

הפניקס פיננסים בע"מ
דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרס 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, שמון 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

בנימין גבאי – יו"ר	רוחה לזין (דח"צ)
סטלה כהן	הנאדי סעיד (דח"צ)
זובין רוסי טפרלובה	ד"ר אהוד שפירא (דב"ת)
פרופ' זוהר גושן	ענבל קרייס (דב"ת)

דבר יו"ר הדירקטוריון

הפניקס מסכמת רבעון נוסף של ביצועים חזקים ושל צמיחה בכלל הפעילויות בקבוצה. החברה ממשיכה לפעול בהתאם לאסטרטגיה מוכחת ליצירת ערך, בצמיחה מואצת בפעילויות רווחיות, בהטמעת חדשנות ושיפור יעילות, בניהול אקטיבי של ההון האנושי, ובהקצאות יעילות של הון והשקעות.

תוצאות הרבעון משקפות צמיחה מואצת וגידול משמעותי ברווחיות בפעילות ניהול הנכסים – בניהול השקעות, באשראי ובסוכנויות. אילו הן פלטפורמות מבוססות ורווחיות, המייצרות תזרים ותשואה גבוהים עם דרישות הון נמוכות.

בנוסף, ברבעון זה הפניקס מדווחת לראשונה על תוצאותיה לפי "תקינה חדשה" – הטמעת תקני החשבונאות IFRS 9 ו-IFRS 17. בפעילות הביטוח, בנוסף להמשך גידול בביטוח כללי, באה לידי ביטוי השפעתה החיובית של התקינה החדשה. התקינה החדשה משפיעה באופן חיובי כאמור על רווחיות החברה, ובנוסף מגדילה את השקיפות ולא פחות חשוב מקטינה את התנודתיות בתוצאות מרבעון לרבעון. כשליש ממניות החברה מוחזקות על ידי משקיעים בינלאומיים, ואני משוכנע שהטמעת התקינה הבינלאומית החדשה תאפשר להם להבין באופן מיטבי את ביצועי החברה ואת עוצמתה ואף תביא משקיעים נוספים להשקיע בחברה.

כפי שדיווחנו ברבעון הקודם, הטמעת התקינה החדשה בשילוב ביצועים חזקים בפעילות ניהול הנכסים צפויה להערכת החברה לייצר רווח פוטנציאלי נוסף של כ-400-600 מיליון ש"ח מעבר ליעד הרווח הכולל שהציבה החברה לשנת 2027 בסך 2 מיליארד ש"ח. החברה צפויה לעדכן את היעדים בפעילויות השונות במחצית השנייה של השנה.

הפניקס מעמיקה את מחויבותה להשאת ערך לבעלי המניות באמצעות חלוקת דיבידנד ורכישות עצמיות. במהלך 5 השנים האחרונות חילקה החברה כ-3 מיליארד ש"ח בתשואת דיבידנד ממוצעת של 5%. הביצועים החזקים, תזרים המזומנים הקבוע וחוסנה הכלכלי של החברה, מאפשרים לדירקטוריון החברה לעדכן את מדיניות הדיבידנד ולעבור לתדירות חלוקה רבעונית, חלף חלוקה חצי שנתית. זאת בדומה לחברות מובילות בישראל ובעולם.

חברי הדירקטוריון ואני מודים לצוות ההנהלה והעובדים על הביצועים, על שיתוף הפעולה ועל הנחישות בהשגת יעדי החברה. בנוסף, ברצוננו להודות להנהלה ולעובדי חברת הביטוח על ההטמעה המוצלחת של התקינה החדשה.

הפניקס מייחלת לחזרתם הביתה של כלל החטופים בהקדם, להחלמה מהירה של הפצועים ומשתתפת בכאבן של משפחות הנופלים. מי ייתן והאחדות תגבר על הפילוג בעמנו לטובת חוסנה של החברה ושל מדינת ישראל כולה.

בנימין גבאי,
יו"ר הדירקטוריון

חלק 1

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני
התאגיד ליום 31 במרס 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	10
3.	התפתחות בסביבה המאקרו כלכלית	18
4.	יעדים ואסטרטגיה עסקית	21
5.	עיקרי השפעות יישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS 17 ו-IFRS 9	23
6.	הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד	29
7.	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	49
8.	היבטי ממשל תאגידי	51
9.	דוחות בסיסי הצמדה	53
10.	הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הכספי של התאגיד	57

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 31 במרס 2025

דוח הדירקטוריון של הפניקס פיננסים בע"מ ("הפניקס פיננסים" או "החברה" או "התאגיד") ליום 31 במרס 2025 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר-מרס 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 וחסכון ("המפקח" או "הממונה"). הדוח נערך בהנחה שבפני המעיין מצוי גם 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 לשני 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 וחסכון¹. **פעילות ניהול הנכסים** מחולקת לארבעה מגזרים נוספים - פנסיה וגמל, ניהול השקעות¹, סוכנויות ואשראי. יצוין, כי מגזר "ניהול השקעות" כונה בעבר מגזר "שירותים פיננסיים".

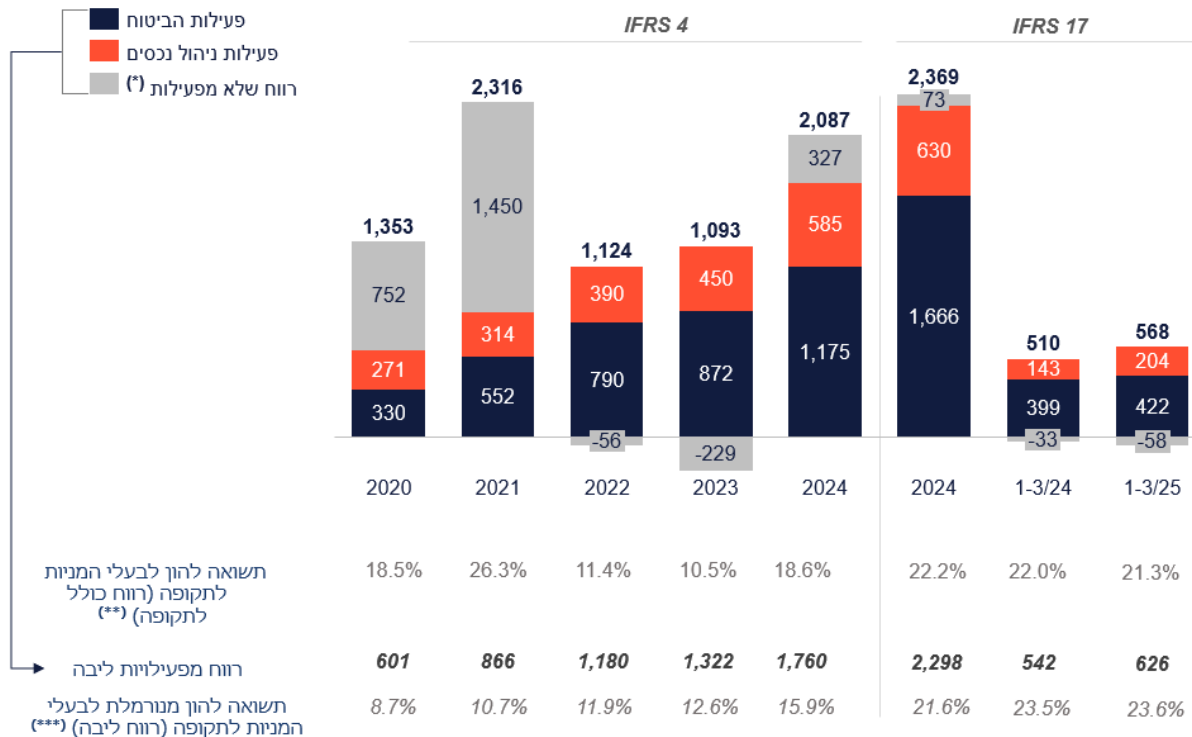
בפעילות **הביטוח** פועלת החברה באמצעות הפניקס חברה לביטוח בע"מ;

¹ יצוין, כי לאור יישום תקן החשבונאות החדש – IFRS17 בהפניקס ביטוח, החל מרבעון זה פעילות פוליסות ההשקעה אשר מדווחת כמגזר בהפניקס ביטוח סווגה בדוחותיה הכספיים של החברה כחלק ממגזר ניהול ההשקעות בתוך פעילות ניהול הנכסים. יצוין בנוסף, שהחברה הציגה מחדש את מספרי ההשוואה ראה סעיף 5 לדוח דירקטוריון.

בפעילות ניהול הנכסים החברה פועלת בניהול השקעות באמצעות הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ והפניקס השקעות מתקדמות בע"מ, בפנסיה וגמל באמצעות הפניקס פנסיה וגמל באמצעות הפניקס סוכנויות לביטוח 1989 בע"מ והסוכנויות שבבעלותה; ובאשראי בעיקר באמצעות גמא ניהול וסליקה בע"מ, תאגיד מדווח אשר החברה הינה בעלת מלוא המניות בה ("הפניקס גמא"); לתחומי הפעילות של הקבוצה ומבנה ההחזקות 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 בשנת 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 הרווח 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 לראשונה של תקן חשבונאי IFRS 9 ו-IFRS 17

החל מדוח כספי זה החברה והפניקס ביטוח מטמיעות בדוחותיה הכספיים (על החלק של הפניקס ביטוח) לראשונה את התקן החשבונאי IFRS 17 ("התקן") ואת התקן החשבונאי IFRS 9 ("התקנים"), לפרטים נוספים ביחס לתקנים ראו סעיף 5 להלן. לאור יישום התקן לראשונה והשפעתו החיובית על רווחיות החברה, בכוונת החברה לבחון ולעדכן במהלך שנת 2025 את יעדיה האסטרטגיים לשנת 2027 אשר ישקפו את ההשפעה החיובית של התקן וכן התפתחויות אחרות, ככל שיהיו. לפרטים נוספים ראו סעיף 5 להלן וכן דיווח מיידי מיום 9 בספטמבר 2024 בדבר עדכון יעדיה האסטרטגיים של החברה (מס' אסמכתא: 2024-01-601901).

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 עליה בעקום הריבית השקלית וירידה 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 למרות התנודתיות חלה עלייה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. לעלייה זאת השפעה על תשואות נכסי הנוסטרו ונכסי העמיתים ונכון 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) בסך 0.3% בהשוואה לעלייה של 0.3% בתקופה מקבילה אשתקד.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים המשיכה התנודתיות בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם במקביל לעלייה במדד בחודש אפריל בשיעור של 1.1% שינויים אלו הביאו להפסדים ריאליים בתיק הסחיר של הנוסטרו. מנגד חלה עלייה בעקום הריבית חסרת הסיכון וירידה בפרמיית הנזילות אשר עשויה להביא לשינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

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

לפרטים נוספים בדבר השינויים בריבית ובעקום הריבית, שוק ההון והאינפלציה ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון ולהשפעות על תוצאות החברה ומבחי רגישות ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון להלן. לעניין השפעת השינוי בעקום הריבית השקלית 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

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבבעזה ("המלחמה"), זאת לאחר מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בנוסף למלחמה בעזה, מנהלת מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, השפעה שלילית על המשק הישראלי. נכון למועד פרסום הדוח חודשה הלחימה בעצימויות משתנות בעזה.

בעקבות המלחמה סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי מדינת ישראל. ההורדה השפיעה גם על הדירוג הבינלאומי של הפניקס ביטוח. עם זאת, בתאריך 26 במרס 2025 סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית מודי'ס (Moody's) אישרה את הדירוג הקיים Baa1 של הפניקס ביטוח ושינתה את אופק הדירוג משלילי ליציב וזאת, בין השאר, על רקע שמירת חוסן עודפי ההון והנזילות של הפניקס ביטוח והמשך הנבט רוחים גבוהים ויציבים וזאת מפרוץ המלחמה. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 26 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020871).

קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר הרגישות והחשיפה לגורמי הסיכון ראו גם ביאור 41 לדוח התקופתי.

בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

פעילות הביטוח

1.3.4. יישום תקן חשבונאי IFRS 17 ו-IFRS 9

ראו סעיף 1.3.1 לעיל וסעיף 5 להלן.

1.3.5. הנפקת חוב בהיקף של כ-800 מיליוני ש"ח על ידי הפניקס גיוסי הון עבור הפניקס ביטוח

לאחר תקופת הדוח, 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 הכוללת ברוטו להפניקס ביטוח משתי ההנפקות עמד על כ-780,712 אלפי ש"ח. כתבי ההתחייבויות הוכרו כהון רובד 2 בהפניקס ביטוח ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 26 במרס 2025, 10 באפריל 2025 ו-17 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020743, 2025-01-020871, 2025-01-027138 ו-2025-01-027737).

תחום ניהול נכסים

1.3.6. השלמת המיזוג בין חברות בקבוצה

בתקופת הדוח החברה העבירה להפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, חברת בת פרטית חדשה שהוקמה על ידה ומוחזקת בבעלותה המלאה, את כלל פעילות ניהול השקעות שהתבצעה בהפניקס השקעות עובר למועד המיזוג וכן החזקה במספר חברות נוספות.

בנוסף, החברה העבירה להפניקס גמא בתוקף מיום 1 בינואר 2025, את מניות 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") להפניקס גמא, בתמורה להנפקת מניות. העברה בוצעה לאחר השלמת חלוקת מניות מועדון אל על כדיבידנד בעין מהפניקס ביטוח לחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מהתאריכים 27 בנובמבר 2024 ו-25 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-619565 ו-2025-01-012796, בהתאמה) וכן סעיף 1.3.8.4 להלן.

התפתחויות נוספות לאחר תקופת הדוח ברמת הקבוצה

1.3.7. הסכם קיבוצי חדש לשנים 2025-2027

לאחר תקופת הדוח, 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 מצוינות 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, בונס שנתית בעמידה ביעדים, השתתפות בעלות ארוחת צהריים, קביעת הוראות לגבי המעבר לקמפוס ומיצוי תביעות ושקט תעשייתי.

אומדן התוספת של העלות השנתית הממוצעת של הוצאות כוח אדם (לא כולל עלויות המותנות בעמידה ביעדים) בגין שנות ההסכם של החברות הבנות, הוא כ- 61.6 מיליון ש"ח. אומדן העלות השנתית הממוצעת של הבונסים 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. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מתאריך 18 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034497).

1.3.8. מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד

1.3.8.1. עדכון מדיניות דיבידנד

ביום 15 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו החברה תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלקי 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. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מתאריך 18 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034416).

1.3.8.2. חלוקת דיבידנד מהחברה לבעלי מניותיה

לאחר תאריך הדוח, ביום 28 במאי 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2025, הנכללים בדוח כספי זה, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד המעודכנת בסך של 230 מיליון ש"ח. יובהר, כי ככל שימומשו אופציות ע"י עובדים בין מועד ההכרזה על החלוקה לבין המועד הקובע יותאם סכום הדיבידנד למניה בהתאם למספר המניות בפועל במועד הקובע. החברה תפרסם, ככל הנדרש, דוח משלים בגין התאמה זו במועד הקובע. יצוין, כי החברה עומדת בכל המגבלות לחלוקת דיבידנד, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.9 להלן.

1.3.8.3. עדכון מדיניות חלוקה הפניקס ביטוח

ביום 15 במאי 2025 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו הפניקס ביטוח תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלף דיבידנד חצי שנתי. ביתר המדיניות לא חל שינוי ובהתאם שיעור הדיבידנד לחלוקה בהפניקס ביטוח נע בין 40% ל- 60% מהרווח הכולל של הפניקס ביטוח הניתן לחלוקה עפ"י הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של הפניקס ביטוח וזאת כל עוד הפניקס ביטוח עומדת בשיעור יעד ההון המינימלי אשר נקבע על ידי דירקטוריון הפניקס ביטוח שהינו גבוה מיחס כושר הפרעון הנדרש על פי כללי הפיקוח.

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.

1.3.8.4. חלוקות מהפניקס ביטוח לחברה

בחודש דצמבר 2024 הפניקס ביטוח קיבלה החלטה על חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח כחלף לדיבידנד במזומן. נכון למועד פרסום הדוח בוצעה חלוקה של חלק מהנכסים 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. השווי החשבונאי של הנכסים לעיל בספרי הפניקס ביטוח נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עמד על סך של כ-611 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.
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. השווי החשבונאי של הנכס בספרי הפניקס ביטוח נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עמד על יתרה שלילית בסך של כ-2 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.

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.

לאחר תאריך הדוח, ביום 28 במרס 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 31 במרס 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח בהינתן היקף העודפים הראויים לחלוקה, שיעור יחס כושר הפרעון של החברה ובהתייחס להשלמת חלוקת הדיבידנד בעין כאמור לעיל, על חלוקת דיבידנד בסך של 170 מיליון ש"ח וזאת לאחר עמידה ביעדי יחס כושר הפירעון ובמבחני החלוקה בהתאם לחוק החברות.

1.3.8.5. חלוקת דיבידנד מחברות הבנות

ליום 31 במרס, 2025 סך הדיבידנד שהוכרז וטרם חולק לחברה מחברות הבנות כולל הדיבידנד מהפניקס ביטוח שהוזכר לעיל הינו בסך של 316 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.7.2 להלן.

1.3.9. 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 דצמבר 2024 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון ליעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה בשיעור של 121%. כחלק מהדירוג הבינלאומי נדרשת החברה לשמור יחס סולבנסי של 130% על מנת לשמור את הדירוג שלה.

1.3.10. 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"). בתקופת הדוח ביצעה החברה רכישות בהיקף של כ- 21 מיליון ש"ח.

נכון למועד פרסום הדוח קיימות 11,647,072.5 מניות רדומות המהוות שיעור של 4.3% מהונה המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים 29, בינואר 2025 ו- 9 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007405 ו- 2025-01-026703, בהתאמה).

1.3.11. 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 (להלן בסעיף זה: "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 מרס 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה נוספת של 1,283,996 אופציות (לא סחירות) וכן הקצאה נוספת של עד 184,297 יחידות מניה חסומות (RSU) לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בנות ללא תמורה במזומן. כמו כן, אושרה הקצאה למנכ"ל החברה של 39,788 אופציות (לא סחירות). ההקצאה למנכ"ל החברה אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה בתאריך 21 באפריל 2025.

להנפקת יחידות מניה חסומות (RSU) בחברה, במסגרת חתימה על הסכם קיבוצי ראה סעיף 1.3.7 לעיל.

הקצאת אופציות בחברות בנות

הפניקס קפיטל פרטנרס

בחודש מרס 2025, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון החברה הקצאה של אופציות (לא סחירות) של הפניקס קפיטל פרטנרס למנכ"ל החברה, ליו"ר דירקטוריון ולנושאי משרה בחברה כחלק מתנאי התגמול של מנכ"ל החברה ויו"ר החברה וזאת בגין כהונתם כדירקטורים בהפניקס קפיטל פרטנרס. ההקצאה אושרה מראש על ידי האורגנים המוסמכים בהפניקס קפיטל פרטנרס. ההקצאות ליו"ר החברה ומנכ"ל החברה אושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה בתאריך 21 באפריל 2025. הקצאת האופציות נעשתה במסגרת הקצאה לנושאי משרה ועובדים בקבוצת הפניקס להם השפעה ותרומה לפעילות הפניקס קפיטל פרטנרס.

1.3.12. אסיפת בעלי מניות

אסיפות מיוחדות

בחודש ינואר 2025 התקיימה אסיפה מיוחדת של החברה, שעל סדר יומה מינוי ארבעה דירקטורים חדשים לדירקטוריון: פרופ' זוהר גושן, מר זובין טפרלובה, גב' ענבל קרייס (אשר סווגה כדירקטורית בלתי תלויה) וגב' הנאדי סעיד (דירקטורית חיצונית). לפרטים נוספים ראו דיווחים מיוחדים מהתאריכים: 10 בדצמבר 2024 ו- 14 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-623250 ו- 2025-01-004151, בהתאמה).

בחודש אפריל 2025 התקיימה אסיפה מיוחדת של החברה, שעל סדר יומה הקצאה של אופציות (לא סחירות) בחברת הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ למנכ"ל החברה וליו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיוחדים מהתאריכים: 13 במרס 2025 ו- 22 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-016869 ו- 2025-01-028407, בהתאמה).

1.3.13. דירוג

דירוג בינלאומי

Moody's

בחודש מרס 2025 אישרה סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית מודיס (Moody's) ("Moody's") את הדירוג הקיים Baa1 של הפניקס ביטוח ושינתה את אופק הדירוג משלילי ליציב.

1.3.14. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים ראו באור 9 לדוח הכספי.

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 ולעניין חישוב מחדש של סכום הניכוי בשל פריסה ראו סעיף 3.1.5 להלן ו-2א' (2) בדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

2.1.3. פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 פורסם בד בבד עם פירסום הדוח הכספי לסוף הרבעון הראשון לשנת 2025 ונערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, לפי חוזר 2020-1-17 - "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 31 בדצמבר 2024:

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 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
מבוקר (1)		
אלפי ש"ח		
14,823,584	15,155,717	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
7,640,211	8,634,544	הון נדרש לכושר פירעון
7,183,373	6,521,173	עודף
194%	176%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

-	636,752	הנפקה נטו, מכשירי הון
14,823,584	15,792,469	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
7,183,373	7,157,925	עודף
194%	183%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

- (1) כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת רואה החשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
- (2) לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מידי מיום 17 באפריל 2025, מספר אסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכמותית. לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2023, נפדו כ- 400 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ד' (דיווח מידי מיום 2 בינואר 2024, מספר אסמכתא 2024-01-000765). הפדיון כאמור אינו משפיע על תוצאות יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 לאור עודפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למגבלה הכמותית.
- (3) לפירוט נוסף בדבר הדיבידנד שנכלל בחישוב היחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024 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 31 בדצמבר 2024 לעומת 31 בדצמבר 2023, ראו סעיף 1א' בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של הפניקס ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024. להלן קישור לצפיה בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 באתר האינטרנט של הפניקס ביטוח.

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

סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,995,718	2,158,636	סף הון (MCR)
11,402,622	11,906,924	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 החברה. 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, העתיד להגיע ל-135% בתום תקופת הפריסה בהתאם לתוכנית ההון של החברה.

ביום 30 בדצמבר 2024 החליט דירקטוריון החברה על הגדלת יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-3 נקודות האחוז נוספות משיעור של 118% לשיעור של 121%, החל מיום 31 בדצמבר 2024 וזאת כחלק מהערכות הפניקס ביטוח להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפריסה.

לפיכך, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מועד החישוב, לחברה 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 31 בדצמבר 2024, וליום 31 בדצמבר 2023, יחס זה גבוה מהיעד שנקבע ע"י הדירקטוריון.

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
12,848,471	14,162,503	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
8,434,457	9,153,264	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
4,414,014	5,009,239	עודף
152%	155%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
-	-	הנפקה נטו, מכשירי הון*
12,848,471	14,162,503	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,414,014	5,009,239	עודף
152%	155%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:		
115%	121%	יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר
3,148,846	3,087,053	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 אינו משפיע על תוצאות יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 לאור עודפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למגבלה הכמותית.

לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2023, נפדו כ- 400 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ד' (דיווח מיידי מיום 2 בינואר 2024, מספר אסמכתא 2024-01-000765). הפדיון כאמור אינו משפיע על תוצאות יחס כושר פירעון ליום 31 לדצמבר 2023 לאור עודפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למגבלה הכמותית.

** לפירוט נוסף בדבר הדיבידנד שנכלל בחישוב היחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024 ראה סעיפים 2.1.5.4-2.1.5.5 להלן.

2.1.5. פעולות הוניות ועדכונים מהותיים במהלך שנת 2024 ועד מועד פרסום הדוח

2.1.5.1. בחודש ינואר, 2024, נפדו כ- 400 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ד' הפדיון כאמור אינו משפיע על תוצאות יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר, 2023 לאור עודפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למגבלה הכמותית (דיווח מיידי מיום 2 בינואר 2024, מספר אסמכתא 2024-01-000765).

2.1.5.2. בחודש אוגוסט 2024, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח, בהינתן היקף העודפים הראויים לחלוקה ושיעור יחס כושר הפירעון של הפניקס ביטוח, על חלוקת דיבידנד בסך של 250 מיליון ש"ח וזאת לאחר עמידה ביעדי יחס כושר הפירעון ובמבחני החלוקה בהתאם לחוק החברות.

2.1.5.3. בחודש אוקטובר 2024 נפדו כ- 298 מיליון ש"ח אג"ח סדרה י' (דיווח מיידי מיום 14 באוקטובר 2024, מספר אסמכתא 2024-01-610850).

2.1.5.4. ביום 30 בדצמבר 2024 החליט דירקטוריון החברה את ההחלטות הבאות:

2.1.5.4.1. הגדלת יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-3 נקודות האחוז משיעור של 118% לשיעור של 121%, החל מיום 31 בדצמבר 2024 וזאת כחלק מהערכות הפניקס ביטוח להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפריסה.

2.1.5.4.2. 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 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-614 מיליון ש"ח וחלוקת מניותיה של החברה בהפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ שוויה בספרים אינו מהותי.

חישוב יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024 כולל את כל החלוקות שהושלמו, השלמת החלוקות ככל שתבצע תביא לירידה של כ-5% ביחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה.

לפירוט והרחבה אודות החלטת הדירקטוריון כאמור, ראה דיווח מיוחדים מיום 31 בדצמבר, 2024 (מספר אסמכתא 2024-01-628752) וסעיף 1.3.8.4 לעיל.

2.1.5.5. תוצאות יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 כוללות חלוקת דיבידנד במזומן בסך 170 מיליון ש"ח שהוכרז בד בבד עם פרסום דוח זה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.8.4 לעיל.

2.1.5.6. 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 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	31/12/2023	31/12/2024	26/05/2024
קצר 1-3	בין 1.13 % ל- 1.25 %	בין 1.67 % ל- 1.75 %	בין 2.28 % ל- 2.27 %
בינוני 4-10	בין 1.15 % ל- 1.50 %	בין 1.76 % ל- 1.93 %	בין 2.26 % ל- 2.30 %
בינוני-ארוך 11-15	בין 1.53 % ל- 1.63 %	בין 1.95 % ל- 1.97 %	בין 2.31 % ל- 2.33 %
ארוך 16-25	בין 1.64 % ל- 1.76 %	בין 1.97 % ל- 2.02 %	בין 2.34 % ל- 2.39 %

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

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. לפרטים בדבר הוראות רגולציה מהותיות נוספות שפורסמו בתקופת הדוח, ראו סעיף 4.1.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.

2.2.1. בחודש פברואר 2025 פרסמה רשות שוק ההון מכתב הבהרה בנושא יעד יחס כושר פירעון. חברת ביטוח המיישמת משטר כושר פירעון כלכלי רשאית לחלק דיבידנד, אם לאחר החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון בשיעור של לפחות 100% ובכפוף ליעד יחס מלא שקבע דירקטוריון החברה. במסגרת המכתב מובאות דוגמאות לפרקטיות לא ראויות בתהליך קביעת יעד ההון. בהתאם לכך, נקבע שעל חברות הביטוח לבחון את מתודולוגיית עריכת מבחני הרגישות שנועדו לקבוע את יעד ההון, על מנת לוודא שיעד ההון מספק ומבטיח את עמידות החברה בהינתן החשיפה של החברה לגורמי הסיכון השונים. המכתב מפרט מספר פרקטיות ראויות לעמדת הממונה בבחינת מבחני הרגישות השונים וכן מתריע כי במקרים של סטייה מפרקטיות אלה ישקול הממונה שימוש בסמכויותיו לפי דין, ובכלל זה פעולות פיקוח ובקרה ומתן הוראות לתיקון ליקויים.

2.2.2. בחודש אפריל 2024 פרסמה רשות שוק ההון מכתב שעניינו חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת IFRS17. 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"). במכתב שפרסמה הרשות באוקטובר 2020, נקבעו העקרונות לחישוב הניכוי, לאישור הכללתו בתקופת הפריסה בחישוב עתודות הביטוח, אופן המעקב אחר נאותות הכללת הניכוי בתקופת הפריסה ודרישות נלוות שיחולו על חברת ביטוח שבקשתה תאושר כאמור ("מכתב העקרונות"). מטרתו של המכתב שפורסם כעת 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 IFRS17, תוך תיקון הכללים שנקבעו במכתב העקרונות.

2.3. טיטות והצעות להסדרים תחיקתיים

להלן יפורטו טיטות רגולציה מהותיות אשר פורסמו בתקופת הדוח ולאחריה ואשר אינן כלולות בדוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2024. לפרטים בדבר טיטות רגולציה מהותיות נוספות אשר פורסמו בתקופת הדוח, ראו סעיף 4.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.

2.3.1. בחודש פברואר 2025 הרשות להגנת הפרטיות פרסמה להערות הציבור טיטת גילוי דעת בנושא הסכמה בדיני הגנת הפרטיות. בגילוי הדעת מציגה ומבהירה הרשות את עמדתה בעניין יישום עיקרון ההסכמה בראי המציאות הדיגיטלית המתפתחת וכן ביחס לתחולת חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981. מובהר כי גילוי הדעת משקף את הפרשנות המשפטית שתשמש את הרשות לצורך הפעלת מגוון הסמכויות המסורות לה בחוק, לרבות הפיקוח על מילוי הוראות החוק והטלת קנס מינהלי או עיצום כספי בגין הפרת הוראותיו. גילוי הדעת עוסק, בין היתר, בעניינים אלה: תוכן הבקשה לקבלת הסכמה מדעת; רצון חופשי; פערי כוח והסכמה "חשודה"; אופן קבלת ההסכמה; עיבוד מידע ללא הסכמה; וחזרה מהסכמה.

2.3.2. בחודש אפריל 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 - טיטה. 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" שהחוזר 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 IFRS17, מוצע לקבוע במסגרת הטיטה כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי ודיווח קובץ סולבנסי יוגשו ביחד עם הדוח הכספי לאותו מועד, וזאת, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2026. כמו כן, במסגרת הטיטה מוצעות התאמות בפורמט הגילוי והדיווח, על מנת להתאימם למאזן IFRS17, וזאת, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

2.3.3. בחודש אפריל 2025 פרסמה רשות שוק ההון טיוטת הכרעה עקרונית בנושא שיפוי עבור בדיקות אבחנתיות. טיטה ההכרעה עוסקת בכיסוי הביטוחי לבדיקות אבחנתיות הנמכר בשוק הביטוח בישראל. לפי המתואר בטיטה, החלו לפעול בשוק מספר חברות אשר מציעות לציבור שירות לקביעת תורים לבדיקות אבחנתיות בבתי חולים, ואשר גובות מהלקוח תשלום הכולל את עלות הבדיקה וכן את עלות שירות התיווך לקביעת תור. במסגרת הטיטה מוצע להורות לחברות הביטוח, כדלקמן: (א) השיפוי על ידי חברות הביטוח בגין בדיקה אבחנתית יהיה בהלימה למחיר הבדיקה בגוף בו נערכה הבדיקה, וזאת בכפוף לתנאי הפוליסה. חברת הביטוח רשאית שלא לשפות את המבוטח בגין הוצאות נלוות לבדיקה אבחנתית, ובכלל זה, הוצאות ששילם המבוטח לחברות תיווך לקביעת תור, וזאת כל עוד הדבר לא נקבע במפורש בפוליסת הביטוח; (ב) ככל שהתוכנית האמבולטורית המכילה כיסוי לבדיקות אבחנתיות אינה כוללת את ההבהרות המפורטות בסעיף, חברת הביטוח תשלח גילוי למבוטח בנוגע לאופן יישוב התביעה על פי סעיף קטן (א) במהלך 30 ימי עסקים ממועד פרסום הכרעה זו, תוך תיעוד כי המבוטח קיבל את ההודעה; (ג) בכל הנוגע למקרי ביטוח שאירעו עד למועד פרסום הכרעה זו ותביעתן יושבה, לא תפעל חברת הביטוח ליישוב מחודש של תביעות אלה.

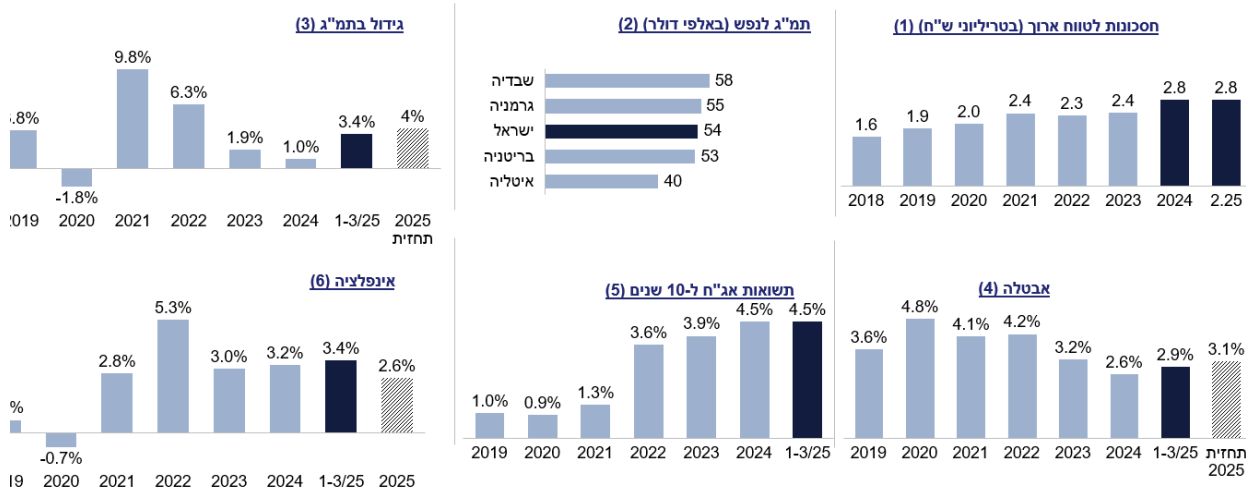
2.3.4. בחודש אפריל 2025 הרשות להגנת הפרטיות פרסמה להערות הציבור טיוטת הנחיה בנושא תחולת חוק הגנת הפרטיות על מערכות בינה מלאכותית. טיוטת ההנחיה מגדירה לראשונה את יישום הוראות חוק הגנת הפרטיות בכל שלבי מחזור החיים של מערכות בינה מלאכותית (AI), משלב האימון ועד לשימוש בפועל. להלן עיקרי הקביעות הכלולות בהנחיה: (1) חוק הגנת הפרטיות חל על מערכות בינה מלאכותית ותוצריהן; (2) יש לוודא קיומו של בסיס חוקי כתנאי לעיבוד מידע אישי בכל אחד משלבי מחזור החיים של מערכת הבינה המלאכותית; (3) נדרשת הסכמה של אדם לעיבוד מידע אישי עליו במערכת AI; (4) כריית מידע אישי מהאינטרנט (scraping), לצורך פיתוח (אימון) מודלים של בינה מלאכותית, דורשת הסכמה מדעת של נושא המידע לשימוש זה; (5) שירותים דיגיטליים המאפשרים שיתוף מידע אישי ברשת חייבים לנקוט באמצעים למניעת כרייה אסורה של מידע; (5) במערכות בינה מלאכותית, הזכות לבקש תיקון מידע אישי שגוי עשויה לחול גם על תיקון האלגוריתם שהפיק את המידע; ו- (6) הרשות מתכוונת להקפיד על אכיפת החובה למינוי ממונה על הגנת הפרטיות ולהמשיך בקידום מתודולוגיית תסקיר השפעה על הפרטיות.

2.3.5. בחודש אפריל 2024 פורסם דוח ביניים על-ידי הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי. מטרתו של הצוות היא קידום התחרות במערכת הבנקאית ובשירותים שמעמידים תאגידים בנקאיים למגזר הקמעונאי, זאת, תוך הסרת חסמים שיאפשרו כניסה של שחקנים נוספים למערכת הבנקאית, לצד שמירה על יציבותה ועל עניינם של הלקוחות ומתן מענה לניגודי עניינים העלולים להיווצר ממבנה ההחזקות באותם שחקנים נוספים. להלן תמצית ההמלצות המרכזיות הכלולות בדוח הביניים: (1) נכון להיום, ככלל, בשוק הבנקאות בישראל קיימת מדרגת רישוי אחת בלבד - "תאגיד בנקאי", כאשר אין הבחנה בין תאגידים בנקאיים שונים בהתבסס על היקף הפעילות שלהם. מוצע לקבוע שתי מדרגות רישוי לתאגידים בנקאיים בהתבסס על היקף פעילות: "בנק" ו-"בנק קטן", המוגדר כבנק ששווי נכסיו אינו עולה על 5% משווי הנכסים של כלל הבנקים בישראל; (2) כיום האפשרות לקבל פיקדונות מהציבור ולהעמיד אשראי מתוך כספי הפיקדונות עצמם הינה פעולה השמורה לתאגידים בנקאיים בלבד.

מוצע להתיר גם לבנק קטן לקבל פיקדונות מהציבור ולהעמיד אשראי מתוכם; (3) מוצע להתאים את היקף הפיקוח והאסדרה שחל על תאגיד בנקאי להיקף הנכסים שברשותו, תוך קביעת שלוש מדרגות פיקוח: מדרגה ראשונה - היקף נכסים של עד 15 מיליארד ש"ח, מדרגה שנייה - היקף נכסים גבוה מ-15 מיליארד ש"ח ונמוך מ-50 מיליארד ש"ח, ומדרגה שלישית - היקף נכסים גבוה מ-50 מיליארד ש"ח; (4) מוצע כי בנק קטן לא יורשה לעסוק בפעילות של ייעוץ השקעות, חיסכון, שיווק וכו', אך מוצע לאפשר לבנק קטן לעסוק בתיווך ביטוח אלמנטרי וייעוץ פנסיוני דיגיטלי. כמו כן, מוצע לפטור בנקים קטנים מלהציע את מלוא השירותים שבנקים מחויבים כיום להציע מכוח החוק, כדוגמת פתיחת חשבונות עו"ש; (5) מוצע להתיר לחברות החזקה פיננסיות, השולטות בגוף מוסדי, לשלוט גם בבנק קטן, ובתנאי ששווי הנכסים של הבנק הקטן אינו עולה על סך של 2.5% משווי הנכסים של כלל הבנקים בישראל, תוך מתן אפשרות להגדיל את מגבלת הנכסים עד לסך של 5% מסך הנכסים במערכת הבנקאית באישור שר האוצר ונגיד בנק ישראל; (6) מוצע לעדכן את חוק הבנקאות (רישוי) כך שהדרישה לקבלת היתר החזקה ביחס לבנק קטן, תחול רק במקרה של חציית רף החזקה של 10% מסוג מסוים של אמצעי השליטה בבנק הקטן (במקום 5%, כקבוע כיום בחוק), זאת, בכדי להקל על כניסתם של שחקנים חדשים למערכת הבנקאית.

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 הראשון של 2025 בצל ההתפתחויות הגיאופוליטיות והפוליטיות. לקראת סוף ינואר נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס, במסגרתו שוחררו חטופים וחטופות – אירוע שתרם לירידה באי הוודאות, כפי שהשתקף גם במדדי פרמיית הסיכון. עם זאת, לקראת סוף הרבעון נרשמה עלייה מחודשת במתיחות הביטחונית בדרום, לצד מתיחות פוליטית גוברת – גורמים שהחזירו את חוסר הוודאות לשוק המקומי. סוכנויות הדירוג הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי, אך הדגישו את הסיכון הגובר מהתנהלות פוליטית לא אחראית. מדד ה-CDS ל-5 שנים ירד במהלך הרבעון ל-90 נ"ב, לעומת 101 נ"ב בסוף 2024 – אך נותר ברמה גבוהה יחסית.

בצד הכלכלי, הנתונים שפורסמו במהלך הרבעון הצביעו על שיפור מתון בפעילות – כפי שנראה במדד המשולב של בנק ישראל, נתוני ההוצאות בכרטיסי אשראי וסקר המגמות בעסקים של הלמ"ס. שוק העבודה נותר עם שיעור אבטלה של 2.8% בפברואר (מנוכה עונתיות) וכ-141 אלף משרות פנויות. סביבת האינפלציה רשמה עלייה עם פתיחת השנה, בעיקר בשל השפעות ממשלתיות כגון העלאת המע"מ. עם זאת, ציפיות

האינפלציה בשוק ההון ירדו משמעותית לאורך כל העקום במהלך הרבעון. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי בחודש פברואר ברמה של 4.50%. הגירעון התקציבי בחודש פברואר עמד על 5.3% (נתוני משרד האוצר), לאחר שסיים את שנת 2024 ברמה של 6.9%.

בשוק ההון, במהלך התקופה הנסקרת, מדד ת"א 125 עלה ב-0.8%. בשוק אגרות החוב, התשואות באפיק הממשלתי נותרו יציבות יחסית במהלך התקופה הנסקרת, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה בכ-4 נ"ב בלבד לרמה של 4.51%. בשוק הקונצרני, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.3%. בשוק המט"ח, במהלך התקופה הנסקרת השקל נחלש מול הדולר לרמה של 3.72 שקלים לדולר, ומול האירו נחלש ב-6.7% לרמה של 4.03 שקלים לאירו.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון השני של שנת 2025 נפתח עם החלטת הריבית של בנק ישראל, שהותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50%, במקביל לעדכון התחזיות הכלכליות. בבנק עדכנו כלפי מטה את תחזית הצמיחה לשנת 2025, מרמה של 4.0% ל-3.5%, בין היתר בהשפעת מדיניות המכסים החדשה עליה הכריז הממשל בארה"ב. בבנק מעריכים כי בשנה הקרובה הריבית תרד לרמה של 4.00% (2 הפחתות ריבית של 25 נ"ב כל אחת). מדד המחירים לצרכן עלה בחודש מרס ב-0.5%, אך האינפלציה השנתית המשיכה להאט קלות מ-3.4% ל-3.3%. בכל הנוגע לפעילות הכלכלית, המדד המשולב של חודש מרס רשם עלייה של 0.25%, במקביל לעדכונים כלפי מעלה במדדי ינואר-פברואר. בבנק ישראל ציינו כי הנתונים מבטאים המשך צמיחה מעט מתונה בפעילות הכלכלית. הגירעון הממשלתי בחודש מרס ירד מעט לרמה של 5.2%, כאשר תקרת הגירעון לשנת 2025 נקבעה בחוק לרמה של 4.9%.

בשוק ההון, בסיכום התקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד הפרסום, מדד ת"א 125 עלה ב-9.8%, תשואת אג"ח ממשלתית ל-10 שנים עלתה בכ-6 נ"ב לרמה של 4.57%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-0.9%, השקל התחזק בכ-4.4% מול הדולר לרמה של 3.55 שקלים לדולר, ואילו מור האירו נחלש בכ-0.7% לרמה של 4.05 שקלים לאירו.

3.2.2 שווקי הכספים בחו"ל

הכלכלה האמריקאית פתחה את שנת 2025 עם כניסתו של הנשיא דונלד טראמפ לבית הלבן, טראמפ פתח בהצהרות על חיזוק הכלכלה, המסר המרכזי של הממשל החדש היה שהדרך לשיפור כלכלי תדרוש מחיר בטווח הקצר. החשש המרכזי בשווקים התמקד בהטלת מכסים מיידיים ורחבת היקף, דבר שהחל להתממש ככל שעברו הימים, בעיקר מול מדינות כמו סין, מקסיקו וקנדה. במקביל, טראמפ הקים את מחלקת התייעלות הממשל (DOGE) בראשות אילון מאסק, שנועדה לצמצם את התקציב הפדרלי. בגזרת הנתונים הכלכליים, הסקרים והמדדים "הרכים" לרבעון הראשון, ובראשם מדדי מנהלי הרכש ואמון הצרכנים, החלו להעיד על חששות גוברים מהאטה כלכלית חדה. עם זאת, הנתונים "הקשים", קרי אלו שמבוססים על ביצוע בפועל, המשיכו להצביע על כלכלה שצומחת בקצב מתון אך יציב. נתוני שוק העבודה בחודש פברואר הצביעו על תוספת משרות של 102 אלף, עם שיעור אבטלה של 4.1%. בגזרת המחירים, מדד המחירים לצרכן בחודש פברואר עלה ב-0.2%, והאינפלציה השנתית הסתכמה ב-2.8%. בהחלטת הריבית שהתקיימה לקראת סוף הרבעון הראשון, הפד הותיר את הריבית ללא שינוי. בפד עדכנו את התחזיות הכלכליות, ששיקפו לראשונה את השפעת המכסים הצפויה. התחזיות החדשות הצביעו על אינפלציה קצת גבוהה יותר השנה, אך תחזית הריבית המשיכה לאותת על 2 הפחתות עד סוף השנה, שכן במקביל לעדכון מעלה באינפלציה, בפד צפים גם להאטה קלה בקצב הצמיחה.

באירופה, בהחלטת הריבית שהתקיימה בתחילת חודש מרס, הבנק המרכזי (ה-ECB) המשיך בתהליך הפחתות הריבית עם הפחתה נוספת של 25 נ"ב לרמה של 2.50% (ריבית פיקדונות). תחזית הצמיחה ל-2025 עודכנה כלפי מטה מ-1.1% ל-0.9%, בעוד האינפלציה עודכנה כלפי מעלה מ-2.1% ל-2.3%.

בגרמניה, הקנצלר המיועד, פרידריך מרס, הכריז על סדרת מהלכים פיסקליים דרמטיים, הכוללים הרחבה של השקעות ציבוריות, בעיקר בתחומי הביטחון והתשתיות.

במהלך הרבעון הראשון של 2025, מדדי המניות בוול סטריט רשמו תנודתיות גבוהה בעקבות מדיניות המכסים, חששות מאינפלציה וחששות מהאטה כלכלית. מדד ה-S&P500 ירד ב-4.6%. בשוק האג"ח האמריקאי, התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה ב-36 נ"ב לרמה של 4.20%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-5.2%. האירו התחזק ברבעון הראשון מול הדולר בכ-4.5% לשער של 1.08.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון השני של השנה נפתח עם תכנית המכסים הגדולה של טראמפ – "יום השחרור", ובעוד שבשוקים ציפו למכסים "הדדיים", טראמפ הפתיע עם מכסים אגרסיביים יחסית, שהובילו לסנטימנט שלילי במיוחד בקרב המשקיעים. כתוצאה מכך, בתוך ימים בודדים, מדדי המניות בוול סטריט רשמו ירידות חדות במיוחד, במקביל לעליית תשואות חדה בשוק האג"ח. מספר ימים לאחר מכן, בממשל החלטו לבצע פניית פרסה, כאשר טראמפ הודיע על דחיית המכסים ב-90 ימים, למעט סין. הקדמת רכישות והצטיידות במלאים הקפיצו את יבוא הסחורות במעל 50%, דבר שגרע לבדו כמעט 5 נ"ב מהצמיחה. לעומת זאת, הצריכה הפרטית, מנוע הצמיחה המרכזי, צמחה בקצב סולידי של 1.8%. שוק העבודה האמריקאי המשיך להפגין עמידות בחודש אפריל, עם תוספת משרות של 177 אלף (צפי 138 אלף), לצד שיעור אבטלה שנותר יציב ברמה של 4.2%. בגזרת המחירים, מדד המחירים לצרכן הפתיע כלפי מטה בחודש מרס עם ירידה חודשית של 0.1%, ואינפלציה שנתית שרשמה התמתנות מ-2.8% ל-2.4%. הפד הותיר את הריבית ללא שינוי בפעם השלישית ברציפות, על רקע אי הוודאות הגבוהה סביב השפעת המכסים. בהודעת הריבית שיקפו את הסיכונים שגברו לשני יעדי המדיניות המרכזיים בפד – עלייה אפשרית באבטלה ועלייה אפשרית באינפלציה, מה שמצביע על אתגר לא פשוט, שכן כעת עליהם לשקלל מה מהסיכונים צפוי להטות את הכף בהמשך הדרך.

באירופה, הבנק המרכזי (ה-ECB) הפחית את הריבית בחודש אפריל ב-25 נ"ב לרמה של 2.25% (ריבית פיקדונות), עם חששות להתגברות הסיכונים לפעילות הכלכלית סביב מלחמת הסחר.

בארה"ב, בסיכום התקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד הפרסום, התשואה ל-10 שנים עלתה ב-28 נ"ב לרמה של 4.51% ומדד ה-S&P500 עלה ב-3.4%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-3.1% והאירו התחזק בכ-5.3% מול הדולר לשער של 1.14.

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 בסך הנכסים בידי הציבור, גידול דמוגרפי ומגמות ביקוש חזקות בשוק המקומי. אסטרטגיית הפניקס ליצירת ערך מבוססת על המגמות הללו ובנויה בהתאם על ארבעה מחוללי ערך: צמיחה מואצת ממוקדת תשואה; חדשנות ויעילות להעמקת היתרון התחרותי; הון אנושי וניהול אקטיבי וניהול ההון ומערך ההשקעות.

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 ההשקעות ממוקדת החברה בצמיחה מואצת תוך מימוש מובילות שוק, יתרונות לגודל, ופלטפורמות דיגיטליות בבית ההשקעות בבניית הצעות ערך ייחודיות הכוללות מוצרים מבודלים ללקוחות כשירים בפעילות ניהול עושר ואלטרנטיבי, ומיקוד ביעילות ורווחיות בפנסיה וגמל. בנוסף פועלת החברה לצמיחה מואצת בסוכנויות בבעלות החברה במטרה לבנות ערך בהפניקס סוכנויות כחברה עצמאית על בסיס טכנולוגיה, שירות, והרחבת היצע המוצרים הפיננסיים. בפעילות האשראי פועלת החברה לצמיחה מואצת והגדלת נתח שוק בקרב עסקים קטנים ובינוניים ובפעילות ליווי הבניה על ידי מיצוי יכולות ניהול וניסיון בנקאי ותשתיות טכנולוגיות מתקדמות וכן להאצת פלטפורמת האשראי הצרכני.

4.2.2 ביטוח

בפעילות הביטוח, מעמיקה הפניקס את יתרונותיה התחרותיים הכוללים דאטה וטכנולוגיה לצמיחה מואצת בביטוח כללי ובפעילויות נוספות עם תשואה גבוהה להון, זאת באמצעות שיפור תהליכים באמצעות כלים טכנולוגיים והפצה היברידית הן באמצעות סוכנים והן בהפצה ישירה. בנוסף, החברה פועלת לאופטימיזציה של תמהיל העסקים, ערוצי ההפצה, התפעול (כולל דיגיטציה, אוטומציה, שירות עצמי נגיש), ניהול התביעות וניהול ההון.

4.3 תזרים מזומנים

המיקוד בפעילויות ניהול נכסים וביטוח מייצר תזרימי מזומנים יציבים 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 קבועה וכן רכישות עצמיות במקביל להשקעה מחדש בעסק לטובת האצת הצמיחה ורכישות.

4.4 יעדים

החברה בוחנת תקופתית את תכניתיה ואת יעדיה לאור מגמות שוק והישגי החברה. בספטמבר 2024, פרסמה החברה מפת יעדים לשנת 2027 כמפורט להלן, המתבססת על האסטרטגיה של החברה. הפניקס פרסמה יעד לצמוח ל-2 מיליארד ש"ח רווח ליבה עם תשואה להון של 16-18% עד ל-2027. בנוסף הציבה החברה יעד לחלוקה של לפחות 50% מהרווח הכולל כדיבידנד ורכישה עצמית. במרס 2025, דיווחה החברה שבשל הטמעת ה-IFRS 17 ו-IFRS 9 (להלן: "התקנים") והשפעתם החיובית הצפויה על רווחיות החברה בפעילות הביטוח וכן ביצועי יתר שלא נלקחו בחשבון בתכנית היעדים שפורסמה בספטמבר 2024, העריכה החברה שיש פוטנציאל רווח ליבה נוסף בסך של כ-400-600 מיליון ש"ח מעבר ליעד הרווח שפורסם.

החברה מתכננת לבחון ולעדכן במהלך שנת 2025 את כלל היעדים לשנת 2027 אשר ישקפו את ההשפעה החיובית של התקן וכן התפתחויות אחרות, ככל שיהיו.

לפירוט נוסף בדבר התוכנית האסטרטגית ראו מצגת [מפת יעדים אסטרטגיים ל-2027](#) כפי שפורסמה על ידי החברה ביום 9 בספטמבר, 2024.

5. עיקרי ההשפעות של יישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS 9 ו-IFRS 17 על הדוחות 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. הערכות החברה להטמעת תקן חשבונאי IFRS 17 ("התקן") ותקן חשבונאי IFRS 9 ("IFRS 9") להלן ("התקנים החדשים") בדוחותיה הכספיים של החברה

לצורך היערכותן של חברות הביטוח בישראל לאימוץ IFRS 17, פרסם הממונה חוזרי ביטוח בדבר "סוגיות מקצועיות הנוגעות ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל" (להלן: "חוזרי סוגיות מקצועיות"), מפת דרכים לאימוץ תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל. המדיניות החשבונאית המתוארת בהמשך מתבססת בין היתר על חוזרים אלו. עד למועד היישום לראשונה, השלימה החברה את אבני הדרך העיקריות במפת הדרכים כדלקמן:

1. דיווח לממונה QIS 2 – על נתונים כספיים בהתאם לתקנים, הכולל דוח על המצב הכספי (מאזן פרו-פורמה), לרבות גילוי לגובה מרווח השירות (CSM) וגובה התאמת הסיכון (RA) עבור כל אחד ממגזרי הפעילות בנפרד וגילוי ליתרת ההפרשה להפסדי אשראי, לימים 1 בינואר 2024 (מועד המעבר) ו-31 במרס 2024. וכן דיווח על סעיפי הדוח על הרווח הכולל (דוח על הרווח והפסד פרו-פורמה) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024. דיווחים אלו אינם סקורים או מבוקרים על ידי רואי החשבון המבקר.

2. דיווח לממונה QIS 3 – על נתונים כספיים בהתאם לתקנים, הכולל דוח על המצב הכספי (מאזן פרו-פורמה) ליום 1 בינואר 2024 וליום 30 ביוני 2024. וכן דיווח על סעיפי הדוח על הרווח הכולל (דוח על הרווח והפסד פרו-פורמה) לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024. דיווחים אלו אינם סקורים או מבוקרים על ידי רואי החשבון המבקר.

בנוסף, השלימה החברה את היישום והטמעה של מערכת מידע חדשה וייעודית ליישום התקן וכן במיפוי הבקורות הנדרשות ואופן זרימת המידע אל הדוחות הכספיים.

כמו כן, ביצעה החברה סקירות והדרכות לצוותים העסקיים ולחברי ועדת המאזן בקשר עם הטמעה, ניתוח עסקי והבנת ההשלכות של יישום התקן.

התקנים החדשים משפיעים על דיווח התוצאות והמצב הכספי של פעילות הביטוח של החברה ללא השפעה על הדיווח הכספי של יתר הפעילויות, כאשר עיקר ההשפעה הנה על פעילות ביטוח חיים וביטוח בריאות. התפיסה שבבסיס IFRS 17 היא הערכת התוצאות הצפויה לכל תקופת הכיסוי כבר במועד ההכרה לראשונה של החוזה, והכרה ופריסה של הרווח הצפוי, "מרווח שירות החוזה" ("CSM") לאורך תקופת הכיסוי בהתאם למוצרים השונים. שינויים באומדנים המיוחסים לפעילות הביטוח יעדכנו את ה-CSM עד לאיפוסו.

IFRS 9 קובע קטגוריות לסיווג השקעות בנכסים פיננסיים וסיווג מכשירי חוב בהתאם למודל העסקי לניהול נכסיה הפיננסיים של החברה וכן בהתאם לשאלה האם התנאים החוזיים של תזרימי המזומנים משקפים תשלומי קרן וריבית בלבד ("SPPI").

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 הפיננסיים 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 יצוין כי התהליך כפוף לביצוע ביקורת רואי החשבון ואישור הפיקוח על שוק ההון.

5.3. ניתוח השפעות יישום של התקן החשבונאי IFRS 17 על תוצאות פעילות הביטוח לרבעון ראשון בשנת 2024 ועל תוצאות שנת 2024

5.3.1. עיקר ההשפעות של יישום תקן IFRS 17 בהשוואה ל-IFRS 4

השפעות עיקריות לשינויים בין הרווח הכולל בביטוח חיים, בריאות וביטוח כללי בהשוואה בין IFRS17 ל-IFRS 4:

1. השפעת של שינויים פיננסיים על ההתחייבויות הביטוחיות- צבירת הוצאות ריבית והשפעה של השינויי בעקום הריבית חסרת הסיכון, בפרמיית אי הנזילות והמדד על ההתחייבויות חוזי הביטוח. לפרטים נוספים על רגישות הריבית ראה סעיף 5.3.5 להלן.
2. ביטול UGL בהשקעות בחברות כלולות - בהתאם לחוזר הממונה ניתן היה להכיר בתקן IFRS4 בעודף שווי הוגן על ההשקעות בחברות כלולות כנגד עתודות ביטוח LAT בביטוח בריאות וביטוח כללי כנגד עתודת נוהג מיטבי, בתקן IFRS17 הכרה זאת בוטלה.
3. פער בעיתוי בגין ההכרה בהכנסות מפרמיות אל מול הכנסות משירותי ביטוח- בהתאם ל-IFRS17 ההכנסות משירותי ביטוח במגזרי חיים ובריאות לזמן ארוך מוכרות בהתאם לקיטון בהתחייבויות בגין שירות עתידי (LRC), אשר משקף הקצאה של סך התמורה החזויה בגין חוזה הביטוח בהתאם להיקף השירות שסופק על ידי החברה במהלך התקופה, חלף הכרה בהכנסה על בסיס הפרמיה ודמי הניהול שחויבו בתקופה.
4. השפעת יישום לראשונה של IFRS17 למועד המעבר לפי גישת השווי ההוגן (FV) על תיקי ביטוח חיים ובריאות ארוכי טווח – בהתאם לגישת השווי ההוגן, הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות חוזה ביטוח נגרעו במועד המעבר ונזקפו באופן מיידי להון חלף הפחתה שוטפת כהוצאות פחת לדוח רווח והפסד.
5. שינויים בהנחות אקטואריות - בהתאם ל IFRS17 שינויים בהנחות נזקפים כנגד מרווח שירותי חוזי (CSM) חלף הכרה מיידי לרווח והפסד.
6. ביטול עתודת פפרמן בפוליסות חסכון עם דמי ניהול משתנים- ביטול הפחתת פריסת עתודת פפרמן בביטוח חיים שנרשמה כשינוי בעתודות הביטוח בדוח רווח והפסד.

7. התאמות עתודת ה- RA בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי - עם המעבר ל IFRS 17 החברה מיישמת את עקרונות הנוהג המיטבי, לפיו מרווח השמרנות (RA) שנקבע הנו בשיעור של 75%.

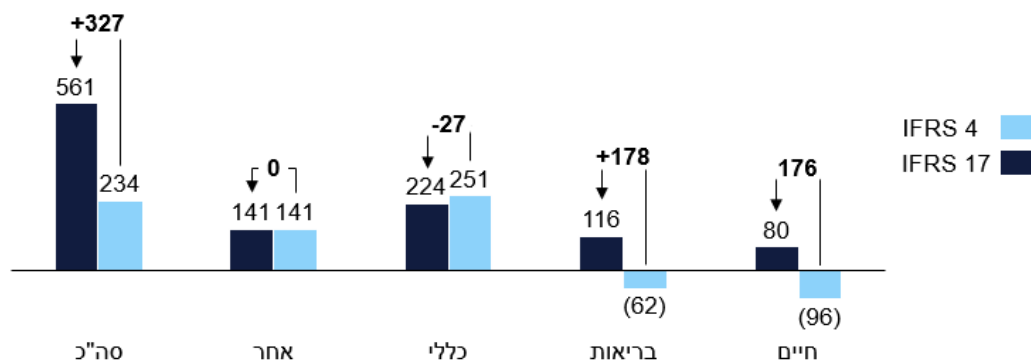
8. התאמת מדידה של השקעות פיננסיות בהתאם ל- IFRS 9 - עיקר ההשפעה הנה שערור אגרות חוב מיועדות בביטוח חיים לשווי הוגן דרך רווח והפסד חלף עלות מתואמת.

השפעה עיקרית על הרווח מפעילות הליבה 2024 בהשוואה בין IFRS 17 לבין IFRS 4 :

1. פער הנובע בבסיס החישוב של התשואה המנומלת - פערים הנובעים מבסיס התחייבויות חוזי ביטוח עקב המעבר ליישום IFRS 17.

2. שיעור תשואה מנומלת- חישוב תשואה מנומלת לפי ריבית חסרת סיכון נומינלית לשלושה חודשים כפי שנקבעה בתחילת הרבעון המדווח, בתוספת מרווח של 2.25% חלף תשואה מנומלת של 3% ריאלית.

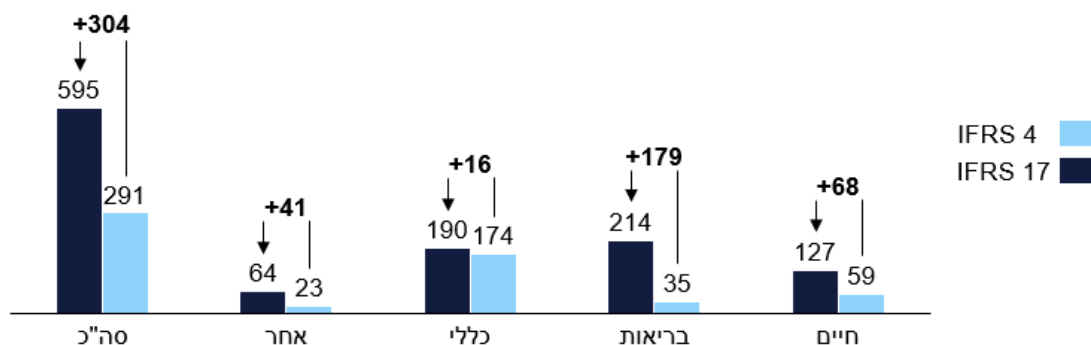
5.3.2 להלן התפלגות הרווח הכולל (לפני מס) לפי מגזרים לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 בהשוואה בין IFRS 17 לבין IFRS 4 (מיליוני ש"ח):



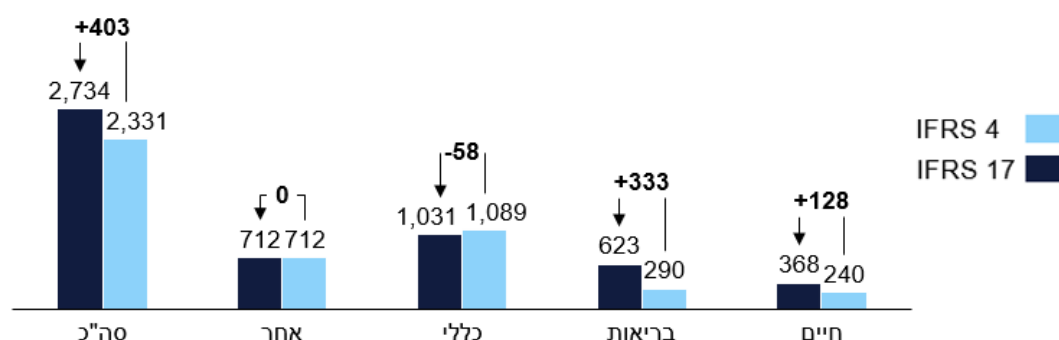
1-3/2024					הפניה (*)
מיליוני ש"ח					
סה"כ	אחר	כללי	בריאות	חיים	
12	-	(17)	3	26	1 השפעת שינויים פיננסיים על ההתחייבויות הביטוחיות נטו
10	-	(28)	38	-	2 ביטול UGL על השקעות בחברות כלולות
143	-	-	106	37	3 פער בעיתוי ההכרה בהכנסות חוזי ביטוח
88	-	-	41	47	4 ביטול הפחתת הוצאות רכישה נדחות
5	-	-	5	-	5 ביטול זקיפת הנחות אקטואריות לרווה"פ
41	-	-	3	38	6 ביטול עתודת פפרמן/LAT
20	-	20	-	-	7 פער במדידת RA
69	-	19	11	39	8 פער במדידת השקעת פיננסיות IFRS 9
(61)	-	(21)	(29)	(11)	אחר
327	-	(27)	178	176	סך הכל

(*) לפירוט נוסף ראו סעיף 5.3.1 לעיל

5.3.3. להלן התפלגות הרווח ליבה (לפני מס) לפי מגזרים לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 בהשוואה בין IFRS 17 לבין IFRS 4 (מיליוני ש"ח):



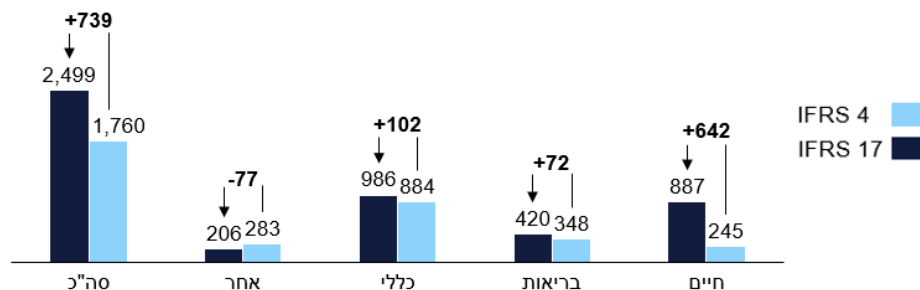
5.3.4. להלן התפלגות הרווח הכולל (לפני מס) לפי מגזרים לשנת 2024 בהשוואה בין IFRS 17 לבין IFRS 4 (מיליוני ש"ח):



1-12/2024					הפניה (*)	
מיליוני ש"ח						
סה"כ	הון	כללי	בריאות	חיים		
(4)	-	-	(52)	48	1	השפעת שינויים פיננסיים על ההתחייבויות הביטוחיות נטו
(116)	-	(116)	-	-	2	ביטול UGL על השקעות בחברות כלולות פער בעיתוי ההכרה בהכנסות ביטוח / הכרה בהכנסות משחרור ה CSM
285	-	-	360	(75)	3	ההתאמות בגין הפחתת הוצאות רכישה נדחות
354	-	-	164	190	4	שינויים בהנחות אקטואריות
(307)	-	-	(156)	(151)	5	הפחתת עתודת פפרמן/LAT
155	-	-	(24)	179	6	פער במדידת RA
24	-	24	-	-	7	פער במדידת השקעת פיננסיות IFRS 9
(18)	-	24	27	(69)	8	אחר
30	-	10	14	6		
403	-	(58)	333	128		סך הכל

(*) לפירוט נוסף ראו סעיף 5.3.1 לעיל

5.3.4 להלן התפלגות הרווח ליבה (לפני מס) לפי מגזרים לשנת 2024 בהשוואה בין IFRS 17 לבין IFRS 4 (מיליוני ש"ח):



5.3.5 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 בפוזיציות נכס
+	-	FCF בפוזיציות התחייבות
-	+	אג"ח ח"ץ
-	+	נכסי חוב אחרים בשווי הוגן

להלן אומדן מבחני רגישות המציגים את השינוי ברווח (הפסד) כולל ליום 31 בדצמבר, 2024 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 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 או הפסד/ההון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		
IFRS 4	IFRS 17	
(141,277)	(455,523)	השפעת עלייה של 1% רווח (הפסד) כולל (לאחר מס)
(94,854)	520,350	השפעת ירידה של 1% רווח (הפסד) כולל (לאחר מס)

בצד ההתחייבויות, במסגרת המעבר מ IFRS4 ל IFRS17, 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 IFRS17. 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.

6. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

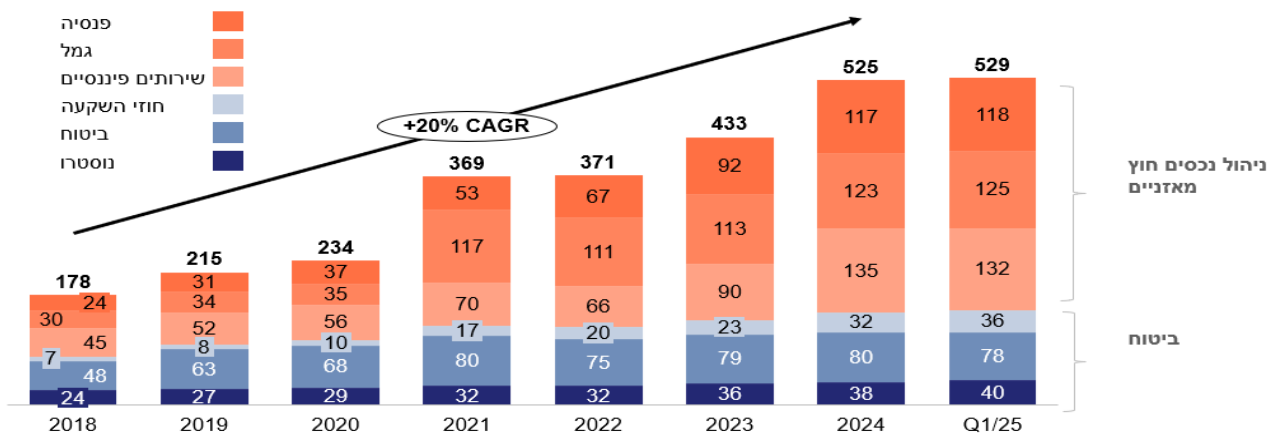
6.1. כללי

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.

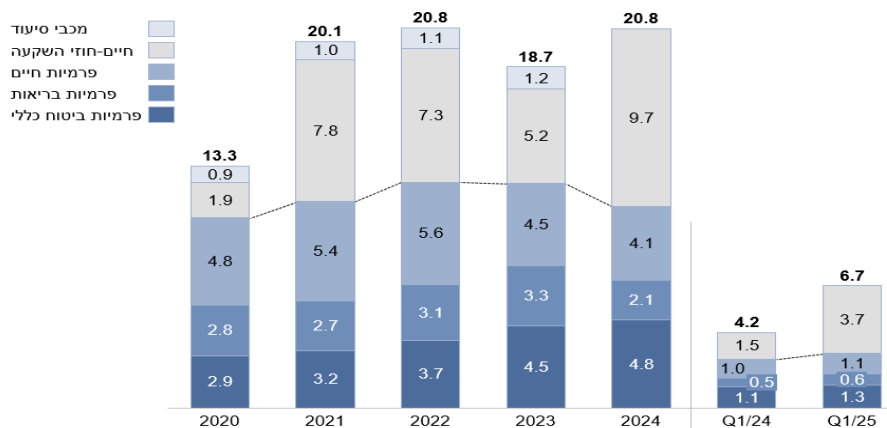
6.2. נכסים מנוהלים, פרמיות ותקבולים בגין חוזי השקעה

נכסים מנוהלים



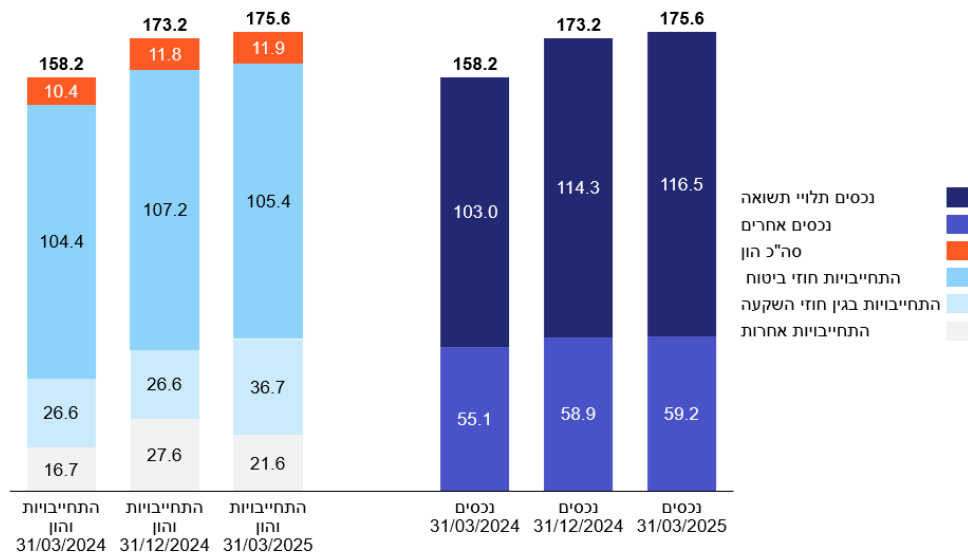
סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, למעט מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה, קרנות הפנסיה, קרנות הסל ותיקי הלקוחות, אינם נכללים בדוחות הכספיים. תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף הפרמיות, אלא נזקפים ישירות להתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

פרמיות ברוטו, ותקבולים בגין חוזי השקעה



6.3. תיאור התפתחות המצב הכספי של הקבוצה

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



נכסים:

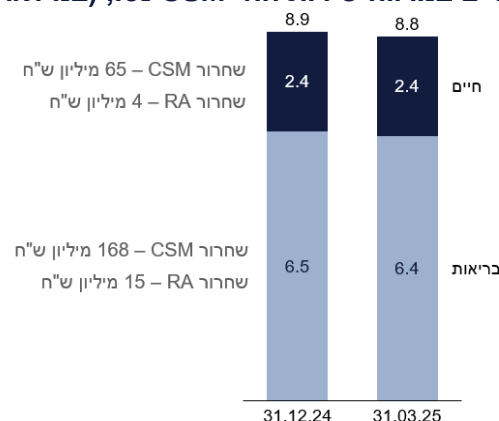
סך הנכסים הפיננסיים עבור חוזים תלויי תשואה ומזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה ביום 31 במרס 2025 הסתכמו לסך של כ- 116.2 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 114.3 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. הנכסים האחרים הסתכמו לסך של כ- 59.4 מיליארד ש"ח ביום 31 במרס 2025 בהשוואה לסך של כ- 58.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

התחייבויות:

ההתחייבויות בגין חוץ ביטוח הסתכמו ליום 31 במרס 2025 לסך של 105.4 וזאת בהשוואה לסך של כ- 107.2 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. ההתחייבויות בגין חוץ השקעה הסתכמו ליום 31 במרס 2025 לסך של כ- 36.7 מיליארד ש"ח וזאת בהשוואה לסך של כ- 26.6 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. ההתחייבויות האחרות הסתכמו לסך של כ- 21.6 מיליארד ש"ח ביום 31 במרס 2025 בהשוואה לסך של כ- 27.6 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

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

להלן שינויים במרווח שירות חוץ CSM נטו, (במילארדי ש"ח):



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 של 2.25% (להלן: "תשואה מנורמלת") בניכוי מענקים לעובדים ולמנהלים הנובעים מהתשואה העודפת לבין רווח מהשפעות שוק ההון מעל או מתחת לתשואה $RF+2.25\%$, 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 לבגיהן חושבה תשואה לפי RF + פרמיית 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.

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

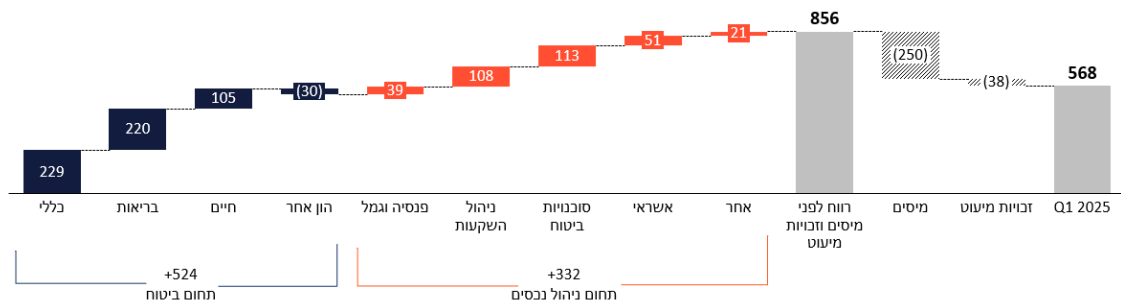
מגזרי ביטוח – לא רלוונטי.

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 6.4.4 להלן.

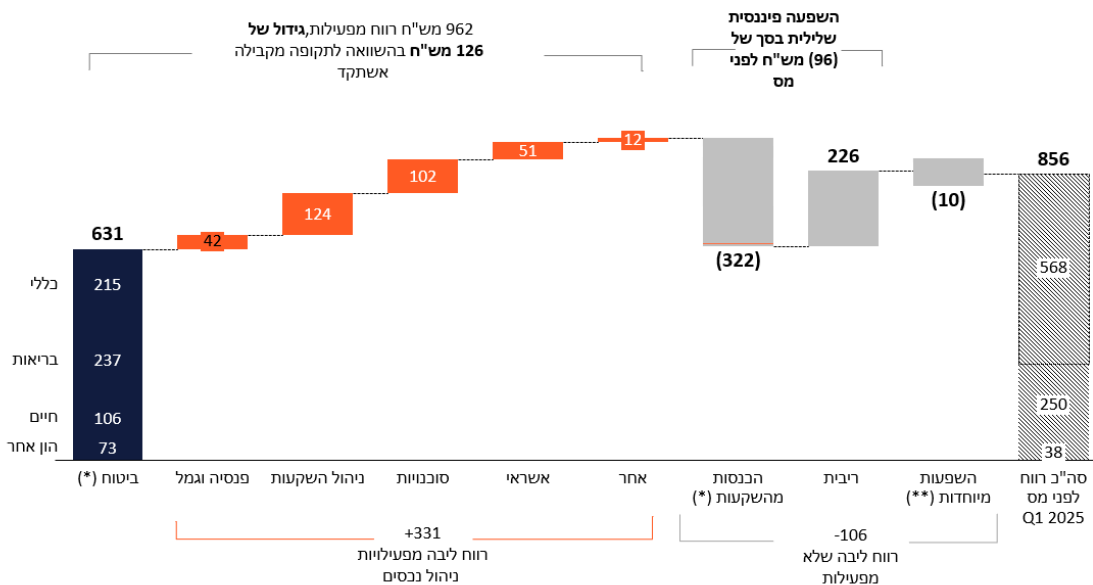
6.4.2. להלן הרכב תוצאות הפעילות של החברה לפי מגזרים ברבעון הראשון של שנת 2025 והשוואתן ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



Q1-24	224	116	80	141	31	85	72	31	10	790	(250)	(30)	510
שינוי	5	104	25	(171)	8	23	41	20	11	66	0	(8)	58

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

6.4.3. להלן הרכב מקורות הרווח של החברה לפני מס בחלוקה בין רווח מפעילות לרווח מהשפעות שוק ההון, ריבית והשפעות מיוחדות ברבעון הראשון של שנת 2025 (במיליוני ש"ח):



Q1-24	595	30	91	74	36	10	45	(54)	(37)	790
שינוי	36	12	33	28	15	2	(367)	280	27	66

(*) ראו סעיף 6.4.1.

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

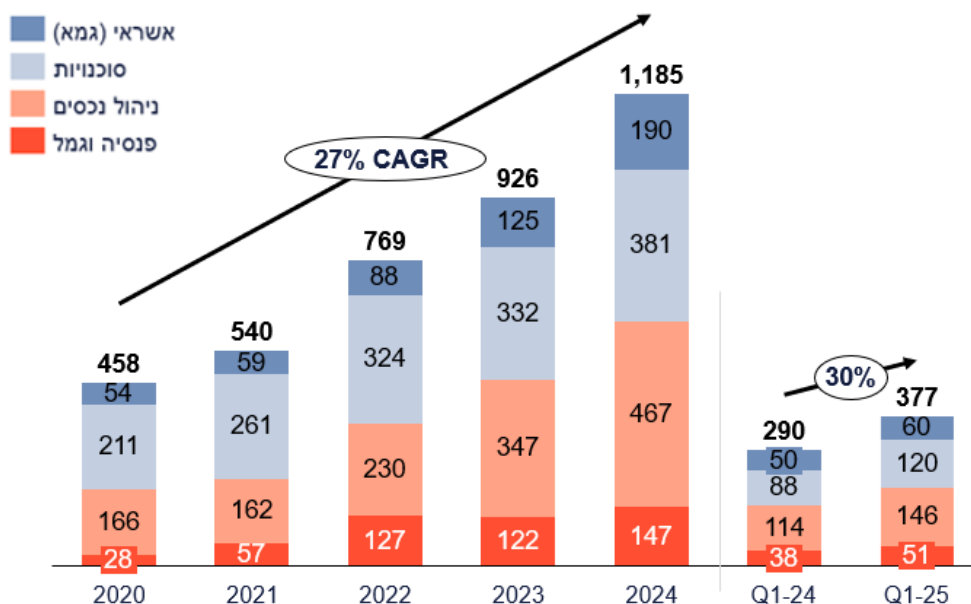
הרווח מפעילות הליבה עלה בסך של כ- 126 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

הירידה בהכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד הסתכמה לסך של כ- 367 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהשוואה לאשתקד. השינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה

מקבילה אשתקד הביא לעליה ברווח בסך של כ- 280 מיליון ש"ח. סך ההשפעה נטו של השינוי בריבית ושוק ההון (מעבר לתשואה $RF+2.25\%$) בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ- 87 מיליון ש"ח הפסד לפני מס.

הירידה בהפסד בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד בסעיף השפעות מיוחדות בסך של כ- 27 מיליון ש"ח, נובעת בעיקר משינוי בהפרשות לתביעות ייצוגיות, והפסד מהתגבשות תביעות כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל בביטוחי ריסק ואובדן כושר עבודה אשתקד.

6.4.4. להלן פירוט ה-EBITDA מותאמת לתקופה של 3 חודשים בשנת הדוח לתחום ניהול הנכסים, הפצה ואשראי (במיליוני ש"ח):



1-3/2025					
במיליוני ש"ח					
סה"כ	אשראי	פנסיה וגמל	ניהול נכסים	סוכנויות	
204	37	25	87	55	רווח ליבה (אחרי מס ומיעוט)
38	-	-	10	28	חלק המיעוט ברווח
20	-	9	5	6	הוצאות מימון, נטו
(1)	-	(1)	1	(1)	הפסד (רווח) אקוויטי
77	14	17	27	19	מיסים על ההכנסה
41	4	5	8	24	פחת והפחתות
(12)	5	-	(9)	(8)	הוצאות (הכנסות) אחרות (*)
367	60	55	129	123	מדידות-EBITDA
(12)	(1)	-	(3)	(8)	IFRS 16
9	2	-	3	5	תגמול הוני
13	-	(4)	17	-	הוצאות (הכנסות) חד פעמיות, נטו
377	60	51	146	120	EBITDA-מתואמת
65	-	-	41	25	EBITDA מתואמת מיעוט
312	60	51	105	95	EBITDA מתואמת חלק הפניקס

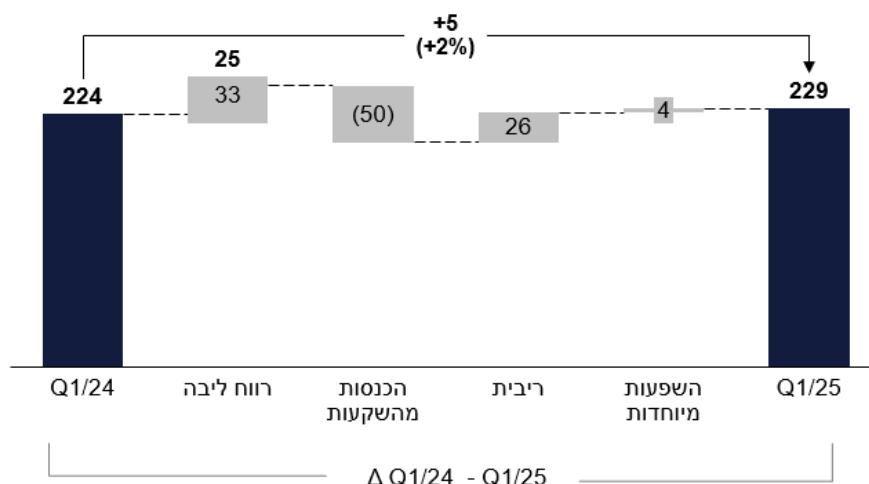
(*) כולל בין היתר התאמות בגין פעולות איחוד.

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 ענף ביטוח כללי ברבעון הראשון של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):

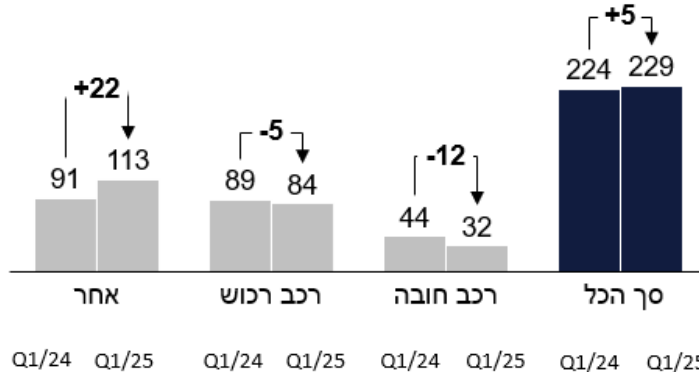


תוצאות

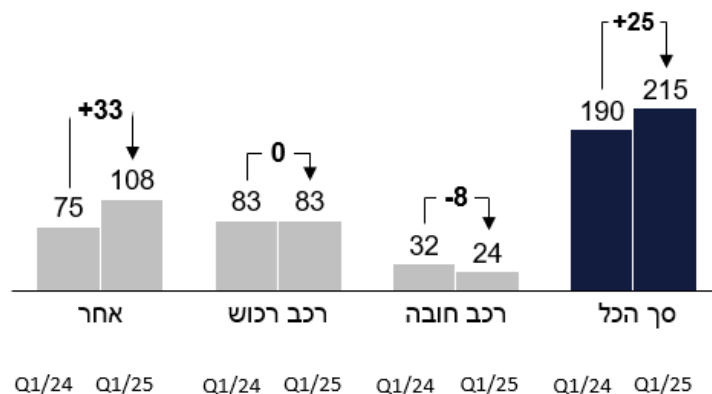
Q1-25	215	(24)	34	4	229
Q1-24	190	26	8	-	224

העליה ברווח מפעילות הליבה בתקופת הדוח הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 25 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מענף אחר אשר קוזז בחלקו מקיטון ברווח בענף רכב חובה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.5.1.3 להלן. הקיטון בהכנסות מהשקעות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ-50 מיליון ש"ח נובע מתשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד וזאת בהתייחס לתמהיל התיק העומד כנגד התחייבויות המגזר, לפרטים נוספים בדבר בחינת הרווחיות הליבה של החברה והשינוי בזקיפת התשואה לרווחי ליבה ראו סעיף 6.4.1.1 לעיל. העליה ברווח משינוי בריבית בסך 26 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת מהשינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, מפרמיית אי הנזילות וההשפעה על העתודות הביטוחיות.

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



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



העליה ברווח הליבה ברבעון הראשון בשנת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקרה מענף אחר כתוצאה משיפור ב CR בהשוואה לאשתקד, רווח זה קוזז בחלקו מירידה ברווחיות ענף רכב חובה.

6.5.1.3. להלן יחסי ה- Combined Ratio ברוטו ובשייר במגזר ביטוח כללי:

מגזר ביטוח כללי (*)			
במיליוני ש"ח			
1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
71.2%	78.6.0%	68.7%	ברוטו Combined Ratio
76.4%	81.5%	80.2%	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).

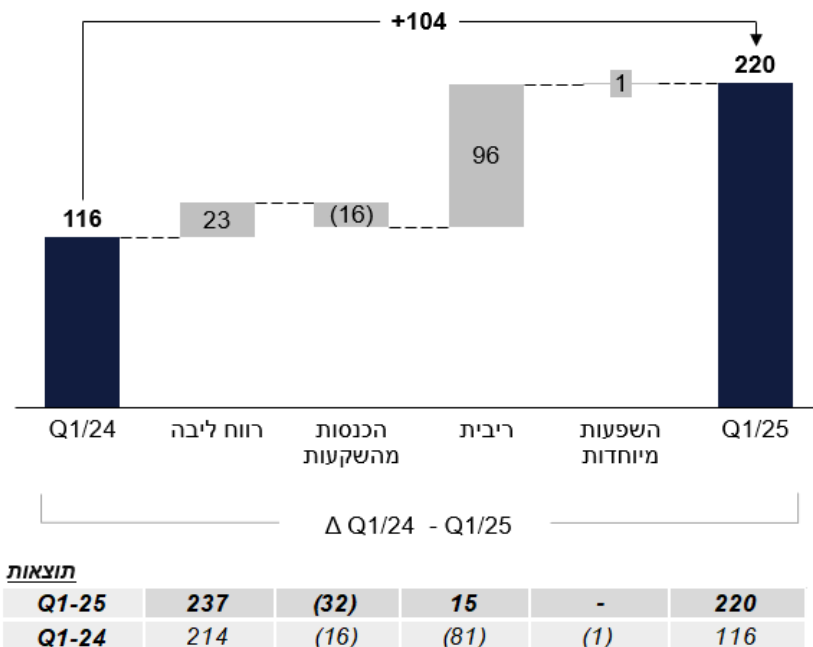
(**) יחס ה-CR בשייר לענף הרכב (רכב חובה ורכב רכוש) ליום 31 במרס, 2025 הינו 87.2% בהשוואה ליחס 85.4% בתקופה מקבילה אשתקד.

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

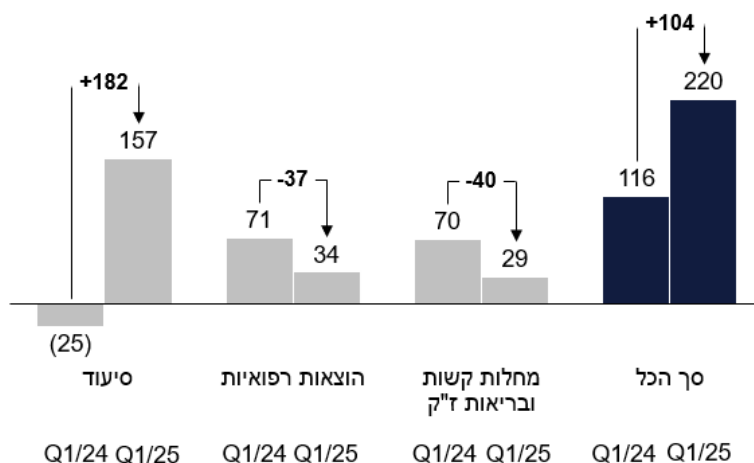
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות ענף ביטוח בריאות ברבעון הראשון של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



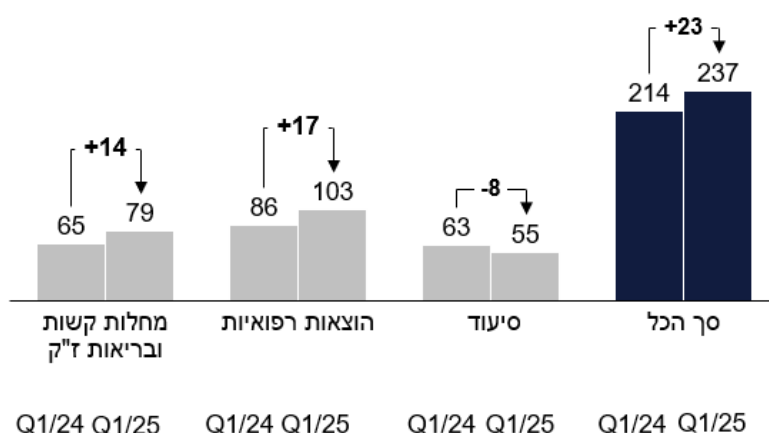
העליה ברווח מפעילות הליבה בסך של 23 מיליון ש"ח ברבעון הראשון לשנת הדוח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר משיפור הרווחיות בביטוח מחלות קשות והוצאות רפואיות.

הירידה בהכנסות מהשקעות ברבעון הראשון לשנת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 16 מיליון ש"ח נובעת בעיקר בעקבות תשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. העליה ברווח מריבית בסך 96 מיליון ש"ח ברבעון הראשון לשנת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקר מירידה בעקום ריבית חסר הסיכון בתוספת פרמיית אי הנזילות אשתקד בתיק סיעוד פרט.

6.5.2.1. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות ברבעון הראשון של שנת 2025 לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



6.5.2.2. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות ברבעון הראשון של שנת 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):

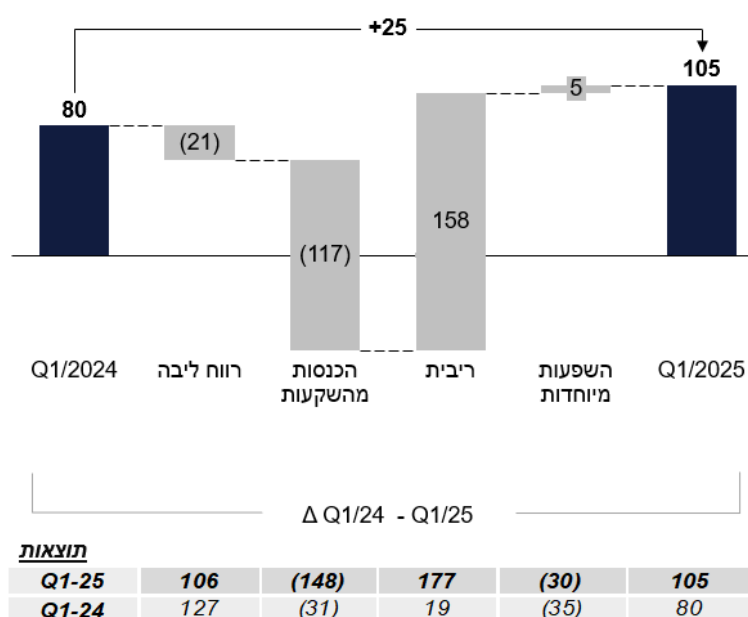


העליה ברווח מפעילות הליבה ברבעון הראשון לשנת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 23 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מהעליה ברווח בתיק מחלות קשות והוצאות רפואיות.

6.5.3. תחום ביטוח חיים וחיסכון

לרווחיות המושגת מהשקעות השפעה מהותית על רווחיות התחום, אשר מאופיין 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 חלק ניכר מההכנסות מהשקעות, נזקף לפוליסות המשתתפות ברווחי השקעה ולא משפיע ישירות על תוצאות החברה.

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

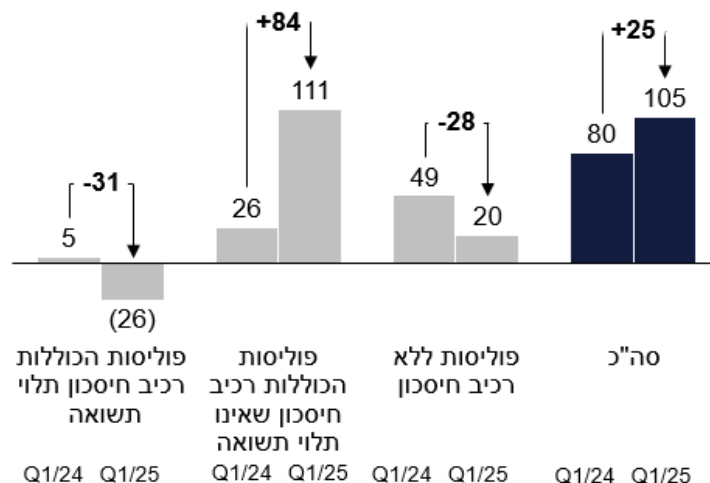


הירידה ברווח מפעילות הליבה בסך של כ-21 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מירידה ברווחיות בתיק של פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלויי תשואה עם דמי ניהול משתנים ותיק של פוליסות ללא רכיב חיסכון, בעיקר עקב עליה בביטולים מעל הצפוי.

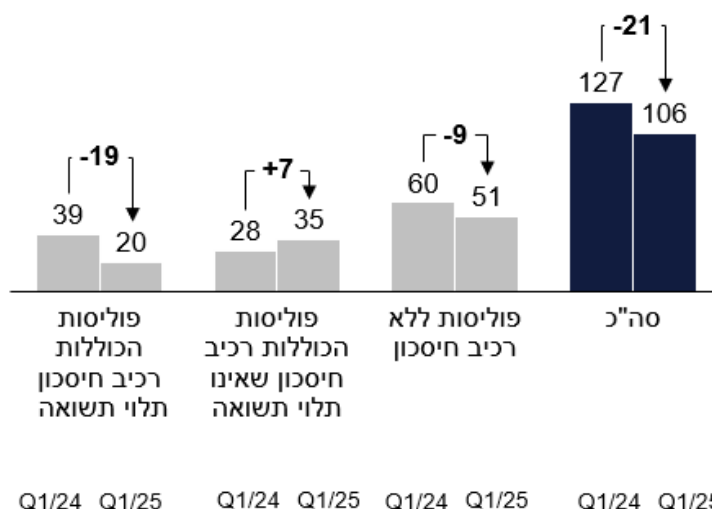
הירידה בהכנסות מהשקעות מעל התשואה המנורמלת הושפע בעיקר מתשואות נמוכות יותר הרבעון ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

העליה ברווח משינויים בריבית חסרת הסיכון, כולל פרמיית אי נזילות, בסך של 158 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הנה בעיקר בתיק של פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלויי תשואה.

6.5.3.1 להלן תוצאות הרווח (הפסד) הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים ברבעון הראשון לשנת 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



6.5.3.2 להלן תוצאות הרווח (הפסד) הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים ברבעון הראשון לשנת 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



6.5.3.3 שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת (במונחים שנתיים) עמד על כ- 7.8% בהשוואה לשיעור של כ- 7.7% אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול בביטולים של פוליסות מנהלים, בעיקר משנת 2004 ואילך, וזאת בשל השינוי בשוק ההון ומניודים פנימיים לקופות הגמל של הפניקס פנסיה וגמל. יצוין כי מצב המשק, נידוד בין מוצרים, שיעור התעסוקה, שכר העובדים והתחרות בענף משפיעים על שיעור זה.

6.5.3.4 להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי ההשקעות נטו, שנזקפו למבוטחים בפוליסות תלויות תשואה ודמי הניהול המחושבים בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח, על בסיס התשואה והיתרות של עתודות הביטוח:

1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	במיליוני ש"ח
12,515	4,580	602	רווחי השקעות שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול משתנים
783	167	190	דמי ניהול קבועים

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

6.5.3.5. תשואות משוקללות בפוליסות המשתתפות ברווחים

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

פוליסות שהוצאו עד שנת 2004 (קרן י)			
1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
14.13%	4.78%	0.47%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
13.54%	4.62%	0.32%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול
10.35%	4.48%	0.18%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
9.78%	4.32%	0.03%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול

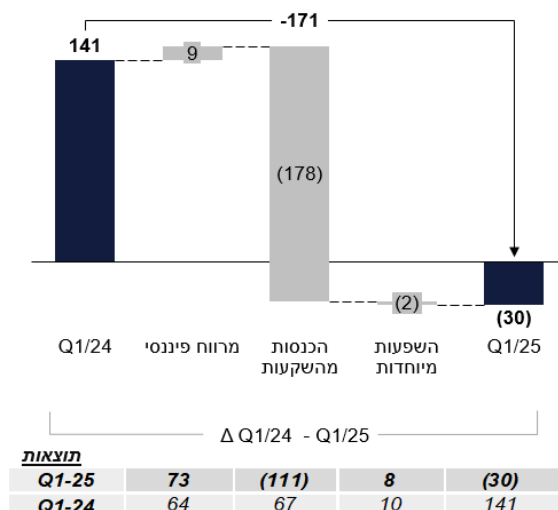
התנודתיות בתשואות נגזרת מהתשואות בשווקי ההון בארץ ובעולם, מהשינוי במדד המחירים לצרכן ומהשינוי בשערי החליפין של השקל מול המטבעות העיקריים.

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

פוליסות שהוצאו החל משנת 2004			
1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
13.95%	4.88%	0.22%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
12.97%	4.64%	(0.01%)	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול
10.18%	4.58%	(0.07%)	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
9.23%	4.34%	(0.29%)	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול

6.5.4. רווחי הון אחר

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים של רווחי הון אחר ברבעון הראשון של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



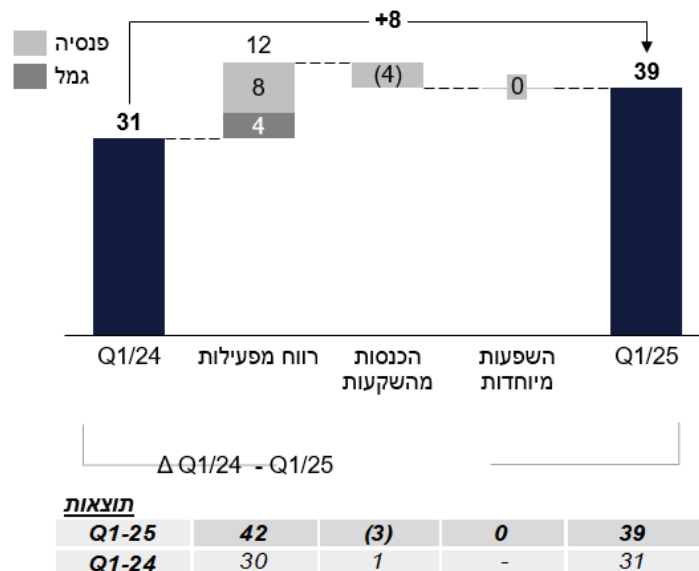
התוצאות ברבעון הראשון לשנת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד הושפע בעיקר מהירידה בהכנסות מהשקעות בסך של כ- 178 ש"ח וזאת בעקבות תשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד.

6.6 תאור התפתחות בפעילויות ליבה ניהול נכסים

6.6.1 תחום 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 תחום ניהול נכסים-פנסיה וגמל ברבעון הראשון של שנת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



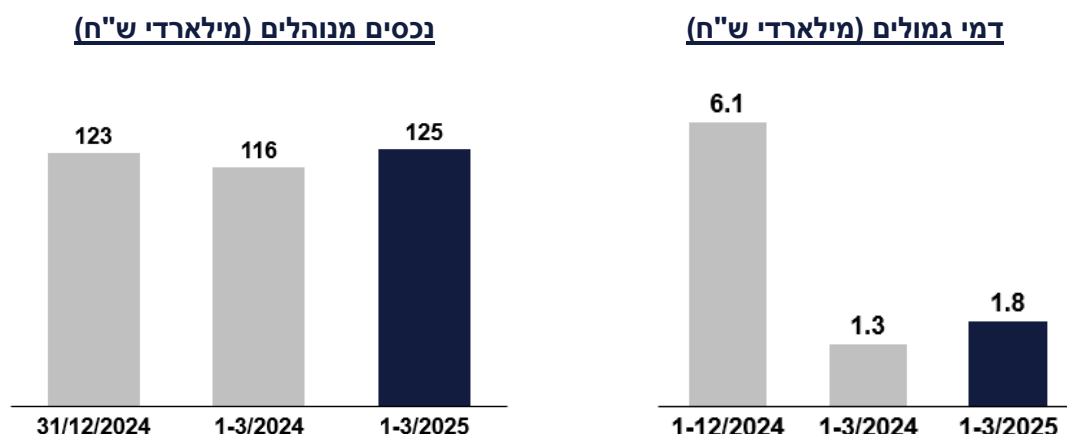
הגידול ברווחיות ברבעון הראשון לשנת הדוח בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מעליה ברווח מפעילות בסך של כ-12 מיליון ש"ח כתוצאה מעלייה בהיקף הנכסים. רווח זה קוזז בחלקו מסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ-4 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות נמוכות יותר מתקופה מקבילה אשתקד.

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 מבטיחת 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-24 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-23 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן התפתחות דמי גמולים וסך הנכסים המנוהלים:



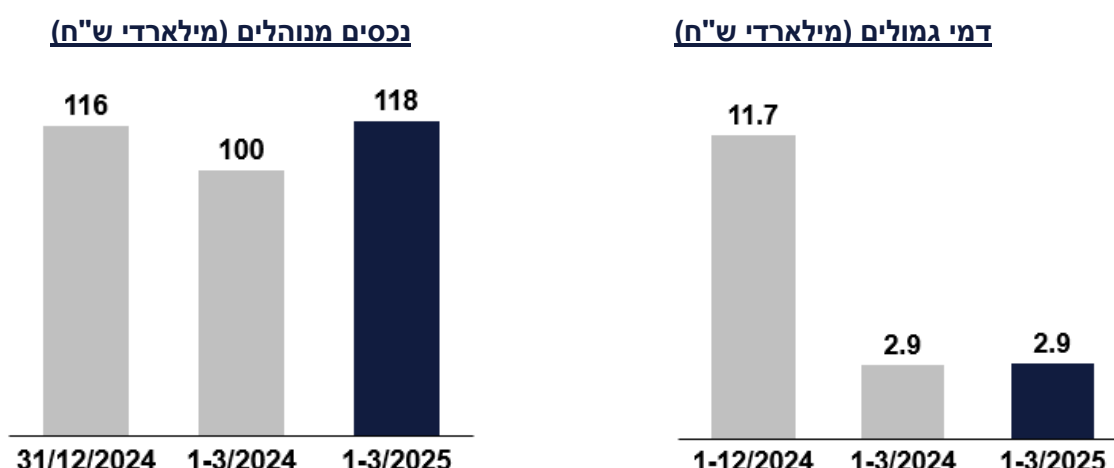
היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קופות הגמל ברבעון הראשון לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-16.9 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-14.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-17.4%. על פי נתוני משרד האוצר, נכון ליום 31 במרס 2025, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קופות הגמל הסתכם לסך של כ-856 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של כ-764 מיליארד ש"ח ביום 31 במרס 2024, גידול בשיעור של כ-12%.

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-15 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ-8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן התפתחות דמי גמולים וסך הנכסים המנוהלים:



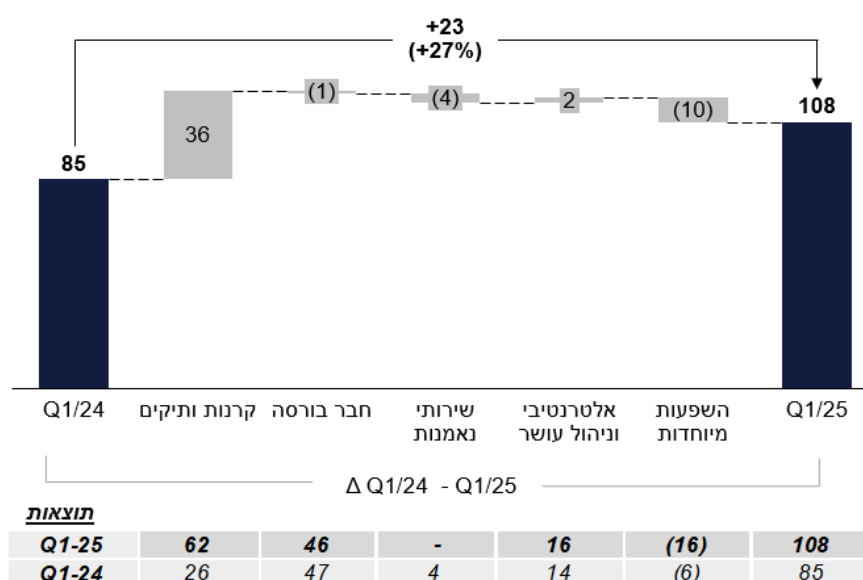
על פי נתוני משרד האוצר⁶, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם לסך של כ- 20.6 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-18.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 10.7%.

על פי נתוני משרד האוצר, נכון ליום 31 במרס 2025 היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות הסתכם לסך של כ-952 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של כ-805 מיליארד ש"ח ביום 31 במרס 2024, גידול בשיעור של כ- 18.2%.

6.6.2. תחום ניהול נכסים – ניהול השקעות

הפעילות בתחום זה ברובה מבוצעת באמצעות חברת הפניקס בית השקעות (לשעבר אקסלנס השקעות) ובאמצעות חברת הפניקס השקעות מתקדמות.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות תחום השירותים הפיננסים ברבעון הראשון של שנת 2025 והשוואה ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):

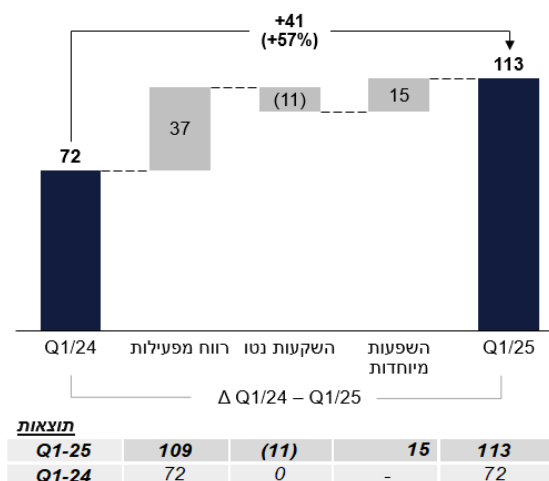


הגידול ברווחיות ברבעון הראשון לשנת הדוח בהשוואה לאשתקד בסך של כ- 23 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מעליה ברווח בסך של כ-36 מיליון ש"ח בפעילות קרנות וניהול תיקים. רווח זה קוזז בחלקו מסעיף השפעות מיוחדות בסך של כ- 10 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מהגדלת חלקה של הפניקס השקעות מתקדמות בפעילות האלטרנטיבית חיזוק פעילות זו.

⁶ על פי נתוני "פנסיה נט"

6.6.3. תחום ניהול נכסים - סוכנויות

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות תחום סוכנויות ברבעון הראשון של שנת 2025 הדוח והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):

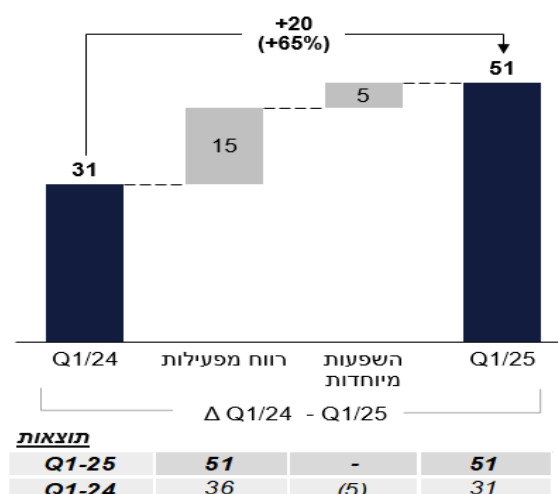


הרווח ברבעון הראשון לשנת הדוח גדל בסך של כ- 41 מיליון ש"ח בהשוואה לאשתקד, הגידול ברווח משקף בעיקר את יישום האסטרטגיה העסקית של הקבוצה אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בהרחבת היצע המוצרים והפתרונות ללקוחות, לצד השקעה בתשתיות ויכולות מיכון. כתוצאה מכך, הקבוצה הציגה צמיחה בהיקפי הפעילות ושיפור ביעילות התפעולית. במקביל, הקבוצה יעלה את מבנה ההון שלה ובהתאם חלה עלייה בהוצאות המימון שהובילה לקיטון בהכנסות מהשקעות נטו בהשוואה לתקופה המקבילה מקבילה אשתקד.

6.6.4. תחום ניהול נכסים - אשראי

להשלמת השינוי המבני והעברת חברת אשראי צרכני בע"מ וחברת כרטיסי אשראי של מועדון אלעל לחברת גמא ראו סעיף 1.3.6 לעיל.

6.6.4.1. להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות תחום מגזר האשראי ברבעון הראשון לשנת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



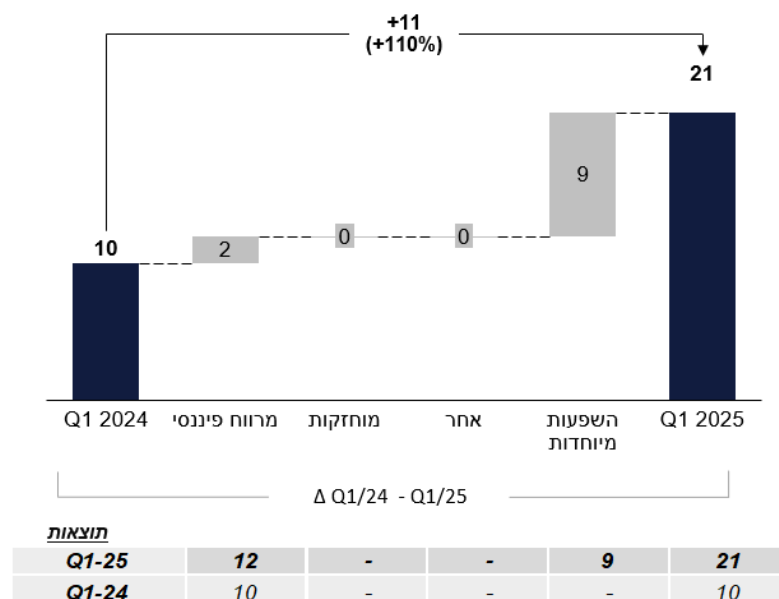
העלייה ברווח מפעילות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 20 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מצמיחה בפעילות ליווי בניה ופעילות כרטיס אשראי. עליה זאת קוזזה חלקית מהפסד בפעילות אשראי צרכני אשר הושקה בחציון השני של שנת 2024. החברה השלימה הרבעון את העברת מועדון אלעל לגמא, פעילות זאת סווגה במסגרת פעילות כרטיסי אשראי.

6.6.4.2. להלן תוצאות הרווח (הפסד) מפעילות (לפני מס) בענפים השונים במגזר אשראי ברבעון הראשון לשנת 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):

תיק אשראי	מחזור (3 חודשים)	1-3/2024	1-3/2025	
הכנסה פיננסית נטו				
	10,112	36	53	כרטיסי אשראי
2,409		28	22	אשראי לעסקים
1,315		10	22	ליווי בניה
54		-	-	אשראי צרכני
		(38)	(46)	אחר
3,778	10,112	36	51	סך הכל

6.6.5. אחר ופעילות שאינה מיוחסת לתחומי הפעילות

להלן הרכב השפעות על תחום אחר ופעילות שאינה מיוחסת לתחומי הפעילות ברבעון הראשון לשנת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



הרווח ברבעון הראשון לשנת 2025 גדל בסך של כ- 11 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול בהשפעות מיוחדות בסך 9 מיליון ש"ח.

6.7. ניתוח התפתחות תזרים מזומנים

6.7.1. תזרים המזומנים לרבעון הראשון של שנת 2025

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 404 מיליון ש"ח. תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 120 מיליון ש"ח וכללו בעיקר סך של כ- 110 מיליון ש"ח ששימשו לרכישה והיוון עלויות נכסים לא מוחשיים, סך של כ- 41 מיליון ש"ח ששימשו לרכישת חלק המיעוט בחברות כלולות, סך של כ- 123 ששימשו להשקעה בחברות כלולות וסך של כ- 87 מיליון ש"ח ששימשו לרכישת רכוש קבוע.

תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 325 מיליון ש"ח וכללו, בין היתר, סך של כ- 134 מיליון ש"ח ששימשו לפרעון התחייבויות פיננסיות, סך של כ- 621 מיליון ש"ח שנבעו מהנפקת התחייבויות פיננסיות, סך של כ- 565 מיליון ש"ח ששימשו לחלוקת דיבידנד לבעלי המניות וסך של כ- 171 מיליון ש"ח ששימשו לפירעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

יתרות המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה ירדו מסך של כ- 20,466 מיליון ש"ח בתחילת שנת הדוח לסך של כ- 20,426 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 עידכון מדיניות דיבידנד ראו סעיף 1.3.8.3 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 רבענית, שיעור הדיבידנד השנתי עודכן ללפחות 80% מהרווח.
 - ב. הפניקס קפיטל פרטנרס (לשעבר הפניקס השקעות ופיננסים בבע"מ) – טרם נקבעה מדיניות דיבידנד. לפרטים נוספים בדבר מיזוג הפניקס השקעות עם הפניקס פיננסים והקמת חברת קפיטל פרטנרס ראה סעיף 1.3.6 לעיל.
 - ג. הפניקס גמא – בהתאם למדיניות דיבידנד של הפניקס גמא אשר עודכנה לחלוקה רבענית, שיעור הדיבידנד השנתי עודכן ללפחות 30% מהרווח.
 - ד. הפניקס בית השקעות – בהתאם למדיניות דיבידנד של הפניקס בית השקעות אשר עודכנה לחלוקה רבענית, שיעור הדיבידנד השנתי עודכן לפחות 70% מהרווח.
- יצוין כי תוכניות העבודה כאמור לעיל משתקפות ביעדי החברה כאמור בסעיף 5 לעיל.

6.7.2.2. להלן טבלה המתארת את הדיבידנד שהוכרז מחברות בנות

הערות	מדיניות שיעור חלוקת דיבידנד	Q1/2025 מיליוני ש"ח	פעילות
ראה סעיף 1.3.8.4 לעיל	40%-60%	170	פעילות הפניקס ביטוח
הוכרז ויחולק ברבעון השני לשנת 2025	70%	70	ניהול השקעות
הוכרז ויחולק ברבעון השני לשנת 2025	80%	64	סוכנויות
הוכרז ויחולק ברבעון השני לשנת 2025	30%	12	אשראי
		146	סך הכל
		316	סך הכל דיבידנד מפעילות ניהול נכסים וביטוח
ראה סעיף 1.3.8.2 לעיל	לפחות 40%	230	דיבידנד שהכריזה החברה

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2025	אלפי ש"ח
נכסים פיננסיים		
157	158	מזומנים ושווי מזומן
232	117	חברות כלולות ⁽³⁾
574	-	דיבידנד לקבל
1,442	2,165	השקעות פיננסיות אחרות ⁽¹⁾
2,404	2,441	סך הכל נכסים
התחייבויות פיננסיות- שוטפות		
173	237	בניכוי חלויות שוטפות
2,231	2,204	נכסים פיננסיים שוטפים בניכוי חלויות שוטפות
התחייבויות פיננסיות אינן שוטפות		
1,734	2,277	התחייבויות פיננסיות-אינן שוטפות
-	-	התחייבויות אחרות
1,734	2,277	סך הכל התחייבויות
497	(74)	נכס(חוב) פיננסי נטו
565	230	דיבידנד שהוכרז
(68)	(304)	חוב פיננסי נטו לאחר דיבידנד שהוכרז
1%	2%	LTV⁽²⁾

(1) ההשקעות הפיננסיות האחרות כוללות בין היתר השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב של הפניקס ביטוח, הנסחר בבורסה כחלק ממדד התל בונד, בסך של 1,280 מיליון ש"ח, ליום 31 במרס, 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 31 במרס, 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.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ככלל בתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח התקופתי לשנת 2024. למעט המפורט להלן:

במהלך הרבעון הראשון 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). היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על 600 מיליון ש"ח.

בעקבות הנפקה זו, חל שינוי בחשיפה לריבית צמודה למדד ושקלית ביחס לנתוני 31/12/2024.

הטבלה הבאה מרכזת את תוצאות מבחני הרגישות לריבית צמודה על הרווח, נכון ליום 31 במרס 2025. התוצאות הינן במיליוני ש"ח ואינן כוללות את חברת הביטוח, גמא, הפניקס בית השקעות וסוכנויות:

סוג המכשיר	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			עלייה
	עלייה של 10%	עלייה של 5%	שווי הוגן	ירידה של 5%	ירידה של 10%	אבסולוטית של 2%	
אג"ח ממשלתי	(13.8)	(1.2)	(0.6)	270.1	(0.6)	13.8	ירידה
אג"ח קונצרני	(4.3)	(0.4)	(0.2)	646.5	(0.2)	4.3	אבסולוטית של 2%
שטר הון לחברת הביטוח	(147.5)	(16.8)	(8.4)	1,290.0	(8.4)	172.4	ירידה של 10%
סה"כ נכסים	(165.6)	(18.3)	(9.2)	2,206.7	(9.2)	190.6	ירידה של 5%
אג"ח הפניקס	78.6	7.8	3.9	(1,039.6)	(3.9)	(87.1)	אבסולוטית של 2%
סה"כ התחייבויות	78.6	7.8	3.9	(1,039.6)	(3.9)	(87.1)	ירידה של 10%
סה"כ	(87.0)	(10.6)	(5.3)	1,167.1	(5.3)	103.4	ירידה של 5%

הטבלה הבאה מרכזת את תוצאות מבחני הרגישות לריבית שקלית על הרווח, נכון ליום 31 במרס 2025. התוצאות הינן במיליוני ש"ח ואינן כוללות את חברת הביטוח:

סוג המכשיר	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			עלייה
	עלייה של 10%	עלייה של 5%	שווי הוגן	ירידה של 5%	ירידה של 10%	אבסולוטית של 2%	
אג"ח ממשלתי	(1.2)	(0.3)	(0.1)	12.4	(0.1)	1.2	ירידה
אג"ח קונצרני	(2.9)	(0.5)	(0.3)	472.4	(0.3)	2.9	אבסולוטית של 2%
סה"כ נכסים	(4.1)	(0.8)	(0.4)	484.8	(0.4)	4.1	ירידה של 10%
הלוואות מתאגידים בנקאיים	-	-	-	(1,234.9)	-	-	ירידה של 5%
אג"ח הפניקס*	66.6	14.8	7.5	(1,340.3)	(7.5)	(75.1)	אבסולוטית של 2%
סה"כ התחייבויות	66.6	14.8	7.5	(2,575.2)	(7.5)	(75.1)	ירידה של 10%
סה"כ	62.5	14.0	7.1	(2,090.4)	(7.1)	(71.0)	ירידה של 5%

ההנחות בבסיס החישובים

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

תרחישים: 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 וחסכון 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 IFRS17 ותקן IFRS9

בתחילת שנת 2025 נכנסו לתוקף תקן IFRS17 וכן תקן IFRS9 הדיווח הכספי עבור רבעון 1, 2025 הינו 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 וועדת 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 נתוני רבעון ראשון של שנת 2025 בוצעו החישובים באופן מלא בסביבות הייצור של המערכת החדשה. במהלך הכנת הדיווח הנוכחי, השיגה החברה תובנות נוספות לעניין אופן הניתוח והבקורות הנדרשות והיא מטמיעה אותם באופן שוטף בתהליכי העבודה.

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.

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.

לצורך בניית תוכניות העבודה, בנתה החברה מודל מקביל אשר תוצאותיו הושוו לתוצאות המנורמלות בפועל.

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 והנהלים 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 והנהלים 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 31 במרס 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 ובקורות פנימיות של הגוף המוסדי. לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים מצורפות הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים וקיומן ויעילותן של בקורות 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.

9. דוחות בסיסי הצמדה

בסיסי הצמדה של נכסים והתחייבויות במאזן המאוחד (באלפי ש"ח) ליום ה- 31 במרס, 2025

סה"כ	חברת ביטוח בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת אשראי בישראל	חברות גמל ופנסיה בישראל	פריטים אחרים לא כספיים	מטבע חוץ	מטבע ישראלי		
							צמוד מדד	לא צמוד	
17,869,854	17,869,854	-	-	-	-	-	-	-	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,556,477	2,028,744	-	11,217	55,794	-	20,000	-	440,722	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
95,797,968	95,797,968	-	-	-	-	-	-	-	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשוי הוגן
29,271,259	28,619,967	-	-	292,078	129,946	61,891	152,528	14,849	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן
4,243,111	2,501,779	-	-	1,000,967	-	31,000	496,340	213,025	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
115,000	-	115,000	-	-	-	-	-	-	השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות
1,091,409	616,137	-	12,515	31,838	-	823	-	430,096	חייבים ויתרות חובה
27,375	-	-	3,298	5,781	-	-	18,296	-	נכסי מסים שוטפים
851,343	851,343	-	-	-	-	-	-	-	נכסי חוזי ביטוח
4,386,211	4,386,211	-	-	-	-	-	-	-	נכסי חוזי ביטוח משנה
4,984,835	-	-	4,984,835	-	-	-	-	-	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
1,865,044	1,355,623	-	189,335	-	161,374	124,459	23,563	10,690	השקעות המטופלות לפי שיטת השוי המאזני
2,474,496	2,474,496	-	-	-	-	-	-	-	דל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,357,337	1,357,337	-	-	-	-	-	-	-	דל"ן להשקעה - אחר
1,455,716	1,403,141	-	-	-	52,575	-	-	-	רכוש קבוע הנמדד בשוי הוגן
403,484	144,803	-	16,515	863	241,303	-	-	-	רכוש קבוע אחר
1,215,000	-	-	-	-	-	109,000	-	1,106,000	אשראי לרכישת ניירות ערך
4,030,277	1,054,261	-	63,982	490,691	2,421,343	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
1,553,054	245,467	-	-	1,307,587	-	-	-	-	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
99,842	336	-	15,697	137	83,672	-	-	-	נכסי מסים נדחים
175,649,092	160,707,467	115,000	5,297,394	3,185,736	3,090,213	347,173	690,727	2,215,382	סה"כ נכסים
14,713,885	6,437,435	-	4,088,912	625,637	-	113,000	1,162,399	2,286,502	הלוואות ואשראי
3,371,112	2,193,112	-	-	-	-	-	466,000	712,000	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
114,000	-	114,000	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין מוצרים מובנים
2,538,965	1,579,391	-	124,606	167,094	-	191	-	667,683	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לשלם
97,601	62,562	-	13,895	104	-	-	21,040	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
35,622,956	35,622,956	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
1,103,686	-	-	-	1,103,686	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
105,397,413	105,397,413	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
30,390	30,390	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
91,123	48,512	-	8,665	-	-	-	-	33,946	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
725,759	593,256	-	-	104,886	27,617	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
163,806,890	151,965,027	114,000	4,236,078	2,001,407	27,617	113,191	1,649,439	3,700,131	סה"כ התחייבויות
11,842,202	8,742,440	1,000	1,061,316	1,184,329	3,062,596	233,982	(958,712)	(1,484,749)	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- 31 במרס, 2024

מטבע ישראלי	מטבע חוץ	פריטים אחרים לא כספיים	חברות גמל ופנסיה בישראל	חברות אשראי בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת ביטוח בישראל	סה"כ		
לא צמוד	צמוד מדד								
-	-	-	-	-	-	17,890,179	17,890,179	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	
617,333	-	23,008	132,826	19,723	-	2,728,652	1,935,762	מזומנים ושוי מזומנים אחרים	
-	-	-	-	-	-	82,542,478	82,542,478	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשוי הוגן	
198,950	21,338	32,239	218,983	-	-	28,491,076	27,899,333	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן	
200,709	495,719	237,000	954,106	-	-	2,998,407	1,110,873	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	
-	-	-	-	-	153,000	-	-	השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות	
395,753	-	510	64,182	7,291	-	474,607	942,343	חייבים ויתרות חובה	
-	19,666	-	441	4	-	126,540	146,651	נכסי מסים שוטפים	
-	-	-	-	-	-	465,316	465,316	נכסי חוזי ביטוח	
-	-	-	-	-	-	4,626,315	4,626,315	נכסי חוזי ביטוח משנה	
-	-	-	-	4,255,367	-	-	4,255,367	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	
37,283	21,150	260,437	159,983	-	-	1,439,514	1,918,367	השקעות המטופלות לפי שיטת השוי המאזני	
-	-	-	-	-	-	2,300,749	2,300,749	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	
-	-	-	-	-	-	1,252,782	1,252,782	נדל"ן להשקעה - אחר	
-	-	-	11,785	-	-	1,192,225	1,204,010	רכוש קבוע הנמדד בשוי הוגן	
-	-	-	176,709	1,525	41,817	168,840	388,891	רכוש קבוע אחר	
599,000	-	83,000	-	-	-	-	682,000	אשראי לרכישת ניירות ערך	
-	-	-	2,169,695	14,205	-	1,064,922	3,740,115	נכסים בלתי מוחשיים	
-	-	-	-	1,184,316	-	143,781	1,328,097	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	
-	-	-	87,048	23	15,556	1,149	103,776	נכסי מסים נדחים	
2,049,028	557,873	636,194	2,725,453	3,047,695	153,000	144,635,365	158,158,571	סה"כ נכסים	
1,720,639	966,692	337,341	477,431	3,112,633	-	4,938,896	11,553,632	הלוואות ואשראי	
920,000	-	237,000	443	-	-	1,230,287	2,387,730	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	
-	-	-	-	-	152,000	-	152,000	התחייבויות בגין מוצרים מובנים	
667,683	-	191	167,094	124,606	-	716,663	1,676,237	זכאים ויתרות זכות	
-	-	-	-	-	-	-	265,000	דיבידנד לשלם	
-	28,691	-	-	2,677	-	618	31,986	התחייבויות בגין מסים שוטפים	
-	-	-	-	-	-	25,545,662	25,545,662	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	
-	-	-	-	1,064,689	-	-	1,064,689	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	
-	-	-	-	-	-	104,408,225	104,408,225	התחייבויות בגין חוזי ביטוח	
-	-	-	-	-	-	30,042	30,042	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	
31,156	-	-	-	10,826	-	54,231	96,213	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	
-	-	-	20,979	91,922	-	423,847	536,748	התחייבויות בגין מסים נדחים	
3,339,478	995,383	574,532	1,801,579	3,250,742	152,000	137,348,471	147,748,164	סה"כ התחייבויות	
(1,290,450)	(437,510)	61,662	2,439,474	1,246,116	1,000	7,286,894	10,410,407	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- 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	חברת ביטוח בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת אשראי בישראל	חברות גמל ופנסיה בישראל	פריטים אחרים לא כספיים	מטבע חוץ	מטבע ישראלי		
							צמוד מדד	לא צמוד	
17,724,306	17,724,306	-	-	-	-	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,742,027	2,188,598	-	32,079	51,988	-	48,902	-	420,460	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
93,777,952	93,777,952	-	-	-	-	-	-	-	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
28,782,965	28,205,284	-	-	309,935	176,275	-	76,253	15,218	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
4,457,422	2,478,133	-	-	983,993	-	279,202	594,800	121,294	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
110,000	-	110,000	-	-	-	-	-	-	השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות
1,298,222	808,272	-	14,104	83,387	-	199	-	392,260	חייבים ויתרות חובה
32,686	-	-	3,878	5,330	-	-	23,478	-	נכסי מסים שוטפים
766,337	766,337	-	-	-	-	-	-	-	נכסי חוזי ביטוח
4,556,395	4,556,395	-	-	-	-	-	-	-	נכסי חוזי ביטוח משנה
4,970,234	-	-	4,970,234	-	-	-	-	-	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
2,002,294	1,501,932	-	-	-	443,001	-	24,432	32,929	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,425,542	2,425,542	-	-	-	-	-	-	-	דל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,323,367	1,323,367	-	-	-	-	-	-	-	דל"ן להשקעה - אחר
1,388,725	1,376,724	-	-	-	12,001	-	-	-	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
386,787	152,871	-	16,295	1,006	216,615	-	-	-	רכוש קבוע אחר
1,022,000	-	-	-	-	-	53,000	-	969,000	אשראי לרכישת ניירות ערך
3,832,394	1,049,024	-	19,216	490,345	2,273,809	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
1,466,053	206,855	-	-	1,259,198	-	-	-	-	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
101,984	696	-	15,012	-	86,276	-	-	-	נכסי מסים נדחים
173,167,692	158,542,288	110,000	5,070,818	3,185,182	3,207,977	381,303	718,963	1,951,161	סה"כ נכסים
14,207,720	6,319,921	-	4,108,639	626,303	-	330,872	950,044	1,871,941	הלוואות ואשראי
2,981,586	1,739,412	-	-	174	21,000	-	-	1,221,000	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
134,000	-	134,000	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין מוצרים מובנים
2,081,861	1,361,933	-	75,602	149,195	-	107	-	495,024	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לשלם
112,141	58,437	-	3,998	135	-	-	49,571	-	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
84,733	45,435	-	7,868	-	-	-	-	31,430	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
737,995	612,887	-	-	97,431	27,677	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
161,344,940	150,041,093	134,000	4,196,107	1,975,074	48,677	330,979	999,615	3,619,395	סה"כ התחייבויות
11,822,752	8,501,195	(24,000)	874,711	1,210,108	3,159,300	50,324	(280,652)	(1,668,234)	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 10 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	מירוג / מעלות	מירוג / מעלות	מירוג / 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%	0.55%	4.6%
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 31.12.2024	398 מיליון ש"ח	1,027 מיליון ש"ח	1,062 מיליון ש"ח
ע.ג. נומינלי צמוד מדד ליום 31.12.2024	398 מיליון ש"ח	1,185 מיליון ש"ח	1,062 מיליון ש"ח
ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.12.2024	כ- 397 מיליון ש"ח	כ- 1,138 מיליון ש"ח	כ- 947 מיליון ש"ח
ערך בספרים ריבית לשלם ליום 31.12.2024	כ- 3.7 מיליון ש"ח	כ- 2.1 מיליון ש"ח	כ- 5.1 מיליון ש"ח
שווי שוק ליום 31.12.2024 (1)	כ- 405 מיליון ש"ח	כ- 1.1 מיליון ש"ח	כ- 946 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 31 בדצמבר 2024.

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 1.3.5 לעיל.

נכון לתאריך המאזן החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות המתוארות לעיל. יחס החוב הפיננסי נטו ליום 31 במרס, 2025 הינו בשיעור של כ-1.08% (כולל מכשיר הון ראשוני מורכב שהונפק בהפניקס ביטוח באמצעות הפניקס גיוסי הון) וההון העצמי של החברה כפי שמופיע בדוחות הכספיים סולו ליום 31 במרס, 2025 הינו בסך של כ-11,487 מיליון ש"ח הגבוה מההון העצמי הנדרש לעיל.

לפרטים נוספים ראו באור 5 בדוח הכספי של החברה ליום 31 במרס 2025.

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

אייל בן סימון
מנהל כללי

בנימין גבאי
יו"ר הדירקטוריון

28 במאי, 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
10	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי מזומנים
13	באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים
13	באור 1 - כללי
15	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
64	באור 3 - מגזרי פעילות
85	באור 4 - צירופי עסקים
86	באור 5 - מכשירים פיננסיים
102	באור 6 - הון עצמי ודרישות הון
108	באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה
111	באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון מחוזי ביטוח, נטו
113	באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
126	באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח
129	באור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן
130	נספח א' פירוט השקעות פיננסיות אחרות של חברת ביטוח מאוחדת
130	פירוט נכסים עבור נכסים והשקעות פיננסיות אחרות

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 31 במרס, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברת ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 3.1% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס, 2025 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 3.8% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת ביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ- 921,709 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2025 ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ- 33,257 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת 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 לתקופת ביניים מורכבת מבידורים, 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 שניודע 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 בבאור 9 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב
28 במאי, 2025

ליום			באור	
31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
נכסים				
17,724,306	17,890,179	17,869,854		מזומנים ושוויו מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,742,027	2,728,652	2,556,477		מזומנים ושוויו מזומנים אחרים
93,777,952	82,542,478	95,797,968	א'5	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
28,782,965	28,491,076	29,271,259	ב'5	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
4,457,422	2,998,407	4,243,111	ב'5	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות
110,000	153,000	115,000		חייבים ויתרות חובה
1,298,222	942,343	1,091,409		נכסי מסים שוטפים
32,686	146,651	27,375		נכסי חוזי ביטוח
766,337	465,316	851,343	3	נכסי חוזי ביטוח משנה
4,556,395	4,626,315	4,386,211	3	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
4,970,234	4,255,367	4,984,835	ג'5	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,002,294	1,918,367	1,865,044		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
2,425,542	2,300,749	2,474,496		נדל"ן להשקעה - אחר
1,323,367	1,252,782	1,357,337		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
1,388,725	1,204,010	1,455,716		רכוש קבוע אחר
386,787	388,891	403,484		אשראי לרכישת ניירות ערך
1,022,000	682,000	1,215,000		נכסים בלתי מוחשיים
3,832,394	3,740,115	4,030,277		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
1,466,053	1,328,097	1,553,054		נכסי מסים נדחים
101,984	103,776	99,842		
173,167,692	158,158,571	175,649,092		סה"כ נכסים
114,264,373	103,027,021	116,466,923		סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום			באור	
31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
התחייבויות				
14,207,720	11,553,632	14,713,885	ד'5	הלוואות ואשראי
2,981,586	2,387,730	3,371,112	ד'5	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
134,000	152,000	114,000		התחייבויות בגין מוצרים מובנים
2,081,861	1,676,237	2,538,965		זכאים ויתרות זכות
-	265,000	-		דיבידנד לשלם
112,141	31,986	97,601		התחייבויות בגין מסים שוטפים
32,751,129	25,545,662	35,622,956	3	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
1,101,836	1,064,689	1,103,686	3	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (*)
107,121,777	104,408,225	105,397,413	3	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
30,162	30,042	30,390	3	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
84,733	96,213	91,123		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
737,995	536,748	725,759		התחייבויות בגין מסים נדחים
161,344,940	147,748,164	163,806,890		סה"כ התחייבויות
הון				
315,764	313,664	316,118		הון מניות
899,856	863,725	917,054		פרמיה על מניות
(376,885)	(193,866)	(397,659)		מניות באוצר
(185,645)	(100,523)	(173,809)		קרנות הון
10,836,804	9,222,826	10,825,523		עודפים
11,489,894	10,105,826	11,487,227	6	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
332,858	304,581	354,975		זכויות שאינן מקנות שליטה
11,822,752	10,410,407	11,842,202		סך הכל הון
173,167,692	158,158,571	175,649,092		סך הכל התחייבויות והון

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

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 28 במאי 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2024	2024		
בלתי מבוקר				באור
אלפי ש"ח				
2,361,312	2,260,763	9,278,187		הכנסות משירותי ביטוח
1,696,230	1,741,242	6,929,538		הוצאות משירותי ביטוח
665,082	519,521	2,348,649		רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
369,262	356,396	1,498,950		הוצאות מביטוח משנה
142,462	248,349	887,815		הכנסות מביטוח משנה
(226,800)	(108,047)	(611,135)		הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
438,282	411,474	1,737,514	7	רווח משירותי ביטוח
807,591	5,276,244	13,996,077		רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
49,673	34,096	182,992		רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
7,873	(14,962)	(30,166)		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
178,424	575,960	2,550,410		הפסדים (ביטול הפסדים) נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
50,463	25,168	103,254		רווחים אחרים מהשקעות, נטו
270,687	650,186	2,866,822		חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,078,278	5,926,430	16,862,899		סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
				סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
665,873	4,377,123	11,691,614		הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(3,347)	75,648	247,157		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(174,352)	(1,340,229)	(3,763,568)		קישון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
234,706	284,726	1,654,874		רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
672,988	696,200	3,392,388	8	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
444,321	340,388	1,560,626		הכנסות מדמי ניהול
97,000	96,000	393,000		הכנסות מניהול השקעות
117,606	102,204	432,213		הכנסות מפעילות אשראי וסליקה
194,309	135,492	645,410		הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
552,846	472,329	2,178,695		הוצאות תפעוליות אחרות
(8,230)	(7,126)	(86,258)		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
124,605	99,917	491,629		הוצאות מימון אחרות
840,543	790,912	3,667,055		רווח לפני מסים על הכנסה
249,875	250,837	1,159,974		מסים על הכנסה
590,668	540,075	2,507,081		רווח לתקופה
552,837	510,162	2,391,031		מיוחס ל:
37,831	29,913	116,050		בעלי המניות של החברה
590,668	540,075	2,507,081		זכויות שאינן מקנות שליטה
				רווח לתקופה
רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)				
רווח בסיסי				
2.20	2.01	9.51		רווח מפעילויות נמשכות למניה רגילה בת 1 ש" ערך נקוב
2.19	2.00	9.44		רווח מדולל
רווח מפעילויות נמשכות				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
2,507,081	540,075	590,668	רווח לתקופה
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
(16,279)	-	-	הערכה מחדש בגין שערור רכוש קבוע, נטו
239	-	-	רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
(16,040)	-	-	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
3,744	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי הון הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(42)	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
(12,338)	-	-	סך הכל הפסד כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
(10,029)	(439)	15,662	פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
(10,029)	(439)	15,662	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(22,367)	(439)	15,662	סך הכל הפסד כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס
2,484,714	539,636	606,330	סך הכל הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
			סך הכל הרווח הכולל לתקופה
			מיוחס ל:
2,368,692	509,723	568,499	בעלי המניות של החברה
116,022	29,913	37,831	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,484,714	539,636	606,330	רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים 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-מענק	קרן הון משלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	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)	11,489,894	332,858	11,822,752
-	-	-	552,837	-	-	-	-	-	552,837	37,831	590,668
-	-	-	-	-	-	-	-	15,662	15,662	-	15,662
-	-	-	552,837	-	-	-	-	15,662	568,499	37,831	606,330
-	13,730	-	-	-	-	2,929	-	-	16,659	-	16,659
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44,291)	(44,291)
-	-	(20,774)	-	-	-	-	-	-	(20,774)	-	(20,774)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,112	13,112
354	3,468	-	-	-	-	(3,822)	-	-	-	-	-
-	-	-	882	-	-	-	(882)	-	-	-	-
-	-	-	(565,000)	-	-	-	-	-	(565,000)	-	(565,000)
-	-	-	-	(2,653)	-	-	-	-	(2,653)	404	(2,249)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,523	15,523
-	-	-	-	602	-	-	-	-	602	(462)	140
316,118	917,054	(397,659)	10,825,523	(469,870)	11,000	59,749	211,638	13,674	11,487,227	354,975	11,842,202

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (*)
רווח
רווח כולל אחר
סה"כ רווח כולל
תשלום מבוסס מניות
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
רכישת מניות באוצר (באור 10')
כניסה לאיחוד
מימוש אופציות עובדים
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת
דיבידנד (באור 10')
רכישת זכויות המיעוט
הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט
עסקה עם המיעוט
יתרה ליום 31 במרס, 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.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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 עם בעל שליטה-מענק	קרן תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	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	300,968	10,179,843
-	-	-	510,162	-	-	-	-	-	510,162	29,913	540,075
-	-	-	-	-	-	-	-	(439)	(439)	-	(439)
-	-	-	510,162	-	-	-	-	(439)	509,723	29,913	539,636
-	416	-	-	-	-	3,449	-	-	3,865	-	3,865
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,401)	(24,401)
324	2,964	-	-	-	-	(3,288)	-	-	-	-	-
-	-	-	1,002	-	-	-	(1,002)	-	-	-	-
-	-	-	(265,000)	-	-	-	-	-	(265,000)	-	(265,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,300	2,300
-	-	-	-	(21,637)	-	-	-	-	(21,637)	(4,199)	(25,836)
313,664	863,725	(193,866)	9,222,826	(416,732)	11,000	69,668	227,939	7,602	10,105,826	304,581	10,410,407

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר) (*)
רווח
הפסד כולל אחר
סה"כ רווח (הפסד) כולל
תשלום מבוסס מניות
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
מימוש אופציות עובדים
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת
דיבידנד
רכישת זכויות המיעוט
עסקה עם המיעוט
יתרה ליום 31 במרס, 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.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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 מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון 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	-	-	-	(12,535)	(10,029)	(22,339)	(28)	(22,367)
-	-	-	2,391,256	-	-	-	(12,535)	(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)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,995	17,995
2,424	25,858	-	-	-	-	(28,282)	-	-	-	-	-
-	-	-	3,886	-	-	-	(3,886)	-	-	-	-
-	-	-	(535,000)	-	-	-	-	-	(535,000)	-	(535,000)
-	-	-	-	10,670	-	-	-	-	10,670	16,819	27,489
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,148	24,148
-	-	-	-	(83,394)	-	-	-	-	(83,394)	(31,135)	(114,529)
<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 נקי
רווח (הפסד) כולל אחר
סך הכל רווח כולל
תשלום מבוסס מניות
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
רכישת מניות באוצר
כניסה לאיחוד
מימוש אופציות עובדים
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת
דיבידנד
עסקה עם המיעוט
הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
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.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
2024	2024	2025			
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
2,507,081	540,075	590,668			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
					רווח לתקופה
(3,208,622)	(129,931)	(186,594)	(א)		התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(701,541)	410,144	404,074			מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					<u>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</u>
(359,431)	(98,622)	(87,144)			רכישת רכוש קבוע
1,750	500	3			תמורה מממוש רכוש קבוע
					תמורה ממכירת קרנות פנסיה, קופות גמל ותיקי עמלות
3,220	1,287	-			השקעה בחברות כלולות
(637,401)	(271,834)	(7,042)			דיבידנד מחברות כלולות
24,276	2,555	5,028			רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
(76,771)	(159)	(41,314)	(ב)		רכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת
(114,529)	-	(2,249)			שינוי בהלוואות לחברות כלולות
5,066	(360)	-			תמורה מממוש השקעה בחברה כלולה
391,657	50,131	123,383			רכישה והיוון עלויות נכסים בלתי מוחשיים
(535,721)	(248,464)	(110,176)			מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(1,297,884)	(564,966)	(119,511)			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(183,019)	-	(20,774)			רכישת מניות החברה
50,000	-	-			הנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
(15,872)	-	(8,686)			תשלום התחייבות מותנית בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
239,792	59,000	(170,834)			אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(1,873,547)	(443,518)	(133,774)			פרעון התחייבויות פיננסיות
(535,000)	-	(565,000)			דיבידנד לבעלי מניות
(54,212)	(14,067)	(9,408)			פרעון קרן התחייבות בגין חכירה
2,623,761	274,808	620,907			הנפקת התחייבויות פיננסיות
(30,756)	(1,434,739)	7,295			שינוי בהתחייבות לרכישה חוזרת (REPO), נטו
(111,959)	(24,401)	(44,291)			דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
109,188	(1,582,917)	(324,565)			מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון
(1,890,237)	(1,737,739)	(40,002)			<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</u>
22,356,570	22,356,570	20,466,333	(ד)		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
20,466,333	20,618,831	20,426,331	(ד)		<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
<u>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים</u>			
(13,008,517)	(5,037,242)	(700,517)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזת השקעה תלוי תשואה
(37,216)	-	-	שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
(2,929,210)	(663,317)	(206,639)	(רווחים) הפסדים נטו של השקעות פיננסיות אחרות
562,147	138,149	144,102	פחת והפחתות
(606)	3	(90)	הפסד ממימוש רכוש קבוע
(5,098)	-	-	שינוי בשווי ההוגן נדל"ן להשקעה
966	966	(16,638)	רווח מימוש רעיוני כתוצאה מעליה לשליטה בחברה מוחזקת
628,772	(153,157)	535,020	שינוי בהתחייבויות פיננסיות
1,159,974	250,837	249,875	הוצאות מסים על הכנסה
(103,254)	(25,168)	(50,463)	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
44,908	3,449	18,452	הוצאות שכר בגין תשלום מבוסס מניות
-	2,300	-	הנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
<u>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:</u>			
38,742	1,595	1,850	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
13,218,285	6,012,818	2,871,827	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
347,559	(2,365,993)	(1,724,364)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(7,529)	(7,649)	228	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
(37,000)	(19,000)	(20,000)	שינוי בהתחייבויות בשל תעודות התחייבות, קרנות סל
63,000	20,000	(5,000)	שינוי בהשקעות פיננסיות עבור מחזיקי קרנות, סל, תעודות פיקדון
(677,880)	36,987	14,107	שינוי בנכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
(358,457)	(57,436)	(85,006)	שינוי בנכסי חוזי ביטוח
(3,997)	(73,917)	170,184	שינוי בנכסי חוזי ביטוח משנה
(184,754)	(46,798)	(87,001)	שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
9,293	21,807	6,390	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(301,050)	33,767	205,893	שינוי בחיבים ויתרות חובה
417,484	55,175	445,508	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(305,000)	35,000	(193,000)	שינוי באשראי לרכישת ניירות ערך
(1,129)	(331)	(83)	שינוי הלוואות חברות כלולות
<u>השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:</u>			
(105,263)	(17,686)	(48,954)	רכישת נדל"ן
-	-	-	תמורה ממכירת נדל"ן
(2,206,432)	1,057,767	(1,319,499)	מכירות נטו של השקעות פיננסיות
<u>השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:</u>			
1,305,856	801,228	(96,052)	מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות
(79,745)	(14,257)	(33,970)	רכישת נדל"ן
-	-	-	תמורה ממכירת נדל"ן
<u>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:</u>			
(804,415)	(119,670)	(340,098)	מסים ששולמו
150,944	(158)	77,344	מסים שהתקבלו
(3,208,622)	(129,931)	(186,594)	סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

(*) 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.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה: הון חוזר (למעט מזומנים ושוי מזומנים) רכוש קבוע, נטו מוניטין שנצבר ברכישה נכסים בלתי מוחשיים מיסים נדחים זכויות המיעוט מימוש השקעה בחברה כלולה התחייבויות פיננסיות התחייבויות בשל הטבות לעובדים נכסים פיננסיים הלוואה מחברת האם			
22,264	105	20,339	
(4,539)	(1,638)	(774)	
(57,241)	-	(154,974)	
(82,958)	(4,073)	(48,606)	
18,398	134	8,291	
17,995	-	13,112	
-	-	94,294	
7,719	1,061	27,004	
1,273	-	-	
(3,907)	-	-	
4,225	4,252	-	
(76,771)	(159)	(41,314)	
(ג) מזומנים ושוי מזומנים יתרת מזומנים ושוי מזומנים לתחילת התקופה: מזומנים ושוי מזומנים מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה יתרת מזומנים ושוי מזומנים לסוף התקופה: מזומנים ושוי מזומנים מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה			
3,053,023	3,053,023	2,742,027	
19,303,547	19,303,547	17,724,306	
22,356,570	22,356,570	20,466,333	
2,742,027	2,728,652	2,556,477	
17,724,306	17,890,179	17,869,854	
20,466,333	20,618,831	20,426,331	
(ד) פעילויות מהותיות שלא במזומן דיבידנד לשלם הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה			
-	265,000	-	
(127,351)	(61,926)	(23,428)	
(ה) פירוט סכומים הכלולים בפעילות השוטפת ריבית ששולמה ריבית שהתקבלה דיבידנד שהתקבל			
429,465	83,970	74,182	
1,329,157	103,728	123,203	
61,812	5,220	9,827	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים 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 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן – תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים). מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס, 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 מ 1 בינואר 2025. לפרטים בדבר שינוי מבנה ראה סעיף ג'.
הפניקס בית השקעות	- הפניקס בית השקעות בע"מ חברה בת חברה בת בשליטה של החברה.
גמא	- גמא ניהול וסליקה בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה של החברה, לפרטים בדבר שינוי מבנה ראה סעיף ג'.
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

בתקופת הדוח 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 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") להפניקס גמא, בתמורה להנפקת מניות. העברה בוצעה לאחר השלמת חלוקת מניות מועדון אל על כדיבינד בעין מהפניקס ביטוח לחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מהתאריכים 27 בנובמבר 2024 ו- 25 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-619565 ו- 2025-01-012796, בהתאמה).

ד. חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה ("המלחמה"), זאת לאחר מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בנוסף למלחמה בעזה, מנהלת מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, השפעה שלילית על המשק הישראלי. נכון למועד פרסום הדוח חודשה הלחימה בעצימויות משתנות בעזה.

בעקבות המלחמה סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי מדינת ישראל. ההורדה השפיעה גם על הדירוג הבינלאומי של הפניקס ביטוח. עם זאת, בתאריך 26 במרס 2025 סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית מודי'ס (Moody's) אישרה את הדירוג הקיים Baa1 של הפניקס ביטוח ושינתה את אופק הדירוג משלילי ליציב וזאת, בין השאר, על רקע שמירת חוסן עודפי ההון והנזילות של הפניקס ביטוח והמשך הנבת רווחים גבוהים ויציבים וזאת מפרוץ המלחמה. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 26 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020871).

קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר החשיפה לגורמי הסיכון ראו גם ביאור 41 לדוחות הכספיים שנתיים המאוחדים. בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים א.

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 2ד'.

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:

חוזי ביטוח ב.

כמפורט בביאור 2ד' 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 לרבעון הראשון 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 מבטוח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבטוח 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 בעצמו 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 לרכיב הביטוח בחוזה, וכן החברה מספקת שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם רכיב 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 ומודדת 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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.
- 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

7. מודל מדידה (המשך)

- 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). חוזי הביטוח של החברה שהינם בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכן פוליסות קצבה מיידיית תלויות תשואה.
- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA) – החברה מיישמת את גישה ממושטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים 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.

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 החוזי 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 המתחייבים 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.

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 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 ההפסד 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 המזומנים 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.
 - 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 שיוספקו בהתאם לחוזה, שהינה חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בניכוי תזרימי המזומנים 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.

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)

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 בבפריטי הבסיס או בתזרימי מזומנים לקיום חוזה;
 - 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 שמתייחסות 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 בשיעורי 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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

אופציית צמצום הסיכון (המשך)

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 שייחוצו 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.

מדידה עוקבת של רכיב ההפסד

עבור חוזים שאינם נמדדים תחת מודל ה-PAA, החברה יוצרת רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי עבור קבוצות מכבדות 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 החזיות בתוספת RA בתחילת כל תקופה.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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

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
- 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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 שמיושם 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.

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 תזרימי 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:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה (המשך)

תוצאות שירותי ביטוח (המשך)

(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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה (המשך)

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.

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 ליעד, 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים (המשך)

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 ההוגן דרך רווח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות הביטוח.

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים אינן עומדות בקריטריון מאפייני תזרימי 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

באמידת הפסדי האשראי החזויים בגין מחויבות למתן הלוואה, 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".

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.

גרירת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

גריעת נכסים פיננסיים (המשך)

(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).

3. 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. גריעת התחייבויות פיננסיות

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

התחייבויות פיננסיות 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 התחייבויות פיננסיות קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

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

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבויות 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 ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

5. 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 וחסכון.

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)

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.

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלק 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 חלק 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 מבוטח 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.

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)

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות 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, הוצאות 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.

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. הוצאות 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.

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)

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:

- 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).

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)

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.

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.

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)

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי: (המשך)

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 בתמהיל 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.

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

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)

סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות (המשך)

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.

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 הראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

להלן השפעת היישום הראשונה 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 ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
3,053,023	-	3,053,023	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
82,817,937	-	82,817,937	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
28,861,564	14,663,141	14,198,423	1 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
3,362,087	(13,210,774)	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	9 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 31 במרס 2024:

ליום 31 במרס 2024 לפי תקני IFRS	השפעת היישום לראשונה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2024 כפי שדווח בעבר	
17,890,179	-	17,890,179	נכסים
2,728,652	-	2,728,652	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
82,542,478	-	82,542,478	מזומנים ושוי פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
28,491,076	14,581,988	13,909,088	1 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,998,407	(13,057,305)	16,055,712	1 השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
153,000	-	153,000	השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פקדון ואג"ח מובנות
942,343	(122,706)	1,065,049	חייבים ויתרות חובה
146,651	-	146,651	נכסי מסים שוטפים
465,316	465,316	-	6 נכסי חוזי ביטוח
4,626,315	564,281	4,062,034	נכסי חוזי ביטוח משנה
4,255,367	-	4,255,367	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
1,918,367	-	1,918,367	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,300,749	-	2,300,749	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,252,782	-	1,252,782	נדל"ן להשקעה - אחר
1,204,010	-	1,204,010	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
388,891	-	388,891	רכוש קבוע אחר
682,000	-	682,000	אשראי לרכישת נירות ערך
3,740,115	-	3,740,115	2 נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	(926,945)	926,945	2 פרמיה לגביה
-	(1,424,350)	1,424,350	3 הוצאות רכישה נדחות
1,328,097	-	1,328,097	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
103,776	-	103,776	נכסי מסים נדחים
158,158,571	80,279	158,078,292	סה"כ נכסים
103,027,021	-	103,027,021	סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
11,553,632	-	11,553,632	התחייבויות
2,387,730	-	2,387,730	הלוואות ואשראי
152,000	-	152,000	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,676,237	(1,956,689)	3,632,926	4 התחייבויות בגין מוצרים מובנים
265,000	-	265,000	זכאים ויתרות זכות
31,986	-	31,986	דיבידנד לשלם
25,545,662	71,885	25,473,777	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
1,064,689	-	1,064,689	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (*)
104,408,225	2,694,272	101,713,953	7 התחייבויות בגין חוזי ביטוח
30,042	30,042	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
96,213	-	96,213	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
536,748	(269,732)	806,480	8 התחייבויות בגין מסים נדחים
147,748,164	569,778	147,178,387	סה"כ התחייבויות
313,664	-	313,664	הון
863,725	-	863,725	הון מניות
(193,866)	-	(193,866)	5 פרמיה על מניות
(100,523)	(1,245,138)	1,144,615	מניות באוצר
9,222,826	769,408	8,453,418	קרנות הון
10,105,826	(475,730)	10,581,556	עודפים
304,581	(13,769)	318,350	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
10,410,407	(489,499)	10,899,906	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)

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

ליום 31 בדצמבר 2024 לפי תקני IFRS בלתי מבוקר	השפעת היישום לראשונה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר מבוקר	
17,724,306	-	17,724,306	נכסים
2,742,027	-	2,742,027	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
93,777,952	-	93,777,952	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
28,782,965	12,850,429	15,932,536	1 השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
4,457,422	(11,415,537)	15,872,959	1 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי 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
4,556,395	638,993	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 השווי 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 בשווי הוגן
1,022,000	-	1,022,000	רכוש קבוע אחר
3,832,394	-	3,832,394	2 אשראי לרכישת ניירות ערך
-	(825,140)	825,140	2 נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	(1,381,910)	1,381,910	3 פרמיה לגביה
1,466,053	-	1,466,053	הוצאות רכישה נדחות
101,984	-	101,984	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
173,167,692	597,302	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
2,081,861	(2,047,439)	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 השקעה שאינם תלויי תשואה (*)
30,162	30,162	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
84,733	-	84,733	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
737,995	(237,982)	975,977	8 התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
161,344,940	1,026,961	160,317,979	התחייבויות בגין מסים נדחים
			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	קרהות 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 מוינו 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				מרווח שירות חוזי (CSM)
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	מרווח שירות חוזי (CSM) משנה
9,715,782	-	6,669,880	3,045,902	מרווח שירות חוזי (CSM), נטו
				התאמת הסיכון (RA)
2,408,626	493,199	1,152,464	762,963	התאמת הסיכון (RA), ברוטו
540,460	198,008	233,846	108,606	התאמת הסיכון (RA) משנה
1,868,166	295,191	918,618	654,357	התאמת הסיכון (RA), נטו

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

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

מגזר בריאות

מתוך היתרות האמורות, חלק ה-CSM וה-RA המיוחס לתיק 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 מוצרי סיכון בריאות ומחלות קשות כאשר מרבית הסכום מיוחס לתיק בריאות. 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 RA בתיק הסיעוד פרט לפני השפעת הפיזור.

מגזר ביטוח כללי

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

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 סעיפי הדוח על הרווח הכולל:

להלן התאמה בין הדוח על הרווח הכולל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה- IFRS:

סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 17 ו- IFRS 9			סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 4 ו- IAS 39		
סעיף	סכום	התאמות אלפי ש"ח בלתי מבוקר	סכום	סעיף	
			2,661,491	פרמיות שהורווחו ברוטו	
			116,496	הכנסות מדמי ניהול בגין חוזי ביטוח	
הכנסות משירותי ביטוח	2,260,763	1 (517,224)	2,777,987	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	
			5,853,490	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בגין חוזי ביטוח	
			436,819	הוצאות הנהלה וכלליות	
			159,582		
הוצאות שירותי ביטוח	1,741,242	2 (4,708,649)	6,449,891		
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	519,521				
הוצאות מביטוח משנה	356,396	3 (44,690)	401,086	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	
הכנסות מביטוח משנה	248,349	4 (4,634)	252,983	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(108,047)				
		4 (95,397)	95,397	הכנסות מעמלות משנה	
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	411,474				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	5,276,244	-	5,276,244	רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:					
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	34,096	34,096			
הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים	(14,962)	(14,962)			
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	575,960	5 137,138	438,822	רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון מהשקעות אחרות	
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה	25,168	-	25,168	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	650,186				
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	5,926,430				
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	4,377,123	6 4,377,123			
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	75,648	6 75,648			
קישון (גידול) בהתחייבות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(1,340,229)	433,714	(1,773,943)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה ברוטו	
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	284,726				
רווח (הפסד), נטו מביטוח והשקעה	696,200				

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 סעיפי הדוח על הרווח הכולל: (המשך)

להלן התאמה בין הדוח על הרווח הכולל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה- IFRS: (המשך)

סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 17 ו- IFRS 9			סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 4 ו- IAS 39		
סעיף	סכום	התאמות אלפי ש"ח בלתי מבוקר	סעיף	סכום	סעיף
הכנסות מדמי ניהול בגין חוזה השקעה	340,388	-	340,388	הכנסות מדמי ניהול בגין חוזה השקעה	
הכנסות משירותים פיננסיים אחרים	96,000	-	96,000	הכנסות משירותים פיננסיים אחרים	
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	102,204	-	102,204	הכנסות מפעילות אשראי	
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	135,492	-	135,492	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	
הוצאות תפעוליות אחרות	472,329	23,014	449,315	הוצאות תפעוליות אחרות	
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(7,126)	10,912	(18,038)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	
הוצאות מימון אחרות	99,917	(11,483)	111,400	הוצאות מימון אחרות	
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	790,912		337,012	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	
מסים על הכנסה	250,837	162,092	88,745	מסים על הכנסה	
רווח (הפסד) לתקופה	540,075		248,267	רווח (הפסד) לתקופה	
רווח (הפסד) כולל אחר:				רווח (הפסד) כולל אחר:	
סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים				סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים	
		-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקק לקרנות הון	
		(202,059)	202,059	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	
		155,383	(155,383)	רווח מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	
		(70,033)	70,033	חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני	
	(439)	-	(439)	השפעת המס	
		50,591	(50,591)	סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר נטו שישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	
	(439)	(66,118)	65,679	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר, נטו	
	(439)		65,679	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר, נטו	
	539,636		313,946	סה"כ רווח כולל	
מיוחס ל:				מיוחס ל:	
בעלי המניות של החברה	509,723	225,690	284,033	בעלי המניות של החברה	
זכויות שאינן מקנות שליטה	29,913	-	29,913	זכויות שאינן מקנות שליטה	
רווח כולל	539,636	225,690	313,946	רווח כולל	

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 סעיפי הדוח על הרווח הכולל: (המשך)

להלן התאמה בין הדוח על הרווח הכולל לשנת 2024 כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה- IFRS:

סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 17 ו- IFRS 9			סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IAS 39		
סעיף	סכום	התאמות אלפי ש"ח	סכום	סעיף	
	בלתי מבוקר		מבוקר		
			10,868,714		פרמיות שהורווחו ברוטו
			565,722		הכנסות מדמי ניהול בגין חוזי ביטוח
הכנסות משירותי ביטוח	9,278,187	1 (2,156,249)	11,434,436		תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
			13,795,232		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בגין חוזה ביטוח
			1,942,271		הוצאות הנהלה וכלליות
			621,791		
הוצאות שירותי ביטוח	6,929,538	2 (9,429,756)	16,359,294		
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	2,348,649				
הוצאות מביטוח משנה	1,498,950	3 (162,209)	1,661,159		פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
הכנסות מביטוח משנה	887,815	4 (24,698)	912,513		חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(611,135)	4 (362,548)	362,548		הכנסות מעמלות משנה
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	1,737,514				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	13,996,077	-	13,996,077		רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:					
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	182,992	182,992			
הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים	(30,166)	(30,166)			
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	2,550,410	5 220,401	2,330,009		רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון מהשקעות אחרות
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	103,254		103,254		חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה		-			
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	2,866,822	-			
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	16,862,899	-			
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	11,691,614	6 11,691,614			
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	247,157	6 247,157			
קיטון (גידול) בהתחייבות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(3,763,568)	4,871,415	8,634,983		תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה ברוטו
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	1,654,874				
רווח (הפסד), נטו מביטוח והשקעה	3,392,388				
הכנסות מדמי ניהול	1,560,626	-	1,560,626		הכנסות מדמי ניהול חוזה השקעה
הכנסות מניהול השקעות	393,000	-	393,000		הכנסות מניהול השקעות
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	432,213	-	432,213		הכנסות מפעילות אשראי וסליקה
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	645,410	-	645,410		הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

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 סעיפי הדוח על הרווח הכולל: (המשך)

להלן התאמה בין הדוח על הרווח הכולל לשנת 2024 כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה- IFRS: (המשך)

סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 17 ו- IFRS 9			סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IAS 39 ו- IFRS 4		
סעיף	סכום	התאמות אלפי ש"ח	סעיף	סכום	התאמות אלפי ש"ח
הוצאות תפעוליות אחרות	2,178,695	בלתי מבוקר	הוצאות תפעוליות אחרות	2,074,906	מבוקר
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(86,258)	7	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(115,899)	
הוצאות מימון אחרות	491,629	8	הוצאות מימון	547,439	
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	3,667,055		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	2,776,406	
מסים על הכנסה	1,159,974	313,784	מסים על הכנסה	846,190	
רווח (הפסד) לתקופה	2,507,081		רווח (הפסד) לתקופה	1,930,216	
רווח (הפסד) כולל אחר:			רווח (הפסד) כולל אחר:		
<u>סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים</u>			<u>סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים</u>		
-	-	(763,548)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקק לקרנות הון	763,548	
-	-	505,378	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח	(505,378)	
-	-	(203,697)	רווח מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	203,697	
חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני	(10,029)	-	חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני	(10,029)	
השפעת המס		170,532	השפעת המס	(170,532)	
סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר נטו שישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	(10,029)		סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר נטו שישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	281,306	
<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>		
הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע	(16,279)	-	הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע	(16,279)	
רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	239	-	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	239	
השפעת המס	3,702	-	השפעת המס	3,702	
סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	(12,338)		סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	(12,338)	
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר, נטו	(22,367)		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר, נטו	268,968	
סה"כ רווח כולל	2,484,714		סה"כ רווח כולל	2,199,184	
<u>מיוחס ל:</u>			<u>מיוחס ל:</u>		
בעלי המניות של החברה	2,368,692	281,870	בעלי המניות של החברה	2,086,822	
זכויות שאינן מקנות שליטה	116,022	3,660	זכויות שאינן מקנות שליטה	112,362	
רווח כולל	2,484,714	285,530	רווח כולל	2,199,184	

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 סעיפי הדוח על הרווח הכולל: (המשך)

1. ההתאמות נובעות בעיקר מכך שתחת 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.
2. ההתאמות העיקריות נובעות מרכיבי השקעה/החזרי פרמיה בפוליסות החיסכון שלא מוכרים בהוצאות משירותי ביטוח, שינויים בעתודות ביטוח כגון עתודת LAT ועתודה בגין פרמיה קבועה שאינם נדרשים יותר תחת IFRS 17, השפעות פיננסיות על התחייבויות הביטוח אשר מוכרות בסעיף הוצאות המימון מחוזי ביטוח בהתאם ל-IFRS 17, הצגת הוצאות שלא ניתן לייחס במישרין לחוזי ביטוח וכן הוצאות המתייחסות לפעילויות שאינן ביטוח בסעיף הוצאות תפעוליות אחרות וכן פערים בהכרה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כהוצאה בתקופה.
3. ההתאמות העיקריות נובעות מכך שתחת IFRS 17 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.
4. ההתאמות העיקריות נובעות מעמלות משנה שסכומן תלוי בתביעות על חוזי הבסיס ומוצגות כחלק מתביעות המשנה, הכנסות מעמלות משנה מסווגות להוצאות והכנסות מביטוח משנה תחת IFRS 17.
5. הפער העיקרי נובע משערוך אג"ח מיועדות ונכסי חוב שאינם סחירים אחרים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד חלף מדידה בעלות מופחתת.
6. להסבר אודות אופן המדידה ראה ביאור 2ב'.
7. ההתאמה נובעת מסיווג הוצאות שלא ניתן לייחס במישרין לחוזי ביטוח לסעיף הוצאות תפעוליות אחרות.
8. ההתאמות נובעות בעיקר מנטרול הוצאות ריבית למבטחי משנה והפרשי שער בגין פיקדונות מבטחי משנה.

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:

קטגוריה	מדידה לפי IFRS 9 סכום	אחר	מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים	סיווג מחדש מבוקר אלפי ש"ח	סכום	מדידה לפי IAS 39 קטגוריה	השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	82,817,937				82,817,937	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	<u>השקעות פיננסיות אחרות:</u> מכשירי חוב שאינם סחירים מכשירי חוב שאינם סחירים
עלות מופחתת	3,362,087		(15,000)	(13,195,774)	16,572,861	עלות מופחתת	
שווי הוגן דרך רווח והפסד	14,684,201	1,467,367	-	13,195,774	21,060	שווי הוגן דרך רווח והפסד	
שווי הוגן דרך רווח והפסד	5,773,437				5,773,437	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	מכשירי חוב סחירים
שווי הוגן דרך רווח והפסד	2,287,592				2,287,592	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	מכשירי הון
שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,116,334				6,116,334	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	השקעות אחרות
	<u>32,223,651</u>	<u>1,467,367</u>	<u>(15,000)</u>	<u>-</u>	<u>30,771,284</u>		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 במרס 2024:

מדידה לפי IFRS 9		מדידה לפי IAS 39		מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים		מדידה לפי IFRS 9		מדידה לפי IAS 39	
קטגוריה	סכום	אחר	מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים	סיווג מחדש	סכום	קטגוריה	סכום	קטגוריה	סכום
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	82,542,478				82,542,478	שווי הוגן דרך רווח או הפסד		השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה	
עלות מופחתת	2,998,407		(15,000)	(13,042,305)	16,055,712	עלות מופחתת		<u>השקעות פיננסיות אחרות:</u>	
שווי הוגן דרך רווח והפסד	14,603,416	1,539,683	-	13,042,305	21,428	שווי הוגן דרך רווח והפסד		מכשירי חוב שאינם סחירים	
שווי הוגן דרך רווח והפסד	5,767,356				5,767,356	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד		מכשירי חוב סחירים	
שווי הוגן דרך רווח והפסד	2,479,826				2,479,826	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד		מכשירי הון	
שווי הוגן דרך רווח והפסד	5,640,478				5,640,478	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד		השקעות אחרות	
	<u>31,489,483</u>	<u>1,539,683</u>	<u>(15,000)</u>	<u>-</u>	<u>29,964,800</u>			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:

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

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)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (המשך)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים: (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 כסויים 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 היוון

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 במדד 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 לא כולל פרמיית אי נזילות ששימשו את החברה (*):

משך חיי התיק									
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים	
1.9%	2.0%	2.1%	2.3%	2.3%	2.3%	2.5%	2.6%	2.6%	ליום 31 במרס, 2025
1.0%	1.6%	1.9%	2.0%	2.1%	2.2%	2.5%	2.6%	2.6%	ליום 31 במרס, 2024
1.9%	1.8%	2.0%	2.1%	2.0%	2.2%	2.5%	2.6%	2.6%	ליום 31 בדצמבר, 2024

(*) בתיקי חיסכון (הכוללות פוליסות קצבה בתשלום) יש תוספת של פרמיית אי נזילות לעקום ריביות חסרות סיכון בשיעור שנע בין 50%-ל-100%. בתיק סיעוד יש תוספת של פרמיית אי נזילות לעקום ריביות חסרות סיכון בשיעור שנע בין 80%-ל-100%. בשאר תיקי ביטוח חיים ובריאות ישנה תוספת אחידה של פרמיית אי נזילות לעקום ריביות חסרות סיכון בשיעור של 50%.

(**) להלן שינוי בשיעור פרמיית אי הנזילות במונחי 100%:

(0.02%)	ליום 31 במרס, 2025
(0.26%)	ליום 31 במרס, 2024
(0.35%)	ליום 31 בדצמבר, 2024

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 (risk at value) 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 הכוללות 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. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

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

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

2. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21, השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ

בחודש אוגוסט 2023, פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21, השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ (להלן: "התיקון"), בכדי להבהיר כיצד ישות מעריכה האם מטבע ניתן להחלפה למטבע אחר וכן מהן הדרישות החשבונאיות (מדידה וגילוי) שישות נדרשת ליישם במקרים בהם מטבע אינו ניתן להחלפה למטבע אחר. התיקון קובע את אופן קביעת שער החליפין המידי בהעדר יכולת חליפין. דרישות הגילוי הנדרשות בהתאם לתיקון נועדו לסייע ולאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין כיצד המטבע שאינו ניתן להחלפה למטבע האחר משפיע, או צפוי להשפיע על הביצועיים הפיננסיים, המצב הפיננסי ועל תזרים המזומנים של הישות. התיקון ייושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי. ביישום התיקון ישות לא תציג מחדש מידע השוואתי. לחילופין, אם המטבע אינו ניתן להחלפה לתחילת התקופה השנתית שהתיקון מיושם בה לראשונה (מועד היישום לראשונה), ישות תתרגם נכסים, התחייבויות והון, בהתאם להוראות התיקון וההפרשים למועד היישום לראשונה יוכרו כהתאמה ליתרת הפתיחה של העודפים ו/או של הקרן מהפרשי תרגום, בהתאם להוראות התיקון. להערכת החברה, לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

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

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	ממד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:		
1.9	0.29	1.06
31 במרס, 2025		
1.5	0.29	0.95
31 במרס, 2024		
0.6	3.4	3.2
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		

באור 3 - מגזרי פעילות

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, 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 וצגד 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 המפקח 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. ביום 1 בינואר 2024, הועברה הפניקס לזוי ובניה מהחברה לגמא, כך שממועד זה המגזר כולל את תוצאות פעילות לזוי ובניה. 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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025									
ביטוח חיים (א)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח כללי (ג)	פנסיה גמל (ד)	ניהול השקעות (ה)	סוכנויות ביטוח בלתי מבוקר אלפי ש"ח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
הכנסות משירותי ביטוח	511,917	648,833	1,200,562	-	-	-	-	-	2,361,312
הוצאות משירותי ביטוח	438,516	432,806	824,908	-	-	-	-	-	1,696,230
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	73,401	216,027	375,654	-	-	-	-	-	665,082
הוצאות מביטוח משנה	68,199	50,339	250,724	-	-	-	-	-	369,262
הכנסות מביטוח משנה	48,036	31,649	62,777	-	-	-	-	-	142,462
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(20,163)	(18,690)	(187,947)	-	-	-	-	-	(226,800)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	53,238	197,337	187,707	-	-	-	-	-	438,282
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :	633,179	16,590	-	-	157,822	-	-	-	807,591
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	-	15,760	-	-	33,913	-	49,673
הפסדים מיירידת ערך בגין נכסים פיננסיים	-	-	-	120	-	-	7,753	-	7,873
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	34,936	45,378	51,161	7,577	(390)	1,971	51,870	(14,079)	178,424
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	9,759	13,724	6,697	-	10,891	(1,387)	715	-	50,463
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	44,695	59,102	57,858	23,217	10,501	584	78,745	(14,079)	270,687
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	677,874	75,692	57,858	23,217	168,323	584	78,745	(14,079)	1,078,278
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	605,690	40,404	19,779	-	-	-	-	-	665,873
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	191	(8,075)	4,537	-	-	-	-	-	(3,347)
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(16,530)	(157,822)	-	-	-	(174,352)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	72,375	27,213	42,616	6,687	10,501	584	78,745	(14,079)	234,706
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	125,613	224,550	230,323	6,687	10,501	584	78,745	(14,079)	672,988
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	221,515	229,500	1,263	7,084	(15,041)	444,321
הכנסות מניהול השקעות	-	-	-	-	97,000	-	-	-	97,000
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	-	-	-	-	-	-	124,412	(6,806)	117,606

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות (ה) בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פנסיה גמל (ד)	ביטוח כללי (ג)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח חיים (א)
194,309	(71,648)(i)	-	-	265,957	-	-	-	-	-
552,846	(94,034)	28,431	43,847	161,996	209,751	174,143	7,366	8,998	12,348
(8,230)	(539)	8,880	(2,030)	15,722	(10,454)	(5,919)	(374)	(668)	(12,848)
124,605	(14,079)	74,499	37,727	8,592	8,510	9,356	-	-	-
840,543	-	(8,221)	50,872	112,938	108,286	38,784	222,583	214,884	100,417
15,662	-	-	-	-	142	-	6,178	5,185	4,157
856,205	-	(8,221)	50,872	112,938	108,428	38,784	228,761	220,069	104,574
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות (הוצאות) אחרות הוצאות מימון רווח (הפסד) תפעולי רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה									
175,649,092	(1,976,433)	15,840,097	5,297,394	1,447,815	39,593,050	3,227,933	7,311,597	9,966,960	94,940,679
116,466,923	-	-	-	-	35,868,423	-	-	2,238,165	78,360,335
סך כל נכסי המגזר סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה									
163,806,890	(1,976,433)	8,954,651	4,236,078	848,312	38,110,658	2,044,211	7,184,809	9,966,960	94,437,644
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 ופנסיה 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 ופנסיה וגמל.									

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 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
אלפי ש"ח									
514,550	621,343	1,124,870	-	-	-	-	-	-	2,260,763
442,101	415,049	884,092	-	-	-	-	-	-	1,741,242
72,449	206,294	240,778	-	-	-	-	-	-	519,521
72,533	50,184	233,679	-	-	-	-	-	-	356,396
57,999	32,958	157,392	-	-	-	-	-	-	248,349
(14,534)	(17,226)	(76,287)	-	-	-	-	-	-	(108,047)
57,915	189,068	164,491	-	-	-	-	-	-	411,474
3,423,106	528,968	-	-	1,324,170	-	-	-	-	5,276,244
-	-	-	15,760	-	-	-	18,336	-	34,096
-	-	-	-	-	-	-	(14,962)	-	(14,962)
204,296	62,201	99,370	7,481	12,268	4,519	-	192,688	(6,863)	575,960
(4,420)	15,282	6,603	-	4,243	580	-	2,880	-	25,168
199,876	77,483	105,973	23,241	16,511	5,099	-	228,866	(6,863)	650,186
3,622,982	606,451	105,973	23,241	1,340,681	5,099	-	228,866	(6,863)	5,926,430
3,586,216	731,371	59,536	-	-	-	-	-	-	4,377,123
(7)	58,224	17,431	-	-	-	-	-	-	75,648
-	-	-	(16,059)	(1,324,170)	-	-	-	-	(1,340,229)
36,759	(66,696)	63,868	7,182	16,511	5,099	-	228,866	(6,863)	284,726
94,674	122,372	228,359	7,182	16,511	5,099	-	228,866	(6,863)	696,200
-	-	-	199,335	154,555	1,429	200	750	(15,881)	340,388
-	-	-	-	96,000	-	-	-	-	96,000

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
ביטול הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פייגנסים
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 (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מניהול השקעות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	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									
102,204	-	-	102,204	-	-	-	-	-	-
135,492	(71,443) (ו)	-	-	206,935	-	-	-	-	-
472,329	(88,408)	17,317	40,756	134,614	173,645	161,137	7,277	7,793	18,198
(7,126)	(342)	(966)	(2,030)	(2,853)	(951)	(8,259)	-	1,970	6,305
99,917	(6,195)	59,316	28,681	3,536	8,018	6,561	-	-	-
790,912	74	152,017	30,937	72,460	84,452	30,560	221,082	116,549	82,781
(439)	-	-	-	-	-	-	3,052	(486)	(3,005)
790,473	74	152,017	30,937	72,460	84,452	30,560	224,134	116,063	79,776
רווח לפני מסים על הכנסה									
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה									
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה									
158,158,571	(1,076,660)	12,286,385	4,353,963	1,211,749	29,755,480	3,047,695	8,008,703	10,421,541	90,149,715
סך כל נכסי המגזר									
103,027,021	-	-	-	-	25,545,662	-	-	3,305,222	74,176,137
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה									
147,748,164	(982,490)	7,174,209	3,522,241	651,667	27,779,626	1,771,893	7,892,710	11,499,791	88,438,517
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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 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									
הכנסות משירותי ביטוח	2,055,136	2,551,324	4,671,727	-	-	-	-	-	9,278,187
הוצאות משירותי ביטוח	1,838,322	1,762,971	3,328,245	-	-	-	-	-	6,929,538
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	216,814	788,353	1,343,482	-	-	-	-	-	2,348,649
הוצאות מביטוח משנה	290,990	204,726	1,003,234	-	-	-	-	-	1,498,950
הכנסות מביטוח משנה	238,838	123,344	525,633	-	-	-	-	-	887,815
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(52,152)	(81,382)	(477,601)	-	-	-	-	-	(611,135)
רווח משירותי ביטוח	164,662	706,971	865,881	-	-	-	-	-	1,737,514
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	9,632,023	697,547	-	-	3,666,507	-	-	-	13,996,077
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	-	105,230	-	-	77,762	-	182,992
ביטול הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים	-	-	-	-	-	-	(30,166)	-	(30,166)
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	889,164	221,496	366,229	13,389	158	15,479	1,112,286	(67,791)	2,550,410
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	(3,819)	25,420	40,578	-	38,404	(62)	-	-	103,254
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	885,345	246,916	406,807	118,619	38,562	(62)	1,220,214	(67,791)	2,866,822
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	10,517,368	944,463	406,807	118,619	3,705,069	(62)	1,220,214	(67,791)	16,862,899
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	10,228,231	1,163,825	299,558	-	-	-	-	-	11,691,614
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(1,582)	158,713	90,026	-	-	-	-	-	247,157
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	-	-	-	(97,061)	(3,666,507)	-	-	-	(3,763,568)
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	287,555	(60,649)	197,275	21,558	38,562	(62)	1,220,214	(67,791)	1,654,874
	452,217	646,322	1,063,156	21,558	38,562	(62)	1,220,214	(67,791)	3,392,388

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024									
ס"ה כ	התאמות וקיצוזים	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									
1,560,626	(87,604)	23,010	958	6,588	789,782	827,892	-	-	-
393,000	-	-	-	-	393,000	-	-	-	-
432,213	-	243,605	188,608	-	-	-	-	-	-
645,410	(251,306) (ו)	-	-	896,716	-	-	-	-	-
2,178,695	(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	1,003,191	(106,682)	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	987,622	(106,416)	300,296	343,824	93,054	1,031,134	622,834	367,879
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה									
173,167,692	(392,869)	13,831,147	5,070,818	1,352,239	37,337,135	3,183,230	8,111,472	8,534,975	96,139,545
114,264,373	-	-	-	-	32,751,130	-	-	2,814,971	78,698,272
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
161,344,940	(898,734)	8,700,670	4,196,107	702,203	35,288,200	1,974,731	8,040,754	10,774,297	92,566,712
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)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025

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 31 במרס 2025 שהוכרו ברווח או הפסד

הכנסות משירותי ביטוח	47,932	193,669	270,316	511,917
הוצאות משירותי ביטוח (*)	45,850	186,523	206,143	438,516
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	2,082	7,146	64,173	73,401
הוצאות מביטוח משנה	453	30,171	37,575	68,199
הכנסות מביטוח משנה	370	9,372	38,294	48,036
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)	(83)	(20,799)	719	(20,163)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	1,999	(13,653)	64,892	53,238
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)	37,260	639,809	805	677,874
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(71,248)	635,764	41,174	605,690
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(1,473)	647	1,017	191
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	107,035	4,692	(39,352)	72,375
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	109,034	(8,961)	25,540	125,613
הוצאות תפעוליות אחרות	1,833	5,530	4,985	12,348
הוצאות אחרות, נטו	-	(12,848)	-	(12,848)
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	3,319	922	(84)	4,157
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	110,520	(26,417)	20,471	104,574
(*) מזה:	49,421	172,068	202,633	424,122
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו				
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(3,571)	(34,745)	(18,886)	(57,202)

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 במרס, 2025

סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	13,206,215	75,420,691	(195,478)	88,431,428
(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	82,690	1,598,593	1,218,099	2,899,382
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (7)				215,917
(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה				458,628

מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)	10,537	912,371	209,251	1,132,159
(***) מזה: מרכיב החיסכון	9,661	849,738	-	859,399
דמי ניהול משתנים (5)	-	-	-	-
דמי ניהול קבועים	243	118,797	-	119,040
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	925	18,035	18,960
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	-	356,668	-	356,668

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 31 במרס 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				
46,772	206,710	261,068	514,550	הכנסות משירותי ביטוח
55,316	178,803	207,982	442,101	הוצאות משירותי ביטוח (*)
(8,544)	27,907	53,086	72,449	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
404	36,488	35,641	72,533	הוצאות מביטוח משנה
162	27,912	29,925	57,999	הכנסות מביטוח משנה
(242)	(8,576)	(5,716)	(14,534)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)
(8,786)	19,331	47,370	57,915	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
180,017	3,424,890	18,075	3,622,982	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)
140,900	3,430,291	15,025	3,586,216	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(901)	(1,359)	2,253	(7)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
38,216	(6,760)	5,303	36,759	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
29,430	12,571	52,673	94,674	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
1,949	10,949	5,300	18,198	הוצאות תפעוליות אחרות
676	3,793	1,836	6,305	הכנסות אחרות, נטו
(1,982)	(425)	(598)	(3,005)	הפסד מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
26,175	4,990	48,611	79,776	סך הרווח כולל לפני מס
44,849	155,914	239,956	440,719	(*) מזה:
10,467	23,840	(49,177)	(14,870)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 במרס, 2024				
13,459,694	72,297,092	83,854	85,840,640	סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
124,902	2,043,335	1,361,039	3,529,276	(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח
			223,992	סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (7)
			435,743	(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024				
12,094	814,543	201,833	1,028,470	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)
11,093	745,395	-	756,488	(**) מזה: מרכיב החיסכון
-	-	-	-	דמי ניהול משתנים
224	116,866	152	117,242	דמי ניהול קבועים
-	1,268	12,309	13,577	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
266	178,402	-	178,668	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון 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			
				פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 שהוכרו ברווח או הפסד			
185,511	794,911	1,074,714	2,055,136	הכנסות משירותי ביטוח			
237,857	779,566	820,899	1,838,322	הוצאות משירותי ביטוח (*)			
(52,346)	15,345	253,815	216,814	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
1,886	140,981	148,123	290,990	הוצאות מביטוח משנה			
844	115,303	122,691	238,838	הכנסות מביטוח משנה			
(1,042)	(25,678)	(25,432)	(52,152)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)			
(53,388)	(10,333)	228,383	164,662	רווח (הפסד) משירותי ביטוח			
809,924	9,668,094	39,350	10,517,368	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)			
562,025	9,688,725	(22,519)	10,228,231	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
(4,214)	(7,729)	10,361	(1,582)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה			
243,685	(28,360)	72,230	287,555	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו			
190,297	(38,693)	300,613	452,217	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה			
7,852	44,115	21,357	73,324	הוצאות תפעוליות אחרות			
(483)	(2,708)	(1,311)	(4,502)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו			
(4,809)	(1,176)	(527)	(6,512)	רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר			
177,153	(86,692)	277,418	367,879	סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס			
185,803	656,619	875,068	1,717,490	(*) מזה:			
52,055	86,144	(129,260)	8,939	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
				פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024			
13,453,669	75,663,928	(125,935)	88,991,662	סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח			
109,344	1,489,142	1,272,097	2,870,583	(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח			
			295,305	סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (7)			
			485,709	(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה			
				מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
45,093	3,179,361	836,486	4,060,940	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)			
41,299	2,912,298	-	2,953,597	(***) מזה: מרכיב החיסכון			
-	105,266	-	105,266	דמי ניהול משתנים (5)			
900	463,428	308	464,636	דמי ניהול קבועים			
1	5,763	57,036	62,800	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש			
269	756,415	-	756,684	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 חסכון 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 31 במרס 2025 ו - 2024, אומדן דמי הניהול שלא יגבו בשל התשואה השלילית בגין פוליסות משתתפות ברווחים הסתכם לסך של כ-1 מיליון ש"ח ו - 218 מיליון ש"ח, בהתאמה.
6. סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בפוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה כוללים בעיקר רווחים או הפסדים מהשקעות אשר נזקפו לפוליסות המשתתפות ברווחי ההשקעה.
7. נכסים נטו בגין חוזה ביטוח משנה הנם חוזים בגין כיסויי אובדן כושר עבודה וריסק מוות הכלולים בכל אחד מהתיקים.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025					
בריאות - אחר			סיעודי		
סה"כ	אחר (2)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	הוצאות רפואיות פרט ונכויות פרט (1)	קבוצתי (5)	פרט
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
648,833	184,484	114,318	245,085	-	104,946
432,806	105,790	107,437	146,617	5,194	67,768
216,027	78,694	6,881	98,468	(5,194)	37,178
50,339	7,201	-	19,713	-	23,425
31,649	3,681	-	13,329	1,879	12,760
(18,690)	(3,520)	-	(6,384)	1,879	(10,665)
197,337	75,174	6,881	92,084	(3,315)	26,513
75,692	(3,838)	-	11,285	16,751	51,494
40,404	41,054	2,705	66,576	15,294	(85,225)
(8,075)	1,796	-	(1,721)	1,184	(9,334)
27,213	(43,096)	(2,705)	(57,012)	2,641	127,385
224,550	32,078	4,176	35,072	(674)	153,898
8,998	2,406	2,442	3,333	-	817
(668)	(668)	-	-	-	-
5,185	(283)	-	980	291	4,197
220,069	28,721	1,734	32,719	(383)	157,278
444,892	110,356	115,264	152,505	431	66,336
(30,584)	(19,273)	(7,827)	(9,680)	4,764	1,432
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 במרס, 2025					
9,266,073	(467,395)	263,031	1,084,929	1,968,679	6,416,829
7,637,970	1,464,705	139,669	3,488,431	-	2,545,165
2,019,095					
1,269,714					
758,584	358,229	-	320,534	-	79,821
163,182	153,961	-	9,221	-	-

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024					
סיעודי		בראות - אחר			
פרט	קבוצתי (5)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	אחר (2)	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024 שהוכרו ברווח או הפסד					
הכנסות משירותי ביטוח	114,141	-	234,252	163,081	621,343
הוצאות משירותי ביטוח (*)	60,750	2,632	143,561	94,918	415,049
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	53,391	(2,632)	90,691	68,163	206,294
הוצאות מביטוח משנה	21,941	-	21,318	6,925	50,184
הכנסות מביטוח משנה	10,728	302	18,041	3,887	32,958
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)	(11,213)	302	(3,277)	(3,038)	(17,226)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	42,178	(2,330)	87,414	65,125	189,068
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	86,401	509,343	15,041	(4,334)	606,451
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	192,502	509,850	28,724	(1,164)	731,371
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	39,153	3,575	6,428	9,068	58,224
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(66,948)	3,068	(7,255)	5,898	(66,696)
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(24,770)	738	80,159	71,023	122,372
הוצאות תפעוליות אחרות	759	-	2,998	1,672	7,793
הכנסות אחרות, נטו	191	-	758	423	1,970
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(385)	(34)	(94)	27	(486)
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	(25,723)	704	77,825	69,801	116,063
(*) מזה:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	69,909	1,330	138,481	102,324	421,876
	(9,161)	1,302	3,987	(20,378)	(20,893)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 במרס, 2024					
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	6,264,950	3,197,781	1,226,260	(312,451)	10,634,419
(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	2,708,999	-	3,444,238	1,470,412	7,773,718
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (6)					2,075,879
(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה					1,258,488
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024					
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3)	78,718	-	301,395	236,012	616,125
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4)	-	-	2,628	92,181	94,809

פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 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 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 במרס, 2024

סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח

סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (6)
(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024

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 (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					
פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 שהוכרו ברווח או הפסד					
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)
(*) מזה:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו					
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024					
9,887,869	(511,371)	264,321	1,083,464	2,533,184	6,518,271
7,734,429	1,484,693	141,705	3,539,313	-	2,568,718
2,025,070					
1,282,277					
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)					
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח					
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (6)					
(**) מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה					
מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
2,392,152	840,703	-	1,234,352	-	317,097
414,379	369,868	-	44,511	-	-
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 (המשך)

- (1) הוצאות רפואיות ונכויות פרט וקבוצתי כולל תאונות אישיות.
- (2) כולל תיק מחלות קשות, עובדים זרים ונסיעות לחו"ל.
- (3) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
- (4) הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשוננת 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. בהתאם לאמור לעיל, מרבית הירידה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה במגזר הבריאות נובעת מסיום שירותי ביטוח סיעודי עבור חברי מכבי.
- (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:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025			
סה"כ	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)
אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 שהוכרו ברווח או הפסד			
1,200,562	203,059	494,528	502,975
824,908	190,420	419,479	215,009
375,654	12,639	75,049	287,966
250,724	4,168	-	246,556
62,777	5,366	1	57,410
(187,947)	1,198	1	(189,146)
187,707	13,837	75,050	98,820
57,858	24,638	13,375	19,845
19,779	6,649	3,163	9,967
4,537	(213)	-	4,750
42,616	17,776	10,212	14,628
230,323	31,613	85,262	113,448
7,366	1,991	2,988	2,387
(374)	(112)	(262)	-
6,178	2,631	1,428	2,119
228,761	32,141	83,440	113,180
716,911	164,860	329,771	222,280
(130,472)	(3,590)	(6,600)	(120,282)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 במרס, 2025			
6,848,569	2,618,453	810,198	3,419,918
2,120,809	318,830	(10)	1,801,989
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025			
1,250,448	231,676	523,126	495,646

(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.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024				
סה"כ	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024 שהוכרו ברווח או הפסד				
1,124,870	466,901	470,014	187,955	הכנסות משירותי ביטוח
884,092	323,751	396,760	163,581	הוצאות משירותי ביטוח (*)
240,778	143,150	73,254	24,374	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
233,679	225,108	-	8,571	הוצאות מביטוח משנה
157,392	151,765	(11)	5,638	הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה
(76,287)	(73,343)	(11)	(2,933)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
164,491	69,807	73,243	21,441	רווח משירותי ביטוח
105,973	36,257	23,170	46,546	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
59,536	25,297	4,417	29,822	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
17,431	11,941	-	5,490	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
63,868	22,901	18,753	22,214	רווח מהשקעות ומימון, נטו
228,359	92,708	91,996	43,655	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
7,277	2,964	3,098	1,215	הוצאות תפעוליות אחרות
3,052	1,094	651	1,307	רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
224,134	90,838	89,549	43,747	סך הרווח כולל לפני מס
729,850	223,884	351,975	153,991	(*) מזה:
(52,026)	(1,045)	(40,873)	(10,108)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 במרס, 2024				
7,467,850	3,594,175	910,983	2,962,692	סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
2,296,402	1,824,144	3	472,255	סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024				
1,147,341	457,731	511,609	178,001	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 85% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)
		בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
שהוכרו ברווח או הפסד			
4,671,727	761,540	1,930,679	1,979,508
3,328,245	530,055	1,689,708	1,108,482
1,343,482	231,485	240,971	871,026
הכנסות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח (*)			
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
1,003,234	27,070	-	976,164
525,633	(4,937)	(38)	530,608
(477,601)	(32,007)	(38)	(445,556)
865,881	199,478	240,933	425,470
הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה			
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים			
רווח משירותי ביטוח			
406,807	179,046	90,033	137,728
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו			
299,558	132,663	23,494	143,401
90,026	22,672	1	67,353
197,275	69,055	66,540	61,680
1,063,156	268,533	307,473	487,150
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה			
רווח מהשקעות ומימון, נטו			
רווח נטו מביטוח ומהשקעה			
25,908	4,259	11,428	10,221
(3,646)	(2,027)	(1,503)	(116)
(2,468)	(1,041)	(571)	(856)
1,031,134	261,206	293,971	475,957
הוצאות תפעוליות אחרות			
הוצאות אחרות, נטו			
הפסד מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר			
סך הרווח כולל לפני מס			
2,925,848	598,910	1,424,395	902,543
(504,051)	(156,583)	(110,139)	(237,329)
מזה: (*)			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024			
7,475,909	2,700,904	1,022,956	3,752,049
2,205,858	331,923	7	1,873,928
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח			
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			
4,881,664	811,754	2,027,331	2,042,579
מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
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.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה וגמל

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025		
סה"כ	פנסיה	גמל
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

23,217	4,738	18,479	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(16,530)	-	(16,530)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
6,687	4,738	1,949	רווח מהשקעות ומימון, נטו
221,515	96,634	124,881	הכנסות מדמי ניהול
174,143	78,207	95,936	הוצאות תפעוליות אחרות
(5,919)	(2,253)	(3,666)	הוצאות אחרות, נטו
9,356	5,926	3,430	הוצאות מימון אחרות
38,784	14,986	23,798	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024		
סה"כ	פנסיה	גמל
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

23,241	4,102	19,139	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(16,059)	-	(16,059)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
7,182	4,102	3,080	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
199,335	86,526	112,809	הכנסות מדמי ניהול
161,137	75,131	86,006	הוצאות תפעוליות אחרות
(8,259)	(3,305)	(4,954)	הוצאות אחרות, נטו
6,561	4,221	2,340	הוצאות מימון אחרות
30,560	7,971	22,589	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה וגמל (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	פנסיה	גמל	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
118,619	17,673	100,946	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(97,061)	-	(97,061)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
21,558	17,673	3,885	רווח מהשקעות ומימון, נטו
827,892	354,793	473,099	הכנסות מדמי ניהול
692,777	314,547	378,230	הוצאות תפעוליות אחרות
(29,412)	(13,091)	(16,321)	הוצאות אחרות, נטו
34,207	20,013	14,194	הוצאות מימון אחרות
93,054	24,815	68,239	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

ו. נתונים נוספים לגבי חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
3,666,507	1,324,170	157,822	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(3,666,507)	(1,324,170)	(157,822)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
-	-	-	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
213,776	49,794	70,837	הכנסות מדמי ניהול
173,123	37,048	52,911	הוצאות תפעוליות אחרות
40,653	12,746	17,926	רווח (הפסד) לתקופה
32,957,985	25,689,443	35,868,423	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
32,957,985	25,689,443	35,868,423	סך כל התחייבויות המגזר
			מידע נוסף בגין חוזי השקעה
9,740,419	1,464,058	3,705,380	תקבולים בגין חוזי השקעה
51,835	9,112	20,568	תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש
9,530,253	1,412,618	3,647,937	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% (חברת בת בשליטה של הפניקס השקעות מתקדמות). 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 30% נוספים מהפניקס רילטק, הרכישה הייתה כפופה לאישור רשות התחרות. במהלך חודש פברואר 2025, התקבל אישור רשות התחרות כך שלאחר הרכישה מחזיקה החברה בשיעור של כ-72% מהפניקס רילטק באמצעות הפניקס השקעות מתקדמות והפניקס קפיטל. כתוצאה מעלייה לשליטה רשמה החברה רווח בסכום שאינו מהותי.
- 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-31 מיליון ש"ח, מתוכו כ-11 מיליון ש"ח מוניטין.
- ג. במהלך תקופת הדוח, הפניקס סוכנויות, רכשה תיקי ביטוח/שליטה בסוכנויות ביטוח. כתוצאה מרכישות אלו, רשמה הפניקס סוכנויות, נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-65 מיליון ש"ח, מתוכו כ-35 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 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות סחירות
סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון:

מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות
סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות
מכשירים נגזרים
סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

58,570	61,062	61,530
780,091	626,072	765,541
6,841,646	7,035,321	6,946,088
454,397	451,631	537,561
8,134,704	8,174,086	8,310,720
10,356,314	7,394,961	10,564,088
14,892,326	13,969,083	15,493,031
25,248,640	21,364,044	26,057,119
33,383,344	29,538,130	34,367,839
2,557,461	2,265,590	2,661,432
19,757,414	17,589,886	19,864,601
22,314,875	19,855,476	22,526,033
36,220,407	31,627,992	37,804,433
1,859,326	1,520,880	1,099,663
38,079,733	33,148,872	38,904,096
93,777,952	82,542,478	95,797,968

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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.

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 לשערור נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה כספק המשערך החדש, וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה לומדת את משמעויות ההחלטה ונערכת ליישום השינוי בהתאם להנחיות שיתקבלו מרשות שוק ההון לרבות המשמעות לעניין המדידה וסיווג רמות שווי הוגן.

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 31 במרס 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
8,310,720	2,690,504	5,620,216	-	נכסים פיננסיים:
26,057,119	-	6,520,352	19,536,767	מכשירי חוב שאינם סחירים
22,526,033	2,661,432	46,985	19,817,616	מכשירי חוב סחירים
38,904,096	23,483,853	1,836,438	13,583,805	מכשירי הון
95,797,968	28,835,789	14,023,991	52,938,188	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים

ליום 31 במרס 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
8,174,086	2,724,147	5,449,939	-	נכסים פיננסיים:
21,364,044	-	5,604,499	15,759,545	מכשירי חוב שאינם סחירים
19,855,476	2,265,590	123,240	17,466,646	מכשירי חוב סחירים
33,148,872	20,332,627	883,887	11,932,358	מכשירי הון
82,542,478	25,322,364	12,061,565	45,158,549	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים

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			
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
93,777,952	27,800,838	14,110,557	51,866,557

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

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
1,290,835	1,125,609	55,781	109,445
1,930,444	1,434,310	91,631	404,503
(474,712)	(433,713)	(17,592)	(23,407)
(1,588,380)	(1,062,119)	(25,849)	(500,412)
(123,236)	-	-	(123,236)
28,835,789	23,483,853	2,661,432	2,690,504
891,059	782,982	37,903	70,174

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)
ברוח או הפסד (*)
רכישות
תקבולי ריבית ודיבידנד
מכירות
העברות מתוך רמה 3
יתרה ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)
(*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו
ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
ליום 31 במרס, 2025

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה.

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
637,587	541,163	25,249	71,175
1,588,371	1,240,010	143,592	204,769
(286,766)	(257,516)	(7,722)	(21,528)
(627,949)	(421,703)	-	(206,246)
(18,796)	-	-	(18,796)
25,322,364	20,332,627	2,265,590	2,724,147
452,421	393,718	17,862	40,841

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
ברוח או הפסד (*)
רכישות
תקבולי ריבית ודיבידנד
מכירות
העברות מתוך רמה 3
יתרה ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)
(*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו
ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
ליום 31 במרס, 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)

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

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה.

להלן מידע בדבר נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת השווי ההוגן
ברמה 3 ליום 31 במרס, 2025:

קבוצת נכסים	שווי הוגן	שיטת מדידה	נתונים בלתי נצפים עיקריים	שיעור היוון משוקלל
בלתי מבוקר				
מכשירי חוב שאינם סחירים	2,690,504	תזרימי מזומנים מהוונים (DCF) הערכת מכפילים /	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, סיכון אשראי	כ- 10.08% משוקלל
מכשירי הון השקעות אחרות	2,661,432 23,483,853	תזרימי מזומנים מהוונים (DCF) NAV מותאם	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, תחזיות רווח עתידיות, מכפילי שוק פרטיים, פרמית מזילות שווי מוערך על ידי מנהל הקרן.	כ- 11.24% משוקלל 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. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 במרס 2025			
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי	
	שנמדדות בעלות מופחתת	הוגן דרך רווח או הפסד	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
			מכשירי חוב:
			<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>
695,132	606,000	89,132	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
959,041	959,041	-	פקדונות באוצר*
8,901,386	-	8,901,386	אג"ח מיועדות
244,283	54,046	190,237	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
6,421,840	2,624,024	3,797,816	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
32,081	-	32,081	מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
17,253,763	4,243,111	13,010,652	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			<u>מכשירי חוב סחירים:</u>
3,868,480	-	3,868,480	אג"ח ממשלתיות
2,752,506	-	2,752,506	אג"ח קונצרניות סחירות
6,620,986	-	6,620,986	סך הכל מכשירי חוב סחירים
23,874,749	4,243,111	19,631,638	סך הכל מכשירי חוב
33,628	33,628	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			מכשירי הון:
			<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u>
658,128	-	658,128	מניות שאינן סחירות
-	-	-	<u>מכשירי הון סחירים:</u>
2,321,799	-	2,321,799	מניות סחירות
2,979,927	-	2,979,927	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
6,200,947	-	6,200,947	השקעות אחרות
458,747	-	458,747	מכשירים נגזרים
6,659,694	-	6,659,694	סך הכל השקעות אחרות
33,514,370	4,243,111	29,271,259	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. נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ההרכב: (המשך)

ליום 31 במרס 2024			מכשירי חוב:
סך הכל	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
1,014,786	139,786	875,000	<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u> פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
930,120	-	930,120	פקדונות באוצר
9,029,259	9,029,259	-	אג"ח מיועדות
266,202	183,679	82,523	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
6,340,028	5,229,264	1,110,764	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
21,428	21,428	-	מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
17,601,823	14,603,416	2,998,407	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			<u>מכשירי חוב סחירים:</u>
2,900,919	2,900,919	-	אג"ח ממשלתיות
2,866,437	2,866,437	-	אג"ח קונצרניות סחירות
5,767,356	5,767,356	-	סך הכל מכשירי חוב סחירים
23,369,179	20,370,772	2,998,407	סך הכל מכשירי חוב
67,713	-	67,713	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			<u>מכשירי הון:</u>
547,402	547,402	-	<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u> מניות שאינן סחירות
-			<u>מכשירי הון סחירים:</u> מניות סחירות
1,932,424	1,932,424	-	סך הכל מכשירי הון
2,479,826	2,479,826	-	
			<u>השקעות אחרות:</u>
5,235,710	5,235,710	-	השקעות אחרות
404,768	404,768	-	מכשירים נגזרים
5,640,478	5,640,478	-	סך הכל השקעות אחרות
31,489,483	28,491,076	2,998,407	סך הכל השקעות פיננסיות

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

1. נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ההרכב: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	אלפי ש"ח	
				מכשירי חוב:
				<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>
962,630	88,628	874,002		פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
945,773	-	945,773		פקדונות באוצר
8,902,813	8,902,813	-		אג"ח מיועדות
239,941	190,162	49,779		אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
6,256,694	3,668,826	2,587,868		הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
32,081	32,081	-		מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
17,339,932	12,882,510	4,457,422		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	19,297,202	4,457,422		סך הכל מכשירי חוב
25,511	-	25,511		יתרת הפרשה להפסדי אשראי
				מכשירי הון:
				<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u>
609,006	609,006	-		מניות שאינן סחירות
-				<u>מכשירי הון סחירים:</u>
2,397,482	2,397,482	-		מניות סחירות
3,006,488	3,006,488	-		סך הכל מכשירי הון
				השקעות אחרות:
5,788,478	5,788,478	-		השקעות אחרות
690,797	690,797	-		מכשירים נגזרים
6,479,275	6,479,275	-		סך הכל השקעות אחרות
33,240,387	28,782,965	4,457,422		סך הכל השקעות פיננסיות

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.

ליום 31 במרס 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:			
4,109,266	1,605,827	2,503,439	-
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות			
8,901,386	8,901,386	-	-
אג"ח מיועדות			
6,620,986	-	1,043,876	5,577,110
מכשירי חוב סחירים			
2,979,927	658,128	41,580	2,280,219
מכשירי הון			
6,659,694	5,853,246	191,917	614,531
השקעות אחרות			
29,271,259	17,018,587	3,780,812	8,471,860
סך הכל נכסים פיננסיים			

ליום 31 במרס 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
				נכסים פיננסיים:
5,574,157	2,979,311	2,594,846	-	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
9,029,259	9,029,259	-	-	אג"ח מיועדות
5,767,356	-	1,098,302	4,669,054	מכשירי חוב סחירים
2,479,826	547,402	47,136	1,885,288	מכשירי הון
5,640,478	4,987,426	163,164	489,888	השקעות אחרות
28,491,076	17,543,398	3,903,448	7,044,230	סך הכל נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
נכסים פיננסיים:				
3,979,697	1,503,499	2,476,198	-	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
8,902,813	8,902,813	-	-	אג"ח מיועדות
6,414,692	-	1,010,202	5,404,490	מכשירי חוב סחירים
3,006,488	609,006	59,744	2,337,738	מכשירי הון
6,479,275	5,545,240	402,011	532,024	השקעות אחרות
28,782,965	16,560,558	3,948,155	8,274,252	סך הכל נכסים פיננסיים

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

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות		
		מכשירי הון אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות	
16,560,558	5,545,240	609,006	8,902,813	1,503,499
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)				
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:				
287,602	238,062	14,531	(1,427)	36,436
ברווח או הפסד (*)				
904,685	384,469	41,408	33,573	445,235
רכישות				
(172,991)	(145,762)	(2,176)	-	(25,053)
תקבולי ריבית ודיבידנד				
(561,267)	(168,763)	(4,641)	(33,573)	(354,290)
מכירות				
17,018,587	5,853,246	658,128	8,901,386	1,605,827
יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)				
154,171	125,578	12,062	(1,427)	17,958
(*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו				
ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 31 במרס, 2025				

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)
-					סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
310,083	87,413	5,625	129,864	87,181	ברווח או הפסד (*)
571,876	260,059	44,012	-	267,805	רכישות
(117,523)	(64,474)	(1,323)	-	(51,726)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(765,310)	(329,495)	(26,517)	-	(409,298)	מכירות
11,838	-	-	-	11,838	העברות אל רמה 3
(2,784)	-	-	-	(2,784)	העברות מתוך רמה 3
17,543,398	4,987,426	547,402	9,029,259	2,979,311	יתרה ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)
167,269	(463)	2,100	129,864	35,768	(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 31 במרס, 2024

(**) 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 אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
17,535,218	5,033,923	525,605	8,899,395	3,076,295	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
					סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:
1,207,188	372,747	37,802	519,369	277,270	ברוח או הפסד (*)
2,288,999	1,224,849	108,152	238,806	717,192	רכישות
(868,289)	(287,223)	(7,800)	(383,104)	(190,162)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(2,822,963)	(799,056)	(40,458)	(371,653)	(1,611,796)	מכירות
26,831	-	-	-	26,831	העברות אל רמה 3
(806,426)	-	(14,295)	-	(792,131)	העברות מתוך רמה 3
16,560,558	5,545,240	609,006	8,902,813	1,503,499	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)
151,047	(34,352)	687	129,679	55,033	(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 31 בדצמבר, 2024

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה ומניירות ערך שסווגו להשקעה כחברה כלולה.

להלן מידע בדבר נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת השווי ההוגן ברמה 3 ליום 31 במרס, 2025:

קבוצת נכסים	שווי הוגן	שיטת מדידה	נתונים בלתי נצפים עיקריים	שיעור היוון משוקלל
בלתי מבוקר				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות מכשירי הון	1,605,827	תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, סיכון אשראי	כ- 8.41% משוקלל
	658,128	הערכת מכפילים / תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, תחזיות רווח עתידיות, מכפילי שוק פרטיים, פרמית נזילות	כ- 13.53% משוקלל
השקעות אחרות	5,853,246	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.

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.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

3. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 במרס 2024		ליום 31 במרס 2025	
שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

874,002	874,002	875,000	875,000	606,000	606,000	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
1,549,472	945,773	1,561,082	930,120	1,512,946	959,041	פקדונות באוצר
48,540	49,779	75,327	82,523	55,312	54,046	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
2,577,185	2,587,868	1,091,807	1,110,764	2,504,196	2,624,024	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
5,049,199	4,457,422	3,603,216	2,998,407	4,678,454	4,243,111	סך הכל נכסים פיננסיים

ג. נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2025	
	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,351,253	790,360	1,469,620	לקוחות והמחאות לגבייה
23,294	11,160	18,794	שוברי אשראי
1,801,357	1,624,198	1,922,098	הלוואות והמחאות לגבייה
1,841,439	1,871,893	1,625,514	שוברי אשראי למכירה
(47,109)	(42,244)	(51,191)	הפרשה להפסדי אשראי
4,970,234	4,255,367	4,984,835	סה"כ

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות

1. פרוט התחייבות פיננסיות

יתרה ליום 31 במרס, 2025		
שווי	הערך	
הוגן	בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
		<u>התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:</u>
1,669,212	1,669,212	הלוואות מתאגידים בנקאיים
690,419	690,419	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
368,760	368,760	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
3,373,335	3,640,280	אגרות חוב
3,738,307	3,827,891	כתבי התחייבויות נדחים - הון רובד 2 (1)
361,866	375,122	כתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (1)
1,883,714	1,883,714	לקוחות בגין כרטיסי אשראי
293,298	293,298	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)
-	186,201	התחייבויות בגין חכירה (3)
60,697	60,697	אחר (4)
12,439,608	12,995,594	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת
		<u>התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</u>
831,184	831,184	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)
887,107	887,107	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים תלויי תשואה (2)
1,718,291	1,718,291	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
14,157,899	14,713,885	סך הכל הלוואות ואשראי
		<u>התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:</u>
1,583,929	1,583,929	נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה
485,927	485,927	נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה
1,301,256	1,301,256	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים (5)
3,371,112	3,371,112	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 והתחייבות לרכישת תיקים.

(5) נכון ליום המאזן, כל ההתחייבויות הינן בגין חוזים שאינם תלויי תשואה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

1. פרוט התחייבות פיננסיות (המשך)

יתרה ליום 31 במרס, 2024		
שווי	הערך	
הוגן	בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,352,212	1,352,212	התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
837,001	837,001	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
2,462,586	2,501,336	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
3,984,749	4,086,091	אגרות חוב
207,295	218,898	כתבי התחייבויות נדחים (1)
1,716,092	1,716,092	כתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (1)
		לקוחות בגין כרטיסי אשראי
12,367	12,367	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים
-	179,792	שאינם תלויי תשואה (2)
47,359	47,359	התחייבויות בגין חכירה (3)
10,619,661	10,951,148	אחר (4)
		סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת
		התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
602,484	602,484	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים
		שאינם תלויי תשואה (2)
602,484	602,484	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
11,222,145	11,553,632	סך הכל הלוואות ואשראי
		התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:
752,090	752,090	נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה
369,242	369,242	נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה
1,266,398	1,266,398	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים (5)
2,387,730	2,387,730	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 נעשות 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 והתחייבות לרכישת תיקים.

(5) נכון ליום המאזן, כל ההתחייבויות הינן בגין חוזים שאינם תלויי תשואה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

1. פרוט התחייבויות פיננסיות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024	
שוי	הערך
הוגן	בספרים
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
2,998,174	3,032,715	אגרות חוב
3,734,799	3,823,946	כתבי התחייבויות נדחים (1)
359,775	373,606	כתבי התחייבויות נדחים רובד 1 נוסף (1)
1,901,977	1,901,977	לקוחות בגין כרטיסי אשראי
		התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים
260,986	260,986	שאינם תלויי תשואה (2)
-	168,158	התחייבויות בגין חכירה (3)
31,373	31,373	אחר (4)
12,248,531	12,541,458	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

721,182	721,182	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים
		שאינם תלויי תשואה (2)
945,080	945,080	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקת עבור חוזים תלויי
		תשואה (2)
1,666,262	1,666,262	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
13,914,793	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	התחייבות 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 והתחייבות 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 31 במרס 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,718,291	-	1,718,291	-	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
2,069,856	12,269	1,792,347	265,240	נגזרים
1,301,256	-	-	1,301,256	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים
3,371,112	12,269	1,792,347	1,566,496	סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

ליום 31 במרס 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
602,484	-	602,484	-	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
1,121,332	11,675	1,084,145	25,512	נגזרים
1,266,398	-	-	1,266,398	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים
2,387,730	11,675	1,084,145	1,291,910	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 ששר 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.

(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.

(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.

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 רוברד 1 נוסף ומכשיר הון רוברד 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 ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

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 31 בדצמבר 2024, עם פרסום דוחות כספיים אלו. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024, להפניקס ביטוח עודף הון ללא הוראות המעבר ובהתחשב בהוראות המעבר.

החישוב ליום 31 בדצמבר 2024 שערכה הפניקס ביטוח, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של הפניקס ביטוח, בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישובי הסולבנסי ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, 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.

בדוח המיוחד של רואה החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר הפירעון 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. כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאת 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 31 בדצמבר 2024.

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%. כמו כן, ביום ה- 21 באוגוסט 2024, הגדיל דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב- 3 נקודות אחוז, משיעור של 115% לשיעור של 118% וזאת החל מיום 30 בספטמבר, 2024.

ביום 30 בדצמבר 2024 החליט דירקטוריון החברה על הגדלה נוספת של יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב- 3 נקודות אחוז נוספות משיעור של 118% לשיעור של 121%, החל מיום 31 בדצמבר 2024 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 קלאנדריית.
- דיבידנד משלים בהתאם למדיניות במועד אישור הדוח השנתי בכל שנה קלאנדריית.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. דיבידנד (המשך)

(2) מדיניות חלוקת דיבידנד של הפניקס ביטוח (המשך)

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.

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 31 במרס 2025 הנו בסך של כ-619 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 31 במרס 2025 הנה בסך של כ-8 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.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. דיבידנד (המשך)

3) חלוקת דיבידנד בתקופת הדוח (המשך)

1. (המשך)

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.

ה. חלוקת נכסים פיננסיים שאין 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.

2. ביום 28 במאי 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 31 במרס 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.

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 ותרמישים 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.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

- ו. לפרטים בדבר חלוקות דיבידנדים של החברה ראו באורים 10ה' ו-11א'.
- ז. לפרטים בדבר רכישת מניות עצמית, בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן ראו באורים 10ו' ו-11ג'.
- ח. לפרטים בדבר עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראו באור 11ב'.

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה

לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 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			
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			
82,724	-	189,600	272,324
12,912	-	16,200	29,112
386,513	-	363,086	749,599
7,009	-	1,210	8,219
22,759	-	13,697	36,456
511,917	-	583,793	1,095,710
-	1,200,562	65,040	1,265,602
511,917	1,200,562	648,833	2,361,312
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			
424,122	716,911	444,892	1,585,925
(57,202)	(130,472)	(30,584)	(218,258)
48,836	(3,539)	(1)	45,296
22,760	242,008	18,499	283,267
438,516	824,908	432,806	1,696,230
73,401	375,654	216,027	665,082
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			
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			
46,571	152,290	38,699	237,560
1,465	(89,940)	(7,050)	(95,525)
-	427	-	427
48,036	62,777	31,649	142,462
(20,163)	(187,947)	(18,690)	(226,800)
53,238	187,707	197,337	438,282

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 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			
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			
291,595	-	192,041	99,554
27,813	-	14,446	13,367
737,899	-	357,290	380,609
26	-	(4,931)	4,957
25,009	-	8,946	16,063
1,082,342	-	567,792	514,550
1,178,421	1,124,870	53,551	-
2,260,763	1,124,870	621,343	514,550
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			
1,592,445	729,850	421,876	440,719
(87,789)	(52,026)	(20,893)	(14,870)
975	160	626	189
235,611	206,108	13,440	16,063
1,741,242	884,092	415,049	442,101
519,521	240,778	206,294	72,449
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			
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			
233,809	137,598	38,990	57,221
14,492	19,746	(6,032)	778
48	48	-	-
248,349	157,392	32,958	57,999
(108,047)	(76,287)	(17,226)	(14,534)
411,474	164,491	189,068	57,915

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בצמבר 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):				
1,143,610	-	761,797	381,813	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
115,797	-	63,641	52,156	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
2,911,839	-	1,404,348	1,507,491	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
55,030	-	15,400	39,630	אחר (*)
115,656	-	41,610	74,046	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
4,341,932	-	2,286,796	2,055,136	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
4,936,255	4,671,727	264,528	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
9,278,187	4,671,727	2,551,324	2,055,136	סה"כ הכנסות משרותי ביטוח
הוצאות משרותי ביטוח				
6,359,429	2,925,848	1,716,091	1,717,490	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(528,495)	(504,051)	(33,383)	8,939	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
42,923	5,073	3	37,847	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
1,055,681	901,375	80,260	74,046	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
6,929,538	3,328,245	1,762,971	1,838,322	סה"כ הוצאות משרותי ביטוח
2,348,649	1,343,482	788,353	216,814	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):				
152,522	-	83,104	69,418	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
44,079	-	6,529	37,550	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
295,810	-	111,005	184,805	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
3,304	-	4,088	(783)	אחר
495,715	-	204,726	290,990	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,003,234	1,003,234	-	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,498,949	1,003,234	204,726	290,990	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה:				
963,028	601,376	151,753	209,899	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(75,215)	(75,760)	(28,409)	28,954	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
2	17	-	(15)	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
887,815	525,633	123,344	238,838	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(611,134)	(477,601)	(81,382)	(52,152)	סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,737,515	865,881	706,971	164,662	רווח משרותי ביטוח

(*) בעיקר שינויים בין חיובי הפרמיה בפועל לתחזית הפרמיה השוטפת במודל האקטוארי.

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025					
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
807,591	157,822	-	16,590	633,179	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו: רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
					רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
220,224	88,749	51,161	45,378	34,936	
50,463	20,283	6,697	13,724	9,759	
270,687	109,032	57,858	59,102	44,695	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,078,278	266,854	57,858	75,692	677,874	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
630,830	-	-	13,404	617,426	ריבית שנצברה (א)
9,954	-	-	-	9,954	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
283,527	-	55,797	70,616	157,114	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM
(251,387)	-	(36,018)	(41,707)	(173,662)	
(7,051)	-	-	(1,909)	(5,142)	
665,873	-	19,779	40,404	605,690	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
					הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה: ריבית שנצברה (א)
42,924	-	8,986	25,350	8,588	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
(35,800)	-	(2,049)	(30,395)	(3,356)	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM
(3,789)	-	-	(646)	(3,143)	הפסד מהפרשי שער ואחר
(6,682)	-	(2,400)	(2,384)	(1,898)	
(3,347)	-	4,537	(8,075)	191	סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(174,352)	(174,352)	-	-	-	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
234,706	92,502	42,616	27,213	72,375	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעון ומימון, נטו (המשך)

לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024				
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
5,276,244	1,324,170	-	528,968	3,423,106
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:				
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה				
625,018	259,151	99,370	62,201	204,296
25,168	7,703	6,603	15,282	(4,420)
650,186	266,854	105,973	77,483	199,876
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו				
5,926,430	1,591,024	105,973	606,451	3,622,982
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				
3,844,719	-	-	504,000	3,340,719
63,158	-	-	-	63,158
321,611	-	56,489	92,969	172,153
147,635	-	3,047	134,402	10,186
4,377,123	-	59,536	731,371	3,586,216
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח				
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				
ריבית שנצברה (א)				
44,065	-	6,167	29,334	8,564
41,097	-	11,264	28,890	943
(9,514)	-	-	-	(9,514)
75,648	-	17,431	58,224	(7)
הפסד מהפרשי שער ואחר				
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה				
(1,340,229)	(1,340,229)	-	-	-
284,726	250,795	63,868	(66,696)	36,759
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו				

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעון ומימון, נטו (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בצמבר 2024					
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
13,996,077	3,666,507	-	697,547	9,632,023	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו: 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
<u>2,866,822</u>	<u>1,327,754</u>	<u>406,807</u>	<u>246,916</u>	<u>885,345</u>	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
-	-	-	-	-	
<u>16,862,899</u>	<u>4,994,261</u>	<u>406,807</u>	<u>944,463</u>	<u>10,517,368</u>	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)
<u>11,691,614</u>	<u>-</u>	<u>299,558</u>	<u>1,163,825</u>	<u>10,228,231</u>	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)
<u>(46,921)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(46,921)</u>	הפסד מהפרשי שער ואחר
<u>247,157</u>	<u>-</u>	<u>90,026</u>	<u>158,713</u>	<u>(1,582)</u>	סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
<u>(3,763,568)</u>	<u>(3,763,568)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
<u>1,654,874</u>	<u>1,230,693</u>	<u>197,275</u>	<u>(60,649)</u>	<u>287,555</u>	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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 שלושה חודשים ולשנת 2024, הסעיף כולל גם את השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF 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) הובילו 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 גילוי 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 לתקפו 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 1-5 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 משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה או הפרשה בגובה נכונות הקבוצה לפשרה, לפי העניין.

בתביעה המהותית המפורטת בתת סעיף 6 בסעיף ג' להלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תובענה זו.

בנוסף לתביעות המהותיות המתוארות בסעיף ג' להלן, תלויות ועומדות כנגד הקבוצה 47 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 ("יתר התביעות").

הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים ביתר התביעות הוא כ-2.93 מיליארד ש"ח וביחס לכלל 53 התביעות הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים הוא כ-6.59 מיליארד ש"ח (לעומת סך של כ-6.79 מיליארד ש"ח בגין כלל 52 התביעות נכון ליום 31 בדצמבר 2024). יצוין, כי בגין 27 תביעות מתוך 47 תביעות אלו, לא הוערך הסך הנתבע.

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 אליהן לא יוחזר הדיון לבית המשפט המחוזי וההליך בגין 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 התובעים/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 וממשיך להתנהל בבית המשפט המחוזי ובהתאם למפורט לעיל מונה מומחה מוסכם מטעם בית המשפט. במקביל, הצדדים מקיימים הליך גישור.
3.	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.	בחדש נובמבר 2022, ניתן על ידי בית המשפט פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחדש ינואר 2023, הגישו התובעים ערעור לבית המשפט העליון. דיון בערעור נקבע ליום 7 ביולי 2025.

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 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
4.	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
5.	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.
6.	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)

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), מתוכו 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 עמלת "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 ששערוך סכומי ההשבה יעשה על דרך של הוספת תשואות בפועל גם משנת 2013 ואילך; והיא אינה מתנגדת לעניין הפחתת הגבייה העתידית של גורם הפוליסה ומוותרת 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. (המשך)			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 לסיומו והפניקס ביטוח פועלת ליישום הסדר הפשרה. הצדדים הגישו לבית המשפט הודעת עדכון בדבר היערכות ויישום הסדר הפשרה ובקשה להבהרות לעניין היישום. דיון קבוע ליום 16 ביוני 2025. יצוין, כי להפניקס ביטוח קיימת הפרשה נאותה בספרים בגין הסדר הפשרה שאושר על ידי בית המשפט.

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. בחודש דצמבר 2021, התקבלה בהפניקס ביטוח פניה מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בקשר למגבלת כיסויים ביטוחיים לפי תקנה 45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. במסגרת הפניה נדרשה הפניקס ביטוח להעביר מידע ולבחון האם פעלה בהתאם להוראות הדין המפורטות בפניה, וככל שלא פעלה כאמור התבקשה הפניקס ביטוח לבצע פעולות השבה של עלות הכיסויים הביטוחיים אשר נגבתה לכאורה שלא בהתאם להוראות. בפניה צוין, כי היא נשלחה, בין היתר, על רקע הליך משפטי המתנהל מול חברת ביטוח אחרת בנושא. ביום 28 באפריל 2022, השיבה הפניקס ביטוח בכתב לפניה זו. טרם ניתנה החלטת הרשות.

ב. בחודש אפריל 2023, התקבל מכתב מרשות שוק ההון ולצידו טיוטת דו"ח ביקורת ביחס לתכנית הביטוח הסיעודי הקבוצתי לחברי קופת חולים מאוחדת שניהלה הפניקס ביטוח. טיוטת דו"ח הביקורת מתמקדת בנאותות ניהול כספי הקרן בין השנים 2017-2019 ועיקרה אופן ניהול כספי התביעות התלויות.

בחודש יוני 2023, הפניקס ביטוח השיבה למכתב ולטיטוט דו"ח הביקורת. בחודש יולי 2023, הפניקס ביטוח השלימה תשובתה בהתייחסות נוספת והתקיים שימוע בפני הרשות. טרם ניתנה החלטת הרשות.

ג. הקבוצה הינה צד להליכים משפטיים ואחרים נוספים, שאינם תביעות ביטוח, בין היתר, תביעות שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר, סוכנים וכן צדדים שלישיים שונים בסכומים לא מהותיים ובסכום מצטבר כולל של כ-45 מיליון ש"ח. עילות התביעה כנגד הקבוצה במסגרת הליכים אלה שונות.

ו. תלונות

כנגד הקבוצה מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") ביחס לזכויות מבטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי מחלקת תלונות הציבור בקבוצה. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבטחים. לפני הוצאת נוסח סופי של הכרעות, מוציא הממונה בדרך כלל טיוטת הכרעה.

כמו כן, במסגרת פניות הממונה לקבוצה, בעקבות תלונות ו/או ביקורות מטעמו, מועלות מעת לעת דרישות לקבלת נתונים שונים ביחס לטיפול הקבוצה בפוליסות הביטוח בעבר ו/או דרישה להשבת כספים לקבוצות מבטחים ו/או הנחיות אחרות. כמו כן, בסמכות הממונה לחייב את הקבוצה בהתאם לנתונים שהועברו ו/או יועברו אליו בעקבות פניותיו כאמור, בין היתר, בעיצומים כספיים.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. תלויות (המשך)

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד הקבוצה וההליכים המשפטיים ואחרים, 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 ורגולטורים. 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 מיכוניות 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.

2. 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 שצוינו 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.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ז. טבלה מסכמת (המשך)

סוג	כמות תביעות	הסכום שנתבע באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	3	589,743
התביעה מתייחסת למספר חברות		
ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	2	328,000
לא צוין סכום התביעה	5	-
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	11	2,178,087
התביעה מתייחסת למספר חברות		
ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	8	3,494,845
לא צוין סכום התביעה	24	-
<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	44,998

סכום ההפרשה הכולל של התובענות הייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט לעיל לימים 31.3.2025 ו-31.12.2024 הסתכם לכ-529,726 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ-232,952 אלפי ש"ח בגין תובענות ייצוגיות שנסגרו) וכ-549,943 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

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 יתרת ה- CSM (גידול (קטון) *)	השפעה על סעיף הכנסות או (הוצאות) מימון מביטוח	מיליוני ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר):		
מגזר ביטוח חיים		
153	172	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
-	13	מגזר ביטוח בריאות השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
-	34	מגזר ביטוח כללי השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
153	219	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר):		
(45) (35)	(9) -	מגזר ביטוח חיים השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) עדכון שיעור מס ערך מוסף
- (35)	(106) -	מגזר ביטוח בריאות השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) עדכון שיעור מס ערך מוסף
- (115)	8 (107)	מגזר ביטוח כללי השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר):		
22 (35) (319) (548) 33 (42) (899)	40 - - - - - 40	מגזר ביטוח חיים השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים: עדכון שיעור מס ערך מוסף הנחות לוחות תמורה הנחת מחקר ביטולים עדכון הנחת גיל פרישה אחר
- (35) (111) 223 (155) (9) (87)	(156) - - - - - (156)	מגזר ביטוח בריאות השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים: עדכון שיעור מס ערך מוסף הנחת שיעור תחלואה הנחת שיעור ביטולים התאמת הסיכון (RA) אחר
- (986)	(5) (121)	מגזר ביטוח כללי השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

* 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.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- ב. 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 il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על 600,000 אלפי ש"ח. בחודש ינואר 2025 הודיעה מידרוג על דירוג Aa2.il להרחבה של אג"ח סדרות 5 ו-6 בהיקף של עד 700 מיליוני ש"ח ע.ג. בחודש ינואר 2025 הודיעה מעלות S&P על דירוג ilAA להרחבה של אג"ח סדרות 5 ו-6 בהיקף של עד 700 מיליוני ש"ח ע.ג.
- ג. בחודש פברואר 2025 הודיעה מדרוג כי היא מותירה על כנו הן את דירוג החברה והן את דירוג אגרות החוב בדירוג Aa2.il באופק יציב.
- ד. 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.
- ה. ביום 29 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח לתקופה של שנה. בתקופת הדוח רכשה החברה סך של כ-328 אלפי מניות בעלות המסתכמת לסך של כ-21 מיליוני ש"ח. כך שלאחר הרכישה מחזיקה החברה סך של כ-11,638 אלפי מניות החברה. לפרטים בדבר רכישה לאחר תקופת הדוח ראו באור 11ג' להלן.
- ו. 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 הדיווח (המשך)

ז. 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.ג. כ"א של החברה (יחס המרה 1:1). האופציות תבשלנה בשלוש מנות שוות, 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. 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.

ח. 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, נכון למועד פרסום הדוח טרם התקיימה האסיפה 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.

- ט. בקשר עם תביעות ייצוגיות שהוגשו והתפתחויות בתביעות בתקופת הדוח ראו באור 9.

באור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

א. 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. המועד הקובע לחלוקה ביום 12 ביוני 2025, הדיבידנד ישולם ביום 22 ביוני 2025.

ב. 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. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מתאריך 18 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034416).

ג. לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוח, ביצעה החברה רכישה עצמית של 9 אלפי מניות בעלות המסתכמת לסך של כ- 600 אלפי ש"ח. כך שלאחר הרכישה מחזיקה החברה סך של 11,647 אלפי מניות החברה.

ד. 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 הכוללת ברוטו לחברה משתי ההנפקות עמד על כ- 780,712 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 ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ה. 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, בונס 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 הבונסים 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. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מתאריך 18 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034497).

פירוט נכסים עבור נכסים והשקעות פיננסיות אחרות

א. פירוט השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2025				
סה"כ	עלות מופחתת	שווי הוגן דרך רווח כולל אחר	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
6,247,850	-	-	6,247,850	מכשירי חוב סחירים (א1)
15,512,431	2,501,779	-	13,010,652	מכשירי חוב שאינם סחירים (*)
2,844,150	-	-	2,844,150	מכשירי הון (א2)
6,517,316	-	-	6,517,316	השקעות אחרות (א3)
31,121,747	2,501,779	-	28,619,968	סה"כ

ליום 31 במרס 2024				
סה"כ	עלות מופחתת	שווי הוגן דרך רווח כולל אחר	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
5,381,092	-	-	5,381,092	מכשירי חוב סחירים (א1)
16,020,129	1,416,713	-	14,603,416	מכשירי חוב שאינם סחירים (*)
2,364,115	-	-	2,364,115	מכשירי הון (א2)
5,550,710	-	-	5,550,710	השקעות אחרות (א3)
29,316,046	1,416,713	-	27,899,333	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	עלות מופחתת	שווי הוגן דרך רווח כולל אחר	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
6,087,553	-	-	6,087,553	מכשירי חוב סחירים (א1)
15,360,643	2,478,133	-	12,882,510	מכשירי חוב שאינם סחירים (*)
2,859,033	-	-	2,859,033	מכשירי הון (א2)
6,376,188	-	-	6,376,188	השקעות אחרות (א3)
30,683,417	2,478,133	-	28,205,284	סה"כ

פירוט נכסים עבור נכסים והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס 2025		
עלות	הערך	
מופחתת	בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

3,560,745	3,584,388	אגרות חוב ממשלתיות
		מכשירי חוב אחרים:
2,429,195	2,409,415	מכשירי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
277,053	254,047	מכשירי חוב אחרים הניתנים להמרה
6,266,993	6,247,850	סך הכל מכשירי חוב סחירים

ליום 31 במרס 2024		
עלות	הערך	
מופחתת	בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

2,877,547	2,631,622	אגרות חוב ממשלתיות
		מכשירי חוב אחרים:
2,655,628	2,573,805	מכשירי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
170,609	175,665	מכשירי חוב אחרים הניתנים להמרה
5,703,784	5,381,092	סך הכל מכשירי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024		
עלות	הערך	
מופחתת	בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

3,450,643	3,421,555	אגרות חוב ממשלתיות
		מכשירי חוב אחרים:
2,415,842	2,416,910	מכשירי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
513,995	249,088	מכשירי חוב אחרים הניתנים להמרה
6,380,480	6,087,553	סך הכל מכשירי חוב סחירים

פירוט נכסים עבור נכסים והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

א.2. מניות

ליום 31 במרס 2025		מניות סחירות
הערך		
עלות	בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		מניות שאינן סחירות
1,995,558	2,230,899	סך הכל מכשירי הון
439,675	613,251	
2,435,233	2,844,150	

ליום 31 במרס 2024		
הערך		
עלות	בספרים	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
1,657,183	1,849,884	מניות סחירות
325,994	514,231	מניות שאינן סחירות
1,983,177	2,364,115	סך הכל מכשירי הון

ליום 31 בדצמבר 2024		מניות סחירות
הערך		
עלות	בספרים	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
1,939,071	2,287,818	
376,175	571,215	מניות שאינן סחירות
2,315,246	2,859,033	סך הכל מכשירי הון

פירוט נכסים עבור נכסים והשקעות פיננסיות אחרות (המשך)

א.3. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2025		
הערך	עלות	
בספרים	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
516,815	427,244	השקעות פיננסיות סחירות
6,000,501	4,799,131	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
6,517,316	5,226,375	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 במרס 2024		
הערך	עלות	
בספרים	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
447,140	357,005	השקעות פיננסיות סחירות
5,103,570	3,997,923	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
5,550,710	4,354,928	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2024		
הערך	עלות	
בספרים	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
462,601	618,920	השקעות פיננסיות סחירות
5,913,587	4,596,637	השקעות פיננסיות שאינן סחירות
6,376,188	5,215,557	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

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

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
9.....	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
11.....	מידע נוסף לתמצית מידע כספי נפרד ביניים
11.....	באור 1 - כללי
11.....	באור 2 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח
11.....	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 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר סך ההשקעה בהן הסתכמה בכ- 2,071,966 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2025 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- 88,570 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם 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 לתקופת 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 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במאי, 2025

ליום			
31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	
בלתי מבוקר (*)			
אלפי ש"ח			
נכסים			
65,494	249,331	158,386	מזומנים ושווי מזומנים
1,248,061	1,343,246	1,255,168	השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב סחיר של הפניקס ביטוח
52,835	21,637	49,491	הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
85,891	228,066	227,131	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
42,094	6,282	103,421	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
45,102	10,435	46,442	חייבים ויתרות חובה
15,024	24,700	10,429	נכסי מסים נדחים
573,751	-	-	דיבידנד לקבל מהפניקס ביטוח
14	45	-	נכסי מיסים שוטפים
2,128,266	1,883,742	1,850,468	סך הכל נכסים שוטפים
10,200,568	9,262,641	10,877,992	השקעות בחברות מוחזקות
1,073,102	1,168,240	720,109	הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
-	-	580,083	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
-	-	3,627	רכוש קבוע
-	-	12,000	נדל"ן להשקעה
11,273,670	10,430,881	12,193,811	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
13,401,936	12,314,623	14,044,279	סך הכל נכסים
התחייבויות שוטפות			
173,160	72,782	237,311	הלוואות ואשראי
-	-	6,593	התחייבות בגין מיסים שוטפים
19,749	19,767	35,860	זכאים ויתרות זכות
-	265,000	-	דיבידנד לשלם
192,909	357,549	279,764	סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
1,719,133	1,851,248	2,277,288	הלוואות ואשראי
1,912,042	2,208,797	2,557,052	סך הכל ההתחייבויות
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה			
315,764	313,664	316,118	הון מניות
899,856	863,725	917,054	פרמיה על מניות וקרנות הון
(376,885)	(193,866)	(397,659)	מניות באוצר
(185,645)	(100,523)	(173,809)	קרנות הון
10,836,804	9,222,826	10,825,523	עודפים
11,489,894	10,105,826	11,487,227	סך הכל הון
13,401,936	12,314,623	14,044,279	סך הכל ההון וההתחייבויות
(*) ראו באור 2'א' לעיל.			
אלי שוורץ משנה למנכ"ל, מנהל כספים		אייל בן סימון מנהל כללי	בנימין גבאי יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 28 במאי, 2025

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי ביניים הנפרד של החברה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		באור
126,937	26,556	37,001	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
23,010	6,229	7,084	הכנסות מדמי ניהול חברות מוחזקות
-	-	9,240	הכנסות אחרות
149,947	32,785	53,325	סך הכל הכנסות
32,072	7,429	10,184	הוצאות הנהלה וכלליות
87,093	15,000	22,431	הוצאות מימון
119,165	22,429	32,615	סך הכל הוצאות
30,782	10,356	20,710	רווח לפני מיסים על הכנסה
9,676	-	2,958	הוצאות מיסים על הכנסה
2,369,925	499,806	535,085	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס
2,391,031	510,162	552,837	רווח לתקופה, המיוחס בעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי ביניים הנפרד של החברה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
2,391,031	510,162	552,837
		רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
		רווח כולל אחר:
		פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
-	(439)	15,662
-	(439)	15,662
		חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות
		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:
(22,339)	-	-
(22,339)	(439)	15,662
2,368,692	509,723	568,499
		חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
		רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה , נטו
		סה"כ רווח כולל לתקופה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי ביניים הנפרד של החברה.

הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	זכויות שאינן מעסקאות עם בעלי קרן הון	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
-	-	-	552,837	-	-	-	-	-	552,837
-	-	-	-	-	-	-	-	15,662	15,662
-	-	-	552,837	-	-	-	-	15,662	568,499
-	13,730	-	-	-	-	2,929	-	-	16,659
-	-	(20,774)	-	-	-	-	-	-	(20,774)
354	3,468	-	-	-	-	(3,822)	-	-	-
-	-	-	882	-	-	-	(882)	-	-
-	-	-	(565,000)	-	-	-	-	-	(565,000)
-	-	-	-	(2,653)	-	-	-	-	(2,653)
-	-	-	-	602	-	-	-	-	602
<u>316,118</u>	<u>917,054</u>	<u>(397,659)</u>	<u>10,825,523</u>	<u>(469,870)</u>	<u>11,000</u>	<u>59,749</u>	<u>211,638</u>	<u>13,674</u>	<u>11,487,227</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (*)

רווח לתקופה

סה"כ רווח כולל אחר

רווח 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 31 במרס, 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 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
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
-	-	-	510,162	-	-	-	-	-	510,162
-	-	-	-	-	-	-	-	(439)	(439)
-	-	-	510,162	-	-	-	-	(439)	509,723
-	416	-	-	-	-	3,449	-	-	3,865
324	2,964	-	-	-	-	(3,288)	-	-	-
-	-	-	1,002	-	-	-	(1,002)	-	-
-	-	-	(265,000)	-	-	-	-	-	(265,000)
-	-	-	-	(21,637)	-	-	-	-	(21,637)
313,664	863,725	(193,866)	9,222,826	(416,732)	11,000	69,668	227,939	7,602	10,105,826

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר) (*)

רווח נקי

סה"כ הפסד כולל אחר

רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

מימוש אופציות עובדים

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת

דיבידנד

עסקה עם המיעוט

יתרה ליום 31 במרס, 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 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	-	-	-	-	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 לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח כולל אחר

תשלום מבוסס מניות

רכישת מניות באוצר

מימוש אופציות עובדים
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך
רכוש קבוע בגובה הפחת

דיבידנד

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה

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	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
2024	2024	2025		
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
2,391,031	510,162	552,837		תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת
(2,390,012)	(505,962)	(524,219)	(א)	רווח לתקופה
1,019	4,200	28,618		התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת
				מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה
183,948	-	49,220		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
343,052	29,521	76,483		פירעון שטרי הון והלוואות מחברות מוחזקות
(125,000)	-	(25,000)		דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
141,150	-	-		הלוואות ושטרי הון שניתנו לחברות מוחזקות
-	-	91,197	(ב)	השקעה בהון ראשוני מורכב הפניקס ביטוח
(91,364)	(188,126)	(140,434)		מיזוג הפניקס השקעות ופליטנום לתוך החברה (*)
451,786	(158,605)	51,466		מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות של החברה
				מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(535,000)	-	(565,000)		תזרימי מזומנים לפעילות מימון
(183,019)	-	(20,774)		דיבידנד ששולם לבעלי מניות
-	-	598,582		רכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה
(68,017)	-	-		הנפקת אגרות חוב
(5,011)	-	-		פירעון אגרות חוב
(791,047)	-	12,808		תשלום התחייבות מותנית בגין אופציית מכר למיעוט
(338,242)	(154,405)	92,892		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
403,736	403,736	65,494		עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
65,494	249,331	158,386		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
				יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) ראו באור 2'א' לעיל.

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי ביניים הנפרד של החברה.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת:			
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים: הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות			
(7,429)	(10,772)	(21,614)	
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
46,484	5,194	8,724	ריבית שנצברה ועלית ערך אגרות חוב
9,676	-	2,958	הוצאות מיסים על הכנסה
(2,369,925)	(499,806)	(535,085)	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:			
(30,325)	4,342	53,709	שינוי בחייבים ויתרות חובה
13,922	6,552	(14,356)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(52,445)	(11,472)	(17,889)	שינוי בהלוואות לחברות מוחזקות
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:			
30	-	(666)	מסים שהתקבלו (ששולמו), נטו
(2,390,012)	(505,962)	(524,219)	סך תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת
(ב) מיזוג הפניקס השקעות ופליטנום לתוך החברה			
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	השקעה בחברה כלולה
-	-	127,268	
-	-	91,198	
(ג) פעילויות מהותיות שלא במזומן:			
-	(265,000)	-	דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
573,751	-	-	דיבידנד לקבל מחברות בנות
-	-	778,021	דיבידנד בעין
(ד) פירוט סכומים הכלולים בפעילות שוטפת			
39,510	9,806	5,801	ריבית ששולמה
47,821	2,287	1,783	ריבית שהתקבלה
230	35	77	דיבידנד שהתקבל

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי ביניים הנפרד של החברה.

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 31 במרס 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 ופליטנום. 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 ופליטנום.
- 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 1ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 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 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.

28 במאי, 2025

לכבוד

הדירקטוריון של הפניקס פיננסים בע"מ ("החברה")

א.ג.נ.,

תשקיף מדף של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "תשקיף המדף")

הנדון:

שפורסם ביום 24 באוגוסט, 2022

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 28 במאי, 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של הפניקס פיננסים בע"מ ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

2. דוח מיוחד מיום 28 במאי, 2025 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 של הפניקס פיננסים בע"מ ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

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 פרטנרס 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 השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרס 2025 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון והנהלה 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 הנהלה 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 הראשון 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 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 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.

28 במאי, 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 הראשון של שנת 2025 (להלן – "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.

28 במאי, 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 31.03.2025 (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 מידה 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת 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.

28 במאי, 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 31.03.2025 (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 מידה 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת 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.

28 במאי, 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 31.12.2024**

4	רקע ודרישות הגילוי
6	הגדרות
8	מתודולוגיית החישוב
9	הערות והבהרות
11	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
13	סעיף 2 - מאזן כלכלי
20	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
22	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
23	סעיף 5 - סף הון (MCR)
24	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
25	סעיף 7 - תנועה בעודף ההון
27	סעיף 8 - מבחני רגישות
28	סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד

הדירקטוריון של

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

הנידון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן – החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן – "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדו"ח").

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנוכחו בחוזר הממונה מספר 2020-15 מתאריך 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מתאריך 15 באוקטובר 2020 (להלן "ההוראות").

החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה.

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנוכחו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 2 בדו"ח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכונים ביטוחיים 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.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון והנהלה של החברה בהכנת המידע לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

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.

קוסט פורר גבאי את קסירר

תל אביב,

רואי חשבון

28 במאי, 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") 2020-15 - "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 2022-1-8 (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 ילקטן ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

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 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, חלף 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 ודיבידנד 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.
ניכוי בתקופת הפריסה ("סכום הניכוי")	-	סכום המנוכה מעתודות הביטוח במהלך תקופת הפריסה, כמפורט בסעיף 2'א(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 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2023, 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 ו" (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 ההון של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן לינארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

החברה מוודאת כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלוּם 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.

החברה חישה מחדש למועד הדיווח את סכום הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים בגין סכום הניכוי ראה סעיף 2א'(2) להלן.

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 סכומם 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 קבוצות 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.

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: סיכוני ביטוח חיים, סיכוני ביטוח בריאות, סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני 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 ולוונטי).

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 נכס 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 31 בדצמבר 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד הדיווח של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 אם וככל שבוצעו.

יודגש כי נוכח רפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות 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 מהותית 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-31 במרץ 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. לעניין זה, יש לציין שיישומם של תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17 על רכיביו השונים שנכנס לתוקף בישראל החל מיום 1.1.2025 עשוי להשפיע על יחס כושר הפירעון של החברה. להערכת החברה, בשלב זה לא צפויה השפעה מהותית כתוצאה מיישום התקן.

(ב) בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שוויין 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 31 במרץ 2025.

(ג) חישוב סכום הניכוי לתקופת הפריסה תחת הוראות תקן חשבונאות IFRS 17 – ראה פרק ג' לעיל.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מבוקר*		
אלפי ש"ח		
14,823,584	15,155,717	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3
7,640,211	8,634,544	הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4
7,183,373	6,521,173	עודף
194%	176%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הונות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
-	636,752	גיוס (פדיון) מכשירי הון**
14,823,584	15,792,469	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
7,183,373	7,157,925	עודף
194%	183%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

* 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 31 בדצמבר 2023, נפדו כ- 400 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ד' (דיווח מיידי מיום 2 בינואר 2024, מספר אסמכתא 2024-01-000765). הפדיון כאמור אינו משפיע על תוצאות יחס כושר פירעון ליום 31 לדצמבר 2023 לאור עודפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למגבלה הכמותית.

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 9 להלן.

הסברים לשינויים עיקריים בעודפי ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי לעומת אשתקד:

- במהלך תקופת הדוח חלה עליה בעקום הריבית חסרת הסיכון וכן חלה עליה במדד המחירים לצרכן במשק. עליית הריבית הגדילה את עודפי ההון וכן את יחס כושר הפירעון של החברה, עליה זה קוזזה כתוצאה מעליית שיעורי האינפלציה במשק.
- בהלימה להוראות הממונה, החברה חישה מחדש את שווי סכום הניכוי לתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024. כתוצאה מהחישובים מחדש כאמור, קטן סכום הניכוי לעומת 31 בדצמבר 2023 בכ-929 מיליון ש"ח (מ 3,355 מיליון ש"ח ל 2,426 מיליון ש"ח, לפני הפחתה לינארית ובכ-572 מיליון ש"ח לאחר ההפחתה הלינארית). כתוצאה מכך, קטנו עודפי ההון של החברה. לפרטים נוספים בנושא חישוב מחדש של סכום הניכוי בשל פריסה ראה סעיף 2א' (2) להלן וסעיף ג' לעיל.
- תוצאות יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024 כוללות השפעה של תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי אשר פורסם ביום 24 ביולי, 2024. השפעת חוזר זה הינה קיטון של כ 3% ביחס כושר פירעון כולל יישום הוראות המעבר בתקופת הפריסה.

- במהלך שנת 2024, החברה יישמה מספר מחקרים אקטואריים ביניהם: עדכון הנחות בגין שיעורי הביטולים, מחקר תחלואה בתת ענף תאונות אישיות והשלמת מחקר שיעור לקיחת קצבה (TUR). השפעת מחקר שיעורי הביטולים בפרט על מוצרי ביטוחי מנהלים הביא להקטנה של יחס כושר הפירעון, השפעה זו קוזזה ברובה ע"י קיטון של דרישות ההון ומרווח הסיכון (RM) בעקבות השפעת מחקר שיעורי הביטולים על מוצרי ביטוח נוספים. ההשפעה הכוללת של המחקרים אינה בעלת השפעה מהותית על יחס כושר פירעון של החברה.
- 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 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 ויחס כושר פירעון הושפע לחיוב כתוצאה ממכירות במגזר ביטוח כללי ומעסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות.
- תוצאות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2024 הושפעו לשלילה כתוצאה מחלוקת דיבידנד במזומן בסך של 250 מיליון ש"ח אשר שולם במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024. וכן מחלוקות דיבידנד בעין של הלוואות חברת הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ בסך כ 574 מיליון ש"ח, חלוקת מניותיה של החברה בביזי פיננסים בע"מ בסך של כ 19 מיליון ש"ח, חלוקת יחידות ההשתתפות של החברה בשותפות לידר שוקי הון והשקעות שותפות מוגבלת בסך של כ 6 מיליון ש"ח, וכן מדיבידנד במזומן בסך 170 מיליון ש"ח שהוכרז בד בבד עם פרסום דוח זה.
- לפרטים בדבר פעולות הוניות נוספות לאחר תאריך המאזן, ראה הערת שוליים בטבלה לעיל.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

החברה חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. נכון למועד פרסום הדוח, החל מ 31 בדצמבר, 2024 נצפו עליות בריבית הצמודה חסרת סיכון וכן חלו עליות בשווקי המניות. לרגישויות התוצאות לשינויים במדדי מניות וריבית צמודה חסרת סיכון ראה פרק 8 מבחני רגישות בדוח זה. לפרטים נוספים בדבר השלכות המלחמה ראה סעיף 1.3.2 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024 וכן בדוחות הכספיים של החברה לתאריך 31 במרץ 2025.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,995,718	2,158,636	סף הון (MCR) - ראה סעיף 5 א'
11,402,622	11,906,924	הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5 ב'

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר				מידע אודות מאזן כלכלי	
2023		2024			
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)		
מבוקר					
אלפי ש"ח					
129,266	868,287	77,535	869,044	3	נכסים בלתי מוחשיים
-	1,664,106	-	1,741,835	4	הוצאות רכישה נדחות
1,238,871	1,238,871	1,486,396	1,486,396		רכוש קבוע
השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח					
1,177,039	1,581,275	1,194,611	1,606,539	5	חברות מוחזקות אחרות
סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח					
1,177,039	1,581,275	1,194,611	1,606,539		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
2,283,063	2,283,063	2,425,542	2,425,542		נדל"ן להשקעה – אחר
1,283,408	1,283,408	1,366,566	1,366,566		נכסי ביטוח משנה - ראה סעיף 2ב'
3,426,365	4,028,261	3,535,817	3,917,402	1	חייבים ויתרות חובה
1,952,245	2,003,123	1,776,325	1,815,861	10	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
82,817,937	82,817,937	93,777,952	93,777,952		השקעות פיננסיות אחרות
5,543,389	5,543,389	6,087,553	6,087,553		נכסי חוב סחירים
7,256,853	7,272,587	6,459,102	6,425,730	6	נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות
9,185,718	7,383,544	8,997,091	7,500,021	7	אג"ח מיועדות
2,175,831	2,175,831	2,859,033	2,859,033		מניות
6,029,562	6,029,562	6,376,188	6,376,188		אחרות
30,191,353	28,404,913	30,778,967	29,248,525		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
19,303,547	19,303,547	17,724,306	17,724,306		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,084,507	2,084,507	2,188,590	2,188,590		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
145,887,601	147,561,298	156,332,607	158,168,558		סך כל הנכסים
104,909,651	104,769,512	114,690,904	114,264,373		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר				מידע אודות מאזן כלכלי
2023		2024		
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
9,545,604	6,418,491	10,177,364	7,192,129	הון הון רובד 1 בסיסי סך כל ההון
9,545,604	6,418,491	10,177,364	7,192,129	
התחייבויות				
18,122,795	24,605,125	17,037,646	25,167,781	1,8 התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה - ראה סעיף 2ב'
99,174,573	103,060,466	109,027,904	111,574,129	1,8 התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - ראה סעיף 2ב'
6,399,314	-	5,925,367	-	1 מרווח סיכון (RM)
(2,323,036)	-	(1,492,721)	-	2 ניכוי בתקופת הפריסה
2,439,700	601,059	2,629,241	816,157	9 התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
2,993,582	3,126,474	3,388,800	3,536,064	4,10 זכאים ויתרות זכות
9,535,069	9,749,683	9,065,255	9,308,547	11 התחייבויות פיננסיות
-	-	573,751	573,751	התחייבויות אחרות
136,341,997	141,142,807	146,155,243	150,976,429	סך כל ההתחייבויות
145,887,601	147,561,298	156,332,607	158,168,558	סך כל ההון וההתחייבויות

(*) טרם יישום הוראות IFRS 17 והוראות IFRS 9 שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025 בגין שנת 2024.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2023

- להסברים לגבי שינויים עיקריים בהון רובד 1, ראה סעיף 3 להלן.
- להרחבה בדבר שינויים בניכוי בתקופת הפריסה ראה סעיף 2א'(2) להלן.

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, בחזר המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחזר הסולבנסי, כדלהלן:

(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח, מרווח סיכון (RM) וחוזי השקעה ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חזר 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 התחייבויות הביטוח 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 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 11 לעיל – הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות 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. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בביאור ניהול סיכונים בדו"חות הכספיים השנתיים.

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 התחייבויות 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 להנחות 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 הביטוחיות

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 הנין כדלקמן:

(א) הנחות כלכליות

- 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.

(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 מבוססת על ההפרשה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור.

בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם מאלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה

הניכוי בתקופת הפריסה ("הניכוי") מחושב, בהתאם להוראות הכלולות במשטר כושר פירעון כלכלי ובמכתב למנהלי חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן – "מכתב העקרונות").

בהתאם להוראות יחס כושר פירעון כלכלי ובהלימה להוראות הממונה, החברה חישה מחדש את שווי סכום הניכוי לתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024. כתוצאה מהחישובים מחדש כאמור, קטן סכום הניכוי לעומת 31 בדצמבר 2023 בכ-929 מיליוני ש"ח (מ 3,355 מיליוני ש"ח ל 2,426 מיליוני ש"ח, לפני הפחתה לינארית ובכ-572 מיליוני ש"ח לאחר ההפחתה הלינארית).

להרחבה בנושא חישוב הניכוי בתקופת הפריסה תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17, ראה פרק ג' לעיל.

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 הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

(5) **השקעה בחברות מוחזקות שאין 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 שאין חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות 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.

בחברה המנהלת נוסף לערך הכלכלי 35% מיתרת ההפרש המקורי המתייחס לחברה זו.

(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 לערך 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 משטר 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 בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024			התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			
ברוטו	ביטוח משנה	בשייר	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
10,125,515	686,313	9,439,202	חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
6,912,131	2,224,867	4,687,264	
17,037,646	2,911,180	14,126,466	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
109,027,904	624,637	108,403,267	
126,065,550	3,535,817	122,529,733	

ליום 31 בדצמבר 2023			
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			
ברוטו	ביטוח משנה	בשייר	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
			התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
10,456,642	813,352	11,269,994	חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
4,587,916	2,264,885	6,852,801	חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
15,044,558	3,078,237	18,122,795	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
98,826,445	348,128	99,174,573	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
113,871,003	3,426,365	117,297,368	סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2023:

- קיטון בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) נובע מהעליה בריבית חסרת סיכון ועדכון שיעורי לקיחת קצבה. קיטון זה קוזז בחלקו מעליה במדד המחירים לצרכן ועדכון מערך ההנחות הדמוגרפי.
- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה נובע ברובו מגידול במכירות חדשות של חוזי השקעה ותשואות חיוביות בתיקים. וכן מהמשך מגמת ביטולים בביטוחי מנהלים.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

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 (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
15,155,717	3,680,520	1,522,956	9,952,241	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
5,772,404			5,772,404	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		נוסף	בסיסי	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
15,365,495	4,334,970	1,484,921	9,545,604	הון עצמי
(27,047)	-	-	(27,047)	ניכויים מהון רובד 1 (א)
-	-	-	-	הפחתות (ב)
(514,865)	(514,864)	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
14,823,584	3,820,106	1,484,921	9,518,557	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
6,441,641			6,441,641	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2023:

- הון רובד 1 בסיסי הושפע לחיוב כתוצאה מעליה בעקום הריבית, שיפור פעילות שוטפת בביטוח כללי, עסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות והתכלות דרישות הון חיתומיות עבור עסק קיים (אשר מקטינה את רכיב ה-RM), השפעה חיובית זו קוזזה חלקית כתוצאה מחישוב מחדש של סכום הניכוי לתקופת הפריסה כאמור לעיל.
- לפרטים נוספים בדבר שינויים אלו, ראה סעיף 1 א' לעיל וכן סעיף 4 להלן.
- (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 כולל חלוקת מניותיה של החברה בביזי פיננסים בע"מ בסך של כ 19 מיליון ש"ח, חלוקת יחידות ההשתתפות של החברה בשותפות לידר שוקי הון והשקעות שותפות מוגבלת בסך של כ 6 מיליון ש"ח, וכן דיבידנד במזומן בסך 170 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 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	
מבוקר	אלפי ש"ח	
9,952,241	9,518,557	הון רובד 1
		הון רובד 1 בסיסי
		הון רובד 1 נוסף
1,522,956	1,484,921	מכשירי הון רובד 1 נוסף
1,522,956	1,484,921	סך הון רובד 1 נוסף
11,475,197	11,003,478	סך הון רובד 1
		הון רובד 2
2,447,955	2,724,092	מכשירי הון רובד 2
1,232,565	1,204,306	מכשירי הון משני מורכב
-	406,572	מכשירי הון שלישוני מורכב
-	(514,864)	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
3,680,520	3,820,106	סך הון רובד 2
15,155,717	14,823,584	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

- להסבר בגין שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר, 2023 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.
- הקיטון במכשירי הון משני מורכב הינו פדיון של כ 400 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ד' ופדיון של כ 290 מיליון ש"ח אג"ח סדרה י'.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
דרישות הון		
מבוקר		
אלפי ש"ח		
5,977,457	7,466,905	הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
596,309	678,861	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
3,000,397	2,868,058	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
4,267,732	4,371,790	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
1,453,960	1,518,482	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
		הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
(5,161,649)	(5,465,108)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
64,633	38,768	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
10,198,839	11,477,756	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
391,014	361,224	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(2,949,642)	(3,204,436)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
7,640,211	8,634,544	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

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, 2023:

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בעיקר בשל עליה ברכיב סיכון השוק וזאת עקב עליה ברכיב המנייתי ביחס לשנה קודמת וכן כתוצאה מגידול משמעותי ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,995,718	2,077,356	סף הון לפי נוסחת MCR
1,910,053	2,158,636	גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
3,438,095	3,885,545	גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
1,995,718	2,158,636	סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
מבוקר	מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
מבוקר	מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,823,584	3,820,106	11,003,478	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
(3,420,962)	(3,420,962)	-	חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון*
11,402,622	399,144	11,003,478	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 31 בדצמבר 2024				
השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	הוראות המעבר לתקופת הפריסה	כולל יישום	
סה"כ ללא 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

ליום 31 בדצמבר 2023				
השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	הוראות המעבר לתקופת הפריסה	כולל יישום	
סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	מבוקר			
אלפי ש"ח				
123,696,682	-	(2,323,036)	121,373,646	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
7,989,767	-	1,528,790	9,518,557	הון רובד 1 בסיסי
12,848,471	843,446	1,131,667	14,823,584	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
8,434,457	-	(794,246)	7,640,211	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 2023 בנוגע להשפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה:

- חשוב מחדש של סכום הניכוי לתקופת הפריסה הוביל להקטנת השפעת ההכללה של סכום הניכוי בתקופת הפריסה וזאת בנוסף להתכלות הלינארית של סכום הניכוי. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1 א' וסעיף 2 א' (2) לעיל.
- להסבר בגין שינויים עיקריים נוספים לעומת 31 בדצמבר 2023, ראה סעיף 1 א' לעיל.

סעיף 7 - תנועה בעודף ההון

להלן טבלה המתארת את התנועה במהלך תקופת הדוח, בהון בעצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, בהון הנדרש לכושר פירעון ולבסוף בעודף (גירעון) בהון וזאת בחלוקה לפי סעיפי השפעה עיקריים. הנתונים המופיעים בסעיף זה חושבו ודווחו בהתאם להנחיות הממונה. הממונה קבע את סדר הצגת הסעיפים בטבלה לעיל, וכן קבע כי סדר הסעיפים בטבלה אינו מייצג בהכרח את סדר החישוב של הסעיפים השונים. נציין כי לסדר חישוב הסעיפים עשויה להיות השפעה על תוצאות החישוב.

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) מבוקר	עודף הון (גירעון) הון
אלפי ש"ח		
14,823,584	7,640,211	7,183,373
ליום 1 בינואר 2024		
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות	794,246	(2,769,359)
ליום 1 בינואר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	8,434,457	4,414,014
השפעת פעילות תפעולית (א)	(358,594)	(76,438)
השפעת פעילות כלכלית (ב)	1,400,432	1,230,449
עסקים חדשים (ג)	143,036	134,134
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)	-	(1,710,658)
השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2	(465,067)	1,017,738
ליום 31 בדצמבר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	9,153,264	5,009,239
השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה	(518,720)	1,511,934
ליום 31 בדצמבר 2024	8,634,544	6,521,173

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולם בסעיפים האחרים.

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה:

1. שינויים בשוויים של נכסי השקעה;
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT בלבד) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, כולל השפעתם על סיכוני שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי. יודגש כי סעיף זה אינו כולל את הריווחיות של הפעילות השוטפת בביטוח כללי ובריאות NSLT, הכלולים כאמור בסעיף א.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות דיבידנדים, הנפקה ופדיון של מכשירי הון רובד 1 והון רובד 2 שבוצעו עד לתאריך הדוח, וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון.

הסברים עיקריים לתנועה בעודף ההון לתקופת הדוח:

- השפעת פעילות תפעולית כוללת בעיקר השפעת יישום מחקרים אקטואריים וביניהם עדכון הנחות בנושא שיעורי ביטולים וסילוקים צפויים בפוליסות ביטוחי מנהלים, השפעת לוחות תמורת שפורסמו ע"י הממונה והשלמת מחקר בנושא שיעורי לקיחת קצבה (TUR). השפעות אלו קווצו חלקית מפעילות שוטפת בביטוח כללי.
- השפעת פעילות כלכלית הביאה להגדלת עודפי ההון במהלך תקופת הדוח בעיקר עקב עליית הריבית חסרת סיכון אשר הגדילה את ההון העצמי לעניין כושר פירעון והקטינה את ההון הנדרש לכושר פירעון וכן כתוצאה מתשואות חיוביות בתיקי ההשקעות. השפעה זו קווצה בחלקה כתוצאה מעליה במדד המחירים לצרכן.
- להרחבה בדבר השפעות משמעותיות על מרכיבי יחס כושר פירעון כלכלי, ראה סעיף 1 א' לעיל.

סעיף 8 - מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות בהתחשב במגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים ואינם כוללים השפעות על גובה סכום הניכוי.

יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	מבוקר
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (בנקודות אחוז)		
ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (א)	(11%)	(13%)
ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (ב)	(18%)	(22%)
עלייה של 5% בשיעור התחלואה (ג)	(7%)	(9%)
ירידה של 5% בשיעורי התמותה (ג)	(7%)	(10%)

(א) רגישות לירידה ב 50 נקודות בסיס בריבית חושבה באמצעות בניית עקום ריבית חסר סיכון לכושר פירעון חדש הכולל ירידה מקבילה של 50 נקודות בסיס מהעקום הבסיסי עד לשנה 10 ולאחר מכן מיושמת אקסטרפולציה לפי מודל Smith Wilson עם התכנסות ל UFR של 2.6% כנדרש בחוזר סולבנסי.

מבחן הרגישות בוצע על כל נכסי החוב וההתחייבויות הביטוחיות החשופים לשינויים בריבית חסרת סיכון, לרבות חישוב מחדש של השפעות עקיפות על דמי ניהול משתנים.

(ב) רגישות לירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים חלה על כלל המניות המטופלות בתת רכיב סיכון מניות, ובכלל זה כלל המניות בארץ ומניות זרות, קרנות השקעות והשקעות הוניות לא סחירות. לצורך הרגישות בוצע חישוב מחדש של ה SA לפי ירידה של 25% במדד ת"א 125 המשמש לחישוב ה SA.

(ג) רגישויות עליה בשיעורי התחלואה וירידה בשיעורי התמותה חושבו על כלל המוצרים הביטוחיים הרגילים לשינויים אלו ככל שרלוונטי.

סעיף 9 - 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 30 בדצמבר, 2024, הגדיל דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות תקופת הפריסה ב-3 נקודות אחוז, משיעור של 118% לשיעור של 121%, החל מיום 31 בדצמבר 2024 וזאת כחלק מהערכות החברה להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפריסה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, 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 יעד ההון") במסגרתו מפורטות פרקטיקות ראויים לאופן קביעת יעד יחס כושר הפירעון. להערכת החברה, יעדי ההון נקבעו בהלימה לדרישות מכתב יעדי ההון.

חלוקת דיבידנד

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 חילקה הפניקס ביטוח דיבידנד בסך 250 מיליון ש"ח.

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 שתתבצע הינה ירידה של כ 5% ביחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה. לאחר חלוקת 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 שקבע 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		
2023	2024	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
12,848,471	14,162,503	
8,434,457	9,153,264	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6
4,414,014	5,009,239	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6
152%	155%	עודף
		יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב

לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

-	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון*
12,848,471	14,162,503	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,414,014	5,009,239	עודף
152%	155%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:

115%	121%	יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר
3,148,846	3,087,053	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 אינו משפיע על תוצאות יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 לאור עודפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למגבלה הכמותית.

לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2023, נפדו כ- 400 מיליון ש"ח אג"ח סדרה ד' (דיווח מיידי מיום 2 בינואר 2024, מספר אסמכתא 2024-01-000765). הפדיון כאמור אינו משפיע על תוצאות יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 לאור עודפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למגבלה הכמותית.

■ להסבר בגין שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 1א' לעיל.

28 במאי, 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		