הפניקס | 75 הפניקס

קישור לגרסה
נגישה של המסמך

הפניקס פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)

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

הפניקס | 75 הפניקס

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

תוכן עניינים

חלק 1 דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

חלק 2 תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

חלק 3 נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

חלק 4 דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

חלק 5 הצהרות בדבר בקרות ונהלים לגבי הגילוי בדוחות הכספיים של הפניקס חברה לביטוח בע"מ

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

חברי הדירקטוריון

בנימין גבאי - יו"ר

סטלה כהן

זובין רוסי טפרלובה

פרופ' זוהר גושן

רוחה לוין (דח"צ)

הנאדי סעיד (דח"צ)

ד"ר אהוד שפירא (דב"ת)

ענבל קרייס (דב"ת)

מישאל וקנין (דב"ת)

הפניקס | 75 הפניקס

חלק 1

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 ביוני 2025

ציונה 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 12
3. התפתחות בסביבה המאקרו כלכלית 21
4. יעדים ואסטרטגיה עסקית 24
5. עיקרי השפעות יישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS 17 ו-IFRS 9 26
6. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד 31
7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם 61
8. היבטי ממשל תאגידי 61
9. דוחות בסיסי הצמדה 64
10. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הכספי של התאגיד 67

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 30 ביוני 2025

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

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

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

1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה

1.1. מבנה הקבוצה

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

1.2. תחומי הפעילות

1.2.1. לצורכי נוחות חילקה הקבוצה את הצגת תוצאות פעילותה 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 וחסכון[1]. **פעילות ניהול הנכסים** מחולקת לארבעה מגזרים נוספים - פנסיה וגמל, ניהול השקעות[1], סוכנויות ואשראי.

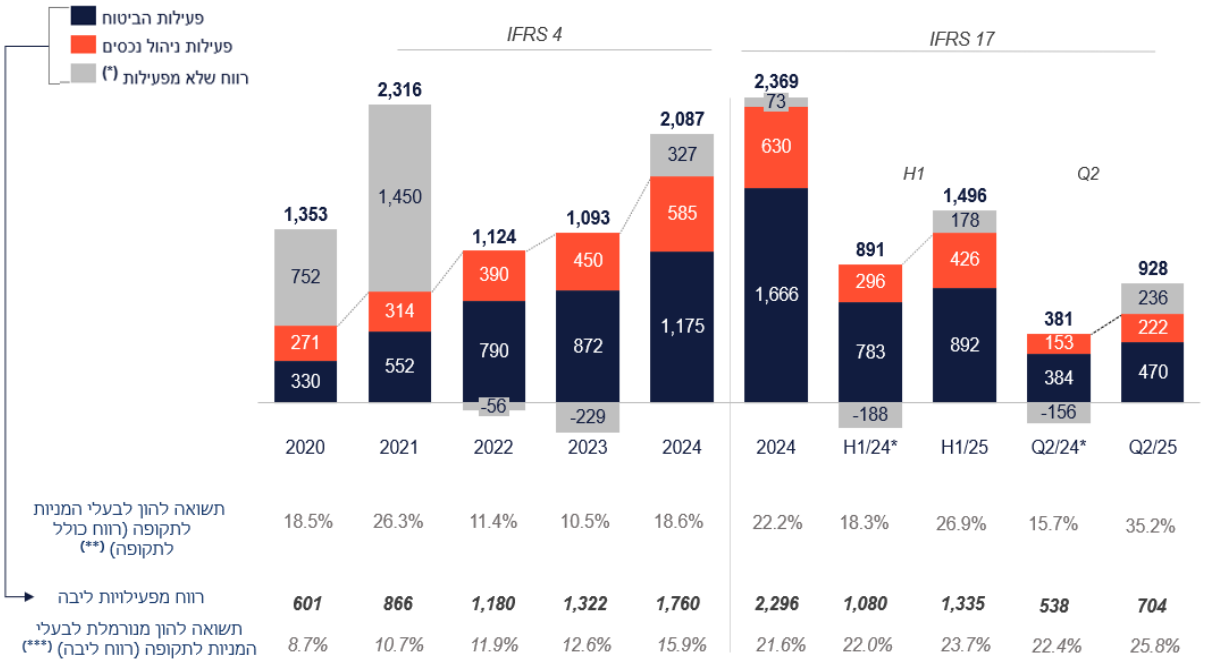
בפעילות **הביטוח** פועלת החברה באמצעות הפניקס חברה לביטוח בע"מ ("**הפניקס ביטוח**");

[1] יצוין, כי לאור יישום תקן החשבונאות החדש – IFRS17 בהפניקס ביטוח, החל מהרבעון הראשון לשנת 2025 פעילות פוליסות ההשקעה אשר מדווחת כמגזר בהפניקס ביטוח סווגה בדוחותיה הכספיים של החברה כחלק ממגזר ניהול ההשקעות בתוך פעילות ניהול הנכסים. עוד יצוין, שהחברה הציגה מחדש את מספרי ההשוואה המושפעים מהסיווג החדש האמור, ראו סעיף 5 להלן.

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 בע"מ, **בסוכנויות** 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 בו ("**הפניקס גמא**"); לתחומי הפעילות של הקבוצה ומבנה החזקות בקבוצה ראו סעיף 1.3 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

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

לפרטים נוספים ראו באור 3 לדוחות הכספיים וסעיף 6 להלן:



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

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

(***) תשואה להון מנורמלת מחושבת על בסיס 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 תקן חשבונאי IFRS 17 ו-IFRS 9

החל מהדוח הכספי לרבעון הראשון לשנת 2025, החברה והפניקס ביטוח מטמיעות בדוחותיהן הכספיים (על החלק של הפניקס ביטוח) את התקן החשבונאי IFRS 17 ("**התקן**") ואת התקן החשבונאי IFRS 9 (ביחד "**התקנים**"), לפרטים נוספים ביחס לתקנים ראו סעיף 5 להלן. לאור יישום התקן והשפעתו החיובית על רווחיות החברה, בכוונת החברה לבחון ולעדכן במהלך החציון השני של שנת 2025 את יעדיה האסטרטגים לשנת 2027 אשר ישקפו את ההשפעה החיובית של התקן וכן התפתחויות אחרות, ככל שיהיו (בהקשר זה ראו סעיף 1.3.7 בקשר לעדכון יעדים בפעילות הפניקס סוכנויות). 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 ירידה בעקום הריבית השיקלית 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 תשואת נכסי הנוסטרו ונכסי העמיתים נכון למועד פרסום הדוח. לפרטים בדבר בחינת הרווחיות של החברה בהפרדה בין רווח מפעילות ליבה לבין רווח שאינו מפעילות ראו סעיף 6.4.1 להלן.

אינפלציה – בתקופת הדוח חלה עליה במדד המחירים לצרכן (ידוע) בשיעור של 1.6% בהשוואה לעלייה של 1.9% בתקופה מקבילה אשתקד.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים המשיכה התנודתיות בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם במקביל לעלייה במדד בחודש יולי בשיעור של 0.4%. מנגד, חלה עלייה בעקום הריבית חסרת הסיכון ועליה 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 השלישי של שנת 2025, ולכן אין באמור כדי להוות הערכה לגבי תוצאותיה של החברה לרבעון השלישי של שנת 2025.

לפרטים נוספים בדבר השינויים בריבית ובעקום הריבית, שוק ההון והאינפלציה ראו סעיף 3 להלן ולהשפעות על תוצאות החברה ומבחני רגישות ראו סעיף 5 להלן. לעניין השפעת השינוי בעקום הריבית השיקלית 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 ומבצע "עם כלביא"

בתאריך 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.

בתוך כך, בתאריך 13 ביוני 2025, פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" - מתקפת פתע רחבת היקף של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן, לרבות בכירים במערכת הביטחון, מתקני טילים בליסטיים ותשתיות הקשורות לתוכנית הגרעין. בעקבות התקיפה הישראלית, פתחה איראן במתקפת נגד שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות וריכוזי אוכלוסייה בישראל. במהלך המבצע, שארך 12 ימים, הוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר, והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. המבצע הסתיים בהפסקת אש בתאריך 24 ביוני 2025. בתקופת המבצע החברה עברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל השירותים כסדרם לאורך כל תקופת המבצע. למבצע לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה.

בעקבות המלחמה סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי של מדינת ישראל. ההורדה השפיעה גם על הדירוג הבינלאומי של הפניקס ביטוח. יחד עם זאת, בתאריך 9 ביולי 2025 אישררה סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P Global Ratings את דירוג 'A-' בינלאומי באופק יציב של הפניקס ביטוח, וזאת בנימוק, בין השאר, כי להפניקס ביטוח כריות הון מספקות המסייעות להגן עליה מפני אי יציבות פוליטית וכלכלית. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050794).

כמו-כן, בתאריך 10 ביולי 2025 סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית מודי'ס (Moody's) אישרה את הדירוג הקיים Baa1 של הפניקס ביטוח באופק יציב וזאת, בין השאר, על רקע שמירת חוסן עודפי ההון והנזילות של הפניקס ביטוח יחד עם מעמדה החזק בשוק הישראלי. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 10 ביולי 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 ודאות 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 על ידי הפניקס גיוסי הון עבור הפניקס ביטוח

בחודש אפריל 2025, השלימה הפניקס גיוסי הון הנפקה של שתי סדרות אגרות חוב בהיקף כולל של 786,147 אלפי ש"ח ע.נ., סדרה ט"ז בהיקף של 556,147 אלפי ש"ח ע.נ. ו-סדרה י"ז בהיקף של 230,000 אלפי ש"ח ע.נ. 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. תמורת ההנפקה שימשה את הפניקס ביטוח לפדיון מוקדם של אג"ח (סדרה ח').

לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.13 להלן ודיווחים 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).

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

כתבי ההתחייבויות הוכרו כהון רובד 2 בהפניקס ביטוח ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 28 ביולי 2025 ו-30 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055977 ו-2025-01-056908, בהתאמה).

1.3.6. 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 הקצתה לראשונה בתקופת הדוח 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 החברה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.12 להלן ודיווח החברה מתאריך 18 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034497).

תחום ניהול נכסים

1.3.7. עסקת רכישה של מניות הפניקס סוכנויות ועדכון יעדים בהפניקס סוכנויות

לאחר תקופת הדוח, ביום 14 ביולי 2025, החברה חתמה על הסכם עם יצחק עוז ("**עוז**"), יו"ר הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ ("**הפניקס סוכנויות"),** לרכישת מלוא החזקותיו בחגעוז (2015) בע"מ, המחזיקה בכ-17.19% מהפניקס סוכנויות. העסקה כוללת הקצאת מניות ותשלום במזומן בסך כולל של כ-763 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה בכ-78% מהפניקס סוכנויות, ולאחר השלמת העסקה תחזיק בכ-95%.

הקצאת המניות מתוך המניות באוצר שנרכשו בשנת 2021, לעוז מהווה הצעה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית לפי תקנות ניירות ערך. ביום 19 באוגוסט 2025 דיווחה החברה כי התקיימו התנאים המתלים העיקריים להשלמת העסקה, וביניהם החלטת מיסוי מקדמית מרשות המיסים בהתאם לקבוע בסעיף 104ח(ב)(1)(ה) לפקודת מס הכנסה.

בהתאם למפת יעדים אסטרטגיים מ-9 בספטמבר 2024, הפניקס סוכנויות עדכנה את תכנית העבודה לשנים 2025-27. יעדי EBITDA לשנת 2027 עודכנו מטווח של 600-700 מיליון ש"ח ל-700-800 מיליון ש"ח,

ויעדי רווח הליבה עודכנו מטווח של 250-350 מיליון ש"ח ל-350-450 מיליון ש"ח. החברה מעריכה שהרכישה ועדכון התכניות יביאו לרווח כולל נוסף בטווח של 50-70 מיליון ש"ח בשנת 2026.

מר יצחק עוז יכהן כיו"ר הפניקס סוכנויות ומר אורן כהן, יו"ר הסוכנות אורן מזרח, מונה למנכ"ל הפניקס סוכנויות.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מתאריכים 14 ביולי 2025, 15 ביולי 2025 ו-19 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052174, 2025-01-052179 ו-2025-01-061543).

התפתחויות נוספות ברמת הקבוצה

1.3.8. חידוש תשקיפי מדף בחברה ובהפניקס גיוסי הון

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

1.3.9. מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד

1.3.9.1. עדכון מדיניות דיבידנד

ביום 15 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו החברה תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלף דיבידנד חצי שנתי בשיעור שלא 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).

1.3.9.2. חלוקת דיבידנד מהחברה לבעלי מניותיה

ביום 28 במאי 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות המעודכנת בסך של 230 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מתאריך 11 ביוני 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-041735) וסעיף 1.3.9 להלן.

לאחר תאריך הדוח, ביום 24 באוגוסט 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות החברה בסך של 400 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. יצוין, כי החברה עומדת בכל הוראות הדין לחלוקת דיבידנד, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.10 להלן.

1.3.9.3. עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד בהפניקס 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.

1.3.9.4. חלוקות דיבידנד 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 בהיקף של כ-790 מיליון ש"ח, כאשר הנכסים הבאים טרם חולקו:

1. חלוקת זכויותיה של הפניקס ביטוח והדר ירוק נכסים והשקעות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הפניקס ביטוח, בנכסים הידועים כגוש 6154, חלקות 931 ו-932 בגבעתיים, כדיבידנד בעין, לחברה. 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 האמורים.

2. חלוקת מניותיה של הפניקס ביטוח בהפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ ("**הפניקס משכנתאות**"), המהוות שיעור של כ-51% מהון המניות המונפק והנפרע של הפניקס משכנתאות, כדיבידנד בעין, להפניקס פיננסים. 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 האמורים.

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

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

לאחר תאריך הדוח, ביום 24 באוגוסט 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 30 ביוני 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 במזומן בסך של 460 מיליון ש"ח. יצוין כי החברה עומדת בכל הוראות הדין לחלוקת דיבידנד.

1.3.9.5. חלוקות דיבידנד מחברות הבנות

ליום 30 ביוני, 2025 סך הדיבידנד במזומן ובעין שהוכרז וטרם חולק לחברה מחברות הבנות כולל הדיבידנד מהפניקס ביטוח שהוזכר לעיל הינו בסך של 1,183 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.9.4 לעיל ו-6.7.2 להלן.

1.3.10. מגבלות חיצוניות בחלוקת דיבידנדים

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

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

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

1.3.11. רכישה עצמית של מניות

בחודש ינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית נוספת של מניות החברה בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("**תוכנית 2025**"). בתקופת הדוח ביצעה החברה רכישות בהיקף של כ- 52 מיליון ש"ח. בחודש אוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה להגדיל את תוכנית 2025 בסכום נוסף של 100 מיליון ש"ח, כך שהיקף התוכנית הכולל יעמוד על 200 מיליון ש"ח.

נכון למועד פרסום הדוח קיימות 12,042,400.5 מניות רדומות המהוות שיעור של 4.57% מהונה המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מתאריכים 9 באפריל 2025, 5 ביוני 2025, 10 ביוני, 2025, 11 ביוני 2025, 12 ביוני 2025, ו-15 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-026703, 2025-01-040602, 2025-01-041624, 2025-01-042067, 2025-01-042436 ו-2025-01-042676 בהתאמה).

יצוין כי בכוונת החברה להשתמש במניות הרדומות (מניות שנרכשו בשנת 2021) לצורך ביצוע ההקצאה הפרטית בעסקת הסוכנויות המתוארת בסעיף 1.3.7 לעיל.

1.3.12. תכנית אופציות ו-RSU לעובדים ונושאי משרה

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

בחודש 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.

בחודש יולי 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של כ- 781 אלף יחידות מניה חסומות (RSU) לעובדים בחברה ובחברות נוספות בקבוצת הפניקס וזאת, בין השאר, לצורך ביצוע ההסכם הקיבוצי המפורט בסעיף 1.3.6 לעיל. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהתאריכים 15 ביוני, 2025, 1 ביולי 2025 ו-31 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042485, 2025-01-047198 ו-2025-01-056979).

הקצאת אופציות בחברות בנות

הפניקס קפיטל פרטנרס

בחודש מרס 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון 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 הדירקטוריון ומנכ"ל החברה אושרו בנוסף 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.

1.3.13. גיוס חוב ופדיונות

הפניקס פיננסים

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

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

פדיון חלקי של אגרות חוב (סדרה 4)

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

הפניקס ביטוח

לפירוט ביחס להנפקות של הפניקס גיוס הון ראו סעיף 1.3.5 לעיל.

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

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

1.3.14. אסיפת בעלי מניות

אסיפות מיוחדות

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 מיידיים מהתאריכים: 13 במרס 2025 ו- 22 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-016869 ו-2025-01-028407, בהתאמה).

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

1.3.15. דירוג

<u>דירוג ישראלי</u>

לדירוג בקשר עם הרחבות של סדרות אגרות חוב ראו סעיפים 1.3.5 ו- 1.3.13 לעיל.

מעלות

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

מידרוג

לאחר תקופת הדוח, ביום 24 באוגוסט 2025 מידרוג אישררה את דירוג הפניקס ביטוח בדירוג Aaa.il באופק יציב. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 24 אוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062982).

<u>דירוג בינלאומי הפניקס ביטוח</u>

S&P

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

Moody's

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

1.3.16. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים ראו באור 9 לדוחות הכספיים.

2. תיאור הסביבה העסקית

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

2.1.1. הוראות לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי

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

2.1.2. הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

הפניקס ביטוח בחרה בחלופה הקיימת במשטר כושר פירעון כלכלי, בנוגע להוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה"). סכום זה הולם את קצב בניית עודפי ההון הצפוי של הפניקס ביטוח בתקופת הפריסה ומגלם, לכל הפחות, את הצפי להתכלות דרישות ההון (SCR) ומרווח הסיכון (Risk Margin) של התיק הקיים נכון למועד החישוב. לפרטים נוספים 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 פרסום הדוח הכספי לסוף הרבעון הראשון לשנת 2025 ונערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, לפי חוזר 2020-1-17 להלן "הוראות הגילוי". בהתאם לחוזר המאוחד ייכלל 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 הבקרות 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, חלף 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 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
	מבוקר (1)	
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	15,155,717	14,823,584
הון נדרש לכושר פירעון	8,634,544	7,640,211
עודף	6,521,173	7,183,373
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**176%**	**194%**
<u>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</u>		
הנפקה נטו, מכשירי הון	636,752	-
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	15,792,469	14,823,584
עודף	7,157,925	7,183,373
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**183%**	**194%**

(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 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.

(3) לפירוט נוסף בדבר הדיבידנד שנכלל בחישוב היחס כושר פרעון 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 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
סף הון (MCR)	2,158,636	1,995,718
הון עצמי לעניין סף הון	11,906,924	11,402,622

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

<u>דיבידנד</u>

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

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

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

בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135% וכן יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה, העתיד להגיע ל-135% בתום תקופת הפריסה בהתאם לתוכנית ההון של הפניקס ביטוח.

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

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

2.1.4.2. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

להלן נתונים כפי שפורסמו בדוח כושר פירעון כלכלי האחרון שפרסמה הפניקס ביטוח על יחס כושר הפירעון הכלכלי המחושב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון הפניקס ביטוח כנדרש במכתב לעיל. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, וליום 31 בדצמבר 2023, יחס זה גבוה מהיעד שנקבע ע"י הדירקטוריון.

	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	14,162,503	12,848,471
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	9,153,264	8,434,457
עודף	5,009,239	4,414,014
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**155%**	**152%**
<u>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</u>		
הנפקה נטו, מכשירי הון*	-	-
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	14,162,503	12,848,471
עודף	5,009,239	4,414,014
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**155%**	**152%**
<u>עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:</u>		
יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר	**121%**	**115%**
עודף הון ביחס ליעד	**3,087,053**	**3,148,846**

* 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 פרעון ליום 31 בדצמבר, 2024 ראה סעיפים 2.1.5.4-2.1.5.5 להלן.

2.1.5. הערכת יחס כושר פירעון ליום 31 במרס, 2025

בהתאם להתחייבות הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ על פי הוראות שטר הנאמנות לכתבי התחייבות נדחים רובד 1 נוסף (סדרה י"ב), אשר פורסם על ידה ביום 24 באפריל, 2023, החברה ביצעה הערכה, שאינה מבוקרת ואינה סקורה על ידי רואה החשבון המבקר, של יחס כושר פירעון כלכלי נכון ליום 31 במרס, 2025 (להלן: "ההערכה"). החישוב של ההערכה בוצע בהתאם להנחיות משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solcency 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 – "הוראות משטר כושר פירעון כלכלי") אשר פורסם ביום 14 באוקטובר, 2020. החברה מבצעת את ההערכה ומפרסמת גילוי רבעוני זה בנוסף לפרסום דוחות יחס כושר פירעון המחויבים רגולטורית במסגרת הוראות משטר כושר פירעון כלכלי. נציין כי היקף הבקרות שמבצעת החברה לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי המפורסם לפי הנחיות הממונה. בהתאם להערכה, יחס כושר הפירעון הכלכלי של הפניקס ביטוח נכון ליום 31 במרס 2025, הינו 181% ביישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה. תוצאות אלו כוללים דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך בסך 460 מיליון ש"ח ואינם כוללות השפעת חלוקה של דיבידנד בעין שאושר וטרם התקיימו התנאים המתלים בגינו, כמפורט בסעיף 2.1.6 להלן. השפעת חלוקת נכסים אלו על יחס כושר פירעון כולל הוראות המעבר ליום 31 במרס 2025 הינה כ-6% ותילקח בחשבון

בחישוב יחס כושר פירעון העוקב למועד התקיימות התנאים המתלים. ההערכה כאמור, בדבר יחס כושר הפירעון ליום 31 במרס, 2025, אינה כוללת שינויים והשפעות שהתרחשו החל מיום 31 במרס, 2025 ועד ליום פרסום דוח זה, לרבות השפעת הפעילות העסקית של הפניקס ביטוח, שינויים בתמהיל ובגודל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, השפעות אקסוגניות ובין היתר שינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון ושינויים רגולטוריים המשפיעים על הסביבה העסקית. הערכת יחס כושר הפירעון מבוססת, בין השאר, על תחזיות 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.

2.1.6. עדכונים מהותיים במהלך שנת 2025 ועד מועד פרסום הדוח

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

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

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

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

2.1.6.2. לאחר תאריך הדוח, ביום 24 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון הפניקס על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 460 מיליון ש"ח. חלוקת דיבידנד זאת כלולה בתוצאות יחס כושר הפירעון ליום 31 במרס, 2025 כאמור בסעיף 2.1.5 לעיל.

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

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

2.1.7. 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 הסיכון[2]:

טווח/שנים		31/12/2024	30/06/2025	19/08/2024
קצר	**1-3**	בין % 1.67 ל- % 1.75	בין % 2.03 ל- % 2.15	בין % 2.09 ל- % 2.01
בינוני	**4-10**	בין % 1.76 ל- % 1.93	בין % 1.93 ל- % 2.00	בין % 2.00 ל- % 2.01
בינוני -ארוך	**11-15**	בין % 1.95 ל- % 1.97	בין % 1.92 ל- % 1.93	בין % 2.02 ל- % 2.03
ארוך	**16-25**	בין % 1.97 ל- % 2.02	בין % 1.93 ל- % 2.07	בין % 2.04 ל- % 2.15

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

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

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

2.2. הסדרים בתוקף

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

2.2.1. בחודש יוני 2025 פורסם חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון. בחוזר נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה, וכן נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים. במסגרת העדכון לחוזר בוצעו תיקונים, בין היתר, בעניינים אלה: השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיק, לרבות הגדרת מועדים לעניין זה; עדכון המידע המונגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון; עדכון אופן העברת כספים לחברה מנהלת ומועדי משלוח היזונים חוזרים לדיווחים על הפקדות; הוספת הוראה המחייבת הקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל עבור כלל המעסיקים שהם לקוחותיו; וכן הוספת הוראה המחייבת אפשרות לדיווח חינם ממוכן בפורטל הגוף המוסדי.

2.2.2. בחודש יוני 2025 פרסמה רשות שוק ההון **הכרעה עקרונית בנושא שיפוי עבור בדיקות אבחנתיות**. ההכרעה עוסקת בכיסוי הביטוחי לבדיקות אבחנתיות הנמכר בשוק הביטוח בישראל. לפי המתואר בהכרעה, 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 ההכרעה הורה הממונה על שוק ההון 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,

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

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 90 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.

2.2.3. בחודש יולי 2025 פרסמה רשות שוק ההון את עדכון הוראות החוזר המאוחד - "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. בפרק "דין וחשבון לציבור" שבחוזר המאוחד, נקבע כי חברת ביטוח תכלול דוח יחס כושר פירעון כלכלי בדוח התקופתי העוקב למועד הדיווח. כמו כן, בפרק "דיווח לממונה על שוק ההון" 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, במסגרת התיקון נקבע כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי ודיווח קובץ סולבנסי יוגשו ביחד עם הדוח הכספי לאותו מועד, וזאת, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026. כמו כן, במסגרת התיקון נקבעו התאמות בפורמט הגילוי והדיווח, על מנת להתאימם למאזן IFRS17, וזאת, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 .

2.2.4. בחודש יולי 2025 פורסם הדוח המסכם של 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 החזקות באותם שחקנים נוספים. להלן תמצית ההמלצות המרכזיות הכלולות בדוח: (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) 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; (3) מוצע כי בנק הנשלט בידי חברות החזקה פיננסיות 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; (4) 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; (5) 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.

2.2.5. בחודש אוגוסט 2025 פרסמה רשות שוק ההון את חוזר תיקון הוראות פרק 3 בחלק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד בעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברות ביטוח. הוראות החוזר המאוחד בנושא "אקטואר ממונה ואקטואר ראשי" מעגנות, בין היתר, את תפקידי האקטואר הממונה בעת עריכת החישובים האקטואריים לצורך יישום הוראות סולבנסי, ובעת הכנת הדוחות הכספיים לציבור ולממונה על שוק ההון. במסגרת ההוראות האמורות, נדרש האקטואר הממונה להגיש דוח רבעוני, בנוסף על דוח אקטואר ממונה שנתי. מטרתו של תיקון זה היא לעגן בהוראות הממונה על שוק ההון את תוכנו של הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה, באופן דומה להוראות שנקבעו לגבי תוכנו של הדוח השנתי המוגש על ידי האקטואר הממונה.

2.2.6. בחודש אוגוסט 2025 פרסמה רשות ניירות ערך החלטה בדבר מעבר למסחר בימים שני עד שישי. בהתאם להחלטה, בוצע תיקון לתקנון הבורסה, כך שהמסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב יתקיים בימים שני עד שישי, וזאת חלף המצב הנוכחי בו מתקיים המסחר בימים ראשון עד חמישי. השינוי בימי המסחר ייכנס לתוקף ביום 5 בינואר, 2026.

2.3. טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

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

2.3.1. בחודש יוני 2025 פורסמו **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(אגרות), תשפ"ה-2025 וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(אגרות), התשפ"ה-2025**. תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (אגרות), התשמ"ד-1984 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(אגרה שנתית לחברה מנהלת), התשס"ז-2007, קובעות את סכומי האגרות השנתיות שעל מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות לשלם. לפי דברי ההסבר, בהתאם למצב החל כיום, קיימים סכומי אגרות אחידים לכל המבטחים, סוכני הביטוח והחברות המנהלות, באופן שאינו מביא לידי ביטוי את היקף פעילותם ואינו משקף כראוי את המשאבים הנדרשים מרשות שוק ההון לצורך פיקוח על פעילותם. התקנות המוצעות מבקשות לקבוע הסדר חדש, במסגרתו יקבעו סכומי אגרות חדשים אותם ידרשו לשלם מבטחים, חברות מנהלות וסוכנים, באופן שיביא לידי ביטוי את היקף פעילותם. לעניין המבטחים, מוצע לקבוע סכום אגרה שנתית המבוסס הן על ענפי הפעילות שבהן עוסקת חברת הביטוח והן על היקף הנכסים המנוהלים על ידה. לעניין חברות מנהלות, מוצע לקבוע סכום אגרה שנתית שמבוסס על מספר קופות הגמל או קרנות הפנסיה שבניהולה ועל היקף הנכסים המנוהלים על ידה. לעניין סוכני ביטוח, מוצע לקבוע כי סוכן יחיד ישלם אגרה בסכום אחיד ואילו סוכן תאגיד ישלם אגרה על בסיס היקף הכנסותיו השנתיות מעמלות המשולמות לסוכן על ידי הגופים המוסדיים.

2.3.2. בחודש יוני 2025 פרסם משרד האוצר את **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(קופת גמל בניהול אישי)(תיקון מס'_), התשפ"ה-2025**. לפי דברי ההסבר, התיקון לתקנות מפורסם לאור תובנות שהצטברו במהלך השנים בפעילות קופות אלו ונוכח כשלים שהתגלו במספר גופים מנהלים וצעדי האכיפה שננקטו ע"י הרשות, בין היתר, בפרשת "סלייס". להלן עיקרי התיקונים המוצעים במסגרת הטיוטה: (1) מוצע לקבוע כי חוסך יוכל להצטרף לקופת גמל בניהול אישי רק אם במועד ההצטרפות משולמת לעמית קצבת זקנה מקופת גמל או מפנסיה תקציבית בגובה פעמיים "סכום הקצבה המזערי", חלף פעם אחת, או שעומדת לזכותו צבירה בגובה פעמיים "הסכום הקובע" בקופת גמל לקצבה, כהגדרתם של מונחים אלה בתקנות (נכון להיום עומד "סכום הקצבה המזערי" על כ- 4000 ש"ח ו"הסכום הקובע" על כ- 1,200,000 ש"ח). יצוין כי בקרן השתלמות ניתן יהיה להמשיך לחסוך כספים "מהשקל הראשון"; (2) מוצע לתקן את הגדרת "קרן חוץ" כך שיהיה מדובר בקרן הנסחרת ברמה יומית. במקביל, מוצע לקבוע שלפחות 75% מנכסיה יהיו סחירים אף הם; (3) מוצע לבטל את האפשרות להשקיע במוצר מובנה, וזאת, משום שמדובר בנכס מורכב שאינו סחיר ואינו שקוף ועלול לצפון בחובו סיכוני השקעה רבים; (4) מוצע לקבוע שבהסכם ההתקשרות מול החוסך, יובא לידיעת החוסך כי ניהול הכספים באופן אישי כרוך בסיכוני השקעה, וזאת, נוכח העובדה שהגמישות הקיימת בניהול קופת גמל אישי עלולה לחשוף אות החוסך לסיכוני השקעה גדולים יותר; (5) מוצע להבהיר כי ההוראות החלות על שערוך הנכסים הן ההוראות שחלות על שערוך נכסים בגופים מוסדיים שאינם קופות גמל בניהול אישי, למעט אם ההשקעה היא בפיקדון; (5) מוצע לקבוע הוראות מעבר ביחס להשקעה בקרן חוץ, במוצר מובנה ובקרן סל הרשומה למסחר בשוק מוסדר, אשר בוצעו טרם כניסת התקנות לתוקף, לפיהן תותר המשך החזקה בנכסים כאמור, למשך תקופות אותן מוצע לקבוע בתקנות.

2.3.3. בחודש יולי 2025 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות להערות הציבור **טיוטת גילוי דעת בנושא מינוי ממונה על הגנת הפרטיות בארגון (DPO) לפי הוראות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות**. במסגרת תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, נקבעה חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות בשורה ארוכה של ארגונים מכל רחבי המשק שפעולתם כרוכה בסיכון גבוה לפרטיות, ובכלל זה, חברות ביטוח. במסגרת טיוטת גילוי הדעת מוצגת עמדת הרשות ביחס להיקף החובה למנות ממונה הגנת הפרטיות ועל מי היא מוטלת, מהות תפקידיו וייעודו של הממונה על הגנת הפרטיות, הידע והכישורים הנדרשים מן הממונה, מתכונת העסקתו של הממונה והיקפה, וכן מעמד הממונה, מקומו בארגון והמשאבים והאמצעים שיש להקצות לו. בטיוטה צוין כי הפרשנות המוצגת בו תשמש את הרשות בעת הפעלת הסמכויות המוקנות לה, לרבות הסמכות להטיל עיצומים כספיים בגין הפרה של החובה למנות ממונה הגנת הפרטיות ושל הוראות אחרות בחוק הנוגעות למעמדו ולמתכונת העסקתו. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע כי ייעודו של הממונה הוא לפעול לקידום ושיפור ההגנה על הפרטיות ואבטחת המידע גם מעבר למינימום הקבוע בדין, ולצורך כך, תפקיד מרכזי של הממונה הוא להביא להפנמה של "תרבות פרטיות" בארגון ושל עקרונות ושיקולי פרטיות בכל תהלכי העבודה הנוגעים למידע אישי. גילוי הדעת מדגיש את חשיבות הממשק שבין הממונה על הגנת הפרטיות ובין היועץ המשפטי ומנהל אבטחת המידע ואף עומד על האבחנה והשוני בין תפקידו של היועץ המשפטי ובין תפקידו של הממונה על הגנת הפרטיות.

בהמשך לכך, בחודש אוגוסט 2025, פרסמה הרשות להגנת הפרטיות **מדיניות אי-אכיפה זמנית ביחס לחובת מינוי ממונה על הגנת הפרטית בארגון**. במסגרת זו, הרשות מציינת כי אינה מתכוונת לנקוט בהליכי אכיפה בכל הנוגע למינוי ממונה על הגנת הפרטיות בארגון, עד ליום 31 באוקטובר, 2025, וזאת, בשים לב לכך שמדובר בחובה חדשה ולכך שבחלק מהגופים קיים קושי מעשי להשלים את הליך המינוי עד למועד כניסת החוק לתוקפו. יצוין כי בחודש יוני 2025 מינתה החברה, את מנהל הציות והאכיפה בחברה כממונה על הגנת הפרטיות.

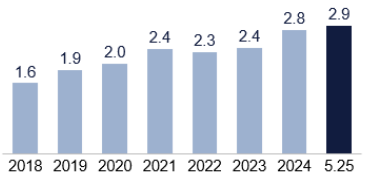
2.3.4. בחודש יולי 2025 אישרה ועדת הכלכלה של הכנסת את **הצעת חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 70)(חובת הקלטת שיחות, שמירתן ומסירתן לצרכן), התשפ"ה–2025**, אשר כוללת תיקונים עקיפים לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005. במסגרת הצעת החוק, מוצע לקבוע כי מבטח או סוכן ביטוח יקליט כל שיחה קולית יזומה עם לקוח שמטרתה פנייה שיווקית מטעמו, לרבות שיחה כאמור שבוצעה באמצעות תקשורת אלקטרונית. כן מוצע לקבוע כי מבטח או סוכן ביטוח יידרשו: (א) להודיע ללקוח, בתחילת השיחה, כי השיחה מוקלטת וכי הוא זכאי, אם יבקש זאת, לקבל את השיחה המוקלטת; (ב) לשמור את ההקלטה לתקופה של שנתיים לפחות ממועד השיחה; ו- (ג) למסור ללקוח, לבקשתו, העתק מההקלטה, פירוט בכתב בדבר מועד השיחה או שניהם, בתוך עשרה ימי עסקים ממועד הבקשה, ללא גביית תשלום בעד מסירת השיחות. בנוסף, מוצע לקבוע בחוק את תוצאות אי מסירת שיחה מוקלטת או פירוט מועד שיחה ללקוח שביקש זאת. בהתאם להצעה, מועד התחילה של החוק יהיה שמונה חודשים ממועד פרסומו.

2.3.5. בחודש יולי 2025 פורסמה **הצעת חוק הסדרת העיסוק בשירותי מסחר בניירות ערך, התשפ"ה-2025**. הצעת החוק פורסמה כחלק מיישום המלצות "הוועדה להגברת התחרותיות בשירותים בנקאיים ופיננסיים נפוצים". לפי דברי ההסבר, תחום שירותי המסחר בניירות ערך סובל מתחרות נמוכה, עמלות גבוהות, דומיננטיות נרחבת של התאגידים הבנקאיים, ואף מוסדר באופן חלקי בלבד באופן היוצר חוסרים משמעותיים בפיקוח ובאכיפה על התחום. במסגרת הצעת החוק מוצע לקבוע משטר של רישוי בתחום שירותי המסחר בניירות ערך - שירותי ברוקראז' ושירותי דילר. לפי ההצעה, משטר זה נועד לתמוך בפיתוח השירותים הקיימים ובצמיחתם של בעלי רישיון חדשים ושל אפשרויות מסחר חדשות בניירות ערך, לעודד פעילות של גופים מחוץ לישראל שעד כה נרתעו מלפעול בישראל בשל העדר האסדרה של התחום, להגביר את התחרות ולגרום להפחתה של העמלות המשולמות על ידי הציבור.

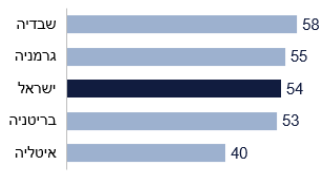
3. התפתחות בסביבה המאקרו כלכלית

3.1. נתונים מאקרו כלכליים מרכזיים

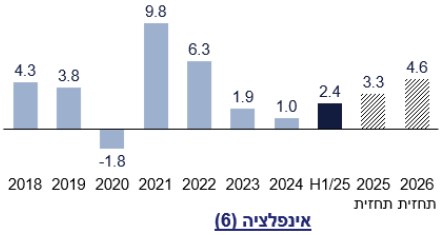
חסכונות לטווח ארוך (בטריליוני ש"ח) (1)



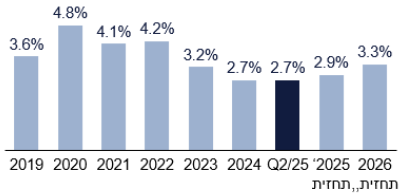
תמ"ג לנפש (באלפי דולר) (2)



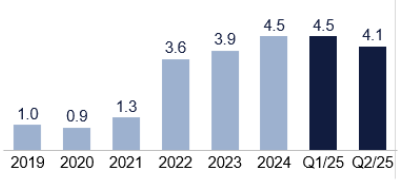
גידול בתמ"ג (3)



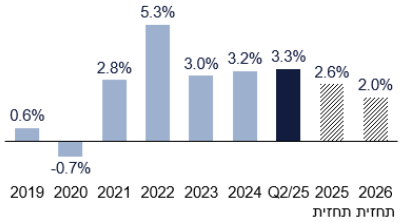
אבטלה (4)



תשואות אג"ח ל-10 שנים (5)



אינפלציה (6)



(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 המקרו כלכלית של הקבוצה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקבוצה.

3.2.1. שווקי הכספים בישראל

הכלכלה הישראלית המשיכה להתנהל ברבעון השני של 2025 בצל המתיחות הגיאופוליטית, כאשר לקראת סוף הרבעון התרחש אירוע דרמטי במיוחד – המערכה הצבאית מול איראן ("עם כלביא"). המלחמה, שנמשכה 12 ימים בלבד, התקיימה בשיתוף פעולה עם ארצות הברית, במטרה להסיר את האיום הגרעיני האיראני. ההישגים האסטרטגיים במערכה סימנו נקודת מפנה אזורית, עם פוטנציאל לעיצוב מחודש של מפת האיומים במזרח התיכון – תהליך שהשתקף גם בשווקים הפיננסיים, ובפרט בירידה חדה בפרמיית הסיכון. מחיר ה-CDS ל-5 שנים נותר אמנם יציב במהלך הרבעון ברמה של כ-90 נ"ב, אך סמוך לפרוץ הלחימה הספיק לזנק זמנית לאזור 120 נ"ב – עדות לחשש ששרר בשווקים באותם ימים. עם סיום המערכה, הודיעה סוכנות הדירוג Moody's כי דירוג האשראי של ישראל נותר ללא שינוי (Baa1), כולל תחזית שלילית.

בצד הכלכלי, הנתונים שפורסמו במהלך הרבעון השני המשיכו להעיד על התאוששות מתונה, אם כי מבצע "עם כלביא" בסוף הרבעון העיב זמנית על הפעילות הכלכלית – כפי שנראה בין היתר בסקר המגמות בעסקים לחודש יוני. עם זאת, נתונים יומיים, כגון הוצאות בכרטיסי אשראי, הצביעו על התאוששות מהירה יחסית מיד עם סיום הלחימה. שוק העבודה נותר הדוק, עם שיעור אבטלה נמוך של 3.1% בחודש מאי (מנוכה עונתיות) וכ-143 אלף משרות פנויות. האינפלציה השנתית ירדה מעט, אך נותרה מעל הגבול העליון של יעד היציבות המחירים, כאשר בחודש מאי השלימה עלייה שנתית של 3.1%. מנגד, ציפיות האינפלציה משוק ההון המשיכו לרדת לכל אורך העקום במהלך הרבעון, וכיום הן מעוגנות סביב מרכז היעד. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי בהחלטתו בחודש מאי, ברמה של 4.50%. בחזית הפיסקאלית, שיעור הגירעון עמד בסוף מאי על 5.0% (לפי נתוני משרד האוצר).

בשוק ההון, מדדי המניות המקומיים רשמו עליות חדות וביצועים עודפים ביחס לשווקים הגלובליים, בין היתר על רקע ההישגים האסטרטגיים במערכה מול איראן והירידה בפרמיית הסיכון. בסך הכל, במהלך התקופה הנסקרת, מדד ת"א 125 עלה ב-23.5%. בשוק אגרות החוב, התשואות באפיק הממשלתי ירדו בחדות במהלך התקופה הנסקרת, בין היתר על רקע הירידה בפרמיית הסיכון בשילוב עלייה בציפיות להפחתת ריבית, כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה בכ-34 נ"ב לרמה של 4.17%. בשוק הקונצרני, מדד התל בונד 60 עלה ב-2.9%. בשוק המט"ח, במהלך התקופה הנסקרת השקל התחזק בכ-9.4% מול הדולר לרמה של 3.37 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-1.2% לרמה של 3.97 שקלים לאירו.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון השלישי של שנת 2025 נפתח עם החלטת הריבית של בנק ישראל, שהותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50%, במקביל לעדכון התחזיות הכלכליות של חטיבת המחקר. בבנק עדכנו את תחזית הצמיחה ל-2025 כלפי מטה ל-3.3%, בין היתר על רקע המלחמה מול איראן שפגעה בפעילות הכלכלית עם סיום הרבעון השני, אך תחזית הצמיחה ל-2026 עודכנה כלפי מעלה ל-4.6%. תחזית האינפלציה ל-2025 נותרה ללא שינוי ברמה של 2.6%, ואילו ל-2026 עודכנה כלפי מטה ל-2.2%. בכל הנוגע לריבית, בבנק מעריכים כי במהלך השנה הקרובה הריבית תרד לרמה של 3.75% (3 הפחתות של 25 נ"ב). תחזית חטיבת המחקר בבנק ישראל גובשה תחת ההנחה שההסכם להפסקת אש בעזה ייכנס לתוקף כבר ביולי – תרחיש שלא התממש, כאשר בתחילת אוגוסט הקבינט אישר את כיבוש רצועת עזה. מדד המחירים לצרכן עלה בחודש יולי ב-0.4% וקצב האינפלציה השנתי האט מ-3.3% ל-3.1%. הגירעון בחודש יולי ירד מ-5.0% ל-4.8%, בין היתר על רקע עלייה בהכנסות ממסים.

כלכלת ישראל התכווצה ב-3.5% במהלך הרבעון השני של השנה בעקבות מלחמת "עם כלביא", לאחר צמיחה של 3.1% ברבעון הראשון של השנה. קצב הצמיחה השנתי האט מ-3.0% ל-1.6%. הצריכה הפרטית ירדה ב-4.1% בהמשך לירידה של 6.0% ברבעון הראשון, אך נתוני הרכישות בכרטיסי אשראי (בנק ישראל) מלמדים על התאוששות עם פתיחת הרבעון השלישי של השנה. בשוק ההון, הרבעון השלישי אמנם נפתח עם עליות בשוק המניות המקומי, אך האווירה החיובית התחלפה בחששות על רקע חוסר ההתקדמות במגעים לסיום הלחימה בעזה, דבר שקיזז חלק מהעליות. בסיכום התקופה הנסקרת, מדד ת"א 125 עלה ב-1.6%, תשואת אג"ח ממשלתית ל-10 שנים עלתה בכ-3 נ"ב לרמה של 4.14%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-1.1%, השקל נחלש בכ-0.7% מול הדולר לרמה של 3.40 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-0.5% לרמה של 3.95 שקלים לאירו.

3.2.2. שווקי הכספים בחו"ל

הרבעון השני של השנה נפתח עם תכנית המכסים של טראמפ – "יום השחרור" – אשר הפתיעה את השווקים בעוצמתה, עם מכסים אגרסיביים יותר מהמצופה. התגובה המיידית הייתה ירידות חדות בשוקי המניות בוול סטריט, אך שבוע לאחר מכן טראמפ הודיע על דחייה של 90 יום ביישום המכסים – מהלך שסייע לייצוב הסנטימנט. במקביל, נרשמה הסלמה בחזית נוספת, כאשר טראמפ תקף פומבית את יו"ר הפד, ואף איים בפיטוריו, אך גם הפעם חזר בו ימים ספורים לאחר מכן. השילוב בין דחיית המכסים לנסיגה מהאיומים על

הפד יצר רגיעה בשווקים, והמדדים מחקו את הירידות ורשמו שיאים חדשים. בצד הכלכלי, בעוד שהנתונים "הרכים" (סקרים וציפיות) הצביעו על התקררות מהירה יחסית בפעילות, הנתונים "הקשים" (בפועל) הראו כי הכלכלה ממשיכה לצמוח, אם כי בקצב מתון יותר. כך למשל, נתוני שוק העבודה בחודש מאי הצביעו על תוספת משרות של 144 אלף, עם שיעור אבטלה של 4.2%. בגזרת המחירים, מדד המחירים לצרכן בחודש מאי (CPI) עלה ב-0.1% והאינפלציה השנתית השלימה עלייה של 2.4%. למרות התקררות האינפלציה, בפד החליטו להותיר את הריבית ללא שינוי בהחלטה שהתקיימה בחודש יוני, ברמה של 4.25%-4.50%, בין היתר על רקע אי הוודאות הגבוהה בעקבות מדיניות המכסים של טראמפ. במקביל, פרסמו תחזיות כלכליות מעודכנות, שהמשיכו להצביע על 2 הפחתות ריבית השנה. בנוסף, תחזיות הצמיחה ל-2025 ו-2026 עודכנו כלפי מטה, ואילו תחזיות האבטלה והאינפלציה עודכנו מעט כלפי מעלה.

באירופה, בניגוד לארה"ב, הבנק המרכזי (ה-ECB) המשיך בתהליך הפחתות הריבית, כאשר בחודש יוני הפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 2.0% (ריבית פיקדונות). תהליך הדיס-אינפלציה בגוש האירו נמשך, כאשר בחודש מאי נרשמה ירידה נוספת באינפלציה השנתית ל-1.9%.

במהלך הרבעון השני של 2025, על אף התנודתיות הגבוהה בעקבות מדיניות המכסים, מדדי המניות בוול סטריט רשמו עליות שערים, כאשר מדד ה-S&P500 עלה ב-10.6%. בשוק האג"ח האמריקאי, התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים עלתה בכ-3 נ"ב לרמה של 4.23%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-1.4%. האירו התחזק ברבעון השני מול הדולר בכ-9.0% לשער של 1.18.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון השלישי של השנה נפתח עם התקדמות להצעת התקציב הגדולה של ממשל טראמפ (OBBB), לצד הכרזות על הסכמים בגזרת המכסים אשר סיפקו יותר בהירות למשקיעים לקראת הדד-ליין של ה-1 באוגוסט (סיום דחיית המכסים מחודש אפריל האחרון). בנוסף, עונת הדו"חות בוול סטריט יצאה לדרך עם תוצאות חזקות יחסית. במסגרת הסכמי הסחר, הנשיא הודיע כי ארה"ב הגיע להסכם עם הפיליפינים, אינדונזיה, ושותפת הסחר המרכזית – יפן. ימים ספורים לאחר מכן, טראמפ הודיע על הסכם דומה גם עם האיחוד האירופי, הכולל מכס בשיעור של 15% והשקעות נרחבות בהיקף של מאות מיליארדי דולרים. עם זאת, ולמרות ההתפתחויות החיוביות הללו, טראמפ הכריז לאחר מכן על סבב מכסים חדש בגובה של 10% עד 41% על שותפות סחר מרכזיות, ובהן קנדה, הודו וטאיוואן. המכסים צפויים להיכנס לתוקף ב-7 לאוגוסט, ובינתיים, לפי נתוני Yale Budget Lab, שיעור המכס הממוצע בארה"ב טיפס לרמה של כ-18% – הרמה הגבוהה ביותר מאז שנות ה-30.

מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה בחודש יולי ב-0.2% והקצב השנתי נותר יציב על 2.7%, כאשר מדד הליבה עלה ב-0.3% והקצב השנתי עלה מ-2.9% ל-3.1%. הפד הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.25%-4.50%, אך לראשונה הכיר בכך שהצמיחה מתמתנת, כפי שהשתקף מנתוני הצמיחה לרבעון השני של השנה. למרות זאת, במהלך מסיבת העיתונאים, יו"ר הפד לא סיפק רמזים ברורים באשר להחלטה בספטמבר, אך דו"ח התעסוקה שפורסם יומיים לאחר מכן שינה את התמונה עם חולשה חריגה בשוק העבודה, אשר הובילה את המשקיעים לתמחר הפחתת ריבית כבר בספטמבר. תוספת המשרות בחודש יולי הסתכמה ב-73 אלף לעומת צפי של 104 אלף, אולם עיקר ההפתעה הגיעה מתיקוני העבר – נתוני מאי ויוני עודכנו כלפי מטה ב-258 אלף משרות. כפועל יוצא, ממוצע תוספת המשרות החודשית בשלושת החודשים האחרונים ירדה מ-150 אלף ל-35 אלף בלבד, דבר שחשף חולשה משמעותית של שוק העבודה. שיעור האבטלה, שעל פי יו"ר הפד הוא "המספר המרכזי שצריך לעקוב אחריו", עלה מ-4.1% ל-4.2%.

באירופה, הבנק המרכזי (ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.0% (פיקדונות), בהתאם לציפיות, זאת לאחר רצף הפחתות ריבית במהלך השנה האחרונה.

בארה"ב, בסיכום התקופה הנסקרת, התשואה ל-10 שנים עלתה בכ-8 נ"ב לרמה של 4.31% ומדד ה-S&P500 עלה ב-3.3%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-3.0% והאירו נחלש בכ-1.2% מול הדולר לשער של 1.16.

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, ותכניותיה 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 הכוללת 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 הפיננסים. 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 תוכניותיה 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 רווחי 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 בתוכנית היעדים שפורסמה בספטמבר 2024, העריכה החברה שיש פוטנציאל רווח ליבה נוסף בסך של כ- 400-600 מיליון ש"ח מעבר ליעד הרווח שפורסם.

בנוסף כחלק מהרכישה של חלק המיעוט הגדילה החברה את היעדים בסוכנויות בסך של כ- 100 מיליון ש"ח.

החברה מתכננת לבחון ולעדכן במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2025 את כלל היעדים לשנת 2027 אשר ישקפו את ההשפעה החיובית של יישום 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 17 ו-IFRS 9 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. הטמעת תקן חשבונאי IFRS 17 ("התקן") ותקן חשבונאי IFRS 9 ("IFRS 9") להלן ("התקנים החדשים") בדוחותיה הכספיים של החברה

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

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

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

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

<u>השפעות עיקריות לשינויים בין הרווח הכולל בביטוח חיים ,בריאות וביטוח כללי בהשוואה בין IFRS17 ל-IFRS 4</u>

1. השפעת של שינויים פיננסיים על ההתחייבויות הביטוחיות- צבירת הוצאות ריבית והשפעה של השינוי 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 ובביטוח 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 בהתחייביות 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 מיידית לרווח והפסד.

6. ביטול עתודת פפרמן (עתודה להשלמת גמלאות) 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%.

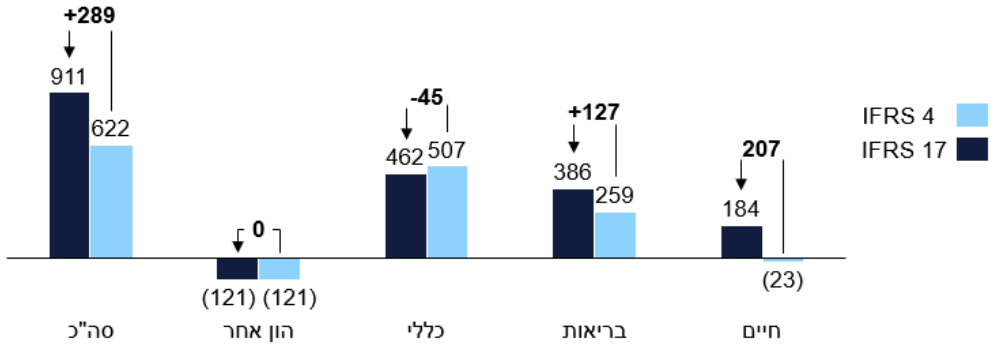
8. התאמת מדידה של השקעות פיננסיות בהתאם ל-IFRS 9 - עיקר ההשפעה הנה שערוך אגרות חוב מיועדות בביטוח חיים לשווי הוגן דרך רווח והפסד חלף עלות מתואמת.

<u>השפעה עיקרית על הרווח מפעילות הליבה לנתוני 2024 בהשוואה בין IFRS 17 לבין IFRS 4 :</u>

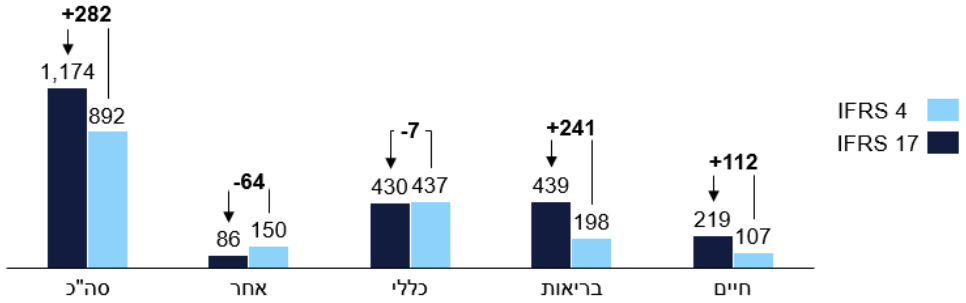
1. פער הנובע בבסיס החישוב של התשואה המנורמלת – פערים הנובעים מבסיס התחייבויות חוזי ביטוח עקב המעבר ליישום IFRS 17.

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

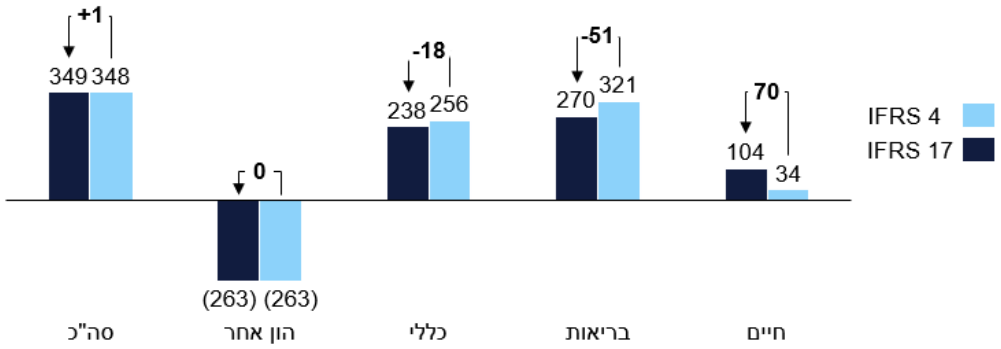
5.3.2. להלן התפלגות הרווח הכולל (לפני מס) לפי מגזרים לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 בהשוואה בין IFRS 17 לבין IFRS 4 (מיליוני ש"ח):



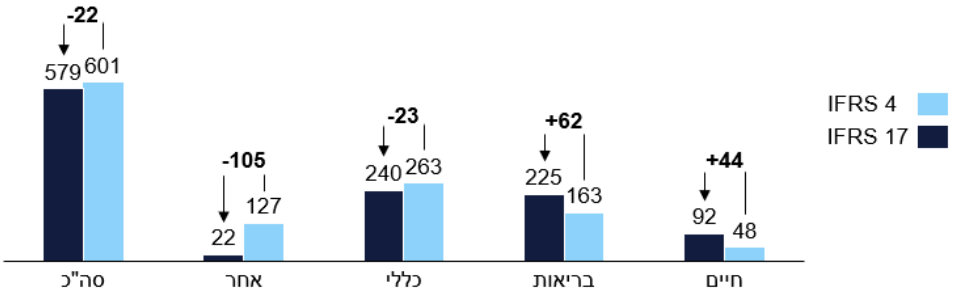
5.3.3. להלן התפלגות הרווח ליבה (לפני מס) לפי מגזרים לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 בהשוואה בין IFRS 17 לבין IFRS 4 (מיליוני ש"ח):



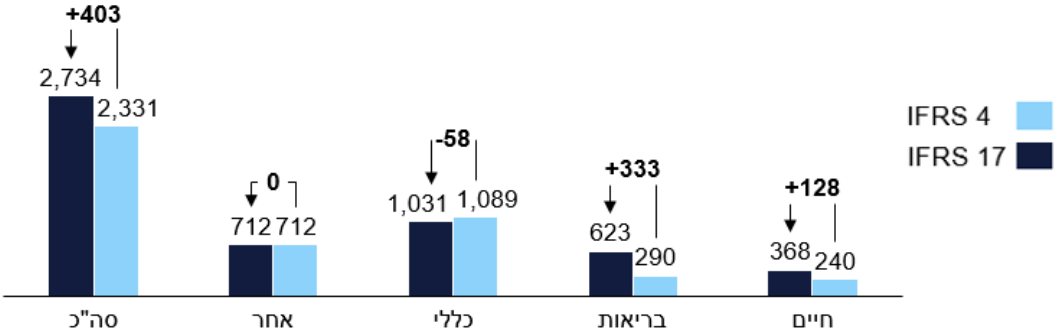
5.3.4. להלן התפלגות הרווח הכולל (לפני מס) לפי מגזרים לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 בהשוואה בין IFRS 17 לבין IFRS 4 (מיליוני ש"ח):



5.3.5. להלן התפלגות הרווח ליבה (לפני מס) לפי מגזרים לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 בהשוואה בין IFRS 17 לבין IFRS 4 (מיליוני ש"ח):



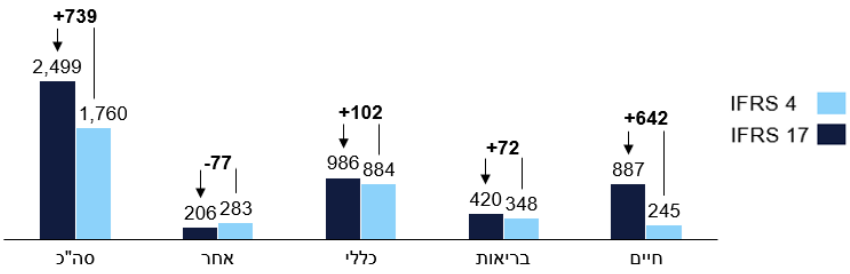
5.3.6. להלן התפלגות הרווח הכולל (לפני מס) לפי מגזרים לשנת 2024 בהשוואה בין IFRS17 לבין IFRS4 (מיליוני ש"ח):



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

(*) לפירוט נוסף ראו סעיף 5.3.1 לעיל

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



5.3.8. 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:

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

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

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

	ליום 30 ביוני, 2025
	IFRS 17
השפעת עלייה של 1%	
רווח (הפסד) כולל (לאחר מס)	(321,353)
השפעת ירידה של 1%	
רווח (הפסד) כולל (לאחר מס)	379,523

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

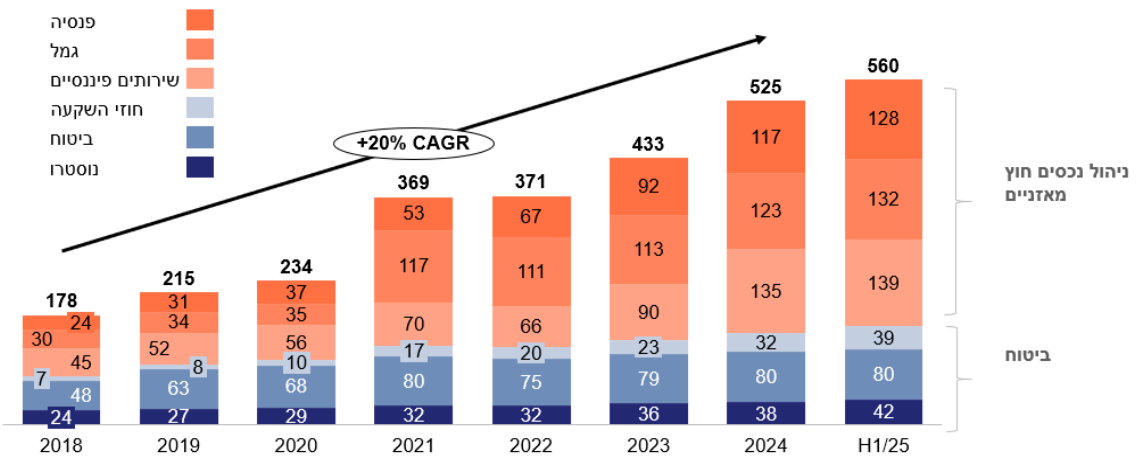
6.1. כללי

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.

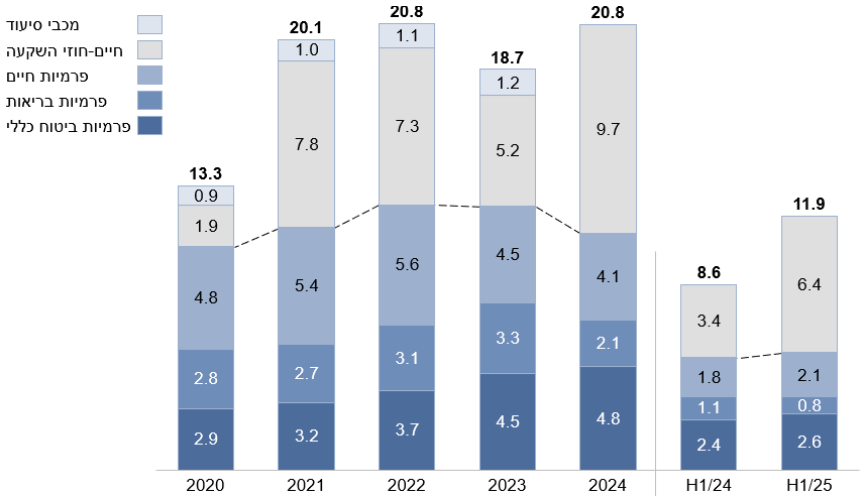
6.2. נכסים מנוהלים, פרמיות ותקבולים בגין חוזי השקעה

נכסים מנוהלים



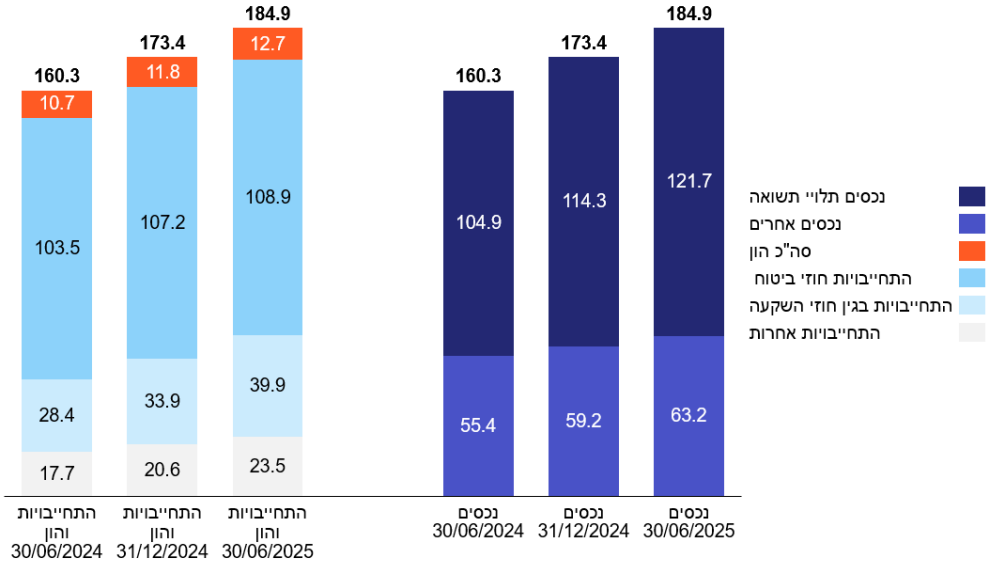
סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, למעט מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה, קרנות הפנסיה, קרנות הסל ותיקי הלקוחות, אינם נכללים בדוחות הכספיים. תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף הפרמיות, אלא נזקפים ישירות להתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

פרמיות ברוטו, ותקבולים בגין חוזי השקעה



6.3. תיאור התפתחות המצב הכספי של הקבוצה

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



נכסים:

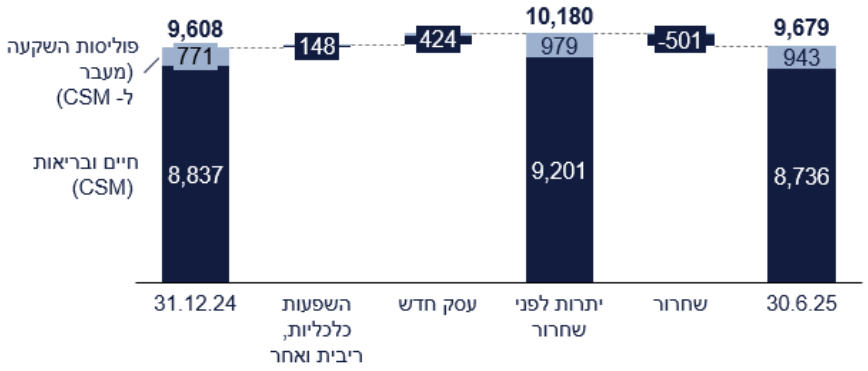
סך הנכסים הפיננסיים עבור חוזים תלויי תשואה ומזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה ביום 30 ביוני 2025 הסתכמו לסך של כ- 122.9 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 114.3 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. הנכסים האחרים הסתכמו לסך של כ- 64.5 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2025 בהשוואה לסך של כ- 58.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

התחייבויות:

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הסתכמו ליום 30 ביוני 2025 לסך של 108.9 מיליארד ש"ח וזאת בהשוואה לסך של כ- 107.2 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. ההתחייבויות בגין חוזי השקעה הסתכמו ליום 30 ביוני 2025 לסך של כ-39.9 מיליארד ש"ח וזאת בהשוואה לסך של כ- 33.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. ההתחייבויות האחרות הסתכמו לסך של כ- 26.0 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2025 בהשוואה לסך של כ- 20.6 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.

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



[1] הערך הגלום בפוליסות השקעה חושב על פי מתודולוגיית סולבנסי ולא על פי תקן IFRS17

א. <u>שינוי בתמהיל הפעילות</u> - אסטרטגיית הקבוצה מדגישה צמיחה מואצת בפעילויות יעילות בהון (ביטוח כללי, פוליסות השקעה, ניהול נכסים, ומוצרים נבחרים בחיים ובריאות) תוך הסטת התמהיל ממוצרים עתירי דרישות הון.

ב. <u>הטמעת IFRS17 -</u> מרווח השירות החוזי (CSM) מייצר רווח יציב יותר במוצרים עתירי דרישות הון (למשל ביטוח חיים ובריאות) CSM אינו כולל התחייבויות ביטוחיות קצרות טווח (כמו ביטוח כללי ופוליסות השקעה) וכ-35-45% ממנו צפוי להשתחרר ב-5 השנים הקרובות

ג. <u>פוליסות השקעה</u> - נכללות בתחשיב של עסק חדש ושחרור לרווח מתוך תפיסה שמדובר בפעילות אסטרטגית לחברה, אשר דומה למוצרים ארוכי טווח המייצרים רווח שניתן לחיזוי, זאת על אף שאינן נכללות ב- CSM

6.4. תיאור התפתחות הרווח הכולל של הקבוצה

6.4.1. כללי

6.4.1.1. החברה בוחנת בכל תקופות הדיווח את מקורות הרווח שלה, בהתאם לחלוקת המגזרים כפי שמפורט בסעיף 6.4.2 להלן. בנוסף החברה בוחנת את הרווחיות שלה בהפרדה בין רווח ליבה מפעילות בהנחת תשואה לפי ריבית חסרת סיכון נומינלית לתקופה של שלושה חודשים, כפי שנקבעה בתחילת הרבעון המדווח (RF) בתוספת מרווח שנתי של 2.25% (להלן: "**תשואה מנורמלת**") בניכוי מענקים לעובדים ולמנהלים הנובעים מהתשואה העודפת לבין רווח מהשפעות שוק ההון מעל או מתחת לתשואה שנתית של 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 ובביטוח כללי, ניתוח הרווחיות נערך בחלוקה בין רווח ליבה הכולל הנחת תשואה מנורמלת לבין הרווח שמקורו מהשפעות שוק ההון הכוללות הכנסות מהשקעות נוסטרו מעל או מתחת לתשואה המנורמלת, השפעת עקום הריבית והשפעות מיוחדות אחרות.

6.4.1.4. במגזר ביטוח חיים וחסכון ניתוח הרווחיות נערך בחלוקה בין רווח הליבה הכולל הנחת תשואה מנורמלת, למעט בפוליסות מבטיחות תשואה המגובות באגרות חוב מיועדות אשר לגביהן חושבה תשואה לפי RF+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. במסגרת ניתוח הרווחיות של רווחי הליבה במגזר האחר החברה מחשבת את המרווח הפיננסי כהפרש בין התשואה המנורמלת על ההשקעות הפיננסיות שאינן מיוחסות למגזרי הפעילות בניכוי הוצאות המימון האחרות במיוחסות למגזר האחר.

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

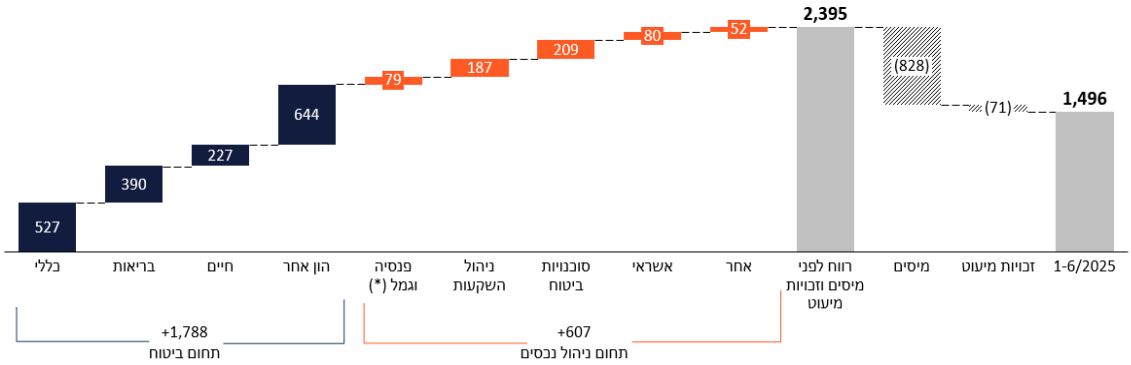
מגזרי ביטוח – לא רלוונטי.

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

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

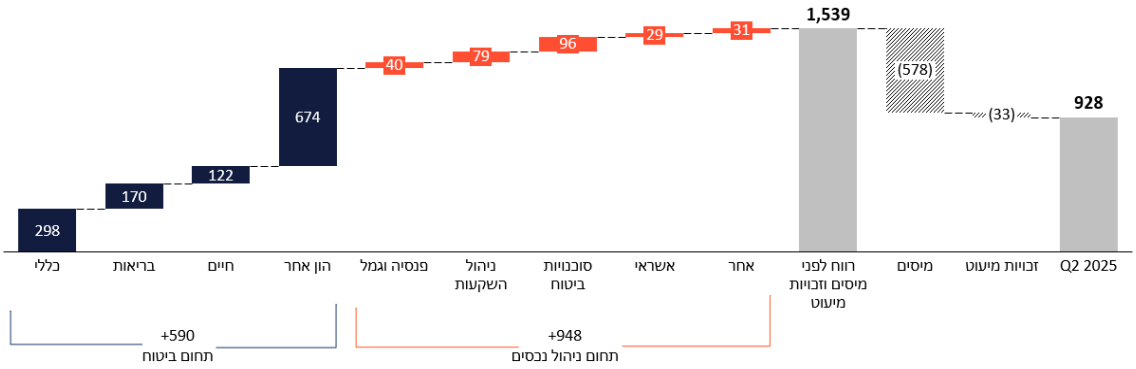
לפרטים נוספים לגבי חישוב ה EBITDA ראו סעיף 6.4.6 להלן.

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



1-6/2024	*462*	*386*	*184*	*(121)*	*47*	*171*	*155*	*71*	*14*	*1,369*	*(416)*	*(62)*	*891*
שינוי	*65*	*4*	*43*	*765*	*32*	*16*	*54*	*9*	*38*	*1,026*	*(412)*	*(9)*	*605*

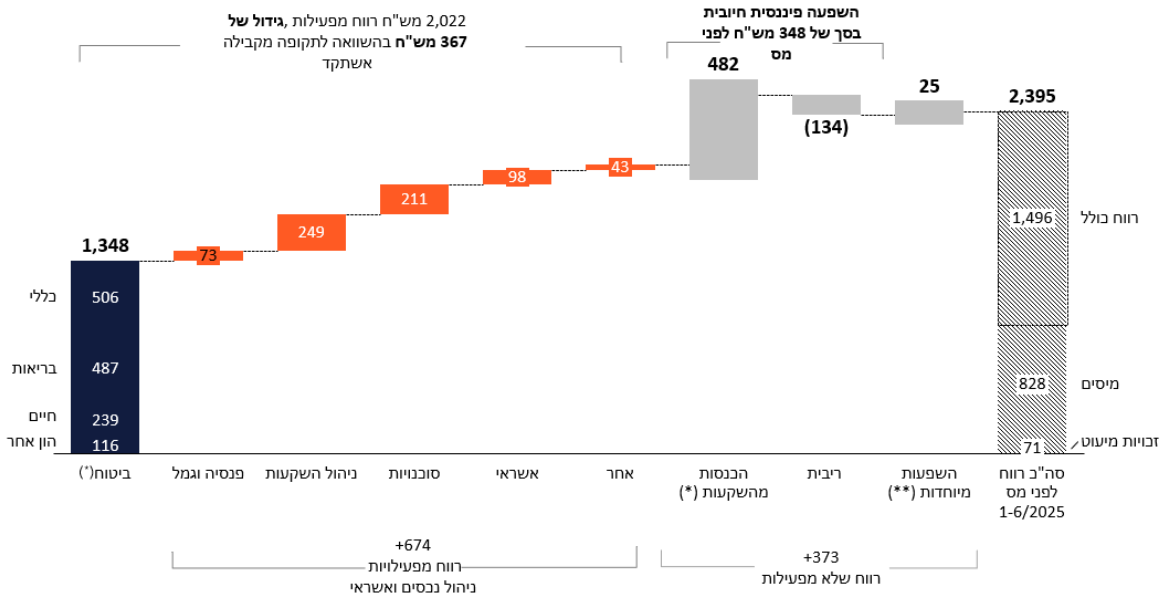
6.4.3. להלן הרכב תוצאות הפעילות של החברה לפי מגזרים ברבעון השני לתקופת הדוח והשוואתן ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



Q2-24	*238*	*270*	*104*	*(262)*	*16*	*86*	*83*	*40*	*4*	*579*	*(166)*	*(32)*	*381*
שינוי	*60*	*(100)*	*18*	*936*	*24*	*(7)*	*13*	*(11)*	*27*	*960*	*(412)*	*(1)*	*547*

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

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



1-6/24	***1,174***	***56***	***179***	***156***	***76***	***14***	***(698)***	***465***	***(53)***	***1,369***
שינוי	*174*	*17*	*70*	*55*	*22*	*29*	*1,180*	*(599)*	*78*	*1,026*

(*) ראו סעיף 6.4.1.

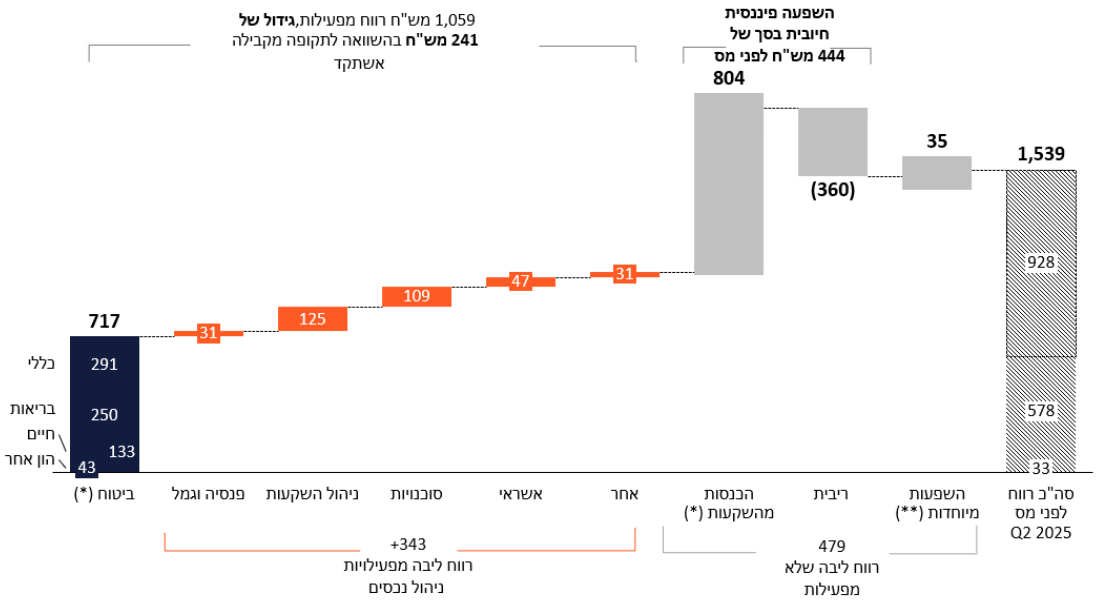
(**) לפירוט הכנסות מהשקעות, ריבית והשפעות המיוחדות ברמת המגזר ראו בסעיפים 6.5-6.6 להלן

הרווח מפעילות הליבה עלה בסך של כ- 367 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

העלייה בהכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד הסתכמה לסך של כ-1,180 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסים בארץ ובעולם בהשוואה לאשתקד. השינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד הביא לירידה ברווח בסך של כ- 599 מיליון ש"ח. סך ההשפעה נטו של השינוי בריבית ושוק ההון (מעבר לתשואה RF+2.25%) בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ-348 מיליון ש"ח רווח לפני מס.

השינוי בסעיף השפעות מיוחדות בתקופת הדוח בסך של כ- 78 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מרווח בתקופת הדוח במגזר ביטוח חיים כתוצאה מביטול הפסדים בחוזים מכבידים אשר קוזז בחלקו מהוצאה חד פעמי במגזר ניהול נכסים כתוצאה מרה ארגון בתחום האלטרנטיבי בהשוואה לאשתקד אשר כלל שינוי בהפרשות לתביעות ייצוגיות והפסד מהתגבשות תביעות כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל בביטוחי ריסק ואובדן כושר עבודה.

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



Q2-24	***579***	***26***	***88***	***82***	***40***	***4***	***(743)***	***519***	***(16)***	***579***
שינוי	*138*	*5*	*37*	*27*	*7*	*27*	*1,547*	*(879)*	*51*	*960*

(*) ראו סעיף 6.4.1.

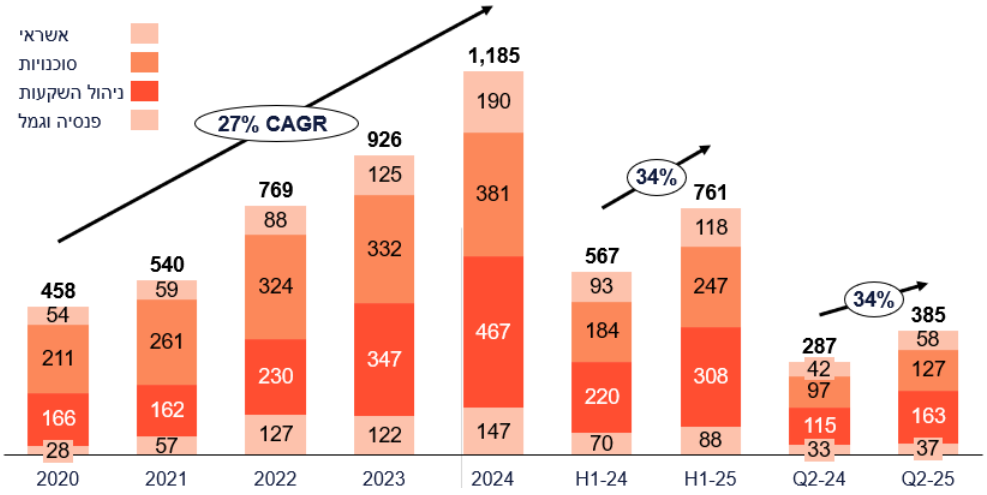
(**) לפירוט הכנסות מהשקעות, ריבית והשפעות המיוחדות ברמת המגזר ראו בסעיפים 6.5-6.6 להלן

הרווח מפעילות הליבה עלה בסך של כ- 241 מיליון ש"ח ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד.

העלייה בהכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד הסתכמה לסך של כ-1,547 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסים בארץ ובעולם בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד. השינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות בתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד הביא לירידה ברווח בסך של כ- 879 מיליון ש"ח. סך ההשפעה נטו של השינוי בריבית ושוק ההון (מעבר לתשואה שנתית של RF+2.25%) ברבעון השני לתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ-444 מיליון ש"ח רווח לפני מס.

השינוי בסעיף השפעות מיוחדות בסך של כ-51 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מרווח בתקופת הדוח במגזר ביטוח חיים כתוצאה מביטול הפסדים בחוזים מכבידים אשר קוזז בחלקו מהפסד חד פעמי במגזר ניהול נכסים כתוצאה מרה ארגון בתחום האלטרנטיבי בהשוואה לאשתקד אשר כלל שינוי בהפרשות לתביעות ייצוגיות והפסד מהתגבשות תביעות כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל בביטוחי ריסק ואובדן כושר עבודה.

6.4.6. להלן פירוט ה-EBITDA מותאמת לתקופה של 6 חודשים בתקופת הדוח לתחום ניהול הנכסים, הפצה ואשראי (במיליוני ש"ח):



1-6/2025					
במיליוני ש"ח					
	סוכנויות	ניהול נכסים	פנסיה וגמל	אשראי	סה"כ
רווח לפני מס	**209**	**187**	**79**	**80**	**555**
השפעות מיוחדות	(7)	62	-	-	55
השקעות, נטו	9	-	(6)	18	21
רווח מפעילות	**211**	**249**	**73**	**98**	**631**
פחת והפחתות	47	47	9	18	121
הוצאות (הכנסות) אחרות (*)	(4)	15	6	1	18
EBITDA-מדווחת	**254**	**311**	**88**	**117**	**770**
IFRS 16	(17)	(6)	-	(3)	(26)
תגמול הוני	10	3	-	4	17
EBITDA-מתואמת	**247**	**308**	**88**	**118**	**761**
EBITDA - מתואמת מיעוט	**51**	**31**	**-**	**-**	**82**
EBITDA - מתואמת חלק הפניקס	**196**	**277**	**88**	**118**	**679**
רווח ליבה(**)	**112**	**195**	**45**	**74**	**426**

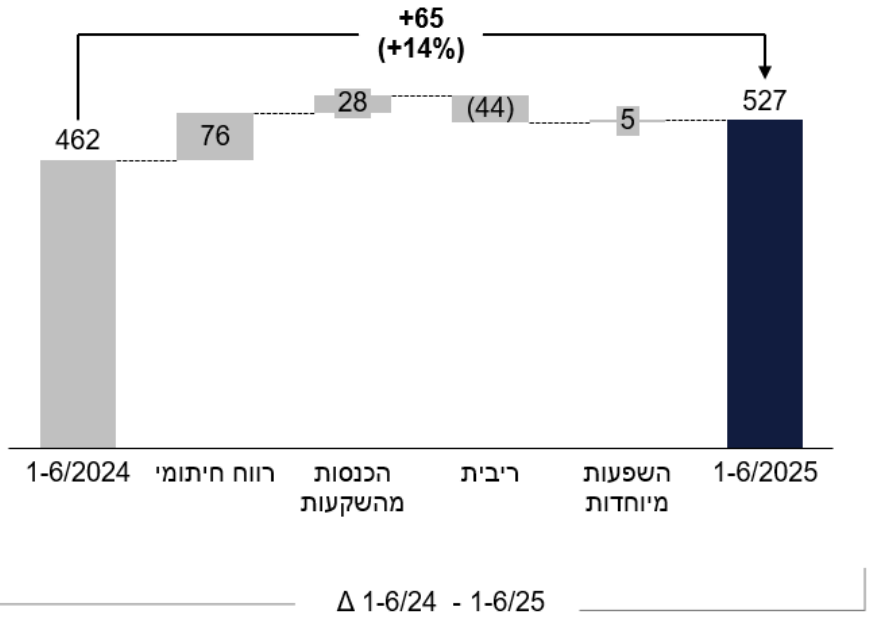
(*) כולל בין היתר התאמות בגין פעולות איחוד.
(**) רווח מפעילות לאחר מס וחלק המיעוט.

להלן תיאור התפתחות תוצאות הפעילות של הקבוצה לפי פעילויות:

6.5. תיאור התפתחויות בפעילות ליבה - הביטוח

6.5.1. ביטוח כללי

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

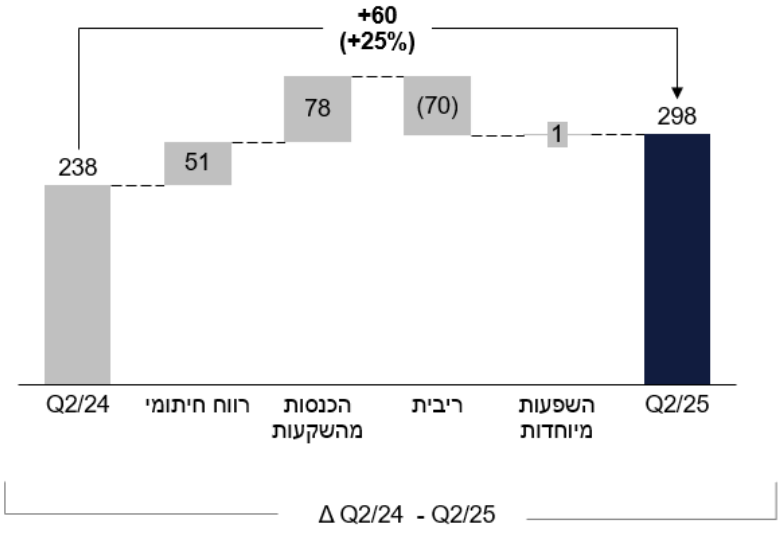


תוצאות

1-6/2025	**506**	**30**	**(11)**	**2**	**527**
1-6/2024	430	2	33	(3)	462

העלייה ברווח מפעילות הליבה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 76 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מענף רכב רכוש וענפי רכוש וחבויות אחרים אשר קוזז בחלקו מקיטון ברווח בענף רכב חובה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.5.1.2 להלן. הגידול בהכנסות מהשקעות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ-28 מיליון ש"ח נובע מתשואות גבוהות 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. הירידה ברווח משינוי בריבית בסך 44 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת מהשינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, מפרמיית אי הנזילות וההשפעתן על ההתחייבויות הביטוחיות.

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

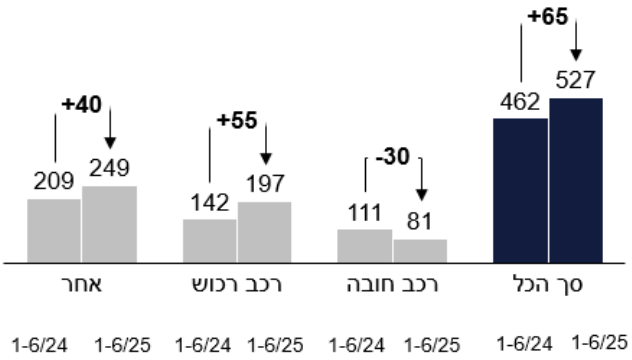


תוצאות

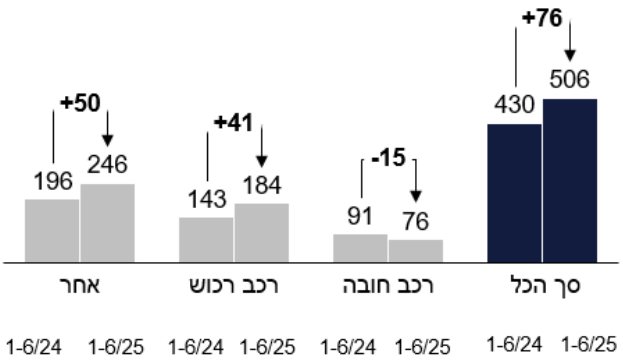
Q2-25	***291***	***54***	***(45)***	***(2)***	***298***
Q2-24	*240*	*(24)*	*25*	*(3)*	*238*

העלייה ברווח מפעילות הליבה ברבעון שני לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 51 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מענף רכב רכוש וענפי רכוש וחבויות אחרים אשר קוזז בחלקו מקיטון ברווח בענף רכב חובה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.5.1.4 להלן. הגידול בהכנסות מהשקעות ברבעון השני לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ-78 מיליון ש"ח נובע מתשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד וזאת בהתייחס לתמהיל התיק העומד כנגד התחייבויות המגזר, לפרטים נוספים בדבר בחינת הרווחיות הליבה של החברה והשינוי בזקיפת התשואה לרווחי ליבה ראו סעיף 6.4.1.1 לעיל. הירידה ברווח משינוי בריבית בסך 70 מיליון ש"ח ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד נובע מהשינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, מפרמיית אי הנזילות וההשפעתן על ההתחייבויות הביטוחיות.

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

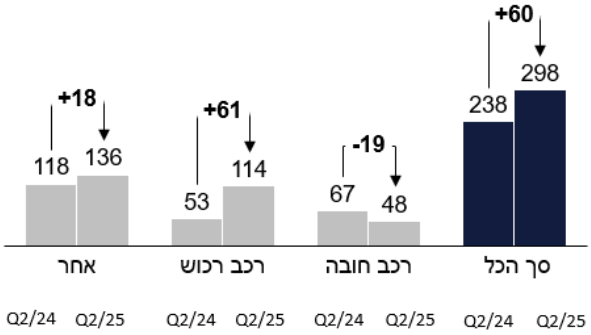


6.5.1.2. להלן תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

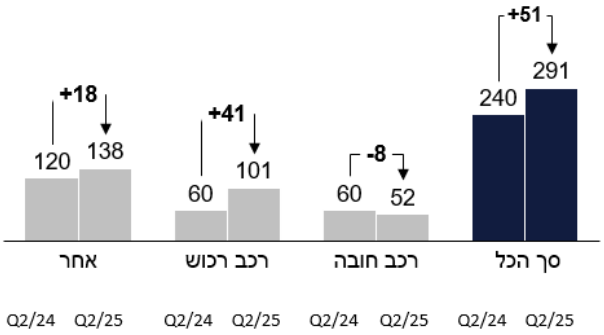


העלייה ברווח הליבה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקרה משיפור ב- CR בענף רכב רכוש כתוצאה מירידה בעלות התביעות, ומשיפור בענפי רכוש וחבויות אחרים בעיקר בענף חבות מעבידים ואחריות מקצועית, כתוצאה מהתפתחות חיובית בגין שנים קודמות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, רווח זה קוזז בחלקו מירידה ברווח בענף רכב חובה.

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



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



העלייה ברווח הליבה ברבעון השני בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקרה משיפור ב CR בענף רכב רכוש כתוצאה מירידה בעלות התביעות, ומשיפור בענפי רכוש וחבויות אחרים בעיקר בענף צד ג', כתוצאה מהתפתחות חיובית בגין שנים קודמות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד רווח זה קוזז מירידה ברווח בענף רכב חובה.

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

	ענף רכב חובה				
	במיליוני ש"ח				
	1-6/2025	1-6/2024	4-6/2025	4-6/2024	1-12/2024
ברוטו Combined Ratio	91.2%	76.9%	88.7%	66.2%	69.6%
שייר Combined Ratio	86.2%	79.1%	79.8%	69.7%	72.8%

	ענף רכב רכוש				
	במיליוני ש"ח				
	1-6/2025	1-6/2024	4-6/2025	4-6/2024	1-12/2024
ברוטו Combined Ratio	83.3%	86.9%	81.9%	89.4%	87.5%
שייר Combined Ratio	83.2%	86.9%	81.6%	89.4%	87.5%

	מגזר ביטוח כללי				
	במיליוני ש"ח				
	1-6/2025	1-6/2024	4-6/2025	4-6/2024	1-12/2024
ברוטו Combined Ratio	83.2%	74.5%	96.9%	70.5%	71.2%
שייר Combined Ratio	76.7%	79.1%	73.4%	76.6%	76.4%

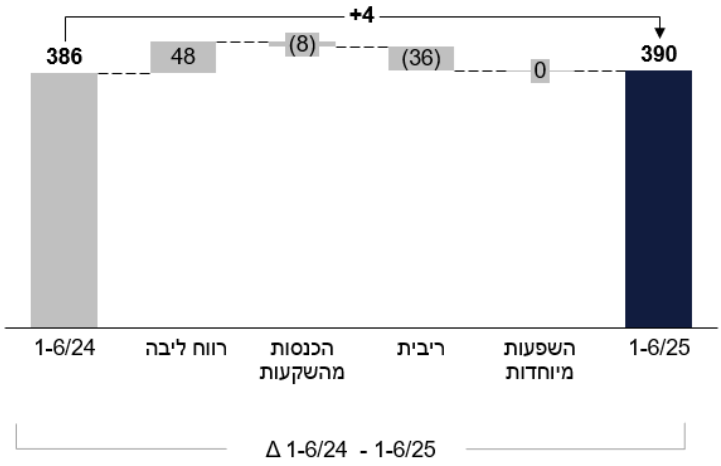
(*) יחס ה CR בברוטו הינו היחס בין הוצאות מחוזה ביטוח להכנסות מחוזה ביטוח ואינו מתחשב בהוצאות תפעוליות אחרות שאינן מיוחסות לחוזה ביטוח. באופן דומה יחס ה CR בשייר היינו היחס בין הוצאות חוזה ביטוח בניכוי הכנסות מחוזה ביטוח משנה (השתתפות מבטחי משנה בתביעות) לבין הכנסות מחוזה ביטוח בניכוי הוצאות מחוזה ביטוח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

6.5.2. תחום ביטוח בריאות

לרווחיות המושגת מהשקעות השפעה על רווחיות התחום אשר מוצרים מסוימים בו (כגון כיסוי 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 הפיננסים 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 לתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



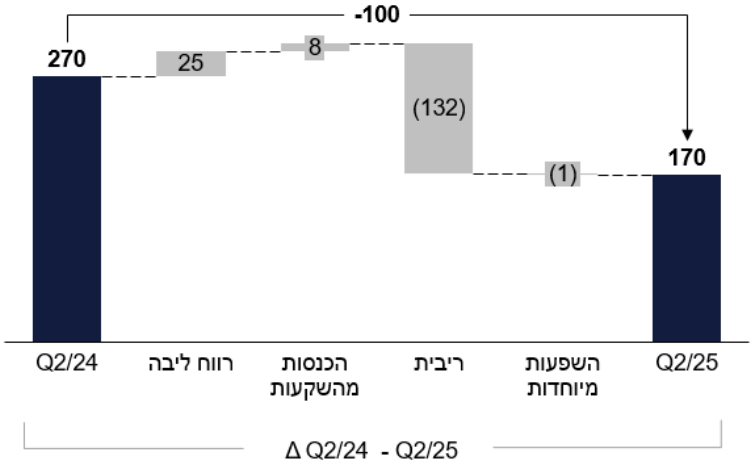
תוצאות

1-6/2025	***487***	***(86)***	***(11)***	***0***	***390***
1-6/2024	*439*	*(78)*	*25*	*0*	*386*

העלייה ברווח מפעילות הליבה בסך של 48 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר משיפור הרווחיות בביטוח מחלות קשות ובריאות לזמן קצר.

הירידה בהכנסות מהשקעות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 8 מיליון ש"ח נובעת בעיקר בעקבות תשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד וזאת בהתייחס לתמהיל התיק העומד כנגד התחייבויות המגזר. הירידה ברווח מריבית בסך 36 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר משינוי בעקום ריבית חסר הסיכון בתוספת פרמיית אי הנזילות בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד המשפיעה בעיקר בתיק סיעוד פרט.

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



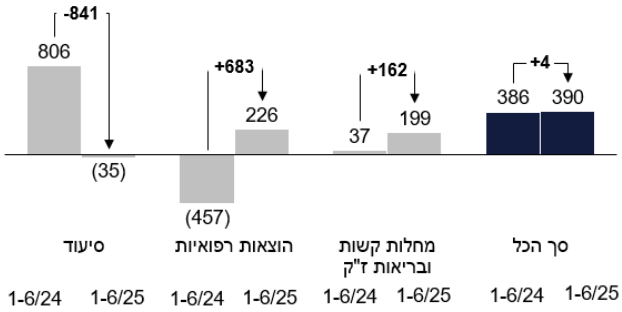
תוצאות

Q2-25	***250***	***(54)***	***(26)***	***-***	***170***
Q2-24	*225*	*(62)*	*106*	*1*	*270*

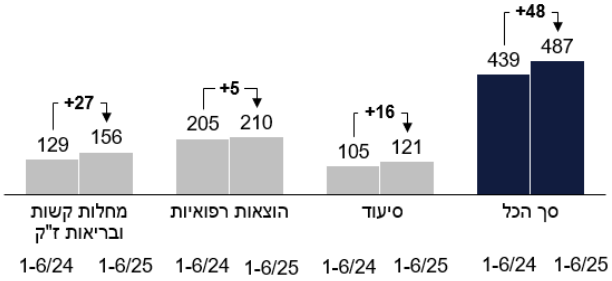
העלייה ברווח מפעילות הליבה בסך של 25 מיליון ש"ח ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר משיפור הרווחיות בביטוח מחלות קשות ובריאות לזמן קצר.

הירידה ברווח מריבית בסך 132 מיליון ש"ח ברבעון השני לשנת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקר משינוי בעקום ריבית חסר הסיכון בתוספת פרמיית אי הנזילות ברבעון, המשפיעה בעיקר בתיק סיעוד פרט.

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

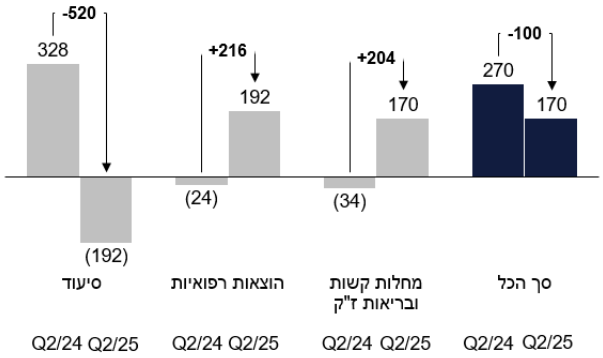


6.5.2.2. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

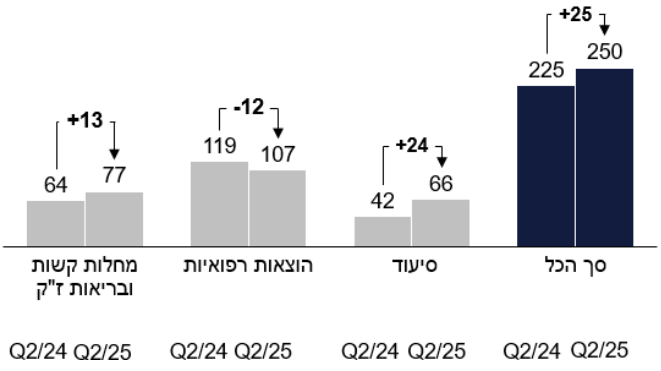


העלייה ברווח מפעילות הליבה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 48 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מהעלייה ברווח בתיק מחלות קשות ובריאות לזמן קצר כתוצאה מירידה בשכיחות התביעות.

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



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

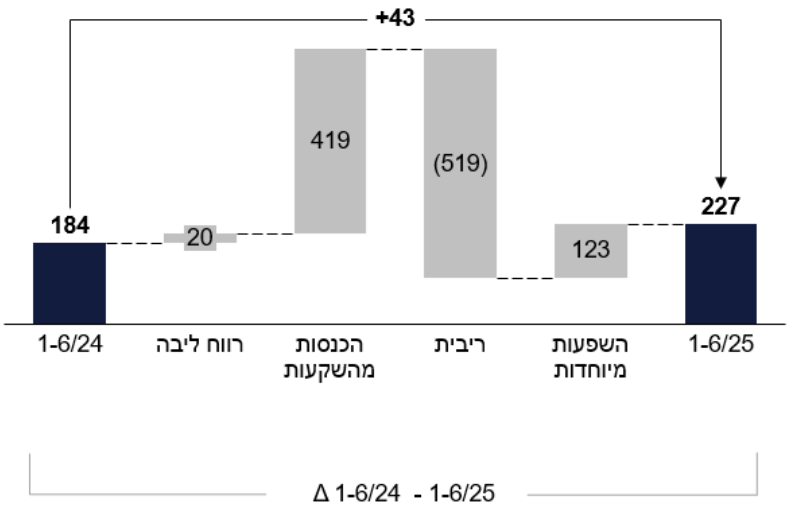


העלייה ברווח מפעילות הליבה ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 25 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מהעלייה ברווח בתיק הסיעוד ובריאות זמן קצר.

6.5.3. תחום ביטוח חיים וחסכון

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

<u>להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות ענף ביטוח חיים בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):</u>



תוצאות					
1-6/2025	**239**	**24**	**(112)**	**76**	**227**
1-6/2024	219	(395)	407	(47)	184

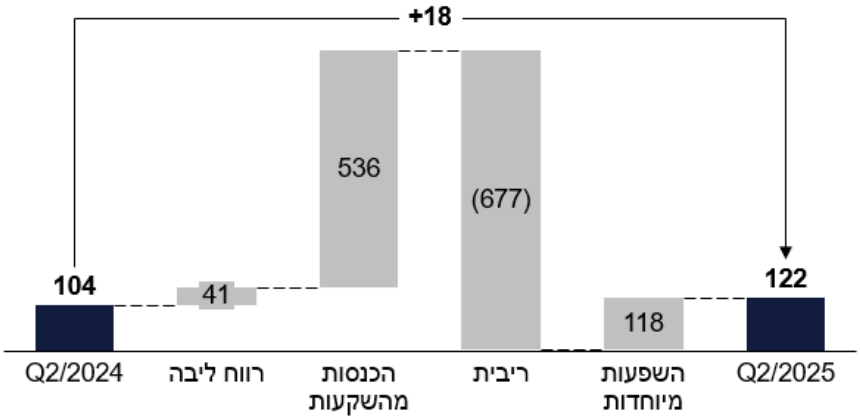
העלייה ברווח מפעילות הליבה בסך של כ-20 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בפוליסות ללא מרכיב חסכון כתוצאה מירידה בתביעות ריסק מוות.

העלייה בהכנסות מהשקעות מעל התשואה המנורמלת בסך של כ- 419 מיליון ש"ח הנן בעיקר משינוי בשווי הוגן של אגרות החוב המיועדות כתוצאה משינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

הירידה ברווח מריבית בסך של 519 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הנה בעיקר משינויים בריבית חסרת הסיכון, כולל פרמיית אי נזילות.

העלייה ברווח בהשפעות מיוחדות בסך של 123 מיליון נובעת בעיקר מביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים.

<u>להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות ענף ביטוח חיים ברבעון השני של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):</u>



Δ Q2/24 - Q2/25

תוצאות					
Q2-25	133	172	(289)	106	122
Q2-24	92	(364)	388	(12)	104

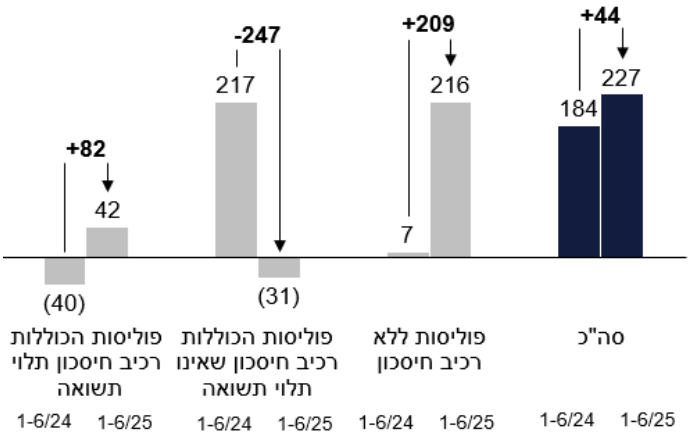
העלייה ברווח מפעילות הליבה בסך של כ-41 מיליון ש"ח ברבעון השני לשנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מירידה בתביעות ריסק מוות.

העלייה בהכנסות מהשקעות מעל התשואה המנורמלת בסך של כ- 536 מיליון ש"ח הנן בעיקר משינוי בשווי הוגן של אגרות החוב המיועדות כתוצאה משינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

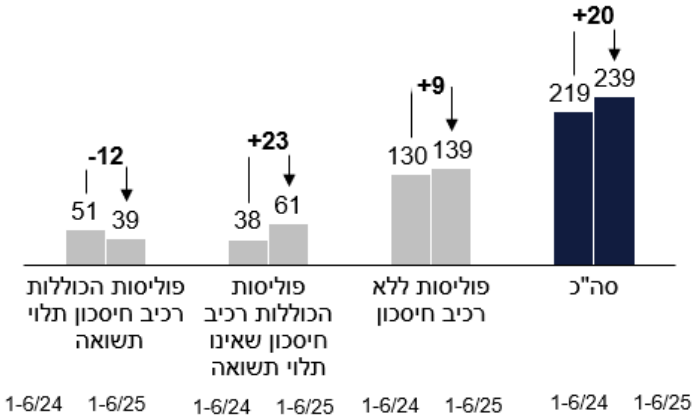
הירידה ברווח מריבית בסך של 677 מיליון ש"ח ברבעון השני בתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד הנה בעיקר משינויים בריבית חסרת הסיכון, כולל פרמיית אי נזילות.

העלייה ברווח בהשפעות מיוחדות בסך של 118 מיליון נובעת בעיקר מביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים.

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

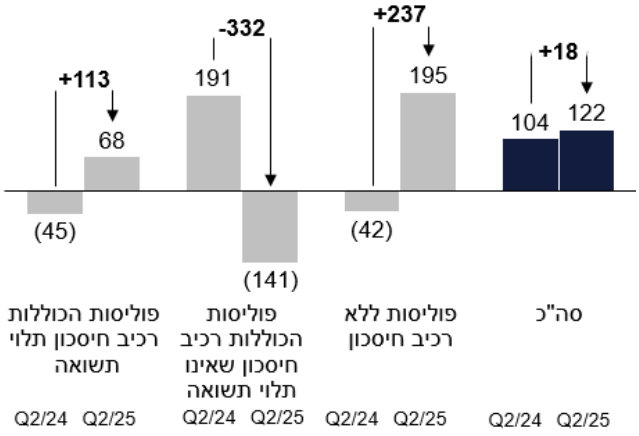


6.5.3.2. להלן תוצאות הרווח (הפסד) הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

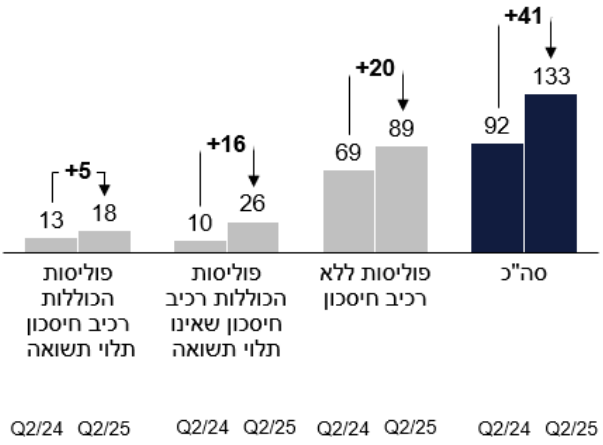


העלייה ברווח מפעילות הליבה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 20 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מהעלייה ברווח בפוליסות הכוללות מרכיב חסכון שאינו תלוי תשואה בסך של כ- 23 מיליון ש"ח אשר קוזז בחלקו מפוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה.

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



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



העלייה ברווח מפעילות הליבה ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 41 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מהעלייה ברווח בפוליסות ללא רכיב חסכון כתוצאה מירידה בתביעות ריסק מוות.

6.5.3.5. שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת (במונחים שנתיים) עמד על כ- 6.0% בהשוואה לשיעור של כ- 6.4% אשתקד. השינוי נובע בעיקר משינוי בביטולים של פוליסות מנהלים, בעיקר משנת 2004 ואילך, ומניודים פנימיים לקופות הגמל של הפניקס פנסיה וגמל. יצוין כי מצב המשק, ניוד בין מוצרים, שיעור התעסוקה, שכר העובדים והתחרות בענף משפיעים על שיעור זה.

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

	1-6/2025	1-6/2024	4-6/2025	4-6/2024	1-12/2024
	במיליוני ש"ח				
רווחי השקעות שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול משתנים	5,570	5,969	4,968	1,389	12,515
דמי ניהול קבועים	378	327	188	159	783

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

6.5.3.7. תשואות משוקללות בפוליסות המשתתפות ברווחים

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

	1-6/2025	1-6/2024	4-6/2025	4-6/2024	1-12/2024
	באחוזים				
רווחי השקעות שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול משתנים	6.48%	5.75%	5.99%	0.93%	14.13%
תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול	6.19%	5.45%	5.83%	0.78%	13.54%

	1-6/2025	1-6/2024	4-6/2025	4-6/2024	1-12/2024
	באחוזים				
תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול	4.84%	3.78%	4.35%	(0.67%)	10.35%
תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול	4.55%	3.48%	4.20%	(0.82%)	9.78%

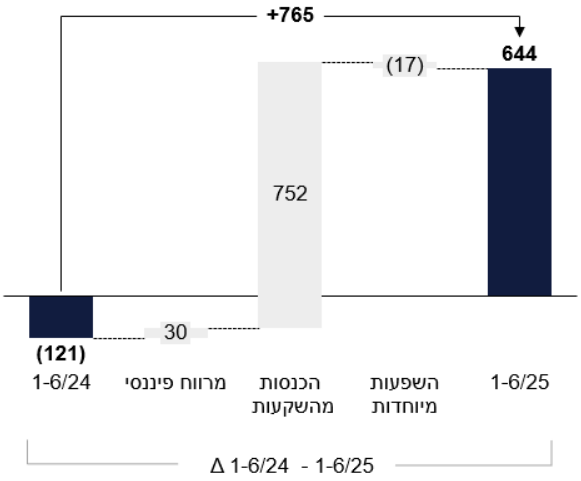
התנודתיות בתשואות נגזרת מהתשואות בשווקי ההון בארץ ובעולם, מהשינוי במדד המחירים לצרכן ומהשינוי בשערי החליפין של השקל מול המטבעות העיקריים.

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

	1-6/2025	1-6/2024	4-6/2025	4-6/2024	1-12/2024
	באחוזים				
תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול	6.19%	5.94%	5.96%	1.02%	13.95%
תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול	5.75%	5.48%	5.74%	0.81%	12.97%
תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול	4.55%	3.96%	4.32%	(0.59%)	10.18%
תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול	4.11%	3.51%	4.10%	(0.79%)	9.23%

6.5.4. רווחי הון אחר

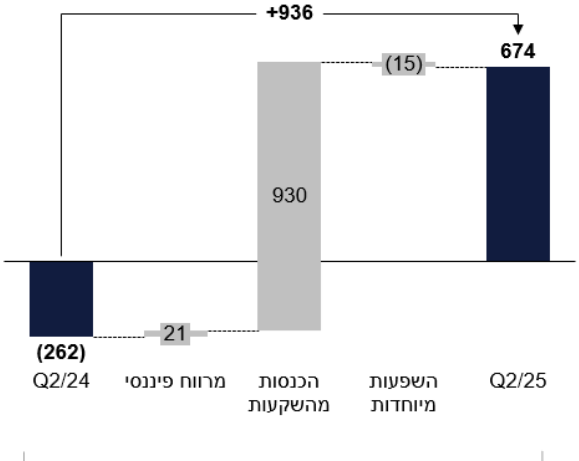
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים של רווחי הון אחר בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



תוצאות				
1-6/2025	116	535	(7)	644
1-6/2024	86	(217)	10	(121)

הרווח בתקופת הדוח גדל בסך של כ- 765 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול מסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ- 752 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

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



תוצאות				
Q2-25	43	646	(15)	674
Q2-24	22	(284)	0	(262)

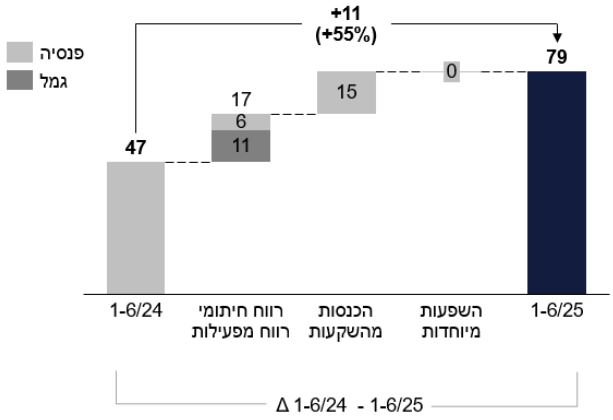
הרווח ברבעון השני לתקופת הדוח גדל בסך של כ- 936 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול מסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ- 930 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד.

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.

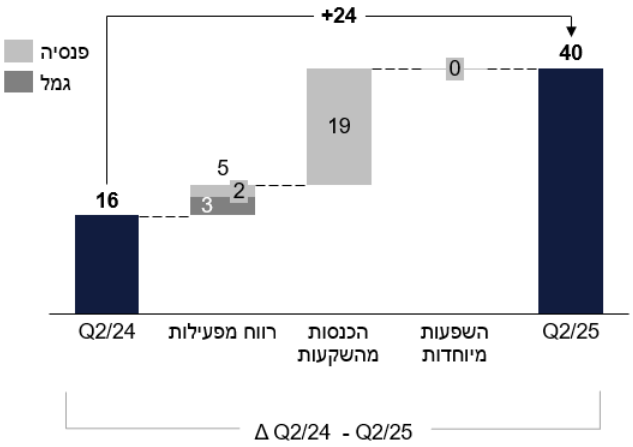
<u>להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות תחום ניהול נכסים-פנסיה וגמל בתקופת הדוח והשוואתם לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):</u>



תוצאות				
1-6/2025	73	6	-	79
1-6/2024	56	(9)	-	47

הגידול ברווחיות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מעליה ברווח מפעילות בסך של כ-17 מיליון ש"ח כתוצאה מעלייה בהיקף הנכסים. בנוסף הגידול נובע מסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ- 15 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

<u>להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות תחום ניהול נכסים-פנסיה וגמל ברבעון השני של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):</u>



תוצאות				
Q2-25	31	9	0	40
Q2-24	26	(10)	-	16

הגידול ברווחיות ברבעון השני לשנת 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מעלייה ברווח מסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ- 19 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר ברבעון השני לשנת 2025 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד ומעליה ברווח מפעילות בסך של כ-5 מיליון ש"ח כתוצאה מעלייה בהיקף הנכסים.

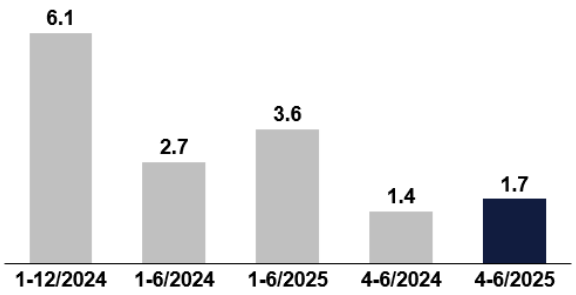
6.6.1.1. ענף הגמל

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.

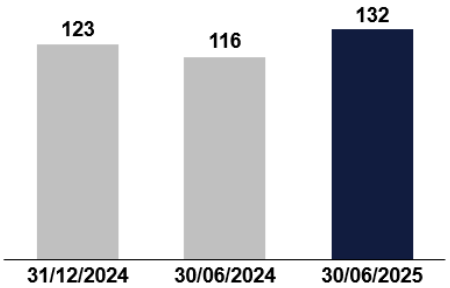
הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 48 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 40 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן התפתחות דמי גמולים וסך הנכסים המנוהלים:

דמי גמולים (מילארדי ש"ח)



נכסים מנוהלים (מילארדי ש"ח)



היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קופות הגמל ברבעון השני לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-31.7 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 28.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 12.8%. על פי נתוני משרד האוצר, נכון ליום 30 ביוני 2025, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קופות הגמל הסתכם לסך של כ- 916 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 782 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2024, גידול בשיעור של כ- 17.1%.

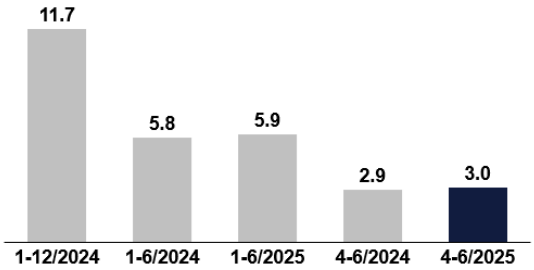
6.6.1.2. קרנות הפנסיה

פעילות הקבוצה בענף הפנסיה מתנהלת באמצעות הפניקס פנסיה וגמל, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה.

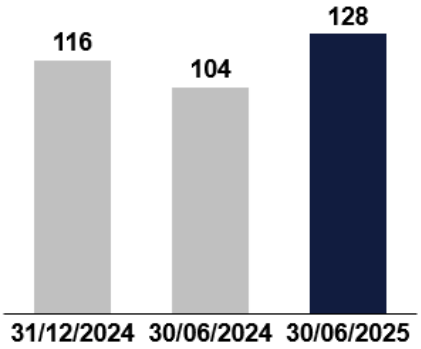
הרווח לפני מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 31 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ- 7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וזאת כחלק ממיקוד בשיפור הרווחיות, הגדלת מרווחים והתייעלות תפעולית.

להלן התפתחות דמי גמולים וסך הנכסים המנוהלים:

דמי גמולים (מילארדי ש"ח)



נכסים מנוהלים (מילארדי ש"ח)



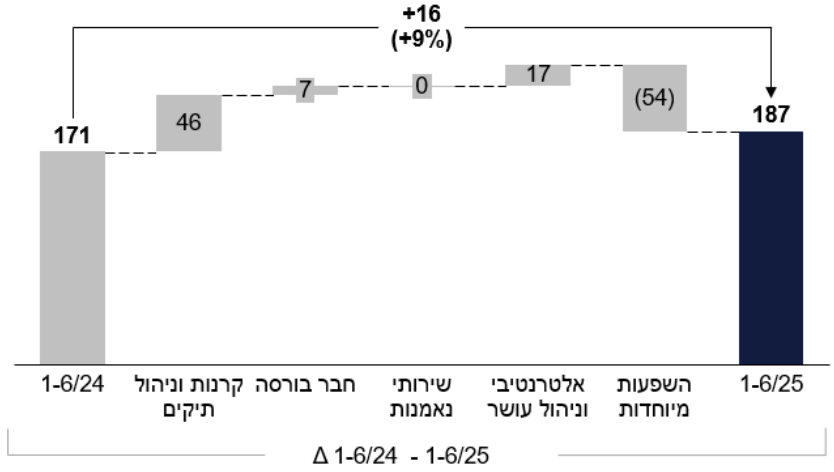
על פי נתוני משרד האוצר, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות ברבעון השני של שנת 2025 הסתכם לסך של כ- 42.3 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 38.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 11.0%.

על פי נתוני משרד האוצר, נכון ליום 30 ביוני 2025 היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות הסתכם לסך של כ- 1,029 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 837 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2024, גידול בשיעור של כ- 22.9%.

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.

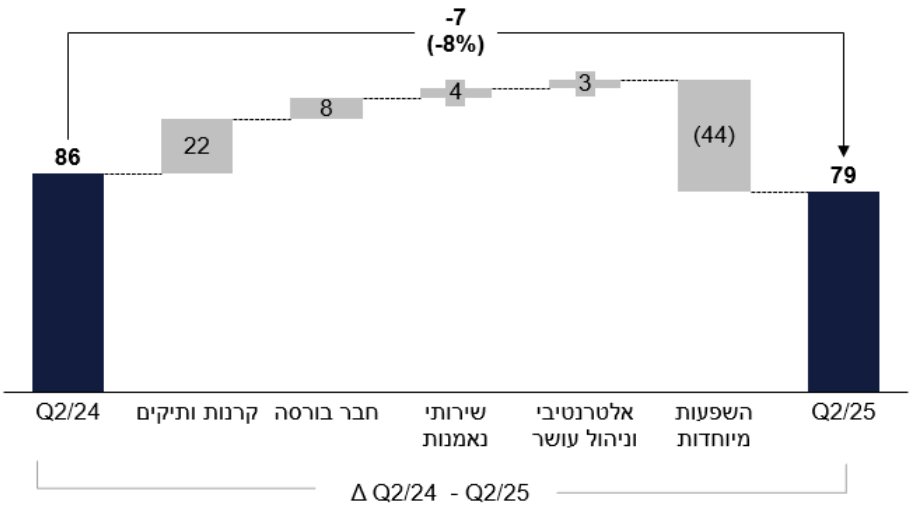
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות תחום השירותים הפיננסים בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



תוצאות						
1-6/25	101	96	8	44	(62)	187
1-6/24	55	89	8	27	(8)	171

הגידול ברווחיות בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד בסך של כ- 16 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מעליה ברווח בסך של כ-46 מיליון ש"ח בפעילות קרנות וניהול תיקים ובסך של כ- 17 מיליון ש"ח בפעילות האלטרנטיבית וניהול עושר. רווח זה קוזז בחלקו מסעיף השפעות מיוחדות בסך של כ- 54 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה עלות חד פעמית הנובעת מאסטרטגית החברה לחזק את הפעילות האלטרנטיבית על ידי עליה לשליטה של הפניקס השקעות מתקדמות בחברת רילטק.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות תחום השירותים הפיננסים ברבעון השני לתקופת הדוח והשוואה ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):

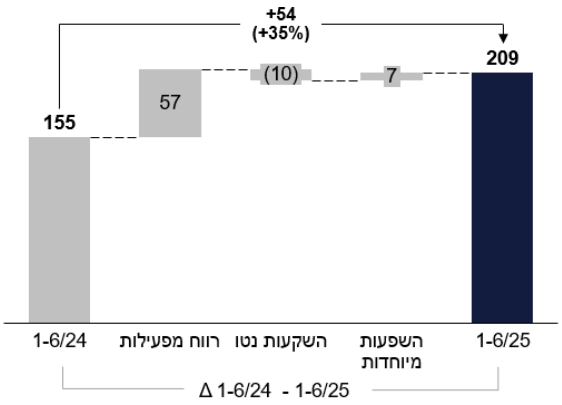


תוצאות						
Q2-25	51	50	8	16	(46)	79
Q2-24	29	42	4	13	(2)	86

הירידה ברווחיות ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 7 מיליון ש"ח, נבעה בעיקר מהשפעות חד פעמיות בסך של כ- 44 מיליון ש"ח כתוצאה מעלות חד פעמית הנובעת מאסטרטגיית החברה לחזק את הפעילות האלטרנטיבית על ידי עליה לשליטה של הפניקס השקעות מתקדמות בחברת רילטק. הפסד זה קוזז בחלקו בעיקר מעליה ברווח בסך של כ-22 מיליון ש"ח בפעילות קרנות וניהול תיקים.

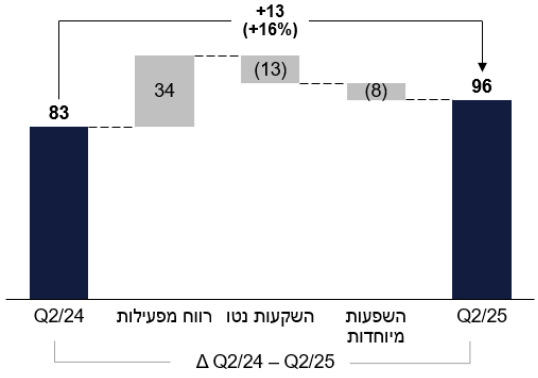
6.6.3. תחום ניהול נכסים - סוכנויות

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



תוצאות				
1-6/25	211	(9)	7	209
1-6/24	154	1	-	155

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



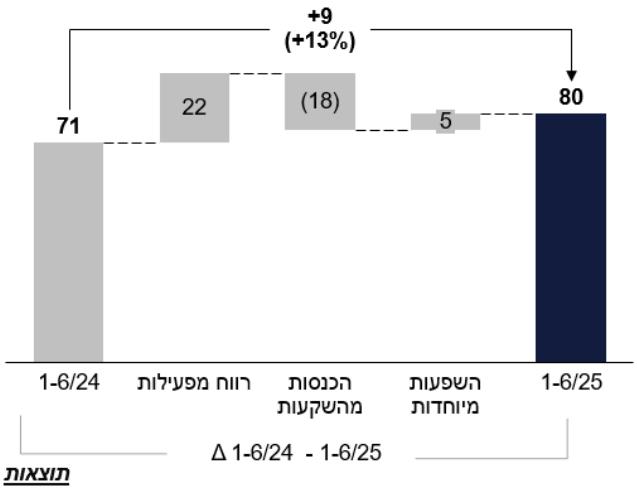
תוצאות				
Q2-25	116	(12)	(8)	96
Q2-24	82	1	-	83

הרווח בתקופת הדוח וברבעון השני גדל בסך של כ- 54 מיליון ש"ח ובכ- 13 מיליון ש"ח (בהתאמה) בהשוואה לאשתקד, הגידול ברווח משקף בעיקר את יישום האסטרטגיה העיסקית של הקבוצה אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בהרחבת היצע המוצרים והפתרונות ללקוחות, לצד השקעה בתשתיות ויכולות מיכון. כתוצאה מכך, הקבוצה הציגה צמיחה בהיקפי הפעילות ושיפור ביעילות התפעולית. במקביל, הקבוצה ייעלה את מבנה ההון שלה ובהתאם חלה עלייה בהוצאות המימון שהובילה לקיטון בהכנסות מהשקעות נטו בהשוואה לתקופה המקבילה מקבילה אשתקד.

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

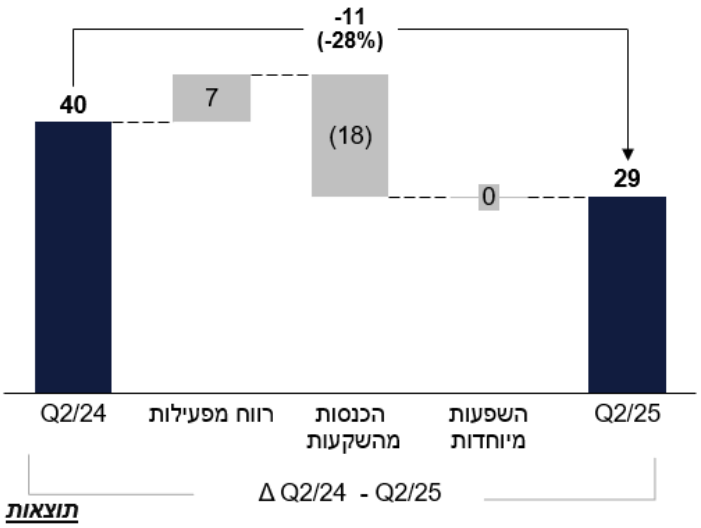
6.6.4. תחום ניהול נכסים - אשראי

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



1-6/25	98	(18)	0	80
1-6/24	76	-	(5)	71

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



Q2-25	47	(18)	-	29
Q2-24	40	-	-	40

העלייה ברווח מפעילות בתקופת הדוח וברבעון השני בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד בסך של כ- 22 ו- 7 מיליון ש"ח בהתאמה 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 בתקופת הדוח את העברת מועדון אלעל לגמא, פעילות זאת סווגה במסגרת פעילות כרטיסי אשראי.

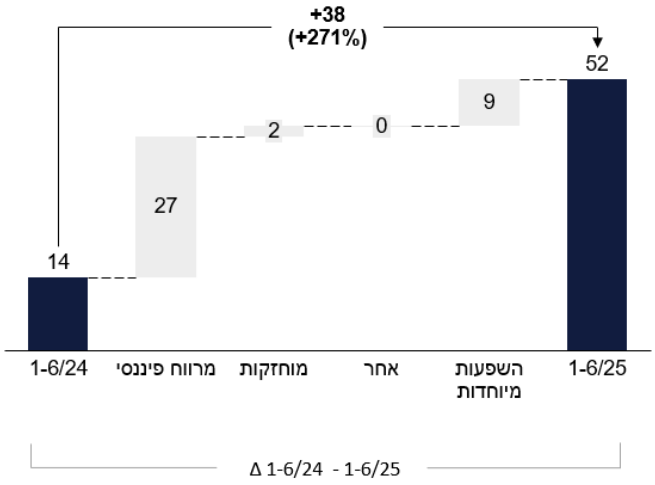
6.6.4.1. להלן תוצאות הרווח (הפסד) מפעילות (לפני מס) בענפים השונים במגזר אשראי בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ₪):

	1-6/2025	1-6/2024	מחזור (6 חודשים)	תיק אשראי
מרווח פיננסי, נטו				
כרטיסי אשראי	107	72	20,330	-
אשראי לעסקים	41	49	-	*2,496*
ליווי בניה	46	27	-	*1,454*
אשראי צרכני	1	-	-	*89*
אחר (*)	(97)	(72)	-	-
סך הכל	**98**	**76**	**20,330**	**4,039**

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

6.6.5. אחר ופעילות שאינה מיוחסת לתחומי הפעילות

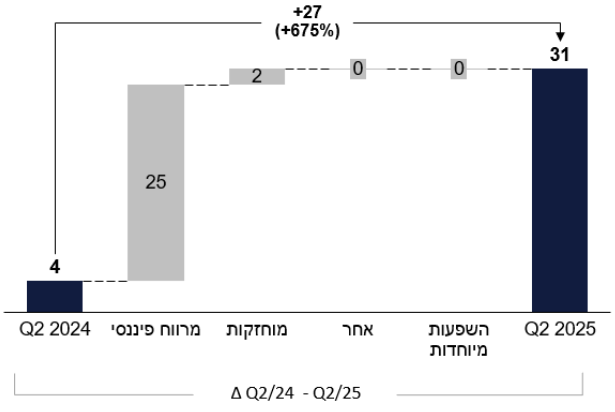
להלן הרכב השפעות על תחום אחר ופעילות שאינה מיוחסת לתחומי הפעילות בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



תוצאות					
1-6/2025	*41*	*2*	*-*	*9*	*52*
1-6/2024	*14*	-	-	-	*14*

הרווח בתקופת הדוח גדל בסך של כ- 38 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול במרווח הפיננסי בסך של כ- 27 מיליון ש"ח.

<u>להלן הרכב השפעות על תחום אחר ופעילות שאינה מיוחסת לתחומי הפעילות ברבעון השני לתקופת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):</u>



תוצאות					
Q2-25	29	2	-	0	31
Q2-24	4	-	-	-	4

הרווח ברבעון השני לתקופת הדוח גדל בסך של כ- 27 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול במרווח הפיננסי בסך של כ- 25 מיליון ש"ח.

6.7. ניתוח התפתחות תזרים מזומנים

6.7.1. תזרים המזומנים לתקופת הדוח

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 2,817 מיליון ש"ח. תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 488 מיליון ש"ח וכללו בעיקר סך של כ- 2 מיליון ש"ח ששימשו לרכישה והיוון עלויות נכסים לא מוחשיים, סך של כ- 42 מיליון ש"ח ששימשו לרכישת חלק המיעוט בחברות כלולות, סך של כ- 199 ששימשו להשקעה בחברות כלולות וסך של כ- 168 מיליון ש"ח שנבעו ממימוש השקעה בחברה כלולה.

תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1,112 מיליון ש"ח וכללו, בין היתר, סך של כ- 859 מיליון ש"ח ששימשו לפירעון התחייבויות פיננסיות, סך של כ-2,687 מיליון ש"ח שנבעו מהנפקת התחייבויות פיננסיות, סך של כ-795 מיליון ש"ח ששימשו לחלוקת דיבידנד לבעלי המניות וסך של כ- 93 מיליון ש"ח ששימשו לפירעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

יתרות המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה עלו מסך של כ- 20,466 מיליון ש"ח בתחילת תקופת הדוח לסך של כ- 20,908 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. <u>הפניקס ביטוח</u> – 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 עדכון מדיניות דיבידנד ראו סעיף 1.3.9.3 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 רבעונית, שיעור הדיבידנד השנתי עודכן ללפחות 80% מהרווח.

ב. הפניקס קפיטל פרטנרס (לשעבר הפניקס השקעות ופיננסים בבע"מ) – טרם נקבעה מדיניות דיבידנד.

ג. הפניקס גמא – בהתאם למדיניות דיבידנד של הפניקס גמא אשר עודכנה לחלוקה רבעונית, שיעור הדיבידנד השנתי עודכן ללפחות 30% מהרווח.

ד. הפניקס בית השקעות – בהתאם למדיניות דיבידנד של הפניקס בית השקעות אשר עודכנה לחלוקה רבעונית, שיעור הדיבידנד השנתי עודכן לפחות 70% מהרווח.

יצויין כי תוכניות העבודה כאמור לעיל משתקפות ביעדי החברה כאמור בסעיף 5 לעיל.

6.7.2.2. להלן טבלה המפרטת את הדיבידנד מחברות בנות

תזרים המזומנים כולל בקבוצה בסך של כ- 886 מיליון ש"ח בחציון הראשון לתקופת הדוח, תומך בנזילות, איתנות פיננסית, רכישות עצמיות וחלוקת דיבידנד רבעונית סדירה (630 מיליון ש"ח מרווחי החציון הראשון של החברה.

הפניקס פיננסים

| | ביטוח | | | | | ניהול נכסים | | | | |

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

	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	
נכסים פיננסיים		
מזומנים ושווי מזומן	189	157
חברות כלולות[3]	244	232
דיבידנד לקבל	-	574
השקעות פיננסיות אחרות[1]	2,174	1,442
סך הכל נכסים	2,607	2,404
בניכוי חלויות שוטפות		
התחייבויות פיננסיות- שוטפות	232	173
נכסים פיננסיים שוטפים בניכוי חלויות שוטפות	**2,375**	**2,231**
התחייבויות פיננסיות אינן שוטפות		
התחייבויות פיננסיות-אינן שוטפות	2,305	1,734
התחייבויות אחרות	-	-
סך הכל התחייבויות	2,305	1,734
נכס(חוב) פיננסי נטו	**70**	**497**
דיבידנד שהוכרז [4]	400	565
חוב פיננסי נטו לאחר דיבידנד רבעוני שהוכרז	**(330)**	**(68)**
LTV [2]	**1%**	**1%**

(1) ההשקעות הפיננסיות האחרות כוללות בין היתר השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב של הפניקס ביטוח, הנסחר בבורסה כחלק ממדד התל בונד, בסך של 1,332 מיליון ש"ח, ליום 30 ביוני, 2025 (שווי הוגן ליום 31 בדצמבר, 2024 סך של כ-1,276 מיליון ש"ח).

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

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

(4) דיבידנד שהוכרז בניכוי דיבידנד לקבל מחברות בנות

6.7.2.4 נקודות עיקריות בחוב הקבוצה

חברה	דירוג[1]	הערות
הפניקס פיננסים	AA	2-5% יחס חוב להון
הפניקס ביטוח	AAA	181% יחס סולבנסי (עם הוראות מעבר)
הפניקס בית השקעות	A+	מעל 10x יחס EBITDA להוצאות מימון
הפניקס גמא	AA	יחס הון מותאם סיכון גבוה מ-10%
הפניקס סוכנויות	ללא דירוג	פחות מ- 1x יחס חוב ל- EBITDA

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

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

היבטי ממשל תאגידי

7.1. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

7.1.1. תקנות ניירות ערך

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

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

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

התהליכים הקשורים בפעילות הגופים המוסדיים מטופלים גם במסגרת הוראות חוזרי המפקח על הביטוח, ראו להלן בסעיף 7.1.2.

7.1.2. חוזרי הממונה על הביטוח

במקביל לתהליך המתואר בסעיף 7.1.1 לעיל, מיושמים בגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס הוראות חוזרי אחריות ההנהלה, בדבר בקרות 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 ORGANUZATION OF THE TREADWAY COMMISSION המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

7.1.3. יישום תקן IFRS17 ותקן IFRS9

בתחילת שנת 2025 נכנסו לתוקף תקן IFRS17 וכן תקן IFRS9 הדיווח הכספי בתקופת הדוח הינו דיווח 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 הבקרות 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 המתדולוגיה והנחות העבודה וכן לצרכי דיון מעמיק בניתוח תוצאות החישובים.

כחלק בלתי נפרד מפעילות החברה ליישום התקן, בוצעו בקרות 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 והבקרות 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 בקרות מפתח חדשות, לרבות בקרות ITGC ועדכון מטריצת הבקרות הקיימת, בהתאם לשינויים בתהליך הדיווח.

בחינת אפקטיביות הבקרות 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 בקרות נוספות להבטחת נאותות הדיווח הכספי.

למידע נוסף אודות יישום התקן ראה סעיף 5 לעיל.

- **בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלות הגופים המוסדיים, בשיתוף המנכ"לים ומנהלי הכספים שלהם, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקרות 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 הבקרות 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

- **בקרה פנימית על הדיווח הכספי**

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 30 ביוני 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, הגופיים 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.

7.2. 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 שננקטו 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 ובקרות פנימיות של הגוף המוסדי. לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים מצורפות הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים וקיומן ויעילותן של בקרות 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 שננקטה.

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

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

	מטבע ישראלי		מטבע חוץ	פריטים אחרים לא כספיים	חברות גמל ופנסיה בישראל	חברת אשראי בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת ביטוח בישראל	סה"כ
	לא צמוד	צמוד מדד							
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	19,970,629	19,970,629
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	474,485	-	38,000	-	128,042	218,070	-	3,079,246	3,937,843
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	-	-	-	-	-	-	-	99,129,990	99,129,990
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	74,195	133,054	14,834	142,166	311,415	-	-	30,167,306	30,842,970
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	202,950	498,860	35,000	-	995,352	-	-	2,528,292	4,260,454
השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות	-	-	-	-	-	-	105,000	-	105,000
חייבים ויתרות חובה	447,589	-	1,149	-	82,251	-	-	711,282	1,242,271
נכסי מסים שוטפים	-	26,899	-	-	3,710	4,415	-	-	35,024
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	1,186,540	1,186,540
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	4,476,124	4,476,124
נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	-	-	-	-	-	5,006,494	-	-	5,006,494
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	9,568	24,920	73,003	349,221	-	183,593	-	1,352,228	1,992,533
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	2,501,503	2,501,503
נדל"ן להשקעה -אחר	-	-	-	-	-	-	-	1,377,428	1,377,428
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן	-	-	-	52,203	-	-	-	1,469,083	1,521,286
רכוש קבוע אחר	-	-	-	249,105	863	16,515	-	142,819	409,302
אשראי לרכישת ניירות ערך	1,025,000	-	110,000	-	-	-	-	-	1,135,000
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	2,454,703	486,053	67,270	-	1,066,414	4,074,440
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	-	1,342,427	-	-	280,406	1,622,833
נכסי מסים נדחים	-	-	-	92,278	-	24,808	-	433	117,519
סה"כ נכסים	**2,233,787**	**683,733**	**271,986**	**3,339,676**	**3,350,113**	**5,521,165**	**105,000**	**169,439,723**	**184,945,183**
הלוואות ואשראי	2,345,874	1,183,399	356,730	-	611,548	4,361,938	-	7,404,710	16,264,199
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	730,853	476,012	-	8,135	-	-	-	2,404,003	3,619,003
התחייבויות בגין מוצרים מובנים	-	-	-	-	-	-	105,000	-	105,000
זכאים ויתרות זכות	458,724	-	246	-	208,400	-	-	1,624,139	2,291,509
דיבידנד לשלם	-	-	-	-	-	-	-	-	-
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	46,272	-	-	167	18,152	-	306,103	370,694
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	38,817,552	38,817,552
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	-	-	-	1,118,839	-	-	-	1,118,839
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	108,819,626	108,819,626
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	33,127	33,127
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	34,083	-	-	-	-	8,554	-	54,233	96,870
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	46,783	109,840	-	-	697,823	854,446
סה"כ התחייבויות	**3,569,534**	**1,705,683**	**356,976**	**54,918**	**2,048,794**	**4,388,644**	**105,000**	**160,161,316**	**172,390,865**
סך הכל חשיפה	**(1,335,747)**	**(1,021,950)**	**(84,990)**	**3,284,758**	**1,301,319**	**1,132,521**	**-**	**9,278,407**	**12,554,318**

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

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

	מטבע ישראלי								
	לא צמוד	צמוד מדד	מטבע חוץ	פריטים אחרים לא כספיים	חברות גמל ופנסיה בישראל	חברות אשראי בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת ביטוח בישראל	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	18,685,733	18,685,733
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	399,662	-	50,008	-	127,543	10,411	-	2,072,350	2,659,974
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	-	-	-	-	-	-	-	83,620,829	83,620,829
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	120,505	36,230	44,151	164,542	243,326	-	-	26,424,530	27,033,284
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	399,688	483,629	44,000	-	955,584	-	-	2,537,031	4,419,932
השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות	-	-	-	-	-	-	159,000	-	159,000
חייבים ויתרות חובה	299,263	-	512	-	67,143	12,354	-	523,103	902,375
נכסי מסים שוטפים	-	22,420	-	-	4,482	1,405	-	-	28,307
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	399,867	399,867
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	4,637,957	4,637,957
נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	-	-	-	-	-	4,445,491	-	-	4,445,491
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	37,239	22,761	280,347	197,752	-	-	-	1,458,554	1,996,653
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	2,324,446	2,324,446
נדל"ן להשקעה -אחר	-	-	-	-	-	-	-	1,267,814	1,267,814
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן	-	-	-	-	-	-	-	1,255,157	1,255,157
רכוש קבוע אחר	-	-	-	231,809	1,342	17,012	-	153,775	403,938
אשראי לרכישת ניירות ערך	666,000	-	87,000	-	-	-	-	-	753,000
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	2,266,169	487,013	15,355	-	1,071,579	3,840,116
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	-	1,191,063	-	-	158,610	1,349,673
נכסי מסים נדחים	-	-	-	83,783	202	13,018	-	1,035	98,038
סה"כ נכסים	**1,922,357**	**565,040**	**506,018**	**2,944,055**	**3,077,698**	**4,515,046**	**159,000**	**146,592,370**	**160,281,584**
הלוואות ואשראי	1,731,031	952,516	359,544	-	475,879	3,584,906	-	5,229,231	12,333,107
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	797,000	235,000	244,000	-	-	-	-	1,339,708	2,615,708
התחייבויות בגין מוצרים מובנים	-	-	-	-	-	-	158,000	-	158,000
זכאים ויתרות זכות	387,460	-	250	-	139,322	55,904	-	1,357,826	1,940,762
דיבידנד לשלם	-	-	-	-	-	-	-	-	-
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	32,062	-	-	42	4,294	-	49,075	85,473
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	27,333,075	27,333,075
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	-	-	-	1,078,995	-	-	-	1,078,995
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	103,465,188	103,465,188
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	15,752	15,752
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	32,911	-	-	-	-	7,339	-	55,354	95,604
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	28,688	91,693	-	-	327,050	447,431
סה"כ התחייבויות	**2,948,402**	**1,219,578**	**603,794**	**28,688**	**1,785,931**	**3,652,443**	**158,000**	**139,172,259**	**149,569,095**
סך הכל חשיפה	**(1,026,045)**	**(654,538)**	**(97,776)**	**2,915,367**	**1,291,767**	**862,603**	**1,000**	**7,420,111**	**10,712,489**

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

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

	מטבע ישראלי		מטבע חוץ	פריטים אחרים לא כספיים	חברות גמל ופנסיה בישראל	חברת אשראי בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת ביטוח בישראל	סה"כ
	לא צמוד	צמוד מדד							
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	17,724,306	17,724,306
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	420,460	-	48,902	-	51,988	32,079	-	2,188,598	2,742,027
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן							-	93,777,952	93,777,952
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	15,218	76,253	-	176,275	309,935		-	28,205,284	28,782,965
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	369,496	594,800	31,000		983,993		-	2,478,133	4,457,422
השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות	-						110,000	-	110,000
חייבים ויתרות חובה	392,260		199		83,387	14,104	-	808,272	1,298,222
נכסי מסים שוטפים	-	23,478	-	-	5,330	3,878	-	-	32,686
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	766,337	766,337
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	4,809,311	4,809,311
נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	-	-	-	-	-	4,970,234	-	-	4,970,234
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	32,929	24,432	-	443,001	-	-	-	1,501,932	2,002,294
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	2,425,542	2,425,542
נדל"ן להשקעה -אחר	-	-	-	-	-	-	-	1,323,367	1,323,367
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן	-	-	-	12,001	-	-	-	1,376,724	1,388,725
רכוש קבוע אחר	-	-	-	216,615	1,006	16,295	-	152,871	386,787
אשראי לרכישת ניירות ערך	969,000	-	53,000	-	-	-	-	-	1,022,000
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	2,273,809	490,345	19,216	-	1,049,024	3,832,394
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	-	1,259,198	-	-	206,855	1,466,053
נכסי מסים נדחים	-	-	-	86,276	-	15,012	-	696	101,984
סה"כ נכסים	**2,199,363**	**718,963**	**133,101**	**3,207,977**	**3,185,182**	**5,070,818**	**110,000**	**158,795,204**	**173,420,608**
הלוואות ואשראי	1,871,941	950,044	330,872	-	626,303	4,108,639	-	6,319,921	14,207,720
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	755,000	466,000	-	21,000	174	-	-	1,739,412	2,981,586
התחייבויות בגין מוצרים מובנים	-	-	-	-	-	-	134,000	-	134,000
זכאים ויתרות זכות	495,024	-	107	-	149,195	75,602	-	1,614,849	2,334,777
דיבידנד לשלם	-	-	-	-	-	-	-	-	-
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	49,571	-	-	135	3,998	-	58,437	112,141
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	-	-	-	32,751,129	32,751,129
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	-	-	-	1,101,836	-	-	-	1,101,836
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	107,121,777	107,121,777
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	30,162	30,162
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	31,430	-	-	-	-	7,868	-	45,435	84,733
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	27,677	97,431	-	-	612,887	737,995
סה"כ התחייבויות	**3,153,395**	**1,465,615**	**330,979**	**48,677**	**1,975,074**	**4,196,107**	**134,000**	**150,294,009**	**161,597,856**
סך הכל חשיפה	**(954,032)**	**(746,652)**	**(197,878)**	**3,159,300**	**1,210,108**	**874,711**	**(24,000)**	**8,501,195**	**11,822,752**

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

9. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הכספי של התאגיד

9.1. אירועים לאחר תאריך המאזן

בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן ראו באור 11 לדוח הכספי.

9.2. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב של החברה

סדרה/מועד הנפקה	אג"ח סדרה 4	אג"ח סדרה 5	אג"ח סדרה 6
שם חברה מדרגת	מידרוג / מעלות	מידרוג / מעלות	מידרוג / מעלות
דירוג למועד הדוח	ilAA / Aa2.il	ilAA / Aa2.il	ilAA / Aa2.il
ערך נקוב במועד ההנפקה	487,564,542 ש"ח	1,131,820,000 ש"ח	1,210,770,000 ש"ח
סוג ריבית	לא צמודה	צמוד מדד	לא צמודה
ריבית נקובה	ריבית רבעונית משתנה בשיעור של בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח בשיעור 1.28%	0.44%	1.94%
ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	1.7%	2.94%	5.18%
רישום למסחר בבורסה	כן	כן	כן
מועדי תשלום קרן	2 תשלומים שנתיים שווים בשיעור 12% ביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2020 ו- 2021 ו- 4 תשלומים שנתיים שווים בשיעור 19% ביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2025 עד וכולל 2028.	3 תשלומים שנתיים שווים בשיעור 4% ביום 1 במאי של כל אחת מהשנים 2022 עד וכולל 2024, תשלום אחד בשיעור 28% ביום 1 במאי 2028 ו-2 תשלומים שווים בשיעור 30% ביום 1 במאי של כל אחת מהשנים 2029 עד וכולל 2030.	9 תשלומים שנתיים: תשלום 1 בשיעור של שווים בשיעור 4% ביום 31 בדצמבר 2024, 3 תשלומים שווים בשיעור של 12% ב-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד וכולל 2027, 3 תשלומים שווים בשיעור של 10% ב-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2028 עד וכולל 2030, 2 תשלומים בשיעור 15% של כל אחת מהשנים 2031 עד וכולל 2032.
מועדי תשלום ריבית	ריבית רבעונית ב- 31 בינואר, 30 באפריל, 31 ביולי ו- 31 באוקטובר	ריבית חצי שנתית ב-1 במאי וב-1 בנובמבר	ריבית חצי שנתית ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר
ע.נ. נומינלי ליום 30.06.2025	398 מיליון ש"ח	1,027 מיליון ש"ח	1,062 מיליון ש"ח
ע.נ. נומינלי צמוד מדד ליום 30.06.2025	398 מיליון ש"ח	1,200 מיליון ש"ח	1,062 מיליון ש"ח
ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 30.06.2025	כ- 398 מיליון ש"ח	כ- 1,138 מיליון ש"ח	כ- 953 מיליון ש"ח
ערך בספרים ריבית לשלם ליום 30.06.2025	כ- 3.8 מיליון ש"ח	כ- 0.9 מיליון ש"ח	-
שווי שוק ליום 30.06.2025 (1)	כ- 407 מיליון ש"ח	כ- 961 מיליון ש"ח	כ- 1,105 מיליון ש"ח
מהותיות הסדרה	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970

1) שווי השוק כולל ריבית שנצברה ליום 30 ביוני 2025.

מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

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

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

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

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

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

נכון לתאריך המאזן החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות המתוארות לעיל. יחס החוב הפיננסי נטו ליום 30 ביוני, 2025 הינו בשיעור של כ-2.91% (כולל מכשיר הון ראשוני מורכב שהונפק בהפניקס ביטוח באמצעות הפניקס גיוסי הון) וההון העצמי של החברה כפי שמופיע בדוחות הכספיים סולו ליום 30 ביוני, 2025 הינו בסך של כ- 12,184 מיליון ש"ח הגבוה מההון העצמי הנדרש לעיל.

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

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

בנימין גבאי	**אייל בן סימון**
יו"ר הדירקטוריון	**מנהל כללי**

24 באוגוסט, 2025

הפניקס | 75 הפניקס

חלק 2
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

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

תוכן עניינים

דוח סקירה של רואי חשבון המבקרים 2

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי 3

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח או ההפסד 5

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל 6

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון 7

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי מזומנים 12

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים 15

באור 1 - כללי 15

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית 17

באור 3 - מגזרי פעילות 69

באור 4 - צירופי עסקים 102

באור 5 - מכשירים פיננסיים 103

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון 122

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה 128

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו 133

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 138

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח 151

באור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן 156

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Shape the future
with confidence

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

מבוא

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

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 3.1% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני, 2025 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 2.3% וכ- 1.6% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ- 1,079,366 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני, 2025 ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ- 45,966 אלפי ש"ח וכ- 1,414 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים 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 ומיידיים), התש"ל-1970 – המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 9 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב
24 באוגוסט, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
		2025	2024	2024
		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר
		אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה		19,970,629	18,685,733	17,724,306
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		3,937,843	2,659,974	2,742,027
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	5א'	99,129,990	83,620,829	93,777,952
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	5ב'	30,842,970	27,033,284	28,782,965
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	5ב'	4,260,454	4,419,932	4,457,422
השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות		105,000	159,000	110,000
חייבים ויתרות חובה		1,242,271	902,375	1,298,222
נכסי מסים שוטפים		35,024	28,307	32,686
נכסי חוזי ביטוח	3	1,186,540	399,867	766,337
נכסי חוזי ביטוח משנה	3	4,476,124	4,637,957	4,809,311 (**)
נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	5ג'	5,006,494	4,445,491	4,970,234
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		1,992,533	1,996,653	2,002,294
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		2,501,503	2,324,446	2,425,542
נדל"ן להשקעה -אחר		1,377,428	1,267,814	1,323,367
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן		1,521,286	1,255,157	1,388,725
רכוש קבוע אחר		409,302	403,938	386,787
אשראי לרכישת ניירות ערך		1,135,000	753,000	1,022,000
נכסים בלתי מוחשיים		4,074,440	3,840,116	3,832,394
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות		1,622,833	1,349,673	1,466,053
נכסי מסים נדחים		117,519	98,038	101,984
סה"כ נכסים		184,945,183	160,281,584	173,420,608
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		121,733,691	104,901,319	114,264,373

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	באור	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
		2025	2024	2024
		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר
		אלפי ש"ח		
התחייבויות				
הלוואות ואשראי	ד'5	16,264,199	12,333,107	14,207,720
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	ד'5	3,619,003	2,615,708	2,981,586
התחייבויות בגין מוצרים מובנים		105,000	158,000	134,000
זכאים ויתרות זכות		2,291,509	1,940,762	2,334,776 (**)
התחייבויות בגין מסים שוטפים		370,694	85,473	112,141
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	3	38,817,552	27,333,075	32,751,129
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (*)	3	1,118,839	1,078,995	1,101,836
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	3	108,819,626	103,465,188	107,121,777
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	3	33,127	15,752	30,162
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		96,870	95,604	84,733
התחייבויות בגין מסים נדחים		854,446	447,431	737,996
סה"כ התחייבויות		172,390,865	149,569,095	161,597,856
הון				
הון מניות		316,903	314,728	315,764
פרמיה על מניות		950,647	865,504	899,856
מניות באוצר		(429,051)	(310,101)	(376,885)
קרנות הון		(207,635)	(96,093)	(185,645)
עודפים		11,553,350	9,595,813	10,836,804
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה	6	12,184,214	10,369,851	11,489,894
זכויות שאינן מקנות שליטה		370,104	342,638	332,858
סך הכל הון		12,554,318	10,712,489	11,822,752
סך הכל התחייבויות והון		184,945,183	160,281,584	173,420,608

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

(**) סווג מחדש. לפרטים, ראה ביאור 2 סעיף ו' להלן.

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 באוגוסט 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	באור	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2025	2024	2025	2024	2024
		בלתי מבוקר				
		אלפי ש"ח				
הכנסות משירותי ביטוח		4,809,895	4,542,578	2,448,583	2,281,815	9,278,187
הוצאות משירותי ביטוח		3,666,505	3,381,356	1,970,275	1,640,114	6,929,538
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		**1,143,390**	**1,161,222**	**478,308**	**641,701**	**2,348,649**
הוצאות מביטוח משנה		733,475	709,459	364,213	353,063	1,498,950
הכנסות מביטוח משנה		714,999	423,042	572,537	174,693	887,815
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים		**(18,476)**	**(286,417)**	**208,324**	**(178,370)**	**(611,135)**
רווח משירותי ביטוח	7	**1,124,914**	**874,805**	**686,632**	**463,331**	**1,737,514**
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		**6,073,453**	**6,795,712**	**5,265,862**	**1,519,468**	**13,996,077**
רווחים מהשקעות אחרות, נטו :						
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		106,058	141,441	56,385	83,607	287,197 (*)
הפסדים (ביטול הפסדים) נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים		9,314	(15,070)	1,441	(108)	(30,166)
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו		1,594,012	254,819	1,415,588	(297,403)	2,446,205 (*)
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		75,410	39,964	24,947	14,796	103,254
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו		**1,766,166**	**451,294**	**1,495,479**	**(198,892)**	**2,866,822**
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		**7,839,619**	**7,247,006**	**6,761,341**	**1,320,576**	**16,862,899**
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח		5,128,021	4,931,510	4,462,148	554,387	11,691,614
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה		122,195	17,319	125,542	(58,329)	247,157
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה		(1,720,410)	(2,034,949)	(1,546,058)	(694,720)	(3,763,568)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	8	1,113,383	297,866	878,677	13,140	1,654,874
רווח נטו מביטוח ומהשקעה		**2,238,297**	**1,172,671**	**1,565,309**	**476,471**	**3,392,388**
הכנסות מדמי ניהול		895,252	725,490	450,931	385,102	1,560,626
הכנסות מניהול השקעות		206,000	186,000	109,000	90,000	393,000
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה		236,732	208,292	119,126	106,088	432,213
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח		376,392	309,984	182,083	174,492	645,410
הוצאות תפעוליות אחרות		1,172,277	996,529	619,431	524,200	2,178,695
הוצאות אחרות, נטו		(40,610)	(9,284)	(32,380)	(2,158)	(86,258)
הוצאות מימון אחרות		331,581	235,277	206,976	135,360	491,629
רווח לפני מסים על הכנסה		**2,408,205**	**1,361,347**	**1,567,662**	**570,435**	**3,667,055**
מסים על הכנסה		827,734	417,364	577,859	166,527	1,159,974
רווח לתקופה		**1,580,471**	**943,983**	**989,803**	**403,908**	**2,507,081**
מיוחס ל:						
בעלי המניות של החברה		**1,509,824**	**882,146**	**956,987**	**371,984**	**2,391,031**
זכויות שאינן מקנות שליטה		**70,647**	**61,837**	**32,816**	**31,924**	**116,050**
רווח לתקופה		**1,580,471**	**943,983**	**989,803**	**403,908**	**2,507,081**
רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)						
רווח בסיסי						
רווח מפעילויות נמשכות למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב		**6.01**	**3.49**	**3.81**	**1.47**	**9.51**
רווח מדולל						
רווח מפעילויות נמשכות		**5.97**	**3.47**	**3.79**	**1.47**	**9.44**

(*) סווג מחדש. לפרטים, ראה ביאור 2 סעיף ו' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024			2024
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
רווח לתקופה	1,580,471	943,983	989,803	403,908	2,507,081
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:					
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו	-	-	-	-	(16,279)
רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים	-	-	-	-	239
סך הכל הפסד כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה	-	-	-	-	(16,040)
מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי הון הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	-	3,744
מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד	-	-	-	-	(42)
סך הכל הפסד כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס	-	-	-	-	(12,338)
פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:					
חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(13,624)	7,559	(29,286)	7,998	(10,029)
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס	(13,624)	7,559	(29,286)	7,998	(10,029)
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	(13,624)	7,559	(29,286)	7,998	(22,367)
סך הכל הרווח הכולל לתקופה	1,566,847	951,542	960,517	411,906	2,484,714
מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	1,496,200	889,705	927,701	379,982	2,368,692
זכויות שאינן מקנות שליטה	70,647	61,837	32,816	31,924	116,022
רווח כולל לתקופה	1,566,847	951,542	960,517	411,906	2,484,714

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי המניות של החברה										
	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה-מענק	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר											
	אלפי ש"ח											
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (*)	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
רווח	-	-	-	1,509,824	-	-	-	-	-	1,509,824	70,647	1,580,471
הפסד כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,624)	(13,624)	-	(13,624)
סה"כ רווח (הפסד)כולל	-	-	-	1,509,824	-	-	-	-	(13,624)	1,496,200	70,647	1,566,847
תשלום מבוסס מניות	-	38,887	-	-	-	-	11,621	-	-	50,508	-	50,508
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(68,713)	(68,713)
רכישת מניות באוצר (באור 10ד')	-	-	(52,166)	-	-	-	-	-	-	(52,166)	-	(52,166)
מימוש אופציות עובדים	1,139	11,904	-	-	-	-	(13,043)	-	-	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת	-	-	-	1,654	-	-	-	(1,654)	-	-	-	-
דיבידנד (באור 10ה')	-	-	-	(794,932)	-	-	-	-	-	(794,932)	-	(794,932)
הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,649	30,649
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	(5,290)	-	-	-	-	(5,290)	(4,533)	(9,823)
כניסה לאיחוד	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,196	9,196
יתרה ליום 30 ביוני, 2025	316,903	950,647	(429,051)	11,553,350	(473,109)	11,000	59,220	210,866	(15,612)	12,184,214	370,104	12,554,318

(*) 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 פיננסים (IFRS 9) ראה באור 2ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי המניות של החברה										
	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה-מענק	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	אלפי ש"ח											
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	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
רווח	-	-	-	882,146	-	-	-	-	-	882,146	61,837	943,983
רווח כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	7,559	7,559	-	7,559
סה"כ רווח כולל	-	-	-	882,146	-	-	-	-	7,559	889,705	61,837	951,542
תשלום מבוסס מניות	-	(3,023)	-	-	-	-	12,638	-	-	9,615	-	9,615
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(43,375)	(43,375)
רכישת מניות באוצר	-	-	(116,235)	-	-	-	-	-	-	(116,235)	-	(116,235)
מימוש אופציות עובדים	1,388	8,182	-	-	-	-	(9,570)	-	-	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת	-	-	-	2,005	-	-	-	(2,005)	-	-	-	-
דיבידנד	-	-	-	(265,000)	-	-	-	-	-	(265,000)	-	(265,000)
רכישת זכויות המיעוט	-	-	-	-	(4,598)	-	-	-	-	(4,598)	(6,529)	(11,127)
הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,432	7,432
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	(22,511)	-	-	-	-	(22,511)	-	(22,511)
כניסה לאיחוד	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,305	22,305
יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר) (*)	314,728	865,504	(310,101)	9,595,813	(422,204)	11,000	72,575	226,936	15,600	10,369,851	342,638	10,712,489

(*) 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 פיננסים (IFRS 9) ראה באור 2ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי המניות של החברה										
	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה-מענק	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר											
	אלפי ש"ח											
יתרה ליום 1 באפריל, 2025	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
רווח	-	-	-	956,987	-	-	-	-	-	956,987	32,816	989,803
הפסד כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	(29,286)	(29,286)	-	(29,286)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	956,987	-	-	-	-	(29,286)	927,701	32,816	960,517
תשלום מבוסס מניות	-	25,157	-	-	-	-	8,692	-	-	33,849	-	33,849
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,422)	(24,422)
רכישת מניות באוצר (באור 10ד')	-	-	(31,392)	-	-	-	-	-	-	(31,392)	-	(31,392)
מימוש אופציות עובדים	785	8,436	-	-	-	-	(9,221)	-	-	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת	-	-	-	772	-	-	-	(772)	-	-	-	-
דיבידנד (באור 10ה')	-	-	-	(229,932)	-	-	-	-	-	(229,932)	-	(229,932)
הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,126	15,126
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	(3,239)	-	-	-	-	(3,239)	(4,475)	(7,714)
כניסה לאיחוד	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,916)	(3,916)
יתרה ליום 30 ביוני, 2025	316,903	950,647	(429,051)	11,553,350	(473,109)	11,000	59,220	210,866	(15,612)	12,184,214	370,104	12,554,318

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי המניות של החברה										
	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה-מענק	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר (*)											
	אלפי ש"ח											
יתרה ליום 1 באפריל, 2024	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
רווח	-	-	-	371,984	-	-	-	-	-	371,984	31,924	403,908
רווח כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	7,998	7,998	-	7,998
סה"כ רווח כולל	-	-	-	371,984	-	-	-	-	7,998	379,982	31,924	411,906
תשלום מבוסס מניות	-	(3,439)	-	-	-	-	9,189	-	-	5,750	-	5,750
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,974)	(18,974)
רכישת מניות באוצר	-	-	(116,235)	-	-	-	-	-	-	(116,235)	-	(116,235)
מימוש אופציות עובדים	1,064	5,218	-	-	-	-	(6,282)	-	-	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת	-	-	-	1,003	-	-	-	(1,003)	-	-	-	-
רכישת זכויות המיעוט	-	-	-	-	(4,598)	-	-	-	-	(4,598)	(8,829)	(13,427)
הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,432	7,432
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	(874)	-	-	-	-	(874)	4,199	3,325
כניסה לאיחוד	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,305	22,305
יתרה ליום 30 ביוני, 2024	314,728	865,504	(310,101)	9,595,813	(422,204)	11,000	72,575	226,936	15,600	10,369,851	342,638	10,712,489

(*) 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 פיננסים (IFRS 9) ראה באור 2 לדוחות המאוחדים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי המניות של החברה										
	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	אלפי ש"ח											
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר) (*)	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
רווח	-	-	-	2,391,031	-	-	-	-	-	2,391,031	116,050	2,507,081
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	225	-	-	-	(12,535)	(10,029)	(22,339)	(28)	(22,367)
סך הכל רווח (הפסד) כולל	-	-	-	2,391,256	-	-	-	(12,535)	(10,029)	2,368,692	116,022	2,484,714
תשלום מבוסס מניות	-	13,653	-	-	-	-	19,417	-	-	33,070	-	33,070
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(111,959)	(111,959)
רכישת מניות באוצר	-	-	(183,019)	-	-	-	-	-	-	(183,019)	-	(183,019)
מימוש אופציות עובדים	2,424	25,858	-	-	-	-	(28,282)	-	-	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת	-	-	-	3,886	-	-	-	(3,886)	-	-	-	-
דיבידנד	-	-	-	(535,000)	-	-	-	-	-	(535,000)	-	(535,000)
רכישת זכויות המיעוט					(83,394)					(83,394)	(31,135)	(114,529)
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	10,670	-	-	-	-	10,670	16,819	27,489
הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,148	24,148
כניסה לאיחוד	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,995	17,995
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)	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

(*) 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 פיננסים (IFRS 9) ראה באור 2ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	נספח	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2025	2024	2025	2024	2024
		בלתי מבוקר				
		אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת						
רווח לתקופה		1,580,471	943,983	989,803	403,908	2,507,081
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(א)	1,236,848	234,155	1,423,442	364,086	(3,208,622)
מזומנים נטו שנבעו (שמשו) מפעילות שוטפת		2,817,319	1,178,138	2,413,245	767,994	(701,541)
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה						
רכישת רכוש קבוע		(171,121)	(169,909)	(83,977)	(71,287)	(359,431)
תמורה ממימוש רכוש קבוע		56	500	53	-	1,750
השקעה בחברות כלולות		(199,808)	(425,217)	(192,766)	(153,383)	(637,401)
דיבידנד מחברות כלולות		8,516	9,074	3,488	6,519	24,276
רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה	(ב)	(41,980)	(56,343)	(666)	(56,184)	(76,771)
רכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת		(7,186)	-	(4,937)	-	(114,529)
שינוי בהלוואות לחברות כלולות		(178)	442	(178)	802	5,066
תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה		167,920	157,360	44,537	107,229	391,657
מימוש נכסים בלתי מוחשיים		1,346	1,287	1,346	-	3,220
רכישה והיוון עלויות נכסים בלתי מוחשיים		(245,099)	(321,053)	(134,923)	(72,589)	(535,721)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(487,534)	(803,859)	(368,023)	(238,893)	(1,297,884)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון						
רכישת מניות החברה		(52,166)	(116,235)	(31,392)	(116,235)	(183,019)
הנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת		-	-	-	-	50,000
תשלום התחייבות מותנית בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		(6,000)	(5,011)	-	(5,011)	(15,872)
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו		(93,479)	66,000	77,355	7,000	239,792
פרעון התחייבויות פיננסיות		(858,568)	(714,003)	(722,108)	(270,485)	(1,873,547)
דיבידנד לבעלי מניות		(794,932)	(265,000)	(229,932)	(265,000)	(535,000)
פרעון קרן התחייבות בגין חכירה		(11,645)	(28,289)	(2,237)	(14,222)	(54,212)
הנפקת התחייבויות פיננסיות		2,687,312	1,046,429	2,066,405	771,621	2,623,761
שינוי בהתחייבות לרכישה חוזרת (REPO), נטו		310,545	(1,325,658)	303,250	109,081	(30,756)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		(68,713)	(43,375)	(24,422)	(18,974)	(111,959)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון		1,112,354	(1,385,142)	1,436,919	197,775	109,188
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		3,442,139	(1,010,863)	3,482,141	726,876	(1,890,237)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	(ד)	20,466,333	22,356,570	20,426,331	20,618,831	22,356,570
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	(ד)	23,908,472	21,345,707	23,908,472	21,345,707	20,466,333

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים					
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזה השקעה תלוי תשואה	(6,021,709)	(6,288,596)	(5,321,192)	(1,251,354)	(13,008,517)
שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	-	(6,821)	-	(6,821)	(37,216)
(רווחים) הפסדים נטו של השקעות פיננסיות אחרות	(1,655,736)	(490,941)	(1,449,097)	172,376	(2,929,210)
פחת והפחתות	277,667	250,084	133,565	111,935	562,147
הפסד ממימוש רכוש קבוע	(90)	-	-	(3)	(606)
שינוי בשווי ההוגן נדל"ן להשקעה	-	(3,409)	-	(3,409)	(5,098)
רווח (הפסד) מימוש רעיוני כתוצאה מעליה לשליטה בחברה מוחזקת	(26,763)	966	(10,125)	-	966
שינוי בהתחייבויות פיננסיות	628,867	238,709	93,847	391,866	628,772
הוצאות מסים על הכנסה	827,734	417,364	577,859	166,527	1,159,974
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(75,410)	(39,964)	(24,947)	(14,796)	(103,254)
הוצאות שכר בגין תשלום מבוסס מניות	42,270	20,070	23,818	14,321	44,908
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	17,003	15,902	15,153	14,307	38,742
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	6,066,423	7,800,231	3,194,596	1,787,413	13,218,285
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,697,849	(3,309,030)	3,422,213	(943,037)	347,559
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	2,965	(21,939)	2,737	(14,290)	(7,529)
שינוי בהתחייבויות בשל תעודות התחייבות, קרנות סל	(29,000)	(13,000)	(9,000)	6,000	(37,000)
שינוי בהשקעות פיננסיות עבור מחזיקי קרנות, סל, תעודות פיקדון	5,000	14,000	10,000	(6,000)	63,000
שינוי בנכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	(7,552)	(153,137)	(21,659)	(190,124)	(677,880)
שינוי בנכסי חוזי ביטוח	(420,203)	8,013	(335,197)	65,449	(358,457)
שינוי בנכסי חוזי ביטוח משנה	80,271	(85,559)	(89,913)	(11,642)	(256,913) (*)
שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	(156,780)	(68,374)	(69,779)	(21,576)	(184,754)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	12,131	20,034	5,741	(1,773)	9,293
שינוי בחייבים ויתרות חובה	54,605	69,237	(151,288)	35,470	(301,050)
שינוי בזכאים ויתרות זכות	173,857	281,727	(271,651)	226,552	670,400 (*)
שינוי באשראי לרכישת ניירות ערך	(113,000)	(36,000)	80,000	(71,000)	(305,000)
שינוי הלוואות חברות כלולות	(1,688)	(2,267)	(1,605)	(1,936)	(1,129)
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:					
רכישת נדל"ן	(75,961)	(34,562)	(27,007)	(16,876)	(105,263)
מכירות נטו של השקעות פיננסיות	669,671	1,230,770	1,989,170	173,003	(2,206,432)
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:					
מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות	(236,009)	660,283	(139,957)	(140,945)	1,305,856
רכישת נדל"ן	(54,061)	(25,881)	(20,091)	(11,624)	(79,745)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:					
מסים ששולמו	(522,847)	(248,015)	(182,749)	(128,345)	(804,415)
מסים שהתקבלו	77,344	34,260	-	34,418	150,944
סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	1,236,848	234,155	1,423,442	364,086	(3,208,622)

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:					
הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)	35,697	19,769	15,358	19,664	22,264
	-	(3,238)		(3,238)	
רכוש קבוע, נטו	(547)	(3,317)	227	(1,679)	(4,539)
מוניטין שנוצר ברכישה	(170,570)	(36,868)	(15,596)	(36,868)	(57,241)
נכסים בלתי מוחשיים	(48,725)	(78,951)	(119)	(74,878)	(82,958)
מיסים נדחים	15,258	17,507	6,967	17,373	18,398
זכויות המיעוט	9,196	22,305	(3,916)	22,305	17,995
מימוש השקעה בחברה כלולה	104,717	-	10,423	-	-
התחייבויות פיננסיות	16,660	1,061	(10,344)	-	7,719
התחיבויות בשל הטבות לעובדים	6	-	6	-	1,273
נכסים פיננסיים	(3,672)	1,164	(3,672)	1,164	(3,907)
הלוואה מחברת האם	-	4,225	-	(27)	4,225
	(41,980)	(56,343)	(666)	(56,184)	(76,771)
(ג) מזומנים ושווי מזומנים					
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה:					
מזומנים ושווי מזומנים	2,742,027	3,053,023	2,556,477	2,728,652	3,053,023
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	17,724,306	19,303,547	17,869,854	17,890,179	19,303,547
	20,466,333	22,356,570	20,426,331	20,618,831	22,356,570
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה:					
מזומנים ושווי מזומנים	3,937,843	2,659,974	3,937,843	2,659,974	2,742,027
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	19,970,629	18,685,733	19,970,629	18,685,733	17,724,306
	23,908,472	21,345,707	23,908,472	21,345,707	20,466,333
(ד) פעילויות מהותיות שלא במזומן					
דיבידנד לשלם	-	-	-	(265,000)	-
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	(39,695)	(111,346)	(16,267)	(49,420)	(127,351)
(ה) פירוט סכומים הכלולים בפעילות השוטפת					
ריבית ששולמה	154,839	187,887	80,657	103,917	429,465
ריבית שהתקבלה	393,351	670,679	270,148	421,335	1,329,157
דיבידנד שהתקבל	35,106	26,990	25,279	21,770	61,812

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1 - כללי

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

ב. **<u>הגדרות</u>**

החברה	-	הפניקס פיננסים בע"מ.
הקבוצה	-	הפניקס פיננסים בע"מ והחברות המאוחדות שלה.
הפניקס ביטוח	-	הפניקס חברה לביטוח בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של החברה.
הפניקס קפיטל פרטנרס		הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה של החברה, לפרטים בדבר שינוי מבנה ראה סעיף ג'.
הפניקס השקעות	-	הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של החברה אשר מוזגה לחברה החל מיום 1 בינואר 2025. לפרטים בדבר שינוי מבנה ראה סעיף ג'.
הפניקס בית השקעות	-	הפניקס בית השקעות בע"מ חברה בת בשליטה של החברה. לפרטים בדבר שינוי מבנה ראה סעיף ג'.
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.
פלטינום	-	פלטינום 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. <u>השלמת המיזוג בין חברות הקבוצה</u>

בתקופת הדוח העבירה החברה להפניקס קפיטל פרטנרס את כלל פעילות ניהול ההשקעות שהתבצעה בהפניקס השקעות עובר למועד המיזוג וכן החזקה במספר חברות נוספות. עם השלמת המיזוג חדלו להתקיים חברת הפניקס השקעות ופלטינום.
בנוסף, העבירה החברה לגמא ביום 1 בינואר 2025, את הפניקס אשראי צרכני בע"מ אשר הוחזקה בבעלותה המלאה של החברה, וזאת בתמורה להנפקת מניות.
כמו כן, בתקופת הדוח העבירה החברה את החזקותיה בשיעור של 19.9% במניות אל על הנוסע המתמיד בע"מ ("מועדון אל על") לגמא, בתמורה להנפקת מניות. העברה בוצעה לאחר השלמת חלוקת מניות מועדון אל על כדיבינד בעין מהפניקס ביטוח לחברה.

ד. <u>רכישה מניות הפניקס סוכנויות</u>

ביום 14 ביולי 2025 התקשרה החברה בהסכם עם מר יצחק עוז ("עוז" או "הניצע"), יו"ר הדירקטוריון של הפניקס סוכנויות, לרכישת מלוא החזקותיו בחברת חגעוז (2015) בע"מ ("חגעוז") המחזיקה בכ -17.19% בהפניקס סוכנויות, כנגד הקצאת מניות החברה ותשלום במזומן, בסך ובשווי כולל של כ-763 מיליון ש"ח. יצוין כי בכוונת החברה להשתמש במניות הרדומות (מניות שנרכשו בשנת 2021) לצורך ביצוע ההקצאה הפרטית, לפרטים נוספים ראה באור 11ד'.

ה. <u>חרבות ברזל</u>

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 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. יחד עם זאת, בתאריך 9 ביולי 2025 אישררה סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P Global Ratings את דירוג 'A-' בינלאומי באופק יציב של הפניקס ביטוח, וזאת בנימוק, בין השאר, כי להפניקס ביטוח כריות הון מספקות המסייעות להגן עליה מפני אי יציבות פוליטית וכלכלית. לפרטים נוספים ראו ידווח מתאריך 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050794). כמו-כן, בתאריך 10 ביולי 2025 סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית מודי'ס (Moody's) אישרה את הדירוג הקיים Baa1 של הפניקס ביטוח באופק יציב וזאת, בין השאר, על רקע שמירת חוסן עודפי ההון והנזילות של הפניקס ביטוח יחד עם מעמדה החזק בשוק הישראלי. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 10 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020871).
ביום 13 ביוני 2025, ובמקביל למלחמה, החל מבצע "עם כלביא" במתקפת פתע של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן. מתקפת הפתע גררה ירי טילים בליסטיים לעבר ישראל, וגרמה להרוגים, פצועים ולפגיעה ברכוש בצד הישראלי. המבצע הסתיים בהפסקת אש ביום 24 ביוני 2025.
קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.
בשלב זה קיימת אי ודאות 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

א. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים</u>

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 פיננסים (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 ומיידיים), 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:

ב. <u>חוזי ביטוח</u>

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 לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 ולשנת 2024. להלן תפורט המדיניות החשבונאית המבוססת על הוראות תקני הדיווח ועל חוזר "סוגיות מקצועיות הנוגעות ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל " שפורסם על ידי הממונה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. **חוזי ביטוח (המשך)**

1. **סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה**

חוזה מסווג כחוזה ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי.

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

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

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

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

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

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

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

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

2. **הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח**

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

- רכיב השקעה
- רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חוזה 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 החוזה המארח, אלא אם הנגזר המשובץ עצמו מקיים את ההגדרה של חוזה ביטוח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

2. הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח (המשך)

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

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

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

החברה לא זיהתה רכיבים שיש להפרידם מחוזה הביטוח.

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח (המשך)

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

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

החברה מוכרת פוליסות ביטוח אשר כוללות מספר סוגי כיסויים אשר היו מסווגים לקבוצות חוזי ביטוח שונות אילו היו חוזי ביטוח נפרדים. יחידת המדידה הנמוכה ביותר לצורך IFRS 17 היא חוזה הביטוח על כל כיסויי הביטוח שנכללים בו ולפיכך בדרך כלל החברה משייכת את חוזה הביטוח בכללותו לקבוצת חוזי ביטוח אחת. רק במקרים בהם הצורה המשפטית של הפוליסה אינה משקפת את המהות הכלכלית של הזכויות והמחויבויות הכלולים 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.

4. הכרה

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

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזים
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה
- עבור קבוצה של חוזים מכבידים, כאשר הקבוצה הופכת למכבידה

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מהמועד המוקדם מבין הבאים:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

4. הכרה (המשך)

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

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

5. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

החברה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:

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

(i) לקבוצה זו; וכן

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

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

6. גבולות חוזה

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

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

או

- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

6. גבולות חוזה (המשך)

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

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

7. מודל מדידה

קיימים שלושה מודלים למדידת חוזי ביטוח:

- המודל הכללי (מודל ה- GMM) – החברה מיישמת את מודל זה עבור חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- VFA או ה- PAA. חוזים אלו כוללים בעיקר פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה הנמכרים כפוליסה בודדת, וכן מוצרי הבריאות לזמן ארוך.

- גישת העמלה המשתנה (מודל ה- VFA) – החברה מיישמת את גישה זו עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה (ראה פרוט תחת "סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה" לעיל) וכן עבור חוזי ביטוח קבוצתי מסויימים בבריאות. חוזי הביטוח של החברה שהינם בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכן פוליסות קצבה מיידית תלויות תשואה.

- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה- PAA) – החברה מיישמת את גישה מפושטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה- PAA (ראה פירוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה- PAA"), הכוללים חוזי ביטוח כללי ומוצרי בריאות לטווח קצר.

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. **חוזי ביטוח (המשך)**

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

מדידה בהכרה לראשונה (המשך)

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

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

מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

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

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

מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

עבור קבוצה מכבידה, ה- LRC מפוצל לרכיב הפסד, המשקף את ההפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה ול- LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב 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 מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
  - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה- CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. **חוזי ביטוח (המשך)**

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

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

- הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב ההפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן

- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.

כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נוכחיים, אך ה- CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

מדידה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- VFA

חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הנמדדים לפי מודל ה- VFA הם חוזים בהם המחויבות של החברה לבעל הפוליסה היא הנטו של:

- המחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס; וכן

- עמלה משתנה תמורת שירותים עתידיים שיסופקו בהתאם לחוזה, שהינה חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בניכוי תזרימי מזומנים לקיום חוזה שאינם משתנים בהתבסס על התשואות על פריטי הבסיס. החברה מספקת שירותי ניהול השקעות תחת חוזים אלו על ידי הבטחת תשואה על השקעות בהתבסס על פריטי בסיס, בנוסף לכיסוי ביטוחי.

במדידת קבוצה של חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה, החברה מתאמת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין כל השינויים במחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס. שינויים אלה אינם מתייחסים לשירותים עתידיים ומוכרים ברווח או הפסד. החברה מתאמת את ה- CSM בגין שינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, המתייחסים לשירותים עתידיים, כמתואר להלן.

יתרת ה- CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה- CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;

- השינוי בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ושינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים, למעט במידה ש:

- החברה יישמה את אופציית צמצום הסיכון כדי לא להכיר בשינוי ב- CSM כדי לשקף שינויים בהשפעה של סיכון פיננסי על הסכום של חלקה בבפריטי הבסיס או בתזרימי מזומנים לקיום חוזה;

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. **חוזי ביטוח (המשך)**

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

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

- ירידה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או עלייה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסות לשירותים עתידיים, עולות על הערך בספרים של ה- CSM, וכתוצאה מכך נגרם הפסד ונוצר רכיב הפסד; או
- עלייה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או ירידה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה 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.

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 שייווצרו בגין הנכסים האמורים. יצוין, כי החברה בוחנת ועשויה לבחון מדי תקופה את היקף הנכסים העודפים שיש להחזיק בפועל במסגרת התיק המשתתף על מנת לגדר את ההתחייבויות תלויות התשואה, אם בכלל.

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

מדידה עוקבת של רכיב ההפסד

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. **חוזי ביטוח (המשך)**

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

מדידה עוקבת של רכיב ההפסד (המשך)

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

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- PAA

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

א) תקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה הינה שנה אחת או פחות; או

ב) החברה צופה באופן סביר כי פישוט כאמור יפיק מדידה של ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי לקבוצה שלא תהיה שונה באופן מהותי מזו שהייתה מתקבלת ביישום המודל הכללי.

במרבית תיקי הביטוח האלמנטרי, תקופת הכיסוי של כל החוזים הינה עד שנה. קבוצות חוזי ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליישום מודל ה-PAA.

בגין יתרת קבוצות החוזים, החברה מבצעת השוואה בין ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי אשר תופק ביישום מודל ה-PAA לבין ההתחייבות שתופק ביישום המודל הכללי תחת תרחישים עתידיים אפשריים (מבחן כשירות ליישום מודל ה- PAA).

לחברה פוליסות תאונות אישיות לתקופה של שנתיים ופוליסות שיניים. בהתאם למבחני הכשירות שביצעה החברה חוזים אלה כשירים ליישום מודל ה- PAA.

ה- LRC נמדד לראשונה כסך הפרמיות שהתקבלו בהכרה לראשונה בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח באותו מועד, ללא התאמה בגין ערך הזמן של הכסף שכן הפרמיות מתקבלות לרוב תוך שנה ממועד מתן הכיסוי המתייחס.

עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח הנמדדות תוך יישום מודל ה- PAA, החברה רשאית להפחית את הסכום על פני תקופת הכיסוי או להכיר בסכום כהוצאה במועד התהוותה, ככל ותקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה. בחירה זו יכולה להיעשות ברמת קבוצת חוזי ביטוח.

עבור כל קבוצות חוזי הביטוח של החברה הנמדדים תוך יישום מודל ה- PAA, החברה בחרה להכיר בהוצאות הרכישה שניתן לייחס במישרין לקבוצות חוזי הביטוח ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי באופן שיטתי המבוסס על חלוף הזמן.

אם עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזים היא מכבידה בהכרה לראשונה, הפסד מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד בגין התשלומים נטו ורכיב הפסד של ה- LRC נוצר בגין הקבוצה.

מדידה עוקבת

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

- ה- LRC בתחילת התקופה; בתוספת

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. **חוזי ביטוח (המשך)**

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

מדידה עוקבת (המשך)

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

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

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

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

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. **חוזי ביטוח (המשך)**

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

מדידה עוקבת

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

- הנכס בגין יתרת הכיסוי (ARC), אשר כולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו במסגרת החוזה בתקופות עתידיות, וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- הנכס בגין תביעות שהתהוו (AIC), הכולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין תביעות שהתהוו והוצאות שטרם התקבלו.

החברה מתאימה את יתרת ה- CSM של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה ביישום אותה גישה שיושמה עבור חוזי ביטוח מונפקים, למעט:

- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מחוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה- CSM;
- ביטולים של רכיב השבת ההפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה- CSM; וכן
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה- CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה- CSM.

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

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

חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשויים להימדד תחת מודל ה- PAA אם הם עומדים בקריטריונים ליישום המודל, אשר דומים לקריטריונים עבור חוזי ביטוח מונפקים.
החברה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

12. גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח (המשך)

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

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

13. גילוי והצגה

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

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

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

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

ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

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

תוצאות שירותי ביטוח

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

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

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

(ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה (המשך)

תוצאות שירותי ביטוח (המשך)

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

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

(א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו;

(ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים;

(ג) התאמות ל- LIC;

(ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן

(ה) הפסדים וביטול הפסדים מירידת ערך של נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

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

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

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

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

א. מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן

ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך

ג. למעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה שנזקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.

עבור כל תיקי הביטוח, החברה מכירה הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסים 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 הפיננסים, וכן

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

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

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

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

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

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים (המשך)

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

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

נכסים פיננסים 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 פיננסים 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 מכשיר 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 הלוואה אשר מטופלות כהתחייבויות חוץ מאזניות, אך כפופות לדרישות ירידת הערך של IFRS 9.

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".

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

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

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

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

ו. רכישה או יצירה של הנכס הפיננסי בניכיון עמוק אשר משקף הפסדי אשראי שהתהוו.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

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

(ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או

(ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

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

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

(ב) חוזי ערבות פיננסית;

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

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

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

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

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

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

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

5. <u>גריעת התחייבויות פיננסיות</u> (המשך)

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

6. <u>נגזרים משובצים</u>

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. <u>יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים</u>

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

א. הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

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

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם נכללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע 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.

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, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

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

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

ב. הוראות מעבר

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

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.
- גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחייבים וזכאים בגין ביטוח. תחת IFRS 17, יתרות אלה נכללות במדידה של חוזי הביטוח.
- הכירה בהפרשים כלשהם בהון.

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

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

ב. הוראות מעבר (המשך)

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

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

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

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

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

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

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

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

גישת השווי ההוגן – FVA

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

ב. **הוראות מעבר (המשך)**

גישת השווי ההוגן – FVA (המשך)

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

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

ב. הוראות מעבר (המשך)

גישת השווי ההוגן – FVA (המשך)

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

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

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

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9:

סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

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

הוראות מעבר

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

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

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

(*) סווג מחדש. לפרטים ראה סעיף ו' להלן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

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

		ליום 30 ביוני 2024 כפי שדווח בעבר	השפעת היישום לראשונה	ליום 30 ביוני 2024 לפי תקני IFRS
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה		18,685,733	-	18,685,733
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		2,659,974	-	2,659,974
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן		83,620,829	-	83,620,829
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	1	14,100,089	12,933,195	27,033,284
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	1	16,218,662	(11,798,730)	4,419,932
השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות		159,000	-	159,000
חייבים ויתרות חובה		988,403	(86,028)	902,375
נכסי מסים שוטפים		28,307	-	28,307
נכסי חוזי ביטוח	6	-	399,867	399,867
נכסי חוזי ביטוח משנה		4,073,853	564,104	4,637,957
נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון		4,445,491	-	4,445,491
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		1,996,653	-	1,996,653
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		2,324,446	-	2,324,446
נדל"ן להשקעה -אחר		1,267,814	-	1,267,814
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן		1,255,157	-	1,255,157
רכוש קבוע אחר		403,938	-	403,938
אשראי לרכישת ניירות ערך		753,000	-	753,000
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין		3,840,116	-	3,840,116
פרמיה לגביה	2	931,970	(931,970)	-
הוצאות רכישה נדחות	2	1,423,970	(1,423,970)	-
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	3	1,349,673	-	1,349,673
נכסי מסים נדחים		98,038	-	98,038
סה"כ נכסים		**160,625,116**	**(343,532)**	**160,281,584**
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		**104,901,319**	**-**	**104,901,319**
התחייבויות				
הלוואות ואשראי		12,333,107	-	12,333,107
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים		2,615,708	-	2,615,708
התחייבויות בגין מוצרים מובנים		158,000	-	158,000
זכאים ויתרות זכות	4	3,837,213	(1,896,451)	1,940,762
התחייבויות בגין מסים שוטפים		85,473	-	85,473
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	7	27,147,626	185,449	27,333,075
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה		1,078,995	-	1,078,995
התחייבויות בגין חוזי ביטוח		101,359,613	2,105,575	103,465,188
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה			15,752	15,752
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		95,604	-	95,604
התחייבויות בגין מסים נדחים	8	715,501	(268,070)	447,431
סה"כ התחייבויות		**149,426,840**	**142,255**	**149,569,095**
הון				
הון מניות		314,728	-	314,728
פרמיה על מניות		865,504	-	865,504
מניות באוצר		(310,101)	-	(310,101)
קרנות הון	5	1,106,322	(1,202,415)	(96,093)
עודפים		8,872,143	723,670	9,595,813
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		10,848,596	(478,745)	10,369,851
זכויות שאינן מקנות שליטה		349,680	(7,042)	342,638
סך הכל הון		**11,198,276**	**(485,787)**	**10,712,489**

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

(*) סווג מחדש. לפרטים ראה סעיף ו' להלן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

(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 העתידים 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 פיננסים 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 העתיידים 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 ההתחייבות 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			
	לטווח ארוך	בריאות	ביטוח כללי	סה"כ
	אלפי ש"ח			
	מבוקר			
מרווח שירות חוזי (CSM)				
מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו	3,496,844	7,929,334	-	11,426,178
מרווח שירות חוזי (CSM) משנה	450,942	1,259,454	-	1,710,396
מרווח שירות חוזי (CSM), נטו	**3,045,902**	**6,669,880**	**-**	**9,715,782**
התאמת הסיכון (RA)				
התאמת הסיכון (RA), ברוטו	762,963	1,152,464	493,199	2,408,626
התאמת הסיכון (RA), משנה	108,606	233,846	198,008	540,460
התאמת הסיכון (RA), נטו	**654,357**	**918,618**	**295,191**	**1,868,166**

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

	ביטוח חיים וחיסכון			
	לטווח ארוך	בריאות	ביטוח כללי	סה"כ
	אלפי ש"ח			
	בלתי מבוקר			
מרווח שירות חוזי (CSM)				
מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו	3,606,253	7,525,170	-	11,131,423
מרווח שירות חוזי (CSM) משנה	439,581	1,152,866	-	1,592,447
מרווח שירות חוזי (CSM), נטו	**3,166,672**	**6,372,304**	**-**	**9,538,976**
התאמת הסיכון (RA)				
התאמת הסיכון (RA), ברוטו	683,373	1,377,065	505,434	2,565,872
התאמת הסיכון (RA), משנה	95,283	313,989	200,628	609,900
התאמת הסיכון (RA), נטו	**588,090**	**1,063,076**	**304,806**	**1,955,972**

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

	ביטוח חיים וחיסכון			
	לטווח ארוך	בריאות	ביטוח כללי	סה"כ
	אלפי ש"ח			
	בלתי מבוקר			
מרווח שירות חוזי (CSM)				
מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו	2,870,583	7,734,429	-	10,605,012
מרווח שירות חוזי (CSM) משנה	485,709	1,282,277	-	1,767,986
מרווח שירות חוזי (CSM), נטו	**2,384,874**	**6,452,152**	**-**	**8,837,026**
התאמת הסיכון (RA)				
התאמת הסיכון (RA), ברוטו	683,373	1,377,065	505,434	2,565,872
התאמת הסיכון (RA), משנה	94,934	313,806	200,628	609,368
התאמת הסיכון (RA), נטו	**588,439**	**1,063,259**	**304,806**	**1,956,504**

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

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

מגזר בריאות

מתוך היתרות האמורות, 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 הוצאות רפואיות ומחלות קשות. ביום 30 ביוני 2024, ביצעה החברה מיון בסך של כ-300 מיליון ש"ח מה-CSM ל- RA עבור תיק סיעוד פרט. המיון בוצע בעקבות פרסום עדכון טיוטת חוזר של רשות שוק ההון לפיו יש לחשב את בRA 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה- IFRS:

סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 4 ו- IAS 39					סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 17 ו- IFRS 9
	סכום	התאמות		סכום	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
פרמיות שהורווחו ברוטו	5,318,071				
הכנסות מדמי ניהול בגין חוזי ביטוח	227,793				
	5,545,864	(1,003,286)	1	**4,542,578**	הכנסות משירותי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	8,878,225				
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בגין חוזי ביטוח	924,421				
הוצאות הנהלה וכלליות בגין חוזי ביטוח	323,704				
	10,126,350	(6,744,994)	2	**3,381,356**	הוצאות שירותי ביטוח
				1,161,222	**רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים**
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	806,863	(97,404)	3	709,459	הוצאות מביטוח משנה
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	437,842	(14,800)	4	423,042	הכנסות מביטוח משנה
				(286,417)	**הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים**
הכנסות מעמלות משנה	171,896	(171,896)	4		
				874,805	**רווח (הפסד) משירותי ביטוח**
רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	6,795,712	-		6,795,712	**רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה**
					רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
		141,441		141,441	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
		(15,070)		(15,070)	הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסים
רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון מהשקעות אחרות	681,438	(426,619)	5	254,819	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	39,964	-		39,964	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
				451,294	**סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו**
				7,247,006	**סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו**
		4,931,510	6	4,931,510	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
		17,319	6	17,319	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה ברוטו	(1,992,605)	(42,344)	(2,034,949)	קיטון (גידול) בהתחייבות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
			297,866	**רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו**
			1,172,671	**רווח (הפסד), נטו מביטוח והשקעה**
הכנסות מדמי ניהול שאינם מחוזי ביטוח	725,490	-	725,490	הכנסות מדמי ניהול שאינם מחוזי ביטוח
הכנסות משירותים פיננסיים אחרים	186,000	-	186,000	הכנסות משירותים פיננסיים אחרים
הכנסות מפעילות אשראי	208,292	-	208,292	הכנסות מפעילות אשראי
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	309,984	-	309,984	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות	919,405	77,124	996,529	הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(31,189)	21,905	(9,284)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות	259,081	(23,804)	235,277	הוצאות מימון אחרות
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	**966,989**	**394,358**	**1,361,347**	**רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה**
מסים על הכנסה	275,803	141,561	417,364	מסים על הכנסה
רווח (הפסד) לתקופה	**691,186**	**252,797**	**943,983**	**רווח (הפסד) לתקופה**
רווח (הפסד) כולל אחר:				**רווח (הפסד) כולל אחר:**
פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:				**פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:**
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לקרנות הון	201,444	(201,444)		
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	(289,641)	289,641		
רווח מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	139,989	(139,989)		
חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני	7,559	-	7,559	חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני
השפעת המס	(28,397)	28,397	-	השפעת המס
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס	**30,954**	**(23,395)**	**7,559**	**סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס**
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	**30,954**	**(23,395)**	**7,559**	**סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס**
סך הכל הרווח הכולל לתקופה	**722,140**	**229,402**	**951,542**	**סך הכל הרווח הכולל לתקופה**
מיוחס ל:				**מיוחס ל:**
בעלי המניות של החברה	667,030	222,675	889,705	בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה	55,110	6,727	61,837	זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח כולל לתקופה	**722,140**	**229,402**	**951,542**	**רווח כולל לתקופה**

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 30 ביוני, 2024 כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה- IFRS:

סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 4 ו- IAS 39	סכום	התאמות		סכום	סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 17 ו- IFRS 9
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
פרמיות שהורווחו ברוטו	2,656,580				
הכנסות מדמי ניהול בגין חוזי ביטוח	111,297				
	2,767,877	(486,062)	1	**2,281,815**	הכנסות משירותי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,592,363				
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בגין חוזי ביטוח	487,602				
הוצאות הנהלה וכלליות בגין חוזי ביטוח	164,122				
	3,244,087	(1,603,973)	2	**1,640,114**	הוצאות שירותי ביטוח
				641,701	**רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים**
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	405,777	(52,714)	3	353,063	הוצאות מביטוח משנה
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	184,859	(10,166)	4	174,693	הכנסות מביטוח משנה
				(178,370)	**הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים**
הכנסות מעמלות משנה	76,499	(76,499)	4		
				463,331	**רווח (הפסד) משירותי ביטוח**
					רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי
רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	1,519,468	-		1,519,468	**השקעה תלויי תשואה**
					רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
		83,607		83,607	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
		(108)		(108)	הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסים
רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון מהשקעות אחרות	242,616	(540,019)	5	(297,403)	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	14,796	-		14,796	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני באופן הדוק לפעילות ההשקעה
				(198,892)	**סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו**
				1,320,576	**סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו**
		554,387	6	554,387	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
		(58,329)	6	(58,329)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה ברוטו	(651,034)	(43,686)		(694,720)	קיטון (גידול) בהתחייבות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
				13,140	**רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו**
				476,471	**רווח (הפסד), נטו מביטוח והשקעה**

הכנסות מדמי ניהול שאינם מחוזי ביטוח	385,102	-	385,102	הכנסות מדמי ניהול שאינם מחוזי ביטוח
הכנסות משירותים פיננסיים אחרים	90,000	-	90,000	הכנסות משירותים פיננסיים אחרים
הכנסות מפעילות אשראי	106,088	-	106,088	הכנסות מפעילות אשראי
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	174,492	-	174,492	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות	470,090	54,110	524,200	הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(13,151)	10,993	(2,158)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות	147,681	(12,321)	135,360	הוצאות מימון אחרות
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	**629,977**	**(59,542)**	**570,435**	**רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה**
מסים על הכנסה	187,058	(20,531)	166,527	מסים על הכנסה
רווח (הפסד) לתקופה	**442,919**	(39,011)	**403,908**	**רווח (הפסד) לתקופה**
רווח (הפסד) כולל אחר:				**רווח (הפסד) כולל אחר:**
פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:				**פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:**
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לקרנות הון	(615)	615		
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	(134,258)	134,258		
רווח מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	69,956	(69,956)		
חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני	7,998	-	7,998	חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני
השפעת המס	22,194	(22,194)	-	השפעת המס
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס	(34,725)	42,723	7,998	**סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס**
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	(34,725)	42,723	7,998	**סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס**
סך הכל הרווח הכולל לתקופה	**408,194**	3,712	**411,906**	**סך הכל הרווח הכולל לתקופה**
מיוחס ל:				**מיוחס ל:**
בעלי המניות של החברה	382,997	(3,015)	379,982	בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה	25,197	6,727	31,924	זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח כולל לתקופה	**408,194**	3,712	**411,906**	**רווח כולל לתקופה**

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 4 ו- IAS 39	סכום	התאמות		סכום	סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 17 ו- IFRS 9
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
פרמיות שהורווחו ברוטו	10,868,714				
הכנסות מדמי ניהול בגין חוזי ביטוח	565,722				
	11,434,436	(2,156,249)	1	**9,278,187**	הכנסות משירותי ביטוח
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (*)	18,689,769				
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בגין חוזי ביטוח	1,942,271				
הוצאות הנהלה וכלליות בגין חוזי ביטוח	621,791				
	21,253,831	(14,324,293)	2	**6,929,538**	הוצאות שירותי ביטוח
				2,348,649	**רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים**
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	1,661,159	(162,209)	3	1,498,950	הוצאות מביטוח משנה
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	912,513	(24,698)	4	887,815	הכנסות מביטוח משנה
				(611,135)	**הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים**
הכנסות מעמלות משנה	362,548	(362,548)			
				1,737,514	**רווח (הפסד) משירותי ביטוח**
רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	13,996,077	-		13,996,077	**רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה**
					רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
		287,197		287,197	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
		(30,166)		(30,166)	הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסים
רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון מהשקעות אחרות	2,330,009	116,196	5	2,446,205	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	103,254	-		103,254	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
				2,866,822	**סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו**
				16,862,899	**סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו**
		11,691,614	6	11,691,614	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
		247,157	6	247,157	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה ברוטו (*)	(3,740,446)	(23,122)		(3,763,568)	קיטון (גידול) בהתחייבות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
				1,654,874	**רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו**
				3,392,388	**רווח (הפסד), נטו מביטוח והשקעה**

הכנסות מדמי ניהול שאינם מחוזי ביטוח	1,560,626	-	1,560,626	הכנסות מדמי ניהול שאינם מחוזי ביטוח
הכנסות משירותים פיננסיים אחרים	393,000	-	393,000	הכנסות משירותים פיננסיים אחרים
הכנסות מפעילות אשראי	432,213	-	432,213	הכנסות מפעילות אשראי
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	645,410	-	645,410	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות	2,074,906	103,789	2,178,695	הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(115,899)	29,641	(86,258)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות	547,439	(55,810)	491,629	הוצאות מימון אחרות
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	**2,776,406**	890,649	**3,667,055**	**רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה**
מסים על הכנסה	846,190	313,784	1,159,974	מסים על הכנסה
רווח (הפסד) לתקופה	**1,930,216**	576,865	**2,507,081**	**רווח (הפסד) לתקופה**
רווח (הפסד) כולל אחר:				**רווח (הפסד) כולל אחר:**
פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:				**פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:**
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לקרנות הון	763,548	(763,548)		
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	(505,378)	505,378		
רווח מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	203,697	(203,697)		
חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני	(10,029)	-	(10,029)	חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני
השפעת המס	(170,532)	170,532	-	השפעת המס
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס	281,306	(291,335)	(10,029)	**סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס**
			-	
פריטי רווח כולל אחר אשר לא יועברו לרווח או הפסד:				**פריטי רווח כולל אחר אשר לא יועברו לרווח או הפסד:**
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע	(16,279)		(16,279)	הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע
רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	239		239	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
השפעת המס	3,702		3,702	השפעת המס
סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	**(12,338)**		**(12,338)**	**סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד**
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	**268,968**	**(291,335)**	**(22,367)**	**סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס**
סך הכל הרווח הכולל לתקופה	**2,199,184**	**285,530**	**2,484,714**	**סך הכל הרווח הכולל לתקופה**
מיוחס ל:				**מיוחס ל:**
בעלי המניות של החברה	2,086,822	281,870	2,368,692	בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה	112,362	3,660	116,022	זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח כולל לתקופה	**2,199,184**	**285,530**	**2,484,714**	**רווח כולל לתקופה**

(*) סווג מחדש. לפרטים ראה סעיף ו' להלן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

(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:

	מדידה לפי IAS 39					מדידה לפי IFRS 9	
	קטגוריה	סכום מבוקר אלפי ש"ח	סיווג מחדש	מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים	אחר	סכום מבוקר אלפי ש"ח	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
השקעות פיננסיות אחרות:							
מכשירי חוב שאינם סחירים (*)	עלות מופחתת	16,572,861	(12,000,833)	(15,000)	-	4,557,028	עלות מופחתת
מכשירי חוב שאינם סחירים (*)	שווי הוגן דרך רווח והפסד	21,060	12,000,833	-	1,467,367	13,489,260	שווי הוגן דרך רווח והפסד
מכשירי חוב סחירים	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	5,773,437	-	-	-	5,773,437	שווי הוגן דרך רווח והפסד
מכשירי הון	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	2,287,592	-	-	-	2,287,592	שווי הוגן דרך רווח והפסד
השקעות אחרות	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,116,334	-	-	-	6,116,334	שווי הוגן דרך רווח והפסד
סך כל השקעות פיננסיות אחרות		**30,771,284**	**-**	**(15,000)**	**1,467,367**	**32,223,651**	

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

(ג) מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9: (המשך)

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

	מדידה לפי IAS 39					מדידה לפי IFRS 9	
	קטגוריה	סכום בלתי מבוקר אלפי ש"ח	סיווג מחדש	מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים	אחר	סכום בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קטגוריה
השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	83,620,829	-	-	-	83,620,829	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות פיננסיות אחרות:							
מכשירי חוב שאינם סחירים	עלות מופחתת	16,218,662	(11,783,730)	(15,000)	-	4,419,932	עלות מופחתת
מכשירי חוב שאינם סחירים	שווי הוגן דרך רווח והפסד	21,127	11,783,730	-	1,149,465	12,954,322	שווי הוגן דרך רווח והפסד
מכשירי חוב סחירים	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	5,650,270	-	-	-	5,650,270	שווי הוגן דרך רווח והפסד
מכשירי הון	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	2,499,171	-	-	-	2,499,171	שווי הוגן דרך רווח והפסד
השקעות אחרות	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	5,929,521	-	-	-	5,929,521	שווי הוגן דרך רווח והפסד
סך כל השקעות פיננסיות אחרות		**30,318,751**	**-**	**(15,000)**	**1,149,465**	**31,453,216**	

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 לפי IFRS 9	
	קטגוריה	סכום בלתי מבוקר אלפי ש"ח	סיווג מחדש	מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים	אחר	סכום בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קטגוריה
השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	93,777,952	-	-	-	93,777,952	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות פיננסיות אחרות:							
מכשירי חוב שאינם סחירים	עלות מופחתת	15,872,959	(11,400,537)	(15,000)	-	4,457,422	עלות מופחתת
מכשירי חוב שאינם סחירים	שווי הוגן דרך רווח והפסד	32,081	11,400,537	-	1,449,892	12,882,510	שווי הוגן דרך רווח והפסד
מכשירי חוב סחירים	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,414,692	-	-	-	6,414,692	שווי הוגן דרך רווח והפסד
מכשירי הון	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	3,006,488	-	-	-	3,006,488	שווי הוגן דרך רווח והפסד
השקעות אחרות	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,479,275	-	-	-	6,479,275	שווי הוגן דרך רווח והפסד
סך כל השקעות פיננסיות אחרות		**31,805,495**	**-**	**(15,000)**	**1,449,892**	**33,240,387**	

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)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

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

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

גבולות חוזה

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

להלן גבולות החוזה של פוליסות מהותיות שזוהו:

א. פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. **אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)**

1. **חוזי ביטוח (המשך)**

גבולות חוזה (המשך)

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

פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון עד לגיל הפרישה וכיסוי 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 24 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 מבוטחים לפני הגיעם לגיל פרישה ולקיטון באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין קצבאות המשולמות לכל החיים. יצויין כי בעשורים האחרונים קיימת מגמה הפוכה של הגדלת תוחלת החיים וקיטון בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב אומדן תזרימי המוזמנים 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 כולל פרמיית אי נזילות ששימשו את החברה (*):

	ליום 30 ביוני, 2025								
	משך חיי התיק								
	שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה	2.60%	2.52%	2.44%	2.33%	2.17%	2.17%	2.21%	2.24%	2.36%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים ופוליסות קצבה	2.60%	2.52%	2.44%	2.33%	2.15%	2.15%	2.18%	2.23%	2.34%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים ופוליסות קצבה	2.60%	2.52%	2.42%	2.30%	2.11%	2.12%	2.16%	2.20%	2.32%
פוליסות סיעוד פרט וקבוצתי	2.55%	2.47%	2.39%	2.29%	2.14%	2.15%	2.20%	2.24%	2.37%
שאר התיקים	2.47%	2.40%	2.32%	2.22%	2.06%	2.08%	2.12%	2.17%	2.29%

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היוון (המשך)

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

	ליום 30 ביוני, 2024								
	משך חיי התיק								
	שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה	3.13%	3.11%	3.08%	3.01%	2.93%	2.84%	2.50%	2.24%	1.77%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים ופוליסות קצבה	3.13%	3.11%	3.08%	3.00%	2.88%	2.78%	2.44%	2.19%	1.72%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים ופוליסות קצבה	3.13%	3.08%	3.01%	2.90%	2.78%	2.70%	2.38%	2.13%	1.67%
פוליסות סיעוד פרט וקבוצתי	3.01%	2.99%	2.97%	2.91%	2.85%	2.78%	2.47%	2.23%	1.78%
שאר התיקים	2.84%	2.82%	2.79%	2.74%	2.67%	2.60%	2.30%	2.06%	1.60%

	ליום 31 בדצמבר, 2024								
	משך חיי התיק								
	שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה	2.73%	2.64%	2.56%	2.45%	2.39%	2.33%	2.17%	2.09%	2.01%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים ופוליסות קצבה	2.73%	2.64%	2.56%	2.45%	2.36%	2.29%	2.13%	2.06%	1.99%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים ופוליסות קצבה	2.73%	2.63%	2.52%	2.38%	2.29%	2.23%	2.08%	2.01%	1.94%
פוליסות סיעוד פרט וקבוצתי	2.65%	2.56%	2.47%	2.38%	2.33%	2.29%	2.16%	2.10%	2.03%
שאר התיקים	2.52%	2.43%	2.34%	2.25%	2.20%	2.16%	2.03%	1.97%	1.90%

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

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

בביטוח חיים ובריאות תיאום הסיכון נקבע לפי טכניקת VAR (value at risk) 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 למשוך סכום;

ב. הישות צופה שרכיב ההשקעה או שסכום שלבעל הפוליסה יש זכות למשוך יכללו 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 החזוי 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:

תיק עיקרי	יחידות כיסוי
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 המבוטח בחר במסלול גמלה הכולל תקופה מובטחת של תשלומים, גם סכומים אלה יטופלו כהחזר פרמיה עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

2. נכסים פיננסיים

ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

ו. סיווג מחדש

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

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

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב
	מדד ידוע	מדד בגין	
	%	%	%
לשישה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 ביוני, 2025	1.6	2.1	(7.5)
30 ביוני, 2024	1.9	2.1	3.6
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 ביוני, 2025	1.3	1.0	(9.3)
30 ביוני, 2024	1.6	1.1	2.1
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	3.4	3.3	0.6

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 וחסכון לטווח ארוך**

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

2. **מגזר ביטוח בריאות**

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

3. **מגזר ביטוח כללי**

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

- ענף רכב חובה

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

- ענף רכב רכוש

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

- ענפי רכוש חבויות אחרים

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

4. **מגזר פנסיה וגמל**

מגזר פנסיה וגמל כולל בעיקר את פעילות ניהול קרנות הפנסיה וניהול קופות הגמל באמצעות הפניקס פנסיה וגמל שהנה 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 נלויים.
- 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 לווי ובניה מהחברה לגמא, כך שממועד זה המגזר כולל את תוצאות פעילות לווי 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025									
	ביטוח חיים (א)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח כללי (ג)	פנסיה גמל (ד)	ניהול השקעות (ה)	סוכנויות ביטוח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
	בלתי מבוקר									
	אלפי ש"ח									
הכנסות משירותי ביטוח	1,023,222	1,311,807	2,474,866	-	-	-	-	-	-	4,809,895
הוצאות משירותי ביטוח	745,892	861,326	2,059,287	-	-	-	-	-	-	3,666,505
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	277,330	450,481	415,579	-	-	-	-	-	-	1,143,390
הוצאות מביטוח משנה	108,760	103,211	521,504	-	-	-	-	-	-	733,475
הכנסות מביטוח משנה	100,759	54,017	560,223	-	-	-	-	-	-	714,999
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(8,001)	(49,194)	38,719	-	-	-	-	-	-	(18,476)
רווח משירותי ביטוח	269,329	401,287	454,298	-	-	-	-	-	-	1,124,914
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	4,272,772	126,545	-	-	1,674,136	-	-	-	-	6,073,453
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :										
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	-	40,369	-	-	-	65,689	-	106,058
רווחים מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	-	-	429	-	-	-	8,885	-	9,314
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	403,114	81,979	177,897	33,187	8,823	4,864	-	918,576	(34,428)	1,594,012
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	7,793	15,508	11,959	-	14,550	386	22,684	2,530	-	75,410
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	410,907	97,487	189,856	73,127	23,373	5,250	22,684	977,910	(34,428)	1,766,166
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	4,683,679	224,032	189,856	73,127	1,697,509	5,250	22,684	977,910	(34,428)	7,839,619
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	4,692,857	284,469	150,695	-	-	-	-	-	-	5,128,021
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	12,655	64,990	44,550	-	-	-	-	-	-	122,195
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(46,274)	(1,674,136)	-	-	-	-	(1,720,410)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	3,477	4,553	83,711	26,853	23,373	5,250	22,684	977,910	(34,428)	1,113,383
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	272,806	405,840	538,009	26,853	23,373	5,250	22,684	977,910	(34,428)	2,238,297
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	446,853	473,820	2,267	-	14,788	(42,476)	895,252
הכנסות מניהול השקעות	-	-	-	-	206,000	-	-	-	-	206,000
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	-	-	-	-	-	-	249,956	-	(13,224)	236,732

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025									
	ביטוח חיים (א)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח כללי (ג)	פנסיה גמל (ד)	ניהול השקעות (ה)	סוכנויות ביטוח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
	בלתי מבוקר									
	אלפי ש"ח									
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	533,065	-	-	(156,673) (ו)	376,392
הוצאות תפעוליות אחרות	20,961	16,327	14,784	362,575	427,837	318,043	90,053	136,024	(214,327) (ו)	1,172,277
הכנסות (הוצאות) אחרות	(26,447)	(1,351)	(844)	(12,008)	(9,141)	6,317	(4,059)	8,878	(1,955)	(40,610)
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	20,577	75,469	20,271	79,977	169,716	(34,429)	331,581
רווח תפעולי	225,398	388,162	522,381	78,546	190,746	208,585	98,551	695,836	-	2,408,205
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	1,709	2,262	4,246	-	(3,361)	-	(18,114)	(366)	-	(13,624)
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	227,107	390,424	526,627	78,546	187,385	208,585	80,437	695,470	-	2,394,581
סך כל נכסי המגזר	99,251,150	9,937,632	7,686,128	3,349,980	43,153,505	1,453,371	5,533,795	17,138,626	(2,559,004)	184,945,183
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה	80,748,797	2,167,342	-	-	38,817,552	-	-	-	-	121,733,691
סך כל התחייבויות המגזר	99,029,406	9,937,632	7,559,279	2,135,883	41,360,897	853,426	4,456,279	9,617,067	(2,559,004)	172,390,865

(א) לנתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון, ראו סעיף ב' להלן.

(ב) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח בריאות, ראו סעיף ג' להלן.

(ג) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח כללי, ראו סעיף ד' להלן.

(ד) לנתונים נוספים לגבי תחומי פנסיה וגמל ראו סעיף ה' להלן.

(ה) לנתונים נוספים לגבי פוליסות חוזי השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.

(ו) נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות בבעלות הקבוצה, בעיקר מפעילות בתחום ביטוח חיים, פנסיה וגמל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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	1,027,343	1,250,068	2,265,167	-	-	-	-	-	-	4,542,578
הוצאות משירותי ביטוח	873,667	819,348	1,688,341	-	-	-	-	-	-	3,381,356
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	153,676	430,720	576,826	-	-	-	-	-	-	1,161,222
הוצאות מביטוח משנה	147,642	98,776	463,041	-	-	-	-	-	-	709,459
הכנסות מביטוח משנה	103,632	55,699	263,711	-	-	-	-	-	-	423,042
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(44,010)	(43,077)	(199,330)	-	-	-	-	-	-	(286,417)
רווח משירותי ביטוח	109,666	387,643	377,496	-	-	-	-	-	-	874,805
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	4,306,621	500,464	-	-	1,988,627	-	-	-	-	6,795,712
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	47,685	-	4,125	56,282	-	-	-	33,349	-	141,441
ביטול הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	-	-	-	-	-	-	(15,070)	-	(15,070)
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	(8,910)	92,338	143,891	(2,716)	7,367	7,995	-	43,005	(28,151)	254,819
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(3,549)	18,278	15,097	-	8,341	1,863	-	(66)	-	39,964
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	35,226	110,616	163,113	53,566	15,708	9,858	-	91,358	(28,151)	451,294
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	4,341,847	611,080	163,113	53,566	2,004,335	9,858	-	91,358	(28,151)	7,247,006
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	4,243,607	587,492	100,411	-	-	-	-	-	-	4,931,510
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(2,276)	(13,429)	33,024	-	-	-	-	-	-	17,319
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(46,322)	(1,988,627)	-	-	-	-	(2,034,949)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	95,964	10,159	95,726	7,244	15,708	9,858	-	91,358	(28,151)	297,866
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	205,630	397,802	473,222	7,244	15,708	9,858	-	91,358	(28,151)	1,172,671
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	398,182	356,687	3,788	533	12,588	(46,288)	725,490

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 מניהול השקעות	-	-	-	-	186,000	-	-	-	-	186,000
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	-	-	-	-	-	-	208,292	-	-	208,292
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	427,023	-	-	(117,039) (ו)	309,984
הוצאות תפעוליות אחרות	35,442	14,953	13,615	327,656	375,356	263,963	72,732	63,117	(170,305) (ו)	996,529
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	12,438	2,744	(3,723)	(14,413)	(1,981)	(2,658)	(4,059)	2,756	(388)	(9,284)
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	16,182	10,283	19,431	61,321	149,768	(21,708)	235,277
רווח לפני מסים על הכנסה	182,626	385,593	455,884	47,175	170,775	154,617	70,713	(106,183)	147	1,361,347
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה	948	178	6,433	-	-	-	-	-	-	7,559
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה	183,574	385,771	462,317	47,175	170,775	154,617	70,713	(106,183)	147	1,368,906
סך כל נכסי המגזר	90,669,647	10,036,523	8,136,572	3,077,697	31,894,754	1,311,728	4,515,046	13,087,614	(2,447,997)	160,281,584
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה	74,464,358	3,103,886	-	-	27,333,075	-	-	-	-	104,901,319
סך כל התחייבויות המגזר	89,103,116	11,092,449	8,093,024	1,787,910	29,673,273	678,655	3,652,443	8,067,586	(2,579,361)	149,569,095

(א) לנתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון, ראו סעיף ב' להלן.

(ב) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח בריאות, ראו סעיף ג' להלן.

(ג) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח כללי, ראו סעיף ד' להלן.

(ד) לנתונים נוספים לגבי תחומי פנסיה וגמל ראו סעיף ה' להלן.

(ה) לנתונים נוספים לגבי פוליסות חוזי השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.

(ו) נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות בבעלות הקבוצה, בעיקר מפעילות בתחום ביטוח חיים, פנסיה וגמל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025									
	ביטוח חיים (א)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח כללי (ג)	פנסיה גמל (ד)	ניהול השקעות (ה)	סוכנויות ביטוח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
	בלתי מבוקר									
	אלפי ש"ח									
הכנסות משירותי ביטוח	511,305	662,974	1,274,304	-	-	-	-	-	-	2,448,583
הוצאות משירותי ביטוח	307,376	428,520	1,234,379	-	-	-	-	-	-	1,970,275
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	203,929	234,454	39,925	-	-	-	-	-	-	478,308
הוצאות מביטוח משנה	40,561	52,872	270,780	-	-	-	-	-	-	364,213
הכנסות מביטוח משנה	52,723	22,368	497,446	-	-	-	-	-	-	572,537
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	12,162	(30,504)	226,666	-	-	-	-	-	-	208,324
רווח משירותי ביטוח	216,091	203,950	266,591	-	-	-	-	-	-	686,632
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	3,639,593	109,955	-	-	1,516,314	-	-	-	-	5,265,862
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :										
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	-	24,609	-	-	-	31,776	-	56,385
הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	-	-	309	-	-	-	1,132	-	1,441
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	368,178	36,601	126,736	25,610	9,213	2,893	-	866,706	(20,349)	1,415,588
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(1,966)	1,784	5,262	-	3,659	1,773	12,620	1,815	-	24,947
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	366,212	38,385	131,998	49,910	12,872	4,666	12,620	899,165	(20,349)	1,495,479
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	4,005,805	148,340	131,998	49,910	1,529,186	4,666	12,620	899,165	(20,349)	6,761,341
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	4,087,167	244,065	130,916	-	-	-	-	-	-	4,462,148
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	12,464	73,065	40,013	-	-	-	-	-	-	125,542
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(29,744)	(1,516,314)	-	-	-	-	(1,546,058)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(68,898)	(22,660)	41,095	20,166	12,872	4,666	12,620	899,165	(20,349)	878,677
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	147,193	181,290	307,686	20,166	12,872	4,666	12,620	899,165	(20,349)	1,565,309
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	225,338	244,320	1,004	-	7,704	(27,435)	450,931
הכנסות מניהול השקעות	-	-	-	-	109,000	-	-	-	-	109,000

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025									
	ביטוח חיים (א)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח כללי (ג)	פנסיה גמל (ד)	ניהול השקעות (ה)	סוכנויות ביטוח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
	בלתי מבוקר									
	אלפי ש"ח									
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	-	-	-	-	-	-	125,544	-	(6,418)	119,126
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	267,108	-	-	(85,025) (ו)	182,083
הוצאות תפעוליות אחרות	8,613	7,329	7,418	188,432	218,086	156,047	46,206	107,593	(120,293) (ו)	619,431
הכנסות (הוצאות) אחרות	(13,599)	(683)	(470)	(6,089)	1,313	(9,405)	(2,029)	(2)	(1,416)	(32,380)
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	11,221	66,959	11,679	42,250	95,217	(20,350)	206,976
רווח תפעולי	124,981	173,278	299,798	39,762	82,460	95,647	47,679	704,057	-	1,567,662
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	(2,448)	(2,923)	(1,932)	-	(3,503)	-	(18,114)	(366)	-	(29,286)
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	122,533	170,355	297,866	39,762	78,957	95,647	29,565	703,691	-	1,538,376
סך כל נכסי המגזר	99,251,150	9,937,632	7,686,128	3,349,980	43,153,505	1,453,371	5,533,795	17,138,626	(2,559,004)	184,945,183
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה	80,748,797	2,167,342	-	-	38,817,552	-	-	-	-	121,733,691
סך כל התחייבויות המגזר	99,029,406	9,937,632	7,559,279	2,135,883	41,360,897	853,426	4,456,279	9,617,067	(2,559,004)	172,390,865

(א) לנתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון, ראו סעיף ב' להלן.

(ב) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח בריאות, ראו סעיף ג' להלן.

(ג) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח כללי, ראו סעיף ד' להלן.

(ד) לנתונים נוספים לגבי תחומי פנסיה וגמל ראו סעיף ה' להלן.

(ה) לנתונים נוספים לגבי פוליסות חוזי השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.

(ו) נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות בבעלות הקבוצה, בעיקר מפעילות בתחום ביטוח חיים, פנסיה וגמל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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	512,793	628,725	1,140,297	-	-	-	-	-	-	2,281,815
הוצאות משירותי ביטוח	431,566	404,299	804,249	-	-	-	-	-	-	1,640,114
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	81,227	224,426	336,048	-	-	-	-	-	-	641,701
הוצאות מביטוח משנה	75,109	48,592	229,362	-	-	-	-	-	-	353,063
הכנסות מביטוח משנה	45,633	22,741	106,319	-	-	-	-	-	-	174,693
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(29,476)	(25,851)	(123,043)	-	-	-	-	-	-	(178,370)
רווח משירותי ביטוח	51,751	198,575	213,005	-	-	-	-	-	-	463,331
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	883,515	(28,504)	-	-	664,457	-	-	-	-	1,519,468
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	24,947	-	2,016	40,522	-	-	-	16,122	-	83,607
ביטול הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	-	-	-	-	-	-	(108)	-	(108)
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	(190,468)	30,137	46,630	(10,197)	(4,901)	3,476	-	(150,792)	(21,288)	(297,403)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	871	2,996	8,494	-	4,098	1,283	-	(2,946)	-	14,796
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	(164,650)	33,133	57,140	30,325	(803)	4,759	-	(137,508)	(21,288)	(198,892)
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	718,865	4,629	57,140	30,325	663,654	4,759	-	(137,508)	(21,288)	1,320,576
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	657,391	(143,879)	40,875	-	-	-	-	-	-	554,387
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(2,269)	(71,653)	15,593	-	-	-	-	-	-	(58,329)
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(30,263)	(664,457)	-	-	-	-	(694,720)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	59,205	76,855	31,858	62	(803)	4,759	-	(137,508)	(21,288)	13,140
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	110,956	275,430	244,863	62	(803)	4,759	-	(137,508)	(21,288)	476,471

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 מדמי ניהול	-	-	-	198,847	202,132	2,359	333	11,838	(30,407)	385,102
הכנסות מניהול השקעות	-	-	-	-	90,000	-	-	-	-	90,000
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	-	-	-	-	-	-	106,088	-	-	106,088
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	220,088	-	-	(45,596) (ו)	174,492
הוצאות תפעוליות אחרות	17,244	7,160	6,338	166,519	201,711	129,349	31,976	45,800	(81,897) (ו)	524,200
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	6,133	774	(3,723)	(6,154)	(1,030)	195	(2,029)	3,722	(46)	(2,158)
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	9,621	2,265	15,895	32,640	90,452	(15,513)	135,360
רווח לפני מסים על הכנסה	99,845	269,044	234,802	16,615	86,323	82,157	39,776	(258,200)	73	570,435
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה	3,953	664	3,381	-	-	-	-	-	-	7,998
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	103,798	269,708	238,183	16,615	86,323	82,157	39,776	(258,200)	73	578,433
סך כל נכסי המגזר	90,669,647	10,036,523	8,136,572	3,077,697	31,894,754	1,311,728	4,515,046	13,087,614	(2,447,997)	160,281,584
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה	74,464,358	3,103,886	-	-	27,333,075	-	-	-	-	104,901,319
סך כל התחייבויות המגזר	89,103,116	11,092,449	8,093,024	1,787,910	29,673,273	678,655	3,652,443	8,067,586	(2,579,361)	149,569,095

(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	102,233	-	10,188	105,230	-	-	-	69,546	-	(*)287,197
ביטול הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	-	-	-	-	-	-	(30,166)	-	(30,166)
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	786,931	221,496	356,041	13,389	158	15,479	-	1,120,502	(67,791)	(*)2,446,205
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(3,819)	25,420	40,578	-	38,404	2,733	-	(62)	-	103,254
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	885,345	246,916	406,807	118,619	38,562	18,212	-	1,220,152	(67,791)	2,866,822
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	10,517,368	944,463	406,807	118,619	3,705,069	18,212	-	1,220,152	(67,791)	16,862,899
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	10,228,231	1,163,825	299,558	-	-	-	-	-	-	11,691,614
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(1,582)	158,713	90,026	-	-	-	-	-	-	247,157

	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									
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(97,061)	(3,666,507)	-	-	-	-	(3,763,568)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	287,555	(60,649)	197,275	21,558	38,562	18,212	-	1,220,152	(67,791)	1,654,874
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	452,217	646,322	1,063,156	21,558	38,562	18,212	-	1,220,152	(67,791)	3,392,388
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	827,892	789,782	6,588	958	23,010	(87,604)	1,560,626
הכנסות מניהול השקעות	-	-	-	-	393,000	-	-	-	-	393,000
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	-	-	-	-	-	-	432,213	-	-	432,213
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	896,716	-	-	(251,306) (ו)	645,410
הוצאות תפעוליות אחרות	73,324	30,379	25,908	692,777	794,760	569,158	158,343	199,886	(365,840) (ו)	2,178,695
הכנסות (הוצאות) אחרות	(4,502)	7,939	(3,646)	(29,412)	(40,137)	(10,500)	(8,118)	2,884	(766)	(86,258)
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	34,207	43,483	41,649	129,725	286,636	(44,071)	491,629
רווח לפני מסים על הכנסה	374,391	623,882	1,033,602	93,054	342,964	300,209	136,985	759,524	2,444	3,667,055
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	(6,512)	(1,048)	(2,468)	-	860	87	266	(15,569)	(1,685)	(26,069)
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	367,879	622,834	1,031,134	93,054	343,824	300,296	137,251	743,955	759	3,640,986
סך כל נכסי המגזר	95,932,690	8,534,975	8,364,388	3,183,230	37,543,720	1,352,239	5,070,818	13,831,147	(392,599)	173,420,608
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה	78,698,272	2,814,971	-	-	32,751,130	-	-	-	-	114,264,373
סך כל התחייבויות המגזר	92,566,712	10,717,921	8,350,046	1,974,731	35,288,200	702,203	4,196,107	8,700,670	(898,734)	161,597,856

(*) סווג מחדש. לפרטים ראה באור 2 סעיף ו' להלן.

(א) לנתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון, ראו סעיף ב' להלן.

(ב) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח בריאות, ראו סעיף ג' להלן.

(ג) לנתונים נוספים לגבי תחומי ביטוח כללי, ראו סעיף ד' להלן.

(ד) לנתונים נוספים לגבי תחומי פנסיה וגמל ראו סעיף ה' להלן.

(ה) לנתונים נוספים לגבי פוליסות חוזי השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.

(ו) נובע מהכנסות מעמלות שמתקבלות בסוכנויות בבעלות הקבוצה, בעיקר מפעילות בתחום ביטוח חיים, פנסיה וגמל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	95,733	387,295	540,194	1,023,222
הוצאות משירותי ביטוח (*)	89,436	278,142	378,314	745,892
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	6,297	109,153	161,880	277,330
הוצאות מביטוח משנה	914	33,478	74,368	108,760
הכנסות מביטוח משנה	713	31,995	68,051	100,759
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)	(201)	(1,483)	(6,317)	(8,001)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	6,096	107,670	155,563	269,329
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)	409,298	4,259,492	14,889	4,683,679
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	442,432	4,302,249	(51,824)	4,692,857
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(1,360)	10,262	3,753	12,655
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(34,494)	(32,495)	70,466	3,477
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(28,398)	75,175	226,029	272,806
הוצאות תפעוליות אחרות	3,652	7,239	10,070	20,961
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(169)	(28,240)	1,962	(26,447)
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	1,352	366	(9)	1,709
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	(30,867)	40,062	217,912	227,107
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	102,399	339,831	396,428	838,658
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(12,962)	(25,491)	(63,767)	(102,220)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2025				
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	13,529,809	78,179,158	(371,323)	91,337,644
מזה:נכסי חוזי ביטוח	-	-	363,720	363,720
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	42,576	1,526,977	1,178,666	2,748,219
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	4,478	132,392	79,041	215,911
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	1,528	132,409	111,546	245,483
מידע נוסף לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)	21,381	1,632,584	432,850	2,086,815
(***) מזה: מרכיב החיסכון	19,141	1,508,135	-	1,527,276
דמי ניהול משתנים (5)	-	262,331	-	262,331
דמי ניהול קבועים	471	238,934	-	239,405
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	1,440	34,364	35,804
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	-	533,403	-	533,403

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	91,704	405,781	529,858	1,027,343
הוצאות משירותי ביטוח (*)	116,079	359,059	398,529	873,667
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	(24,375)	46,722	131,329	153,676
הוצאות מביטוח משנה	840	73,914	72,888	147,642
הכנסות מביטוח משנה	112	52,491	51,029	103,632
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)	(728)	(21,423)	(21,859)	(44,010)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	(25,103)	25,299	109,470	109,666
	-	-	-	-
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)	20,290	4,302,180	19,377	4,341,847
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(224,821)	4,348,273	120,155	4,243,607
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(1,973)	(5,667)	5,364	(2,276)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	243,138	(51,760)	(95,414)	95,964
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	218,035	(26,461)	14,056	205,630
הוצאות תפעוליות אחרות	3,796	21,324	10,322	35,442
הכנסות אחרות, נטו	1,333	7,483	3,622	12,438
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	1,210	282	(544)	948
סך הרווח כולל לפני מס	216,782	(40,020)	6,812	183,574
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	91,604	320,386	465,638	877,628
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	24,475	38,611	(102,401)	(39,315)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2024				
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	12,971,741	72,238,501	125,103	85,335,345
מזה:נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	68,387	2,229,635	1,308,231	3,606,253
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	4,211	140,002	95,523	239,736
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	3,347	208,432	227,802	439,581
מידע נוסף לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)	23,631	1,581,748	409,741	2,015,120
(***) מזה: מרכיב החיסכון	21,668	1,445,050	-	1,466,718
דמי ניהול משתנים	-	-	-	-
דמי ניהול קבועים	447	228,084	308	228,839
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	2,318	24,319	26,637
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	-	329,972	-	329,972

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 30 ביוני 2025 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	47,801	193,626	269,878	511,305
הוצאות משירותי ביטוח (*)	43,586	91,619	172,171	307,376
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	4,215	102,007	97,707	203,929
הוצאות מביטוח משנה	461	3,307	36,793	40,561
הכנסות מביטוח משנה	343	22,623	29,757	52,723
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)	(118)	19,316	(7,036)	12,162
רווח משירותי ביטוח	4,097	121,323	90,671	216,091
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)	372,038	3,619,683	14,084	4,005,805
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	513,680	3,666,485	(92,998)	4,087,167
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	113	9,615	2,736	12,464
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(141,529)	(37,187)	109,818	(68,898)
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(137,432)	84,136	200,489	147,193
הוצאות תפעוליות אחרות	1,819	1,709	5,085	8,613
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(169)	(15,392)	1,962	(13,599)
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(1,967)	(556)	75	(2,448)
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	(141,387)	66,479	197,441	122,533
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	52,978	167,763	193,795	414,536
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(9,391)	9,254	(44,881)	(45,018)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2025				
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	13,529,809	78,179,158	(371,323)	91,337,644
מזה:נכסי חוזי ביטוח	-	-	363,720	363,720
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	42,576	1,526,977	1,178,666	2,748,219
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	4,478	132,392	79,041	215,911
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	1,528	132,409	111,546	245,483
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)	10,610	719,442	216,991	947,043
(***) מזה: מרכיב החיסכון	9,480	658,397	-	667,877
דמי ניהול משתנים	-	262,331	-	262,331
דמי ניהול קבועים	228	120,137	-	120,365
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	795	17,724	18,519
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	-	176,735	-	176,735

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	44,932	199,071	268,790	512,793
הוצאות משירותי ביטוח (*)	60,763	180,256	190,547	431,566
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	(15,831)	18,815	78,243	81,227
הוצאות מביטוח משנה	436	37,426	37,247	75,109
הכנסות מביטוח משנה	(50)	24,579	21,104	45,633
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)	(486)	(12,847)	(16,143)	(29,476)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	(16,317)	5,968	62,100	51,751
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו (6)	(159,727)	877,290	1,302	718,865
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(365,721)	917,982	105,130	657,391
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(1,072)	(4,308)	3,111	(2,269)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	204,922	(45,000)	(100,717)	59,205
רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה	188,605	(39,032)	(38,617)	110,956
הוצאות תפעוליות אחרות	1,847	10,375	5,022	17,244
הכנסות אחרות, נטו	657	3,690	1,786	6,133
הפסד מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	3,192	707	54	3,953
סך הרווח כולל לפני מס	190,607	(45,010)	(41,799)	103,798
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	46,755	164,472	225,682	436,909
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	14,008	14,771	(53,224)	(24,445)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2024				
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	12,971,741	72,238,501	125,103	85,335,345
מזה:נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	68,387	2,229,635	1,308,231	3,606,253
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	4,211	140,002	95,523	239,736
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	3,347	208,432	227,802	439,581
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)	11,537	767,205	207,908	986,650
(***) מזה: מרכיב החיסכון	10,575	699,655	-	710,230
דמי ניהול משתנים (5)	-	-	-	-
דמי ניהול קבועים	223	111,218	156	111,597
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	1,050	12,010	13,060
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	-	151,304	-	151,304

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				
הכנסות משירותי ביטוח	185,511	794,911	1,074,714	2,055,136
הוצאות משירותי ביטוח (*)	237,857	779,566	820,899	1,838,322
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	(52,346)	15,345	253,815	216,814
הוצאות מביטוח משנה	1,886	140,981	148,123	290,990
הכנסות מביטוח משנה	844	115,303	122,691	238,838
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (7)	(1,042)	(25,678)	(25,432)	(52,152)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	(53,388)	(10,333)	228,383	164,662
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (6)	809,924	9,668,094	39,350	10,517,368
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	562,025	9,688,725	(22,519)	10,228,231
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(4,214)	(7,729)	10,361	(1,582)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	243,685	(28,360)	72,230	287,555
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	190,297	(38,693)	300,613	452,217
הוצאות תפעוליות אחרות	7,852	44,115	21,357	73,324
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(483)	(2,708)	(1,311)	(4,502)
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(4,809)	(1,176)	(527)	(6,512)
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	177,153	(86,692)	277,418	367,879
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	185,803	656,619	875,068	1,717,490
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	52,055	86,144	(129,260)	8,939
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024				
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	13,453,669	75,663,928	(125,935)	88,991,662
מזה:נכסי חוזי ביטוח	-	-	117,980	117,980
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	109,344	1,489,142	1,272,097	2,870,583
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	5,188	172,453	117,664	295,305
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	3,698	230,304	251,707	485,709
מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)	45,093	3,179,361	836,486	4,060,940
(***) מזה: מרכיב החיסכון	41,299	2,912,298	-	2,953,597
דמי ניהול משתנים (5)	-	105,266	-	105,266
דמי ניהול קבועים	900	463,428	308	464,636
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	1	5,763	57,036	62,800
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	-	756,684	-	756,684

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון 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 30 ביוני 2024, אומדן דמי הניהול שלא ניגבו בשל התשואה השלילית בגין פוליסות משתתפות ברווחים הסתכם לסך של 264 מיליון ש"ח.

6. סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בפוליסות הכוללות רכיב חסכון תלויי תשואה כוללים בעיקר רווחים או הפסדים מהשקעות אשר נזקפו לפוליסות המשתתפות ברווחי ההשקעה.

7. נכסים נטו בגין חוזה ביטוח משנה הינם חוזים בגין כיסויי אובדן כושר עבודה וריסק מוות הכלולים בכל אחד מהתיקים.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
	סיעודי		בריאות - 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 שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 שהוכרו ברווח או הפסד						
הכנסות משירותי ביטוח	210,718	-	489,788	229,166	382,135	1,311,807
הוצאות משירותי ביטוח (*)	122,835	4,927	294,902	208,741	229,921	861,326
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	87,883	(4,927)	194,886	20,425	152,214	450,481
הוצאות מביטוח משנה	47,735	-	41,074	-	14,402	103,211
הכנסות מביטוח משנה	21,340	1,343	21,242	-	10,092	54,017
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)	(26,395)	1,343	(19,832)	-	(4,310)	(49,194)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	61,488	(3,584)	175,054	20,425	147,904	401,287
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	118,005	91,759	18,340	-	(4,072)	224,032
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	270,129	93,665	(14,390)	2	(64,937)	284,469
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	54,143	3,253	9,969	-	(2,375)	64,990
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(97,981)	1,347	42,699	(2)	58,490	4,553
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(36,493)	(2,237)	217,753	20,423	206,394	405,840
הוצאות תפעוליות אחרות	1,636	-	6,058	4,905	3,728	16,327
הוצאות אחרות, נטו	-	-	(394)	(289)	(668)	(1,351)
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	1,791	136	407	-	(72)	2,262
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	(36,338)	(2,101)	211,708	15,229	201,926	390,424
(*) מזה:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	129,443	847	305,898	224,771	226,475	887,434
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(6,608)	4,081	(19,739)	(16,030)	(27,866)	(66,162)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2025						
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	6,747,325	1,869,446	955,248	272,913	(763,247)	9,081,685
מזה:נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	822,720	822,720
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	2,488,517	-	3,433,061	114,593	1,457,191	7,493,362
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	1,577,154	50,129	508,817	-	(54,756)	2,081,344
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	841,005	-	364,120	-	51,304	1,256,429
מידע נוסף לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025						
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3) (**)	159,737	-	397,590	243,665	339,006	1,139,998
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4) (**)	-	-	23,639	30,469	33,038	87,146

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
	סיעודי		בריאות - 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 שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 שהוכרו ברווח או הפסד						
הכנסות משירותי ביטוח	210,604	-	480,577	216,887	342,000	1,250,068
הוצאות משירותי ביטוח (*)	127,298	1,215	272,589	210,973	207,273	819,348
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	83,306	(1,215)	207,988	5,914	134,727	430,720
הוצאות מביטוח משנה	41,756	-	42,210	-	14,810	98,776
הכנסות מביטוח משנה	18,501	(2,686)	30,030	-	9,854	55,699
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)	(23,255)	(2,686)	(12,180)	-	(4,956)	(43,077)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	60,051	(3,901)	195,808	5,914	129,771	387,643
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	117,431	478,514	21,440	-	(6,305)	611,080
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(163,893)	481,548	154,083	6,700	109,054	587,492
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(36,155)	7,880	(8,598)	-	23,444	(13,429)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	245,169	4,846	(141,241)	(6,700)	(91,915)	10,159
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	305,220	945	54,567	(786)	37,856	397,802
הוצאות תפעוליות אחרות	1,456	-	6,474	3,815	3,208	14,953
הכנסות אחרות, נטו	266	-	1,056	833	589	2,744
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	147	9	34	-	(12)	178
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	304,177	954	49,183	(3,768)	35,225	385,771
(*) מזה:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	141,395	2,722	275,904	215,695	202,943	838,659
שינויים המתייחסים לשירותי עבר-תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(14,099)	(1,507)	(4,974)	(4,720)	(25,792)	(51,092)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2024						
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	5,895,429	2,932,927	1,279,686	268,744	(287,225)	10,089,561
מזה:נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	399,867	399,867
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	2,338,358	-	3,609,566	149,105	1,428,141	7,525,170
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	1,477,887	45,558	480,892	-	(54,308)	1,950,028
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	775,370	-	326,458	-	51,038	1,152,866
						-
מידע נוסף לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024						
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3) (**)	157,766	-	373,276	232,477	314,519	1,078,038
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4) (**)	-	-	8,807	10,420	17,367	36,594

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
	סיעודי		בריאות - 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 30 ביוני 2025 שהוכרו ברווח או הפסד						
הכנסות משירותי ביטוח	105,772	-	244,703	114,848	197,651	662,974
הוצאות משירותי ביטוח (*)	55,067	(267)	148,285	101,304	124,131	428,520
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	50,705	267	96,418	13,544	73,520	234,454
הוצאות מביטוח משנה	24,310	-	21,361	-	7,201	52,872
הכנסות מביטוח משנה	8,580	(536)	7,913	-	6,411	22,368
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)	(15,730)	(536)	(13,448)	-	(790)	(30,504)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	34,975	(269)	82,970	13,544	72,730	203,950
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	66,511	75,008	7,055	-	(234)	148,340
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	355,354	78,371	(80,966)	(2,703)	(105,991)	244,065
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	63,477	2,069	11,690	-	(4,171)	73,065
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(225,366)	(1,294)	99,711	2,703	101,586	(22,660)
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(190,391)	(1,563)	182,681	16,247	174,316	181,290
הוצאות תפעוליות אחרות	819	-	2,725	2,463	1,322	7,329
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	-	(394)	(289)	-	(683)
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(2,406)	(155)	(573)	-	211	(2,923)
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	(193,616)	(1,718)	178,989	13,495	173,205	170,355
(*) מזה:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	63,107	416	153,393	109,507	116,119	442,542
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(8,040)	(683)	(10,059)	(8,203)	(8,593)	(35,578)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2025						
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	6,747,325	1,869,446	955,248	272,913	(763,247)	9,081,685
מזה:נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	822,720	822,720
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	2,488,517	-	3,433,061	114,593	1,457,191	7,493,362
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	1,577,154	50,129	508,817	-	(54,756)	2,081,344
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	841,005	-	364,120	-	51,304	1,256,429
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025						
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3) (**)	79,916	-	200,400	120,321	118,755	519,392
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4) (**)	-	-	13,102	16,877	16,433	46,412

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
	סיעודי		בריאות - 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 30 ביוני 2024 שהוכרו ברווח או הפסד						
הכנסות משירותי ביטוח	96,463	-	246,325	107,018	178,919	628,725
הוצאות משירותי ביטוח (*)	66,548	(1,417)	129,028	97,785	112,355	404,299
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	29,915	1,417	117,297	9,233	66,564	224,426
הוצאות מביטוח משנה	19,815	-	20,892	-	7,885	48,592
הכנסות מביטוח משנה	7,773	(2,988)	11,989	-	5,967	22,741
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)	(12,042)	(2,988)	(8,903)	-	(1,918)	(25,851)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	17,873	(1,571)	108,394	9,233	64,646	198,575
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	31,030	(30,829)	6,399	-	(1,971)	4,629
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(356,395)	(28,302)	125,359	5,241	110,218	(143,879)
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(75,308)	4,305	(15,026)	-	14,376	(71,653)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	312,117	1,778	(133,986)	(5,241)	(97,813)	76,855
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	329,990	207	(25,592)	3,992	(33,167)	275,430
הוצאות תפעוליות אחרות	697	-	3,476	1,451	1,536	7,160
הכנסות אחרות, נטו	75	-	298	235	166	774
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	532	43	128	-	(39)	664
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	329,900	250	(28,642)	2,776	(34,576)	269,708
(*) מזה:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	71,486	1,392	137,423	105,863	100,619	416,783
שינויים המתייחסים לשירותי עבר-תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(4,938)	(2,809)	(8,961)	(8,077)	(5,414)	(30,199)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2024						
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	5,895,429	2,932,927	1,279,686	268,744	(287,225)	10,089,561
מזה:נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	399,867	399,867
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	2,338,358	-	3,609,566	149,105	1,428,141	7,525,170
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	1,477,887	45,558	480,892	-	(54,308)	1,950,028
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	775,370	-	326,458	-	51,038	1,152,866
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024						
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3) (**)	79,053	-	187,483	117,997	161,383	545,916
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4) (**)	-	-	5,818	3,963	7,710	17,491

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
	סיעודי		בריאות - 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 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 שהוכרו ברווח או הפסד						
הכנסות משירותי ביטוח	421,903	-	972,019	437,294	720,108	2,551,324
הוצאות משירותי ביטוח (*)	260,674	50,676	575,979	428,323	447,319	1,762,971
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	161,229	(50,676)	396,040	8,971	272,789	788,353
הוצאות מביטוח משנה	89,574	-	84,764	-	30,388	204,726
הכנסות מביטוח משנה	36,174	20,247	53,509	-	13,414	123,344
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)	(53,400)	20,247	(31,255)	-	(16,974)	(81,382)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	107,829	(30,429)	364,785	8,971	255,815	706,971
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	270,132	639,774	49,147	-	(14,590)	944,463
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	503,307	642,419	57,616	2,157	(41,674)	1,163,825
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	103,255	13,600	25,574	-	16,284	158,713
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(129,920)	10,955	17,105	(2,157)	43,368	(60,649)
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(22,091)	(19,474)	381,890	6,814	299,183	646,322
הוצאות תפעוליות אחרות	2,958	-	11,988	8,915	6,518	30,379
הכנסות אחרות, נטו	773	-	3,133	2,330	1,703	7,939
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(874)	(54)	(201)	-	81	(1,048)
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	(25,150)	(19,528)	372,834	229	294,449	622,834
(*) מזה:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	279,405	5,242	579,138	435,882	416,424	1,716,091
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(18,734)	45,434	(9,348)	(7,559)	(43,176)	(33,383)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024						
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)	6,518,271	2,533,184	1,083,464	264,321	(567,747)	9,831,493
מזה:נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	648,356	648,356
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח	2,568,718	-	3,539,313	141,705	1,484,693	7,734,429
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	1,534,760	47,311	499,398	-	(56,398)	2,025,071
מזה: יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה	862,407	-	363,103	-	56,767	1,282,277
מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024						
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3) (**)	317,093	-	760,328	472,914	571,904	2,122,239
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4) (**)	-	-	25,101	34,334	39,910	99,345

(**) סווג מחדש. לפרטים, ראה ביאור 2 סעיף ו' לעיל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

(1) הוצאות רפואיות ונכויות פרט וקבוצתי כולל תאונות אישיות.

(2) כולל תיק מחלות קשות, שיניים ונסיעות לחו"ל.

(3) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

(4) הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות.

(5) עד ליום 31.12.2023 סיפקה החברה שירותי ביטוח סיעודי קבוצתי עבור חברי מכבי שירותי בריאות ("מכבי") ובכלל זה שירותי תפעול בעבור המבוטחים הסיעודיים במכבי מגן - אגודה שיתופית לביטוח הדדי נגד מחלות בע"מ. בהתאם להסכם עם מכבי, החברה תמשיך לשלם תגמולי ביטוח בתביעות הקיימות וכן תטפל בתביעות חדשות שתוגשנה כל עוד מקרה הביטוח קרה עד ליום 31.12.23. לצורך כך, תישאר בניהול החברה קרן תביעות, אשר תכלול את סכום העתודות בתוספת שיעור של 20% מרווח שמרנות, בהתאם להוראות ההסכם.

(6) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה הנם חוזים בעיקר בגין כיסוי סיעוד פרט והוצאות רפואיות.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	416,556	1,013,222	1,045,088	2,474,866
הוצאות משירותי ביטוח (*)	379,714	844,240	835,333	2,059,287
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	36,842	168,982	209,755	415,579
הוצאות מביטוח משנה	7,416	4	514,084	521,504
הכנסות מביטוח משנה	26,964	1,687	531,572	560,223
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	19,548	1,683	17,488	38,719
רווח משירותי ביטוח	56,390	170,665	227,243	454,298
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	81,140	44,766	63,950	189,856
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	63,117	12,415	75,163	150,695
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	7,708	1	36,841	44,550
רווח מהשקעות ומימון, נטו	25,731	32,352	25,628	83,711
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	82,121	203,017	252,871	538,009
הוצאות תפעוליות אחרות	3,535	6,181	5,068	14,784
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(253)	(591)	-	(844)
רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	1,815	997	1,434	4,246
סך הרווח כולל לפני מס	80,148	197,242	249,237	526,627
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	321,172	656,752	812,566	1,790,490
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	4,732	(19,984)	(250,935)	(266,187)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2025				
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	2,543,218	960,459	3,710,080	7,213,757
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	280,656	1,817	1,863,269	2,145,742
מידע נוסף לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (**)	451,817	1,067,538	1,122,335	2,641,690

(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 81% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.

(**) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	365,463	943,865	955,839	2,265,167
הוצאות משירותי ביטוח (*)	281,126	820,278	586,937	1,688,341
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	84,337	123,587	368,902	576,826
הוצאות מביטוח משנה	15,490	-	447,551	463,041
הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה	4,171	(29)	259,569	263,711
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(11,319)	(29)	(187,982)	(199,330)
רווח משירותי ביטוח	73,018	123,558	180,920	377,496
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	71,916	35,756	55,441	163,113
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	41,334	11,191	47,886	100,411
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	8,692	-	24,332	33,024
רווח מהשקעות ומימון, נטו	39,274	24,565	31,887	95,726
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	112,292	148,123	212,807	473,222
הוצאות תפעוליות אחרות	2,239	5,874	5,502	13,615
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(2,027)	(1,198)	(498)	(3,723)
רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	2,761	1,372	2,300	6,433
סך הרווח כולל לפני מס	110,787	142,423	209,107	462,317
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	300,527	699,304	437,159	1,436,990
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(59,458)	(66,050)	(81,840)	(207,348)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2024				
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	2,857,628	1,047,180	3,735,607	7,640,415
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	493,220	(20)	1,939,241	2,432,441
מידע נוסף לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (**)	378,343	1,017,372	958,625	2,354,340

(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 84% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.

(**) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	213,497	518,694	542,113	1,274,304
הוצאות משירותי ביטוח (*)	189,294	424,761	620,324	1,234,379
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	24,203	93,933	(78,211)	39,925
הוצאות מביטוח משנה	3,248	4	267,528	270,780
הכנסות מביטוח משנה	21,598	1,686	474,162	497,446
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	18,350	1,682	206,634	226,666
רווח משירותי ביטוח	42,553	95,615	128,423	266,591
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	56,502	31,391	44,105	131,998
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	56,468	9,252	65,196	130,916
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	7,921	1	32,091	40,013
רווח מהשקעות ומימון, נטו	7,955	22,140	11,000	41,095
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	50,508	117,755	139,423	307,686
הוצאות תפעוליות אחרות	1,544	3,193	2,681	7,418
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(141)	(329)	-	(470)
רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(816)	(431)	(685)	(1,932)
סך הרווח כולל לפני מס	48,007	113,802	136,057	297,866
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	156,312	326,981	590,286	1,073,579
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	8,322	(13,384)	(130,653)	(135,715)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2025				
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	2,543,218	960,459	3,710,080	7,213,757
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	280,656	1,817	1,863,269	2,145,742
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (**)	220,141	544,412	626,689	1,391,242

(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 80% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.

(**) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	177,508	473,851	488,938	1,140,297
הוצאות משירותי ביטוח (*)	117,545	423,518	263,186	804,249
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	59,963	50,333	225,752	336,048
הוצאות מביטוח משנה	6,919	-	222,443	229,362
הכנסות מביטוח משנה	(1,467)	(18)	107,804	106,319
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(8,386)	(18)	(114,639)	(123,043)
רווח משירותי ביטוח	51,577	50,315	111,113	213,005
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	25,370	12,586	19,184	57,140
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	11,512	6,774	22,589	40,875
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	3,202	-	12,391	15,593
רווח מהשקעות ומימון, נטו	17,060	5,812	8,986	31,858
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	68,637	56,127	120,099	244,863
הוצאות תפעוליות אחרות	1,024	2,776	2,538	6,338
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(2,027)	(1,198)	(498)	(3,723)
רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	1,454	721	1,206	3,381
סך הרווח כולל לפני מס	67,040	52,874	118,269	238,183
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	146,536	347,329	213,275	707,140
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(49,350)	(25,177)	(80,795)	(155,322)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני, 2024				
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	2,857,628	1,047,180	3,735,607	7,640,415
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	493,220	(20)	1,939,241	2,432,441
מידע נוסף לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (**)	200,342	505,763	500,894	1,206,999

(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 84% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.

(**) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	761,540	1,930,679	1,979,508	4,671,727
הוצאות משירותי ביטוח (*)	530,055	1,689,708	1,108,482	3,328,245
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	231,485	240,971	871,026	1,343,482
הוצאות מביטוח משנה	27,070	-	976,164	1,003,234
הכנסות מביטוח משנה	(4,937)	(38)	530,608	525,633
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(32,007)	(38)	(445,556)	(477,601)
רווח משירותי ביטוח	199,478	240,933	425,470	865,881
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	179,046	90,033	137,728	406,807
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	132,663	23,494	143,401	299,558
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	22,672	1	67,353	90,026
רווח מהשקעות ומימון, נטו	69,055	66,540	61,680	197,275
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	268,533	307,473	487,150	1,063,156
הוצאות תפעוליות אחרות	4,259	11,428	10,221	25,908
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(2,027)	(1,503)	(116)	(3,646)
הפסד מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(1,041)	(571)	(856)	(2,468)
סך הרווח כולל לפני מס	261,206	293,971	475,957	1,031,134
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	598,910	1,424,395	902,543	2,925,848
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(156,583)	(110,139)	(237,329)	(504,051)
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024 (***)				
סך התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	2,613,648	1,091,576	3,827,061	7,532,285
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	374,077	7	2,084,689	2,458,773
(3) מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (**)	811,754	2,027,331	2,042,579	4,881,664

(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 83% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלה.

(**) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.

(***) סווג מחדש.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה וגמל

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		
	גמל	פנסיה	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	56,341	16,786	73,127
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(46,274)	-	(46,274)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	10,067	16,786	26,853
הכנסות מדמי ניהול	253,843	193,010	446,853
הוצאות תפעוליות אחרות	200,605	161,970	362,575
הוצאות אחרות, נטו	(7,378)	(4,630)	(12,008)
הוצאות מימון אחרות	8,089	12,488	20,577
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	47,838	30,708	78,546

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024		
	גמל	פנסיה	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	49,845	3,721	53,566
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(46,322)	-	(46,322)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	3,523	3,721	7,244
הכנסות מדמי ניהול	226,601	171,581	398,182
הוצאות תפעוליות אחרות	175,146	152,510	327,656
הוצאות אחרות, נטו	(8,255)	(6,158)	(14,413)
הוצאות מימון אחרות	6,864	9,318	16,182
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	39,859	7,316	47,175

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		
	גמל	פנסיה	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	37,862	12,048	49,910
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(29,744)	-	(29,744)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	8,118	12,048	20,166
הכנסות מדמי ניהול	128,962	96,376	225,338
הוצאות תפעוליות אחרות	104,669	83,763	188,432
הוצאות אחרות, נטו	(3,712)	(2,377)	(6,089)
הוצאות מימון אחרות	4,659	6,562	11,221
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	24,040	15,722	39,762

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה וגמל (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024		
	גמל	פנסיה	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	30,706	(381)	30,325
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(30,263)	-	(30,263)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	443	(381)	62
הכנסות מדמי ניהול	113,792	85,055	198,847
הוצאות תפעוליות אחרות	89,140	77,379	166,519
הוצאות אחרות, נטו	(3,301)	(2,853)	(6,154)
הוצאות מימון אחרות	4,524	5,097	9,621
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה	17,270	(655)	16,615

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

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ו. נתונים נוספים לגבי חוזי השקעה

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	1,674,136	1,988,627	1,516,314	664,457	3,666,507
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(1,674,136)	(1,988,627)	(1,516,314)	(664,457)	(3,666,507)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	-	-	-	-	-
הכנסות מדמי ניהול	141,149	96,691	70,312	46,897	213,776
הוצאות תפעוליות אחרות	104,746	76,900	51,835	39,852	173,123
רווח לתקופה	36,403	19,791	18,477	7,045	40,653
סך כל נכסי המגזר	39,097,958	27,491,685	39,097,958	27,491,685	32,957,985
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה	38,817,552	27,333,075	38,817,552	27,333,075	32,751,129
סך כל התחייבויות המגזר	38,817,552	27,333,075	38,817,552	27,333,075	32,751,129
מידע נוסף בגין חוזי השקעה					
תקבולים בגין חוזי השקעה	6,373,253	3,404,125	2,667,873	1,940,067	9,740,419
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש	35,651	26,437	15,083	17,325	51,835
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה	6,258,571	3,302,328	2,610,634	1,889,710	9,530,253

באור 4 - צירופי עסקים

א. עליה לשליטה בפניקס רילטק בע"מ (להלן: הפניקס רילטק)- הפניקס רילטק הינה חברה המוחזקת על ידי הפניקס קפיטל בשיעור של 50%. הפניקס רילטק משמשת כשותף כללי של קרנות השקעה אלטרנטיביות, בעיקר בנכסי בסיס בתחום חוב לנדל"ן. ביום 31 בדצמבר, 2024 חתמה הפניקס השקעות מתקדמות על הסכם לרכישת השליטה בפניקס רילטק. במהלך תקופת הדוח, לאחר אישור רשות התחרות, הושלמה העסקה לרכישת השליטה בפניקס רילטק.
נכון למועד הדוח הכירה החברה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית וטרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית. בהתאם להערכה זו, התמורה שיוחסה לנכסים בלתי מוחשיים הנה בסך של כ- 128 מיליון ש"ח.

ב. בחודש דצמבר 2024 חתמה אורן מזרח, חברה בשליטת הפניקס סוכנויות על רכישת מניות של חברת ט.א.י.ש גוונים סוכנות לביטוח (1987) בע"מ (להלן: "גוונים") בשיעור של 51% ממניות, במהלך תקופת הדוח התקיימו מלוא התנאים המתלים והושלמה העסקה. לאחר הרכישה כאמור מחזיקה החברה במישרין ובעקיפין בשיעור של כ-83% ממניות גוונים חלף החזקה של 50%. החברה החלה לאחד את גוונים החל מ-1 בינואר, 2025. לאחר השלמת העסקה וכתוצאה מהעלייה לשליטה בגוונים רשמה החברה ברבעון הראשון רווח מעליה לשליטה של כ- 16 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח הכירה החברה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית . החברה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת. בהתאם להערכה זו, התמורה שיוחסה לנכסים בלתי מוחשיים הנה בסך של כ- 51 מיליון ש"ח, מתוכו כ-40 מיליון ש"ח מיוחס למוניטין.

ג. במהלך תקופת הדוח, הפניקס סוכנויות, רכשה תיקי ביטוח/ שליטה בסוכנויות ביטוח. כתוצאה מרכישות אלו, רשמה הפניקס סוכנויות, נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-91 מיליון ש"ח, מתוכו כ-40 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 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	55,295	60,599	58,570
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	818,714	657,334	780,091
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	6,676,326	7,172,820	6,841,646
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים	550,622	372,497	454,397
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	8,100,957	8,263,250	8,134,704
מכשירי חוב סחירים:			
אג"ח ממשלתיות	11,022,862	7,537,760	10,356,314
אג"ח קונצרניות סחירות	15,136,243	13,838,206	14,892,326
סך הכל מכשירי חוב סחירים	26,159,105	21,375,966	25,248,640
סך הכל מכשירי חוב	34,260,062	29,639,216	33,383,344
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
מניות שאינן סחירות	2,597,489	2,408,959	2,557,461
מכשירי הון סחירים:			
מניות סחירות	21,716,002	17,593,589	19,757,414
סך הכל מכשירי הון	24,313,491	20,002,548	22,314,875
השקעות אחרות:			
השקעות אחרות	36,485,009	32,660,901	36,220,407
מכשירים נגזרים	4,071,428	1,318,164	1,859,326
סך הכל השקעות אחרות	40,556,437	33,979,065	38,079,733
סך הכל השקעות פיננסיות	99,129,990	83,620,829	93,777,952

2. שווי הוגן של נכסים פיננסים בחלוקה לרמות:

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

רמה 1- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

רמה 2- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

רמה 3- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסים בחלוקה לרמות: (המשך)

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

במהלך התקופות המדווחות לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר וליו 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 הפיננסים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 30 ביוני 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	5,478,273	2,622,684	8,100,957
מכשירי חוב סחירים	20,246,694	5,912,411	-	26,159,105
מכשירי הון	21,652,398	63,604	2,597,489	24,313,491
השקעות אחרות	13,774,828	4,852,642	21,928,967	40,556,437
סך הכל נכסים פיננסיים	55,673,920	16,306,930	27,149,140	99,129,990

	ליום 30 ביוני 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	5,439,057	2,824,193	8,263,250
מכשירי חוב סחירים	15,647,770	5,728,196	-	21,375,966
מכשירי הון	17,478,667	114,922	2,408,959	20,002,548
השקעות אחרות	11,333,816	941,853	21,703,396	33,979,065
סך הכל נכסים פיננסיים	44,460,253	12,224,028	26,936,548	83,620,829

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסים בחלוקה לרמות: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	5,311,093	2,823,611	8,134,704
מכשירי חוב סחירים	18,943,206	6,305,434	-	25,248,640
מכשירי הון	19,713,417	43,997	2,557,461	22,314,875
השקעות אחרות	13,209,934	2,450,033	22,419,766	38,079,733
סך הכל נכסים פיננסיים	51,866,557	14,110,557	27,800,838	93,777,952

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	נכסים פיננסיים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)	2,823,611	2,557,461	22,419,766	27,800,838
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	60,863	(9,071)	(45,849)	5,943
רכישות	603,377	202,656	2,653,281	3,459,314
תקבולי ריבית ודיבידנד	(48,026)	(59,618)	(683,876)	(791,520)
מכירות	(791,096)	(93,939)	(2,414,355)	(3,299,390)
העברות אל רמה 3 (**)	97,191	-	-	97,191
העברות מתוך רמה 3 (**)	(123,236)	-	-	(123,236)
יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)	2,622,684	2,597,489	21,928,967	27,149,140
(*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2025	(47,798)	(70,896)	(618,583)	(737,277)

(**) 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 פיננסים בחלוקה לרמות: (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
	נכסים פיננסיים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	2,694,773	2,104,471	19,230,673	24,029,917
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	157,583	10,992	1,694,144	1,862,719
רכישות	467,948	313,928	2,277,188	3,059,064
תקבולי ריבית ודיבידנד	(69,659)	(20,294)	(438,386)	(528,339)
מכירות	(407,656)	(138)	(1,060,223)	(1,468,017)
העברות מתוך רמה 3 (**)	(18,796)	-	-	(18,796)
יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)	2,824,193	2,408,959	21,703,396	26,936,548
(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2024	68,890	(9,054)	1,022,496	1,082,332

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

	נכסים פיננסיים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 באפריל, 2025 (בלתי מבוקר)	2,690,504	2,661,432	23,483,853	28,835,789
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	(48,582)	(64,852)	(1,171,458)	(1,284,892)
רכישות	198,874	111,025	1,218,971	1,528,870
תקבולי ריבית ודיבידנד	(24,619)	(42,026)	(250,163)	(316,808)
מכירות	(290,684)	(68,090)	(1,352,236)	(1,711,010)
העברות אל רמה 3 (**)	97,191	-	-	97,191
יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)	2,622,684	2,597,489	21,928,967	27,149,140
(*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2025	(111,264)	(106,967)	(1,373,548)	(1,591,779)

(**) 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 פיננסים בחלוקה לרמות: (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
	נכסים פיננסיים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 באפריל, 2024 (בלתי מבוקר)	2,724,147	2,265,590	20,332,627	25,322,364
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	86,408	(14,257)	1,152,981	1,225,132
רכישות	263,179	170,336	1,037,178	1,470,693
תקבולי ריבית ודיבידנד	(48,131)	(12,572)	(180,870)	(241,573)
מכירות	(201,410)	(138)	(638,520)	(840,068)
יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)	2,824,193	2,408,959	21,703,396	26,936,548
(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2024	32,287	(26,907)	988,939	994,319

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
	נכסים פיננסיים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	2,694,773	2,104,471	19,230,673	24,029,917
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	237,433	193,722	2,003,207	2,434,362
רכישות	1,165,913	384,759	4,638,912	6,189,584
תקבולי ריבית ודיבידנד	(128,021)	(36,593)	(1,003,049)	(1,167,663)
מכירות	(1,127,691)	(88,898)	(2,449,977)	(3,666,566)
העברות מתוך רמה 3 (**)	(18,796)	-	-	(18,796)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)	2,823,611	2,557,461	22,419,766	27,800,838
(*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 31 בדצמבר, 2024	9,642	155,754	1,027,919	1,193,315

(**) 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 פיננסים בחלוקה לרמות: (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

להלן מידע בדבר נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת השווי ההוגן ברמה 3 ליום 30 ביוני, 2025:

קבוצת נכסים	שווי הוגן	שיטת מדידה	נתונים בלתי נצפים עיקריים	שיעור היוון משוקלל
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
מכשירי חוב שאינם סחירים	2,622,684	תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, סיכון אשראי	כ- 8.38% משוקלל
מכשירי הון	2,597,489	הערכת מכפילים / תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, תחזיות רווח עתידיות, מכפילי שוק פרטיים, פרמית נזילות	כ- 9.56% משוקלל
השקעות אחרות	21,928,967	NAV מותאם	שווי מוערך על ידי מנהל הקרן	לא רלוונטי

ההערכות מתבצעות על ידי מעריכי שווי חיצוניים תוך שימוש במידע זמין ונתוני שוק דומים במידת האפשר, הנתונים מתעדכנים ונבחנים באופן שוטף.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. פירוט השקעות פיננסיות אחרות בפילוח לפי סוגי נכסים

	ליום 30 ביוני 2025		
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר	סך הכל
	אלפי ש"ח		
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	71,374	595,000	666,374
פקדונות באוצר *	-	961,725	961,725
אג"ח מיועדות	9,038,616	-	9,038,616
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	176,670	47,752	224,422
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	3,771,842	2,655,977	6,427,819
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים	32,081	-	32,081
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	13,090,583	4,260,454	17,351,037
מכשירי חוב סחירים:			
אג"ח ממשלתיות	3,801,009	-	3,801,009
אג"ח קונצרניות סחירות	3,105,472	-	3,105,472
סך הכל מכשירי חוב סחירים	6,906,481	-	6,906,481
סך הכל מכשירי חוב	19,997,064	4,260,454	24,257,518
יתרת הפרשה להפסדי אשראי	-	34,893	34,893
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
מניות שאינן סחירות	693,574	-	693,574
מכשירי הון סחירים:			-
מניות סחירות	2,810,246	-	2,810,246
סך הכל מכשירי הון	3,503,820	-	3,503,820
השקעות אחרות:			
השקעות אחרות	6,569,306	-	6,569,306
מכשירים נגזרים	772,780	-	772,780
סך הכל השקעות אחרות	7,342,086	-	7,342,086
סך הכל השקעות פיננסיות	30,842,970	4,260,454	35,103,424

* פקדון חשכ"ל הוא פקדון כספי שמנוהל על ידי החשב הכללי, בו הגוף המפקיד מלווה כספים למדינה לפרק זמן מוגדר מראש, בתמורה לריבית צמודת מדד.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

1. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

	ליום 30 ביוני 2024		
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	128,741	871,000	999,741
פקדונות באוצר *	-	931,785	931,785
אג"ח מיועדות	8,696,282	-	8,696,282
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	158,221	78,457	236,678
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	3,949,951	2,538,690	6,488,641
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים	21,127	-	21,127
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	12,954,322	4,419,932	17,374,254
מכשירי חוב סחירים:			
אג"ח ממשלתיות	3,056,010	-	3,056,010
אג"ח קונצרניות סחירות	2,594,260	-	2,594,260
סך הכל מכשירי חוב סחירים	5,650,270	-	5,650,270
סך הכל מכשירי חוב	18,604,592	4,419,932	23,024,524
יתרת הפרשה להפסדי אשראי	-	68,838	68,838
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
מניות שאינן סחירות	591,853	-	591,853
מכשירי הון סחירים:			
מניות סחירות	1,907,318	-	1,907,318
סך הכל מכשירי הון	2,499,171	-	2,499,171
השקעות אחרות:			
השקעות אחרות	5,504,412	-	5,504,412
מכשירים נגזרים	425,109	-	425,109
סך הכל השקעות אחרות	5,929,521	-	5,929,521
סך הכל השקעות פיננסיות	27,033,284	4,419,932	31,453,216

* פקדון חשכ"ל הוא פקדון כספי שמנוהל על ידי החשב הכללי, בו הגוף המפקיד מלווה כספים למדינה לפרק זמן מוגדר מראש, בתמורה לריבית צמודת מדד.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

1. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	88,628	874,002	962,630
פקדונות באוצר *	-	945,773	945,773
אג"ח מיועדות	8,902,813	-	8,902,813
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	190,162	49,779	239,941
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	3,668,826	2,587,868	6,256,694
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים	32,081	-	32,081
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	12,882,510	4,457,422	17,339,932
מכשירי חוב סחירים:			
אג"ח ממשלתיות	3,610,167	-	3,610,167
אג"ח קונצרניות סחירות	2,804,525	-	2,804,525
סך הכל מכשירי חוב סחירים	6,414,692	-	6,414,692
סך הכל מכשירי חוב	19,297,202	4,457,422	23,754,624
יתרת הפרשה להפסדי אשראי	-	25,511	25,511
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
מניות שאינן סחירות	609,006	-	609,006
מכשירי הון סחירים:			-
מניות סחירות	2,397,482	-	2,397,482
סך הכל מכשירי הון	3,006,488	-	3,006,488
השקעות אחרות:			
השקעות אחרות	5,788,478	-	5,788,478
מכשירים נגזרים	690,797	-	690,797
סך הכל השקעות אחרות	6,479,275	-	6,479,275
סך הכל השקעות פיננסיות	28,782,965	4,457,422	33,240,387

* פקדון חשכ"ל הוא פקדון כספי שמנוהל על ידי החשב הכללי, בו הגוף המפקיד מלווה כספים למדינה לפרק זמן מוגדר מראש, בתמורה לריבית צמודת מדד.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלאות להלן מציגות ניתוח של המכשירים הפיננסים המוצגים על פי שווים ההוגן.

במהלך התקופות המדווחות לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

	ליום 30 ביוני 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	-	2,444,027	1,607,940	4,051,967
אג"ח מיועדות	-	-	9,038,616	9,038,616
מכשירי חוב סחירים	5,596,766	1,309,715	-	6,906,481
מכשירי הון	2,758,437	51,809	693,574	3,503,820
השקעות אחרות	436,193	704,857	6,201,036	7,342,086
סך הכל נכסים פיננסיים	8,791,396	4,510,408	17,541,166	30,842,970

	ליום 30 ביוני 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	-	2,589,988	1,668,052	4,258,040
אג"ח מיועדות	-	-	8,696,282	8,696,282
מכשירי חוב סחירים	4,448,889	1,201,381	-	5,650,270
מכשירי הון	1,865,366	41,952	591,853	2,499,171
השקעות אחרות	494,445	161,045	5,274,031	5,929,521
סך הכל נכסים פיננסיים	6,808,700	3,994,366	16,230,218	27,033,284

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

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				
	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)	1,503,499	8,902,813	609,006	5,545,240	16,560,558
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	39,517	338,120	(9,732)	(40,011)	327,894
רכישות	583,437	44,220	124,220	1,283,612	2,035,489
תקבולי ריבית ודיבידנד	(55,381)	(193,652)	(9,218)	(240,857)	(499,108)
מכירות	(510,316)	(52,885)	(20,702)	(346,948)	(930,851)
העברות אל רמה 3 (**)	47,184	-	-	-	47,184
יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)	1,607,940	9,038,616	693,574	6,201,036	17,541,166
(*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2025	(6,325)	144,424	(19,476)	(226,372)	(107,749)

(**) העברות אל / מתוך רמה 3 נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה

	נכסים פיננסיים				
	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	1,877,183	8,899,395	525,605	5,033,923	16,336,106
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	91,639	(11,414)	(3,312)	325,536	402,449
רכישות	306,024	10,576	97,400	492,961	906,961
תקבולי ריבית ודיבידנד	(62,556)	(191,679)	(1,323)	(107,024)	(362,582)
מכירות	(553,292)	(10,596)	(26,517)	(471,365)	(1,061,770)
העברות אל רמה 3 (**)	11,838	-	-	-	11,838
העברות מתוך רמה 3 (**)	(2,784)	-	-	-	(2,784)
יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)	1,668,052	8,696,282	591,853	5,274,031	16,230,218
(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2024	35,710	(202,738)	(7,363)	240,407	66,016

(**) העברות אל / מתוך רמה 3 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	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 באפריל, 2025 (בלתי מבוקר)	1,605,827	8,901,386	658,128	5,853,246	17,018,587
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	3,081	339,547	(24,263)	(278,073)	40,292
רכישות	138,202	10,647	82,812	899,143	1,130,804
תקבולי ריבית ודיבידנד	(30,328)	(193,652)	(7,042)	(95,095)	(326,117)
מכירות	(156,026)	(19,312)	(16,061)	(178,185)	(369,584)
העברות אל רמה 3 (**)	47,184	-	-	-	47,184
יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)	1,607,940	9,038,616	693,574	6,201,036	17,541,166
(*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2025	(24,283)	145,851	(31,538)	(351,950)	(261,920)

(**) העברות אל רמה 3 נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה

	נכסים פיננסיים				
	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 באפריל, 2024 (בלתי מבוקר)	1,724,010	9,029,259	547,402	4,987,426	16,288,097
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)	36,219	(141,278)	(8,937)	238,123	124,127
רכישות	132,730	10,576	53,388	232,902	429,596
תקבולי ריבית ודיבידנד	(30,108)	(191,679)	-	(42,550)	(264,337)
מכירות	(194,799)	(10,596)	-	(141,870)	(347,265)
יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)	1,668,052	8,696,282	591,853	5,274,031	16,230,218
(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2024	24,062	(332,418)	(9,714)	217,244	(100,826)

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

(**) העברות אל / מתוך רמה 3 נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה ומניירות ערך שהונפקו לראשונה.

להלן מידע בדבר נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת השווי ההוגן ברמה 3 ליום 30 ביוני, 2025:

קבוצת נכסים	שווי הוגן	שיטת מדידה	נתונים בלתי נצפים עיקריים	שיעור היוון משוקלל
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	1,607,940	תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, סיכון אשראי	כ- 6.87% משוקלל
מכשירי הון	693,574	הערכת מכפילים / DCF	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, תחזיות רווח עתידיות, מכפילי שוק פרטיים, פרמית נזילות	כ- 13.10% משוקלל
השקעות אחרות	6,201,036	NAV מותאם	שווי מוערך על ידי מנהל הקרן, התאמות לנזילות וסיכון	לא רלוונטי

ההערכות מתבצעות על ידי מעריכי 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 30 ביוני 2025		ליום 30 ביוני 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
נכסים פיננסיים:						
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:						
מכשירי חוב שאינם סחירים:						
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	595,000	595,000	871,000	871,000	874,002	874,002
פקדונות באוצר	961,725	1,569,171	1,413,392	931,785	945,773	1,549,472
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	47,752	46,640	70,607	78,457	49,779	48,540
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	2,655,977	2,683,271	2,537,765	2,538,690	2,587,868	2,577,185
סך הכל נכסים פיננסיים	4,260,454	4,894,082	4,892,764	4,419,932	4,457,422	5,049,199

ג. נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון

	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לקוחות והמחאות לגבייה	1,539,449	1,088,384	1,351,253
שוברי אשראי	22,718	19,509	23,294
הלוואות והמחאות לגבייה	2,046,452	1,484,786	1,801,357
שוברי אשראי למכירה	1,456,285	1,885,051	1,841,439
הפרשה להפסדי אשראי	(58,410)	(32,239)	(47,109)
סה"כ	5,006,494	4,445,491	4,970,234

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות

1. פרוט התחייבות פיננסיות

	יתרה ליום 30 ביוני, 2025	
	הערך בספרים	שווי הוגן
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:		
הלוואות מתאגידים בנקאיים (1)	2,144,024	2,144,024
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	863,190	863,190
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	366,675	366,675
אגרות חוב (2)	3,880,415	3,613,832
כתבי התחייבויות נדחים - הון רובד 2 (3)	4,622,320	4,624,656
כתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (3)	380,394	377,700
לקוחות בגין כרטיסי אשראי	1,542,036	1,542,036
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (4)	210,281	210,281
התחייבויות בגין חכירה (5)	195,685	-
אחר (6)	102,401	102,401
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת	14,307,421	13,844,795
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (4)	743,592	743,592
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקת עבור חוזים תלויי תשואה (4)	1,213,186	1,213,186
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,956,778	1,956,778
סך הכל הלוואות ואשראי	16,264,199	15,801,573
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:		
נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה	1,965,831	1,965,831
נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה	390,209	390,209
התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים (7)	1,262,963	1,262,963
סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	3,619,003	3,619,003

(1) לשינוי בהלוואות מתאגידים בנקאיים – ראה ביאור 10(טו)

(2) לשינוי באגרות החוב – ראה ביאור 10(ב)

(3) כתבי ההתחייבויות הונפקו לצורך העמידה בדרישות ההון. לשינוי ברובד הון 2 ראה ביאור 10(ט)

(4) 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.

(5) לא נדרש גילוי לשווי ההוגן.

(6) בעיקר הפרשה בגין אופציה לרכישת חברה מוחזקת, כולל עסקת CLN להבטחת תשואה בחברה מאוחדת והתחייבות לרכישת תיקים.

(7) נכון ליום המאזן, היקף החשיפה לעסקאות אלו בגין חוזים שאינם תלויי תשואה הינו 1,262,960 אלפי ש"ח, ובגין חוזים תלויי תשואה – 3 אלפי ש"ח.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

1. פרוט התחייבות פיננסיות (המשך)

	יתרה ליום 30 ביוני, 2024	
	הערך בספרים	שווי הוגן
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:		
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	1,361,109	1,361,109
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	1,257,668	1,257,668
אגרות חוב	2,477,250	2,396,038
כתבי התחייבויות נדחים (1)	4,100,623	3,961,901
כתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (1)	367,088	340,861
לקוחות בגין כרטיסי אשראי	1,798,528	1,798,528
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)	169,591	169,591
התחייבויות בגין חכירה (3)	180,064	
אחר (4)	44,034	44,034
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת	11,755,955	11,329,730
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)	577,152	577,152
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	577,152	577,152
סך הכל הלוואות ואשראי	12,333,107	11,906,882
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:		
נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה	958,494	958,494
נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה	337,362	337,362
התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים (5)	1,319,852	1,319,852
סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	2,615,708	2,615,708

(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, היקף החשיפה לעסקאות אלו בגין חוזים שאינם תלויי תשואה הינו 1,294,527 אלפי ש"ח, ובגין חוזים תלויי תשואה – 25,325 אלפי ש"ח.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

1. פרוט התחייבות פיננסיות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	הערך בספרים	שווי הוגן
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:		
הלוואות מתאגידים בנקאיים	1,637,920	1,637,920
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	940,794	940,794
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	369,983	382,733
אגרות חוב	3,032,715	3,002,730
כתבי התחייבויות נדחים (1)	3,823,946	3,759,971
כתבי התחייבויות נדחים רובד 1 נוסף (1)	373,606	363,067
לקוחות בגין כרטיסי אשראי	1,901,977	1,901,977
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)	260,986	260,986
התחייבויות בגין חכירה (3)	168,158	-
אחר (4)	31,373	31,373
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת	12,541,458	12,281,551
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)	721,182	721,182
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקת עבור חוזים תלויי תשואה (2)	945,080	945,080
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,666,262	1,666,262
סך הכל הלוואות ואשראי	14,207,720	13,947,813
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:		
נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה	1,051,636	1,051,636
נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה	250,065	250,065
התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים (5)	1,658,885	1,658,885
אחר	21,000	21,000
סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	2,981,586	2,981,586

(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 30 ביוני 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	1,956,778	-	1,956,778
נגזרים	192,104	2,152,808	11,128	2,356,040
התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים	1,262,963	-	-	1,262,963
סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	1,455,067	2,152,808	11,128	3,619,003

	ליום 30 ביוני 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	577,152	-	577,152
נגזרים	263,673	1,022,786	9,397	1,295,856
התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים	1,319,852	-	-	1,319,852
סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	1,583,525	1,022,786	9,397	2,615,708

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	1,666,262	-	1,666,262
נגזרים	236,686	1,052,980	12,035	1,301,701
התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים	1,679,885	-	-	1,679,885
סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	1,916,571	1,052,980	12,035	2,981,586
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת אשר ניתן גילוי לגבי שוויין ההוגן	9,476,749	2,865,178	199,531	12,541,458

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

3. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסים 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 פיננסים 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), שערי 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. <u>כללי משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II</u>

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").

<u>יחס כושר פירעון כלכלי</u>

יחס כושר פירעון כלכלי מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי המוכר של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.

ההון העצמי הכלכלי המוכר נקבע כסיכום ההון הראשוני הבסיסי הנגזר מהמאזן הכלכלי ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף ומכשיר הון רובד 2).

סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin).

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

משטר כושר פירעון כלכלי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון המאפשרות את הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי (להלן "הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן – "תקופת הפריסה").

בחודש אפריל 2024 פרסמה רשות שוק ההון מכתב שעניינו חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17). בהתאם להוראות החוזר המאוחד בנושא "משטר כושר פירעון כלכלי", חברת ביטוח רשאית, לאחר שקיבלה אישור לכך מהממונה על שוק ההון, לכלול ניכוי בתקופת הפריסה בחישוב עתודות הביטוח, בהתאם להגדרות שבהוראות עד לתום שנת 2032 ("הניכוי"). מטרתו של המכתב שפורסם היא לעדכן את אופן חישוב הניכוי, כך שלא יכלול עוד התבססות על נתוני הדוחות הכספיים הכוללים חישוב של התחייבויות הביטוח לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS4. במסגרת המכתב נקבעו כללים בנוגע לחישוב הניכוי לאחר יישום תקן דיווח כספי IFRS17 , תוך תיקון הכללים שנקבעו במכתב העקרונות. במהלך חודש מאי, 2025, החברה קיבלה את אישור הממונה בדבר שיעורי הניכוי לתקופת הפריסה.
בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר הקובע כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, דוחות יחס כושר פירעון כלכלי יפורסמו יחד עם הדוחות הכספיים לאותו מועד.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

א. כללי משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)

יחס כושר פירעון כלכלי (המשך)

בנוסף, לאור רישום למסחר של הון רובד 1 נוסף ברשימה הראשית של הבורסה לניירות ערך ובהתאם להתחייבויות הפניקס ביטוח במסגרת שטר הנאמנות, החל משנת 2023, מפרסמת החברה לציבור, במסגרת דוח הדירקטוריון, את יחס כושר הפירעון הרבעוני המוערך, ליום 31 במרס, וכן ליום 30 בספטמבר וזאת במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. חישוב יחס כושר הפירעון הרבעוני המוערך אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקרות 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.

בהתאם לאמור לעיל, החברה ביצעה הערכה, שאינה מבוקרת ואינה סקורה על ידי רואה החשבון המבקר, של יחס כושר פירעון כלכלי נכון ליום 31 במרס, 2025 (להלן: "ההערכה"). החישוב של ההערכה בוצע בהתאם להנחיות 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 – "הוראות משטר כושר פירעון כלכלי") אשר פורסם ביום 14 באוקטובר, 2020. החברה מבצעת את ההערכה ומפרסמת גילוי רבעוני בנוסף לפרסום דוחות יחס כושר פירעון המחויבים רגולטורית במסגרת הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

בהתאם לדוח יחס כושר פרעון ליום 31 בדצמבר 2024 וליחס כושר פירעון הרבעוני המוערך ליום 31 במרס 2025 כאמור לעיל, 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 אקטוארים 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 משינוים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

א. כללי משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)

יחס כושר פירעון כלכלי (המשך)

לפרוט נוסף, ראו סעיף 3.1 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024.

ב. דיבידנד

1) יעד הון לחלוקה

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

דירקטוריון הפניקס ביטוח קבע טווח מטרה ויעדים מינימליים ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II. טווח המטרה שנקבע עבור יחס כושר פירעון כלכלי נע בטווח שבין 150%-170% בו החברה שואפת להימצא במהלך תקופת הפריסה ובסיומה, בהתחשב בגובה הניכוי בתקופת הפריסה והפחתתו ההדרגתית. בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135%.

ביום 24 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על הגדלה של יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-2 נקודות האחוז נוספות משיעור של 121% לשיעור של 123%, החל מיום 30 ביוני 2025 וזאת כחלק מהערכות הפניקס ביטוח להגדלת יעד יחס כושר הפירעון המינימלי עד לתום תקופת הפריסה. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי זה עתיד להגיע ל-135% בתום תקופת הפריסה, בהתאם לתוכנית ההון של החברה.

2) מדיניות חלוקת דיבידנד של הפניקס ביטוח

ביום 27 באוקטובר 2020, אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה החל משנת 2021 בכוונת הפניקס ביטוח לחלק דיבידנד שנתי בשיעור שינוע בין 30% ל-50% מהרווח הכולל של הפניקס ביטוח הניתן לחלוקה עפ"י הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של הפניקס ביטוח וזאת כל עוד הפניקס ביטוח עומדת ביעדים מינימליים ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II כמתוארים לעיל.

ביום 28 במרס 2022, אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד אשר תחול בקשר עם חלוקות דיבידנד עתידיות שיבוצעו בקשר עם תוצאותיה הכספיות של הפניקס ביטוח לשנת 2022 ואילך. על פי העדכון, לא יחול שינוי בשיעור היקף הדיבידנד אולם הפניקס ביטוח תפעל לחלק דיבידנד פעמיים בשנה:

- דיבידנד לפי שיקול דעת הדירקטוריון במועד אישור הדוח הכספי לרבעון שני בכל שנה קלאנדרית.
- דיבידנד משלים בהתאם למדיניות במועד אישור הדוח השנתי בכל שנה קלאנדרית.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. <u>דיבידנד</u> (המשך)

2) <u>מדיניות חלוקת דיבידנד של הפניקס ביטוח</u> (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) <u>חלוקות דיבידנד בתקופת הדוח</u>

1. ביום 30 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח, כמפורט להלן וכפוף להתקיימותן של התנאים הבאים:

א. חלוקת זכויותיה של הפניקס ביטוח והדר ירוק בנכסים הידועים כגוש 6154, חלקות 931 ו-932 בגבעתיים (להלן - "בית הורד"). יתרת הנכסים בספרי הפניקס ביטוח נכון ליום 30 ביוני 2025 הנו בסך של כ-625 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 הלוואת בעלים, נכון ליום 30 ביוני 2025 הנה בסך של כ-9 מיליון ש"ח. חלוקת מניות משכנתאות זהב כפופה לקבלת רישיון למתן אשראי מורחב (כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 מידי המפקח, למשכנתאות זהב.

ג. חלוקת ההלוואה שהועמדה ע"י הפניקס ביטוח למשכנתאות זהב לצורך העמדת הלוואות ללקוחות. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 בוצעה החלוקה כנגד דיבידנד לשלם בספרי הפניקס ביטוח בסך של כ-574 מיליון ש"ח. העברת הלוואה לחברה בוצעה בפועל ביום 1 לינואר 2025.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. <u>דיבידנד</u> (המשך)

3) <u>חלוקות דיבידנד בתקופת הדוח</u> (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 פיננסים שאינן סחירים, ביום 31 במרס 2025, לאחר קבלת אישור המפקח על נותני שירותים פיננסיים מוסדרים, חולקו נכסים אלה בסך של כ-25 מיליון ש"ח.

דירקטוריון הפניקס ביטוח קבע כי ככל שיחולו שינויים מהותיים לרעה במצב הפניקס ביטוח, טרם ביצוע החלוקה בפועל של הנכסים המתוארים לעיל, אזי החלוקה תובא לבחינה מחדש לדיון והחלטה של דירקטוריון הפניקס ביטוח.

חלוקת בית הורד ויתרת ההשקעה במשכנתאות זהב, כמתואר בסעיפים א' ו-ב' לעיל, לא נלקחה בחשבון במסגרת תוצאות יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 במרס 2025.

2. ביום 28 במאי 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח בהינתן היקף העודפים הראויים לחלוקה ושיעור יחס כושר הפרעון של החברה, על חלוקת דיבידנד בסך של 170 מיליון ש"ח וזאת לאחר עמידה ביעדי יחס כושר הפירעון ובמבחני החלוקה בהתאם לחוק החברות.

3. ביום 24 באוגוסט 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 30 ביוני 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח בהינתן היקף העודפים הראויים לחלוקה ושיעור יחס כושר הפרעון של החברה, על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 460 מיליון ש"ח וזאת לאחר עמידה ביעדי יחס כושר הפירעון ובמבחני החלוקה בהתאם לחוק החברות.

ג. <u>הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)</u>

ביום 5 לינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד- "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן - "חוזר ה ORSA") – בחוזר ה ORSA נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. בהתאם לחוזר ה ORSA הפניקס ביטוח תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישויות. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2023. החל מחודש ינואר 2023, מדווחת הפניקס ביטוח לממונה, דוח הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח וזאת בהתאם לדרישות חוזר ה ORSA.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. החברה התחייבה להשלים בכל עת את ההון העצמי של הפניקס פנסיה וגמל לסכום הקבוע בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964. התחייבות זו תמומש רק כאשר ההון העצמי של הפניקס פנסיה וגמל יהיה שלילי, ובלבד שסכום ההשלמה לא יעלה על תקרת ההתחייבויות כאמור והיא תקפה כל עוד החברה תהיה בעלת השליטה בגוף זה.

ה. הפניקס פנסיה וגמל מחוייבת בהון מזערי מינימלי בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה) התשע"ב – 2012 והנחיות הממונה על שוק ההון, הנחיות הרשות לני"ע ו/או תקנון הבורסה. נכון למועד הדוחות הכספיים, הפניקס פנסיה וגמל עומדת בדרישות אלה.

ו. לפרטים בדבר חלוקות דיבידנדים של החברה ראו באורים 10ה', 10י' ו-11ח'.

ז. לפרטים בדבר רכישת מניות עצמית, בתקופת הדוח ראו באור 10ד'.

ח. לפרטים בדבר עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראו באור 10יא'.

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	161,269	375,748	-	537,017
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	26,210	32,227	-	58,437
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	775,562	735,869	-	1,511,431
אחר (*)	13,948	(945)	-	13,003
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	46,233	29,171	-	75,404
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	1,023,222	1,172,070	-	2,195,292
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	139,737	2,474,866	2,614,603
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	1,023,222	1,311,807	2,474,866	4,809,895
הוצאות משירותי ביטוח (**)				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	838,658	887,434	1,790,490	3,516,582
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)	(102,220)	(66,162)	(266,187)	(434,569)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	(36,781)	(1)	(1,396)	(38,178)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	46,235	40,055	536,380	622,670
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח	745,892	861,326	2,059,287	3,666,505
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	277,330	450,481	415,579	1,143,390
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	27,588	44,263	-	71,851
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	13,731	2,773	-	16,504
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	74,023	56,113	-	130,136
אחר (*)	(6,582)	62	-	(6,520)
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	108,760	103,211	-	211,971
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	-	521,504	521,504
סה"כ הוצאות מביטוח משנה	108,760	103,211	521,504	733,475
הכנסות מביטוח משנה: (**)				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	65,306	69,223	671,850	806,379
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	11,392	(15,206)	(113,076)	(116,890)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	24,061	-	1,449	25,510
סה"כ הכנסות מביטוח משנה	100,759	54,017	560,223	714,999
סה"כ (הוצאות) הכנסות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(8,001)	(49,194)	38,719	(18,476)
רווח משירותי ביטוח	269,329	401,287	454,298	1,124,914

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

(**) סעיפים אלו כוללים חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA).

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

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024			
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	198,321	383,074	-	581,395
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	26,658	28,977	-	55,635
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	750,987	700,619	-	1,451,606
אחר (*)	17,460	4	-	17,464
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	33,917	18,892	-	52,809
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	1,027,343	1,131,566	-	2,158,909
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	118,502	2,265,167	2,383,669
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	1,027,343	1,250,068	2,265,167	4,542,578
הוצאות משירותי ביטוח (**)				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	877,628	838,659	1,436,990	3,153,277
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)	(39,315)	(51,092)	(207,348)	(297,755)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	1,437	1	3,334	4,772
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	33,917	31,780	455,365	521,062
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח	873,667	819,348	1,688,341	3,381,356
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	153,676	430,720	576,826	1,161,222
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	31,369	41,128	-	72,497
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	19,666	2,831	-	22,497
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	92,035	54,288	-	146,323
אחר (*)	4,572	529	-	5,101
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	147,642	98,776	-	246,418
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	-	463,041	463,041
סה"כ הוצאות מביטוח משנה	147,642	98,776	463,041	709,459
הכנסות מביטוח משנה: (**)				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	107,510	76,710	280,480	464,700
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	(3,878)	(21,011)	(17,205)	(42,094)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	-	-	436	436
סה"כ הכנסות מביטוח משנה	103,632	55,699	263,711	423,042
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(44,010)	(43,077)	(199,330)	(286,417)
רווח משירותי ביטוח	109,666	387,643	377,496	874,805

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

(**) סעיפים אלו כוללים חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA).

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

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	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	78,545	186,148	-	264,693
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	13,298	16,027	-	29,325
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	389,049	372,783	-	761,832
אחר (*)	6,938	(2,155)	-	4,783
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	23,475	15,474	-	38,949
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	511,305	588,277	-	1,099,582
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	74,697	1,274,304	1,349,001
סה"כ הכנסות משרותי ביטוח	511,305	662,974	1,274,304	2,448,583
הוצאות משרותי ביטוח (**)				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	414,536	442,542	1,073,579	1,930,657
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)	(45,018)	(35,578)	(135,715)	(216,311)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	(85,617)	-	2,143	(83,474)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	23,475	21,556	294,372	339,403
סה"כ הוצאות משרותי ביטוח	307,376	428,520	1,234,379	1,970,275
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	203,929	234,454	39,925	478,308
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	9,664	22,203	-	31,867
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	4,977	1,463	-	6,440
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	27,231	28,414	-	55,645
אחר (*)	(1,311)	792	-	(519)
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	40,561	52,872	-	93,433
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	-	270,780	270,780
סה"כ הוצאות מביטוח משנה	40,561	52,872	270,780	364,213
הכנסות מביטוח משנה: (**)				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	18,735	30,524	519,560	568,819
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	9,927	(8,156)	(23,136)	(21,365)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	24,061	-	1,022	25,083
סה"כ הכנסות מביטוח משנה	52,723	22,368	497,446	572,537
סה"כ (הוצאות) הכנסות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	12,162	(30,504)	226,666	208,324
רווח משרותי ביטוח	216,091	203,950	266,591	686,632

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

(**) סעיפים אלו כוללים חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA).

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

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024			
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	98,767	191,033	-	289,800
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	13,291	14,531	-	27,822
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	370,378	343,329	-	713,707
אחר (*)	12,503	4,935	-	17,438
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	17,854	9,946	-	27,800
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	512,793	563,774	-	1,076,567
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	64,951	1,140,297	1,205,248
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	512,793	628,725	1,140,297	2,281,815
הוצאות משירותי ביטוח (**)				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	436,909	416,783	707,140	1,560,832
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)	(24,445)	(30,199)	(155,322)	(209,966)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	1,248	(625)	3,174	3,797
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	17,854	18,340	249,257	285,451
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח	431,566	404,299	804,249	1,640,114
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	81,227	224,426	336,048	641,701
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	15,975	19,894	-	35,869
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	9,831	1,424	-	11,255
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	44,622	26,643	-	71,265
אחר (*)	4,681	631	-	5,312
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	75,109	48,592	-	123,701
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	-	229,362	229,362
סה"כ הוצאות מביטוח משנה	75,109	48,592	229,362	353,063
הכנסות מביטוח משנה: (**)				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	50,289	37,720	142,882	230,891
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	(4,656)	(14,979)	(36,951)	(56,586)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	-	-	388	388
סה"כ הכנסות מביטוח משנה	45,633	22,741	106,319	174,693
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(29,476)	(25,851)	(123,043)	(178,370)
רווח משירותי ביטוח	51,751	198,575	213,005	463,331

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

(**) סעיפים אלו כוללים חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA).

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	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	381,813	761,797	-	1,143,610
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	52,156	63,641	-	115,797
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	1,507,491	1,404,348	-	2,911,839
אחר (*)	39,630	15,400	-	55,030
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	74,046	41,610	-	115,656
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	2,055,136	2,286,796	-	4,341,932
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	264,528	4,671,727	4,936,255
סה"כ הכנסות משרותי ביטוח	2,055,136	2,551,324	4,671,727	9,278,187
הוצאות משרותי ביטוח (**)				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	1,717,490	1,716,091	2,925,848	6,359,429
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)	8,939	(33,383)	(504,051)	(528,495)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	37,847	3	5,073	42,923
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	74,046	80,260	901,375	1,055,681
סה"כ הוצאות משרותי ביטוח	1,838,322	1,762,971	3,328,245	6,929,538
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	216,814	788,353	1,343,482	2,348,649
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים				
הכנסות מביטוח משנה: (**)				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):				
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	69,418	83,104	-	152,522
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	37,550	6,529	-	44,079
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	184,805	111,005	-	295,810
אחר (*)	(783)	4,088	-	3,305
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	290,990	204,726	-	495,716
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	-	1,003,234	1,003,234
סה"כ הוצאות מביטוח משנה	290,990	204,726	1,003,234	1,498,950
הכנסות מביטוח משנה: (**)				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	209,899	151,753	601,376	963,028
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	28,954	(28,409)	(75,760)	(75,215)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	(15)	-	17	2
סה"כ הכנסות מביטוח משנה	238,838	123,344	525,633	887,815
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(52,152)	(81,382)	(477,601)	(611,135)
רווח משרותי ביטוח	164,662	706,971	865,881	1,737,514

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

(**) סעיפים אלו כוללים חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA).

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

	לשישה החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025				
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	4,272,772	126,545	-	1,674,136	6,073,453
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :					
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	403,114	81,979	177,897	1,027,766	1,690,756
חלק ברווחי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	7,793	15,508	11,959	40,150	75,410
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	410,907	97,487	189,856	1,067,916	1,766,166
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד	4,683,679	224,032	189,856	2,742,052	7,839,619
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	1,709	2,262	4,246	(21,841)	(13,624)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	4,685,388	226,294	194,102	2,720,211	7,825,995
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA	4,178,397	86,507	-	-	4,264,904
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA	77,060	-	-	-	77,060
ריבית שנצברה (א)	312,694	131,457	121,833	-	565,984
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	133,455	72,419	28,862	-	234,736
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM	(8,749)	(5,914)	-	-	(14,663)
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	4,692,857	284,469	150,695	-	5,128,021
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					
ריבית שנצברה (א)	17,960	49,341	28,014	-	95,315
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	9,072	31,835	16,536	-	57,443
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM	(7,856)	(865)	-	-	(8,721)
הפסד מהפרשי שער ואחר	(6,521)	(15,320)	-	-	(21,841)
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	12,655	64,990	44,550	-	122,195
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(1,720,410)	(1,720,410)
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו והכנסות מהשקעות מרווח כולל אחר	5,186	6,815	87,957	999,801	1,099,759

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

	לשישה החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024				
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	4,306,621	500,464	-	1,988,627	6,795,712
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :					
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	38,775	92,338	148,016	132,201	411,330
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	(3,549)	18,278	15,097	10,138	39,964
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	35,226	110,616	163,113	142,339	451,294
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד	4,341,847	611,080	163,113	2,130,966	7,247,006
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	948	178	6,433	-	7,559
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	4,342,795	611,258	169,546	2,130,966	7,254,565
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA	4,235,895	471,000	-	-	4,706,895
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA	77,238	-	-	-	77,238
ריבית שנצברה (א)	343,599	184,252	108,857	-	636,708
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	(413,125)	(67,760)	(8,446)	-	(489,331)
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	4,243,607	587,492	100,411	-	4,931,510
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					
ריבית שנצברה (א)	17,247	57,974	8,050	-	83,271
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	415	(71,403)	24,974	-	(46,014)
הפסד מהפרשי שער ואחר	(19,938)	-	-	-	(19,938)
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(2,276)	(13,429)	33,024	-	17,319
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(2,034,949)	(2,034,949)
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו והכנסות מהשקעות מרווח כולל אחר	96,912	10,337	102,159	96,017	305,425

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

	לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025				
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	3,639,593	109,955	-	1,516,314	5,265,862
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :					
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	368,178	36,601	126,736	939,017	1,470,532
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	(1,966)	1,784	5,262	19,867	24,947
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	366,212	38,385	131,998	958,884	1,495,479
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד	4,005,805	148,340	131,998	2,475,198	6,761,341
הפסדים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	(2,448)	(2,923)	(1,932)	(21,983)	(29,286)
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	4,003,357	145,417	130,066	2,453,215	6,732,055
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA	3,560,971	73,103	-	-	3,634,074
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA	67,106	-	-	-	67,106
ריבית שנצברה (א)	155,580	60,841	66,036	-	282,457
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	307,117	114,126	64,880	-	486,123
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM	(3,607)	(4,005)	-	-	(7,612)
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	4,087,167	244,065	130,916	-	4,462,148
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					
ריבית שנצברה (א)	9,372	23,991	19,028	-	52,391
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	12,428	62,230	18,585	-	93,243
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM	(4,713)	(220)	-	-	(4,933)
הפסד מהפרשי שער ואחר	(4,623)	(12,936)	2,400	-	(15,159)
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	12,464	73,065	40,013	-	125,542
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(1,546,058)	(1,546,058)
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו והכנסות מהשקעות מרווח כולל אחר	(71,346)	(25,583)	39,163	907,157	849,391

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

	לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024				
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	883,515	(28,504)	-	664,457	1,519,468
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :					
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	(165,521)	30,137	48,646	(126,950)	(213,688)
חלק ברווחי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	871	2,996	8,494	2,435	14,796
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	(164,650)	33,133	57,140	(124,515)	(198,892)
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד	718,865	4,629	57,140	539,942	1,320,576
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	3,953	664	3,381	-	7,998
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	722,818	5,293	60,521	539,942	1,328,574
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA	895,176	(33,000)	-	-	862,176
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA	14,080	-	-	-	14,080
ריבית שנצברה (א)	171,446	91,283	52,368	-	315,097
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	(423,311)	(202,162)	(11,493)	-	(636,966)
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	657,391	(143,879)	40,875	-	554,387
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					
ריבית שנצברה (א)	8,683	28,640	1,883	-	39,206
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	(528)	(100,293)	13,710	-	(87,111)
הפסד מהפרשי שער ואחר	(10,424)	-	-	-	(10,424)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(2,269)	(71,653)	15,593	-	(58,329)
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(694,720)	(694,720)
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו והכנסות מהשקעות מרווח כולל אחר	63,158	77,519	35,239	(154,778)	21,138

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בצמבר 2024				
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
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 :					
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	889,164	221,496	366,229	1,286,679	2,763,568
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	(3,819)	25,420	40,578	41,075	103,254
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	885,345	246,916	406,807	1,327,754	2,866,822
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד	10,517,368	944,463	406,807	4,994,261	16,862,899
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	(6,512)	(1,048)	(2,468)	(16,041)	(26,069)
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	10,510,856	943,415	404,339	4,978,220	16,836,830
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA	9,401,010	624,352	-	-	10,025,362
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA	194,711	-	-	-	194,711
ריבית שנצברה (א)	662,438	335,627	228,053	-	1,226,118
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	(29,928)	203,846	71,505	-	245,423
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	10,228,231	1,163,825	299,558	-	11,691,614
				-	
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:				-	
ריבית שנצברה (א)	34,853	110,439	24,000	-	169,292
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	10,486	48,274	66,026	-	124,786
הפסד מהפרשי שער ואחר	(46,921)	-	-	-	(46,921)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(1,582)	158,713	90,026	-	247,157
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(3,763,568)	(3,763,568)
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו והכנסות מהשקעות מרווח כולל אחר	281,043	(61,697)	194,807	1,214,652	1,628,805

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 שישה ושלושה חודשים ולשנת 2024, הסעיף כולל גם את השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-BE שנזקפו ל- CSM.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

התחייבויות תלויות

א. בחינת מהותיות לצרכי דיווח וגילוי בדבר בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים שאינם במהלך עסקים רגיל

ביום 12 במרס 2025, אישר דירקטוריון הקבוצה עדכון לקווים מנחים וכללים לבחינה האם בקשה לאישור תובענה כייצוגית והליך משפטי שאינו במהלך עסקים רגיל (בסעיף קטן זה –"**תביעות**" או "**תביעה**") אשר הוגשו כנגד הקבוצה עולים כדי אירוע מהותי החורג מעסקי התאגיד הרגילים לעניין החובה לפרסם דיווח מיידי אודותיהם מכוח תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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 רוחב 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. <u>בחינת מהותיות לצרכי דיווח וגילוי בדבר בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים שאינם במהלך עסקים רגיל</u> (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 בעניינן 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. <u>תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות</u>

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. <u>תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות</u> (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.

בנוסף לתביעות המהותיות המתוארות בסעיף ג' להלן, תלויות ועומדות כנגד הקבוצה 49 בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (לרבות תובענות שאושרו ו/או שמצויות בערעור) אשר להערכת החברה אינן עולות כדי תביעות מהותיות, לאור מדיניות הדיווח והגילוי ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מילולי ביחס לכל תביעה בביאור זה (להלן: "**יתר התביעות**").

הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים ביתר התביעות הוא כ-2.93 מיליארד ש"ח וביחס לכלל 54 התביעות הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים הוא כ-4.19 מיליארד ש"ח (לעומת סך של כ-6.79 מיליארד ש"ח בגין כלל 52 התביעות נכון ליום 31 בדצמבר 2024).

ביתר התביעות עולות, בין היתר, טענות בדבר תשלומים שלא כדין (ובכלל זה גביית פרמיות או תשלומים או רכיבים אחרים שלא בהתאם לתנאי הפוליסה ו/או אי תשלום של רכיבים כדוגמת ריבית ו/או הצמדה); אי תשלום / תשלום בחסר של תגמולי ביטוח וזאת בניגוד להוראות הדין ו/או לתנאי הפוליסה; פרשנות תנאי פוליסה וטענות להפרתה; טענות לאי גילוי מידע למבוטחים בהתאם להוראות הדין; טענות להפרת חובות רגולטוריות; טענות להפרת חוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981 ו/או חוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982; וכיוצ"ב.

להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות, ו/או על עמדת הנהלת החברות המאוחדות בקבוצה, אשר נסמכת על חוות דעת יועציהן המשפטיים (לפי העניין בהתאמה) - נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בגין יתר התביעות, ככל שנדרשו.

ביחס לכלל הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות (לרבות תובענות שאושרו ו/או שמצויות בערעור), אשר בחלקן הניכר הוגשו כנגד הקבוצה בעניינים שונים הקשורים לחוזי ביטוח ולמהלך העסקים הרגיל של הקבוצה, הועמדו על ידי הקבוצה עתודות ביטוחיות.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. <u>תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות</u>

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 בדין, שבקשר אליהן לא יוחזר הדיון לבית המשפט המחוזי וההליך בגינן הסתיים. התביעה הייצוגית לגופה ממשיכה להתברר בבית המשפט המחוזי. במקביל, הצדדים מקיימים הליך גישור.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
[4] הסכומים הינם הסכומים אשר הוערכו על ידי התובעים בכתב התביעה הייצוגי. יצוין, כי הסכומים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית היו שונים וגבוהים יותר והתייחסו גם לטענת גביית תת שנתיות בשיעור הגבוה מהשיעור המותר בדין 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.	בחודש 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, חישוב ואופן ההשבה ימונה מומחה וכי תשולמנה הוצאות לתובעים הייצוגיים ושכר טרחה לבאי כוחם. בחודש נובמבר 2022, בקשת רשות הערעור שהגישה הפניקס ביטוח לבית המשפט העליון על פסק הדין החלקי נדחתה תוך שצוין כי המקום המתאים לבירור טענות הפניקס ביטוח הוא בערעור על פסק הדין הסופי, ככל שיוגש. ההליך הוחזר לבית המשפט המחוזי ובהתאם למפורט לעיל מונה מומחה מוסכם מטעם בית המשפט. במקביל, הצדדים מקיימים הליך גישור, במסגרתו עלה בידם להגיע להסכמות עקרוניות והם הודיעו על כך לבית המשפט. יצוין, כי להפניקס ביטוח קיימת הפרשה נאותה בספרים בגין ההסכמות העקרוניות שהתגבשו.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי 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
3.	אוגוסט 2017 בית הדין האזורי לעבודה תל אביב (הדיון הועבר ממחוזי מרכז בשל סמכות עניינית) אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (כיום: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) סכום התביעה לא הוערך אך צוין כי הינו מעל 2.5 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה בטענה להעלאת דמי ניהול בשנת 2007 ללא משלוח הודעה מוקדמת כנדרש בדין.	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 המיידי מיום 20 במאי 2025, אסמכתא מספר: 2025-01-035332). יצוין, כי בגין הסדר הפשרה כאמור קיימת להפניקס פנסיה וגמל הפרשה נאותה. הסדר הפשרה כפוף לאישורו של בית הדין.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
.4	מאי 2019 מחוזי תל אביב הפניקס ביטוח כ-766.8 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה, לטענת התובע, הינו כי הפניקס ביטוח אינה משלמת למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים מסוג משתתפות ברווחים בהן מופיעה נוסחת Rm את מלוא חלקם ברווחים ואת מלוא התשלומים להם הם זכאים כמתחייב מחוזי הביטוח, וכי הפניקס ביטוח לא מקיימת את חובותיה בכל הנוגע לגילוי מידע ומתן דיווחים למבוטחים בקשר לפוליסות ולזכויותיהם.	הצדדים מקיימים הליך גישור. יצוין, כי התובע ציין כי בקשה לאישור תובענה כייצוגית דומה אשר הוגשה כנגד חברת ביטוח אחרת אושרה זה מכבר כתביעה ייצוגית.
.5	יולי 2021 מחוזי תל אביב הפניקס ביטוח סכום התביעה לא הוערך אך צוין כי עומד על סך העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה, לטענת התובעים, הינו כי בגמלה חודשית המשולמת למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים "משתתפות ברווחי תיק השקעות" שהונפקו בשנים 1991-2004, מנכות הנתבעות מהתשואה החודשית שנצברה עבור המבוטחים ריבית בשיעור 2.5% (או כל שיעור אחר), וזאת, לכאורה, ללא עיגון חוזי בתנאי הפוליסה.	הצדדים מקיימים הליך גישור.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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 רכיב המכונה "גורם הפוליסה" באופן שפגע בחסכון שנצבר לטובת המבוטח החל משבע שנים קודם למועד הגשת התובענה.	בחודש יוני 2023, הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה. לפי הסדר הפשרה שהוגש, עיקרי התמורות לחברי הקבוצה (כהגדרתם בהסדר הפשרה), הם: החזר בגין העבר בשיעור של 42% עבור "גורם הפוליסה"; הנחה עתידית בשיעור של 50% בגין "גורם הפוליסה"; וכן תשלום של גמול ושכ"ט לתובע הייצוגי ובא-כוחו (לפרטים נוספים, ראו הדיווח המיידי 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 ומותירה אף זאת לשיקול דעת בית המשפט. בנוסף, העמדה כללה התנגדות והערות גם לסעיפים נוספים בהסדר הפשרה וביניהם, שכר הטרחה לבאי כוח התובע הייצוגי, אופן ביצוע ההשבה לחברי הקבוצה ואופן הפחתת גורם הפוליסה. בחודש יוני 2024, התקיים דיון בבית המשפט בבקשת אישור הסדר הפשרה לרבות בדבר עמדת היועצת המשפטית לממשלה.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
[4] הסכומים הינם הסכומים אשר הוערכו על ידי התובעים בכתב התביעה הייצוגי המאוחד אשר הוגש במרס 2019 כנגד חברות הביטוח הנתבעות בתיק המקביל וכנגד הפניקס. יצוין, כי הסכומים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית היו שונים וגבוהים יותר.
* לעניין תובענות נוספות שהסתיימו בין התאריכים 1 בינואר 2025 ועד ליום 13 במרס 2025, ראו ביאור 43א3, 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. במסגרת יישום הסדר הפשרה התגלו מספר מחלוקות בין הצדדים בדבר אופן יישום הסדר הפשרה ופרשנותו. בהתאם, הגישו הצדדים לבית המשפט הודעת עדכון בדבר היערכותם ליישום הסדר הפשרה וכן בקשה להבהרות (להלן: "**הבקשה להבהרות**"). ביום 14 באוגוסט 2025, הגישה היועצת המשפטית לממשלה את עמדתה בדבר הבקשה להבהרות, לפיה, ככלל, יש לדחות את עמדת הפניקס ביטוח כפי שפורטה בבקשה להבהרות. הפניקס ביטוח לומדת את עמדת היועצת המשפטית לממשלה ונימוקיה. מבחינה ראשונית עולה, כי ככל שתתקבלנה טענות היועצת המשפטית לממשלה בעמדה, במלואן או בחלקן, לא צפויה להיות לכך השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. הפניקס ביטוח תמשיך ותבחן עניין זה. הבקשה להבהרות והעמדה נתונות להכרעת בית המשפט. דיון קבוע ליום 21 בספטמבר 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.
* לעניין תובענות נוספות שהסתיימו בין התאריכים 1 בינואר 2025 ועד ליום 13 במרס 2025, ראו ביאור 43א3, בסעיפים 17-18 לטבלת תובענות שהסתיימו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר פורסמו ביום 13 במרס 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-016702).

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. תובענות מהותיות שהסתיימו* (המשך)

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
2.	ספטמבר 2015 מחוזי תל אביב הפניקס פנסיה (כיום: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) וחברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות כ-300 מיליון ש"ח לשנה משנת 2008 מכלל הנתבעות.	עניינה של התביעה בטענה, כי הנתבעות משלמות לסוכנים עמלות המחושבות כשיעור מדמי הניהול הנגבים על ידן תוך הפרה כביכול של חובות האמון, וכי כתוצאה מכך דמי הניהול הנגבים מהעמית גבוהים מהשיעור הראוי.	בחודש נובמבר 2022, ניתן על ידי בית המשפט פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש ינואר 2023, הגישו התובעים ערעור לבית המשפט העליון. ביום 7 ביולי 2025, ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון לפיו נדחה ערעור התובעים.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
* לעניין תובענות נוספות שהסתיימו בין התאריכים 1 בינואר 2025 ועד ליום 13 במרס 2025, ראו ביאור 43א3, 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)

ה. הליכים משפטיים ואחרים

כנגד הקבוצה מתנהלים הליכים משפטיים ואחרים נוספים 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.

בהליכים שפורטו בסעיפים א4(ג) ו-(ד) לבאור 43 לדוח הכספי מיום 31 בדצמבר 2024, אשר פורסם ביום 13 במרץ 2025, לא חל כל שינוי.

הקבוצה הינה צד להליכים משפטיים ואחרים נוספים, שאינן תביעות ביטוח, בין היתר, תביעות שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר, סוכנים וכן צדדים שלישיים שונים בסכומים לא מהותיים ובסכום מצטבר כולל של כ-37 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 מבוטחים 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 מבוטחים. 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 מבוטחים 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.

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.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ו. <u>תלונות</u> (המשך)

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 במועדם. 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.

ז. <u>טבלה מסכמת</u>

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)
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:		
צוין סכום המתייחס לחברה	3	589,743
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	2	328,000
לא צוין סכום התביעה	5	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	12	2,180,274
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	7	1,094,845
לא צוין סכום התביעה	25	-
תביעות מהותיות אחרות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
תביעות ודרישות אחרות	14	37,154

סכום ההפרשה הכולל של התובענות הייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט לעיל לימים 30.6.2025 ו-31.12.2024 הסתכם לכ-528,866 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ-231,922 אלפי ש"ח בגין תובענות ייצוגיות שנסגרו) וכ-549,943 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח

להלן ריכוז של השפעות עדכון הנחות בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח נטו מביטוח משנה על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה- CSM:

	השפעה על סעיף הכנסות או (הוצאות) מימון מביטוח	השפעה על יתרת ה- CSM גידול (קיטון) (*)
	מיליוני ש"ח	
	בלתי מבוקר	
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025:		
מגזר ביטוח חיים		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(124)	(105)
מגזר ביטוח בריאות		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(35)	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים		(52)
מגזר ביטוח כללי		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(12)	-
	(171)	(157)
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024:		
מגזר ביטוח חיים		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	414	518
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	-	(307)
מגזר ביטוח בריאות		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(4)	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	-	(265)
מגזר ביטוח כללי		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	33	-
	443	(54)
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025:		
מגזר ביטוח חיים		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(296)	(258)
מגזר ביטוח בריאות		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(48)	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים		(52)
מגזר ביטוח כללי		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(46)	-
	(390)	(310)
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024:		
מגזר ביטוח חיים		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	423	563
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	-	(272)
מגזר ביטוח בריאות		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	102	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	-	(230)
מגזר ביטוח כללי		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	25	-
	550	61

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח (המשך)

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

	השפעה על סעיף הכנסות או (הוצאות) מימון מביטוח	השפעה על יתרת ה- CSM גידול (קיטון) (*)
	מיליוני ש"ח	
	בלתי מבוקר	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024:		
מגזר ביטוח חיים		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	40	22
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים:		
עדכון שיעור מס ערך מוסף	-	(35)
הנחות לוחות תמותה	-	(319)
הנחת מחקר ביטולים	-	(548)
עדכון הנחת גיל פרישה		33
אחר	-	(42)
מגזר ביטוח בריאות		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(156)	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים:		
עדכון שיעור מס ערך מוסף	-	(35)
הנחת שיעור תחלואה	-	(111)
הנחת שיעור ביטולים	-	223
התאמת הסיכון (RA)	-	(155)
אחר	-	(9)
מגזר ביטוח כללי		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(5)	-
	(121)	(986)

* השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) - ההשפעה על יתרת ה-CSM כוללת רק את השפעה של השינויים בעקום הריבית בלבד ללא ההשפעות של שינויים בהנחות פיננסיות אחרות.

ב. בחודש ינואר 2025, הונפקו, במסגרת הרחבת סדרות אג"ח 5 ו-6 של החברה, 174,242 אלפי ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה 5) בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת וכן 473,120 אלפי ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה 6) בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב הקיימות. אגרות החוב דורגו בדירוג Aa2.il באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על סך כ-600 מליון ש"ח.

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 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-733 אלפי מניות בעלות המסתכמת לסך של כ-52 מיליוני ש"ח. כך שלאחר הרכישה מחזיקה החברה סך של כ-12,042 אלפי מניות החברה. לפרטים בדבר הגדלת תוכנית רכישה עצמית שאושרה ראה באור 11ט'.

ה. 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.נ. הנו 2.25 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 27 במרס 2025.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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.

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.נ. 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.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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. ביום 21 באפריל 2025, אישרה האסיפה הכללית את ההקצאה כאמור. השווי ההוגן לכל אחד ממועד ההענקה שחושב, התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה- בהתאם לשווי הון המניות של הפניקס קפיטל פרטנרס, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי וכמות הון המניות נכון למועד הענקה, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.1% וסטיית תקן של 27%. שווי נכס הבסיס למועד אישור הדירקטוריון הוערך בטווח שבין סך של 2.5 ל-3 ש"ח למניית הפניקס קפיטל פרטנרס.

ט. בחודש אפריל 2025, השלימה הפניקס גיוסי הון הנפקה של שתי סדרות אגרות חוב בהיקף כולל של 786,147 אלפי ש"ח ע.נ., סדרה ט"ז בהיקף של 556,147 אלפי ש"ח ע.נ. ו-סדרה י"ז בהיקף של 230,000 אלפי ש"ח ע.נ. היקף התמורה הכוללת ברוטו לחברה משתי ההנפקות עמד על כ- 780 מיליון ש"ח.

אגרות החוב סדרה ט"ז יועמדו לפירעון בתשלום אחד אשר ישולם ביום 1 בנובמבר 2034 (עם אפשרות פדיון מוקדם ביום 1 בנובמבר 2031). אגרות החוב אינן צמודות למדד ו/או למטבע חוץ כלשהו ונושאות ריבית שנתית בשיעור 5.15% אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 1 במאי של כל אחת מהשנים 2026 עד 2034 וביום 1 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034.

אגרות החוב סדרה י"ז יועמדו לפירעון בתשלום אחד אשר ישולם ביום 1 בפברואר 2035 (עם אפשרות פדיון מוקדם ביום 1 בפברואר 2032). אגרות החוב (קרן וריבית) צמודות למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור 3.14% אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 1 בפברואר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2035 וביום 1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034.

אגרות החוב דורגו בדירוג il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. כתבי ההתחייבויות הוכרו כמכשיר רובד 2 בהפניקס ביטוח, בכפוף להוראות תקנות הפיקוח לעניין מגבלות ההון המוכר ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

י. ביום 28 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 230 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.נ. הנו 0.91 ש"ח. המועד הקובע לחלוקה ביום 12 ביוני 2025, הדיבידנד שולם ביום 22 ביוני 2025.

יא. 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.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

יב. **<u>הסכם קיבוצי חדש לשנים 2025-2027</u>**

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, בונוס שנתי בעמידה ביעדים, השתתפות בעלות ארוחת צהריים, קביעת הוראות לגבי המעבר לקמפוס ומיצוי תביעות ושקט תעשייתי.

אומדן תוספת העלות בגין כל שנות ההסכם (לא כולל עלויות המותנות בעמידה ביעדים) הנו כ- 61.6 מיליון ש"ח. אומדן העלות של הבונוסים השנתיים הצפויים להיות מוענקים בגין השנים 2025, 2026 ו- 2027 בהנחה של עמידה ב- 100% מיעדי הרווח של השנים הרלוונטיות, יהיה בסך של כ- 83 מיליון ש"ח.

יג. ביום 24 באפריל 2025, הנפיקה גמא לציבור 600,000 אלפי ש"ח ע.נ. ניירות ערך מסחרי (סדרה 4) בתמורה ל-600 מיליון ש"ח, אשר תישאנה ריבית בגובה של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.08%. קרן הנע"מ והריבית בגינה יועמדו לפירעון בתשלום אחד ביום 23 באפריל, 2026.

יד. בחודש יוני 2025 הנפיקה גמא 300,000 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) רשומות למסחר ובנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, תמורת 300 מיליון ש"ח. אגרות החוב תעמודנה לפירעון בחמישה תשלומים שווים ביום 10 בינואר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2030 וביום 10 ביולי של כל אחת מהשנים 2028 עד 2029. היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב תישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח של 0.96%, הריבית בגין אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים. אגרות החוב מדורגות נכון לתאריך המאזן בדירוג של ilAA באופק יציב על ידי חברת מעלות ובדירוג של Aa2.il באופק יציב על ידי חברת מידרוג.

טו. בחודש יוני 2025 התקשרה גמא עם תאגיד בנקאי לקבלת הלוואה בסך 400 מיליון ש"ח. קרן ההלוואה תיפרע בשלושה תשלומים החל מתום 30 חודשים ועד תום 42 חודשים ממועד העמדת ההלוואה. הריבית בגין ההלוואה תשולם מידי רבעון ושיעורה האפקטיבי יעמוד בטווח שבין פריים מינוס 0.25% לפריים מינוס 0.75%.

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

באור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

א. בחודש יולי 2025, הנפיקה החברה באמצעות הרחבת סדרות אג"ח 5 ו-6 סך של כ- 109,885 אלפי ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה 5) בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת וכ- 420,986 אלפי ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה 6) בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב הקיימות. אגרות החוב דורגו בדירוג il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על 500,000 אלפי ש"ח.

ב. בחודש יולי 2025, השלימה הפניקס גיוסי הון הנפקה במסגרת הרחבת סדרות אגרות חוב ט"ז ו-י"ז בהיקף כולל של כ- 578,062 אלפי ש"ח ע.נ., סדרה ט"ז בהיקף של 440,819 אלפי ש"ח ע.נ. ו-סדרה י"ז בהיקף של 137,243 אלפי ש"ח ע.נ. התמורה הכוללת ברוטו משתי ההנפקות הנו בסך של כ-600,000 אלפי ש"ח. אגרות החוב דורגו על על ידי מידרוג בדירוג Aa2il באופק יציב ומעלות בדירוג ilAA, לביצוע הרחבה של שתי סדרות כתבי התחייבות נדחים, סדרות ט"ז ו/או - י"ז. כתבי ההתחייבויות הוכרו כהון רובד 2 בהפניקס ביטוח ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ג. ביום 31 ביולי, 2025 הפניקס גיוסי הון ביצעה פידיון מלא מוקדם לקרן של אגרות חוב סדרה ח' ולריבית בגינן בסך של כ-781 מיליון ש"ח וזאת בהתאם לתנאים המתלים בשטר הנאמנות ואישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. לאור ביצוע הפידיון המוקדם, נמחקו אגרות החוב סדרה ח' למסחר בבורסה.

ד. ביום 17 ביולי 2025, חתמה החברה על הסכם עם יצחק עוז ("עוז"), יו"ר הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ ("הפניקס סוכנויות"), לרכישת מלוא החזקותיו בחגעוז (2015) בע"מ, המחזיקה בכ-17.19% ממניות הפניקס סוכנויות, הסכם זה מבטל הסכמים קודמים מול עוז. העסקה כוללת הקצאת מניות ותשלום במזומן בסך כולל של כ-763 מיליון ש"ח (המשקף שווי להפניקס סוכנויות של כ-4.4 מילארד ש"ח בדילול מלא). נכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה בכ-78% מממניות הפניקס סוכנויות, ולאחר השלמת העסקה תחזיק החברה בכ-95% ממניות הפניקס סוכנויות. השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים, שהעיקריים שבהם הם קבלת אישור מרשויות המס, אישור הממונה על התחרות וקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות המוצעות ("מועד ההשלמה"). בהתאם להסכם, מר יצחק עוז ימשיך לכהן כיו"ר הפניקס סוכנויות ומר אורן כהן, יו"ר הסוכנות אורן מזרח, מונה למנכ"ל הפניקס סוכנויות. במועד השלמת העסקה, ובתוקף למועד חתימת ההסכם, החברה תרכוש ותקבל מאת עוז את מלוא הון מניות חגעוז ועוז ימכור ויעביר את מלוא הון המניות חג עוז וזאת בתמורה למניות החברה ומזומן כמפורט להלן: תשלום במזומן בסך של כ- 381.5 מליון ש"ח ישולמו בתוספת ריבית שהסוכמה ואשר תיצבר עד למועד ההשלמה. ויתר התמורה תשולם באמצעות הקצאת מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כל אחת של החברה בהתאם לשווי המעודכן למניית החברה במועד השלמת העסקה (הקצאת המניות הנה מתוך הקצאה של המניות באוצר משנת 2021). נכון למועד פרסום הדוח התקיימו התנאים המתלים העיקריים להשלמת העסקה. כתוצאה מהאמור במועד השלמת העסקה החברה צפויה להקטין את ההון העצמי בסך של כ-290 מיליון ש"ח.

ה. בחודש יולי 2025 אישרה רשות ניירות ערך את חידוש תשקיף המדף של החברה וזאת עד ליום 7 ביולי 2027. במקביל אישרה רשות ניירות ערך גם את חידוש תשקיף המדף של הפניקס גיוסי הון, המגייסת חוב עבור הפניקס ביטוח וזאת עד ליום 7 ביולי 2027.

ו. בחודש יולי 2025 אישררה חברת הדירוג הבינ"ל מעלות את הדירוג הבינ"ל של הפניקס ביטוח בדירוג -A. וחברת הדירוג הבינ"ל Moody's אשררה את הדירוג הקיים Baa1 של הפניקס ביטוח באופק יציב.

ז. בחודש יולי 2025 אישררה מעלות כי היא מותירה על כנו הן את דירוג החברה בדירוג ilAA והן את דירוג חברת הפניקס ביטוח בדירוג ilAAA באופק יציב.

באור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן (המשך)

ח. ביום 24 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 400 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.נ. הנו 1.59 ש"ח. המועד הקובע לחלוקה ביום 1 בספטמבר 2025, הדיבידנד ישולם ביום 8 בספטמבר 2025.

ט. בהמשך לאמור בבאור 10 ד' , בחודש אוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה להגדיל את התכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בסכום נוסף של 100 מיליון ש"ח, כך שהיקף התוכנית הכולל יעמוד על 200 מיליון ש"ח.

י. ביום 24 באוגוסט 2025 אישררה מידרוג כי היא מותירה על כנו הן את דירוג הפניקס ביטוח בדירוג Aaa.il באופק יציב.

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

הפניקס | 75 הפניקס

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

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים 3

תמצית נתונים על הרווח והפסד ביניים 4

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים 5

תמצית נתונים על השינויים בהון ביניים 6

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים 11

מידע נוסף לתמצית מידע כספי נפרד ביניים 13

באור 1 - כללי 13

באור 2 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח 13

באור 3 - אירועים לאחר תאריך המאזן 13

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

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 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של חברת הפניקס פיננסים בע"מ (להלן – "החברה") ליום 30 ביוני, 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות מוחזקות אשר סך ההשקעה בהן הסתכמה בכ- 2,073,511 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני, 2025 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- 135,945 אלפי ש"ח וכ- 37,552 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים 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 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תל-אביב,
24 באוגוסט, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2025 על המצב הכספי

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר (*)		בלתי מבוקר (*)
	אלפי ש"ח		
נכסים			
מזומנים ושווי מזומנים	189,058	33,518	65,494
השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב סחיר של הפניקס ביטוח	1,274,899	1,222,680	1,248,061
הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות	54,012	12,611	52,835
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	198,130	134,915	85,891
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	109,622	6,620	42,094
חייבים ויתרות חובה	44,574	22,198	45,102
נכסי מסים נדחים	10,180	22,386	15,024
דיבידנד לקבל מהפניקס ביטוח	-	-	573,751
נכסי מיסים שוטפים	-	14	14
סך הכל נכסים שוטפים	1,880,475	1,454,942	2,128,266
השקעות בחברות מוחזקות	11,555,733	9,641,893	10,200,568
הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות	719,566	1,196,307	1,073,102
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	592,303	-	-
רכוש קבוע	3,627	-	-
נדל"ן להשקעה	12,000	-	-
סך הכל נכסים שאינם שוטפים	12,883,229	10,838,200	11,273,670
סך הכל נכסים	14,763,704	12,293,142	13,401,936
התחייבויות שוטפות			
הלוואות ואשראי	232,300	24,537	173,160
התחייבות בגין מיסים שוטפים	12,248	-	-
זכאים ויתרות זכות	29,862	28,736	19,749
סך הכל התחייבויות שוטפות	274,410	53,273	192,909
התחייבויות שאינן שוטפות			
הלוואות ואשראי	2,305,080	1,870,018	1,719,133
סך הכל ההתחייבויות	2,579,490	1,923,291	1,912,042
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה			
הון מניות	316,903	314,728	315,764
פרמיה על מניות וקרנות הון	950,647	865,504	899,856
מניות באוצר	(429,051)	(310,101)	(376,885)
קרנות הון	(207,635)	(96,093)	(185,645)
עודפים	11,553,350	9,595,813	10,836,804
סך הכל הון	12,184,214	10,369,851	11,489,894
סך הכל ההון וההתחייבויות	14,763,704	12,293,142	13,401,936

(*) ראו באור 2א' להלן.

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים 24 באוגוסט, 2025

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

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2025 על הרווח או ההפסד

		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2025	2024	2025	2024	2024
		בלתי מבוקר				
	באור	אלפי ש"ח				
רווחים אחרים מהשקעות, נטו		98,029	65,290	61,028	38,734	126,937
הכנסות מדמי ניהול חברות מוחזקות		14,788	12,588	7,704	6,359	23,010
הכנסות אחרות	ג2	9,240	-	-	-	-
סך הכל הכנסות		122,057	77,878	68,732	45,093	149,947
הוצאות הנהלה וכלליות		15,144	19,210	4,960	11,781	32,072
הוצאות מימון		57,517	45,098	35,086	30,098	87,093
סך הכל הוצאות		72,661	64,308	40,046	41,879	119,165
רווח לפני מיסים על הכנסה		49,396	13,570	28,686	3,214	30,782
הוצאות מיסים על הכנסה		9,206	2,314	6,248	2,314	9,676
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס		1,469,634	870,890	934,549	371,084	2,369,925
רווח לתקופה, המיוחס בעלים של החברה		1,509,824	882,146	956,987	371,984	2,391,031

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

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה	1,509,824	882,146	956,987	371,984	2,391,031
רווח כולל אחר:					
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:					
חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות	(13,624)	7,559	(29,286)	7,998	-
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס	(13,624)	7,559	(29,286)	7,998	-
פריטי הפסד כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:					
חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	-	-	(22,339)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה , נטו	(13,624)	7,559	(29,286)	7,998	(22,339)
סה"כ רווח כולל לתקופה	1,496,200	889,705	927,701	379,982	2,368,692

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

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2025 על השינויים בהון

	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
	בלתי מבוקר									
	אלפי ש"ח									
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (*)	315,764	899,856	(376,885)	10,836,804	(467,819)	11,000	60,642	212,520	(1,988)	11,489,894
רווח לתקופה	-	-	-	1,509,824	-	-	-	-	-	1,509,824
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,624)	(13,624)
רווח (הפסד) כולל	-	-	-	1,509,824	-	-	-	-	(13,624)	1,496,200
תשלום מבוסס מניות	-	38,887	-	-	-	-	11,621	-	-	50,508
רכישת מניות באוצר	-	-	(52,166)	-	-	-	-	-	-	(52,166)
מימוש אופציות עובדים	1,139	11,904	-	-	-	-	(13,043)	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שעירוך רכוש קבוע בגובה הפחת	-	-	-	1,654	-	-	-	(1,654)	-	-
דיבידנד	-	-	-	(794,932)	-	-	-	-	-	(794,932)
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	(5,290)	-	-	-	-	(5,290)
יתרה ליום 30 ביוני, 2025	316,903	950,647	(429,051)	11,553,350	(473,109)	11,000	59,220	210,866	(15,612)	12,184,214

(*) 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 פיננסים (IFRS 9) ראה באור 2 לדוחות המאוחדים.

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

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2025 על השינויים בהון

	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
	אלפי ש"ח									
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	313,340	860,345	(193,866)	8,976,662	(395,095)	11,000	69,507	228,941	8,041	9,878,875
רווח לתקופה	-	-	-	882,146	-	-	-	-	-	882,146
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	7,559	7,559
רווח כולל	-	-	-	882,146	-	-	-	-	7,559	889,705
תשלום מבוסס מניות	-	(3,023)	-	-	-	-	12,638	-	-	9,615
רכישת מניות באוצר	-	-	(116,235)	-	-	-	-	-	-	(116,235)
מימוש אופציות עובדים	1,388	8,182	-	-	-	-	(9,570)	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת	-	-	-	2,005	-	-	-	(2,005)	-	-
דיבידנד	-	-	-	(265,000)	-	-	-	-	-	(265,000)
רכישת זכויות המיעוט	-	-	-	-	(4,598)	-	-	-	-	(4,598)
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	(22,511)	-	-	-	-	(22,511)
יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר) (*)	314,728	865,504	(310,101)	9,595,813	(422,204)	11,000	72,575	226,936	15,600	10,369,851

(*) 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 פיננסים (IFRS 9) ראה באור 2 לדוחות המאוחדים.

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

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2025 על השינויים בהון

	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
	בלתי מבוקר									
	אלפי ש"ח									
יתרה ליום 1 באפריל, 2025	316,118	917,054	(397,659)	10,825,523	(469,870)	11,000	59,749	211,638	13,674	11,487,227
רווח לתקופה	-	-	-	956,987	-	-	-	-	-	956,987
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	(29,286)	(29,286)
רווח (הפסד) כולל	-	-	-	956,987	-	-	-	-	(29,286)	927,701
תשלום מבוסס מניות	-	25,157	-	-	-	-	8,692	-	-	33,849
רכישת מניות באוצר	-	-	(31,392)	-	-	-	-	-	-	(31,392)
מימוש אופציות עובדים	785	8,436	-	-	-	-	(9,221)	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שעירוך רכוש קבוע בגובה הפחת	-	-	-	772	-	-	-	(772)	-	-
דיבידנד	-	-	-	(229,932)	-	-	-	-	-	(229,932)
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	(3,239)	-	-	-	-	(3,239)
יתרה ליום 30 ביוני, 2025	316,903	950,647	(429,051)	11,553,350	(473,109)	11,000	59,220	210,866	(15,612)	12,184,214

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

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2025 על השינויים בהון

	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
	בלתי מבוקר (*)									
	אלפי ש"ח									
יתרה ליום 1 באפריל, 2024	313,664	863,725	(193,866)	9,222,826	(416,732)	11,000	69,668	227,939	7,602	10,105,826
רווח לתקופה	-	-	-	371,984	-	-	-	-	-	371,984
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	7,998	7,998
רווח (הפסד) כולל	-	-	-	371,984	-	-	-	-	7,998	379,982
תשלום מבוסס מניות	-	(3,439)	-	-	-	-	9,189	-	-	5,750
רכישת מניות באוצר	-	-	(116,235)	-	-	-	-	-	-	(116,235)
מימוש אופציות עובדים	1,064	5,218	-	-	-	-	(6,282)	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת	-	-	-	1,003	-	-	-	(1,003)	-	-
רכישת זכויות המיעוט	-	-	-	-	(4,598)	-	-	-	-	(4,598)
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	(874)	-	-	-	-	(874)
יתרה ליום 30 ביוני, 2024	314,728	865,504	(310,101)	9,595,813	(422,204)	11,000	72,575	226,936	15,600	10,369,851

(*) 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 פיננסים (IFRS 9) ראה באור 2 לדוחות המאוחדים.

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

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2025 על השינויים בהון

	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
	אלפי ש"ח									
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	313,340	860,345	(193,866)	8,976,662	(395,095)	11,000	69,507	228,941	8,041	9,878,875
רווח לשנה	-	-	-	2,391,031	-	-	-	-	-	2,391,031
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	225	-	-	-	(12,535)	(10,029)	(22,339)
סה"כ רווח (הפסד)כולל אחר	-	-	-	2,391,256	-	-	-	(12,535)	(10,029)	2,368,692
תשלום מבוסס מניות	-	13,653	-	-	-	-	19,417	-	-	33,070
רכישת מניות באוצר	-	-	(183,019)	-	-	-	-	-	-	(183,019)
מימוש אופציות עובדים	2,424	25,858	-	-	-	-	(28,282)	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע בגובה הפחת	-	-	-	3,886	-	-	-	(3,886)	-	-
דיבידנד	-	-	-	(535,000)	-	-	-	-	-	(535,000)
רכישת זכויות המיעוט	-	-	-	-	(83,394)	-	-	-	-	(83,394)
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	10,670	-	-	-	-	10,670
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר) (*)	315,764	899,856	(376,885)	10,836,804	(467,819)	11,000	60,642	212,520	(1,988)	11,489,894

(*) 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 פיננסים (IFRS 9) ראה באור 2 לדוחות המאוחדים.

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

	נספח	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2025	2024	2025	2024	2024
		בלתי מבוקר				
		אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת						
רווח לתקופה		1,509,824	882,146	956,987	371,984	2,391,031
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת	(א)	(1,478,921)	(870,712)	(954,702)	(364,750)	(2,390,012)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה		30,903	11,434	2,285	7,234	1,019
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:						
פירעון שטרי הון והלוואות מחברות מוחזקות		48,419	8,494	(801)	8,494	183,948
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות		369,581	29,521	293,098	-	343,052
הלוואות ושטרי הון שניתנו לחברות מוחזקות		(25,000)	(25,000)	-	(25,000)	(125,000)
השקעה בהון ראשוני מורכב הפניקס ביטוח		-	141,150	-	141,150	141,150
מיזוג הפניקס השקעות ופלטינום לתוך החברה (**)	(ב)	91,197	-	-	-	-
מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות של החברה		(143,020)	(106,091)	(2,586)	82,035	(91,364)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה		341,177	48,074	289,711	206,679	451,786
תזרימי מזומנים לפעילות מימון						
דיבידנד ששולם לבעלי מניות		(794,932)	(265,000)	(229,932)	(265,000)	(535,000)
רכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה		(52,166)	(116,235)	(31,392)	(116,235)	(183,019)
הנפקת אגרות חוב		598,582	-	-	-	-
פירעון אגרות חוב		-	(43,480)	-	(43,480)	(68,017)
תשלום התחייבות מותנית בגין אופציית מכר למיעוט		-	(5,011)	-	(5,011)	(5,011)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון		(248,516)	(429,726)	(261,324)	(429,726)	(791,047)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		123,564	(370,218)	30,672	(215,813)	(338,242)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		65,494	403,736	158,386	249,331	403,736
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		189,058	33,518	189,058	33,518	65,494

(**) לפרטים ראה באור 2א'.

		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2025	2024	2025	2024	2024
		בלתי מבוקר				
		אלפי ש"ח				
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת:	(א)					
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:						
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות		(58,839)	115	(37,225)	10,887	(7,429)
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:						
ריבית שנצברה ועלית ערך אגרות חוב		31,505	24,209	22,781	19,015	46,484
הוצאות מיסים על הכנסה		9,206	2,314	6,248	2,314	9,676
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס		(1,469,634)	(870,890)	(934,549)	(371,084)	(2,369,925)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:						
שינוי בחייבים ויתרות חובה		60,578	(7,419)	6,869	(11,761)	(30,325)
שינוי בזכאים ויתרות זכות		(8,410)	15,524	5,946	8,972	13,922
שינוי בהלוואות לחברות מוחזקות		(42,317)	(34,595)	(24,428)	(23,123)	(52,445)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:						
מסים שהתקבלו (ששולמו), נטו		(1,010)	30	(344)	30	30
סך תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת		(1,478,921)	(870,712)	(954,702)	(364,750)	(2,390,012)
מיזוג הפניקס השקעות ופלטינום לתוך החברה	(ב)					
הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)		(13,840)	-	-	-	-
רכוש קבוע, נטו		(3,627)	-	-	-	-
נדל"ן להשקעה		(12,000)	-	-	-	-
השקעות פיננסיות		(21,602)	-	-	-	-
התחייבויות פיננסיות		15,000	-	-	-	-
השקעה בחברה כלולה		127,268	-	-	-	-
		91,197	-	-	-	-
פעילויות מהותיות שלא במזומן:	(ג)					
דיבידנד שהוכרז וטרם שולם		-	-	-	265,000	-
דיבידנד בעין לקבל מחברות בנות		-	-	-	-	573,751
דיבידנד שהתקבל בעין		204,270	-	-	-	-
העברת נכסים בתמורה להנפקת מניות		204,270	-	-	-	-
פירוט סכומים הכלולים בפעילות שוטפת	(ד)					
ריבית ששולמה		24,334	19,801	18,533	9,995	39,510
ריבית שהתקבלה		4,997	18,773	3,214	16,486	47,821
דיבידנד שהתקבל		176	112	99	77	230

באור 1 - כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל- 1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לעיין במידע כספי נפרד זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 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 ופלטינום. 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 ופלטינום.

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.

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.

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 מיליוני 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 ישראכרט 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 ישראכרט 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 כדיבידנד 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. 6232525-3-972+
פקס 5622555-3-972+
ey.com

24 באוגוסט, 2025

לכבוד
הדירקטוריון של הפניקס פיננסים בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף מדף של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "תשקיף המדף")
שפורסם ביום 08 ביולי, 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן, בהצעת מדף על בסיס תשקיף המדף שבנידון :

1. דוח סקירה מיום 24 באוגוסט, 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של הפניקס פיננסים בע"מ ליום 30 ביוני, 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.

2. דוח מיוחד מיום 24 באוגוסט, 2025 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 של הפניקס פיננסים בע"מ ליום 30 ביוני, 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

הפניקס | 75 הפניקס

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 בקרות 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, בקרות 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 "אחראיות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", חוזר גופיים מוסדיים 2010-9-6 בנושא "אחראיות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי –תיקון" וחוזר גופיים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים", וחוזר 2015-9-15 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים".

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 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 30 ביוני 2025 היא אפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, אייל בן סימון, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של הפניקס אחזקות בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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.

24 באוגוסט, 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 השני של שנת 2025 (להלן – "הדוחות" או" הדוחות לתקופת הביניים");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון 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.

24 באוגוסט, 2025

אלי שוורץ, משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי

חלק 5

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

לאה ניקל, קומפוזיציה, 1958, שמן על בד, אוסף הפניקס

הפניקס חברה לביטוח בע"מ
הצהרה (Certification)

אני, אייל בן סימון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2025 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

24 באוגוסט, 2025

אייל בן סימון, מנהל כללי

הפניקס חברה לביטוח בע"מ
הצהרה (Certification)

אני, אלי שוורץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2025 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של החברה; וכן-
   (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
   (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
   (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
   (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

24 באוגוסט, 2025

אלי שוורץ, משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי

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