כניסה לאיחוד

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

(*) לפרטים בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ראה באור ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה											
הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	זכויות שאינן מעסקאות עם בעלי קרן הון	קרן הון מעסקאות עם בעלי קרן הון	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
אלפי ש"ח											
313,340	860,345	(193,866)	8,976,662	(395,095)	11,000	69,507	228,941	8,041	9,878,875	300,968	10,179,843
-	-	-	2,391,031	-	-	-	-	-	2,391,031	116,050	2,507,081
-	-	-	225	-	-	-	-	(10,029)	(22,339)	(28)	(22,367)
-	-	-	2,391,256	-	-	-	-	(10,029)	2,368,692	116,022	2,484,714
-	13,653	-	-	-	-	19,417	-	-	33,070	-	33,070
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(111,959)	(111,959)
-	-	(183,019)	-	-	-	-	-	-	(183,019)	-	(183,019)
2,424	25,858	-	-	-	-	(28,282)	-	-	-	-	-
-	-	-	3,886	-	-	-	(3,886)	-	-	-	-
-	-	-	(535,000)	-	-	-	-	-	(535,000)	-	(535,000)
-	-	-	-	(83,394)	-	-	-	-	(83,394)	(31,135)	(114,529)
-	-	-	-	10,670	-	-	-	-	10,670	16,819	27,489
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,148	24,148
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,995	17,995
<u>315,764</u>	<u>899,856</u>	<u>(376,885)</u>	<u>10,836,804</u>	<u>(467,819)</u>	<u>11,000</u>	<u>60,642</u>	<u>212,520</u>	<u>(1,988)</u>	<u>11,489,894</u>	<u>332,858</u>	<u>11,822,752</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
 (*) (מבוקר)
 רווח
 רווח (הפסד) כולל אחר
 סך הכל רווח (הפסד) כולל
 תשלום מבוסס מניות
 דיבידנד ששולם לבעלי זכויות
 שאינן מקנות שליטה
 רכישת מניות באוצר
 מימוש אופציות עובדים
 העברה מקרן הערכה מחדש בגין
 שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת
 דיבידנד
 רכישת זכויות המיעוט
 עסקה עם המיעוט
 הקצאת מניות של חברה מאוחדת
 למיעוט
 כניסה לאיחוד
 יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
 (בלתי מבוקר)

(*) לפרטים בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ראה באור ד2.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					נספח
2,507,081	777,818	854,371	1,721,801	2,434,842	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
(3,208,622)	(1,531,602)	(319,408)	(1,297,447)	617,440	(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת מזומנים נטו שנבעו (שמשו) מפעילות שוטפת
(701,541)	(753,784)	534,963	424,354	3,052,282	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(359,431)	(88,351)	(62,582)	(258,260)	(233,703)	רכישת רכוש קבוע
1,750	1,147	1,013	1,647	1,069	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(637,401)	(15,399)	(37,633)	(440,616)	(237,441)	השקעה בחברות כלולות
24,276	6,904	2,619	15,978	11,135	דיבידנד מחברות כלולות
(76,771)	(13,575)	(27,031)	(69,918)	(69,011)	(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
5,066	5,000	602	5,442	424	שינוי בהלוואות לחברות כלולות
391,657	108,788	301,770	266,148	469,690	תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה
3,220	594	802	1,881	2,148	מימוש נכסים בלתי מוחשיים
(535,721)	(93,618)	(86,504)	(414,671)	(331,603)	רכישה והיוון עלויות נכסים בלתי מוחשיים
(1,183,355)	(88,510)	93,056	(892,369)	(387,292)	מזומנים נטו שנבעו (שמשו) לפעילות השקעה
(183,019)	(10,189)	(136,128)	(126,424)	(188,294)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
50,000	-	-	-	-	רכישת מניות החברה
(114,529)	(112,842)	(447,242)	(112,842)	(454,428)	הנפקת מניות לבעלי זכויות שאין מקנות שליטה בחברה מאוחדת
(15,872)	-	(21,877)	(5,011)	(27,877)	רכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת (*)
239,792	(20,555)	57,977	45,445	(35,502)	תשלום התחייבות מותנית בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאין מקנות שליטה
(1,873,547)	(553,011)	(1,528,071)	(1,267,014)	(2,386,639)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(535,000)	(270,000)	(400,000)	(535,000)	(1,194,932)	פרעון התחייבויות פיננסיות
(54,212)	(11,618)	(20,153)	(39,907)	(31,798)	דיבידנד לבעלי מניות
2,623,761	1,345,106	1,344,896	2,391,535	4,332,208	פרעון קרן התחייבות בגין חכירה
(30,756)	558,906	198,365	(766,752)	508,910	הנפקת התחייבויות פיננסיות
(111,959)	(33,657)	(23,017)	(77,032)	(91,730)	שינוי בהתחייבות לרכישה חוזרת (REPO), נטו
(5,341)	892,140	(975,250)	(493,002)	429,918	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאין מקנות שליטה
(1,890,237)	49,846	(347,231)	(961,017)	3,094,908	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון
22,356,570	21,345,707	23,908,472	22,356,570	20,466,333	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
20,466,333	21,395,553	23,561,241	21,395,553	23,561,241	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					(ד) יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:	(א)
	2024	2025	2024	2025		
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
(13,008,517)	(2,527,872)	(4,676,294)	(8,816,468)	(10,698,003)	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים	
(37,216)	-	-	(6,821)	-	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחובה השקעה תלוי תשואה	
(2,929,210)	(1,121,161)	(935,397)	(1,612,102)	(2,591,133)	שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה	
562,147	127,422	123,843	377,506	401,510	(רווחים) הפסדים נטו של השקעות פיננסיות אחרות	
(606)	(516)	-	(516)	(90)	פחת והפחתות הפסד ממימוש רכוש קבוע	
(5,098)	-	-	(3,409)	-	שינוי בשווי ההוגן נדל"ן להשקעה רווח (הפסד) ממימוש רעיוני כתוצאה מעליה לשליטה בחברה מוחזקת	
966	-	-	966	(26,763)	שינוי בהתחייבויות פיננסיות	
628,772	276,996	(995,203)	515,705	(666,336)	הוצאות מסים על הכנסה חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	
1,159,974	357,907	394,920	775,271	1,222,654	הוצאות שכר בגין תשלום מבוסס מניות	
(103,254)	(43,628)	(31,104)	(83,592)	(106,514)	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:	
44,908	11,503	16,716	31,573	58,986	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלוי תשואה	
38,742	21,249	13,126	37,151	30,129	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלוי תשואה	
13,218,285	2,532,848	3,904,263	10,333,079	9,970,686	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	
347,559	1,413,176	2,311,551	(1,895,854)	4,009,400	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	
(7,529)	5,882	3,108	(16,057)	6,073	שינוי בהתחייבויות בשל תעודות התחייבות, קרנות סל	
(37,000)	(24,000)	(22,000)	(37,000)	(51,000)	שינוי בהשקעות פיננסיות עבור מחזיקי קרנות, סל, תעודות פיקדון	
63,000	25,000	22,000	39,000	27,000	שינוי בבנסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	
(677,880)	(318,233)	(340,813)	(471,370)	(348,365)	שינוי בבנסי חוזי ביטוח	
(358,457)	(109,913)	(121,004)	(101,900)	(541,207)	שינוי בבנסי חוזי ביטוח משנה	
(256,913)	(130,460)	(149,771)	(216,019)	(69,500)	שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	
(184,754)	(37,870)	(70,298)	(106,244)	(227,078)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	
9,293	(15,893)	(18,634)	4,141	(6,503)	שינוי בחי"בים ויתרות חובה	
(301,050)	(532,899)	(72,794)	(463,662)	(18,189)	שינוי בזכאים ויתרות זכות	
670,400	180,368	177,204	462,095	351,061	שינוי באשראי לרכישת ניירות ערך	
(305,000)	(150,000)	(93,000)	(186,000)	(206,000)	שינוי הלוואות חברות כלולות	
(1,129)	(1,236)	(1,300)	(3,503)	(2,988)		
(105,263)	(26,249)	(26,071)	(60,811)	(102,032)	השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה:	
(2,206,432)	(1,159,538)	694,649	71,232	1,364,320	רכישת נדל"ן מכירות נטו של השקעות פיננסיות	
1,305,856	(107,794)	66,786	552,489	(169,223)	השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:	
(79,745)	(21,895)	(17,809)	(47,776)	(71,870)	מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות	
(804,415)	(270,043)	(473,696)	(518,058)	(996,543)	רכישת נדל"ן	
150,944	115,247	(2,386)	149,507	74,958	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:	
(3,208,622)	(1,531,602)	(319,408)	(1,297,447)	617,440	מסים ששולמו	
					מסים שהתקבלו	
					סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
					(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:
22,264	(11,302)	(7,231)	8,467	28,466	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	-	-	(3,238)	-	השקעות פיננסיות אחרות
(4,539)	(873)	(511)	(4,190)	(1,058)	רכוש קבוע, נטו
(57,241)	(1,344)	(6,758)	(38,212)	(177,328)	מוניטין שנוצר ברכישה
(82,958)	(435)	(16,885)	(79,386)	(65,610)	נכסים בלתי מוחשיים
18,398	(313)	1,513	17,194	16,771	מיסים נדחים
17,995	(101)	2,995	22,204	12,191	זכויות המיעוט
-	-	(394)	-	104,323	מימוש השקעה בחברה כלולה
7,719	793	240	1,854	16,900	התחייבויות פיננסיות
1,273	-	-	-	6	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(3,907)	-	-	1,164	(3,672)	נכסים פיננסיים
4,225	-	-	4,225	-	הלוואה מחברת האם
(76,771)	(13,575)	(27,031)	(69,918)	(69,011)	
					(ג) מזומנים ושווי מזומנים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה:
3,053,023	2,659,974	3,937,843	3,053,023	2,742,027	מזומנים ושווי מזומנים
19,303,547	18,685,733	19,970,629	19,303,547	17,724,306	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
22,356,570	21,345,707	23,908,472	22,356,570	20,466,333	
2,742,027	2,386,551	2,354,790	2,386,551	2,354,790	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה:
17,724,306	19,009,002	21,206,451	19,009,002	21,206,451	מזומנים ושווי מזומנים
20,466,333	21,395,553	23,561,241	21,395,553	23,561,241	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
					(ד) פעילויות מהותיות שלא במזומן הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
(127,351)	(7,818)	(468)	(119,164)	(40,163)	רכישת זכויות המיעוט כנגד התחייבות פיננסית (באור 10ט')
-	-	(78,219)	-	(78,219)	רכישת זכויות המיעוט תמורת הנפקה מחדש של מניות באוצר (באור 10ט')
-	-	(381,285)	-	(381,285)	
					(ה) פירוט סכומים הכלולים בפעילות השוטפת
429,465	125,250	170,851	313,137	325,690	ריבית ששולמה
1,329,157	161,914	501,310	832,593	894,661	ריבית שהתקבלה
61,812	11,250	24,578	38,240	59,684	דיבידנד שהתקבל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1 - כללי

א. הפניקס פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא דרך השלום 53, גבעתיים. החברה הנה חברה ללא גרעין שליטה. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים). מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2024, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, שנסקרו אך טרם בוקרו.

ב. הגדרות

החברה	- הפניקס פיננסים בע"מ.
הקבוצה	- הפניקס פיננסים בע"מ והחברות המאוחדות שלה.
הפניקס ביטוח	- הפניקס חברה לביטוח בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של החברה.
הפניקס קפיטל פרטנרס	- הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה של החברה, לפרטים בדבר שינוי מבנה ראה סעיף ג'.
הפניקס השקעות	- הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של החברה אשר מוזגה לחברה החל מיום 1 בינואר 2025. לפרטים בדבר שינוי מבנה ראה סעיף ג'.
הפניקס בית השקעות	- הפניקס בית השקעות בע"מ חברה בת בשליטה של החברה.
גמא	גמא ניהול וסליקה בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה של החברה.
הפניקס סוכנויות	- הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ, חברה בת בשליטה של החברה.
הפניקס פנסיה וגמל	- הפניקס פנסיה וגמל בע"מ חברה בת בשליטה מלאה של החברה.
הפניקס השקעות מתקדמות	- הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ חברת בת בשליטה מלאה של הפניקס קפיטל פרטנרס.
הפניקס גיוסי הון	- הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של הפניקס ביטוח.
פליטנום	- פליטנום מימון ופקטורינג בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של החברה, אשר מוזגה לחברה החל מ 1 בינואר 2025. לפרטים בדבר שינוי מבנה ראה סעיף ג'.
הממונה	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. השלמת המיזוג בין חברות הקבוצה

בהמשך לאמור בבאור 1' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 אודות שינוי מבנה שינוי מבנה בניהול ההשקעות והאשראי, בתקופת הדוח העבירה החברה להפניקס קפיטל פרטנרס את כלל פעילות ניהול ההשקעות שהתבצעה בהפניקס השקעות עובר למועד המיזוג וכן החזקה במספר חברות נוספות. עם השלמת המיזוג חדלו להתקיים חברת הפניקס השקעות ופליטנום.

בנוסף, העבירה החברה לגמא ביום 1 בינואר 2025, את הפניקס אשראי צרכני בע"מ אשר הוחזקה בבעלותה המלאה של החברה, וזאת בתמורה להנפקת מניות.

כמו כן, בתקופת הדוח העבירה החברה את החזקותיה בשיעור של 19.9% במניות אל על הנוסע המתמיד בע"מ ("מועדון אל על") לגמא, בתמורה להנפקת מניות. העברה בוצעה לאחר השלמת חלוקת מניות מועדון אל על כדיבינד בעין מהפניקס ביטוח לחברה.

ד. רכישת מניות הפניקס סוכנויות

ביום 14 ביולי 2025 התקשרה החברה בהסכם עם מר יצחק עוז ("עוז" או "הניצע"), יו"ר הדיקטוריון של הפניקס סוכנויות, לרכישת מלוא החזקותיו בחברת חגעוז (2015) בע"מ ("חגעוז") המחזיקה בכ-17.19% בהפניקס סוכנויות, כנגד הקצאת מניות החברה ותשלום במזומן, בסך ובשווי כולל של כ-763 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 10ט'.

ה. חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" הפועל ברצועת עזה ("המלחמה"), בעקבות מתקפה רצחנית שביצע ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בנוסף למלחמה בעזה, ניהלה מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, הייתה השפעה שלילית על המשק הישראלי.

במהלך המלחמה התרחשו גם אירועים ביטחוניים משמעותיים נוספים, ובהם מבצע "עם כלביא" שהתחיל עם מתקפת פתע של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן ב-13 ביוני 2025, אשר גררה ירי טילים בליסטיים לעבר ישראל וגרמה לנפגעים בנפש ולנזק לרכוש. המבצע הסתיים בהפסקת אש ב-24 ביוני 2025.

לאחר מועד הדוח, ביום 9 באוקטובר 2025, נחתם הסכם בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור חמאס להפסקת הלחימה בעזה ולהשבת החטופים, אשר יישומו מתבצע בשלבים. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כלל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה אסירים ביטחוניים, הפסיקה ככלל את הלחימה ברצועת עזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

השלכות המלחמה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בהורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי חברות הדירוג S&P, Moody's ו-Fitch במהלך שנת 2024. לאחר מועד הדוח בתאריך 7 לנובמבר 2025, עדכנה S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה.

נכון למועד פרסום הדוח לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל בעקבות סיום המלחמה.

בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר יישום המלא של הסכם הפסקת האש. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה והיקף ההשפעה המלא של המלחמה ככל שתחודש, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברת ביטוח.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), וזאת לרבות בהתייחס לנתונים המתייחסים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שהחלו מיום 1 בינואר 2023 ועד מועד היישום לראשונה בישראל, הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה היו ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970. בהתאם להוראות אלה, הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברה בת שאוחדה העונה להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה עבור הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים להפניקס ביטוח כאמור לעיל, וכתוצאה מהאמור חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראה באור ד2'.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים למעט האמור להלן:

ב. חוזי ביטוח

כמפורט בבאור ד2' בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"), החברה מיישמת את IFRS 17 החל מיום 1 בינואר 2025 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב- IFRS 17, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 ולשנת 2024. להלן תפורט המדיניות החשבונאית המבוססת על הוראות תקני הדיווח ועל חוזר "סוגיות מקצועיות הנוגעות ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל" שפורסם על ידי הממונה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

1. סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזת מסווג כחוזת ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי.

החברה מנפיקה חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלה, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח משמעותי מבעלי הפוליסות. החברה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חלק מחוזי ביטוח מעבירים לחברה גם סיכון פיננסי, בנוסף לסיכון הביטוח המשמעותי, כגון הבטחת תשואה.

חלק מהחוזים בהם התקשרה החברה הינם בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אך הם אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי (פוליסות חיסכון ללא כיסוי ביטוח). חוזים אלו מסווגים כהתחייבויות פיננסיות ומכונים 'חוזי השקעה'.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הינם חוזים המוחזקים על ידי החברה במסגרתם היא מעבירה סיכון ביטוח משמעותי המתייחס לחוזי ביטוח בסיס למבטחי משנה. מטרת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים הינה לצמצם את סיכון הביטוח המשמעותי של החברה בגין חוזי ביטוח הבסיס.

חוזי ביטוח מסווגים כחוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה או כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח אשר, בעת ההתקשרות בהם:

א. התנאים החוזיים קובעים שבעל הפוליסה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פריטי בסיס מזוהים בבירור;

ב. החברה צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי של תשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וכן

ג. החברה צופה שחלק יחסי משמעותי משינוי כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפוליסה ישתנה בהתאם לשינוי בשווי ההוגן של פריטי הבסיס.

כל חוזי הביטוח האחרים וכן כל חוזי ביטוח המשנה סווגו כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חלק מחוזים אלה נמדדים בהתאם למודל ה-PAA.

2. הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

חוזת ביטוח עשוי לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמה, חוזי ביטוח עשויים לכלול:

- רכיב השקעה
- רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חוזת ביטוח (להלן: "רכיב שירות")
- נגזרים משובצים

נגזרים משובצים בחוזי ביטוח יופרדו ויטופלו בהתאם לדרישות IFRS 9 כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים שלהם אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החוזת המארח, אלא אם הנגזר המשובץ עצמו מקיים את ההגדרה של חוזת ביטוח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

2. הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח (המשך)

רכיב השקעה מייצג סכומים שהחברה תחזיר למבוטח בכל הנסיבות ללא תלות בהתרחשות האירוע הביטוחי. רכיב השקעה מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות IFRS 9. רכיב השקעה הינו מובחן אם הוא יכול להימכר בנפרד מרכיב הביטוח וכן רכיב ההשקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה בזה במידה רבה. חלק מחוזי ביטוח החיים של החברה כוללים רכיב חיסכון המהווה רכיב השקעה. בהתאם להערכת החברה, רכיב ההשקעה קשור במידה רבה לרכיב הביטוח בחוזה, ולכן אינו מובחן כך שאיננו מטופל בנפרד מחוזה הביטוח המארח. יחד עם זאת, תקבולים ותשלומים הנובעים מרכיב ההשקעה אינם נכללים בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

רכיבי שירות מהווים הבטחה להעביר לבעל הפוליסה סחורות או שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח. רכיב שירות מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות של IFRS 15. רכיב שירות הינו מובחן אם בעל הפוליסה יכול להפיק תועלת מהסחורה או מהשירות בעצמם או יחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל על ידי בעל הפוליסה. רכיב שירות אינו מובחן אם תזרימי המזומנים והסיכונים המיוחדים לסחורה או לשירות קשורים במידה רבה לתזרימי המזומנים ולסיכונים המיוחדים לרכיבי הביטוח בחוזה, וכן החברה מספקת שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם רכיבי הביטוח.

לאחר הפרדת רכיבים מובחנים, החברה מיישמת את IFRS 17 עבור כל הרכיבים שלא הופרדו מחוזה הביטוח המארח ומטפלת בהם כחוזה ביטוח יחיד.

החברה לא זיהתה רכיבים שיש להפרידם מחוזה הביטוח.

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. החברה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה לראשונה ועשויה להוסיף אליהן חוזים לאחר תום תקופת הדיווח, אך החברה לא מעריכה מחדש את הרכב הקבוצות בתקופות עוקבות.

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית החברה מזהה תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. החברה זיהתה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחוזר סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי הממונה, למעט הוצאות רפואיות ונכויות פרט, הוצאות רפואיות ונכויות קולקטיב ותאונות אישיות המוכר כתיק יחיד. לאחר זיהוי תיק, החברה מפצלת אותו לכל הפחות לקבוצות הבאות על בסיס הרווחיות הצפויה בעת ההכרה לראשונה:

- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;
- קבוצה של חוזים שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות משמעותית שיהפכו למכבידים לאחר מכן (קבוצה זו הינה זניחה); וכן
- קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

עבור חוזי ביטוח אשר לגביהם החברה מיישמת את מודל ה-PAA, החברה מניחה שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביעות אחרת.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח (המשך)

IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה כך שכל שנת חיתום משויכת לקבוצה נפרדת של חוזי ביטוח, זאת למעט קבוצות חוזי ביטוח שלגביהם החברה יישמה את גישת השווי ההוגן במועד המעבר (ראה באור 2ד').

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של החברה לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של החברה בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה- "פול" עונה על דרישה זאת ולפיכך בחרה החברה לכלול את חלקה היחסי בפוליסות אלה באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה שהחברה מוכרת בעצמה.

החברה מוכרת פוליסות ביטוח אשר כוללות מספר סוגי כיסויים אשר היו מסווגים לקבוצות חוזי ביטוח שונות אילו היו חוזי ביטוח נפרדים. יחידת המדידה הנמוכה ביותר לצורך IFRS 17 היא חוזה הביטוח על כל כיסויי הביטוח שנכללים בו ולפיכך בדרך כלל החברה משייכת את חוזה הביטוח בכללותו לקבוצת חוזי ביטוח אחת. רק במקרים בהם הצורה המשפטית של הפוליסה אינה משקפת את המהות הכלכלית של הזכויות והמחויבויות הכלולות בחוזה, החברה מפרידה את הכיסויים ומכירה בהם כחוזי ביטוח נפרדים. גישה זו שונה מהותית מהמדיניות של החברה תחת IFRS 4 לפיה החברה בדרך כלל הכירה ומדדה כל כיסוי בנפרד.

כמו כן, במקרים מסוימים החברה מתקשרת עם אותו בעל פוליסה (או עם צד קשור לו) במערכת או סדרה של פוליסות ביטוח. בדרך כלל כל פוליסה במערכת או סדרה תוכר כחוזה ביטוח נפרד. במקרים מסוימים מערכת או סדרת הפוליסות משקפים במהות הכלכלית חוזה ביטוח אחד. במקרים אלו החברה מכירה ומוודדת את הפוליסות כאמור כחוזה ביטוח אחד. כאשר חוזה ביטוח כולל יותר מכיסוי ביטוח אחד, אשר אילו היו חוזים נפרדים היו משויכים לתיקי ביטוח שונים, החברה מסווגת את החוזה בכללותו בהתאם לתיק אליו משויך הכיסוי העיקרי בחוזה.

החברה מפעילה שיקול דעת בקביעה האם להפריד רכיבי ביטוח, או לצרף מערכת או סדרה של חוזי ביטוח עם אותו הצד שכנגד ולטפל בהם כחוזה יחיד. שיקול הדעת של החברה מבוסס בין היתר על התלות ההדדית בין תזרימי המזומנים של חוזי הביטוח, האם חוזי הביטוח פוקעים יחד, האם החוזים מתומחרים ונמכרים יחד וכן על ראיית הלקוח את החוזים כמקשה אחת.

4. הכרה

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזים
 - המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה
 - עבור קבוצה של חוזים מכבידים, כאשר הקבוצה הופכת למכבידה
- החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מהמועד המוקדם מבין הבאים:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. יחד עם זאת, החברה דוחה את ההכרה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמספקים כיסוי יחסי עד המועד שבו מוכר לראשונה חוזה ביטוח בסיס כלשהו, אם מועד זה מאוחר יותר ממועד תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

4. הכרה (המשך)

- וכן המועד שבו החברה מכירה בקבוצה מכבידה של חוזי ביטוח בסיס אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים במועד זה או לפניו.

החברה מוסיפה חוזים חדשים לקבוצה בתקופת הדיווח בה החוזה מקיים את אחד מהקריטריונים להכרה המצוינים לעיל.

5. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מעלויות המכירה, החיתום והיצירה של קבוצת חוזי ביטוח (שהונפקו או שצפויים להיות מונפקים) הניתנות לייחוס במישרין לתיק של חוזי ביטוח אליו הקבוצה שייכת.

החברה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:

(א) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח:

(i) לקבוצה זו; וכן

(ii) לקבוצות הכוללות חוזי ביטוח שצפויים לנבוע מחידושים של חוזי הביטוח בקבוצה.

(ב) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לתיק של חוזי ביטוח שאינם ניתנים לייחוס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח, לקבוצות של חוזי ביטוח בתיק.

6. גבולות חוזה

החברה כוללת במדידה של קבוצת חוזי ביטוח את כל תזרימי המזומנים שבתוך גבולות החוזה של כל חוזה בקבוצה. תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות או שיש לה מחויבות ממשית לספק לו שירותי ביטוח. מחויבות ממשית לספק שירותי ביטוח מסתיימת כאשר:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.

או

- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.

- תמחור הפרמיה עד המועד בו הסיכונים מוערכים מחדש לא לקח בחשבון סיכונים שמתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

6. גבולות חוזה (המשך)

התחייבות או נכס המתייחסים לפרמיות צפויות או לתביעות מחוץ לגבולות של חוזה הביטוח אינם מוכרים. סכומים אלה מתייחסים לחוזים עתידיים.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה מחויבת לשלם סכומים למבטח המשנה או שיש לה זכות ממשית לקבל ממנו שירותים. זכות ממשית לקבל שירותים ממבטח המשנה מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים המועברים אליו, ויכול לקבוע מחיר חדש או לשנות את תנאי ההטבות כך שישקפו באופן מלא את אותם סיכונים, או לחילופין כאשר למבטח המשנה זכות ממשית להפסיק את הכיסוי הביטוחי.

7. מודל מדידה

קיימים שלושה מודלים למדידת חוזי ביטוח:

- המודל הכללי (מודל ה- GMM) – החברה מיישמת את מודל זה עבור חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- VFA או ה- PAA. חוזים אלו כוללים בעיקר פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה הנמכרים כפוליסה בודדת, וכן מוצרי הבריאות לזמן ארוך.
- גישת העמלה המשתנה (מודל ה- VFA) – החברה מיישמת את גישה זו עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה (ראה פרוט תחת "סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה" לעיל) וכן עבור חוזי ביטוח קבוצתי מסויימים בבריאות. חוזי הביטוח של החברה שהינם בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכן פוליסות קצבה מיידית תלויות תשואה.
- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה- PAA) – החברה מיישמת את גישה מפושטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסויימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה- PAA (ראה פרוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה- PAA"), הכוללים חוזי ביטוח כללי ומוצרי בריאות לטווח קצר.

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- GMM או ה- VFA

מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח בהכרה לראשונה היא זהה עבור מודל ה- GMM ועבור מודל ה- VFA. בהכרה לראשונה, החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ו- (ב) מרווח השירות החוזי (CSM).

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מותאם כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף וסיכונים פיננסיים, וכן תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA (המשך)

מדידה בהכרה לראשונה (המשך)

אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים חיובי נטו בהכרה לראשונה, מוכר CSM כדי לקזז באופן מלא את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ללא השפעה על הרווח או הפסד בהכרה לראשונה. ה-CSM מייצג את הרווח החזוי הגלום בחוזה הביטוח בו החברה תכיר ככל שהיא מספקת שירותים במסגרת החוזה. יחד עם זאת, אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים שלילי נטו בהכרה לראשונה, הפסד מוכר ברווח או הפסד באופן מיידי (להלן: "רכיב הפסד") וקבוצת החוזים נחשבת מכבידה.

יחידת החשבון עבור ה-CSM או רכיב הפסד היא על בסיס קבוצה של חוזי ביטוח באופן עקבי עם רמת ההקבצה שתוארה לעיל.

מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה בכל תקופת דיווח נמדדים תוך שימוש באומדנים עדכניים של תזרימי המזומנים החזויים ושיעורי היוון נוכחיים. בתקופות העוקבות, היתרה של קבוצת חוזי ביטוח בכל תאריך דיווח הינה הסכום של:

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (LIC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה עבור תביעות שהתהוו (לרבות תביעות שהתהוו וטרם דווחו) והוצאות שטרם שולמו.

מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

עבור קבוצה מכבידה, ה-LRC מפוצל לרכיב הפסד, המשקף את ההפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה ול-LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב הפסד קובע את הסכומים המוצגים ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים בגין קבוצות מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות משירותי ביטוח.

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה, כאשר מיישמים את מודל ה-GMM, יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה-CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
 - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA (המשך)

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM (המשך)

- הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב ההפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
 - הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.
- כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נוכחיים, אך ה-CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-VFA

- חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הנמדדים לפי מודל ה-VFA הם חוזים בהם המחויבות של החברה לבעל הפוליסה היא הנטו של:
- המחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס; וכן
 - עמלה משתנה תמורת שירותים עתידיים שיופקו בהתאם לחוזה, שהינה חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בניכוי תזרימי מזומנים לקיום חוזה שאינם משתנים בהתבסס על התשואות על פריטי הבסיס. החברה מספקת שירותי ניהול השקעות תחת חוזים אלו על ידי הבטחת תשואה על השקעות בהתבסס על פריטי בסיס, בנוסף לכיסוי ביטוחי.
- במדידת קבוצה של חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה, החברה מתאמת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין כל השינויים במחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס. שינויים אלה אינם מתייחסים לשירותים עתידיים ומוכרים ברווח או הפסד. החברה מתאמת את ה-CSM בגין שינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, המתייחסים לשירותים עתידיים, כמתואר להלן.
- יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:
- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
 - השינוי בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ושינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים, למעט במידה ש:
- החברה יישמה את אופציית צמצום הסיכון כדי לא להכיר בשינוי ב-CSM כדי לשקף שינויים בהשפעה של סיכון פיננסי על הסכום של חלקה בפריטי הבסיס או בתזרימי מזומנים לקיום חוזה;

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA (המשך)

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-VFA (המשך)

- ירידה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או עלייה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסות לשירותים עתידיים, עולות על הערך בספרים של ה-CSM, וכתוצאה מכך נגרם הפסד ונוצר רכיב הפסד; או
 - עלייה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או ירידה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסות לשירותים עתידיים, נזקפות לרכיב ההפסד, ומבטלות הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
 - הסכום שהוכר כהכנסות משירותי ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה.
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים המצוינים מעלה עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (נמדדים בשיעור היוון נוכחיים), וכן שינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף וסיכון פיננסי שאינם נובעים מפריטי הבסיס.

אופציית צמצום הסיכון

כחלק מניהול עסקיה וכחלק ממחויבויותיה הרגולטוריות, החברה נדרשת לנהל תיקי השקעות של נכסים המוחזקים עבור פוליסות תלויות תשואה. החברה עשויה להחזיק בפועל כחלק מתיקים כאמור בנכסים שהיקפם עולה על הערך הצבור הנקוב של הפוליסות תלויות התשואה המטופלות בגישת ה-VFA, וזאת במטרה לגדר את ההשפעות של חשיפות פיננסיות נוספות העולות מאותן פוליסות, לרבות ביחס להשפעה של מקדמי קצבה מובטחים, והכל בהתאם למטרה והאסטרטגיה לצמצום סיכון פיננסי של החברה.

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

כתוצאה מהאמור בתחילת חודש יוני 2025 ביצעה החברה העברת נכסים בהיקף של כ-1 מיליארד ש"ח מתיק המשתתף לתיק הנוסטרו.

מדידה עוקבת של רכיב ההפסד

עבור חוזים שאינם נמדדים תחת מודל ה-PAA, החברה יוצרת רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי עבור קבוצות מכבידות של חוזי ביטוח. רכיב ההפסד קובע את הסכום של תזרימי המזומנים לקיום חוזה שיוכרו ברווח או הפסד בתקופות עוקבות כביטול של הפסדים על חוזים מכבידים, ושלא יכללו בהכנסות משירותי ביטוח בעת התהוותם. כאשר תזרימי מזומנים לקיום חוזה מתהווים, הם מוקצים בין רכיב ההפסד ובין LRC ללא רכיב הפסד על בסיס שיטתי.

הבסיס השיטתי נקבע על ידי היחס בין רכיב ההפסד ובין הערך הנוכחי של התביעות וההוצאות החזויות בתוספת RA בתחילת כל תקופה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA (המשך)

מדידה עוקבת של רכיב ההפסד (המשך)

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים ושינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עבור חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה מוקצים לרכיב ההפסד בלבד. אם רכיב ההפסד מופחת לאפס, כל עודף העולה על הסכום המוקצה לרכיב ההפסד יוצר CSM חדש עבור קבוצת החוזים.

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA

החברה רשאית ליישם את גישת הקצאת הפרמיה אם, ורק אם, בעת יצירת הקבוצה:

- (א) תקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה הינה שנה אחת או פחות; או
- (ב) החברה צופה באופן סביר כי פישוט כאמור יפיק מדידה של ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי לקבוצה שלא תהיה שונה באופן מהותי מזו שהייתה מתקבלת ביישום המודל הכללי. במרבית תיקי הביטוח האלמנטרי, תקופת הכיסוי של כל החוזים הינה עד שנה. קבוצות חוזי ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליישום מודל ה-PAA.
- בגין יתרת קבוצות החוזים, החברה מבצעת השוואה בין ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי אשר תופק ביישום מודל ה-PAA לבין ההתחייבות שתופק ביישום המודל הכללי תחת תרחישים עתידיים אפשריים (מבחן כשירות ליישום מודל ה-PAA).
- לחברה פוליסות תאונות אישיות לתקופה של שנתיים ופוליסות שיניים. בהתאם למבחני הכשירות שביצעה החברה חוזים אלה כשירים ליישום מודל ה-PAA.
- ה-LRC נמדד לראשונה כסך הפרמיות שהתקבלו בהכרה לראשונה בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח באותו מועד, ללא התאמה בגין ערך הזמן של הכסף שכן הפרמיות מתקבלות לרוב תוך שנה ממועד מתן הכיסוי המתייחס.
- עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח הנמדדות תוך יישום מודל ה-PAA, החברה רשאית להפחית את הסכום על פני תקופת הכיסוי או להכיר בסכום כהוצאה במועד התהוותה, ככל ותקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה. בחירה זו יכולה להיעשות ברמת קבוצת חוזי ביטוח.
- עבור כל קבוצות חוזי הביטוח של החברה הנמדדים תוך יישום מודל ה-PAA, החברה בחרה להכיר בהוצאות הרכישה שניתן לייחס במישרין לקבוצות חוזי הביטוח ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי באופן שיטתי המבוסס על חלוף הזמן.
- אם עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזים היא מכבידה בהכרה לראשונה, הפסד מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד בגין התשלומים נטו ורכיב הפסד של ה-LRC נוצר בגין הקבוצה.

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, החברה מודדת את יתרת ה-LRC בסוף כל תקופת דיווח באופן הבא:

- ה-LRC בתחילת התקופה; בתוספת

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA (המשך)

מדידה עוקבת (המשך)

- פרמיות שהתקבלו בתקופה; בניכוי
 - תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בתוספת
 - סכומים שהוכרו כהפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בניכוי
 - סכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה; בניכוי
 - רכיב השקעה ששולם או שהועבר ל-LIC.
- הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן

אם במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד ברווח או הפסד ובגידול ב-LRC עד המידה שבה האומדנים הנוכחיים של תזרימי המזומנים לקיום החוזה שמתייחסים ליתרת הכיסוי (כולל RA) עולים על יתרת ה-LRC.

החברה אומדת את ה-LIC כתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לתביעות שהתהוו. התקן מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו. החברה אינה מיישמת את ההקלה כאמור.

10. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-GMM

מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עוקבת אחר אותם עקרונות של מודל ה-GMM עבור חוזי ביטוח מונפקים, בכפוף להתאמות המפורטות להלן. חוזי ביטוח משנה אינם יכולים להימדד לפי מודל ה-VFA.

בהכרה לראשונה, החברה מכירה ברווח/עלות נטו כ-CSM בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, למעט מספר חריגים. במידה ועלות נטו של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מתייחסת לאירועים מבוטחים שהתרחשו לפני ההכרה לראשונה של חוזי ביטוח, העלות נטו מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד. בנוסף, אם חוזי ביטוח הבסיס הם מכבידים, החברה נדרשת להכיר ברווח מיידי ברווח או הפסד בגין החלק של התביעות שהחברה צופה להשיב מביטוח המשנה, אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק באותו מועד שבו התקשרה בחוזים המכבידים או לפניו (להלן: "רכיב השבת הפסד").

המדידה של תזרימי המזומנים של חוזה ביטוח משנה היא עקבית לזו של חוזי ביטוח הבסיס, אך עם התאמה בגין סיכון אי הביצוע של מבטח המשנה. ה-RA מייצג את הסיכון שהעבירה החברה למבטח המשנה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

10. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- GMM (המשך)

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, היתרה בספרים של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים היא הסכום של:

- הנכס בגין יתרת הכיסוי (ARC), אשר כולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו במסגרת החוזה בתקופות עתידיות, וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
 - הנכס בגין תביעות שהתהוו (AIC), הכולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין תביעות שהתהוו והוצאות שטרם התקבלו.
- החברה מתאימה את יתרת ה- CSM של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה ביישום אותה גישה שיושמה עבור חוזי ביטוח מונפקים, למעט:
- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מחוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה- CSM;
 - ביטולים של רכיב השבת ההפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה- CSM; וכן
 - שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה- CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה- CSM.

כאשר רכיב הפסד הוכר לאחר ההכרה לראשונה של קבוצה של חוזי ביטוח בסיס, הרווח מביטוח משנה שהוכר מתאם את רכיב השבת ההפסד של נכס ביטוח המשנה בגין יתרת הכיסוי. יתרת רכיב השבת ההפסד אינה יכולה לעלות על החלק של יתרת רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מקבוצת חוזי ביטוח המשנה. בהתאם לכך, רכיב השבת ההפסד מופחת לאפס כאשר רכיב ההפסד של חוזי ביטוח הבסיס מופחת לאפס.

11. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- PAA

חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשויים להימדד תחת מודל ה- PAA אם הם עומדים בקריטריונים ליישום המודל, אשר דומים לקריטריונים עבור חוזי ביטוח מונפקים. החברה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמישם לגביהם מודל ה- PAA על אותו בסיס כמו חוזי ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים השונים מאלו של חוזי ביטוח מונפקים. אם רכיב השבת הפסד מוכר עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה הנמדדים לפי מודל ה- PAA, החברה מתאימה את יתרת ה- ARC כיוון שלא קיים CSM תחת מודל ה- PAA.

12. גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

החברה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבות המפורטת בחוזה הביטוח פוקעת או נפרעת או מבוטלת.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

12. גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח (המשך)

בנוסף, ככל ומבוצע שינוי בתנאים של חוזה הביטוח אשר היה משנה באופן משמעותי את הטיפול החשבונאי בחוזה הביטוח אם התנאים המתוקנים היו קיימים ממועד ההכרה לראשונה (להלן: "שינוי תנאים מהותי") החברה גורעת את חוזה הביטוח המקורי ומכירה בחוזה המתוקן כחוזה ביטוח חדש.

במידה ומבוצע שינוי לא מהותי בתנאים של חוזה הביטוח אז החברה מטפלת בשינויים בתזרימי המזומנים שנגרמו משינוי התנאים כשינויים באומדני תזרימי המזומנים לקיום חוזה.

13. גילוי והצגה

החברה הציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות.

כל נכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח שהוכר לפני שחוזי הביטוח המתאימים הוכרו נכללים ביתרת התיק המתייחס של חוזי הביטוח המונפקים.

החברה מפצלת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ל:

א. תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן

ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

IFRS 17 אינו מחייב פיצול של ה-RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. החברה בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב-RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. החברה מציגה בנפרד הכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים מהכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח מונפקים.

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה-GMM או ה-VFA, ההכנסות משירותי ביטוח בתקופה נמדדות לפי השינוי ב-LRC המתייחס לשירותי ביטוח בגינם החברה צופה לקבל תמורה. ההכנסות משירותי ביטוח כוללות:

(א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו, לא כולל החזרי רכיבי השקעה/החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;

(ב) שינויים ב-RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;

(ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;

(ד) סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן

(ה) חלק הפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה (המשך)

תוצאות שירותי ביטוח (המשך)

עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה-PAA, ההכנסות משירותי ביטוח לכל תקופה הן סכום הפרמיות הצפויות שיתקבלו עבור שירותי הביטוח שסופקו בתקופה.

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

- (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו;
- (ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים;
- (ג) התאמות ל-LIC;
- (ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן
- (ה) הפסדים וביטול הפסדים מירידת ערך של נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מהוצאות שירותי הביטוח זהה להשבה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מההכנסות משירותי ביטוח עבור חוזים הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA. הפחתת עלויות הרכישה בתקופה מחושבת על בסיס יחידות הכיסוי.

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה. הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות. תזרימי מזומנים מביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה-GMM, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה מייצגת את סך השינויים בנכס בגין יתרת הכיסוי המתייחסים לשירותים בגינם החברה צופה לשלם תמורה. עבור חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתרה של קבוצת חוזי ביטוח הנובע:

- א. מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן
 - ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך
 - ג. למעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה שנזקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.
- עבור כל תיקי הביטוח, החברה מכירה הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

במועד ההכרה לראשונה חברה יכולה לייעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבות הפיננסית המתייחסת נמדדת אף היא בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

קבוצה זו כוללת בעיקר את נכסי החוב שאינם מגבים את תיקי הביטוח.

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בקטגוריה זו הם אלו המחויבים להימדד בשווי הוגן תחת IFRS 9 או שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהכרה לראשונה כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית. קטגוריה זו כוללת מכשירי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים במבחן הקרן והריבית או שאינם מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים, או שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים וכן מכירה. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד. קבוצה זו כוללת בעיקר את נכסי החוב בתיק המשתתף המנוהלים על בסיס שווי הוגן וכן נכסי חוב המגבים את חוזי הביטוח (לרבות אג"ח מיועדות) ומנוהלים על בסיס שווי הוגן או יועדו לקבוצת השווי הוגן דרך רווח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות הביטוח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים (המשך)

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים אינן עומדות בקריטריון מאפייני תזרים המזומנים החוזי ועל כן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים מגדרים והגידור הינו אפקטיבי בהתאם להוראות IFRS 9.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

(א) ECL (Expected Credit Loss)

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

(ב) Life time ECL

מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

לחברה מסגרות אשראי שאינן מיועדות למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. מסגרות אשראי אלו מהוות מחויבויות למתן הלואה אשר מטופלות כהתחייבויות חוץ מאזניות, אך כפופות לדרישות ירידת הערך של IFRS 9.

באמידת הפסדי האשראי החזויים בגין מחויבות למתן הלואה, החברה מעריכה את מסגרת האשראי הצפויה שתנוצל על פני אורך החיים הצפוי של המחויבות. ה- ECL מבוסס על הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו, בהתבסס על ממוצע משוקלל הסתברות של תרחישים סבירים. אומדן תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית הצפויה על ההלוואה.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון חייבים בגין חכירה, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9 לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, למשל כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

בנוסף, החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חוזיים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ-30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חוזיים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ-90 יום. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החוזיים.

החברה מחשיבה נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כנכס פיננסי פגום בעקבות סיכון אשראי, כאשר מתרחש אחד, או יותר, מהאירועים אשר משפיעים באופן שלילי על קבלת תזרימי המזומנים העתידיים לנבוע מהנכס הפיננסי.

החברה לוקחת בחשבון את האירועים הבאים כראיות לכך שנכס פיננסי הינו פגום:

- א. קושי פיננסי משמעותי של המנפיק או הלווה.
- ב. הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים.
- ג. ויתור שקיבל הלווה בעקבות קשיים פיננסיים בהם הוא נמצא ושלא היו ניתנים לולא כן.
- ד. צפוי כי הלווה יכנס להליכי פשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי.
- ה. היעלמות שוק פעיל לנכס הפיננסי עקב קשיים פיננסיים.
- ו. רכישה או יצירה של הנכס הפיננסי בניכיון עמוק אשר משקף הפסדי אשראי שהתהוו.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- (ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
- (ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא העבירה ולא הותירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה (סכום הערבות).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט ל:

(א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;

(ב) חוזי ערבות פיננסית;

(ג) מחויבויות למתן הלוואה בשיעור ריבית הנמוך משיעור ריבית השוק;

(ד) תמורה מותנית שהוכרה על ידי רוכש בצירוף עסקים שתקן דיווח כספי בינלאומי 3 חל עליה.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים והתחייבויות בגין מכירה בחסר. בנוסף, הן כוללות התחייבויות פיננסיות העומדות בקריטריונים מסוימים אשר מיועדות בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במועד ההכרה לראשונה החברה מייעדת התחייבות פיננסית כנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד, למעט שינויים שניתן ליחסם לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות הפיננסית אשר מוצגים ברווח כולל אחר.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבטלת או פוקעת.

התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. גריעת התחייבויות פיננסיות (המשך)

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר הפרש נזקף לרווח או הפסד.

6. נגזרים משובצים

בהתאם להוראות IFRS 9 נגזרים המשובצים בנכסים פיננסיים, לא יופרדו מחוזה מארח. חוזים מעורבים אלה יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם לקריטריונים של המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.

כאשר חוזה מארח אינו מקיים את ההגדרה של נכס פיננסי, נגזר משובץ מופרד מהחוזה המארח ומטופל כנגזר כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים של הנגזר המשובץ אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החוזה המארח, הנגזר המשובץ מקיים את ההגדרה של נגזר וכן המכשיר המעורב אינו נמדד בשווי הוגן כאשר השינויים נזקפים לרווח או הפסד.

הערכה מחדש של הצורך בהפרדת נגזר משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפיע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מההתקשרות.

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן – IFRS 17). בנוסף, בחודש יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB תיקונים ל- IFRS 17.

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

מועד היישום לראשונה שנקבע ב- IFRS 17 הינו ה-1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2025 כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

בחודש יולי 2014 פורסם על ידי ה- IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן – IFRS 9) המחליף את IAS 39 וקובע כללים חדשים לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים בדגש על נכסים פיננסיים. מועד היישום לראשונה שנקבע ב- IFRS 9 הוא ה-1 בינואר 2018. בספטמבר 2016 פורסם תיקון ל- IFRS 4 אשר התיר לישות שמנפיקה חוזי ביטוח, ועומדת בקריטריונים מסוימים שנקבעו, לדחות את האימוץ של IFRS 9 עד ל-1 בינואר 2023 (מועד היישום לראשונה של IFRS 17) על מנת למנוע את חוסר ההקבלה החשבונאית שעשויה להתרחש עקב יישום של IFRS 9 טרם יישום IFRS 17. החברה עמדה בקריטריונים כאמור ודחתה את היישום של IFRS 9 בהתאם לכך. עם דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ל-1 בינואר 2025 דחה הממונה גם את מועד היישום לראשונה של IFRS 9 ל-1 בינואר 2025 בהתאם.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (FIRST-TIME ADOPTER) כהגדרתו ב-IFRS 1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל-IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. הוראות IFRS 1 קובעות כי יש ליישם את הוראות המעבר של IFRS 17 בעת האימוץ לראשונה. בנוסף, קיימות ב-IFRS 1 הוראות בקשר עם קביעת הסיווג של נכסים פיננסיים, חישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים וכן ייעוד נכסים והתחייבויות פיננסיות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד בעת האימוץ לראשונה.

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

א. הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה וחוזי השקעה עם מאפייני השתתפות לפי שיקול דעת. התקן מציג מודל המודד קבוצות של חוזים על בסיס האומדנים של החברה לגבי ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שצפויים לנבוע מקיום החוזים, תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי ו- CSM.

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם נכללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע מבטוח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה החברה בגין השירות וההחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של החברה.

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומההוצאות שירותי ביטוח. ההפרדה כמתואר לעיל משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח של החברה.

החברה מיישמת את מודל ה- PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח האלמנטרי ובמוצרי בריאות לזמן קצר, למעט עבור קבוצות של חוזי ביטוח שאינן כשירות ליישום מודל ה- PAA. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה- PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של החברה תחת IFRS 4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוצ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

א. הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח (המשך)

בעבר, כל הוצאות הרכישה הוכרו והוצגו כנכסים נפרדים מחוזי הביטוח המתייחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלויות אלה הוכרו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, רק תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שמתהווים לפני ההכרה בחוזי הביטוח המתייחסים מוכרים כנכסים נפרדים ונבחנים עבור יכולת ההשבה שלהם. נכסים אלה מוצגים ביתרת הערך של התיק המתייחס של חוזי ביטוח ונגרעים כאשר החוזים המתייחסים מוכרים.

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה סעיף ב' לעיל.

ב. הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא עד כמה שניתן. תחת גישת היישום למפרע המלא, ביום 1 בינואר 2024 החברה:

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.

- גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחייבים וזכאים בגין ביטוח. תחת IFRS 17, יתרות אלה נכללות במדידה של חוזי הביטוח.

- הכירה בהפרשים כלשהם בהון.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח ו/או לנכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, החברה יישמה את אחת מהגישות הבאות:

(א) גישת היישום למפרע המותאם – לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים; או

(ב) גישת השווי ההוגן – בגישה זו החברה תקבע את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד.

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי הביטוח האלמנטרי ותיקי ביטוח הבריאות מסויימים כגון פוליסות נסיעות לחול, שיניים, עובדים זרים ותאונות אישיות לזמן קצר.

לעמדת החברה אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות מהסיבות הבאות:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

ב. הוראות מעבר (המשך)

- לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (למשל ציפיות לגבי רווחיות של חוזה ביטוח והסיכון שיהפוך למכביד, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים ושיעורי היוון, מידע על שינויים בהנחות והערכות וכיוצ"ב) לא נאסף או שאינו זמין בעקבות החלפת מערכת, דרישות שמירת נתונים או סיבות אחרות.

- גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (למשל הנחות לגבי שיעורי היוון ו-RA עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה).

לפיכך, החברה יישמה את גישת היישום למפרע המותאם לתיקי מחלות קשות, תיקי כיסוי מוות, אובדן כושר עבודה פרט וקולקטיב לשנות חיתום 2020-2023.

ביישום גישה זו, החברה ביצעה את ההתאמות המותרות הבאות לצורך קביעת ה-CSM במועד המעבר:

(א) תזרימי המזומנים העתידיים של כל קבוצה של חוזי ביטוח נאמדת למועד ההכרה לראשונה כסכום של תזרימי המזומנים העתידיים במועד המעבר של הקבוצה כשהם מותאמים בגין תזרימי המזומנים שידוע שכבר התרחשו בין מועד ההכרה לראשונה לגבי הקבוצה האמורה לבין מועד המעבר (לרבות בהתייחס לתזרימים שהתהוו בפועל בגין חוזי ביטוח שחדלו להתקיים לפני מועד המעבר).

(ב) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) נקבע למועד ההכרה לראשונה בקבוצה כסכום ה-RA במועד המעבר מתואם בגין השחרור הצפוי מהסיכון לפני מועד המעבר. השחרור הצפוי מסיכון נקבע בהתייחס לשחרור מסיכון של חוזי ביטוח דומים שהחברה מנפיקה במועד המעבר.

(ג) ה-CSM שנקבע למועד ההכרה לראשונה בהתאם למתואר לעיל מופחת למועד המעבר באמצעות השוואת יחידות הכיסוי שסופקו עד למועד המעבר לבין יתרת יחידות הכיסוי החזויות בעתיד נכון למועד המעבר.

יתר קבוצות חוזי הביטוח של החברה יימדדו על פי גישת ה-FVA.

גישת השווי ההוגן – FVA

בהתאם להנחיות הממונה, הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח משנה, בוצעה לפי שיטת Appraisal Value (להלן - AV). החישובים במסגרת שיטה זו התבססו ככל הניתן על חישובי IFRS 17 ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

ב. הוראות מעבר (המשך)

גישת השווי ההוגן – FVA (המשך)

בהתאם לגישת ה-AV השווי ההוגן מחושב כתמורה שמשתתף שוק יסכים לשלם (או לקבל) עבור תיק הביטוח כך שתחזית תזרימי המזומנים המשתחררים מההון שמשתתף השוק נדרש לרתק, בכל תקופה, עד להתכלות התיק, יניבו את שיעור התשואה הנדרש על ההון של משתתף השוק.

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

א. הון נדרש - דרישות ההון מבוססות על הוראות סולבנסי 2 בישראל. לצורך הערכת ההטבות בגין פיזור החברה מניחה כי למשתתף שוק יש תמחיל עסקים קיימים דומה לזה של החברה. בעת חישוב ההטבות בגין פיזור עד להתכלות התיק החברה מתחשבת במכירות עתידיות חדשות בהתאם לתמחיל המכירות הנוכחי שלה. בנוסף, הערכת השווי מניחה ש-40% מדרישות ההון ממומנות באמצעות מכשירי הון רובד 2.

ב. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי - ההנחה הגלומה בבסיס המודל היא שמשתתף שוק ירתק הון בהתאם ליעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים. בהתאם להנחיות הממונה יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון הנוכחיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרווח של 10%, ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון העתידיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל-135% בסוף שנת 2032 ולאחר מכן יישאר קבוע.

ג. שיעור תשואה נדרש על ההון (TRE) - הערכת השווי מניחה שיעור תשואה של 13.6% המבוססת על מודל ה-CAPM עם התאמות על מנת לבטא את רמת הסיכון הגלומה בתמחיל תיקי הביטוח של החברה.

ד. הנחת תשואה על הנכסים המגבים את תיק הביטוח - מודל הערכת השווי מניח שהנכסים המגבים יניבו תשואה בשיעור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות.

ה. תחזית הוצאות - תזרימי המזומנים בגין ההוצאות שמוקצות לתיק הביטוח לצורך חישוב השווי ההוגן מבוססות על ההוצאות שנכללות בתחזית תזרימי המזומנים בחישובי סולבנסי 2 של החברה.

השווי ההוגן של תיק ביטוח משנה מחושב כהפרש בין השווי ההוגן של התיקים בברוטו אליהם מתייחס תיק המשנה לשווי ההוגן של אותם תיקים נטו מביטוח המשנה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

ב. הוראות מעבר (המשך)

גישת השווי ההוגן – FVA (המשך)

בהתאם לגישת ה-AV השווי ההוגן מחושב כתמורה שמשתתף שוק יסכים לשלם (או לקבל) עבור תיק הביטוח כך שתחזית תזרימי המזומנים המשתחררים מההון שמשתתף השוק נדרש לרתק, בכל תקופה, עד להתכלות התיק, יניבו את שיעור התשואה הנדרש על ההון של משתתף השוק.

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

ביישום גישת השווי ההוגן, החברה רשאית לכלול בקבוצה חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. החברה בחרה ליישם הקלה זו ולא לחלק קבוצות לכאלה הכוללות רק חוזים שהונפקו בפער זמן של שנה אחת או פחות.

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9:

סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

לצורך קביעת קבוצת הסיווג והמדידה, IFRS 9 דורש שכל הנכסים הפיננסיים יוערכו על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים והמאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים של מכשיר. קבוצת המדידה של IAS 39 עבור נכסים פיננסיים (שווי הוגן דרך רווח או הפסד, זמין למכירה, מוחזק לפדיון והלוואות וחייבים) הוחלפו על ידי קבוצת המדידה הבאות:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל מכשירי הון ונגזרים
- מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים מועברים לרווח או הפסד בגריעה
- מכשירי הון בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים אינם מועברים לרווח או הפסד בגריעה
- מכשירי חוב בעלות מופחתת

תחת IFRS 9, נגזרים המשובצים בחוזה מארח שמהווה נכס פיננסי בתחולת IFRS 9 אינם מופרדים. במקום זאת, המכשיר הפיננסי המעורב מוערך בשלמותו לצורך סיווג.

ל-IFRS 9 לא הייתה השפעה מהותית על המדיניות החשבונאית של החברה לגבי סיווג התחייבויות פיננסיות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9: (המשך)

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

IFRS 9 מחליף את מודל ירידת הערך של IAS 39 עם מודל 'הפסדי אשראי חזויים' צופה פני עתיד. מודל ירידת הערך החדש מיושם עבור נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר וחייבים בגין חכירה. תחת IFRS 9, הפסדי אשראי מוכרים מוקדם יותר מאשר תחת IAS 39.

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מהיישום לראשונה של IFRS 9 יושמו למפרע, כולל הצגת מספרי השוואה למועד המעבר, למעט המצוין להלן.

- ההערכות הבאות בוצעו על בסיס העובדות והנסיבות הקיימות במועד המעבר:
 - הבחינה של המודל העסקי
 - מבחן החוב הפשוט/ מבחן הקרן והריבית בלבד
 - ייעוד של מכשירים פיננסיים למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בשל חוסר עקביות בהכרה או במדידה.
 - ייעוד של השקעות במכשירי הון לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
- אם לנכס פיננסי היה סיכון אשראי נמוך במועד המעבר, החברה קובעת כי לא הייתה עלייה משמעותית בסיכון האשראי מההכרה לראשונה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9:

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי:

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024:

ליום 1 בינואר 2024 לפי תקני IFRS	השפעת היישום לראשונה מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר		
נכסים				
19,303,547	-	19,303,547		מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
3,053,023	-	3,053,023		מזומנים ושוי מזומנים אחרים
82,817,937	-	82,817,937		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
27,666,623	13,468,200	14,198,423	1	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
4,557,028	(12,015,833)	16,572,861	1	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
173,000	-	173,000		השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פקדון ואג"ח מובנות
3,700,349	-	3,700,349		נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
978,239	(68,853)	1,047,092		חייבים ויתרות חובה
157,662	-	157,662		נכסי מסים שוטפים
407,880	407,880	-	6	נכסי חוזי ביטוח
4,552,398	524,137	4,028,261		נכסי חוזי ביטוח משנה
1,651,832	-	1,651,832		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,283,063	-	2,283,063		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,238,524	-	1,238,524		נדל"ן להשקעה - אחר
1,123,002	-	1,123,002		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
337,390	-	337,390		רכוש קבוע אחר
3,597,868	-	3,597,868		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	(998,295)	998,295	2	פרמיה לגביה
-	(1,404,972)	1,404,972	2	הוצאות רכישה נדחות
1,281,298	-	1,281,298	3	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
109,330	-	109,330		נכסי מסים נדחים
717,000	-	717,000		אשראי לרכישת ניירות ערך
159,706,993	(87,736)	159,794,729		סה"כ נכסים
104,769,512	-	104,769,512		סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
התחייבויות				
13,044,524	-	13,044,524		הלוואות ואשראי
2,531,385	-	2,531,385		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,585,558	(2,083,607)	3,669,165	4	זכאים ויתרות זכות
74,408	-	74,408		התחייבויות בגין מסים שוטפים
23,787,779	-	23,787,779		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
1,063,093	-	1,063,093		התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
106,774,218	3,054,603	103,719,615	7	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
37,691	37,691			התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
74,406	-	74,406		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
383,088	(381,234)	764,322	8	התחייבויות בגין מסים נדחים
171,000	-	171,000		התחייבויות בגין מוצרים מובנים
149,527,150	627,453	148,899,697		סה"כ התחייבויות
הון				
313,340	-	313,340		הון מניות
860,345	-	860,345		פרמיה על מניות
(77,606)	(1,179,020)	1,101,414	5	קרנות הון
(193,866)	-	(193,866)		מניות באוצר
8,976,662	477,600	8,499,062		עודפים
9,878,875	(701,420)	10,580,295		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
300,968	(13,769)	314,737		זכויות שאינן מקנות שליטה
10,179,843	(715,189)	10,895,032		סך הכל הון

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2024:

ליד 30 בספטמבר 2024 לפי תקני IFRS	השפעת היישום לראשונה	ליד 30 בספטמבר כפי שדווח בעבר		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
נכסים				
19,009,002	-	19,009,002		מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,386,551	-	2,386,551		מזומנים ושוי מזומנים אחרים
87,308,239	-	87,308,239		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשוי הוגן
28,079,154	13,014,672	15,064,482	1	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן
4,601,048	(11,780,880)	16,381,928	1	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
134,000	-	134,000		השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות
1,430,047	(41,093)	1,471,140		חייבים ויתרות דוברה
30,842	-	30,842		נכסי מסים שוטפים
509,780	509,780	-	6	נכסי חוזי ביטוח
4,768,417	684,677	4,083,740		נכסי חוזי ביטוח משנה
4,763,724	-	4,763,724		נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
1,939,853	-	1,939,853		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,350,695	-	2,350,695		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,291,056	-	1,291,056		נדל"ן להשקעה - אחר
1,321,986	-	1,321,986		רכוש קבוע הנמדד בשוי הוגן
404,930	-	404,930		רכוש קבוע אחר
903,000	-	903,000		אשראי לרכישת ניירות ערך
3,837,512	-	3,837,512		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	(973,628)	973,628	2	פרמיה לגביה
-	(1,432,651)	1,432,651	2	הוצאות רכישה נדחות
1,387,543	-	1,387,543	3	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
94,761	-	94,761		נכסי מסים נדחים
166,552,140	(19,123)	166,571,263		סה"כ נכסים
108,924,003	-	108,924,003		סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
התחייבויות				
13,659,806	-	13,659,806		הלוואות ואשראי
2,865,909	-	2,865,909		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
134,000	-	134,000		התחייבויות בגין מוצרים מובנים
2,120,104	(1,715,090)	3,835,194	4	זכאים ויתרות זכות
97,253	-	97,253		התחייבויות בגין מסים שוטפים
29,865,923	271,595	29,594,328		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
1,100,244	-	1,100,244		התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
104,878,364	1,938,750	102,939,614	7	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
21,634	21,634			התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
79,711	-	79,711		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
627,034	(192,372)	819,406	8	התחייבויות בגין מסים נדחים
155,449,982	324,517	155,125,465		סה"כ התחייבויות
הון				
315,173	-	315,173		הון מניות
880,200	-	880,200		פרמיה על מניות
(320,290)	-	(320,290)		מניות באוצר
(167,593)	(1,335,031)	1,167,438	5	קרנות הון
10,077,179	998,433	9,078,746		עודפים
10,784,669	(336,598)	11,121,267		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
317,489	(7,042)	324,531		זכויות שאינן מקנות שליטה
11,102,158	(343,640)	11,445,798		סך הכל הון

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

לידיום 31 בדצמבר 2024 לפי תקני IFRS	השפעת היישום לראשונה	לידיום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר		
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר		
אלפי ש"ח				
17,724,306	-	17,724,306		נכסים
2,742,027	-	2,742,027		מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
93,777,952	-	93,777,952		מזומנים ושוי מזומנים אחרים
28,782,965	12,850,429	15,932,536	1	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשוי הוגן
4,457,422	(11,415,537)	15,872,959	1	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן
110,000	-	110,000		השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
1,298,222	(35,870)	1,334,092		השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פקדון ואג"ח מובנות
32,686	-	32,686		חייבים ויתרות חובה
766,337	766,337	-	6	נכסי מסים שוטפים
4,809,311	891,909	3,917,402		נכסי חוזי ביטוח
4,970,234	-	4,970,234		נכסי חוזי ביטוח משנה
2,002,294	-	2,002,294		נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
2,425,542	-	2,425,542		השקעות המטופלות לפי שיטת השוי המאזני
1,323,367	-	1,323,367		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,388,725	-	1,388,725		נדל"ן להשקעה - אחר
386,787	-	386,787		רכוש קבוע הנמדד בשוי הוגן
1,022,000	-	1,022,000		רכוש קבוע אחר
3,832,394	-	3,832,394		אשראי לרכישת ניירות ערך
-	(825,140)	825,140	2	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	(1,381,910)	1,381,910	2	פרמיה לגביה
1,466,053	-	1,466,053	3	הוצאות רכישה נדחות
101,984	-	101,984		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
173,420,608	850,218	172,570,390		נכסי מסים נדחים
114,264,373	-	114,264,373		סה"כ נכסים
				סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
14,207,720	-	14,207,720		התחייבויות
2,981,586	-	2,981,586		הלוואות ואשראי
134,000	-	134,000		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
2,334,776	(1,794,524)	4,129,300	4	התחייבויות בגין מוצרים מובנים
112,141	-	112,141		זכאים ויתרות זכות
32,751,129	328,367	32,422,762		התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,101,836	-	1,101,836		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
107,121,777	2,953,853	104,167,924	7	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
30,162	30,162	-		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
84,733	-	84,733		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
737,996	(237,981)	975,977	8	התחייבויות בגין מסים נדחים
161,597,856	1,279,877	160,317,979		סה"כ התחייבויות
315,764	-	315,764		הון
899,856	-	899,856		הון מניות
(376,885)	-	(376,885)	5	פרמיה על מניות
(185,645)	(1,470,355)	1,284,710		מניות באוצר
10,836,804	1,050,805	9,785,999		קרנות הון
11,489,894	(419,550)	11,909,444		עודפים
332,858	(10,109)	342,967		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
11,822,752	(429,659)	12,252,411		זכויות שאינן מקנות שליטה
				סך הכל הון

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

1. עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מיועדות לשווי הוגן חלף מדידה בעלות מתואמת. כמו כן, השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת כוללת יתרת הפסדי אשראי בסך של כ-15 מיליוני ש"ח המיוחסים במלואם למגזר ההון.
2. בהתאם ל-IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. הוצאות רכישה נדחות המיוחסות למוצרים ארוכי טווח במגזר ביטוח חיים ובריאות נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות חוזי ביטוח יכללו במדידת חוזי הביטוח במסגרת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים ויקטינו את ערך ה-CSM.
3. עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות הינם הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי השקעה.
4. בהתאם ל-IFRS 17 פקודנות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח המשנה ולכן נכללו בסעיף נכסי ביטוח משנה.
5. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינה לעודפים. ההשקעות פיננסיות שנמדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בהתאם ל-IAS 39 ימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד תחת IFRS 9.
6. ההכרה בנכסי ביטוח נובעת ממדידת תיקי ריסק מוות, מחלות קשות בהתאם לערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים המהווה נכס בניכוי ה-RA וה-CSM שמייצג רווח עתידי שטרם הוכר. לפרטים אודות אופן המדידה ראה ביאור 2ב'.
7. שערוך ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח נובעת בעיקר מהכרה ב-CSM ו-RA וכן ממעבר להיוון ההתחייבויות על בסיס ריבית חסרת סיכון.
8. נכון למועד פרסום הדוח טרם הוסדר הסכם המיסוי הענפי לשנת 2025 הכולל גם את ההשפעה של היישום לראשונה של התקנים על מועד המעבר לצרכי מס הכנסה (1.1.2025) לפיכך חישובי המס בגין השפעות היישום לראשונה, האמורות לעיל, נרשמו כנגד מסים נדחים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

גילוי אודות מרווח שירות חוזי (CSM) ו- התאמת הסיכון (RA) ליום 1 בינואר 2024:

ביטוח חיים וחיסכון			
סה"כ	ביטוח כללי	בריאות	לטווח ארוך
אלפי ש"ח			
מבוקר			
11,426,178	-	7,929,334	3,496,844
1,710,396	-	1,259,454	450,942
9,715,782	-	6,669,880	3,045,902
2,408,626	493,199	1,152,464	762,963
540,460	198,008	233,846	108,606
1,868,166	295,191	918,618	654,357

מרווח שירות חוזי (CSM)

מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו

מרווח שירות חוזי (CSM) משנה

מרווח שירות חוזי (CSM), נטו

התאמת הסיכון (RA)

התאמת הסיכון (RA), ברוטו

התאמת הסיכון (RA), משנה

התאמת הסיכון (RA), נטו

גילוי אודות מרווח שירות חוזי (CSM) ו- התאמת הסיכון (RA) ליום 30 בספטמבר 2024:

ביטוח חיים וחיסכון			
סה"כ	ביטוח כללי	בריאות	לטווח ארוך
אלפי ש"ח			
בלתי מבוקר			
11,207,156	-	7,461,488	3,745,668
1,655,519	-	1,162,375	493,144
9,551,637	-	6,299,113	3,252,524
2,610,343	514,125	1,424,987	671,231
603,727	198,121	297,540	108,066
2,006,616	316,004	1,127,447	563,165

מרווח שירות חוזי (CSM)
מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו
מרווח שירות חוזי (CSM) משנה
מרווח שירות חוזי (CSM), נטו
התאמת הסיכון (RA)
התאמת הסיכון (RA), ברוטו
התאמת הסיכון (RA), משנה
התאמת הסיכון (RA), נטו

גילוי אודות מרווח שירות חוזי (CSM) ו- התאמת הסיכון (RA) ליום 31 בדצמבר 2024:

ביטוח חיים וחיסכון			
סה"כ	ביטוח כללי	בריאות	לטווח ארוך
אלפי ש"ח			
בלתי מבוקר			
10,605,012	-	7,734,429	2,870,583
1,767,986	-	1,282,277	485,709
8,837,026	-	6,452,152	2,384,874
מרווח שירות חוזי (CSM)			
מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו			
מרווח שירות חוזי (CSM) משנה			
מרווח שירות חוזי (CSM), נטו			
התאמת הסיכון (RA)			
התאמת הסיכון (RA), ברוטו			
התאמת הסיכון (RA), משנה			
התאמת הסיכון (RA), נטו			

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

מתוך היתרות האמורות ליום ה-1 בינואר 2024, חלק ה-CSM וה-RA המיוחס לתיקי חיסכון ברוטו לרבות כיסוי הסיכון הכלולים באותם תיקים הינו בסך של כ-2 מיליארד וסך של כ-0.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה. יתר יתרות ה-CSM וה-RA הינן בגין מוצרי סיכון בביטוח חיים.

מגזר בריאות

מתוך היתרות האמורות ליום ה-1 בינואר 2024, חלק ה-CSM וה-RA המיוחס לתיקי סיעוד פרט (ענף שהחברה הפסיקה למכור), נטו מביטוח משנה, הינו בסך של כ-1.9 מיליארד ולסך של כ-0.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה. יתר יתרות ה-CSM וה-RA הינן בגין הוצאות רפואיות ומחלות קשות. ביום 30 ביוני 2024, ביצעה החברה מיון בסך של כ-300 מיליון ש"ח מה-CSM ל-RA עבור תיק סיעוד פרט. המיון בוצע בעקבות פרסום עדכון טיוטת חוזר של רשות שוק ההון לפיו יש לחשב את ה-RA בתיק הסיעוד פרט לפני השפעת הפיזור.

מגזר ביטוח כללי

עיקר יתרת ה-RA במגזר זה הנו בגין ענפי חובה וחבויות.

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	
	אלפי ש"ח		
	בלתי מבוקר		
2,199,184	644,812	1,366,952	רווח כולל לאחר מס, כפי שדווח בעבר
			התאמות לרווח הכולל בעקבות המעבר לתקני IFRS 17 ו-IFRS 9:
457,092	121,395	785,863	חוזי ביטוח (1)
(28,310)	96,450	(225,452)	מכשירים פיננסיים (2)
(143,252)	(75,698)	(188,862)	השפעת מס
2,484,714	786,959	1,738,501	רווח כולל לאחר מס לפי תקני IFRS 17 ו-IFRS 9:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9: (המשך)

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על הרווח הכולל: (המשך)

1. חוזי ביטוח

א. בהתאם ל-IFRS 17 ההכנסות בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך אשר מוכרות בתקופה נמדדות בהתאם לסכום הקיטון ב-LRC שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהכנסה על בסיס הפרמיה שחויבה בתקופה וכן מכך שרכיבי השקעה/החזרי הפרמיה בפוליסות החיסכון לא מוכרים בהכנסות משירותי ביטוח.

ב. במסגרת IFRS 17 כל חוזי הביטוח נמדדים כהיוון של תזרימי מזומנים עתידיים לקיום חוזי ביטוח לפי שיעורי היוון שוטפים, מאידך במסגרת IFRS 4, ריבית ההיוון חסרת הסיכון בתוספת פרמיית אי נזילות שימשה להיוון רק חלק מההתחייבות בגין חוזי ביטוח כגון התחייבויות ביטוח במגזר ביטוח כללי, ובגין נאותות השלמת העתודות (LAT).

ג. ההוצאות בגין ביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך אשר מוכרות בתקופה נמדדות בהתאם לסכום הקיטון ב-ARC שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהוצאה על בסיס הפרמיה שחויבה בתקופה וכן מעמלות משנה שסכומן אינו תלוי בתביעות על חוזי הבסיס ומוצגות כקיטון בהוצאות בגין ביטוח המשנה.

ד. שינוי בהנחות אקטואריות המתייחסות לשירות עתידי מתואמים מול ה-CSM (עד לאיפוס) ומוכרים ברווח והפסד לאורך תקופת הכיסוי, בהשוואה להכרה מיידית ברווח והפסד בהתאם ל-IFRS 4.

2. מכשירים פיננסיים

השינויים נובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת אגרות חוב מיועדות וכן נכסים פיננסיים אחרים, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלף מדידת חלק מנכסים פיננסיים אלו בעלות מתואמת בהתאם IAS 39. כמו כן, קיימת השפעה לא מהותית של ההפרשה להפסדי אשראי עקב יישום המודל החדש להכרה בהפסדי אשראי חזויים.

3. לפרטים נוספים אודות אופן המדידה בהתאם ל-IFRS 17 ו-IFRS 9 ראה באור 2ב'.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9: (המשך)

(ג) מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9:

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 1 בינואר 2024:

מדידה לפי IFRS 9		מדידה לפי IAS 39		מדידה מחדש לפי IFRS 9		מדידה לפי IAS 39	
קטגוריה	סכום	קטגוריה	סכום	מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים	סיווג מחדש	קטגוריה	סכום
	מבוקר אלפי ש"ח	אחר				מבוקר אלפי ש"ח	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	82,817,937	-	-	-	-	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	82,817,937
עלות מופחתת	4,557,028	-	(15,000)	(12,000,833)	16,572,861	עלות מופחתת	16,572,861
שווי הוגן דרך רווח והפסד	13,489,260	1,467,367	-	12,000,833	21,060	שווי הוגן דרך רווח והפסד	21,060
שווי הוגן דרך רווח והפסד	5,773,437	-	-	-	5,773,437	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	5,773,437
שווי הוגן דרך רווח והפסד	2,287,592	-	-	-	2,287,592	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	2,287,592
שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,116,334	-	-	-	6,116,334	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,116,334
	32,223,651	1,467,367	(15,000)	-	30,771,284		

השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה

השקעות פיננסיות אחרות:

מכשירי חוב שאינם סחירים (*)

מכשירי חוב שאינם סחירים (*)

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות אחרות

(*) בוצע סווג מחדש, ביחס למספרים שפורסמו, של נכסים פיננסיים שאינם סחירים הנמדדים בעלות מופחתת לבין נכסים פיננסיים שאינם סחירים אשר נמדדים בשווי הוגן. לפרטים נוספים ראה סעיף ו' להלן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9: (המשך)

(ג) מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9: (המשך)

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 30 בספטמבר 2024:

קטגוריה	מדידה לפי IFRS 9		מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים		מדידה לפי IAS 39		קטגוריה
	סכום	אחר	סכום	סיווג מחדש	סכום	בלתי מבוקר	
	בלתי מבוקר				בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	87,308,239	-	-	-	87,308,239		השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
עלות מופחתת שווי הוגן דרך רווח והפסד	4,601,048	-	(15,000)	(11,764,387)	16,380,435		השקעות פיננסיות אחרות:
שווי הוגן דרך רווח והפסד	13,035,799	1,248,792	-	11,764,387	22,620		מכשירי חוב שאינם סחירים
שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,120,340	-	-	-	6,120,340		מכשירי חוב שאינם סחירים
שווי הוגן דרך רווח והפסד	2,874,943	-	-	-	2,874,943		מכשירי חוב סחירים
שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,048,072	-	-	-	6,048,072		מכשירי חוב
שווי הוגן דרך רווח והפסד	32,680,202	1,248,792	(15,000)	-	31,446,410		השקעות אחרות
							סך כל השקעות פיננסיות אחרות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9: (המשך)

(ג) מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9: (המשך)

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 31 בדצמבר 2024:

קטגוריה	מדידה לפי IFRS 9		מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים	מדידה לפי IAS 39		קטגוריה
	סכום	אחר		סכום	אחר	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	93,777,952	-	-	93,777,952	-	השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
עלות מופחתת	4,457,422	-	(15,000)	15,872,959	-	השקעות פיננסיות אחרות:
שווי הוגן דרך רווח והפסד	12,882,510	1,449,892	-	32,081	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,414,692	-	-	6,414,692	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
שווי הוגן דרך רווח והפסד	3,006,488	-	-	3,006,488	-	מכשירי חוב סחירים
שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,479,275	-	-	6,479,275	-	מכשירי הון
	<u>33,240,387</u>	<u>1,449,892</u>	<u>(15,000)</u>	<u>31,805,495</u>	-	השקעות אחרות
						סך כל השקעות פיננסיות אחרות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

- אומדן תזרימי המזומנים העתידיים;
- התאמה כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים עתידיים, במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדן של תזרימי המזומנים העתידיים; וכן
- תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי

מטרת החברה באמידת תזרימי המזומנים העתידיים היא לקבוע את הערך הצפוי של טווח של תרחישים המשקפים את כל התוצאות האפשריות. החברה משתמשת בעיקר בתחזיות דטרמיניסטיות לצורך אמידת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים

באמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה משלבת, באופן לא מוטה, את כל המידע הסביר והניתן לביסוס שקיים ללא שימוש בעלות או מאמץ מופרזים בתאריך הדיווח. מידע זה כולל נתונים היסטוריים פנימיים וחיצוניים לגבי תביעות וניסיון אחר, מעודכן כדי לשקף ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים משקף את ראיית החברה לגבי תנאים נוכחיים בתאריך הדיווח, בתנאי שהאומדנים של משתני שוק רלוונטיים עקביים עם מחירי שוק נצפים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה לוקחת בחשבון ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים שעשויים להשפיע על תזרימי מזומנים אלו. יחד עם זאת, ציפיות לגבי שינויים עתידיים בחקיקה שישפיעו על מחויבות קיימת או ייצרו מחויבות חדשה תחת חוזים קיימים אינן נלקחות בחשבון עד שהשינוי בחקיקה ודאי למעשה.

תזרימי מזומנים הנכללים בגבולות החוזה הינם אלה המיוחסים במישרין לקיום החוזה. תזרימי מזומנים אלו כוללים תשלומים לבעל הפוליסה (או לטובתו), תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזה.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מפעילויות של מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצת חוזי ביטוח, אשר ניתן לייחס במישרין לתיק של חוזים אליו הקבוצה שייכת. עלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזים כוללות:

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפוליסה ותחזוקה;
- עמלות שוטפות לסוכנים שמתקבלות על בסיס גביית פרמיה (עמלות נפרעים);
- עלויות המתהוות לחברה בגין מתן שירותי ניהול השקעות;

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

- עלויות המתהוות לחברה בביצוע פעילות השקעה, עד למידה שבה הישות מבצעת פעילות זו כדי לשפר הטבות מכיסוי ביטוחי עבור בעלי הפוליסות. פעילויות השקעה משפרות הטבות מכיסוי ביטוחי אם הישות שמבצעת פעילויות אלה צופה להפיק תשואה על ההשקעה שממנה בעלי הפוליסות יפיקו תועלת אם אירוע מבוטח יתרחש; וכן

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות המתהוות בקיום החוזה כוללות עלויות ישירות וכן הקצאה של עלויות תקורה קבועות ומשתנות.

גבולות חוזה

הערכת גבולות החוזה, אשר מגדירה אלו תזרימי מזומנים נכללים במדידה של חוזה, דורשת שיקול דעת והתחשבות בזכויות ובמחויבויות הממשיות של החברה תחת החוזה.

להלן גבולות החוזה של פוליסות מהותיות שזוהו:

א. פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך

במסגרת רפורמה שנכנסה לתוקף בתאריך 1 בפברואר 2016, נקבע כי תקופת הביטוח בפוליסות ביטוח בריאות פרט תהיה למשך שנתיים, כאשר אחת לשנתיים תחודש הפוליסה במועד חידוש קבוע, ללא צורך בבחינה מחודשת של מצב רפואי וללא צורך בתקופת אכשרה נוספת. שינויים בתעריפי ו/או בתנאי הפוליסה יתבצעו בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בלבד (להלן: "הממונה"). מתוקף חוזר ביטוח 2022-1-13 בדבר "עדכון תעריפים בפוליסות בריאות מתעדכנות" שפורסם ביום 20 בספטמבר 2022, חברות הביטוח רשאיות, בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים, לעדכן את הפרמיה בפוליסות בריאות מתעדכנות מבלי שתחול עליהן חובה לקבל את אישור הממונה. עד לפרסום החוזר, לא ניתנו אישורים מהממונה לשינוי תעריפים בגין כיסויים קיימים. כמו כן, החוזר מגביל את גובה עדכון הפרמיה עד הגעה לרמת שיעור הנזק הקובע (LR), הנע בין 75% ל-85% כתלות באופן החישוב ובגודל החברה). לפיכך, לא ניתן לומר כי קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק ובהתאמה לקבוע מחיר חדש המשקף באופן מלא את אותם סיכונים. בהתאם לכך, התקופות שלאחר מועד החידוש הקבוע נכללות בגבולות החוזה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

גבולות חוזה (המשך)

ב. פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון שאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה

פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון עד לגיל הפרישה וכיסויי אכ"ע ו/או ריסק הינן חוזי ביטוח המקנים לרוב גם כיסוי נוסף של ברות ביטוח לגמלה (להלן: "אופציה לקצבה"). אופציית הקצבה אינה נכללת בגבולות החוזה, שכן לחברה יש את היכולת המעשית להעריך מחדש את הסיכונים של החוזה ולקבוע מקדם קצבה אשר משקף את אותם סיכונים. לאחר מימושה, אופציית הקצבה תוכר כחוזה ביטוח חדש בהתאם לכללי ההכרה בתקן.

ג. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

בהתאם ל-IFRS 17, מלבד תזרימי מזומנים בגין חוזי הבסיס שהועברו למבטח המשנה לתאריך המאזן, גבולות חוזה ביטוח המשנה עשויים לכלול גם תזרימי מזומנים בגין חוזי בסיס שהחברה צופה למכור (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין לחברה ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים.

הנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים ובריאות

א. שיעורי תמותה ותחלואה

(1) תמותת פעילים – על בסיס טבלת תמותה בריטית סטנדרטית CMI Series 2000, מותאמת בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.

(2) תמותת גמלאים (עבור מקבלי קצבת זקנה) – בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולבקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024. עלייה בהנחה של שיעור התמותה, עקב עליה בשיעור התמותה בפועל לרמה העולה על ההנחה הקיימת, תביא לגידול באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תמותה של מבטחים לפני הגיעם לגיל פרישה ולקיטון באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין קצבאות המשולמות לכל החיים. יצוין כי בעשורים האחרונים קיימת מגמה הפוכה של הגדלת תוחלת החיים וקיטון בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לוקחת בחשבון הנחה בגין גידול עתידי בתוחלת החיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

הנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים ובריאות (המשך)

א. שיעורי תמותה ותחלואה (המשך)

(3) שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה וכיוצ"ב. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה. בענפי סיעוד ואובדן כושר עבודה נקבעת תקופת תשלום הקצבאות בהתאם לניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה.

(4) ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה תעלה כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה.

ב. שיעורי לקיחת גמלא

חוזי ביטוח חיים, הכוללים מרכיב חיסכון, התנהלו, בגין כספים שהופקדו עד שנת 2008 בשני מסלולים: מסלול הוני או מסלול קצבתי. בחלק מהחוזים המבוטח רשאי לבחור את המסלול במועד הפרישה. היות שאומדן תזרימי המזומנים העתידיים שונה בכל אחד משני מסלולים אלו, מוטל על החברה לקבוע את שיעור הפוליסות בהן יבחרו המבוטחים במסלול הגמלא. שיעור זה נקבע על פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים. החל משנת 2008 כל פרמיות החסכון שהופקדו במסגרת ביטוח חיים מיועדות לקצבה.

ג. שיעורי ביטולים

הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון – על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

עלות התביעות המצטברת (Ultimate Cost) מוערכת באמצעות שימוש במגוון טכניקות אקטואריות לחיזוי תביעות, כגון שיטות Chain-Ladder ו-Bornheutter-Ferguson.

ההנחה המרכזית בבסיס טכניקות אלה הינה שהתפתחות התביעות של החברה בעבר יכולה לשמש כדי לחזות התפתחות תביעות עתידיות וכתוצאה מכך את ה- ultimate claims costs.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי (המשך)

בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות.

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל אינו מספק, משתמש האקטואר לעיתים, בחישוב המשקלל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) כגון LR לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

כמו כן, נכללות הערכות איכותיות ושיקול דעת באשר למידה שמגמות העבר לא ימשכו בעתיד. לדוגמה: עקב אירוע חד פעמי, שינויים פנימיים, כגון שינוי בתמהיל התיק, במדיניות החיתום ונוהלי הטיפול בתביעות וכן בגין השפעת גורמים חיצוניים כגון פסיקה משפטית, חקיקה וכו'. כאשר שינויים כאמור לעיל, לא באו לידי ביטוי באופן מלא בניסיון העבר, האקטואר מעדכן את המודלים ו/או מבצע הפרשות ספציפיות על סמך הערכות סטטיסטיות ו/או משפטיות לפי העניין.

הערכה אקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו, לכן עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה מהאומדן הסטטיסטי.

בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, וכן בענפים בהם אין מודל סטטיסטי מתאים, ההנחות מבוססות על סמך חוות דעת מומחי החברה ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

הערכת התביעות התלויות בענף רכב חובה עבור חלק החברה בפול מתבססת על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול, בהתאמות הנדרשות.

חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונתוני התביעות בפועל.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היום

החברה קובעת את עקומי הריבית עבור כל קבוצות חוזי הביטוח בגישת ה-Bottom-Up. בגישה זו שיעור ההיוון מתקבל על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה-Last Liquid Point הינה בשנה ה-25. מעבר לנקודה זו, החברה תקבע את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה – Ultimate Forward Rate שתקבע על 60 שנים.

פרמיית אי הנזילות המלאה נקבעת בהתבסס על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות בממד תל-בונד 60. פרמיה זו מתווספת בשיעור חלקי או מלא לעקום ריבית חסרת הסיכון בהתאם למאפייני אי הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים.

להלן שיעורי ההיוון כולל פרמיית אי נזילות ששימשו את החברה (*):

ליום 30 בספטמבר, 2025								
לא מבוקר								
משך חיי התיק								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה	2.27%	2.25%	2.22%	2.24%	2.29%	2.46%	2.56%	2.62%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול	2.25%	2.22%	2.19%	2.21%	2.28%	2.46%	2.56%	2.62%
משתנים ופוליסות קצבה	2.22%	2.19%	2.15%	2.16%	2.22%	2.41%	2.53%	2.62%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול	2.28%	2.25%	2.21%	2.21%	2.25%	2.40%	2.49%	2.56%
קבועים ופוליסות קצבה	2.19%	2.15%	2.11%	2.11%	2.15%	2.30%	2.39%	2.46%
פוליסות סיעוד פרט								
וקבוצתי								
שאר התיקים								

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היגון (המשך)

להלן שיעורי ההיגון כולל פרמיית אי נזילות ששימשו את החברה (*): (המשך)

ליום 30 בספטמבר, 2024								
לא מובקר								
משך חיי התיק								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים ופוליסות קצבה	1.80%	2.18%	2.39%	2.73%	2.86%	2.93%	3.01%	3.05%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים ופוליסות קצבה	1.75%	2.13%	2.33%	2.66%	2.81%	2.92%	3.01%	3.05%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים ופוליסות קצבה פוליסות סיעוד פרט וקבוצתי	1.68%	2.06%	2.25%	2.56%	2.68%	2.79%	2.94%	3.03%
שאר התיקים	1.82%	2.18%	2.37%	2.67%	2.77%	2.82%	2.88%	2.92%
	1.63%	1.99%	2.18%	2.48%	2.58%	2.63%	2.69%	2.73%

ליום 31 בדצמבר, 2024								
לא מובקר								
משך חיי התיק								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים ופוליסות קצבה	2.01%	2.09%	2.17%	2.33%	2.39%	2.45%	2.56%	2.64%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים ופוליסות קצבה	1.99%	2.06%	2.13%	2.29%	2.36%	2.45%	2.56%	2.64%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים ופוליסות קצבה פוליסות סיעוד פרט וקבוצתי	1.94%	2.01%	2.08%	2.23%	2.29%	2.38%	2.52%	2.63%
שאר התיקים	2.03%	2.10%	2.16%	2.29%	2.33%	2.38%	2.47%	2.56%
	1.90%	1.97%	2.03%	2.16%	2.20%	2.25%	2.34%	2.43%

(*) לצרכי הבאור בתיק ביטוח סיעוד הריבית מוצגת בשקלול פרמיית אי נזילות של 80%. יצוין כי בהיגון תביעות סיעוד (הן תביעות בתשלום והן תביעות עתידיות) משתמשת החברה בשקלול פרמיית אי נזילות של 100% בהתאם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

ה-RA מייצג את הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכונים לא פיננסיים הכוללים סיכון ביטוח וסיכונים לא פיננסיים אחרים כגון סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. ה-RA משקף את הסכום שהמבטח ישלם באופן רציונלי כדי להסיר את אי הוודאות שתזרימי מזומנים עתידיים יעלו על הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

בביטוח חיים ובריאות תיאום הסיכון נקבע לפי טכניקת (value at risk) VAR המבטאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות תרחישים שליליים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכיסויים השונים. בדומה לעקרונות הסולבנסי, התרחישים משקפים אירועים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה (אופק זמן של שנה אחת), ועלולים להשפיע על התזרים הן בתוך השנה והן מעבר לה. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה- VAR ברמת מגזרי ביטוח חיים ובריאות הינו 75% למעט תיק ביטוחי סיעודי לגביו נקבע רווח בר סמך בשיעור של 90% בהתאם להנחיות הממונה ועל מנת לשקף את מאפייני הסיכון שגלומים בו. עבור ביטוח כללי, החברה מיישמת את עקרונות ה"נוהג המיטבי" שהינה גישה המבוססת על טכניקת VAR עם אופק זמן ארוך. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה- VAR ברמת מגזרי ביטוח כללי הינו 75%.

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

מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי

ה- CSM הינו רכיב של הנכס או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את הרווח שטרם מומש בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. סכום מה- CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום זה נקבע על ידי:

- זיהוי יחידות הכיסוי בקבוצה
- הקצאת ה- CSM בסוף התקופה (לפני הכרה בסכום כלשהו ברווח או הפסד כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו בתקופה) באופן שווה לכל יחידת כיסוי שסופקה בתקופה הנוכחית וצפויה להיות מסופקת בעתיד
- הכרת הסכום שהוקצה ליחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ברווח או הפסד

מספר יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של כמות ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו. סך יחידות הכיסוי של כל קבוצה של חוזי ביטוח מוערך מחדש בסוף כל תקופת דיווח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי (המשך)

שירותי חוזה הביטוח כוללים:

- א. כיסוי לאירוע מבוטח (כיסוי ביטוחי);
 - ב. ניהול פריטי הבסיס מטעם בעל הפוליסה בחוזים עם מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות המתייחס להשקעה"); וכן
 - ג. יצירת תשואה על השקעות עבור המבוטח בחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות תשואה על השקעה").
- חוזי ביטוח ללא מאפייני השתתפות ישירה עשויים לספק שירות תשואה על השקעה, אם ורק אם:
- א. קיים רכיב השקעה או אם לבעל הפוליסה יש זכאות למשך סכום;
 - ב. הישות צופה שרכיב ההשקעה או שסכום שלבעל הפוליסה יש זכות למשך יכלול תשואה על השקעה (תשואה יכולה להיות מתחת לאפס, לדוגמה, בסביבה שבה שיעור הריבית הוא שלילי); וכן
 - ג. הישות צופה לבצע פעילות השקעה כדי להפיק תשואה על השקעה.
- החברה זיהתה שירות תשואה על השקעה בפוליסות כוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה.
- IFRS 17 אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן של הכסף בעת הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, כך שההקצאה תשקף את העיתוי החוזי של יחידות הכיסוי שיסופקו. לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה מהוונת את יחידות הכיסוי.
- כאשר קבוצת חוזי ביטוח כוללת מספר סוגים של כיסוי ביטוח החברה משקללת את יחידות הכיסוי בהתאם להיקף השירות הביטוחי היחסי של סוג הכיסוי, הנמדד לפי העלות היחסית של סוג הכיסוי. כמו כן, כאשר קבוצת חוזי ביטוח כוללת שירות ביטוח ושירות השקעות, החברה משקללת את יחידות הכיסוי השונות לפי העלות היחסית של סוג השירות.
- יחידות הכיסוי של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביות עם יחידות הכיסוי של חוזי הבסיס עם התאמות בגין ההבדלים בהיקף השירותים המסופקים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי (המשך)

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

<u>תיק עיקרי</u>	<u>יחידות כיסוי</u>
רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (מבטיח)	- סכום ביטוח (הסכום בסיכון), ככל שקיים סיכון מוות, וסכום הקצבה בתקופת הקצבה (לא כולל תקופת קצבה מובטחת), בתוספת סכום החיסכון הצבור בתקופת הצבירה, וערך הנוכחי של הקצבה בתשלום בתקופת הקצבה המובטחת
רכיב חיסכון תלוי תשואה (משתתף ברווח)	- סכום ביטוח (הסכום בסיכון), ככל שקיים סיכון מוות, וסכום הקצבה בתקופת הקצבה (לא כולל תקופת קצבה מובטחת), בתוספת סכום החיסכון הצבור בתקופת הצבירה, וערך הנוכחי של הקצבה בתשלום בתקופת הקצבה
כיסוי מוות (ריסק)/ אובדן כושר עבודה פרט וקולקטיב	- גובה התביעה (סכום ביטוח לריסק, ערך נוכחי של תשלומים צפויים בתביעה של אי כושר עבודה)
סיעוד פרט	- גובה התביעה (ערך נוכחי של תשלומים צפויים בתביעה)
הוצאות רפואיות פרט, קולקטיב ותאונות אישיות	- מספר כיסויים להוצאות רפואיות, סכום ביטוח לתאונות אישיות, עם מפתח המרה בין מספר כיסויים וסכום ביטוח
מחלות קשות	- סכום ביטוח

רכיב השקעה

החברה מזהה רכיב השקעה של חוזה על ידי קביעת הסכום שישולם לבעל הפוליסה בכל התרחישים שיש להם מהות מסחרית. תרחישים אלו כוללים מצבים בהם האירוע המבוטח התרחש או שהחוזה מגיע לתום תקופה או מבוטל ללא התרחשות של אירוע מבוטח. רכיבי השקעה אינם נכללים בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח.

פוליסות עם רכיב חיסכון ללא מקדם קצבה כוללות רכיב השקעה. בפוליסות אלו קיימים ערכי פדיון מפורשים. רכיב ההשקעה שאינו נכלל בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח נקבע כערך הפדיון של הפוליסה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

רכיב השקעה (המשך)

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון עם מקדם קצבה מובטח אינן כוללות רכיב השקעה, כיוון שהחברה אינה מחויבת לשלם סכום כלשהו אם בעל הפוליסה אינו פודה את החוזה ואינו שורד עד למועד תשלום הקצבה הראשון. יחד עם זאת, כל ההחזרים של ערך הפדיון (לרבות במקרה מוות) מטופלים כהחזרי פרמיות עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח. כמו כן, ככל ובמועד תחילת תקופת הגמלה המבטח בחר במסלול גמלה הכולל תקופה מובטחת של תשלומים, גם סכומים אלה יטופלו כהחזר פרמיה עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

2. נכסים פיננסיים

ירידת ערך נכסים פיננסיים

בכל מועד דיווח, החברה מעריכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. הישות מודדת את ההפרשה להפסדי האשראי על פי תחזיות. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן גידול או קיטון בסכום ההפרשה לירידת ערך שתוכר ברווח או הפסד.

ו. סיווג מחדש

בבאורים לדוחות הכספיים בוצע שינויי סיווג. לשינויי הסיווג לא הייתה השפעה על ההון, הרווח והפסד והרווח הכולל.

ז. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:		
	30 בספטמבר, 2025	3.0
(9.4)	2.6	
2.3	3.4	3.5
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:		
	30 בספטמבר, 2025	1.4
(2.0)	0.5	
(1.3)	1.3	1.6
	30 בספטמבר, 2024	
0.6	3.3	3.4
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		

באור 3 - מגזרי פעילות

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

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך כולל את ענפי ביטוח חיים וכיסויים נלווים. המגזר כולל פוליסות ביטוח לסוגיהן וכן כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

2. מגזר ביטוח בריאות

מגזר ביטוח בריאות מרכז את פעילות החברה בביטוח בריאות. המגזר כולל ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, ניתוחים והשתלות, ביטוח שיניים, נסיעות לחו"ל, עובדים זרים ועוד.

3. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש. בהתאם להוראות הממונה מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש וחבויות אחרים:

• ענף רכב חובה

ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי וכן פוליסות רכב חובה שנמכרו באמצעות תאגיד ה-"פול".

• ענף רכב רכוש

ענף רכב רכוש מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי כולל כיסוי לצד ג'.

• ענפי רכוש חבויות אחרים

- ביטוח עסקים: אובדן רכוש ומקיף בתי עסק כולל נספחי חבויות ואחרים ולרבות ביטוח אחריות מעבידים, אחריות המוצר וצד ג' שנמכרו כפוליסה נפרדת.
- מקיף דירות, כולל נספחי חבויות ואחרים ולרבות ביטוח דירה שנמכר אגב משכנתא.
- אחריות מקצועית לרבות אחריות דירקטורים ונושאי משרה.
- ביטוח הנדסי, לרבות נספחי חבויות.
- ערבויות, לרבות ערבויות חוק המכר.
- ענפי ביטוח אחרים כולל כלי טיס, שיט, מטענים והובלה.

4. מגזר פנסיה וגמל

מגזר פנסיה וגמל כולל בעיקר את פעילות ניהול קרנות הפנסיה וניהול קופות הגמל באמצעות הפניקס פנסיה וגמל שהנהגת חברת בת בשליטתה המלאה של החברה. בהתאם להוראות הממונה מפורט המגזר לפעילות הפנסיה והגמל בנפרד.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

5. מגזר ניהול השקעות (לשעבר שירותים פיננסיים)

מגזר ניהול ההשקעות כולל את הפעילויות הבאות:

- פעילות הפניקס בית השקעות העוסקת במגוון פעילויות בתחום שוק ההון: שיווק וניהול השקעות עבור לקוחות, ניהול ותפעול קרנות נאמנות, מתן שירותי מסחר בבורסה ושירותים נלווים, שירותי נאמנות (במסגרת אופציות וניהול תכנית תגמול לעובדים וכן עסקאות מיזוגים ורכישות), שירותי פמילי אופיס, שיווק מוצרים אלטרנטיביים וכן מכירות מוצרים נלווים.
- פעילות הפניקס קפיטל פרטנרס לרבות קרנות ההשקעה האלטרנטיביות של קבוצת הפניקס.
- פעילות ניהול פוליסות חוזה השקעה- פוליסות מסוג חסכון בלבד ללא רכיבי סיכון. עד לדוחות הכספיים לשנת 2024 הוצגה פעילות זו כחלק ממגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח. החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2025, סווגה הפעילות למגזר ניהול השקעות ומספרי ההשוואה הותאמו.

6. מגזר סוכנויות הביטוח

מגזר סוכנויות הביטוח כולל את פעילות סוכנויות ההסדר וסוכנויות הביטוח האחרות בקבוצה.

7. מגזר האשראי

מגזר האשראי כולל בעיקר את פעילות גמא. גמא פועלת בתחומי מאגד – סליקה וניכיון שוברי חיוב, מימון כנגד ממסרים דחויים (ניכיון שקים), מימון כנגד נכסי נדל"ן, הלוואות ואשראי, מימון ציוד ופקטורינג. בנוסף, תוצאות המגזר כוללת פעילות אשראי צרכני, בתחום ההלוואות ללקוחות למטרות שונות.

8. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות

פעילות זו כוללת חלק ממטה הקבוצה שאינו מיוחס למגזרי הפעילות והחזקת נכסים והתחייבויות כנגד הון החברה.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025									
ביטוח חיים (א)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח כללי (ג)	פנסיה גמל (ד)	ניהול השקעות (ה)	סוכנויות ביטוח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
1,553,636	1,993,993	3,751,798	-	-	-	-	-	-	7,299,427
1,180,546	1,305,889	3,064,744	-	-	-	-	-	-	5,551,179
373,090	688,104	687,054	-	-	-	-	-	-	1,748,248
167,992	155,276	779,845	-	-	-	-	-	-	1,103,113
135,869	80,272	730,169	-	-	-	-	-	-	946,310
(32,123)	(75,004)	(49,676)	-	-	-	-	-	-	(156,803)
340,967	613,100	637,378	-	-	-	-	-	-	1,591,445
7,448,322	195,383	-	-	3,321,504	-	-	-	-	10,965,209
-	-	-	78,496	-	-	-	100,317	-	178,813
-	-	-	234	-	-	-	9,073	-	9,307
614,625	160,283	275,230	36,381	13,277	8,400	-	1,367,480	(53,949)	2,421,727
9,131	19,512	10,518	-	28,262	1,773	33,891	3,427	-	106,514
623,756	179,795	285,748	114,643	41,539	10,173	33,891	1,462,151	(53,949)	2,697,747
8,072,078	375,178	285,748	114,643	3,363,043	10,173	33,891	1,462,151	(53,949)	13,662,956
8,056,766	326,288	270,594	-	-	-	-	-	-	8,653,648
11,344	70,308	80,770	-	-	-	-	-	-	162,422
-	-	-	(75,007)	(3,321,504)	-	-	-	-	(3,396,511)
26,656	119,198	95,924	39,636	41,539	10,173	33,891	1,462,151	(53,949)	1,775,219
367,623	732,298	733,302	39,636	41,539	10,173	33,891	1,462,151	(53,949)	3,366,664
-	-	-	688,756	743,369	2,772	-	20,937	(69,515)	1,386,319
-	-	-	-	318,000	-	-	-	-	318,000
-	-	-	-	-	-	381,758	-	(22,142)	359,616
-	-	-	-	-	799,289	-	-	(i) (221,709)	577,580

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מניהול השקעות
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות (ה)	פנסיה גמל (ד)	ביטוח כללי (ג)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח חיים (א)
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
1,764,467	(315,907) (ו)	199,157	133,055	470,631	645,695	554,630	21,612	24,025	31,569
(78,911)	(2,541)	8,880	(6,936)	4,210	(29,875)	(19,159)	(1,402)	(2,512)	(29,576)
507,305	(53,949)	290,219	121,257	33,865	83,572	32,341	-	-	-
3,657,496	-	1,002,592	154,401	311,948	343,766	122,262	710,288	705,761	306,478
(24,274)	-	(1,121)	(21,887)	-	(4,662)	-	2,684	478	234
3,633,222	-	1,001,471	132,514	311,948	339,104	122,262	712,972	706,239	306,712
רווח לפני מסים על הכנסה									
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה									
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה									
190,099,880	(2,707,888)	16,887,829	5,816,819	1,501,715	46,884,920	3,414,166	8,035,707	9,748,547	100,518,065
סך כל נכסי המגזר									
127,073,719	-	-	-	-	42,721,815	-	-	2,108,926	82,242,978
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה									
177,740,777	(2,707,888)	9,534,055	4,710,848	987,205	45,077,590	2,165,599	7,908,859	9,748,547	100,315,962
סך כל התחייבויות המגזר									
(א) לנתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון, ראו סעיף ב' להלן.									
(ב) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח בריאות, ראו סעיף ג' להלן.									
(ג) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח כללי, ראו סעיף ד' להלן.									
(ד) לנתונים נוספים לגבי תחומי פנסיה וגמל ראו סעיף ה' להלן.									
(ה) לנתונים נוספים לגבי פוליסות חוזי השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.									
(ו) נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות בבעלות הקבוצה, בעיקר מפעילות בתחום ביטוח חיים, פנסיה וגמל.									

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024									
ביטוח חיים (א)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח כללי (ג)	פנסיה וגמל (ד)	ניהול השקעות (ה)	סוכנויות ביטוח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
1,545,192	1,897,811	3,457,865	-	-	-	-	-	-	6,900,868
1,360,068	1,240,286	2,555,248	-	-	-	-	-	-	5,155,602
185,124	657,525	902,617	-	-	-	-	-	-	1,745,266
215,175	151,405	750,369	-	-	-	-	-	-	1,116,949
177,933	76,531	425,984	-	-	-	-	-	-	680,448
(37,242)	(74,874)	(324,385)	-	-	-	-	-	-	(436,501)
147,882	582,651	578,232	-	-	-	-	-	-	1,308,765
6,774,299	600,137	-	-	2,985,996	-	-	-	-	10,360,432
78,940	-	7,367	91,141	-	-	-	62,811	-	240,259
-	-	-	-	-	-	-	(28,194)	-	(28,194)
303,396	157,830	250,870	(1,630)	11,463	13,730	-	547,138	(40,774)	1,242,023
(1,129)	21,288	29,906	-	31,099	2,494	-	(66)	-	83,592
381,207	179,118	288,143	89,511	42,562	16,224	-	638,077	(40,774)	1,594,068
7,155,506	779,255	288,143	89,511	3,028,558	16,224	-	638,077	(40,774)	11,954,500
7,033,968	759,944	251,691	-	-	-	-	-	-	8,045,603
(8,335)	46,091	78,099	-	-	-	-	-	-	115,855
-	-	-	(76,665)	(2,985,996)	-	-	-	-	(3,062,661)
113,203	65,402	114,551	12,846	42,562	16,224	-	638,077	(40,774)	962,091
261,085	648,053	692,783	12,846	42,562	16,224	-	638,077	(40,774)	2,270,856
-	-	-	606,837	563,511	6,227	660	18,144	(70,058)	1,125,321

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי
משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים
כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים (הפסדים) מההשקעות אחרות, נטו:
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת
הריבית האפקטיבית
ביטול הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים
פיננסיים
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות
לפי שיטת השווי המאזני

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי
ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב
התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024										
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות (ה) בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פנסיה וגמל (ד)	ביטוח כללי (ג)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח חיים (א)	
275,000	-	-	-	-	275,000	-	-	-	-	הכנסות מניהול השקעות
318,822	-	-	318,822	-	-	-	-	-	-	הכנסות מפעילות אשראי וסליקה
480,111	(174,155) (i)	-	-	654,266	-	-	-	-	-	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
1,560,438	(247,020) (i)	121,398	113,017	411,111	567,794	500,385	19,985	21,712	52,056	הוצאות תפעוליות אחרות
(25,697)	(469)	3,272	(6,089)	(8,008)	(2,967)	(21,354)	(3,467)	6,359	7,026	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
386,904	(38,778)	243,223	91,586	31,690	32,866	26,317	-	-	-	הוצאות מימון אחרות
2,497,071	342	294,872	108,790	225,908	277,446	71,627	669,331	632,700	216,055	רווח לפני מסים על הכנסה
18,080	-	6,001	-	-	-	-	6,680	776	4,623	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
2,515,151	342	300,873	108,790	225,908	277,446	71,627	676,011	633,476	220,678	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
166,552,140	(2,528,696)	13,640,790	5,050,185	1,300,452	34,574,376	3,094,497	8,309,772	10,078,793	93,031,971	סך כל נכסי המגזר
108,924,003	-	-	-	-	29,865,923	-	-	2,861,553	76,196,527	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
155,449,982	(2,689,657)	8,255,739	4,203,974	720,613	32,379,374	1,910,991	8,141,893	11,067,406	91,459,649	סך כל התחייבויות המגזר
(א) לנתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון, ראו סעיף ב' להלן.										
(ב) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח בריאות, ראו סעיף ג' להלן.										
(ג) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח כללי, ראו סעיף ד' להלן.										
(ד) לנתונים נוספים לגבי תחומי פנסיה וגמל ראו סעיף ה' להלן.										
(ה) לנתונים נוספים לגבי פוליסות חוזי השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.										
(ו) נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות בבעלות הקבוצה, בעיקר מפעילות בתחום ביטוח חיים, פנסיה וגמל.										

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות (ה)	פנסיה גמל (ד)	ביטוח כללי (ג)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח חיים (א)
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
2,489,532	-	-	-	-	-	-	1,276,932	682,186	530,414
1,884,674	-	-	-	-	-	-	1,005,457	444,563	434,654
604,858	-	-	-	-	-	-	271,475	237,623	95,760
369,638	-	-	-	-	-	-	258,341	52,065	59,232
231,311	-	-	-	-	-	-	169,946	26,255	35,110
(138,327)	-	-	-	-	-	-	(88,395)	(25,810)	(24,122)
466,531	-	-	-	-	-	-	183,080	211,813	71,638
4,891,756	-	-	-	-	1,647,368	-	-	68,838	3,175,550
72,755	-	34,628	-	-	-	38,127	-	-	-
(7)	-	188	-	-	-	(195)	-	-	-
827,715	(19,521)	448,904	-	3,536	4,454	3,194	97,333	78,304	211,511
31,104	-	897	11,207	1,387	13,712	-	(1,441)	4,004	1,338
931,581	(19,521)	484,241	11,207	4,923	18,166	41,516	95,892	82,308	212,849
5,823,337	(19,521)	484,241	11,207	4,923	1,665,534	41,516	95,892	151,146	3,388,399
3,525,627	-	-	-	-	-	-	119,899	41,819	3,363,909
40,227	-	-	-	-	-	-	36,220	5,318	(1,311)
(1,676,101)	-	-	-	-	(1,647,368)	(28,733)	-	-	-
661,836	(19,521)	484,241	11,207	4,923	18,166	12,783	12,213	114,645	23,179
1,128,367	(19,521)	484,241	11,207	4,923	18,166	12,783	195,293	326,458	94,817

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025									
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות (ה)	פנסיה גמל (ד)	ביטוח כללי (ג)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח חיים (א)
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
491,067	(27,039)	6,149	-	505	269,549	241,903	-	-	-
112,000	-	-	-	-	112,000	-	-	-	-
122,884	(8,918)	-	131,802	-	-	-	-	-	-
201,188	(i) (65,036)	-	-	266,224	-	-	-	-	-
601,190	(i) (101,580)	63,133	43,002	152,588	226,858	192,055	6,828	7,698	10,608
(29,301)	(586)	2	(2,877)	(2,107)	(11,734)	(7,151)	(558)	(1,161)	(3,129)
175,724	(19,520)	120,503	41,280	13,594	8,103	11,764	-	-	-
1,249,291	-	306,756	55,850	103,363	153,020	43,716	187,907	317,599	81,080
(10,650)	-	(755)	(3,773)	-	(1,301)	-	(1,562)	(1,784)	(1,475)
1,238,641	-	306,001	52,077	103,363	151,719	43,716	186,345	315,815	79,605
רווח לפני מסים על הכנסה									
הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה									
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה									
190,099,880	(2,707,888)	16,887,829	5,816,819	1,501,715	46,884,920	3,414,166	8,035,707	9,748,547	100,518,065
סך כל נכסי המגזר									
127,073,719	-	-	-	-	42,721,815	-	-	2,108,926	82,242,978
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה									
177,740,777	(2,707,888)	9,534,055	4,710,848	987,205	45,077,590	2,165,599	7,908,859	9,748,547	100,315,962
סך כל התחייבויות המגזר									
(א) לנתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון, ראו סעיף ב' להלן.									
(ב) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח בריאות, ראו סעיף ג' להלן.									
(ג) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח כללי, ראו סעיף ד' להלן.									
(ד) לנתונים נוספים לגבי תחומי פנסיה וגמל ראו סעיף ה' להלן.									
(ה) לנתונים נוספים לגבי פוליסות חוזי השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.									
(ו) נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות בבעלות הקבוצה, בעיקר מפעילות בתחום ביטוח חיים, פנסיה וגמל.									

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024										
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות (ה)	פנסיה וגמל (ד)	ביטוח כללי (ג)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח חיים (א)	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח										
2,358,290	-	-	-	-	-	-	1,192,698	647,743	517,849	הכנסות משירותי ביטוח
1,774,246	-	-	-	-	-	-	866,907	420,938	486,401	הוצאות משירותי ביטוח
584,044	-	-	-	-	-	-	325,791	226,805	31,448	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
407,490	-	-	-	-	-	-	287,328	52,629	67,533	הוצאות מביטוח משנה
257,406	-	-	-	-	-	-	162,273	20,832	74,301	הכנסות מביטוח משנה
(150,084)	-	-	-	-	-	-	(125,055)	(31,797)	6,768	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
433,960	-	-	-	-	-	-	200,736	195,008	38,216	רווח משירותי ביטוח
3,564,720	-	-	-	-	997,369	-	-	99,673	2,467,678	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
98,818	-	29,462	-	-	-	34,859	3,242	-	31,255	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(13,124)	-	(13,124)	-	-	-	-	-	-	-	ביטול הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
987,204	(12,623)	504,133	-	5,735	4,096	1,086	106,979	65,492	312,306	רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
43,628	-	-	-	631	22,758	-	14,809	3,010	2,420	
1,142,774	(12,623)	546,719	-	6,366	26,854	35,945	125,030	68,502	345,981	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
4,707,494	(12,623)	546,719	-	6,366	1,024,223	35,945	125,030	168,175	2,813,659	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
3,114,093	-	-	-	-	-	-	151,280	172,452	2,790,361	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
98,536	-	-	-	-	-	-	45,075	59,520	(6,059)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024									
ביטוח חיים (א)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח כללי (ג)	פנסיה וגמל (ד)	ניהול השקעות (ה)	סוכנויות ביטוח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיצוזים	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
-	-	-	(30,343)	(997,369)	-	-	-	-	(1,027,712)
17,239	55,243	18,825	5,602	26,854	6,366	-	546,719	(12,623)	664,225
55,455	250,251	219,561	5,602	26,854	6,366	-	546,719	(12,623)	1,098,185
-	-	-	208,655	206,824	2,439	127	5,556	(23,770)	399,831
-	-	-	-	89,000	-	-	-	-	89,000
-	-	-	-	-	-	110,530	-	-	110,530
-	-	-	-	-	227,243	-	-	(57,116) (i)	170,127
16,614	6,759	6,370	172,729	192,438	147,148	40,285	58,281	(76,715) (i)	563,909
(5,412)	3,615	256	(6,941)	(986)	(5,350)	(2,030)	516	(81)	(16,413)
-	-	-	10,135	22,583	12,259	30,265	93,455	(17,070)	151,627
33,429	247,107	213,447	24,452	106,671	71,291	38,077	401,055	195	1,135,724
3,675	598	247	-	-	-	-	6,001	-	10,521
37,104	247,705	213,694	24,452	106,671	71,291	38,077	407,056	195	1,146,245
93,031,971	10,078,793	8,309,772	3,094,497	34,574,376	1,300,452	5,050,185	13,640,790	(2,528,696)	166,552,140
76,196,527	2,861,553	-	-	29,865,923	-	-	-	-	108,924,003
91,459,649	11,067,406	8,141,893	1,910,991	32,379,374	720,613	4,203,974	8,255,739	(2,689,657)	155,449,982

- (א) לנתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון, ראו סעיף ב' להלן.
- (ב) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח בריאות, ראו סעיף ג' להלן.
- (ג) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח כללי, ראו סעיף ד' להלן.
- (ד) לנתונים נוספים לגבי תחומי פנסיה וגמל ראו סעיף ה' להלן.
- (ה) לנתונים נוספים לגבי פוליסות חוזי השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.
- (ו) נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות בבעלות הקבוצה, בעיקר מפעילות בתחום ביטוח חיים, פנסיה וגמל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024										
סה"כ	התאמות וקזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות (ה) בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פנסיה וגמל (ד)	ביטוח כללי (ג)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח חיים (א)	
9,278,187	-	-	-	-	-	-	4,671,727	2,551,324	2,055,136	הכנסות משירותי ביטוח
6,929,538	-	-	-	-	-	-	3,328,245	1,762,971	1,838,322	הוצאות משירותי ביטוח
2,348,649	-	-	-	-	-	-	1,343,482	788,353	216,814	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,498,950	-	-	-	-	-	-	1,003,234	204,726	290,990	הוצאות מביטוח משנה
887,815	-	-	-	-	-	-	525,633	123,344	238,838	הכנסות מביטוח משנה
(611,135)	-	-	-	-	-	-	(477,601)	(81,382)	(52,152)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,737,514	-	-	-	-	-	-	865,881	706,971	164,662	רווח משירותי ביטוח
13,996,077	-	-	-	-	3,666,507	-	-	697,547	9,632,023	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
287,197	-	69,546	-	-	-	105,230	10,188	-	102,233	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(30,166)	-	(30,166)	-	-	-	-	-	-	-	ביטול הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
2,446,205	(67,791)	1,120,502	-	15,479	158	13,389	356,041	221,496	786,931	רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
103,254	-	(62)	-	2,733	38,404	-	40,578	25,420	(3,819)	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
2,866,822	(67,791)	1,220,152	-	18,212	38,562	118,619	406,807	246,916	885,345	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
16,862,899	(67,791)	1,220,152	-	18,212	3,705,069	118,619	406,807	944,463	10,517,368	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
11,691,614	-	-	-	-	-	-	299,558	1,163,825	10,228,231	
247,157	-	-	-	-	-	-	90,026	158,713	(1,582)	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות (ה) בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פנסיה וגמל (ד)	ביטוח כללי (ג)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח חיים (א)
(3,763,568)	-	-	-	-	(3,666,507)	(97,061)	-	-	-
1,654,874	(67,791)	1,220,152	-	18,212	38,562	21,558	197,275	(60,649)	287,555
3,392,388	(67,791)	1,220,152	-	18,212	38,562	21,558	1,063,156	646,322	452,217
1,560,626	(87,604)	23,010	958	6,588	789,782	827,892	-	-	-
393,000	-	-	-	-	393,000	-	-	-	-
432,213	-	-	432,213	-	-	-	-	-	-
645,410	(i) (251,306)	-	-	896,716	-	-	-	-	-
2,178,695	(i) (365,840)	199,886	158,343	569,158	794,760	692,777	25,908	30,379	73,324
(86,258)	(766)	2,884	(8,118)	(10,500)	(40,137)	(29,412)	(3,646)	7,939	(4,502)
491,629	(44,071)	286,636	129,725	41,649	43,483	34,207	-	-	-
3,667,055	2,444	759,524	136,985	300,209	342,964	93,054	1,033,602	623,882	374,391
(26,069)	(1,685)	(15,569)	266	87	860	-	(2,468)	(1,048)	(6,512)
3,640,986	759	743,955	137,251	300,296	343,824	93,054	1,031,134	622,834	367,879
173,420,608	(392,599)	13,831,147	5,070,818	1,352,239	37,543,720	3,183,230	8,364,388	8,534,975	95,932,690
114,264,373	-	-	-	-	32,751,130	-	-	2,814,971	78,698,272
161,597,856	(898,734)	8,700,670	4,196,107	702,203	35,288,200	1,974,731	8,350,046	10,717,921	92,566,712

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מניהול השקעות

הכנסות מפעילות אשראי וסליקה

הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה

סך כל התחייבויות המגזר

- (*) סווג מחדש. לפרטים ראה באור 2 סעיף ו' להלן.
- (א) לנתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון, ראו סעיף ב' להלן.
- (ב) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח בריאות, ראו סעיף ג' להלן.
- (ג) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח כללי, ראו סעיף ד' להלן.
- (ד) לנתונים נוספים לגבי תחומי פנסיה וגמל ראו סעיף ה' להלן.
- (ה) לנתונים נוספים לגבי פוליסות חוזי השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.
- (ו) נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות בבעלות הקבוצה, בעיקר מפעילות בתחום ביטוח חיים, פנסיה וגמל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח לפי קבוצות תיקים עיקריות (1)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)(6)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל
פוליסות בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
144,246	587,880	821,510	1,553,636
140,712	438,837	600,997	1,180,546
3,534	149,043	220,513	373,090
1,293	59,632	107,067	167,992
908	53,219	81,742	135,869
(385)	(6,413)	(25,325)	(32,123)
3,149	142,630	195,188	340,967
619,447	7,430,182	22,449	8,072,078
630,974	7,477,688	(51,896)	8,056,766
(1,318)	9,915	2,747	11,344
(12,845)	(37,591)	77,092	26,656
(9,696)	105,039	272,280	367,623
5,383	11,164	15,022	31,569
(169)	(31,369)	1,962	(29,576)
115	35	84	234
(15,133)	62,541	259,304	306,712
161,596	514,585	613,453	1,289,634
(20,884)	(42,139)	(82,213)	(145,236)
13,552,395	80,309,723	(432,275)	93,429,843
-	-	421,610	421,610
29,138	1,695,843	1,112,880	2,837,861
4,396	127,292	74,682	206,370
1,529	124,048	102,934	228,511
30,439	2,355,202	660,387	3,046,028
27,360	2,171,749	-	2,199,109
-	426,214	-	426,214
705	360,917	-	361,622
-	2,052	53,205	55,257
-	728,349	-	728,349

פירוט התוצאות לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 שהוכרו ברווח או הפסד

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)
רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס

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

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 בספטמבר, 2025

סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
מזה: נכסי חוזי ביטוח
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח

סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)
(***) מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול משתנים
דמי ניהול קבועים
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח לפי קבוצות תיקים עיקריות (1) (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)(6)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
137,045	603,024	805,123	1,545,192
181,583	556,178	622,307	1,360,068
(44,538)	46,846	182,816	185,124
1,362	107,353	106,460	215,175
461	82,823	94,649	177,933
(901)	(24,530)	(11,811)	(37,242)
(45,439)	22,316	171,005	147,882
354,127	6,771,567	29,812	7,155,506
136,204	6,824,725	73,039	7,033,968
(3,515)	(10,579)	5,759	(8,335)
214,408	(63,737)	(37,468)	113,203
168,969	(41,421)	133,537	261,085
5,575	31,320	15,161	52,056
753	4,227	2,046	7,026
4,140	953	(470)	4,623
168,287	(67,561)	119,952	220,678
136,724	482,598	667,012	1,286,334
44,859	74,634	(99,038)	20,455
13,195,817	73,700,509	27,016	86,923,342
-	-	-	-
58,514	2,260,851	1,426,303	3,745,668
4,980	158,190	108,367	271,537
3,231	247,187	242,728	493,146
34,481	2,351,834	621,088	3,007,403
31,587	2,149,169	-	2,180,756
-	-	-	-
671	346,017	308	346,996
-	3,712	40,241	43,953
-	506,020	-	506,020

פירוט התוצאות לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024 שהוכרו ברווח או הפסד

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס

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

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 בספטמבר, 2024

סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
מזה: נכסי חוזי ביטוח
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח

סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)
(***) מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול משתנים (5)
דמי ניהול קבועים
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח לפי קבוצות תיקים עיקריות (1) (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025					
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (6)(3)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (2)		
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
				פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 שהוכרו ברווח או הפסד	
48,513	281,316	530,414	48,513	הכנסות משירותי ביטוח	
51,276	222,683	434,654	51,276	הוצאות משירותי ביטוח (*)	
(2,763)	58,633	95,760	(2,763)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	
379	32,699	59,232	379	הוצאות מביטוח משנה	
195	13,691	35,110	195	הכנסות מביטוח משנה	
(184)	(19,008)	(24,122)	(184)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)	
(2,947)	39,625	71,638	(2,947)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	
210,149	7,560	3,388,399	210,149	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)	
188,542	(72)	3,363,909	188,542	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	
42	(1,006)	(1,311)	42	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	
21,649	6,626	23,179	21,649	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	
18,702	46,251	94,817	18,702	רווח נטו מביטוח ומהשקעה	
1,731	4,952	10,608	1,731	הוצאות תפעוליות אחרות	
-	-	(3,129)	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	
(1,237)	93	(1,475)	(1,237)	רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	
15,734	41,392	79,605	15,734	סך הרווח כולל לפני מס	
				(*) מזה:	
59,198	217,025	450,976	59,198	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	
(7,922)	(18,446)	(43,016)	(7,922)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
				מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025	
9,058	227,537	959,213	9,058	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)	
8,219	-	671,833	8,219	מזה: מרכיב החיסכון	
-	-	163,883	-	דמי ניהול משתנים	
234	-	122,217	234	דמי ניהול קבועים	
-	18,841	19,453	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	
-	-	194,946	-	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח לפי קבוצות תיקים עיקריות (1)
(המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024							
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)(6)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)(6)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל
בלתי מבוקר				אלפי ש"ח			
				פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 שהוכרו ברווח או הפסד			
45,341	197,243	275,265	517,849	הכנסות משירותי ביטוח			
65,504	197,119	223,778	486,401	הוצאות משירותי ביטוח (*)			
(20,163)	124	51,487	31,448	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
522	33,439	33,572	67,533	הוצאות מביטוח משנה			
349	30,332	43,620	74,301	הכנסות מביטוח משנה			
(173)	(3,107)	10,048	6,768	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)			
(20,336)	(2,983)	61,535	38,216	רווח (הפסד) משירותי ביטוח			
333,837	2,469,387	10,435	2,813,659	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)			
361,025	2,476,452	(47,116)	2,790,361	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
(1,542)	(4,912)	395	(6,059)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה			
(28,730)	(11,977)	57,946	17,239	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו			
(49,066)	(14,960)	119,481	55,455	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה			
1,779	9,996	4,839	16,614	הוצאות תפעוליות אחרות			
(580)	(3,256)	(1,576)	(5,412)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו			
2,930	671	74	3,675	רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר			
(48,495)	(27,541)	113,140	37,104	סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס			
45,120	162,212	201,374	408,706	מזה: (*)			
20,384	36,023	3,363	59,770	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
				מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024			
10,850	770,086	211,347	992,283	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)			
9,919	704,119	-	714,038	(***) מזה: מרכיב החיסכון			
-	-	-	-	דמי ניהול משתנים (5)			
224	117,933	-	118,157	דמי ניהול קבועים			
-	1,394	15,922	17,316	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש			
-	176,048	-	176,048	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח			

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח לפי קבוצות תיקים עיקריות (1) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)(6)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
185,511	794,911	1,074,714	2,055,136
237,858	779,565	820,899	1,838,322
(52,347)	15,346	253,815	216,814
1,886	140,981	148,123	290,990
844	115,303	122,691	238,838
(1,042)	(25,678)	(25,432)	(52,152)
(53,389)	(10,332)	228,383	164,662
809,924	9,668,094	39,350	10,517,368
562,025	9,688,725	(22,519)	10,228,231
(4,214)	(7,729)	10,361	(1,582)
243,685	(28,360)	72,230	287,555
190,296	(38,692)	300,613	452,217
7,852	44,115	21,357	73,324
(483)	(2,708)	(1,311)	(4,502)
(4,809)	(1,176)	(527)	(6,512)
177,152	(86,691)	277,418	367,879
185,803	656,619	875,068	1,717,490
52,055	86,144	(129,260)	8,939
פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
שהוכרו ברווח או הפסד			
הכנסות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח (*)			
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה			
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)			
רווח (הפסד) משירותי ביטוח			
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)			
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה			
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו			
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה			
הוצאות תפעוליות אחרות			
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו			
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר			
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס			
מזה: (*)			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024			
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח			
מזה: נכסי חוזי ביטוח			
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח			
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה			
מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)			
(***) מזה: מרכיב החיסכון			
דמי ניהול משתנים			
דמי ניהול קבועים			
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש			
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח			

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח לפי קבוצות תיקים עיקריות (1) (המשך)

1. החלוקה בעמודות בין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה לפוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הינה בהתאם לחלוקה של רשימת התיקים כפי שהוגדרה בחוזר הממונה.
2. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה שהונפקו עד לשנת 1990 (לרבות הגדלות בגינם) המבטיחות תשואה ואשר מגובות בעיקרם באגרות חוב מיועדות.
3. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים שהונפקו בעיקרם עד 2003 ופוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים שהונפקו משנת 2004.
4. פוליסות ללא מרכיב חיסכון מסוג כיסויי מוות, נכויות ואובדן כושר עבודה.
5. ליום 30 בספטמבר 2024, אומדן דמי הניהול שלא ניגבו בשל התשואה השלילית בגין פוליסות משתתפות ברווחים הסתכם לסך של 165 מיליון ש"ח.
6. סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בפוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה כוללים בעיקר רווחים או הפסדים מהשקעות אשר נזקפו לפוליסות המשתתפות ברווחי ההשקעה.
7. נכסים נטו בגין חוזה ביטוח משנה הינם חוזים בגין כיסויי אובדן כושר עבודה וריסק מוות הכלולים בכל אחד מהתיקים.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025						
סה"כ	בריאות - אחר			סיעודי		
	אחר (2)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	קבוצתי (5)	פרט	
		בלתי מבוקר				
		אלפי ש"ח				
1,993,993	590,447	343,121	742,465	-	317,960	הכנסות משירותי ביטוח
1,305,889	378,119	306,363	442,706	9,304	169,397	הוצאות משירותי ביטוח (*)
688,104	212,328	36,758	299,759	(9,304)	148,563	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
155,276	21,357	-	62,625	-	71,294	הוצאות מביטוח משנה
80,272	13,859	-	32,192	4,451	29,770	הכנסות מביטוח משנה
(75,004)	(7,498)	-	(30,433)	4,451	(41,524)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)
613,100	204,830	36,758	269,326	(4,853)	107,039	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
375,178	(10,305)	-	32,701	137,282	215,500	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
326,288	(79,281)	32	(16,743)	140,051	282,229	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
70,308	(4,003)	-	11,700	3,040	59,571	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
119,198	64,973	(32)	61,144	271	(7,158)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
732,298	269,803	36,726	330,470	(4,582)	99,881	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
24,025	5,250	7,072	9,340	-	2,363	הוצאות תפעוליות אחרות
(2,512)	(668)	(751)	(1,093)	-	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
478	104	(126)	215	50	235	רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
706,239	263,989	28,777	320,252	(4,532)	97,753	סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס
(*) מזה:						
1,346,075	350,276	338,080	461,903	1,391	194,425	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(117,403)	(34,667)	(31,717)	(33,904)	7,914	(25,029)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 בספטמבר, 2025						
8,826,378	(822,476)	283,816	883,404	1,757,616	6,724,018	סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
885,935	885,935	-	-	-	-	מזה: נכסי חוזי ביטוח
7,405,088	1,454,918	109,090	3,388,170	-	2,452,910	מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח
2,054,490	(57,236)	-	496,647	48,378	1,566,701	סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
1,248,061	49,201	-	357,946	-	840,914	מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה
מידע נוסף לתקופה של 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025						
1,745,433	535,693	368,781	600,983	-	239,976	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3) (**)
115,096	50,375	35,343	29,378	-	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - מסק חדש (4) (**)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024					
בריאות - אחר				סיעודי	
הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	אחר (2)	סה"כ	קבוצתי (5)	פרט
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
315,360	-	532,715	1,897,811	-	315,360
199,730	(1,542)	328,676	1,240,286	(1,542)	199,730
115,630	1,542	204,039	657,525	1,542	115,630
66,219	-	22,281	151,405	-	66,219
31,406	(6,138)	12,417	76,531	(6,138)	31,406
(34,813)	(6,138)	(9,864)	(74,874)	(6,138)	(34,813)
80,817	(4,596)	194,175	582,651	(4,596)	80,817
190,580	562,863	(9,943)	779,255	562,863	190,580
25,464	568,093	4,915	759,944	568,093	25,464
9,634	12,941	20,604	46,091	12,941	9,634
174,750	7,711	(36,250)	65,402	7,711	174,750
255,567	3,115	157,925	648,053	3,115	255,567
2,114	-	4,658	21,712	-	2,114
618	-	1,365	6,359	-	618
615	46	(44)	776	46	615
254,686	3,161	154,588	633,476	3,161	254,686
214,173	4,013	307,994	1,271,288	4,013	214,173
(14,445)	(5,556)	(33,440)	(88,658)	(5,556)	(14,445)
פירוט התוצאות לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024					
הכנסות משיירות ביטוח					
הוצאות משיירות ביטוח (*)					
רווח משיירות ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים					
הוצאות מביטוח משנה					
הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה					
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)					
רווח (הפסד) משיירות ביטוח					
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו					
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח					
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה					
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו					
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה					
הוצאות תפעוליות אחרות					
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו					
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר					
סך הרווח כולל לפני מס					
(*) מזה:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו					
שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום					
להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו					
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 בספטמבר, 2024					
6,067,074	2,614,281	1,161,681	9,726,668	2,614,281	6,067,074
-	-	-	509,780	-	-
2,329,815	-	3,569,907	7,461,487	-	2,329,815
1,472,484	25,098	495,237	1,947,620	25,098	1,472,484
775,751	-	332,327	1,161,375	-	775,751
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה					
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה					
מידע נוסף לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024					
237,083	-	349,844	1,623,206	-	237,083
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3) (**)					
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח -					
עסק חדש (4) (**)					

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025					
סה"כ	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (2)	הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	קבוצתי (5)	פרט
		קבוצתי (1)			
		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח					
682,186	208,312	113,955	252,677	-	107,242
444,563	148,198	97,622	147,804	4,377	46,562
237,623	60,114	16,333	104,873	(4,377)	60,680
52,065	6,955	-	21,551	-	23,559
26,255	3,767	-	10,950	3,108	8,430
(25,810)	(3,188)	-	(10,601)	3,108	(15,129)
211,813	56,926	16,333	94,272	(1,269)	45,551
151,146	(6,233)	-	14,361	45,523	97,495
41,819	(14,344)	30	(2,353)	46,386	12,100
5,318	(1,628)	-	1,731	(213)	5,428
114,645	6,483	(30)	18,445	(1,076)	90,823
326,458	63,409	16,303	112,717	(2,345)	136,374
7,698	1,522	2,167	3,282	-	727
(1,161)	-	(462)	(699)	-	-
(1,784)	176	(126)	(192)	(86)	(1,556)
315,815	62,063	13,548	108,544	(2,431)	134,091
458,641	123,801	113,309	156,005	544	64,982
(51,241)	(6,801)	(15,687)	(14,165)	3,833	(18,421)
605,435	196,687	125,116	203,393	-	80,239
27,950	17,337	4,874	5,739	-	-

פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 שהוכרו ברווח או הפסד

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר

סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס

(*) מזה:

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

מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025

פרמיות ברוטו בניכי החזרי פרמיות (3) (**)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח -

סק חדש (4) (**)

פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 שהוכרו ברווח או הפסד

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר

סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס

(*) מזה:

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

מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025

פרמיות ברוטו בניכי החזרי פרמיות (3) (**)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח -
עסק חדש (4) (**)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024					
סה"כ	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (2)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	קבוצתי (5)	פרט
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
647,743	190,715	107,355	244,917	-	104,756
420,938	121,403	95,258	134,602	(2,757)	72,432
226,805	69,312	12,097	110,315	2,757	32,324
52,629	7,471	-	20,695	-	24,463
20,832	2,563	-	8,816	(3,452)	12,905
(31,797)	(4,908)	-	(11,879)	(3,452)	(11,558)
195,008	64,404	12,097	98,436	(695)	20,766
168,175	(3,638)	-	14,315	84,349	73,149
172,452	(62,143)	(1,785)	(39,522)	86,545	189,357
59,520	(2,840)	-	11,510	5,061	45,789
55,243	55,665	1,785	65,347	2,865	(70,419)
250,251	120,069	13,882	163,783	2,170	(49,653)
6,759	1,450	1,927	2,724	-	658
3,615	776	1,030	1,457	-	352
598	(32)	-	125	37	468
247,705	119,363	12,985	162,641	2,207	(49,491)
432,629	105,051	108,395	145,114	1,291	72,778
(37,566)	(7,648)	(13,138)	(12,385)	(4,049)	(346)
פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 שהוכרו ברווח או הפסד					
הכנסות משירותי ביטוח					
הוצאות (הכנסות) משירותי ביטוח (*)					
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים					
הוצאות מביטוח משנה					
הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה					
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)					
רווח (הפסד) משירותי ביטוח					
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו					
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח					
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה					
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו					
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה					
הוצאות תפעוליות אחרות					
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו					
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר					
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס					
(*) מזה:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו					
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024					
545,168	156,322	117,367	192,162	-	79,317
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3) (**)					
29,379	10,722	9,997	8,660	-	-
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4) (**)					

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
סה"כ	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (2)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	קבוצתי (5)	פרט
		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח					
2,551,324	720,108	437,294	972,019	-	421,903
1,762,971	447,319	428,323	575,979	50,676	260,674
788,353	272,789	8,971	396,040	(50,676)	161,229
204,726	30,388	-	84,764	-	89,574
123,344	13,414	-	53,509	20,247	36,174
(81,382)	(16,974)	-	(31,255)	20,247	(53,400)
706,971	255,815	8,971	364,785	(30,429)	107,829
944,463	(14,590)	-	49,147	639,774	270,132
1,163,825	(41,674)	2,157	57,616	642,419	503,307
158,713	16,284	-	25,574	13,600	103,255
(60,649)	43,368	(2,157)	17,105	10,955	(129,920)
646,322	299,183	6,814	381,890	(19,474)	(22,091)
30,379	6,518	8,915	11,988	-	2,958
7,939	1,703	2,330	3,133	-	773
(1,048)	81	-	(201)	(54)	(874)
622,834	294,449	229	372,834	(19,528)	(25,150)
1,716,091	416,424	435,882	579,138	5,242	279,405
(33,383)	(43,176)	(7,559)	(9,348)	45,434	(18,734)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024					
9,831,493	(567,747)	264,321	1,083,464	2,533,184	6,518,271
648,356	648,356	-	-	-	-
7,734,429	1,484,693	141,705	3,539,313	-	2,568,718
2,025,071	(56,398)	-	499,398	47,311	1,534,760
1,282,277	56,767	-	363,103	-	862,407
2,122,239	571,904	472,914	760,328	-	317,093
99,345	39,910	34,334	25,101	-	-

פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 שהוכרו ברווח או הפסד

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס
(*) מזה:
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום
להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024

סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
מזה: נכסי חוזי ביטוח
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3) (**)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח -
עסק חדש (4) (**)

פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 שהוכרו ברווח או הפסד

הכנסות משרות ביטוח
הוצאות משרות ביטוח (*)
רווח (הפסד) משרות ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)
רווח (הפסד) משרות ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס

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

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024

סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
מזה: נכסי חוזי ביטוח
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח

סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

פרמיות ברוטו בניכי החזרי פרמיות (3) (**)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח -
עסק חדש (4) (**)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

- (**) סווג מחדש. לפרטים, ראה באור 2 סעיף ו' לעיל.
- (1) הוצאות רפואיות ונכויות פרט וקבוצתי כולל תאונות אישיות.
 - (2) כולל תיק מחלות קשות, שיניים ונסיעות לחו"ל.
 - (3) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
 - (4) הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות.
 - (5) עד ליום 31.12.2023 סיפקה החברה שירותי ביטוח סיעודי קבוצתי עבור חברי מכבי שירותי בריאות ("מכבי") ובכלל זה שירותי תפעול בעבור המבוטחים הסיעודיים במכבי מגן - אגודה שיתופית לביטוח הדדי נגד מחלות בע"מ. בהתאם להסכם עם מכבי, החברה תמשיך לשלם תגמולי ביטוח בתביעות הקיימות וכן תטפל בתביעות חדשות שתוגשנה כל עוד מקרה הביטוח קרה עד ליום 31.12.23. לצורך כך, תישאר בניהול החברה קרן תביעות, אשר תכלול את סכום העתודות בתוספת שיעור של 20% מרווח שמרנות, בהתאם להוראות ההסכם.
 - (6) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה הנם חוזים בעיקר בגין כיסויי סיעוד פרט והוצאות רפואיות.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025				
סה"כ	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
פירוט התוצאות לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 שהוכרו ברווח או הפסד				
3,751,798	640,669	1,534,518	1,576,611	הכנסות משירותי ביטוח
3,064,744	569,727	1,291,826	1,203,191	הוצאות משירותי ביטוח (*)
687,054	70,942	242,692	373,420	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
779,845	9,577	8	770,260	הוצאות מביטוח משנה
730,169	34,063	1,678	694,428	הכנסות מביטוח משנה
(49,676)	24,486	1,670	(75,832)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
637,378	95,428	244,362	297,588	רווח משירותי ביטוח
285,748	121,840	67,695	96,213	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
270,594	110,651	22,866	137,077	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
80,770	12,793	1	67,976	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
95,924	23,982	44,830	27,112	רווח מהשקעות ומימון, נטו
733,302	119,410	289,192	324,700	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
21,612	4,954	9,176	7,482	הוצאות תפעוליות אחרות
(1,402)	(421)	(981)		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
2,684	1,145	633	906	רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
712,972	115,180	279,668	318,124	סך הרווח כולל לפני מס
2,599,381	492,975	1,015,802	1,090,604	(*) מזה:
(328,333)	1,021	(44,534)	(284,820)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות
				בגין תביעות שהתהוו
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 בספטמבר, 2025				
7,567,411	2,584,980	959,742	4,022,689	סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
2,328,800	250,581	8	2,078,211	סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
מידע נוסף לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025				
3,837,596	675,215	1,573,882	1,588,499	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (**)

(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 81% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.

(**) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024			
סה"כ	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

פירוט התוצאות לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024 שהוכרו ברווח או הפסד

3,457,865	1,468,455	1,430,731	558,679	הכנסות משירותי ביטוח
2,555,248	850,918	1,251,718	452,612	הוצאות משירותי ביטוח (*)
902,617	617,537	179,013	106,067	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
750,369	728,594	-	21,775	הוצאות מביטוח משנה
425,984	414,878	(43)	11,149	הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה
(324,385)	(313,716)	(43)	(10,626)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
578,232	303,821	178,970	95,441	רווח משירותי ביטוח
288,143	96,999	63,684	127,460	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
251,691	122,026	21,363	108,302	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
78,099	58,446	1	19,652	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
114,551	33,419	42,322	38,810	רווח מהשקעות ומימון, נטו
692,783	337,240	221,292	134,251	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
19,985	7,866	8,855	3,264	הוצאות תפעוליות אחרות
(3,467)	(180)	(1,260)	(2,027)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
6,680	2,388	1,425	2,867	רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
676,011	331,582	212,602	131,827	סך הרווח כולל לפני מס
2,196,408	679,802	1,069,247	447,359	(*) מזה:
(319,157)	(156,950)	(101,021)	(61,186)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 בספטמבר, 2024

7,718,574	3,766,256	1,031,660	2,920,658	סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
2,527,626	2,020,052	7	507,567	סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024

3,581,546	1,500,443	1,503,918	577,185	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (**)
(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 83% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.				
(**) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.				

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
224,113	521,296	531,523	1,276,932
190,013	447,586	367,858	1,005,457
34,100	73,710	163,665	271,475
2,161	4	256,176	258,341
7,099	(9)	162,856	169,946
4,938	(13)	(93,320)	(88,395)
39,038	73,697	70,345	183,080
40,700	22,929	32,263	95,892
47,534	10,451	61,914	119,899
5,085	-	31,135	36,220
(1,749)	12,478	1,484	12,213
37,289	86,175	71,829	195,293
1,419	2,995	2,414	6,828
(168)	(390)	-	(558)
(670)	(364)	(528)	(1,562)
35,032	82,426	68,887	186,345
171,803	359,050	278,038	808,891
(3,711)	(24,550)	(33,885)	(62,146)

פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 שהוכרו ברווח או הפסד

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הפסד מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר

סך הרווח כולל לפני מס

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025

223,398	506,344	466,164	1,195,906	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (**)
(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 80% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.				
(**) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.				

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 שהוכרו ברווח או הפסד				
193,216	486,866	512,616	1,192,698	הכנסות משירותי ביטוח
171,486	431,440	263,981	866,907	הוצאות משירותי ביטוח (*)
21,730	55,426	248,635	325,791	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
6,285	-	281,043	287,328	הוצאות מביטוח משנה
6,978	(14)	155,309	162,273	הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה
693	(14)	(125,734)	(125,055)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
22,423	55,412	122,901	200,736	רווח משירותי ביטוח
55,544	27,928	41,558	125,030	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
66,968	10,172	74,140	151,280	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
10,960	1	34,114	45,075	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(464)	17,757	1,532	18,825	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
21,959	73,169	124,433	219,561	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
1,025	2,981	2,364	6,370	הוצאות תפעוליות אחרות
-	(62)	318	256	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
106	53	88	247	רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
21,040	70,179	122,475	213,694	סך הרווח כולל לפני מס
146,832	369,943	242,643	759,418	(*) מזה:
(1,728)	(34,971)	(75,110)	(111,809)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024

198,842	486,546	541,818	1,227,206	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (**)
(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 82% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.				
(**) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.				

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 שהוכרו ברווח או הפסד

4,671,727	1,979,508	1,930,679	761,540	הכנסות משירותי ביטוח
3,328,245	1,108,482	1,689,708	530,055	הוצאות משירותי ביטוח (*)
1,343,482	871,026	240,971	231,485	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,003,234	976,164	-	27,070	הוצאות מביטוח משנה
525,633	530,608	(38)	(4,937)	הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה
(477,601)	(445,556)	(38)	(32,007)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
865,881	425,470	240,933	199,478	רווח משירותי ביטוח
406,807	137,728	90,033	179,046	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
299,558	143,401	23,494	132,663	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
90,026	67,353	1	22,672	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
197,275	61,680	66,540	69,055	רווח מהשקעות ומימון, נטו
1,063,156	487,150	307,473	268,533	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
25,908	10,221	11,428	4,259	הוצאות תפעוליות אחרות
(3,646)	(116)	(1,503)	(2,027)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(2,468)	(856)	(571)	(1,041)	הפסד מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
1,031,134	475,957	293,971	261,206	סך הרווח כולל לפני מס
2,925,848	902,543	1,424,395	598,910	(*) מזה:
(504,051)	(237,329)	(110,139)	(156,583)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024

7,532,285	3,827,061	1,091,576	2,613,648	סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
2,458,773	2,084,689	7	374,077	סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

4,881,664	2,042,579	2,027,331	811,754	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (**)
-----------	-----------	-----------	---------	---------------------------------------

(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 83% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.

(**) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה וגמל

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
סה"כ	פנסיה	גמל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

114,643	23,677	90,966
(75,007)	-	(75,007)
39,636	23,677	15,959
688,756	297,481	391,275
554,630	247,617	307,013
(19,159)	(7,077)	(12,082)
32,341	19,265	13,076
122,262	47,199	75,063

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו

הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024		
סה"כ	פנסיה	גמל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

89,511	9,213	80,298
(76,665)	-	(76,665)
12,846	9,213	3,633
606,837	263,255	343,582
500,385	230,626	269,759
(21,354)	(9,793)	(11,561)
26,317	14,802	11,515
71,627	17,247	54,380

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו

הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
סה"כ	פנסיה	גמל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

41,516	6,891	34,625
(28,733)	-	(28,733)
12,783	6,891	5,892
241,903	104,471	137,432
192,055	85,647	106,408
(7,151)	(2,447)	(4,704)
11,764	6,777	4,987
43,716	16,491	27,225

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו

הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה וגמל (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024		
סה"כ	פנסיה	גמל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

35,945	5,492	30,453
(30,343)	-	(30,343)
5,602	5,492	110
208,655	91,674	116,981
172,729	78,116	94,613
(6,941)	(3,635)	(3,306)
10,135	5,484	4,651
24,452	9,931	14,521

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו

הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הכנסות מימון אחרות
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		
סה"כ	פנסיה	גמל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

118,619	17,673	100,946
(97,061)	-	(97,061)
21,558	17,673	3,885
827,892	354,793	473,099
692,777	314,547	378,230
(29,412)	(13,091)	(16,321)
34,207	20,013	14,194
93,054	24,815	68,239

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו

הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ו. נתונים נוספים לגבי חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	3,666,507	997,369	1,647,368	2,985,996	3,321,504
	(3,666,507)	(997,369)	(1,647,368)	(2,985,996)	(3,321,504)
	-	-	-	-	-
	213,776	58,041	80,963	154,732	222,112
	173,123	43,346	53,804	120,246	158,550
	40,653	14,695	27,159	34,486	63,562
	32,957,985	30,043,018	43,021,064	30,043,018	43,021,064
	32,751,130	29,865,923	42,721,815	29,865,923	42,721,815
	32,751,130	29,865,923	42,721,815	29,865,923	42,721,815
	9,740,419	2,423,835	3,421,288	5,827,960	9,794,542
	51,835	11,526	24,345	37,963	59,996
	9,530,253	2,371,582	3,362,934	5,673,910	9,621,505

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

גידול בהתחייבויות בגין חוזי
השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח (הפסד) מהשקעות
ומימון, נטו

הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
רווח לתקופה

סך כל נכסי המגזר
סך כל נכסי המגזר עבור
חוזים תלויי תשואה

סך כל התחייבויות המגזר

מידע נוסף בגין חוזי השקעה

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

באור 4 - צירופי עסקים

- א.** עליה לשליטה בפניקס רילטק בע"מ (להלן: הפניקס רילטק) - הפניקס רילטק הינה חברה המוחזקת על ידי הפניקס קפיטל בשיעור של 50%. הפניקס רילטק משמשת כשותף כללי של קרנות השקעה אלטרנטיביות, בעיקר בנכסי בסיס בתחום חוב לנדל"ן. ביום 31 בדצמבר, 2024 חתמה הפניקס השקעות מתקדמות על הסכם לרכישת השליטה בפניקס רילטק. במהלך תקופת הדוח, לאחר אישור רשות התחרות, הושלמה העסקה לרכישת השליטה בפניקס רילטק. נכון למועד הדוח, הכירה החברה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית וטרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית. בהתאם להערכה זו, התמורה שיוחסה לנכסים בלתי מוחשיים הנה בסך של כ- 128 מיליון ש"ח.
- ב.** בחודש דצמבר 2024 חתמה אורן מזרח, חברה בשליטת הפניקס סוכנויות על רכישת מניות של חברת ט.א.י.ש גוונים סוכנות לביטוח (1987) בע"מ (להלן: "גוונים") בשיעור של 51% ממניות, במהלך תקופת הדוח התקיימו מלוא התנאים המתלים והושלמה העסקה. לאחר הרכישה כאמור מחזיקה החברה במישרין ובעקיפין בשיעור של כ-83% ממניות גוונים חלף החזקה של 50%. החברה החלה לאחד את גוונים החל מ-1 בינואר, 2025. לאחר השלמת העסקה וכתוצאה מהעלייה לשליטה בגוונים רשמה החברה ברבעון הראשון רווח מעליה לשליטה של כ- 16 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח הכירה החברה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית. החברה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת. בהתאם להערכה זו, התמורה שיוחסה לנכסים בלתי מוחשיים הנה בסך של כ- 51 מיליון ש"ח, מתוכו כ-40 מיליון ש"ח מיוחס למוניטין.
- ג.** במהלך תקופת הדוח, הפניקס סוכנויות, רכשה תיקי ביטוח/ שליטה בסוכנויות ביטוח. כתוצאה מרכישות אלו, רשמה הפניקס סוכנויות, נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-115 מיליון ש"ח, מתוכו כ-53 מיליון ש"ח מוניטין.

באור 5 - מכשירים פיננסיים

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

1. להלן פירוט הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה, המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

ליום	ליום 30 בספטמבר		
31 בדצמבר	2024	2025	
2024			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
58,570	61,122	54,060	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
780,091	721,697	879,534	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
6,841,646	7,076,176	6,831,174	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
454,397	391,530	562,217	מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
8,134,704	8,250,525	8,326,985	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים:			
10,356,314	8,916,782	12,783,980	אג"ח ממשלתיות
14,892,326	14,292,533	16,830,707	אג"ח קונצרניות סחירות
25,248,640	23,209,315	29,614,687	סך הכל מכשירי חוב סחירים
33,383,344	31,459,840	37,941,672	סך הכל מכשירי חוב
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
2,557,461	2,377,244	2,631,202	מניות שאינן סחירות
19,757,414	18,264,412	22,338,321	מניות סחירות
22,314,875	20,641,656	24,969,523	סך הכל מכשירי הון
השקעות אחרות:			
36,220,407	33,634,744	37,950,198	השקעות אחרות
1,859,326	1,571,999	2,250,242	מכשירים נגזרים
38,079,733	35,206,743	40,200,440	סך הכל השקעות אחרות
93,777,952	87,308,239	103,111,635	סך הכל השקעות פיננסיות

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

רמה 1- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

רמה 2- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

רמה 3- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: (המשך)

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.

בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה על ידי רשות שוק ההון כספק המשערך החדש (להלן: "הספק החדש"), וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של היערכות לעבודה עם הספק החדש כאשר השלמת ההיערכות צפויה בחודשים הקרובים. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 30 בספטמבר 2025			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים	-	5,402,154	2,924,831	8,326,985
מכשירי חוב סחירים	22,841,267	6,773,420	-	29,614,687
מכשירי הון	22,188,119	150,202	2,631,202	24,969,523
השקעות אחרות	14,509,121	3,256,980	22,434,339	40,200,440
סך הכל נכסים פיננסיים	59,538,507	15,582,756	27,990,372	103,111,635

ליום 30 בספטמבר 2024			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים	-	5,354,802	2,895,723	8,250,525
מכשירי חוב סחירים	16,732,161	6,477,154	-	23,209,315
מכשירי הון	18,208,197	56,215	2,377,244	20,641,656
השקעות אחרות	11,695,712	1,521,588	21,989,443	35,206,743
סך הכל נכסים פיננסיים	46,636,070	13,409,759	27,262,410	87,308,239

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:			
8,134,704	2,823,611	5,311,093	-
25,248,640	-	6,305,434	18,943,206
22,314,875	2,557,461	43,997	19,713,417
38,079,733	22,419,766	2,450,033	13,209,934
<u>93,777,952</u>	<u>27,800,838</u>	<u>14,110,557</u>	<u>51,866,557</u>
סך הכל נכסים פיננסיים			

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
אלפי ש"ח			
27,800,838	22,419,766	2,557,461	2,823,611
576,898	483,011	24,478	69,409
5,380,932	3,871,150	276,145	1,233,637
(1,165,430)	(1,018,757)	(63,927)	(82,746)
(4,587,126)	(3,320,831)	(162,955)	(1,103,340)
107,496	-	-	107,496
(123,236)	-	-	(123,236)
<u>27,990,372</u>	<u>22,434,339</u>	<u>2,631,202</u>	<u>2,924,831</u>
(810,536)	(723,336)	(27,414)	(59,786)

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים				מכשירי חוב שאינם סחירים
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אלפי ש"ח	
24,029,917	19,230,673	2,104,471	2,694,773	
2,227,855	1,924,320	27,277	276,258	ברווז או הפסד (*)
4,310,907	3,171,224	366,797	772,886	רכישות
(807,057)	(683,123)	(32,462)	(91,472)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(2,480,416)	(1,653,651)	(88,839)	(737,926)	מכירות
(18,796)	-	-	(18,796)	העברות מתוך רמה 3 (**)
27,262,410	21,989,443	2,377,244	2,895,723	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)
1,387,441	1,264,803	(6,774)	129,412	(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 בספטמבר, 2024

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה.

נכסים פיננסיים				יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (בלתי מבוקר) ברווח או הפסד (*) רכישות תקבולי ריבית ודיבידנד מכירות העברות אל רמה 3 (**) יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) (*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 בספטמבר, 2025
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
אלפי ש"ח				
27,149,140	21,928,967	2,597,489	2,622,684	
570,955	528,860	33,549	8,546	
1,921,618	1,217,869	73,489	630,260	
(373,910)	(334,881)	(4,309)	(34,720)	
(1,287,736)	(906,476)	(69,016)	(312,244)	
10,305	-	-	10,305	
27,990,372	22,434,339	2,631,202	2,924,831	
205,148	200,357	48,111	(43,320)	

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
אלפי ש"ח				
26,936,548	21,703,396	2,408,959	2,824,193	יתרה ליום 1 ביולי, 2024 (בלתי מבוקר)
365,136	230,176	16,285	118,675	ברווח או הפסד (*)
1,251,843	894,036	52,869	304,938	רכישות
(278,718)	(244,737)	(12,168)	(21,813)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(1,012,399)	(593,428)	(88,701)	(330,270)	מכירות
27,262,410	21,989,443	2,377,244	2,895,723	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)
				(*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 בספטמבר, 2024
112,902	28,190	3,717	80,995	

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
אלפי ש"ח			
24,029,917	19,230,673	2,104,471	2,694,773
2,434,362	2,003,207	193,722	237,433
6,189,584	4,638,912	384,759	1,165,913
(1,167,663)	(1,003,049)	(36,593)	(128,021)
(3,666,566)	(2,449,977)	(88,898)	(1,127,691)
(18,796)	-	-	(18,796)
27,800,838	22,419,766	2,557,461	2,823,611
1,193,315	1,027,919	155,754	9,642

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)

רכישות

תקבולי ריבית ודיבידנד

מכירות

העברות מתוך רמה 3 (**)

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

(*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 31 בדצמבר, 2024

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

להלן מידע בדבר נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת השווי ההוגן ברמה 3 ליום 30 בספטמבר, 2025:

קבוצת נכסים	שווי הוגן	שיטת מדידה	נתונים בלתי נצפים עיקריים	שיעור הוון משוקלל
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
מכשירי חוב שאינם סחירים	2,924,831	תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההוון, תחזית תזרים מזומנים, סיכון אשראי	כ- 8.22% משוקלל
מכשירי הון השקעות אחרות	2,631,202	הערכת מכפילים / תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההוון, תחזית תזרים מזומנים, תחזיות רווח עתידיות, מכפילי שוק פרטיים, פרמית נזילות	כ- 9.56% משוקלל
	22,434,339	NAV מותאם	שווי מוערך על ידי מנהל הקרן	לא רלוונטי

ההערכות מתבצעות על ידי מערכי שווי חיצוניים תוך שימוש במידע זמין ונתוני שוק דומים במידת האפשר, הנתונים מתעדכנים ונבחנים באופן שוטף.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. פירוט השקעות פיננסיות אחרות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 30 בספטמבר 2025			
סך הכל	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
801,598	39,598	762,000	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
986,543	-	986,543	פקדונות באוצר
8,962,625	8,962,625	-	אג"ח מיועדות
224,491	176,482	48,009	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
6,170,711	3,627,389	2,543,322	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
32,081	32,081	-	מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
17,178,049	12,838,175	4,339,874	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים:			
3,796,594	3,796,594	-	אג"ח ממשלתיות
3,848,927	3,848,927	-	אג"ח קונצרניות סחירות
7,645,521	7,645,521	-	סך הכל מכשירי חוב סחירים
24,823,570	20,483,696	4,339,874	סך הכל מכשירי חוב
32,114	-	32,114	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
693,149	693,149	-	מניות שאינן סחירות
3,016,368	3,016,368	-	מכשירי הון סחירים:
3,709,517	3,709,517	-	מניות סחירות
סך הכל מכשירי הון			
השקעות אחרות:			
6,812,329	6,812,329	-	השקעות אחרות
626,619	626,619	-	מכשירים נגזרים
7,438,948	7,438,948	-	סך הכל השקעות אחרות
35,972,035	31,632,161	4,339,874	סך הכל השקעות פיננסיות

* פקדון חשכ"ל הוא פקדון כספי שמנוהל על ידי החשב הכללי, בו הגוף המפקיד מלווה כספים למדינה לפרק זמן מוגדר מראש, בתמורה לריבית צמודת מדד.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

1. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2024		
סך הכל	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר
אלפי ש"ח		
מכשירי חוב:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
1,016,051	88,507	927,544
943,423	-	943,423
8,838,282	8,838,282	-
260,034	175,098	84,936
6,556,437	3,911,292	2,645,145
22,620	22,620	-
17,636,847	13,035,799	4,601,048
מכשירי חוב סחירים:		
3,293,014	3,293,014	-
2,827,326	2,827,326	-
6,120,340	6,120,340	-
23,757,187	19,156,139	4,601,048
55,411	-	55,411
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
583,449	583,449	-
2,291,494	2,291,494	-
2,874,943	2,874,943	-
השקעות אחרות:		
5,602,163	5,602,163	-
445,909	445,909	-
6,048,072	6,048,072	-
32,680,202	28,079,154	4,601,048

* פקדון חשכ"ל הוא פקדון כספי שמנוהל על ידי החשב הכללי, בו הגוף המפקיד מלווה כספים למדינה לפרק זמן מוגדר מראש, בתמורה לריבית צמודת מדד.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

1. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
962,630	874,002	88,628	מכשירי חוב:
945,773	945,773	-	<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>
8,902,813	-	8,902,813	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
239,941	49,779	190,162	פקדונות באוצר
6,256,694	2,587,868	3,668,826	אג"ח מיועדות
32,081	-	32,081	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
17,339,932	4,457,422	12,882,510	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
			מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
			סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			<u>מכשירי חוב סחירים:</u>
3,610,167	-	3,610,167	אג"ח ממשלתיות
2,804,525	-	2,804,525	אג"ח קונצרניות סחירות
6,414,692	-	6,414,692	סך הכל מכשירי חוב סחירים
23,754,624	4,457,422	19,297,202	סך הכל מכשירי חוב
25,511	25,511	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			מכשירי הון:
609,006	-	609,006	<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u>
-	-	-	מניות שאינן סחירות
2,397,482	-	2,397,482	<u>מכשירי הון סחירים:</u>
3,006,488	-	3,006,488	מניות סחירות
			סך הכל מכשירי הון
5,788,478	-	5,788,478	השקעות אחרות:
690,797	-	690,797	השקעות אחרות
6,479,275	-	6,479,275	מכשירים נגזרים
			סך הכל השקעות אחרות
33,240,387	4,457,422	28,782,965	סך הכל השקעות פיננסיות

* פקדון חשכ"ל הוא פקדון כספי שמנוהל על ידי החשב הכללי, בו הגוף המפקיד מלווה כספים למדינה לפרק זמן מוגדר מראש, בתמורה לריבית צמודת מדד.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלאות להלן מציגות ניתוח של המכשירים הפיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן.

במהלך התקופות המדווחות לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה על ידי רשות שוק ההון כספק המשערך החדש (להלן: "הספק החדש"), וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של היערכות לעבודה עם הספק החדש כאשר השלמת ההיערכות צפויה בחודשים הקרובים. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שימשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

ליום 30 בספטמבר 2025				נכסים פיננסיים: מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות אג"ח מיועדות מכשירי חוב סחירים מכשירי הון השקעות אחרות סך הכל נכסים פיננסיים
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
3,875,550	1,526,415	2,349,135	-	
8,962,625	8,962,625	-	-	
7,645,521	-	1,682,981	5,962,540	
3,709,517	693,149	64,256	2,952,112	
7,438,948	6,483,526	533,948	421,474	
31,632,161	17,665,715	4,630,320	9,336,126	

ליום 30 בספטמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:			
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט			
4,197,517	1,597,520	2,599,997	-
אג"ח מיועדות			
8,838,282	8,838,282	-	-
אג"ח מיועדות			
6,120,340	-	1,298,530	4,821,810
מכשירי חוב סחירים			
2,874,943	583,449	35,063	2,256,431
מכשירי הון			
6,048,072	5,340,781	56,035	651,256
השקעות אחרות			
28,079,154	16,360,032	3,989,625	7,729,497
סך הכל נכסים פיננסיים			

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט	-	2,476,198	1,503,499	3,979,697
אג"ח מיועדות	-	-	8,902,813	8,902,813
מכשירי חוב סחירים	5,404,490	1,010,202	-	6,414,692
מכשירי הון	2,337,738	59,744	609,006	3,006,488
השקעות אחרות	532,024	402,011	5,545,240	6,479,275
סך הכל נכסים פיננסיים	8,274,252	3,948,155	16,560,558	28,782,965

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
16,560,558	5,545,240	609,006	8,902,813	1,503,499
561,924	13,451	3,423	485,581	59,469
3,240,836	1,742,572	138,787	548,494	810,983
(661,791)	(374,050)	(10,365)	(195,387)	(81,989)
(2,088,950)	(443,687)	(47,702)	(778,876)	(818,685)
53,138	-	-	-	53,138
17,665,715	6,483,526	693,149	8,962,625	1,526,415
(28,218)	(293,577)	(9,938)	288,686	(13,389)

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (לא מבוקר)

ברוח או הפסד (*)

רכישות

תקבולי ריבית ודיבידנד

מכירות

העברות אל רמה 3 (**)

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (לא מבוקר)

(*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 בספטמבר, 2025

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים					מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח	מיועדות	
		אלפי ש"ח	מיועדות	מיועדות	
		אלפי ש"ח	מיועדות	מיועדות	
16,336,106	5,033,923	525,605	8,899,395	1,877,183	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
801,264	375,754	16,373	274,891	134,246	
-	-	-	-	-	ברווז כולל אחר
1,501,681	723,422	102,000	228,103	448,156	רכישות
(462,853)	(172,608)	(5,778)	(192,454)	(92,013)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(1,817,288)	(619,710)	(46,819)	(371,653)	(779,106)	מכירות
11,838	-	-	-	11,838	העברות אל רמה 3 (**)
(10,716)	-	(7,932)	-	(2,784)	העברות מתוך רמה 3 (**)
16,360,032	5,340,781	583,449	8,838,282	1,597,520	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)
393,635	236,889	13,392	82,777	60,577	(*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווז והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 בספטמבר, 2024

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה ומניירות ערך שסווגו להשקעה כחברה כלולה.

נכסים פיננסיים					
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב שאינם סחירים			
		מכשירי הון אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות	למעט אג"ח מיועדות	
17,541,166	6,219,410	675,200	9,038,616	1,607,940	יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (לא מבוקר)
234,030	53,462	13,155	147,461	19,952	ברווז או הפסד (*)
1,223,721	458,960	32,941	504,274	227,546	רכישות
(162,683)	(133,193)	(1,147)	(1,735)	(26,608)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(1,176,473)	(115,113)	(27,000)	(725,991)	(308,369)	מכירות
5,954	-	-	-	5,954	העברות אל רמה 3 (**)
17,665,715	6,483,526	693,149	8,962,625	1,526,415	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (לא מבוקר)
84,531	(67,205)	14,538	144,262	(7,064)	(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווז והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 בספטמבר, 2025

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

נכסים פיננסיים					מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח	מיועדות	
		אלפי ש"ח			
16,230,218	5,274,031	591,853	8,696,282	1,668,052	יתרה ליום 1 ביולי, 2024 (בלתי מבוקר)
398,815	50,218	19,685	286,305	42,607	ברווז או הפסד (*)
594,720	230,461	4,600	217,527	142,132	רכישות
(100,271)	(65,584)	(4,455)	(775)	(29,457)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(755,518)	(148,345)	(20,302)	(361,057)	(225,814)	מכירות
(7,932)	-	(7,932)	-	-	העברות מתוך רמה 3 (**)
16,360,032	5,340,781	583,449	8,838,282	1,597,520	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)
					(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 בספטמבר, 2024
310,529	(4,331)	19,301	285,331	10,228	

(**) העברות מתוך רמה 3 נובעות בעיקר מניירות ערך שסווגו להשקעה כחברה כלולה.

נכסים פיננסיים					מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות		
17,535,218	5,033,923	525,605	8,899,395	3,076,295	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
1,207,188	372,747	37,802	519,369	277,270	סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
2,288,999	1,224,849	108,152	238,806	717,192	ברווז או הפסד (*)
(868,289)	(287,223)	(7,800)	(383,104)	(190,162)	רכישות
(2,822,963)	(799,056)	(40,458)	(371,653)	(1,611,796)	תקבולי ריבית ודיבידנד
26,831	-	-	-	26,831	מכירות
(806,426)	-	(14,295)	-	(792,131)	העברות אל רמה 3 (**)
16,560,558	5,545,240	609,006	8,902,813	1,503,499	העברות מתוך רמה 3 (**)
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)
					(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו
					ושהוכרו ברווז והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 31
151,047	(34,352)	687	129,679	55,033	בדצמבר, 2024

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה ומניירות ערך שהונפקו לראשונה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

להלן מידע בדבר נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת השווי ההוגן ברמה 3 ליום 30 בספטמבר, 2025:

קבוצת נכסים	שווי הוגן	שיטת מדידה	נתונים בלתי נצפים עיקריים	שיעור היוון משוקלל
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	1,526,415	תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, סיכון אשראי	כ- 6.79% משוקלל
מכשירי הון	693,149	הערכת מכפילים / DCF	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, תחזית רווח עתידיות, מכפילי שוק פרטיים, פרמית נזילות	כ- 12.96% משוקלל
השקעות אחרות	6,483,526	NAV מותאם	שווי מוערך על ידי מנהל הקרן, התאמות לנזילות וסיכון	לא רלוונטי

ההערכות מתבצעות על ידי מערכי שווי חיצוניים תוך שימוש במידע זמין ונתוני שוק דומים במידת האפשר, הנתונים מתעדכנים ונבחנו באופן שוטף. אגרות חוב מיועדות נמדדות לפי שווי הוגן. השווי ההוגן מבוסס על חישוב אקטוארי של תזרימי המזומנים החזויים, תוך שימוש במודלים המשלבים הנחות דמוגרפיות, פיננסיות וכלכליות. תזרימי מזומנים אלה מהוונים לפי שיעור היוון של ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות.

3. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 בספטמבר 2024		ליום 30 בספטמבר 2025	
שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					

נכסים פיננסיים:

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

874,002	874,002	927,544	927,544	762,000	762,000	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
1,549,472	945,773	1,464,534	943,423	1,593,985	986,543	פקדונות באוצר אג"ח קונצרניות
48,540	49,779	78,321	84,936	46,555	48,009	שאינן סחירות (לרבות חברות מוחזקות)
2,577,185	2,587,868	2,649,683	2,645,145	2,555,263	2,543,322	סך הכל נכסים פיננסיים
5,049,199	4,457,422	5,120,082	4,601,048	4,957,803	4,339,874	

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,351,253	1,188,546	1,382,920	לקוחות והמחאות לגבייה
23,294	31,601	31,654	שוברי אשראי
1,801,357	1,564,612	2,107,981	הלוואות והמחאות לגבייה
1,841,439	2,012,328	1,884,185	שוברי אשראי למכירה
(47,109)	(33,363)	(59,433)	הפרשה להפסדי אשראי
4,970,234	4,763,724	5,347,307	סה"כ

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות

1. פרוט התחייבות פיננסיות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025	
שווי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

2,166,222	2,166,222	הלוואות מתאגידים בנקאיים (1)
541,136	541,136	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים (2)
307,382	307,382	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
4,051,876	4,305,413	אגרות חוב (3)
4,489,288	4,459,843	כתבי התחייבויות נדחים - הון רובד 2 (4)
377,700	386,058	כתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (4)
1,841,972	1,841,972	לקוחות בגין כרטיסי אשראי
130,932	130,932	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (5)
-	189,427	התחייבויות בגין חכירה (6)
120,968	120,968	אחר (7)
14,027,476	14,449,353	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

379,076	379,076	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (5)
1,810,458	1,810,458	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים תלויי תשואה (5)
2,189,534	2,189,534	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
16,217,010	16,638,887	סך הכל הלוואות ואשראי

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:

871,677	871,677	נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה
190,613	190,613	נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה
1,295,538	1,295,538	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים (8)
2,357,828	2,357,828	סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

(1) לשינוי בהלוואות מתאגידים בנקאיים – ראה סעיף 14'.

(2) השינוי לחתך נובע מפירעון הלוואה בסך של 50 מיליוני דולר שנטלה הפניקס ביטוח וסיום ההשקעה וההלוואה ה-SEED בגינה בקרן KKR בסך של 230 מיליוני ש"ח.

(3) לשינוי באגרות החוב – ראה סעיפים 4א', 4ג', 4ד', 4ה', 4ז'.

(4) כתבי ההתחייבויות הונפקו לצורך העמידה בדרישות ההון. לשינוי ברובד הון 2 ראה סעיפים 4ב', 4ח', 4ט'.

(5) הפניקס ביטוח מתקשרת עם בנקים זרים בהסכמי מכירה ורכישה חוזרת (Repo).

עסקאות אלו נעשו לתקופה של עד שנה, כנגד נכסי חוב סחירים של ממשלת ישראל והן כוללות מנגנוני התאמה לשווי הבטוחות שיועמדו כנגד התמורה שהתקבלה בעסקה.

(6) לא נדרש גילוי לשווי ההוגן.

(7) בעיקר הפרשה בגין אופציה לרכישת חברה מוחזקת.

(8) נכון ליום המאזן, היקף החשיפה לעסקאות אלו בגין חוזים שאינם תלויי תשואה הינו 1,295,535 אלפי ש"ח, ובגין חוזים תלויי תשואה – 3 אלפי ש"ח.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

1. פרוט התחייבויות פיננסיות (המשך)

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024		
שוי	הערך	
הוגן	בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

2,272,981	2,272,981	התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
1,109,271	1,109,271	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
2,438,039	2,496,614	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
3,996,151	4,115,099	אגרות חוב
348,536	373,366	כתבי התחייבויות נדחים (1)
1,777,534	1,777,534	כתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (1)
937,657	937,657	לקוחות בגין כרטיסי אשראי
-	173,649	התחייבויות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)
39,781	39,781	התחייבויות בגין חכירה (3)
12,919,950	13,295,952	אחר (4)
		סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

-	-	התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
363,854	363,854	התחייבויות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)
363,854	363,854	התחייבויות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים תלויי תשואה (2)
		סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
13,283,804	13,659,806	סך הכל הלוואות ואשראי

939,481	939,481	התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:
381,943	381,943	נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה
1,544,485	1,544,485	נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה
2,865,909	2,865,909	התחייבויות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים (5)
		סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

- כתבי ההתחייבויות הונפקו לצורך העמידה בדרישות ההון.
- הפניקס ביטוח מתקשרת עם בנקים זרים בהסכמי מכירה ורכישה חוזרת (Repo). עסקאות אלו נעשות כנגד נכסי חוב סחירים של ממשלת ישראל והן כוללות מנגנוני התאמה לשווי הבטוחות שיועמדו כנגד התמורה שהתקבלה בעסקה.
- לא נדרש גילוי לשווי ההוגן.
- בעיקר הפרשה בגין אופציה לרכישת חברה מוחזקת והתחייבויות לרכישת תיקים.
- נכון ליום המאזן, היקף החשיפה לעסקאות אלו בגין חוזים שאינם תלויי תשואה הינו 1,544,482 אלפי ש"ח, ובגין חוזים תלויי תשואה – 3 אלפי ש"ח.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

1. פרוט התחייבויות פיננסיות (המשך)

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	
שוי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

1,637,920	1,637,920	הלוואות מתאגידים בנקאיים
940,794	940,794	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
382,733	369,983	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
3,002,730	3,032,715	אגרות חוב
3,759,971	3,823,946	כתבי התחייבויות נדחים (1)
363,067	373,606	כתבי התחייבויות נדחים רובד 1 נוסף (1)
1,901,977	1,901,977	לקוחות בגין כרטיסי אשראי
260,986	260,986	התחייבויות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)
-	168,158	התחייבויות בגין חכירה (3)
31,373	31,373	אחר (4)
12,281,551	12,541,458	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

721,182	721,182	התחייבויות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)
945,080	945,080	התחייבויות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים תלויי תשואה (2)
1,666,262	1,666,262	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
13,947,813	14,207,720	סך הכל הלוואות ואשראי

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:

1,051,636	1,051,636	נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה
250,065	250,065	נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה
1,658,885	1,658,885	התחייבויות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים (5)
21,000	21,000	אחר
2,981,586	2,981,586	סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

(1) כתבי ההתחייבויות הונפקו לצורך העמידה בדרישות ההון.

(2) הפניקס ביטוח מתקשרת עם בנקים זרים בהסכמי מכירה ורכישה חוזרת (Repo).

עסקאות אלו נעשו לתקופה של עד שנה, כנגד נכסי חוב סחירים של ממשלת ישראל והן כוללות מנגנוני התאמה לשווי הבטוחות שיועמדו כנגד התמורה שהתקבלה בעסקה.

(3) לא נדרש גילוי לשווי ההוגן.

(4) בעיקר הפרשה בגין אופציה לרכישת חברה מוחזקת והתחייבויות לרכישת תיקים.

(5) נכון ליום המאזן, היקף החשיפה לעסקאות אלו בגין חוזים שאינם תלויי תשואה הינו 1,612,669 אלפי ש"ח, ובגין חוזים תלויי תשואה – 46,216 אלפי ש"ח.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

2. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות בחלוקה לרמות

ליום 30 בספטמבר 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
2,189,534	-	2,189,534	-	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
1,062,290	10,910	831,174	220,206	נגזרים
1,295,538	-	-	1,295,538	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים
2,357,828	10,910	831,174	1,515,744	סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

ליום 30 בספטמבר 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
363,854	-	363,854	-	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
1,321,424	9,275	1,147,847	164,302	נגזרים
1,544,485	-	-	1,544,485	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים
2,865,909	9,275	1,147,847	1,708,787	סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,666,262	-	1,666,262	-	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
1,301,701	12,035	1,052,980	236,686	נגזרים
1,679,885	-	-	1,679,885	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים
2,981,586	12,035	1,052,980	1,916,571	סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר
12,541,458	199,531	2,865,178	9,476,749	התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת אשר ניתן גילוי לגבי שוויין ההוגן

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

3. 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.

(א) נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה על ידי רשות שוק ההון כספק המשערך החדש (להלן: "הספק החדש"), וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של היערכות לעבודה עם הספק החדש כאשר השלמת ההיערכות צפויה בחודשים הקרובים. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

(ב) מניות לא סחירות

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך באמצעות מודל DCF. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות.

(ג) נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית, וחוזי אקדמה על מטבע חוץ. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שיערי חוזי האקדמה, ועקומות ריבית. כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

3. טכניקות הערכה (המשך)

(ד) התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)

החברה מתקשרת בעסקאות מכירה ורכישה חוזרת (REPO) עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנכסים העומדים בבסיס עסקאות אלו אינם נגרעים מהדוחות על המצב הכספי של החברה שכן החברה עדיין חשופה לסיכונים ולהטבות הכלכליות הנובעות מהם. בהתאם לכך, התמורה המתקבלת בעסקה מוצגת כנגד התחייבות פיננסית. הפער שבין התמורה המתקבלת בעסקה לבין מחיר הרכישה העתידי מייצג את הריבית האפקטיבית הגלומה בעסקה, והיא זו המשמשת את החברה לצורך מדידה עוקבת של ההתחייבות הפיננסית בדוחות על המצב הכספי.

4. הנפקות/פרעונות בתקופת הדוח

א. בחודש ינואר 2025, הונפקו, במסגרת הרחבת סדרות אג"ח 5 ו-6 של החברה, 174,242 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 5) בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת וכן 473,120 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 6) בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב הקיימות. אגרות החוב דורגו בדירוג Aa2.il באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על סך כ-600 מיליון ש"ח.

ב. בחודש אפריל 2025, השלימה הפניקס גיוסי הון הנפקה של שתי סדרות אגרות חוב בהיקף כולל של 786,147 אלפי ש"ח ע.ג., סדרה ט"ז בהיקף של 556,147 אלפי ש"ח ע.ג. ו-סדרה י"ז בהיקף של 230,000 אלפי ש"ח ע.ג. היקף התמורה משתי ההנפקות עמד על כ-780 מיליון ש"ח.

אגרות החוב סדרה ט"ז יועמדו לפירעון בתשלום אחד אשר ישולם ביום 1 בנובמבר 2034 (עם אפשרות פדיון מוקדם ביום 1 בנובמבר 2031). אגרות החוב אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו ונושאות ריבית שנתית בשיעור 5.15% אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 1 במאי של כל אחת מהשנים 2026 עד 2034 וביום 1 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034.

אגרות החוב סדרה י"ז יועמדו לפירעון בתשלום אחד אשר ישולם ביום 1 בפברואר 2035 (עם אפשרות פדיון מוקדם ביום 1 בפברואר 2032). אגרות החוב (קרן וריבית) צמודות למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור 3.14% אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 1 בפברואר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2035 וביום 1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034.

אגרות החוב דורגו בדירוג il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. כתבי ההתחייבויות הוכרו כמכשיר רובד 2 בהפניקס ביטוח, בכפוף להוראות תקנות הפיקוח לעניין מגבלות ההון המוכר ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ג. ביום 24 באפריל 2025, הנפיקה גמא לציבור 600,000 אלפי ש"ח ע.ג. ניירות ערך מסחרי (סדרה 4) בתמורה ל-600 מיליון ש"ח, אשר תישאנה ריבית בגובה של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.08%. קרן הנע"מ והריבית בגינה יועמדו לפירעון בתשלום אחד ביום 23 באפריל, 2026.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

4. הנפקות/פרעונות בתקופת הדוח (המשך)

ד. בחודש מאי 2025 אישרה מעלות דירוג טווח ארוך של ilA+ עם תחזית יציבה ודירוג לטווח קצר של ilA-1 להפניקס בית השקעות. לאחר דירוג זה השלימה הפניקס בית השקעות הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) בסך של 110 מיליון ש"ח אשר נושאת ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.25%, לתקופה של שנה. בחודש אוקטובר 2025 הנפיקה הפניקס בית השקעות ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לא סחירים לטווח קצר בסכום של 51 מיליון ש"ח בתנאים הזהים לנע"מ שהונפק בחודש מאי 2025.

ה. בחודש יוני 2025 הנפיקה גמא 300,000 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד) רשומות למסחר ובנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, תמורת 300 מיליון ש"ח. אגרות החוב תעמודנה לפירעון בחמישה תשלומים שווים ביום 10 בינואר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2030 וביום 10 ביולי של כל אחת מהשנים 2028 עד 2029. היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב תישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח של 0.96%, הריבית בגין אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים. אגרות החוב מדורגות נכון לתאריך המאזן בדירוג של ilAA באופק יציב על ידי חברת מעלות ובדירוג של il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג.

ו. בחודש יוני 2025 התקשרה גמא עם תאגיד בנקאי לקבלת הלוואה בסך 400 מיליון ש"ח. קרן ההלוואה תיפרע בשלושה תשלומים החל מתום 30 חודשים ועד תום 42 חודשים ממועד העמדת ההלוואה. הריבית בגין ההלוואה תשולם מידי רבעון ושיעורה האפקטיבי יעמוד בטווח שבין פריים מינוס 0.25% לפריים מינוס 0.75%.

ז. בחודש יולי 2025, הנפיקה החברה באמצעות הרחבת סדרות אג"ח 5 ו-6 סך של כ- 109,885 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 5) בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת וכ- 420,986 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 6) בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב הקיימות. אגרות החוב דורגו בדירוג il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על 500 מיליון ש"ח.

ח. בחודש יולי 2025, השלימה הפניקס גיוסי הון הנפקה במסגרת הרחבת סדרות אגרות חוב ט"ז ו-י"ז בהיקף כולל של כ- 578,062 אלפי ש"ח ע.ג., סדרה ט"ז בהיקף של 440,819 אלפי ש"ח ע.ג. ו-סדרה י"ז בהיקף של 137,243 אלפי ש"ח ע.ג. התמורה הכוללת ברוטו משתי ההנפקות הנו בסך של כ- 595 מיליון ש"ח. אגרות החוב דורגו על ידי מידרוג בדירוג il.Aa2 באופק יציב ומעלות בדירוג ilAA. כתיב ההתחייבויות הוכרו כהון רובד 2 בהפניקס ביטוח ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ט. ביום 31 ביולי, 2025 הפניקס גיוסי הון ביצעה פידיין מלא מוקדם לקרן של אגרות חוב סדרה ח' ולריבית בגין בסך של כ- 781 מיליון ש"ח וזאת בהתאם לתנאים המתלים בשטר הנאמנות ואישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. לאור ביצוע הפידיין המוקדם, נמחקו אגרות החוב סדרה ח' למסחר בבורסה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

4. הנפקות/פרעונות בתקופת הדוח (המשך)

י. ביום 7 בספטמבר 2025 אישרה מעלות דירוג טווח ארוך 'ilAA+' 'דירוג טווח קצר 'ilA-1+' באופק יציב להפניקס סוכנויות לניירות ערך מסחריים שתנפיק הפניקס סוכנויות. ביום 10 בספטמבר 2025 השלימה הפניקס סוכנויות הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) בסך של 200 מיליון ש"ח אשר נושאת ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.15%, לתקופה של שנה, עם אפשרות הארכה ב-4 תקופות נוספות (בסה"כ עד כ-5 שנים). סכום התמורה של הנפקה זו שימש את הפניקס סוכנויות לפרעון הלוואה מבנק.

5. הנפקות/פרעונות לאחר תאריך הדוח

א. בחודש אוקטובר 2025, השלימה הפניקס גיוסי הון הנפקה של אגרות חוב סדרה י"ח בהיקף כולל של 500 מיליון ש"ח ע.ג, התמורה מההנפקה עמד על כ-500 מיליון ש"ח. כתבי ההתחייבות הנדחים דורגו בדירוג il.Aa3. באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA- על ידי מעלות. כתבי ההתחייבות הנדחים הוכרו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר כמכשיר הון רובד 1 נוסף בידי הפניקס ביטוח. הריבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים תיפרע בתשלומים חצי שנתיים ביום 30 במרץ של כל אחת מהשנים 2026 עד 2075 וביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2075. שיעור הריבית השנתית שישאו כתבי ההתחייבות הינו 2.79%. המועד הראשון בו תהיה החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את כתבי ההתחייבות הנדחים יחול ביום 30 בספטמבר 2036. אגרות החוב (קרן וריבית) צמודות למדד המחירים לצרכן. ביום 18 באוקטובר, 2025 הפניקס גמא ביצעה פידיון מלא לקרן של אגרות חוב סדרות ב' ו-ג' בסך של כ-241 מיליון ש"ח הכולל ריבית שנצברה וזאת בהתאם לתנאי האגח.

ב. ביום 30 באוקטובר 2025 סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ ("מידרוג") קבעה דירוג מנפיק Aa3.il באופק יציב להפניקס פנסיה וגמל. כמו כן, מידרוג קבעה דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים שתנפיק החברה. ביום 3 בנובמבר 2025 השלימה הפניקס פנסיה וגמל הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) בסך של 200 מיליון ש"ח אשר נושאת ריבית בנק ישראל בתוספת 0.15% לתקופה של שנה, עם אפשרות הארכה ב-4 תקופות נוספות (בסה"כ עד כ-5 שנים). התמורה בגין ההנפקה שימשה לפרעון אשראי לזמן קצר ולפעילות השוטפת של הפניקס פנסיה וגמל.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. הפניקס ביטוח, קבוצת הפניקס בית השקעות, חברה מנהלת פנסיה וגמל, גמא וגופים מוסדיים נוספים המאוחדים בדוחות הכספיים, כפופים לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

א. כללי משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

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

יחס כושר פירעון כלכלי

יחס כושר פירעון כלכלי מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי המוכר של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.

ההון העצמי הכלכלי המוכר נקבע כסיכום ההון הראשוני הבסיסי הנגזר מהמאזן הכלכלי ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף ומכשיר הון רובד 2).

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 בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

משטר כושר פירעון כלכלי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון המאפשרות את הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי (להלן "הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "תקופת הפריסה").

בחודש אפריל 2024 פרסמה רשות שוק ההון מכתב שעניינו חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17). בהתאם להוראות החוזר המאוחד בנושא "משטר כושר פירעון כלכלי", חברת ביטוח רשאית, לאחר שקיבלה אישור לכך מהממונה על שוק ההון, לכלול ניכוי בתקופת הפריסה בחישוב עתודות הביטוח, בהתאם להגדרות שבהוראות עד לתום שנת 2032 ("הניכוי"). מטרתו של המכתב שפורסם היא לעדכן את אופן חישוב הניכוי, כך שלא יכלול עוד התבססות על נתוני הדוחות הכספיים הכוללים חישוב של התחייבויות הביטוח לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS4. במסגרת המכתב נקבעו כללים בנוגע לחישוב הניכוי לאחר יישום תקן דיווח כספי IFRS17, תוך תיקון הכללים שנקבעו במכתב העקרונות. במהלך חודש מאי, 2025, החברה קיבלה את אישור הממונה בדבר שיעורי הניכוי לתקופת הפריסה.

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

ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר הקובע כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, דוחות יחס כושר פירעון כלכלי יפורסמו יחד עם הדוחות הכספיים לאותו מועד.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

א. כללי משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)

יחס כושר פירעון כלכלי (המשך)

בנוסף, לאור רישום למסחר של הון רובד 1 נוסף ברשימה הראשית של הבורסה לניירות ערך ובהתאם להתחייבויות הפניקס ביטוח במסגרת שטר הנאמנות, החל משנת 2023, מפרסמת החברה לציבור, במסגרת דוח הדירקטוריון, את יחס כושר הפירעון הרבעוני המוערך, ליום 31 במרס, וכן ליום 30 בספטמבר וזאת במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. חישוב יחס כושר הפירעון הרבעוני המוערך אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקורות שמבצעת הפניקס ביטוח לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון המפורסם לפי הנחיות הממונה. כמו כן, במידה ויחס כושר הפירעון של החברה ירד ל 120% או פחות מכך, החברה תפרסם באופן רבעוני, דוח יחס כושר פירעון מלא בפורמט חצי שנתי, חלף היחס המוערך.

הפניקס ביטוח פרסמה את דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025, עם פרסום דוחות כספיים אלו. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025, להפניקס ביטוח עודף הון ללא הוראות המעבר ובהתחשב בהוראות המעבר.

החישוב ליום 30 ביוני 2025 שערכה הפניקס ביטוח, נסקר, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISA 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, הינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, 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.

כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

לפרוט נוסף, ראו סעיף 3.1 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. דיבידנד

(1) יעד הון לחלוקה

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

דירקטוריון הפניקס ביטוח קבע טווח מטרה ויעדים מינימליים ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II. טווח המטרה שנקבע עבור יחס כושר פירעון כלכלי נע בטווח שבין 150%-170% בו החברה שואפת להימצא במהלך תקופת הפריסה ובסיומה, בהתחשב בגובה הניכוי בתקופת הפריסה והפחתתו ההדרגתית. בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135%.

ביום 24 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על הגדלה של יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-2 נקודות האחוז נוספות משיעור של 121% לשיעור של 123%, החל מיום 30 ביוני 2025 וזאת כחלק מהערכות הפניקס ביטוח להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפריסה. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי זה עתיד להגיע ל-135% בתום תקופת הפריסה, בהתאם לתוכנית ההון של החברה.

(2) מדיניות חלוקת דיבידנד של הפניקס ביטוח

ביום 27 באוקטובר 2020, אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה החל משנת 2021 בכוונת הפניקס ביטוח לחלק דיבידנד שנתי בשיעור שינוע בין 30% ל-50% מהרווח הכולל של הפניקס ביטוח הניתן לחלוקה עפ"י הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של הפניקס ביטוח וזאת כל עוד הפניקס ביטוח עומדת ביעדים מינימליים ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II כמתוארים לעיל.

ביום 28 במרס 2022, אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד אשר תחול בקשר עם חלוקות דיבידנד עתידיות שיבוצעו בקשר עם תוצאותיה הכספיות של הפניקס ביטוח לשנת 2022 ואילך. על פי העדכון, לא יחול שינוי בשיעור היקף הדיבידנד אולם הפניקס ביטוח תפעל לחלק דיבידנד פעמיים בשנה:

- דיבידנד לפי שיקול דעת הדירקטוריון במועד אישור הדוח הכספי לרבעון שני בכל שנה קלאנדרית.

- דיבידנד משלים בהתאם למדיניות במועד אישור הדוח השנתי בכל שנה קלאנדרית.

ביום 28 במאי 2024, אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון של מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה החל משנת 2024 בכוונת הפניקס ביטוח לחלק דיבידנד שנתי בשיעור שינוע בין 40% ל-60%.

ביום 15 במאי 2025 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו הפניקס ביטוח תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלף דיבידנד חצי שנתי.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. דיבידנד (המשך)

(2) מדיניות חלוקת דיבידנד של הפניקס ביטוח (המשך)

מובהר, כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של הפניקס ביטוח לבצע חלוקת דיבידנד, וכי כל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של דירקטוריון הפניקס ביטוח לביצוע החלוקה על פי שיקול דעתו הבלעדי לפיו דירקטוריון הפניקס ביטוח יהיה רשאי לחלק בפועל שיעורים שונים (גבוהים יותר או נמוכים יותר) או שלא לחלק דיבידנד כלל. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראת הדין החלות על חלוקת דיבידנד, בין היתר, עפ"י חוק החברות, התשנ"ט – 1999 ולהתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה הפניקס ביטוח ו/או שתיטול על עצמה הפניקס ביטוח בעתיד, לקיומם של סכומים מספיקים של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלוונטיים, לכך שהחלוקה לא תשפיע לרעה על תנאי אגרות החוב של הפניקס ביטוח ו/או על מצב תזרים המזומנים של הפניקס ביטוח ומידת הזדקקותה של הפניקס ביטוח למזומנים למימון פעילותה לרבות השקעות עתידיות, כפי שתהיה מעת לעת, ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת. דירקטוריון הפניקס ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד, ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על הפניקס ביטוח, על שינויים במדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

(3) חלוקות דיבידנד בתקופת הדוח

1. ביום 30 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח, כמפורט להלן וכפוף להתקיימותן של התנאים הבאים:

א. חלוקת זכויותיה של הפניקס ביטוח והדר ירוק בנכסים הידועים כגוש 6154, חלקות 931 ו-932 בגבעתיים (להלן - "בית הורד"). יתרת הנכסים בספרי הפניקס ביטוח נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הנו בסך של כ-617 מיליון ש"ח. החלוקה כפופה לאישור רשויות המס וכן אישור עיריית גבעתיים.

ב. חלוקת מלוא החזקתה של הפניקס ביטוח במשכנתאות זהב. יתרת ההשקעה בספרי הפניקס ביטוח, לרבות הלוואות בעלים, נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הנה בסך של כ-9 מיליון ש"ח. חלוקת מניות משכנתאות זהב כפופה לקבלת רישיון למתן אשראי מורחב (כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 מידי המפקח, למשכנתאות זהב.

ג. חלוקת ההלוואה שהועמדה ע"י הפניקס ביטוח למשכנתאות זהב לצורך העמדת הלוואות ללקוחות. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 בוצעה החלוקה כנגד דיבידנד לשלם בספרי הפניקס ביטוח בסך של כ-574 מיליון ש"ח. העברת הלוואה לחברה בוצעה בפועל ביום 1 לינואר 2025.

ד. חלוקת מלוא מניותיה של הפניקס ביטוח באל על הנוסע המתמיד בע"מ, המהוות שיעור של כ-19.9% מהון המניות המונפק והנפרע של מועדון אל על. ביום 31 במרס 2025, לאחר אישור רשויות המס, חולקה ההשקעה באל על הנוסע המתמיד בע"מ בסך של כ-179 מיליון ש"ח לחברה.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. דיבידנד (המשך)

(3) חלוקות דיבידנד בתקופת הדוח (המשך)

1. (המשך)

ה. חלוקת נכסים פיננסיים שאינן סחירים, ביום 31 במרס 2025, לאחר קבלת אישור המפקח על נותני שירותים פיננסיים מוסדרים, חולקו נכסים אלה בסך של כ-25 מיליון ש"ח.

דירקטוריון הפניקס ביטוח קבע כי ככל שיחולו שינויים מהותיים לרעה במצב הפניקס ביטוח, טרם ביצוע החלוקה בפועל של הנכסים המתוארים לעיל, אזי החלוקה תובא לבחינה מחדש לדיון והחלטה של דירקטוריון הפניקס ביטוח.

חלוקת בית הורד ויתרת ההשקעה במשכנתאות זהב, כמתואר בסעיפים א' ו-ב' לעיל, לא נלקחה בחשבון במסגרת תוצאות יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 30 ביוני 2025.

ביום 30 באוקטובר, 2025 התקבלה בידי הפניקס ביטוח טיטת דוח ביקורת מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בקשר עם החלטת דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת דיבידנד בעין כאמור.

2. ביום 28 במאי 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח בהינתן היקף העודפים הראויים לחלוקה ושיעור יחס כושר הפרעון של החברה, על חלוקת דיבידנד בסך של 170 מיליון ש"ח וזאת לאחר עמידה ביעדי יחס כושר הפירעון ובמבחני החלוקה בהתאם לחוק החברות.

3. ביום 24 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח בהינתן היקף העודפים הראויים לחלוקה ושיעור יחס כושר הפרעון של החברה, על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 460 מיליון ש"ח וזאת לאחר עמידה ביעדי יחס כושר הפירעון ובמבחני החלוקה בהתאם לחוק החברות. חלוקה זאת נלקחה בחישוב יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025.

4. ביום 25 בנובמבר 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 30 בספטמבר 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח בהינתן היקף העודפים הראויים לחלוקה ושיעור יחס כושר הפרעון של הפניקס ביטוח, על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 340 מיליון ש"ח וזאת לאחר עמידה ביעדי יחס כושר הפירעון ובמבחני החלוקה בהתאם לחוק החברות. חלוקה זאת נלקחה בחישוב יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ג. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

ביום 5 לינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד - "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן - "חוזר ה ORSA") – בחוזר ה ORSA נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. בהתאם לחוזר ה ORSA הפניקס ביטוח תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישויות. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2023. החל מחודש ינואר 2023, מדווחת הפניקס ביטוח לממונה, דוח הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח וזאת בהתאם לדרישות חוזר ה ORSA.

ד. החברה התחייבה להשלים בכל עת את ההון העצמי של הפניקס פנסיה וגמל לסכום הקבוע בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964. התחייבות זו תמומש רק כאשר ההון העצמי של הפניקס פנסיה וגמל יהיה שלילי, ובלבד שסכום ההשלמה לא יעלה על תקרת ההתחייבויות כאמור והיא תקפה כל עוד החברה תהיה בעלת השליטה בגוף זה.

ה. הפניקס פנסיה וגמל מחוייבת בהון מזערי מינימלי בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה) התשע"ב – 2012 והנחיות הממונה על שוק ההון, הנחיות הרשות לני"ע ו/או תקנון הבורסה. נכון למועד הדוחות הכספיים, הפניקס פנסיה וגמל עומדת בדרישות אלה.

ו. לפרטים בדבר חלוקות דיבידנדים של החברה ראו באורים 10ג' ו-11א'.

ז. לפרטים בדבר רכישת מניות עצמית בתקופת הדוח ראו באור 10ב'.

ח. לפרטים בדבר עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראו באור 10ז'.

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
הכנסות משרותי 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			
800,030	-	559,364	240,666
89,685	-	49,281	40,404
2,288,805	-	1,116,314	1,172,491
30,379	-	1,032	29,347
116,937	-	46,209	70,728
3,325,836	-	1,772,200	1,553,636
3,973,591	3,751,798	221,793	-
7,299,427	3,751,798	1,993,993	1,553,636
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
סה"כ הכנסות משרותי ביטוח			
הוצאות משרותי 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			
5,235,090	2,599,381	1,346,075	1,289,634
(590,972)	(328,333)	(117,403)	(145,236)
(34,271)	312	(1)	(34,582)
941,332	793,384	77,218	70,730
5,551,179	3,064,744	1,305,889	1,180,546
1,748,248	687,054	688,104	373,090
סה"כ הוצאות משרותי ביטוח			
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו			
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
אחר (*)			
102,365	-	65,922	36,443
26,690	-	4,371	22,319
207,183	-	84,883	122,300
(12,970)	-	100	(13,070)
323,268	-	155,276	167,992
779,845	779,845	-	-
1,103,113	779,845	155,276	167,992
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה:			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
סה"כ הכנסות מביטוח משנה			
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
רווח משרותי ביטוח			
1,077,285	862,148	102,799	112,338
(157,054)	(133,986)	(22,527)	(541)
26,079	2,007	-	24,072
946,310	730,169	80,272	135,869
(156,803)	(49,676)	(75,004)	(32,123)
1,591,445	637,378	613,100	340,967

(*) בעיקר שינויים בין חיובי הפרמיה בפועל לתחזית הפרמיה השוטפת במודל האקטוארי.

(**) סעיפים אלו כוללים חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA).

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024							
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
				הכנסות משרותי 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			
871,481	-	571,848	299,633	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
85,677	-	46,555	39,122	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
2,174,183	-	1,052,227	1,121,956	אחר (*)			
33,958	-	2,477	31,481	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
82,937	-	29,937	53,000				
3,248,236	-	1,703,044	1,545,192	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
3,652,632	3,457,865	194,767	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
6,900,868	3,457,865	1,897,811	1,545,192	סה"כ הכנסות משרותי ביטוח			
				הוצאות משרותי ביטוח (**)			
				תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)			
4,754,030	2,196,408	1,271,288	1,286,334	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			
(387,360)	(319,157)	(88,658)	20,455	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
3,275	2,995	1	279				
785,657	675,002	57,655	53,000	סה"כ הוצאות משרותי ביטוח			
5,155,602	2,555,248	1,240,286	1,360,068	רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
1,745,266	902,617	657,525	185,124	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			
110,574	-	60,967	49,607	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
33,363	-	4,665	28,698	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
218,994	-	82,026	136,968	אחר (*)			
3,649	-	3,747	(98)	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
366,580	-	151,405	215,175	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
750,369	750,369	-	-	סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
1,116,949	750,369	151,405	215,175	הכנסות מביטוח משנה:			
				השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
732,868	451,791	113,015	168,062	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			
(53,224)	(26,626)	(36,484)	9,886	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
804	819	-	(15)	סה"כ הכנסות מביטוח משנה			
680,448	425,984	76,531	177,933	סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
(436,501)	(324,385)	(74,874)	(37,242)	רווח משרותי ביטוח			
1,308,765	578,232	582,651	147,882				

(*) בעיקר שינויים בין חיובי הפרמיה בפועל לתחזית הפרמיה השוטפת במודל האקטוארי.

(**) סעיפים אלו כוללים חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA).

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
הכנסות משרותי 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			
79,397	-	183,616	263,013
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
14,194	-	17,054	31,248
אחר (*)			
396,929	-	380,445	777,374
15,399	-	1,977	17,376
24,495	-	17,038	41,533
530,414	-	600,130	1,130,544
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
-	1,276,932	82,056	1,358,988
530,414	1,276,932	682,186	2,489,532
סה"כ הכנסות משרותי ביטוח			
הוצאות משרותי 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			
450,976	808,891	458,641	1,718,508
(43,016)	(62,146)	(51,241)	(156,403)
2,199	1,708	-	3,907
24,495	257,004	37,163	318,662
434,654	1,005,457	444,563	1,884,674
95,760	271,475	237,623	604,858
סה"כ הוצאות משרותי ביטוח			
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו			
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
אחר (*)			
8,855	-	21,659	30,514
8,588	-	1,598	10,186
48,277	-	28,770	77,047
(6,488)	-	38	(6,450)
59,232	-	52,065	111,297
-	258,341	-	258,341
59,232	258,341	52,065	369,638
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה:			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
סה"כ הכנסות מביטוח משנה			
47,032	190,298	33,576	270,906
(11,933)	(20,910)	(7,321)	(40,164)
11	558	-	569
35,110	169,946	26,255	231,311
(24,122)	(88,395)	(25,810)	(138,327)
71,638	183,080	211,813	466,531
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
רווח משרותי ביטוח			

(*) בעיקר שינויים בין חיובי הפרמיה בפועל לתחזית הפרמיה השוטפת במודל האקטוארי.

(**) סעיפים אלו כוללים חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA).

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
הכנסות משרותי 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			
290,086	-	188,774	101,312
30,042	-	17,578	12,464
722,577	-	351,608	370,969
16,494	-	2,473	14,021
30,128	-	11,045	19,083
1,089,327	-	571,478	517,849
1,268,963	1,192,698	76,265	-
2,358,290	1,192,698	647,743	517,849
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
סה"כ הכנסות משרותי ביטוח			
הוצאות משרותי 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 משרותי ביטוח			
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו			
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות			
צפויות שהתהוו			
אחר (*)			
38,077	-	19,839	18,238
10,866	-	1,834	9,032
72,671	-	27,738	44,933
(1,452)	-	3,218	(4,670)
120,162	-	52,629	67,533
287,328	287,328	-	-
407,490	287,328	52,629	67,533
סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה:			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות			
שהתהוו			
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
סה"כ הכנסות מביטוח משנה			
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
רווח משרותי ביטוח			
268,168	171,311	36,305	60,552
(11,130)	(9,421)	(15,473)	13,764
368	383	-	(15)
257,406	162,273	20,832	74,301
(150,084)	(125,055)	(31,797)	6,768
433,960	200,736	195,008	38,216

(*) בעיקר שינויים בין חיובי הפרמיה בפועל לתחזית הפרמיה השוטפת במודל האקטוארי.

(**) סעיפים אלו כוללים חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA).

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,143,610	-	761,797	381,813
115,797	-	63,641	52,156
2,911,839	-	1,404,348	1,507,491
55,030	-	15,400	39,630
115,656	-	41,610	74,046
4,341,932	-	2,286,796	2,055,136
4,936,255	4,671,727	264,528	-
9,278,187	4,671,727	2,551,324	2,055,136
6,359,429	2,925,848	1,716,091	1,717,490
(528,495)	(504,051)	(33,383)	8,939
42,923	5,073	3	37,847
1,055,681	901,375	80,260	74,046
6,929,538	3,328,245	1,762,971	1,838,322
2,348,649	1,343,482	788,353	216,814
152,522	-	83,104	69,418
44,079	-	6,529	37,550
295,810	-	111,005	184,805
3,305	-	4,088	(783)
495,716	-	204,726	290,990
1,003,234	1,003,234	-	-
1,498,950	1,003,234	204,726	290,990
963,028	601,376	151,753	209,899
(75,215)	(75,760)	(28,409)	28,954
2	17	-	(15)
887,815	525,633	123,344	238,838
(611,135)	(477,601)	(81,382)	(52,152)
1,737,514	865,881	706,971	164,662

הכנסות משרותי 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

אחר (*)

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 משרותי ביטוח

הוצאות משרותי 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 משרותי ביטוח

רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הכנסות 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

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר (*)

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משרותי ביטוח

(*) בעיקר שינויים בין חיובי הפרמיה בפועל לתחזית הפרמיה השוטפת במודל האקטוארי.

(**) סעיפים אלו כוללים חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA).

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

לתקופה של תשעה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025					
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
10,965,209	3,321,504	-	195,383	7,448,322	רווחים מהשקעות, נטו: רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
2,591,233	1,541,095	275,230	160,283	614,625	רווחים מהשקעות אחרות, נטו: רווחים אחרים מהשקעות, נטו
106,514	67,353	10,518	19,512	9,131	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,697,747	1,608,448	285,748	179,795	623,756	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
13,662,956	4,929,952	285,748	375,178	8,072,078	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח: שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA
7,438,743	-	-	128,137	7,310,606	ריבית שנצברה (א)
90,340	-	-	-	90,340	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
848,925	-	188,844	191,829	468,252	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל-CSM
290,656	-	81,750	13,385	195,521	
(15,016)	-	-	(7,063)	(7,953)	
8,653,648	-	270,594	326,288	8,056,766	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
148,539	-	48,016	73,380	27,143	הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה: ריבית שנצברה (א)
68,870	-	32,754	20,005	16,111	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
(14,794)	-	-	(1,497)	(13,297)	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל-CSM
(40,193)	-	-	(21,580)	(18,613)	הפסד מהפרשי שער ואחר
162,422	-	80,770	70,308	11,344	סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(3,396,511)	(3,396,511)	-	-	-	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
1,775,219	1,533,441	95,924	119,198	26,656	סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו
(24,274)	(27,670)	2,684	478	234	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
1,750,945	1,505,771	98,608	119,676	26,890	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024				
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
10,360,432	2,985,996	-	600,137	6,774,299
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:				
1,510,476	712,073	258,237	157,830	382,336
רווחים אחרים מהשקעות, נטו				
83,592	33,527	29,906	21,288	(1,129)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
1,594,068	745,600	288,143	179,118	381,207
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו				
11,954,500	3,731,596	288,143	779,255	7,155,506
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו				
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
7,182,337	-	-	551,166	6,631,171
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA				
129,590	-	-	-	129,590
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
933,389	-	167,329	262,696	503,364
ריבית שנצברה (א)				
(199,713)	-	84,362	(53,918)	(230,157)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פינוסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)				
8,045,603	-	251,691	759,944	7,033,968
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח				
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
126,735	-	15,777	84,793	26,165
ריבית שנצברה (א)				
26,217	-	62,322	(38,702)	2,597
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פינוסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)				
(37,097)	-	-	-	(37,097)
הפסד מהפרשי שער ואחר				
115,855	-	78,099	46,091	(8,335)
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה				
(3,062,661)	(3,062,661)	-	-	-
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
962,091	668,935	114,551	65,402	113,203
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו				
18,080	6,001	6,680	776	4,623
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
980,171	674,936	121,231	66,178	117,826
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר				

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לתקופה של שלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025					
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
4,891,756	1,647,368	-	68,838	3,175,550	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו: רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
900,477	513,329	97,333	78,304	211,511	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו: רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
31,104	27,203	(1,441)	4,004	1,338	
931,581	540,532	95,892	82,308	212,849	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
5,823,337	2,187,900	95,892	151,146	3,388,399	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
3,173,839	-	-	41,630	3,132,209	הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח: שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA
13,280	-	-	-	13,280	ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA
282,941	-	67,011	60,372	155,558	ריבית שנצברה (א)
55,920	-	52,888	(59,034)	62,066	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
(353)	-	-	(1,149)	796	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל- CSM
3,525,627	-	119,899	41,819	3,363,909	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
53,224	-	20,002	24,039	9,183	הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה: ריבית שנצברה (א)
11,427	-	16,218	(11,830)	7,039	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
(6,072)	-	-	(631)	(5,441)	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל- CSM
(18,352)	-	-	(6,260)	(12,092)	הפסד מהפרשי שער ואחר
40,227	-	36,220	5,318	(1,311)	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(1,676,101)	(1,676,101)	-	-	-	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
661,836	511,799	12,213	114,645	23,179	סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו
(10,650)	(5,829)	(1,562)	(1,784)	(1,475)	הפסדים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
651,186	505,970	10,651	112,861	21,704	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לתקופה של שלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024				
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
רווחים מהשקעות, נטו:				
3,564,720	997,369	-	99,673	2,467,678
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
רווחים מהשקעות אחרות, נטו:				
1,099,146	579,872	110,221	65,492	343,561
רווחים אחרים מהשקעות, נטו				
43,628	23,389	14,809	3,010	2,420
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
1,142,774	603,261	125,030	68,502	345,981
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו				
4,707,494	1,600,630	125,030	168,175	2,813,659
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
2,475,442	-	-	80,166	2,395,276
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA				
52,352	-	-	-	52,352
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
296,681	-	58,472	78,444	159,765
ריבית שנצברה (א)				
289,618	-	92,808	13,842	182,968
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)				
3,114,093	-	151,280	172,452	2,790,361
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח				
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
43,464	-	7,727	26,819	8,918
ריבית שנצברה (א)				
72,231	-	37,348	32,701	2,182
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)				
(17,159)	-	-	-	(17,159)
הפסד מהפרשי שער ואחר				
98,536	-	45,075	59,520	(6,059)
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה				
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
(1,027,712)	(1,027,712)	-	-	-
664,225	572,918	18,825	55,243	17,239
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו				
10,521	6,001	247	598	3,675
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
674,746	578,919	19,072	55,841	20,914
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר				

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
13,996,077	3,666,507	-	697,547	9,632,023
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:				
2,763,568	1,286,679	366,229	221,496	889,164
רווחים אחרים מהשקעות, נטו				
103,254	41,075	40,578	25,420	(3,819)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה				
2,866,822	1,327,754	406,807	246,916	885,345
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו				
16,862,899	4,994,261	406,807	944,463	10,517,368
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד				
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:				
10,025,362	-	-	624,352	9,401,010
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA				
194,711	-	-	-	194,711
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA				
1,226,118	-	228,053	335,627	662,438
ריבית שנצברה (א)				
245,423	-	71,505	203,846	(29,928)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)				
11,691,614	-	299,558	1,163,825	10,228,231
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח				
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
169,292	-	24,000	110,439	34,853
ריבית שנצברה (א)				
124,786	-	66,026	48,274	10,486
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)				
(46,921)	-	-	-	(46,921)
הפסד מהפרשי שער ואחר				
247,157	-	90,026	158,713	(1,582)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה				
(3,763,568)	(3,763,568)	-	-	-
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה				
1,654,874	1,230,693	197,275	(60,649)	287,555
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו				
(26,069)	(16,041)	(2,468)	(1,048)	(6,512)
הפסדים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר				
1,628,805	1,214,652	194,807	(61,697)	281,043
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר				

א. במודל ה-GMM, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-CSM בהתאם לעקום הריבית הנומינלי למועד ההכרה לראשונה. כמו כן, הריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA בהתאם לעקום הריבית הנומינלי לתחילת התקופה.

ב. השפעת האינפלציה הכלולה בסעיף זה מייצגת את הפער בין האינפלציה בפועל בתקופה לאינפלציה החזויה שגלומה בעקום הנומינלי. לתקופה של תשעה ושלושה חודשים ולשנת 2024, הסעיף כולל גם את השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-BE שנזקפו ל-CSM.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

התחייבויות תלויות

א. בחינת מהותיות לצרכי דיווח וגילוי בדבר בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים שאינם במהלך עסקים רגיל

ביום 12 במרס 2025, אישר דירקטוריון הקבוצה עדכון לקווים מנחים וכללים לבחינה האם בקשה לאישור תובענה כייצוגית והליך משפטי שאינו במהלך עסקים רגיל (בסעיף קטן זה – "תביעות" או "תביעה") אשר הוגשו כנגד הקבוצה עולים כדי אירוע מהותי החורג מעסקי התאגיד הרגילים לעניין החובה לפרסם דיווח מיידי אודותיהם מכוח תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, וכן לעניין הכללת ביאור מילולי אודותיהם במסגרת ביאור זה (בסעיף קטן זה – "מדיניות הדיווח והגילוי").

כמפורט בסעיף ב' להלן, בשנים האחרונות הגשת בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הן כנגד הקבוצה הן כנגד חברות העוסקות בתחומי פעילות דומים, הפכה לעניין שבשגרה, כאשר בראי הזמן, לרוב, לתביעות כאמור אין השפעה מהותית על עסקי הקבוצה. זאת ועוד, הקושי בהערכת סיכויי קבלת התביעה במסגרת לוחות הזמנים המחייבים פרסום דיווח מיידי (קרי בסמוך למועד קבלת התביעה בחברה) הוביל לכך שלפני עדכון מדיניות הדיווח והגילוי, פורסמו דיווחים מיידיים בדבר תביעות בטרם בוצעה הערכה לסיכויי התביעה ובהתאם, תביעות אלו נכללו בביאור התחייבויות תלויות והתקשרויות בדוח הכספי העוקב, באופן מילולי.

בהתאם למדיניות הדיווח והגילוי העדכנית, תביעה אשר תיחשב במועד קבלתה אצל הקבוצה כמהותית (בהתאם להערכה כמותית ואיכותית), כאמור להלן, תדווח לציבור באופן מיידי והמידע אודותיה יפורט במלל בביאורים לדוחות הכספיים. תביעה אשר לא תיחשב כמהותית במועד קבלתה אצל הקבוצה (בהתאם להערכה כמותית ואיכותית כאמור להלן), לא תדווח לציבור באופן מיידי והיא תיכלל במסגרת הטבלה המסכמת בסעיף ז' להלן. במקרים מסוימים, כמפורט להלן, החברה תפרט אודותיה גם במלל בביאורים לדוחות הכספיים.

הערכה כמותית - ככל שהסכום הנתבע בתביעה כנגד מי מחברות הקבוצה במועד קבלתה (בטרם נבחנו סיכוייה) יהא בשיעור העולה על 5% מסך ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה הרלוונטית (החברה או הפניקס חברה לביטוח בע"מ), תיחשב התביעה כמהותית. יובהר, כי החברה תהא רשאית לקבוע, במקרים מסוימים שבהם נסיבות התביעה מצביעות על כך, כי גם תביעה בסך נתבע העולה על הרף האמור - לא תיחשב כתביעה מהותית, ולהיפך - ככל שההערכה האיכותית (ראו מטה) תעיד על כך וזאת הן במועד קבלתה אצל החברה והן במהלך חיי התביעה.

הערכה איכותית - במסגרת הערכה זו ייבחנו מספר היבטים בקשר לתביעה, ובראשם האם מדובר בתביעה הנוגעת לליבת עסקי הקבוצה או לתחום ייחודי כגון דיני ניירות ערך, דיני תחרות, או האם היא טומנת בחובה השלכות רחב מיוחדות, או עשויה להשפיע באופן מהותי על עסקי הקבוצה או האם התביעה עשויה להשפיע באופן משמעותי על מכלול המידע המשמש כבסיס להחלטות השקעה של ציבור המשקיעים בניירות הערך של החברה.¹

¹ בתוך כך, תבחן החברה שיקולים שונים כגון זהות התובע או קבוצת התובעים, זהות הנתבעים, השפעות צפויות במקרה שהתביעה תאושר כתובענה ייצוגית ובמקרה שתתקבל על-ידי הערכאה השיפוטית, אופן ניהול ההליך הצפוי, מורכבותו והשפעותיו המצטברות על הקבוצה, קיומן של תביעות דומות העוסקות בעילה דומה וכיו"ב.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. בחירת מהותיות לצרכי דיווח וגילוי בדבר בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים שאינם במהלך עסקים רגיל (המשך)

יובהר, כי נוכח הימשכות ההליכים המשפטיים (לעיתים על פני שנים רבות) והתפתחותם, תביעה אשר לא עלתה כדי תביעה מהותית במועד קבלתה אצל החברה (ובהתאם לא פורסמה לציבור בדיווח מיידי), עשויה להתפתח לכדי תביעה מהותית עם התקדמות ניהולה. במקרה כאמור, החברה תכלול גילוי אודות התביעה במועד מאוחר יותר על-ידי הכללתה בביאורים לדוחות הכספיים בסמוך לאחר שהפכה למהותית וכן תבחן את הצורך בדיווח מיידי אודות התפתחות כאמור בהתאם להוראות הדין.

עדכון מדיניות הדיווח והגילוי של הקבוצה כמפורט לעיל נכנס לתוקפו החל מיום 12 במרס 2025. יובהר, כי תביעות שפורסם בעניין דיווח מיידי החל מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 12 במרס 2025 (קרי, טרם כניסת מדיניות הדיווח והגילוי לתוקף), אשר אינן נחשבות על פי מדיניות הדיווח והגילוי כתביעות מהותיות, אינן נכללות במסגרת הגילוי המילולי בסעיף ג' לביאור זה.

עוד יצוין, כי הרף הכמותי להכללת גילוי במלל בביאור בדוחות הכספיים, לגבי תביעה אשר לא פורסם אודותיה דיווח מיידי לציבור במועד קבלתה אצל החברה, אך הפכה למהותית במהלך חייה, ייקבע על ידי החברה מעת לעת. בנוסף, החברה עשויה לכלול גילוי מילולי בביאור בדוחות הכספיים אודות תביעה אשר הפכה מהותית על אף שבמועד קבלתה אצל הקבוצה לא נחשבה ככזו, בשל שיקולים איכותיים אחרים.

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המוגשות נגד הקבוצה ובכמות התובענות שהוכרו כייצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של הקבוצה, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן: "חוק תובענות ייצוגיות"). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של הקבוצה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד חברות בקבוצה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. ההליך הדיוני בתובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: השלב הראשון הינו שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "בקשת האישור" או "שלב האישור" בהתאמה). ככל שבקשת האישור נדחית באופן חלוט, תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, ככל שבקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן: "שלב התובענה הייצוגית"). על פסק דין בשלב התובענה הייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות, קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה הייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות מסוג זה עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל בגין אותה תביעה.

סעיף ג' לביאור זה להלן כולל גילוי אודות תביעות העולות כדי תביעות מהותיות, בהתאם לפרמטרים הכמותיים והאיכותיים על פי מדיניות הדיווח והגילוי (להלן: "תביעות מהותיות").

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

בתביעות המהותיות המפורטות בתתי סעיפים 1-6 בסעיף ג' להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של הקבוצה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים, להוציא בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן קיימת נכונות לפשרה של הקבוצה. בתביעות מהותיות אשר לגביהן (חלקן / כולן) יותר סביר מאשר לא, כי טענות ההגנה של הקבוצה תדחנה, או מקום בו קיימת נכונות לפשרה מצד הקבוצה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה או הפרשה בגובה נכונות הקבוצה לפשרה, לפי העניין.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה או הפרשה בגובה נכונות הקבוצה לפשרה, לפי העניין.

בנוסף לתביעות המהותיות המתוארות בסעיף ג' להלן, תלויות ועומדות כנגד הקבוצה 49 בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (לרבות תובענות שאושרו ו/או שמצויות בערעור) אשר להערכת החברה אינן עולות כדי תביעות מהותיות, לאור מדיניות הדיווח והגילוי ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מילולי ביחס לכל תביעה בביאור זה (להלן: "יתר התביעות").

הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים ביתר התביעות הוא כ-2.7 מיליארד ש"ח וביחס לכלל 55 התביעות הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים הוא כ-4.19 מיליארד ש"ח (לעומת סך של כ-6.79 מיליארד ש"ח בגין כלל 52 התביעות נכון ליום 31 בדצמבר 2024).

ביתר התביעות עולות, בין היתר, טענות בדבר תשלומים שלא כדין (ובכלל זה גביית פרמיות או תשלומים או רכיבים אחרים שלא בהתאם לתנאי הפוליסה ו/או אי תשלום של רכיבים כדוגמת ריבית ו/או הצמדה); אי תשלום / תשלום בחסר של תגמולי ביטוח וזאת בניגוד להוראות הדין ו/או לתנאי הפוליסה; פרשנות תנאי פוליסה וטענות להפרתה; טענות לאי גילוי מידע למבוטחים בהתאם להוראות הדין; טענות להפרת חובות רגולטוריות; טענות להפרת חוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981 ו/או חוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982; וכיוצ"ב.

להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות, ו/או על עמדת הנהלת החברות המאוחדות בקבוצה, אשר נסמכת על חוות דעת יועציהן המשפטיים (לפי העניין בהתאמה) - נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בגין יתר התביעות, ככל שנדרשו.

ביחס לכלל הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות (לרבות תובענות שאושרו ו/או שמצויות בערעור), אשר בחלקן הניכר הוגשו כנגד הקבוצה בעניינים שונים הקשורים לחוזי ביטוח ולמהלך העסקים הרגיל של הקבוצה, הועמדו על ידי הקבוצה עתודות ביטוחיות.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
1.	ינואר 2008 מחוזי תל אביב הפניקס ביטוח וחברות ביטוח נוספות כ-1.67 מיליארד ש"ח מכלל הנתבעות, מתוכו מיוחס להפניקס ביטוח סכום של כ-277 מיליון ש"ח ⁴	עניינה של התביעה בטענה לגביית תשלום המכונה "תת שנתיות", בפוליסות לביטוח חיים, שלא כדין ובסכום החורג מן המותר.	בחודש מאי 2018, קיבל בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור של הנתבעות ודחה את ערעורם של התובעים, כך שפסק דינו של בית המשפט המחוזי בדבר אישור התובענה כייצוגית בוטל ונדחתה בקשת אישור התובענה כייצוגית בכללה. בחודש יולי 2019, אישר בית המשפט העליון את בקשת התובעים לקיים דיון נוסף בשאלת המבחן שנקבע בפסק הדין לעניין עמדת הרגולטור שהוגשה לבית המשפט ביחס להנחיותיו ובשאלת הגנת זוטי דברים בתביעה ייצוגית כספית. בחודש יולי 2021, ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון בדיון הנוסף (ברוב של 4 נגד 3 שופטים), לפיו יבוטל פסק הדין של בית המשפט העליון, כך שהחלטת האישור של בית המשפט המחוזי תחזור ותעמוד על כנה, בקשת האישור תתקבל והתביעה תנוהל לגופה בבית המשפט המחוזי, וזאת למעט ביחס לטענות הפרטניות שהועלו ונדחו כלפי הפניקס ביטוח (וחברת ביטוח נוספת) בדבר גביית "תת שנתיות" בשיעור העולה לכאורה על המותר בדיון, שבקשר אליה לא יוחזר הדיון לבית המשפט המחוזי וההליך בגינת הסתיים. התביעה הייצוגית לגופה ממשיכה להתברר בבית המשפט המחוזי. במקביל, הצדדים מקיימים הליך גישור.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

⁴ הסכומים הינם הסכומים אשר הוערכו על ידי התובעים בכתב התביעה הייצוגי. יצוין, כי הסכומים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית היו שונים וגבוהים יותר והתייחסו גם לטענת גביית תת שנתיות בשיעור הגבוה מהשיעור המותר בדיון אשר כאמור נדחתה.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
2.	מאי 2013 מחוזי תל אביב הפניקס ביטוח כ-220 מיליון ש"ח או לחלופין כ-90 מיליון ש"ח ⁴	עניינה של התביעה בטענה לאי תשלום ריבית בגין תגמולי הביטוח ממועד קרות הביטוח ולחלופין מתום 30 יום ממועד הגשת התביעה, ועד למועד התשלום בפועל.	בחדש פברואר 2021, ניתן על ידי בית המשפט המחוזי פסק דין חלקי, לפיו התובענה הייצוגית לגופה מתקבלת, וזאת בגין כל זכאי (מבוטח, מוטב או צד שלישי), אשר במהלך התקופה, שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענה וסיומה ביום מתן פסק הדין, קיבל מהפניקס ביטוח, שלא על פי פסק דין בעניינו, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין. כן נקבע, כי לצורך מימוש פסק הדין, חישבו ואופן ההשבה ימונה מומחה וכי תשולמנה הוצאות לתובעים הייצוגיים ושכר טרחה לבאי כוחם. בחדש נובמבר 2022, בקשת רשות הערעור שהגישה הפניקס ביטוח לבית המשפט העליון על פסק הדין החלקי נדחתה תוך שצוין כי המקום המתאים לבירור טענות הפניקס ביטוח הוא בערעור על פסק הדין הסופי, ככל שיוגש. ההליך הוחזר לבית המשפט המחוזי ובהתאם למפורט לעיל מונה מומחה מוסכם מטעם בית המשפט. במקביל, הצדדים מקיימים הליך גישור, במסגרתו עלה בידם להגיע להסכמות עקרוניות והם הודיעו על כך לבית המשפט. יצוין, כי להפניקס ביטוח קיימת הפרשה נאותה בגין ההסכמות העקרוניות שהתגבשו.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובעים/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

⁴ הסכומים הינם הסכומים אשר הוערכו על ידי התובעת בכתב התביעה הייצוגי - סכום של 220 מיליון ש"ח (ככל שייפסק שיש לחשב ריבית מקרות מקרה הביטוח) וסכום של 90 מיליון ש"ח (ככל שייפסק כי יש לחשב את הריבית החל מ-30 ימים מיום מסירת התביעה). יצוין, כי הסכומים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית היו שונים וגבוהים יותר והתייחסו גם לטענת ההצמדה אשר נדחתה.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
3.	אוגוסט 2017 בית הדין האזורי לעבודה תל אביב (הדיון הועבר ממחוזי מרכז בשל סמכות עניינית) אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (כיום: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) סכום התביעה לא הוערך אך צוין כי הינו מעל 2.5 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה בטענה להעלאת דמי ניהול בשנת 2007 ללא משלוח הודעה מוקדמת כנדרש בדיון.	בחודש מרס 2022, אישר בית הדין את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש יוני 2022, הגישה אקסלנס גמל בקשת רשות ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על החלטת האישור. בירור התובענה הייצוגית לגופה בבית הדין האזורי עוכב עד להכרעה בבקשת רשות הערעור. ביום 20 למאי 2025, הגישו הצדדים לבית הדין בקשה לאישור הסדר פשרה. לפי הסדר הפשרה שהוגש, הפניקס פנסיה וגמל תפצה את חברי הקבוצה (כהגדרתם בהסדר הפשרה) בסכום כולל של כ-55 מיליון ש"ח (השבה במזומן של 46 מיליון ש"ח והיתרה בגין הטבה עתידית) וכן תישא בתשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחת באי כוחו, בשיעור המוסכם בהסדר הפשרה או בסכום שייפסק על ידי בית הדין וכן בהוצאות שונות לא מהותיות שנשא בהן התובע הייצוגי במסגרת ניהול ההליך (לפרטים נוספים, ראו הדיווח המידי מיום 20 במאי 2025, אסמכתא מספר: 2025-01-035332). יצוין, כי בגין הסדר הפשרה כאמור קיימת להפניקס פנסיה וגמל הפרשה נאותה. הסדר הפשרה כפוף לאישורו של בית הדין.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
4.	מאי 2019 מחוזי תל אביב הפניקס ביטוח כ-766.8 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה, לטענת התובע, הינו כי הפניקס ביטוח אינה משלמת למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים מסוג משתתפות ברווחים בהן מופיעה נוסחת Rm את מלוא חלקם ברווחים ואת מלוא התשלומים להם הם זכאים כמתחייב מחוזי הביטוח, וכי הפניקס ביטוח לא מקיימת את חובותיה בכל הנוגע לגילוי מידע ומתן דיווחים למבוטחים בקשר לפוליסות ולזכויותיהם.	הצדדים מקיימים הליך גישור. יצוין, כי התובע ציין כי בקשה לאישור תובענה כייצוגית דומה אשר הוגשה כנגד חברת ביטוח אחרת אושרה זה מכבר כתביעה ייצוגית.
5.	יולי 2021 מחוזי תל אביב הפניקס ביטוח סכום התביעה לא הוערך אך צוין כי עומד על סך העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה, לטענת התובעים, הינו כי בגמלה חודשית המשולמת למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים "משתתפות ברווחי תיק השקעות" שהונפקו בשנים 1991-2004, מנכות הנתבעות מהתשואה החודשית שנצברה עבור המבוטחים ריבית בשיעור 2.5% (או כל שיעור אחר), וזאת, לכאורה, ללא עיגון חוזי בתנאי הפוליסה.	הצדדים מקיימים הליך גישור.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
6.	פברואר 2024 בית הדין האזורי לעבודה תל אביב יפו הפניקס פנסיה וגמל 182 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה בטענה, כי הפניקס פנסיה וגמל פעלה בניגוד לדין ובניגוד להסכם עת העבירה בשנת 2018 עמיתי קרן השתלמות שהצטרפו למסלול הכללי למסלול השקעות טווח קצר וזאת מבלי לקבל מהם הסכמה מפורשת ובכתב לשינוי זה.	בחודש אוקטובר 2025, אישר בית המשפט המחוזי את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במסגרת החלטת האישור נקבע כי הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית היא כל עמיתי קרן השתלמות אקסלנס (שמה הקודם של הפניקס פנסיה וגמל) אשר הצטרפו לקרן השתלמות במסלול כללי טרם 1.1.2018 והועברו בכל מועד שלאחר מכן למסלול השקעות טווח קצר בלא לקבל מהם הסכמה מפורשת ובכתב לשינוי זה. כן נקבע כי השאלות המשותפות לחברי הקבוצה הן האם הפניקס פנסיה וגמל פעלה בניגוד לחוק, לתקנון ולחוזזה כשהעבירה את העמיתים מסלול השקעה והאם הפרה חובותיה כלפי העמיתים? האם היה על הפניקס פנסיה וגמל לקבל הסכמה מפורשת ובכתב מכל עמית לשינוי המסלול? והאם נגרם לעמיתים נזק כתוצאה מהמהלך ואם כן, מה שיעורו. הפניקס פנסיה וגמל צפויה להגיש בקשת רשות ערעור על ההחלטה המאשרת.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובעים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. תובענות מהותיות שהסתיימו*

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
1.	פברואר 2010 מחוזי מרכז הפניקס ביטוח (וחברות ביטוח נוספות בתיק מקביל לאור הגשת כתב תביעה ייצוגי מאוחד) כ-1.47 מיליארד ש"ח מכלל הנתבעות (לרבות הנתבעות בתיק המקביל), מתוכן מיוחס להפניקס ביטוח סכום של כ-238 מיליון ש"ח. ⁴	עילת התובענה כפי שאושרה על ידי בית המשפט המחוזי (בתיק המקביל) הינה הפרת פוליסות הביטוח בשל גבייה ללא בסיס משפטי של רכיב המכונה "גורם הפוליסה" באופן שפגע בחסכון שנצבר לטובת המבוטח החל משבע שנים קודם למועד הגשת התובענה.	בחודש יוני 2023, הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה. לפי הסדר הפשרה שהוגש, עיקרי התמורות לחברי הקבוצה (כהגדרתם בהסדר הפשרה), הם: החזר בגין העבר בשיעור של 42% עבור "גורם הפוליסה"; הנחה עתידית בשיעור של 50% בגין "גורם הפוליסה"; וכן תשלום של גמול ושכ"ט לתובע הייצוגי ובא-כוחו (לפרטים נוספים, ראו הדיווח המידי מיום 21 ביוני 2023, אסמכתא מספר: 2023-01-057877). ביום 5 למאי 2024, ניתנה עמדת היועצת המשפטית לממשלה לפיה היא אינה מתנגדת לשיעור ההשבה לחברי הקבוצה בגין העבר (42%) ומשאירה זאת לשיקול דעת בית המשפט, וזאת בכפוף לכך ששערך סכומי ההשבה יעשה על דרך של הוספת תשואות בפועל גם משנת 2013 ואילך; והיא אינה מתנגדת לעניין הפחתת הגבייה העתידית של גורם הפוליסה ומותירה אף זאת לשיקול דעת בית המשפט. בנוסף, העמדה כללה התנגדות והערות גם לסעיפים נוספים בהסדר הפשרה וביניהם, שכר הטרחה לבאי כוח התובע הייצוגי, אופן ביצוע ההשבה לחברי הקבוצה ואופן הפחתת גורם הפוליסה. בחודש יוני 2024, התקיים דיון בבית המשפט בבקשת אישור הסדר הפשרה לרבות בדבר עמדת היועצת המשפטית לממשלה.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

⁴ הסכומים הינם הסכומים אשר הוערכו על ידי התובעים בכתב התביעה הייצוגי המאוחד אשר הוגש במרס 2019 כנגד חברות הביטוח הנתבעות בתיק המקביל וכנגד הפניקס. יצוין, כי הסכומים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית היו שונים וגבוהים יותר.

* לעניין תובענות נוספות שהסתיימו בין התאריכים 1 בינואר 2025 ועד ליום 13 במרס 2025, ראו ביאור 3א43, בסעיפים 17-18 לטבלת תובענות שהסתיימו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר פורסמו ביום 13 במרס 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-016702).

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. תובענות מהותיות שהסתיימו* (המשך)

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
1.			ביום 15 באוגוסט 2024, ניתן על ידי בית המשפט פסק דין המאשר את הסדר הפשרה שהוגש על ידי הצדדים. במסגרת אישור הסדר הפשרה, אישר בית המשפט, בין היתר, את הסכמות הצדדים לגבי ההשבה לחברי הקבוצה בגין העבר לרבות שיעור ההשבה (42%) והורה, בהתאם לסמכות שהעניקו לו הצדדים ביחס לשערוך סכומי ההשבה, כי לאלו יצורפו 90% מהתשואות בתקופה שמתחילת שנת 2013 ועד למועד הפחתת הגבייה העתידית של גורם הפוליסה; את שיעור הפחתת הגבייה העתידית של גורם הפוליסה (50%); את שכר טרחת באי כוחו של התובע הייצוגי בשיעור המוסכם בהסדר הפשרה וכן קבע כי הגמול לתובע הייצוגי יופרש משכר הטרחה האמור. בכך בא ההליך לסיימו והפניקס ביטוח פועלת ליישום הסדר הפשרה, בכפוף להתפתחויות המפורטות להלן: במסגרת יישום הסדר הפשרה התגלו מספר מחלוקות בין הצדדים בדבר אופן יישום הסדר הפשרה ופרשנותו. בהתאם, הגישו הצדדים לבית המשפט הודעת עדכון בדבר היערכותם ליישום הסדר הפשרה וכן בקשה להבהרות (להלן: "הבקשה להבהרות"). ביום 14 באוגוסט 2025, הגישה היועצת המשפטית לממשלה את עמדתה בדבר הבקשה להבהרות, לפיה, ככלל, יש לדחות את עמדת הפניקס ביטוח כפי שפורטה בבקשה להבהרות. ביום 25 בספטמבר 2025, ניתנה החלטת בית המשפט בבקשה להבהרות (לפרטים נוספים, ראו הדיווח המייד מיום 28 בספטמבר 2025, אסמכתא מספר: 2025-01-072055). ביום 30 באוקטובר 2025, הגישו התובעים בקשה למתן הוראות למפקח על יישום הסדר הפשרה. הפניקס ביטוח השיבה לבקשה זו אשר טרם הוכרעה על ידי בית המשפט. להפניקס ביטוח קיימת הפרשה נאותה ולפיכך להחלטה לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

* לעניין תובענות נוספות שהסתיימו בין התאריכים 1 בינואר 2025 ועד ליום 13 במרס 2025, ראו ביאור 3א43, בסעיפים 17-18 לטבלת תובענות שהסתיימו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר פורסמו ביום 13 במרס 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-016702).

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. תובענות מהותיות שהסתיימו* (המשך)

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
2.	ספטמבר 2015 מחוזי תל אביב הפניקס פנסיה (כיום: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) וחברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות כ-300 מיליון ש"ח לשנה משנת 2008 מכלל הנתבעות.	עניינה של התביעה בטענה, כי הנתבעות משלמות לסוכנים עמלות המחושבות כשיעור מדמי הניהול הנגבים על ידן תוך הפרה כביכול של חובות האמון, וכי כתוצאה מכך דמי הניהול הנגבים מהעמית גבוהים מהשיעור הראוי.	בחודש נובמבר 2022, ניתן על ידי בית המשפט פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש ינואר 2023, הגישו התובעים ערעור לבית המשפט העליון. ביום 7 ביולי 2025, ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון לפיו נדחה ערעור התובעים.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

* לעניין תובענות נוספות שהסתיימו בין התאריכים 1 בינואר 2025 ועד ליום 13 במרס 2025, ראו ביאור 3א43, בסעיפים 17-18 לטבלת תובענות שהסתיימו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר פורסמו ביום 13 במרס 2025 (אסמכתא מספר 016702-01-2025).

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ה. הליכים משפטיים ואחרים

להלן יפורטו הליכים משפטיים ואחרים נוספים כנגד הקבוצה שהינם מהותיים בהתאם למדיניות הדיווח והגילוי. בהליכים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של הקבוצה תתקבלנה וההליך יידחה לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

בהליכים בהם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקבוצה, כולן או חלקן, יידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה. להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה.

א. ביום 30 באוקטובר 2025, התקבלה בידי הפניקס ביטוח טיוטת דוח ביקורת מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בקשר עם החלטת דירקטוריון הפניקס ביטוח מחודש דצמבר 2024 על חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בהיקף של 1.4 מיליארד ש"ח מהפניקס ביטוח לחברה (להלן: "טיטוט דוח ביקורת" ו-"הרשות" בהתאמה).

יובהר, כי טענות הרשות בטיטוט דוח הביקורת אינן נוגעות לעצם הלגיטימיות או היכולת של הפניקס ביטוח לחלק דיבידנד בעין, אלא לתהליך קבלת ההחלטות בלבד. בין יתר הטענות העיקריות של הרשות: ליקויים בממשל תאגידי כגון היעדר מעורבות של ועדת ההשקעות נוסטרו בהחלטה על החלוקה, שאלת סיווגה של חלוקת דיבידנד בעין כ"עסקה" וניגודי עניינים של נושאי משרה בהפניקס ביטוח המחזיקים במכשירים הוניים בחברה ובחברות בנות אחרות בחברה במסגרת תכנית התגמול. הפניקס ביטוח טרם הגישה התייחסות לטיטוט דוח הביקורת.

ב. בהליכים שפורטו בסעיפים א(ג) ו-ד(ד) לבאור 43 לדוח הכספי מיום 31 בדצמבר 2024, אשר פורסם ביום 13 במרץ 2025, לא חל כל שינוי.

ג. הקבוצה הינה צד להליכים משפטיים ואחרים נוספים, שאינן תביעות ביטוח, בין היתר, תביעות שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר, סוכנים וכן צדדים שלישיים שונים בסכומים לא מהותיים ובסכום מצטבר כולל של כ-37.7 מיליון ש"ח. עילות התביעה כנגד הקבוצה במסגרת הליכים אלה שונות.

ו. תלונות ציבור והליכים רגולטוריים

כנגד חברות רלוונטיות בקבוצה מוגשות מעת לעת תלונות ציבור, כאשר חלקן הן תלונות ציבור המוגשות לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"), בנושאים שונים לרבות ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף, בין היתר, על ידי מחלקת תלונות הציבור. הכרעות הרשות בתלונות אלו, אם וככל שהועברו לבירור הרשות וניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים. לפני הוצאת נוסח סופי של הכרעות, מוציאה הרשות בדרך כלל טיוטת הכרעה להתייחסות.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. תלונות ציבור והליכים רגולטוריים (המשך)

כמו כן, במסגרת פניות הרשות, בעקבות תלונות ו/או ביקורות מטעמה, מתקבלות מעת לעת הודעות על כוונה להטלת עיצום כספי ו/או דרישות לקבלת נתונים שונים ביחס למגוון תחומי הפעילות ובכלל זאת ביחס לטיפול החברות הרלוונטיות בקבוצה בפוליסות הביטוח בעבר ו/או דרישה להשבת כספים לקבוצות מבוטחים ו/או הנחיות אחרות (להלן: "**הליכים רגולטוריים**"). בעקבות ההליכים הרגולטוריים, בסמכותה של הרשות לחייב את החברות הרלוונטיות בקבוצה בעיצומים כספיים, בין היתר, בהתאם לנתונים שהועברו ו/או יועברו אליה וכן בסמכותה, בכפוף להוראות הדין, ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שנעשו, הן לגבי העבר הן לגבי העתיד.

ההליכים הרגולטוריים המהותיים מתוארים בסעיף ה' לעיל. בנוסף, תלויים ועומדים כנגד החברות הרלוונטיות בקבוצה הליכים רגולטוריים נוספים, אשר להערכת החברה אינם עולים כדי הליכים מהותיים, לאור מדיניות הדיווח והגילוי ולפיכך לא נכלל לגביהם תיאור מילולי ביחס לכל הליך בביאור זה.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה בגין תלונות ציבור ו/או הליכים רגולטוריים כאמור.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד הקבוצה, ההליכים המשפטיים, תלונות הציבור וההליכים הרגולטוריים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחיה. מורכבות שירותים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. חשיפה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בתחומי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות וסיעוד, בהם פועלת הקבוצה. בתחומים אלו המדובר בפוליסות אשר נבחנות על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בית המשפט. שינויים אלה מיושמים על ידי מערכות מיכניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בנוסף, בקבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיונים 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 הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, חלק ממוצרי הקבוצה מאופיינים באורך חיים ממושך ובמורכבות גבוהה במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, שיוך ההפקדות, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד.

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, מטיל חבות על הגופים המוסדיים בקבוצה, בהתאם לנסיבות המפורטות בחוק, בגין חובות של מעסיקים לגופים המוסדיים אשר לא סולקו במועד. הקבוצה נמצאת במהלך של טיוב נתוני חובות מעסיקים וזכויות מבוטחים, שבמהלכו הוגשו תביעות כנגד מעסיקים ובוצעה פריסת חובות למעסיקים נוספים. החברה ממשיכה באופן שוטף בטיפול ובטיוב חובות המעסיקים בהתאם להוראות החוק.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ז. טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת כלל הבקשות התלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית וכן תביעות מהותיות אחרות כנגד הקבוצה, כפי שצינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה, שכן מדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר, כי הטבלה להלן איננה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

סוג	כמות תביעות	הסכום שנתבע באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	4	771,743
התביעה מתייחסת למספר חברות		
ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	2	328,000
לא צוין סכום התביעה	4	-
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	11	1,998,274
התביעה מתייחסת למספר חברות		
ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	7	1,094,845
לא צוין סכום התביעה	27	-
<u>תביעות מהותיות אחרות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות		
ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
<u>תביעות ודרישות אחרות</u>	16	37,711

סכום ההפרשה הכולל של התובענות הייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט לעיל לימים 30.9.2025 ו-31.12.2024 הסתכם לכ-531,446 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ-231,882 אלפי ש"ח בגין תובענות ייצוגיות שנסגרו) וכ-549,943 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח

להלן ריכוז של השפעות עדכון הנחות בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח נטו מביטוח משנה על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה- CSM:

השפעה על סעיף הכנסות או (הוצאות) מימון מביטוח	השפעה על יתרת ה- CSM גידול (קטון) (*)	מיליוני ש"ח	בלתי מבוקר
---	---------------------------------------	-------------	------------

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025:

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(185)	(15)	מגזר ביטוח חיים
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	13	-	מגזר ביטוח בריאות
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(49)	-	מגזר ביטוח כללי
	(221)	(67)	

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024:

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	233	414	מגזר ביטוח חיים
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	15	-	מגזר ביטוח בריאות
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(22)	-	מגזר ביטוח כללי
	226	(213)	

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025:

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(61)	90	מגזר ביטוח חיים
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	48	-	מגזר ביטוח בריאות
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(37)	-	מגזר ביטוח כללי
	(50)	90	

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024:

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(181)	(104)	מגזר ביטוח חיים
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	19	-	מגזר ביטוח בריאות
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(55)	-	מגזר ביטוח כללי
	(217)	(159)	

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח (המשך)

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

השפעה על סעיף הכנסות או (הוצאות) מימון מביטוח	השפעה על יתרת ה- CSM גידול (קטון) (*)
מיליוני ש"ח	
בלתי מבוקר	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 :

מגזר ביטוח חיים

22	40	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(35)	-	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים:
(319)	-	עדכון שיעור מס ערך מוסף
(548)	-	הנחות לוחות תמורה
33	-	הנחת מחקר ביטולים
(42)	-	עדכון הנחת גיל פרישה
		אחר

מגזר ביטוח בריאות

-	(156)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(35)	-	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים:
(111)	-	עדכון שיעור מס ערך מוסף
223	-	הנחת שיעור תחלואה
(155)	-	הנחת שיעור ביטולים
(9)	-	התאמת הסיכון (RA)
		אחר

מגזר ביטוח כללי

-	(5)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(976)	(121)	

* השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) - ההשפעה על יתרת ה-CSM כוללת רק את השפעה של השינויים בעקום הריבית בלבד ללא ההשפעות של שינויים בהנחות פיננסיות אחרות.

ב. בחודש ינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה, בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("תוכנית 2025"). בחודשים אוגוסט וספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה להגדיל את תוכנית 2025 בסכומים מצטברים נוספים של 200 מיליון ש"ח, כך שהיקף תוכנית 2025 הכולל עומד על 300 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח רכשה החברה סך של כ-1,955 אלפי מניות בעלות המסתכמת לסך של כ-188 מיליוני ש"ח. כמו כן, בתקופת הדוח הנפיקה החברה מחדש מניות באוצר בסך של כ-3,946 אלפי ש"ח (מניות שנרכשו בשנים 2020 עד 2021) עבור עסקת רכישת מניות של הפניקס סוכנויות. לפרטים על עסקת רכישת המניות ראה סעיף ט'. לאחר הרכישה וההקצאה כאמור, מחזיקה החברה סך של כ-9,318 אלפי ש"ח מניות החברה.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ג. דיבידנד

- (1) ביום 12 במרס 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד, בגין רווחים לשנת 2024, בסך של 565 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.ג. הנו 2.25 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 27 במרס 2025.
- (2) ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 230 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.ג. הנו 0.91 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 22 ביוני 2025.
- (3) ביום 24 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 400 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.ג. הנו 1.59 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 8 בספטמבר 2025.
- (4) לפרטים בדבר דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ראה באור 11א'.

ד. ביום 12 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול הקצאת יחידות מניה חסומות לעובדי החברה וחברות בנות שלה, שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה (להלן: "הניצעים") סך של עד כ- 183.5 אלף יחידות מניה חסומות לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת עבודה או שירות של הניצעים לחברה). המניות החסומות תבשלנה בשלוש מנות שוות, בכפוף לעמידה בתנאי ביצוע (כמפורט בעדכון תוכנית 2018) ולהמשך העסקתו של העובד בחברה או להתקשרותו של הספק עם החברה. השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר התבסס על שער הנעילה של מניית החברה נכון למועד אישור הדירקטוריון, ועל התאמת דיבידנדים הצפויים בתקופת ההבשלה המשקף שיעור תשואת דיבידנד ממוצע של כ-6% בשנה. השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ- 57.54 ש"ח וסה"כ שווי יחידות המניה החסומות הכולל נאמד בסך של כ- 10.6 מיליון ש"ח.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ה. ביום 12 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול הקצאת אופציות לעובדי החברה וחברות בנות שלה שחלקם נושאי משרה בחברה (לרבות מנכ"ל החברה) וכן לנותני שירותים של החברה (להלן: "הניצעים") סך של עד 1,324 אלפי אופציות, לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת עבודה או שירות של הניצעים לחברה). המניות אשר תנבענה כתוצאה ממימוש האופציות האמורות הן מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה (יחס המרה 1:1). האופציות תבשלנה בשלוש מנות שוות בחודש מאי של השנים 2026-2028, בכפוף לעמידה בתנאי ביצוע (כמפורט להלן) ולהמשך העסקתו של העובד בחברה או להתקשרותו של הספק עם החברה. מחיר המימוש של כל אופציה (מתואם דיבידנדים), הינו 71.28 ש"ח בגין המנה הראשונה, 72.9 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 74.52 ש"ח בגין המנה השלישית. במועד המימוש תקצה החברה את מניות המימוש לפי מספר אופציות המימוש מוכפל בהפרש שבין מחיר המניה בבורסה במועד המימוש למחיר המימוש מחולק במחיר המניה בבורסה. האופציות כוללות מגבלת הטבה, על פיה ההטבה המקסימלית שתנבע לניצעים ממימוש כל אופציה לא תעלה על 50% ממחיר מניית החברה ערב ההקצאה (64.80 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 97.20 ש"ח עבור המנה הראשונה, 102.06 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 106.92 ש"ח עבור המנה השלישית. השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר השתמש במודל הבינומי. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ- 11.31 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל נאמד באותו המועד בסך של כ- 15 מיליוני ש"ח. על פי החלטת הדירקטוריון סך של כ-40 אלפי אופציות הוקצו למנכ"ל החברה, כאמור, הקצאת האופציות למנכ"ל אושרה במסגרת אסיפה כללית מיוחדת של החברה שנערכה בתאריך 21 באפריל 2025. שווי האופציות אשר הוקצו למנכ"ל החברה נאמד בכ-500 אלפי ש"ח. תנאי הביצוע הנם כמפורט להלן:

1. יחס סולבנסי - בהתאם לתוכנית 2018, כמפורט בבאור 37 לדוחות השנתיים לשנת 2024.
2. יעד רווח מנורמל למניה- בשיעור של לפחות 70% מיעד הרווח המנורמל למניה שנקבע.

ו. ביום 12 במרס 2025, לאחר אישור דירקטוריון הפניקס קפיטל פרטנרס, דירקטוריון החברה וועדות התגמול, הוקצו אופציות (לא סחירות) לעובדי הפניקס קפיטל פרטנרס וחברות בנות נוספות של החברה שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה (להלן: "הניצעים"), סך של 16 מיליון אופציות. האופציות תבשלנה בשלוש מנות שוות. כאשר המנה הראשונה, השנייה והשלישית תבשלנה לאחר שנתיים, שלוש וארבע שנים, בהתאמה. מחיר המימוש של כל אופציה (מתואם דיבידנדים), הינו 2.9 ש"ח בגין המנה הראשונה, 2.9 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 3 ש"ח בגין המנה השלישית. השווי ההוגן חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר הסתכם לסך של כ-13 מיליון ש"ח. מתוך שווי ההקצאה כאמור, יוקצו אופציות בסך של כ-641 אלף אופציות ליו"ר החברה וסך של 641 אלף אופציות למנכ"ל החברה. הקצאת האופציות ליו"ר ולמנכ"ל החברה, כאמור בכפוף לאישור אסיפה כללית מיוחדת של החברה. ביום 21 באפריל 2025, אישרה האסיפה הכללית את ההקצאה כאמור. השווי ההוגן לכל אחד ממועד ההענקה שחושב, התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה- בהתאם לשווי הון המניות של הפניקס קפיטל פרטנרס, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי וכמות הון המניות נכון למועד הענקה, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.1% וסטיית תקן של 27%. שווי נכס הבסיס למועד אישור הדירקטוריון הוערך בטווח שבין סך של 2.5 ל-3 ש"ח למניית הפניקס קפיטל פרטנרס.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ז. עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 15 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו החברה תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלף תדירות חצי שנתית. ביתר המדיניות לא חל שינוי ובהתאם שיעור הדיבידנד לחלוקה לא יפחת משיעור של 40% מהרווח הכולל של החברה הניתן לחלוקה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים (מבוקרים) של החברה בשנה הרלוונטית ("המדיניות המעודכנת"). בהקשר זה יצוין, כי בחלוקות הדיבידנד לא נכללים סכומים ששימשו את החברה במסגרת ביצוע תוכניות רכישה עצמית. יובהר, כי אין באמור כדי לגרוע מסמכויות הדירקטוריון להחליט שלא לחלק דיבידנד או לחלק דיבידנד בשיעורים שונים מהאמור והכל כפי שימצא לנכון בכל עת, בכפוף להוראות הדין.

ח. הסכם קיבוצי חדש לשנים 2025-2027

ביום 18 במאי 2025 נחתם הסכם קיבוצי חדש, לתקופה מיום 1.1.2025 ועד ליום 31.12.2027, בין הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל, חברות בנות של החברה (שתי החברות יחד: "החברות הבנות") לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה, הסתדרות המעו"ף ("ההסתדרות") וועד העובדים ("ההסכם").

במסגרת ההסכם וכחלק מהסדרת זכויות העובדים עם המעבר המתוכנן לקמפוס החדש בראשון לציון, החברה תקצה לראשונה תגמול הוני של מניות חסומות לעובדי החברות הבנות אשר זכאים לכך בכפוף לתנאים המוגדרים בהסכם, וזאת במטרה לעודד מצויינות ולייצר סביבת עבודה מתמרצת בהלימה להצלחת החברות הבנות.

על פי הוראות ההסכם, הוראות ההסכמים הקיבוציים הקודמים בחברות הבנות ימשיכו לחול בתקופת ההסכם, למעט שינויים שהוגדרו בהסכם שעיקרם כדלקמן: תוספות שכר, הקצאת מניות חסומות (RSU), העלאת שכר המינימום לעובדי החברות הבנות, בonus שנתי בעמידה ביעדים, השתתפות בעלות ארוחת צהריים, קביעת הוראות לגבי המעבר לקמפוס ומיצוי תביעות ושקט תעשייתי.

אומדן תוספת העלות בגין כל שנות ההסכם (לא כולל עלויות המותנות בעמידה ביעדים) הנו כ- 61.6 מיליון ש"ח. אומדן העלות של הבונוסים השנתיים הצפויים להיות מוענקים בגין השנים 2025, 2026 ו- 2027 בהנחה של עמידה ב- 100% מיעדי הרווח של השנים הרלוונטיות, יהיה בסך של כ- 83 מיליון ש"ח.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ט. ביום 17 ביולי 2025, חתמה החברה על הסכם עם יצחק עוז ("עוז"), יו"ר הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ ("הפניקס סוכנויות"), לרכישת מלוא החזקותיו בחגגוז (2015) בע"מ, המחזיקה בכ- 17.19% ממניות הפניקס סוכנויות, הסכם זה ביטל הסכמים קודמים מול עוז. העסקה כוללת הקצאת מניות ותשלום במזומן בסך כולל של כ-763 מיליון ש"ח (המשקף שווי להפניקס סוכנויות של כ-4.4 מיליארד ש"ח בדילול מלא). בהתאם להסכם, מר יצחק עוז ימשיך לכהן כיו"ר הפניקס סוכנויות ומר אורן כהן, יו"ר הסוכנות אורן מזרח, מונה למנכ"ל הפניקס סוכנויות. העסקה הושלמה ביום 28 באוגוסט 2025, כך שלאחר השלמת העסקה החברה מחזיקה בכ-95% ממניות הפניקס סוכנויות. התמורה ששולמה במזומן הנה בסך של כ-390 מיליון ש"ח (כולל ריבית שנצברה עד למועד השלמת העסקה). ובנוסף הוקצו למר עוז סך של כ-4 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה לפי שווי של 96.615 ש"ח (הקצאת המניות הנה מתוך הקצאה של המניות באוצר משנים 2020-2021). כתוצאה מהאמור, החברה הקטינה את ההון העצמי בסך של כ-305 מיליון ש"ח.

י. בחודש יולי 2025 אישרה רשות ניירות ערך את חידוש תשקיף המדף של החברה וזאת עד ליום 7 ביולי 2027. במקביל אישרה רשות ניירות ערך גם את חידוש תשקיף המדף של הפניקס גיוסי הון, המגייסת חוב עבור הפניקס ביטוח וזאת עד ליום 7 ביולי 2027.

יא. בחודש יולי 2025 אישרה חברת הדירוג הבינ"ל מעלות את הדירוג הבינ"ל של הפניקס ביטוח בדירוג A-. וחברת הדירוג הבינ"ל Moody's אשררה את הדירוג הקיים Baa1 של הפניקס ביטוח באופק יציב.

יב. בחודש יולי 2025 אישרה מעלות כי היא מותירה על כנו הן את דירוג החברה בדירוג ilAA והן את דירוג חברת הפניקס ביטוח בדירוג ilAAA באופק יציב.

יג. בחודש אוגוסט 2025 הודיעה חברת מידרוג כי היא מותירה על כנו דירוג Aaa.il לאיתנות הפיננסית של הפניקס ביטוח. כמו כן, מידרוג מותירה על כנו דירוג Aa2.il, באופק יציב, לכתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 2), וקובעת דירוג Aa3.il, באופק יציב, לכתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 1 נוסף).

יד. בחודש ספטמבר 2025 עובדי הפניקס ביטוח וחברות נוספות בקבוצה עברו מבניין הפניקס "בית הורד" בגבעתיים (להלן "בית הורד") לקמפוס חדש במתחם האלף בראשון לציון. כתוצאה ממעבר זה עדכנה החברה את ייעוד בית הורד כנדל"ן להשקעה, חלף רכוש קבוע לשימוש עצמי הנמדד בשווי הוגן. בהתאם לכך, ביום 30 בספטמבר 2025 סיווגה החברה את יתרת הרכוש קבוע בסך של כ-500 מיליון ש"ח מסעיף רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן לסעיף נדל"ן להשקעה אחר.

טו. כהן גבעון סוכנות לביטוח (1994) בע"מ (להלן- "כהן גבעון") הנה חברה בשליטה של הפניקס סוכנויות המוחזקת בשיעור של 52%. בחודש יולי 2025, התקשרה חברת בת של הפניקס סוכנויות עם מר רן גבעון לרכישת מלוא אחזקותיו בשיעור של 48% בתמורה לכ-115 מיליון ש"ח. כ-36 מיליון ש"ח מתוך יתרת התמורה שולמו במזומן למר רן גבעון ויתרת הסכום בסך של כ-78 מיליון ש"ח, הוכרו כהתחייבות פיננסית אשר תשולם בפריסה על פני 4 שנים עד ליום 31.12.29. בהתאם להסכם, התמורה שטרם שולמה בגין רכישה תותאם לשווי מניות כהן גבעון במועד התשלום. כתוצאה מהאמור, החברה הקטינה את ההון העצמי בסך של כ-100 מיליון ש"ח.

טז. לפרטים בדבר הנפקות ופרעונות של התחייבויות פיננסיות בתקופת הדוח ראה באור 4'ד.

יז. בקשר עם תביעות ייצוגיות שהוגשו והתפתחויות בתביעות בתקופת הדוח ראה באור 9.

באור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

- א. ביום 25 נובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 320 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.ג. הנו 1.26. ש"ח. המועד הקבוע לחלוקה ביום 3 בדצמבר 2025, הדיבידנד ישולם ביום 10 בדצמבר 2025.
- ב. ביום 19 בנובמבר 2025 חתמה הפניקס ביטוח עם חברת שפיר מגורים ובניין בע"מ (להלן: "שפיר") על הסכם למכירת 15% ממניות עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסייה המבוגרת בע"מ (להלן: "עד 120") בתמורה לסך של כ-280 מיליון ש"ח. התמורה תשולם על ידי שפיר בדרך של הקצאה פרטית של אגרות חוב בסכום של כ-210 מיליון ש"ח וכן בתמורה להלוואה בסך של כ-70 מיליון ש"ח הנושאת ריבית פריים ואשר תפרע במזומן או בתמורה להנפקת מניות שפיר בתום 9 חודשים ממועד השלמת העסקה. ביום 24 בנובמבר 2025, אושרה הקצאת אגרות החוב של שפיר במסגרת ההקצאה הפרטית והושלמה העסקה, כך שלאחר השלמת העסקה מחזיקה הפניקס ביטוח בכ-32% ממניות עד 120. בהתאם לאמור, יצרה הפניקס ביטוח, בתקופת הדוח התחייבות למסים נדחים בסך של כ-50 מיליון ש"ח. כמו כן, סווגה החברה את חלק ההשקעה הנמכר בסך של כ-262 מיליון ש"ח לסעיף השקעה המוחזקת למכירה.
- ג. ביום 29 באוקטובר 2025, הודיעה הפניקס ביטוח לאל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן: "אל-על") על מימוש אופציה לרכישת 5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של מניות אל על הנוסע המתמיד בע"מ (להלן: "הנוסע המתמיד"), זאת בכפוף לקבלת אישורים רגולטוריים, ככל ויתקבלו. לאחר מימוש האופציה, ככל ותמומש, יחזיקו גמא (20%) והפניקס ביטוח יחדיו ב-25% מהון המניות המונפק והנפרע של הנוסע המתמיד. היות ובהתאם להוראות הממונה, משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים, רשאית להחזיק עד 20% בזכויות בתאגיד, בעת מימוש האופציה כאמור, בכוונת הפניקס ביטוח, בכפוף לקבלת החלטה בדירקטוריון הפניקס ביטוח, לחלק את מניות הנוסע המתמיד אשר יוחזקו על ידה כדיבידנד בעין לחברה.
- ד. לפרטים בדבר הנפקות ופרעונות של התחייבויות פיננסיות לאחר תאריך המאזן ראה באור 5ד'5.
- ה. בקשר עם תביעות ייצוגיות שהוגשו והתפתחויות בתביעות בתקופת הדוח ראה באור 9.

חלק 3

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים
ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה



יוחנן סימון, עובדים בשדה, 1939 בקירוב, שמן על בד, אוסף הפניקס

תוכן עניינים

2.....	דוח סקירה של רואי חשבון המבקרים.....
3.....	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים.....
4.....	תמצית נתונים על הרווח והפסד ביניים.....
5.....	תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים.....
6.....	תמצית נתונים על השינויים בהון ביניים.....
11.....	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים.....
13.....	מידע נוסף לתמצית מידע כספי נפרד ביניים.....
13.....	באור 1 - כללי.....
13.....	באור 2 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח.....
13.....	באור 3 - אירועים לאחר תאריך המאזן.....

לכבוד

בעלי המניות של הפניקס פיננסים בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של חברת הפניקס פיננסים בע"מ (להלן – "החברה") ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של החברות המוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר סך ההשקעה בהן הסתכמה לכ- 2,141,624 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2025 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- 190,927 אלפי ש"ח וכ- 50,809 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

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 נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
25 בנובמבר, 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
בלתי מבוקר (*)			
אלפי ש"ח			
נכסים			
65,494	95,430	104,155	מזומנים ושווי מזומנים
1,248,061	1,245,645	1,296,053	השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב סחיר של הפניקס ביטוח
52,835	12,612	53,423	הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
85,891	109,101	344,466	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
42,094	12,455	113,650	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
45,102	22,961	40,115	חייבים ויתרות חובה
15,024	20,154	14,222	נכסי מסים נדחים
573,751	63,530	-	דיבידנד לקבל מהפניקס ביטוח
14	-	-	נכסי מיסים שוטפים
<u>2,128,266</u>	<u>1,581,888</u>	<u>1,966,084</u>	סך הכל נכסים שוטפים
10,200,568	10,018,516	11,771,743	השקעות בחברות מוחזקות
1,073,102	1,117,552	689,146	הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
-	-	620,381	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
-	-	3,627	רכוש קבוע
-	-	12,000	נדל"ן להשקעה
<u>11,273,670</u>	<u>11,136,068</u>	<u>13,096,897</u>	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
<u>13,401,936</u>	<u>12,717,956</u>	<u>15,062,981</u>	סך הכל נכסים
התחייבויות שוטפות			
173,160	124,086	185,374	הלוואות ואשראי
-	-	9,869	התחייבות בגין מיסים שוטפים
19,749	19,750	43,350	זכאים ויתרות זכות
<u>192,909</u>	<u>143,836</u>	<u>238,593</u>	סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
1,719,133	1,789,451	2,759,208	הלוואות ואשראי
<u>1,912,042</u>	<u>1,933,287</u>	<u>2,997,801</u>	סך הכל ההתחייבויות
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה			
315,764	315,173	317,299	הון מניות
899,856	880,200	1,266,901	פרמיה על מניות וקרנות הון
(376,885)	(320,290)	(466,568)	מניות באוצר
(185,645)	(167,593)	(1,020,206)	קרנות הון
<u>10,836,804</u>	<u>10,077,179</u>	<u>11,967,754</u>	עודפים
<u>11,489,894</u>	<u>10,784,669</u>	<u>12,065,180</u>	סך הכל הון
<u>13,401,936</u>	<u>12,717,956</u>	<u>15,062,981</u>	סך הכל ההון והתחייבויות

(*) ראו באור 2'א' להלן.

אלי שוורץ
משנה למנכ"ל, מנהל כספים

אייל בן סימון
מנהל כללי

בנימין גבאי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 25 בנובמבר, 2025

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				באור
126,937	42,841	65,326	108,131	163,355	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
23,010	5,556	6,149	18,144	20,937	הכנסות מדמי ניהול חברות מוחזקות
-	-	-	-	9,240	הכנסות אחרות
149,947	48,397	71,475	126,275	193,532	סך הכל הכנסות
32,072	6,914	9,964	26,124	25,108	הוצאות הנהלה וכלליות
87,093	28,884	39,210	73,982	96,727	הוצאות מימון
119,165	35,798	49,174	100,106	121,835	סך הכל הוצאות
30,782	12,599	22,301	26,169	71,697	רווח לפני מיסים על הכנסה
9,676	2,232	79	4,546	9,285	הוצאות מיסים על הכנסה
2,369,925	739,966	791,341	1,610,856	2,260,975	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס
2,391,031	750,333	813,563	1,632,479	2,323,387	רווח לתקופה, המיוחס בעלים של החברה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיי מו ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
2,391,031	750,333	813,563	1,632,479	2,323,387
(*) (12,310)	4,621	-	4,621	-
(*) (12,310)	4,621	-	4,621	-
(*) (10,029)	4,520	(10,650)	12,079	(24,274)
(22,339)	9,141	(10,650)	16,700	(24,274)
2,368,692	759,474	802,913	1,649,179	2,299,113

רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

רווח כולל אחר:

פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או

הפסד:

חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות

המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

סך הכל הפסד כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן

לרווח או הפסד, נטו ממס

פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו

לרווח או הפסד:

חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות

מוחזקות

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו

סה"כ רווח כולל לתקופה

(*) סווג מחדש.

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

הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
315,764	899,856	(376,885)	10,836,804	(467,819)	11,000	60,642	212,520	(1,988)	11,489,894
-	-	-	2,323,387	-	-	-	-	-	2,323,387
-	-	-	-	-	-	-	-	(24,274)	(24,274)
-	-	-	2,323,387	-	-	-	-	(24,274)	2,299,113
-	62,208	-	-	-	-	28,199	-	-	90,407
-	-	(188,294)	-	-	-	-	-	-	(188,294)
1,535	22,163	-	-	-	-	(23,698)	-	-	-
-	-	-	2,495	-	-	-	(2,495)	-	-
-	-	-	(1,194,932)	-	-	-	-	-	(1,194,932)
-	282,674	98,611	-	(807,003)	-	-	-	-	(425,718)
-	-	-	-	(5,290)	-	-	-	-	(5,290)
317,299	1,266,901	(466,568)	11,967,754	(1,280,112)	11,000	65,143	210,025	(26,262)	12,065,180

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (*)

רווח

הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

רכישת מניות באוצר

מימוש אופציות עובדים

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שעירור רכוש

קבוע בגובה הפחת

דיבידנד

רכישת זכויות המיעוט

עסקה עם המיעוט

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

(*) לפרטים בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ראה באור 2 לדוחות המאוחדים.

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

הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרן תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
313,340	860,345	(193,866)	8,976,662	(395,095)	11,000	69,507	228,941	8,041	9,878,875
-	-	-	1,632,479	-	-	-	-	-	1,632,479
-	-	-	-	-	-	-	4,621	12,079	16,700
-	-	-	1,632,479	-	-	-	4,621	12,079	1,649,179
-	3,846	-	-	-	-	16,114	-	-	19,960
-	-	(126,424)	-	-	-	-	-	-	(126,424)
1,833	16,009	-	-	-	-	(17,842)	-	-	-
-	-	-	3,038	-	-	-	(3,038)	-	-
-	-	-	(535,000)	-	-	-	-	-	(535,000)
-	-	-	-	(79,410)	-	-	-	-	(79,410)
-	-	-	-	(22,511)	-	-	-	-	(22,511)
315,173	880,200	(320,290)	10,077,179	(497,016)	11,000	67,779	230,524	20,120	10,784,669

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר) (*)
רווח
רווח כולל אחר
סה"כ רווח כולל
תשלום מבוסס מניות
רכישת מניות באוצר
מימוש אופציות עובדים
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך
רכוש קבוע, בגובה הפחת
דיבידנד
רכישת זכויות המיעוט
עסקה עם המיעוט
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

(*) לפרטים בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ראה באור 2 לדוחות המאוחדים.

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

הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
316,903	950,647	(429,051)	11,553,350	(473,109)	11,000	59,220	210,866	(15,612)	12,184,214
-	-	-	813,563	-	-	-	-	-	813,563
-	-	-	-	-	-	-	-	(10,650)	(10,650)
-	-	-	813,563	-	-	-	-	(10,650)	802,913
-	23,321	-	-	-	-	16,578	-	-	39,899
-	-	(136,128)	-	-	-	-	-	-	(136,128)
396	10,259	-	-	-	-	(10,655)	-	-	-
-	-	-	841	-	-	-	(841)	-	-
-	-	-	(400,000)	-	-	-	-	-	(400,000)
-	282,674	98,611	-	(807,003)	-	-	-	-	(425,718)
317,299	1,266,901	(466,568)	11,967,754	(1,280,112)	11,000	65,143	210,025	(26,262)	12,065,180

יתרה ליום 1 ביולי, 2025

רווח

הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

רכישת מניות באוצר

מימוש אופציות עובדים

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שעירוך רכוש קבוע

בגובה הפחת

דיבידנד

רכישת זכויות המיעוט

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

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

הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר (*) אלפי ש"ח	קרן תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
314,728	865,504	(310,101)	9,595,813	(422,204)	11,000	72,575	226,936	15,600	10,369,851
-	-	-	750,333	-	-	-	-	-	750,333
-	-	-	-	-	-	-	4,621	4,520	9,141
-	-	-	750,333	-	-	-	4,621	4,520	759,474
-	6,869	-	-	-	-	3,476	-	-	10,345
-	-	(10,189)	-	-	-	-	-	-	(10,189)
445	7,827	-	-	-	-	(8,272)	-	-	-
-	-	-	1,033	-	-	-	(1,033)	-	-
-	-	-	(270,000)	-	-	-	-	-	(270,000)
-	-	-	-	(74,812)	-	-	-	-	(74,812)
315,173	880,200	(320,290)	10,077,179	(497,016)	11,000	67,779	230,524	20,120	10,784,669

יתרה ליום 1 ביולי, 2024
רווח
רווח כולל אחר
סה"כ רווח כולל
תשלום מבוסס מניות
רכישת מניות באוצר
מימוש אופציות עובדים
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת
דיבידנד
רכישת זכויות המיעוט
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

(*) לפרטים בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ראה באור 2 לדוחות המאוחדים.

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

הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן תשלום הון מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
אלפי ש"ח									
313,340	860,345	(193,866)	8,976,662	(395,095)	11,000	69,507	228,941	8,041	9,878,875
-	-	-	2,391,031	-	-	-	-	-	2,391,031
-	-	-	225	-	-	-	(12,535)	(10,029)	(22,339)
-	-	-	2,391,256	-	-	-	(12,535)	(10,029)	2,368,692
-	13,653	-	-	-	-	19,417	-	-	33,070
-	-	(183,019)	-	-	-	-	-	-	(183,019)
2,424	25,858	-	-	-	-	(28,282)	-	-	-
-	-	-	3,886	-	-	-	(3,886)	-	-
-	-	-	(535,000)	-	-	-	-	-	(535,000)
-	-	-	-	(83,394)	-	-	-	-	(83,394)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,670
315,764	899,856	(376,885)	10,836,804	(467,819)	11,000	60,642	212,520	(1,988)	11,489,894

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר) (*)

רווח

רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

תשלום מבוסס מניות

רכישת מניות באוצר

מימוש אופציות עובדים
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערור
רכוש קבוע בגובה הפחת

דיבידנד

רכישת זכויות המיעוט

עסקה עם המיעוט

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(בלתי מבוקר)

(*) לפרטים בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ראה באור 2 לדוחות המאוחדים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		נוסף
2024	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
2,391,031	750,333	813,563	1,632,479	2,323,387	
(2,390,012)	(758,934)	(780,452)	(1,629,646)	(2,259,373)	(א)
1,019	(8,601)	33,111	2,833	64,014	
183,948	175,453	29,641	183,947	78,060	
343,052	250,000	578,804	279,521	948,385	
(125,000)	(90,000)	-	(115,000)	(25,000)	
	-	(422,574)	-	(422,574)	
141,150	-	-	141,150	-	
-	-	-	-	91,197	(ב)
(91,364)	15,249	(140,222)	(90,842)	(283,241)	
451,786	350,702	45,649	398,776	386,827	
(535,000)	(270,000)	(400,000)	(535,000)	(1,194,932)	
(183,019)	(10,189)	(136,128)	(126,424)	(188,294)	
-	-	493,889	-	1,092,471	
(68,017)	-	(99,548)	(43,480)	(99,548)	
(5,011)	-	(21,877)	(5,011)	(21,877)	
(791,047)	(280,189)	(163,664)	(709,915)	(412,180)	
(338,242)	61,912	(84,904)	(308,306)	38,661	
403,736	33,518	189,058	403,736	65,494	
65,494	95,430	104,155	95,430	104,155	

תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת

רווח לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

פירעון שטרי הון והלוואות מחברות מוחזקות
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
הלוואות ושטרי הון שניתנו לחברות מוחזקות
השקעה בחברה מוחזקת

השקעה בהון ראשוני מורכב הפניקס ביטוח מיזוג הפניקס השקעות ופליטנום לתוך החברה (*)

מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות של החברה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים לפעילות מימון

דיבידנד ששולם לבעלי מניות
רכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה
הנפקת אגרות חוב
פירעון אגרות חוב
פירעון התחייבות פיננסית
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים

לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים

לסוף התקופה

(*) לפרטים ראה באור א'2.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים				
מפעילות (לפעילות) שוטפת:				
(א)				
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
רווחים, נטו מהשקעות פיננסיות				
(7,429)	(1,633)	(13,078)	(1,518)	(71,917)
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:				
ריבית שנצברה ועליית ערך אגרות חוב				
46,484	18,982	30,362	43,191	61,867
הוצאות מיסים על הכנסה				
9,676	2,232	79	4,546	9,285
(2,369,925)	(739,966)	(791,341)	(1,610,856)	(2,260,975)
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס				
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:				
שינוי בחייבים ויתרות חובה				
(30,325)	(766)	20,168	(8,185)	80,746
שינוי בזכאים ויתרות זכות				
13,922	(8,138)	(287)	7,386	(8,697)
(52,445)	(29,659)	(19,855)	(64,254)	(62,172)
שינוי בהלוואות לחברות מוחזקות				
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:				
מסים שהתקבלו (ששולמו), נטו				
30	14	(6,500)	44	(7,510)
(2,390,012)	(758,934)	(780,452)	(1,629,646)	(2,259,373)
סך תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת				
מיזוג הפניקס השקעות ופליטנום לתוך החברה				
(ב)				
הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)				
-	-	-	-	(13,841)
רכוש קבוע, נטו				
-	-	-	-	(3,627)
נדל"ן להשקעה				
-	-	-	-	(12,000)
השקעות פיננסיות				
-	-	-	-	(21,602)
התחייבויות פיננסיות				
-	-	-	-	15,000
-	-	-	-	127,268
-	-	-	-	91,198
השקעה בחברה כלולה				
פעילויות מהותיות שלא במזומן:				
(ג)				
רכישת חברה מוחזקת תמורת הנפקה מחדש של מניות באוצר				
-	-	(381,285)	-	(381,285)
דיבידנד בעין לקבל מחברות בנות				
573,751	63,530	-	63,530	-
דיבידנד שהתקבל בעין				
-	-	-	-	204,270
פירוט סכומים הכלולים בפעילות שוטפת				
(ד)				
ריבית ששולמה				
39,510	5,801	5,801	25,602	30,135
ריבית שהתקבלה				
47,821	26,571	4,580	45,344	32,314
דיבידנד שהתקבל				
230	62	1,609	174	1,785

באור 1 - כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לעיין במידע כספי נפרד זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "הדוחות המאוחדים").

הגדרות

- "החברה" - הפניקס פיננסים בע"מ.
- "חברות מוחזקות" - חברות מאוחדות וחברות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

באור 2 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

- א. בתקופת הדוח הושלם המיזוג של החברה עם חברת הפניקס השקעות ופלטיון. כמו כן, העבירה החברה להפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, חברת בת פרטית חדשה המוחזקת בבעלותה המלאה של החברה, את כלל פעילות ניהול ההשקעות שהתבצעה בהפניקס השקעות עובר למועד המיזוג וכן החזקה במספר חברות נוספות. עם השלמת המיזוג חדלו להתקיים חברת הפניקס השקעות ופלטיון.
- כמו כן, העבירה החברה לגמא ביום 1 בינואר 2025, את הפניקס אשראי צרכני בע"מ אשר הוחזקה בבעלותה המלאה של החברה, וזאת בתמורה להנפקת מניות. לפרטים נוספים ראו באור ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- כמו כן, בתקופת הדוח העבירה החברה את החזקותיה בשיעור של 19.9% במניות אל על הנוסע המתמיד בע"מ ("מועדון אל על") להפניקס גמא, בתמורה להנפקת מניות. העברה בוצעה לאחר השלמת חלוקת מניות מועדון אל על כדיבדנד בעין מהפניקס ביטוח לחברה.
- כתוצאה מהאמור, סך הנכסים נטו שהועברו לחברה (לרבות הלוואות ושטרי הון שנתנו להפניקס השקעות בסך של כ-421 מיליון ש"ח) הנם בסך של כ-127 מיליון ש"ח וזאת כנגד שינוי בהשקעות בחברות מוחזקות.
- ב. בחודש פברואר 2025, החברה נתנה הלוואה נוספת לפניקס השקעות מתקדמות בסך של 25 מיליון ש"ח, ההלוואה נושאת ריבית של כ-5% וזאת בהתאם לסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] המשולמת בסוף כל רבעון, ההלוואה הינה לתקופה של 5 שנים ותפרע בתשלום אחד.
- ג. בתקופת הדוח התקבל פיצוי בסך של כ-9 מיליון ש"ח בגין תביעה כספית שהוגשה על ידי החברה והפניקס אשראי צרכני בע"מ כנגד ישראלכרט בע"מ (להלן "הצדדים") בקשר לאי יציאתו לפועל של מיזם משותף בתחום האשראי הצרכני, ביום 24 לפברואר 2025 אושר על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו הסכם פשרה שנחתם בין הצדדים, שבמסגרתו סולקה התביעה כנגד ישראלכרט בע"מ.
- ד. ביום 30 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח את חלוקת ההלוואה שהועמדה על ידי הפניקס ביטוח למשכנתאות זהב לצורך העמדת הלוואות ללקוחות בסך של כ-574 מיליון ש"ח כדיבדנד בעין לחברה. העברת ההלוואה בפועל בוצעה ביום 1 בינואר 2025.
- ה. לעניין אירועים מהותיים אחרים בתקופת הדיווח, ראו באור 10 לדוחות המאוחדים.

באור 3 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לעניין אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח, ראו באור 11 לדוחות המאוחדים.

25 בנובמבר, 2025

לכבוד
הדירקטוריון של הפניקס פיננסים בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף מדף של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "תשקיף המדף") שפורסם ביום 8 ביולי, 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן, בהצעת מדף על בסיס תשקיף המדף שבנידון:

1. דוח סקירה מיום 25 בנובמבר, 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של הפניקס פיננסים בע"מ ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.
2. דוח מיוחד מיום 25 בנובמבר, 2025 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 של הפניקס פיננסים בע"מ ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חלק 4

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי והגילוי לחברה עצמה



אביגדור אריכא, גרדניות, 1989, שמן על בד, אוסף הפניקס

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הינם:

1. אייל בן סימון, מנכ"ל החברה והפניקס ביטוח.
2. אלי שוורץ, משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי בחברה והפניקס ביטוח.
3. חגי שרייבר, משנה למנכ"ל מנהל השקעות ראשי, מנכ"ל הפניקס קפיטל פרטנס בע"מ.
4. מני נאמן, משנה למנכ"ל, יועץ משפטי ראשי בחברה והפניקס ביטוח.
5. מיכל לשם, משנה למנכ"ל, מבקרת פנים בחברה והפניקס ביטוח.
6. דוד אלכסנדר, משנה למנכ"ל, מנהל פיתוח עסקי בחברה והפניקס ביטוח.
7. אורלי פסקל, משנה למנכ"ל, מנהלת משאבי אנוש בחברה והפניקס ביטוח.
8. עמית נתנאל, סמנכ"ל בכיר, מנהל הסיכונים של החברה והפניקס ביטוח.

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 בטחון 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.

הפניקס חברה לביטוח בע"מ והפניקס פנסיה וגמל בע"מ, חברות בנות של התאגיד, הינן גופים מוסדיים, שחלות עליהן הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה, מיישם התאגיד את ההוראות האלה: חוזר גופיים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", חוזר גופיים מוסדיים 2010-9-6 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקון" וחוזר גופיים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים", וחוזר 2015-9-15 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים".

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2025 (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 שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

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

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, אייל בן סימון, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של הפניקס אחזקות בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2025 (להלן – הדוחות);
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העוליים 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 של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת 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 של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, 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.

25 בנובמבר, 2025

אייל בן סימון, מנהל כללי

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אלי שוורץ, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של הפניקס אחזקות בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון השלישי של שנת 2025 (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 הדוחות;
- (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 הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת 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 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.

25 בנובמבר, 2025

אלי שוורץ, משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי

חלק 5

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



לאה ניקל, קומפוזיציה, 1958, שמן על בד, אוסף הפניקס

הפניקס חברה לביטוח בע"מ הצהרה (Certification)

אני, אייל בן סימון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

25 בנובמבר, 2025

אייל בן סימון, מנהל כללי

הפניקס חברה לביטוח בע"מ הצהרה (Certification)

אני, אלי שוורץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

25 בנובמבר, 2025

אלי שוורץ, משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי

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

חלק 6

דו"ח יחס כושר פרעון של הפניקס חברה לביטוח בע"מ



משה מוקדי, מראה מהחלון, 1923, שמן על בד, אוסף הפניקס

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
הפניקס חברה לביטוח בע"מ
ליום 30.06.2025**



5. א. רקע ודרישות הגילוי.....
7. ב. הגדרות.....
9. ג. מתודולוגיית החישוב.....
10. ד. הערות והבהרות.....
12. סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון.....
14. סעיף 2 - מאזן כלכלי.....
16. סעיף 2 א' - מידע אודות מאזן כלכלי.....
20. סעיף 2 ב' - הרכב התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.....
21. סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון.....
23. סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR).....
24. סעיף 5 - סף הון (MCR).....
25. סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה.....
26. סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד.....

לכבוד

הדירקטוריון של

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

הנידון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברת
הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן – החברה) ליום 30 ביוני, 2025

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, של החברה, ליום 30 ביוני 2025 (להלן "הדוח" או "דוח יחס כושר פירעון"). הדיווח שלנו מתייחס אך ורק לחישובי יחס כושר פירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ואינו מתייחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובהנחיות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע הערוך ושימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכים הרלוונטיים להכנת המידע הערוך בצורה נקייה ממידע מוטעה מהותית.

אחריותנו היא להביע מסקנה על עריכת והצגת חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתבסס על הנהלים המפורטים להלן.

היקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאין ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבעוני. נהלי העבודה כללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איננו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

- עיון בדוח יחס כושר פירעון וההסברים שנכללו בו ;
- עריכת בירורים, בעיקר עם האנשים האחראים על הפקת דוח יחס כושר פירעון ועל עריכת חישובים בקשר ליחס כושר פירעון ; לרבות בירורים אודות השינויים המהותיים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ובמערכות ;
- סקירת שינויים מהותיים במחקרים שהשפיעו על דוח זה ;
- ביצוע נהלי סקירה אנליטיים, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהותיים בסעיפי הדוח המרכזיים.

עבודתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שנידע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025 כפי שמוצג בסעיף 6 פרט לגבי נהלי העבודה שלעיל לגבי סכום הניכוי שאינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכוני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים

קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

מסקנה

בהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 של החברה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד. הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון וכן בדבר אי הודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

קוסט פורר גבאי את קסירר

תל אביב,

רואי חשבון

25 בנובמבר, 2025

א. רקע ודרישות הגילוי

משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "הוראות משטר כושר פירעון כלכלי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2025-1-3 (להלן "הוראות הגילוי").

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון (SCR), במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. **יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון.**

ההון העצמי המוכר, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר מטיל מגבלות על הרכב הון עצמי המוכר לעניין SCR ו MCR (ראה להלן), כך ששיעור הון רובד 1 נוסף לא יעלה על 20% מהון רובד 1 וכך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR ללא הוראות בתקופת הפריסה ולא יעלה על 50% מה-SCR תחת הוראות הפריסה.

ההון המוכר מושווה להון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR מורכב מסיכונים להם חשופה החברה ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
 - סף הון מינימלי (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.
- ההון המוכר וההון הנדרש מחושבים באמצעות נתונים ומודלים המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. חישובים אלה מאופיינים ברמת מורכבות גבוהה.
- הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר המבוססות על הגדלת ההון המוכר באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ב' להלן. סכום הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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

בנוסף, לאור רישום למסחר ברצף הרגיל, של הון רובד 1 נוסף, ובהתאם להתחייבויות הפניקס ביטוח במסגרת שטר הנאמנות, החל משנת 2023, מפרסמת החברה לציבור יחס כושר פירעון רבעוני מוערך, ליום 31 במרץ, וכן ליום 30 בספטמבר וזאת במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. חישוב יחס כושר הפירעון הרבעוני המוערך אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקורות שמבצעת הפניקס ביטוח לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון המפורסם לפי הנחיות הממונה. במידה ויחס כושר הפירעון של החברה ירד ל 120% או פחות, החברה תפרסם רבעוני דוח יחס כושר פירעון מלא בפורמט חצי שנתי, חלק היחס המוערך.

מידע צופה פני עתיד

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה, קצב השחרור של מרווח הסיכון ושיעור רווח חיתומי), השפעות הסדרי מס עתידיים, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

ב. הגדרות

החברה	- הפניקס חברה לביטוח בע"מ.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- הוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") -2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (חוזר סולבנסי), על הבהרותיו.
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 1 בסיסי	- עודף נכסים על התחייבויות במאזן הכלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח ועד ליום פרסומו לראשונה של הדוח.
הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1 והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- השפעת המתאם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
התאמה סימטרית (SA)	- רכיב אנטי מחזורי שנועד להתאים את ההון הנדרש בשל סיכון מניות לשינויים שחלו ברמת מחירי המניות, כמפורט בחלק ג' של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

- מאזן כלכלי**

- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- מרווח סיכון (RM)**

- משקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
- תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)**

- הפיצוי שישות דורשת עבור נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי ככל שהישות מקיימת חוזי ביטוח.
- ניכוי בתקופת הפריסה ("סכום הניכוי")**

- סכום המנוכה מעתודות הביטוח במהלך תקופת הפריסה, כמפורט בסעיף 2א'(2) להלן ובהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- סף הון מינימלי (MCR)**

- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח המחושב בהתאם לפרק ג' של חוזר סולבנסי.
- רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)**

- Expected Profit in Future Premiums; הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות קיימים הנובע מפרמיות עתידיות.
- תקופת פריסה**

- במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, תקופה שהינה עד ליום 31 בדצמבר 2032.
- UFR**

- Ultimate Forward Rate – שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- מתאם תנודתיות (VA)**

- רכיב המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- מבוקר**

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

- המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.
- תקנות כללי השקעה**

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ועדכון בספטמבר 2024 בחוזר תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול נכסי השקעה – כללי השקעת נכסי חברת ביטוח.
- ריבית חסרת סיכון מותאמת**

- עקום ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינה ישראל, עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, חושבו ונערכו בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקת זכויות במקרקעין הינן עיסוקן העיקרי. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפסי לנכסים לא מוחשיים והוצאות רכישה נדחות וזאת למעט השקעה ב"אינשורטק" כהגדרתה בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, אשר התקבל אישור הממונה לכך, כנדרש.

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

החברה בחרה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "סכום הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפריסה נשלח מכתב למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" (להלן "מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

בהמשך ליישום תקן חשבונאות IFRS 17, נשלחו ביום 10 באפריל 2025, על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום התקן (החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכום של רכיבי BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצת הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

במהלך חודש מאי, 2025, החברה קיבלה את אישור הממונה בדבר שיעורי הניכוי לתקופת הפריסה.

החברה מוודאת כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה ומגלמת לכל הפחות את הצפי להתכלות דרישות ההון (SCR) ומרווח הסיכון (Risk Margin) של התיק הקיים נכון למועד החישוב.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025 - ראה סעיף א'2(2) להלן.

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכונים ביטוח חיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות, ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות (ככל ורלוונטי).

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

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי חברת ביטוח רשאית להכיר בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה עד לגובה יתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי בתוספת נכס מס כנגד רווחים עתידיים עד ל-5% מהון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

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

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד הדיווח של החברה ליום 30 ביוני 2025 אם וככל שבוצעו.

נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות, בין השאר נוכח רפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, ואין בידי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותי מההנחות בחישוב.

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

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

- (א) תחום הביטוח נתון לשינויים תכופים בהסדרים התחיקתיים ובהוראות הרגולטוריות. ראה בקשר לכך סעיפים 2.1 ו-2.3. בחלק ב' וסעיף 4.1 בחלק ד' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024 וסעיף 1.2 בדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ב-30 בספטמבר 2025.
- למעשי חקיקה ולהוראות רגולציה עשויה להיות השלכה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה. חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל השפעה אפשרית של מעשי חקיקה והוראות רגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.
- (ב) בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה להתחייבויות תלויות לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה. לפרטים בדבר החשיפה לתביעות תלויות ליום 31 בדצמבר 2024 ראה ביאור 39 לדוחות הכספיים לשנת 2024. לעדכון בדבר התפתחויות בחשיפה זו לאחר תאריך הדיווח ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים בגין 30 בספטמבר 2025.
- (ג) החל מיום 1 בינואר 2025 נכנס לתקוף תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - הצו) אשר קובע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההשפעה של העדכון כאמור אינה מהותית על תוצאות יחס כושר פירעון.
- (ד) בחודש יולי 2025 פרסמה רשות שוק ההון את עדכון הוראות החוזר המאוחד - "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. בפרק "דין וחשבון לציבור" שבחוזר המאוחד, נקבע כי חברת ביטוח תכלול דוח יחס כושר פירעון כלכלי בדוח התקופתי העוקב למועד הדיווח. כמו כן, בפרק "דיווח לממונה על שוק ההון" בחוזר המאוחד, נקבע כי חברת ביטוח תדווח את קבצי דיווח סולבנסי לממונה על שוק ההון עד חודשיים מתום הרבעון העוקב למועד החישוב. לקראת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, במסגרת העדכון נקבע כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי ודיווח קובץ סולבנסי יוגשו ביחד עם הדוח הכספי לאותו מועד, וזאת, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026. כמו כן, במסגרת העדכון נקבעו התאמות בפורמט הגילוי והדיווח, על מנת להתאימם למאזן IFRS 17, וזאת, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר**	בלתי מבוקר*	
אלפי ש"ח		
15,155,717	16,389,426	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3
8,634,544	9,191,599	הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4
6,521,173	7,197,827	עודף
176%	178%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
636,752	303,866	גיוס (פדיון) מכשירי הון***
15,792,469	16,693,292	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
7,157,925	7,501,693	עודף
183%	182%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

- * כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.
- ** כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת רואה החשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
- *** לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מספר אסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכמותית.
- לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 578 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 30 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-056908). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכמותית.
- לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, נפדו כ- 768 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ח' (דיווח מיידי מיום 31 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-057015). הפדיון כאמור השפיע על יתרת ההכרה בהון רובד 2 בכפוף למגבלה הכמותית.
- לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 495 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יח' (דיווח מיידי מיום 22 באוקטובר 2025, מספר אסמכתא 2025-01-078699). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 1 נוסף.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.

הסברים לשינויים עיקריים בעודפי ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי לעומת אשתקד:

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בעודפי ההון של החברה כתוצאה מתשואות חיוביות בתיקי ההשקעות שקוזזו בחלקן בשל עליה בדרישות ההון בגין רכיב סיכון השוק וזאת בעיקר עקב עליה בחשיפה לרכיב המנייתי ביחס לשנה קודמת וכן כתוצאה מגידול ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).
- במהלך תקופת הדוח חלה ירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון וכן חלה עליה במדד המחירים לצרכן במשק. לירידת הריבית ועליית מדד המחירים לצרכן השפעה שלילית על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה.

- במהלך תקופת הדוח חלה עליה טבעית בעודפי ההון וביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצרי ביטוח קיימים בתחומי חיים ובריאות, אשר מביאה להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון, וכן להקטנת מרווח הסיכון (RM). בנוסף, עודפי ההון יחס כושר פירעון הושפע לחיוב כתוצאה מעסקים במגזר ביטוח כללי ומעסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות.
- תוצאות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני, 2025 כוללות חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 460 מיליון ש"ח אשר שולם במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025. וכן חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 340 מיליון ש"ח שאושרה בד בבד עם אישור דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025. חלוקות אלו הביאו לקיטון בעודפי ההון.
- לפרטים בדבר פעולות הוניות נוספות לאחר תאריך המאזן, ראה הערת שוליים בטבלה לעיל.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
2,158,636		2,297,900	
11,906,924		12,301,105	

סף הון (MCR) - ראה סעיף 5 א'
 הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5 ב'

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		מידע אודות מאזן כלכלי
מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה		
מאזן כלכלי (**)	חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי	חשבונאית IFRS17	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח				
17,724,306	17,724,306	19,970,629	19,970,629	נכסים
2,188,590	2,188,590	3,079,245	3,079,245	מזומנים ושווי מזומנים עבורים חוזים
				תלויי תשואה
93,777,952	93,777,952	99,129,990	99,129,990	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
				השקעות פיננסיות עבור חוזים
				תלויי תשואה
88,628	88,628	71,374	71,374	השקעות פיננסיות אחרות
8,997,091	8,902,813	9,098,568	9,038,616	פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
3,421,555	3,421,555	3,503,905	3,503,905	7 אג"ח מיועדות
222,002	226,733	207,851	206,687	6 אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
2,665,998	2,665,998	3,012,960	3,012,960	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
571,215	571,215	623,455	623,455	אג"ח קונצרניות סחירות
2,287,818	2,287,818	2,707,818	2,707,818	מניות שאינן סחירות
6,145,346	6,110,388	6,272,563	6,299,179	6 מניות סחירות
6,379,314	6,408,269	7,231,604	7,231,604	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
				אחרות
30,778,967	30,683,417	32,730,098	32,695,598	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
951,185	954,851	846,992	846,992	10 חייבים ויתרות חובה
3,752,929	766,337	4,077,391	1,186,540	1 נכסי חוזי ביטוח ¹
2,483,701	4,809,311	2,213,933	4,476,124	1 נכסי חוזי ביטוח משנה ²
				השקעות בחברות מוחזקות שאינן
				חברות ביטוח
1,194,611	1,606,539	1,234,912	1,461,613	5 חברות מוחזקות אחרות
1,194,611	1,606,539	1,234,912	1,461,613	סך כל השקעות מוחזקות שאינן
2,425,542	2,425,542	2,501,503	2,501,503	חברות ביטוח
1,366,566	1,366,566	1,419,732	1,419,732	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,486,396	1,486,396	1,611,902	1,611,902	נדל"ן להשקעה - אחר
77,535	869,044	68,086	891,155	רכוש קבוע
-	696	-	433	3 נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	206,855	-	280,406	4 נכסי מיסים נדחים, נטו
				נכסים אחרים ³
158,208,280	158,866,402	168,884,413	169,551,862	סך כל הנכסים
1,234,134	413,718	1,218,146	454,222	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח
114,264,373	114,264,373	121,733,691	121,733,691	הסיכון (RM) ⁴
				סך כל הנכסים עבור חוזים
				תלויי תשואה

¹ כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA) / מרווח הסיכון (RM).

² כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA).

³ כולל עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות ונכסים המוחזקים למכירה או לחלוקה.

⁴ תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA), נטו מביטוח משנה.

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		מידע אודות מאזן כלכלי
מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17		מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17		
מאזן כלכלי	IFRS17	מאזן כלכלי	IFRS17	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח				
10,177,364	6,742,358	11,131,865	7,567,058	הון רובד 1 בסיסי סך כל ההון
10,177,364	7,192,129	11,131,865	7,567,058	
התחייבויות				
7,325,842	7,569,135	9,096,432	9,272,984	11 הלוואות ואשראי
1,739,412	1,739,412	2,404,003	2,404,003	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
2,066,684	1,702,876	1,872,243	1,919,364	10 זכאים ויתרות זכות
-	58,437	-	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
32,059,918	32,751,130	37,947,431	38,817,552	1 התחייבויות בגין חוזי השקעה
102,858,792	107,121,777	104,953,932	108,819,626	1,8 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ⁵
269,997	30,162	200,948	33,127	1 התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה ⁶
-1,492,721	-	-1,460,347	-	2 ניכוי בתקופת הפריסה
2,629,241	577,364	2,683,672	663,915	9 התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו
573,751	573,751	54,233	54,233	התחייבויות אחרות ⁷
148,030,916	152,124,044	157,752,547	161,984,804	סך כל ההתחייבויות
158,208,280	158,866,402	168,884,413	169,551,862	סך כל ההון וההתחייבויות
4,691,234	1,498,202	4,560,550	1,592,813	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון ⁸ (RM)

(* מאזן חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום IFRS 17 ו- IFRS 9).

(** מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש לצורך התאמה להצגה תחת IFRS. ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדידה של הון רובד 1 בסיסי ועל יחס כושר פירעון).

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024

- להסברים לגבי שינויים עיקריים בהון רובד 1, ראה סעיף 3 להלן.
- להרחבה בדבר שינויים בניכוי בתקופת הפריסה ראה סעיף 2א'(2) להלן.

⁵ כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA) / מרווח הסיכון (RM).

⁶ כולל תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA).

⁷ כולל התחייבויות בשל הטבות לעובדים והתחייבויות.

⁸ תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA), נטו מביטוח משנה.

סעיף 2 א' - מידע אודות מאזן כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחוזר הסולבנסי, כדלהלן:

(1) ההתחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח, מרווח סיכון (RM) וחוזי השקעה וביטוח משנה (להלן: "ההתחייבויות נטו")

ההתחייבויות נטו מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (Embedded Value - EV) בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב ההתחייבויות נטו בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הכיסויים לרבות עמלות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה.

תזרים זה מהווה לפי עקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.

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

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף ג' 1 לעיל – הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות נטו במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת.

סיווג חוזי ביטוח לנכס או התחייבות במאזן הכלכלי, בוצע כפי שנגזר מפירוט ההתחייבויות BE ו-RM במוצרי ביטוח חיים ובריאות בכללי דיווח הסולבנסי.

מרווח סיכון (Risk Margin) – בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית מחושב רכיב של מרווח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת ההתחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. מרווח הסיכון מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהווה בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-VA ועל בסיס דרישות ההון הנוכחיות והעתידיות. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את ההתפתחות של סיכונים המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן. התחשיב אינו לוקח בחשבון את דרישת ההון בגין סיכונים שוק.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק. בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר לניסיון של השנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה, לרבות כתוצאה משינויים רגולטוריים עתידיים שעשויים להשפיע באופן מהותי.

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% בהתאם להנחיות משטר כושר פירעון כלכלי, ושיעור זה אינו בהכרח משקף את עלות ההון שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להדגיש, כי דרישות ההון מבוססות על אותו המודל המשמש לחישוב ההערכה המיטבית לרבות מגבלותיו כפי שמתואר לעיל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות נטו

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

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

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

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

הנחות כלכליות (א)

- ריבית היוון – עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון") ובתוספת מרווח (VA), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) כפי שנקבע על ידי הממונה (להלן "ריבית היוון").

- שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים וביטוח בריאות ארוך טווח הינו זהה לריבית ההיוון (וזאת למעט הנחת התשואה בגין אג"ח מיועדות).

שיעור התשואה על אג"ח מיועדות מביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.

(ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

הוצאות הנהלה וכלליות – החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון כמות כיסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות נטו.

(ג) הנחות דמוגרפיות

- ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
- תמותת גמלאים - בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 24 ביולי 2024.
- תמותת פעילים - על בסיס ניסיון החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי תעריפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.
- שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה, ומסלולי גמלה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים.

(ד) ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו הינו על בסיס BE שחושב לצורך ההפרשה בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ועתודה לפקדון.

בגין החלק שטרם הורווח חושבה עלות תביעות BE עתידית, כולל הפרשה להוצאות עקיפות והוצאות תפעול פוליסות.

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה

כאמור לעיל, החברה חישה את סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הניכוי האמור מופחת בקו ישר בין יום 31 בדצמבר 2019 עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 30 ביוני 2025 הסתכמה ב- 1,460 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024, 1,493 מיליוני ש"ח).

בהתאם להנחיות, החברה בחנה את הצורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ביחס לקצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי.

בהתאם לכך, החברה לא מצאה צורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 30 ביוני 2025.

נכסים והתחייבויות אחרים:

(3) **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

(4) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

(5) **השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על התחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר, המחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי.

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

(6) **נכסי חוב בלתי סחירים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

(7) **אג"ח מיועדות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת הביטוח מבצעת התאמה לערכן של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי בהתאם לשווי הכלכלי המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן. ראה גם סעיף 2א'(1)(א) לעיל.

(8) **התחייבויות תלויות** - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד(2)(ב) לעיל.

(9) **התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות (בהתחשב בסכום הניכוי) במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים במשטר פירעון כלכלי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

(10) **זכאים ויתרות זכות, חייבים ויתרות חובה** - בהתאם לחלק א' פרק 1 בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

(11) **התחייבויות פיננסיות** – חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

סעיף 2 ב' - הרכב התחייבויות נטו⁹ בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 30 ביוני 2025				
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)			
	בשייר	ביטוח משנה	ברוטו	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה				
240,190	11,809,257	(83,656)	11,725,601	חוזי ביטוח חיים
4,361,516	(3,453,524)	708,401	(2,745,123)	חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
212,634	5,016,087	2,453,580	7,469,667	חוזי ביטוח כללי
5,079	141,363	4,387	145,750	חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
4,819,419	13,513,183	3,082,712	16,595,895	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
948,031	79,324,670	634,900	79,959,570	התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה – חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
11,246	37,943,758	(7,573)	37,936,185	חוזי השקעה
959,277	117,268,428	627,327	117,895,755	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
5,778,696	130,781,611	3,710,039	134,491,650	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024				
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)			
	בשייר	ביטוח משנה	ברוטו	
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה				
282,329	11,738,283	(41,679)	11,696,604	חוזי ביטוח חיים
4,514,888	(3,426,487)	727,992	(2,698,495)	חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
143,247	4,581,268	2,220,115	6,801,383	חוזי ביטוח כללי
2,923	105,996	4,755	110,751	חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
4,943,387	12,999,061	2,911,183	15,910,243	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
934,954	77,514,017	628,402	78,142,419	התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה – חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
47,027	32,016,656	(3,765)	32,012,891	חוזי השקעה
981,981	109,530,672	624,637	110,155,310	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
5,925,368	122,529,733	3,535,820	126,065,553	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024:

- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה נובע ברובו מגידול במכירות חדשות של חוזי השקעה ותשואות חיוביות בתיקים.
- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי נובע בעיקרו מגידול בפעילות במגזר זה.

⁹ בניכוי נכסים בגין חוזי ביטוח ויתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		נוסף	בסיסי	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
17,233,99	4,547,901	1,554,233	11,131,865	הון עצמי
(844,573)	-	-	(844,573)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ב)
16,389,426	4,547,901	1,554,233	10,287,292	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ג)
5,905,845			5,905,845	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		נוסף	בסיסי	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
15,380,840	3,680,520	1,522,956	10,177,364	הון עצמי
(225,123)	-	-	(225,123)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ב)
15,155,717	3,680,520	1,522,956	9,952,241	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ג)
5,772,404			5,772,404	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024:

- הון רובד 1 בסיסי הושפע לחיוב כתוצאה מתשואות חיוביות של תיקי ההשקעות, תוצאות חיוביות בביטוח כללי, עסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות והתכלות דרישות הון עבור עסק קיים (אשר מקטינה את רכיב ה-RM), השפעה חיובית זו קוזזה חלקית כתוצאה מירידה עקום הריבית והשפעת האינפלציה.
- לפרטים נוספים בדבר שינויים אלו, ראה סעיף 1 א' לעיל.
- (א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' פרק 2, חלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.
- הסעיף ליום 30 ביוני, 2025, כולל חלוקות דיבידנד במזומן בסך של 460 מיליון ש"ח שבוצעה ברבעון 2 לשנת 2025 וכן חלוקה של 340 מיליון ש"ח שהוכרז בד בבד עם פרסום דוח זה.
- (ב) חריגה ממגבלות כמותיות – בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	
בלתי מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח		
10,287,292	9,952,241	הון רובד 1
		הון רובד 1 בסיסי
		הון רובד 1 נוסף
		מכשירי הון רובד 1 נוסף
1,554,233	1,522,956	סך הון רובד 1 נוסף
11,841,525	11,475,197	סך הון רובד 1
		הון רובד 2
		מכשירי הון רובד 2
		מכשירי הון משני מורכב
		בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
4,547,901	3,680,520	סך הון רובד 2
16,389,426	15,155,717	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

- להסבר בגין שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2024 ראה לעיל.
- לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.
- הגידול במכשירי הון רובד 2 נובע מגיוס בסך של כ- 786 מיליון ש"ח סדרות יז' ו טז'. לפעולות במכשירי הון רובד 2 שבוצעו לאחר תאריך המאזן ראה הערות שוליים לסעיף 1 לעיל.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 30 ביוני 2025		ליום 31 בדצמבר 2024	
דרישות הון		דרישות הון	
בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)			
הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק		7,466,905	8,082,390
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי		678,861	651,555
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים		2,868,058	2,973,980
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)		4,371,790	4,540,579
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי		1,518,482	1,534,467
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון		(5,465,108)	(5,660,106)
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים		38,768	34,043
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR		11,477,756	12,156,908
הון נדרש בשל סיכון תפעולי		361,224	326,209
התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה		(3,204,436)	(3,291,518)
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון		8,634,544	9,191,599

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר, 2024:

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בעיקר בשל עליה ברכיב סיכון השוק וזאת עקב עליה ברכיב המנייתי ביחס לשנה קודמת וכן כתוצאה מגידול ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
2,077,356	2,064,028	סף הון לפי נוסחת MCR
2,158,636	2,297,900	גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
3,885,545	4,136,220	גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
2,158,636	2,297,900	סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני 2025			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
16,389,426	4,547,901	11,841,525	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
(4,088,321)	(4,088,321)	-	חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון*
12,301,105	459,580	11,841,525	הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
	מבוקר		
אלפי ש"ח			
15,155,717	3,680,520	11,475,197	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
(3,248,792)	(3,248,792)	-	חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון*
11,906,924	431,727	11,475,197	הון עצמי לעניין סף הון

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנספח משטר כושר פירעון כלכלי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 30 ביוני 2025				
סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
140,270,346	-	(1,460,347)	138,809,999	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
9,334,416	-	952,876	10,287,292	הון רובד 1 בסיסי
14,768,276	668,274	952,876	16,389,426	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,699,070	-	(507,470)	9,191,599	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
131,990,918	-	(1,492,721)	130,498,197	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
8,978,241	-	974,000	9,952,241	הון רובד 1 בסיסי
14,162,503	19,214	974,000	15,155,717	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,153,264	-	(518,720)	8,634,544	הון נדרש לכושר פירעון

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה בסעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024 בנוגע להשפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה:

- להסבר בגין שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024, ראה סעיף 1 א' לעיל.

סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

דירקטוריון החברה קבע טווח מטרה ויעדים מינימליים ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II. טווח המטרה שנקבע עבור יחס כושר פירעון כלכלי נע בטווח שבין 150%-170% בו החברה שואפת להימצא במהלך תקופת הפריסה ובסיומה, בהתחשב בגובה הניכוי בתקופת הפריסה והפחתתו ההדרגתית.

בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135% וכן יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה, העתיד להגיע ל 135% בתום תקופת הפריסה בהתאם לתוכנית ההון של החברה.

ביום 24 באוגוסט, 2025, הגדיל דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות תקופת הפריסה ב-2 נקודות אחוז, משיעור של 121% לשיעור של 123%, החל מיום 30 ביוני 2025 וזאת כחלק מהערכות החברה להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפריסה.

נכון ליום 30 ביוני 2025, מועד החישוב, לחברה עודפי הון ביחס ליעדים שנקבעו, כמתואר בטבלה שלהלן.

מובהר בזאת, כי אין באמור כדי להבטיח שהחברה תעמוד ביעדים שנקבעו בכל עת.

דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי משטר כושר פירעון כלכלי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שנקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה. בתאריך 27 בפברואר, 2025, קיבלה החברה מכתב בנושא "קביעת יעד יחס כושר פירעון" (להלן - "מכתב יעדי ההון") במסגרתו מפורטות פרקטיקות ראויים לאופן קביעת יעד יחס כושר הפירעון. להערכת החברה, יעדי ההון נקבעו בהלימה לדרישות מכתב יעדי ההון.

חלוקת דיבידנד

ביום 30 בדצמבר 2024, החליט דירקטוריון החברה לאשר חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בסך של כ 1.4 מיליארד ש"ח (כ 1.1 מיליארד ש"ח שווי כלכלי) וזאת בכפוף להתקיימות התנאים המתלים. לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 31 לדצמבר, 2024. מתוך הסכום הכלכלי כאמור, עד למועד פרסום הדוח חולקו בפועל הנכסים הבאים: הלוואות חברת הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ בסך כ 574 מיליון ש"ח, מניותיה של החברה בביזי פיננסים בע"מ בסך של כ 19 מיליון ש"ח, יחידות ההשתתפות של החברה בשותפות לידר שוקי הון והשקעות שותפות מוגבלת בסך של כ 6 מיליון ש"ח ומניות החברה באל על הנוסע המתמיד בע"מ אשר רשומות בשווי כלכלי אפסי במאזן הכלכלי.

טרם חולקו זכויותיה של החברה בנכסים הידועים כגוש 6154 חלקות 931 ו 932 בגבעתיים ("בית הורד") בשווי של כ 611 מיליון ש"ח וחלוקת מניותיה של החברה בהפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ שוויה בספרים אינו מהותי.

השלמת החלוקות ככל שתבצע הינה ירידה של כ 5% ביחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה. לאחר חלוקות דיבידנד, כאמור לעיל, יחס כושר הפירעון הכלכלי של הפניקס ביטוח ויחס כושר הפירעון הכלכלי ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות עומדים ביעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה שנקבע הדירקטוריון ובדרישות הממונה בדבר חלוקת דיבידנד כאמור לעיל.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כושר פירעון שנקבע דירקטוריון החברה בהתייחס ליחס כושר הפירעון המחושב ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה, כנדרש במכתב. כאמור, יחס זה גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
14,162,503	14,768,276	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6
9,153,264	9,699,070	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6
5,009,239	5,069,206	עודף
155%	152%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
-	494,085	גיוס (פדיון) מכשירי הון*
14,162,503	15,262,361	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5,009,239	5,563,291	עודף
155%	157%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:		
121%	123%	יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר
3,087,053	3,332,505	עודף הון ביחס ליעד

* לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מספר אסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 578 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 30 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-056908). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, נפדו כ- 768 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ח' (דיווח מיידי מיום 31 ביולי 2025, מספר אסמכתא 2025-01-057015). הפדיון כאמור השפיע על יתרת ההכרה בהון רובד 2 בכפוף למגבה הכמותית.

לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ- 495 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יח' (דיווח מיידי מיום 22 באוקטובר 2025, מספר אסמכתא 2025-01-078699). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 1 נוסף.

■ להסבר בגין שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 1א' לעיל.

25 בנובמבר, 2025

תאריך	בנימין גבאי	אייל בן סימון	אלי שוורץ	עמית נתנאל
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי	משנה למנכ"ל,	סמנכ"ל בכיר,	מנהל סיכונים ראשי
		מנהל כספים ראשי		