

תוצאות רבעון 1 2025

הפניקס פיננסים

29 מאי 2025

הבהרה משפטית

יתרה מזאת, המצגת כוללת נתונים והערכות המבוססים על מקורות חיצוניים, שתוכנם לא נבדק באופן עצמאי על ידי החברה ולכן החברה אינה אחראית לדיוקם.

מצגת זו נערכה לצורך נוחות ויש לעיין בה יחד עם הדוחות המידיים של החברה, לרבות הדוחות הכספיים, המכילים את כל המידע על החברה, לפני קבלת כל החלטה להשקיע בניירות הערך של החברה.

מצגת זו עשויה לכלול מידע המוצג באופן שונה מהאופן שבו הוצג בדוחות הכספיים והמידיים הרשמיים של החברה, חלק מהמידע עשוי להיות מוצג ו/או מסווג ו/או נערך ו/או מקוטע באופן שונה מהדוחות הכספיים והמידיים הרשמיים הקודמים של החברה.

למען הסר ספק, החברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות את המידע הכלול במצגת זו.

מצגת זו אינה מהווה הצעה לרכישת ניירות הערך של החברה או הזמנה לקבלת הצעות כאלה והיא נועדה אך ורק לצורך הצגת מידע כחלק מהסברי החברה לגבי דוחותיה הכספיים.

מצגת זו כוללת מידע לגבי התוכנית האסטרטגית של החברה וכן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968

התממשות ו/או אי התממשות המידע צופה פני עתיד המופיע בדוחות הכספיים ובמצגת זו יושפע מגורמי סיכון המאפיינים את פעילות החברה וחברות הקבוצה, כפי שמפורט בדוחות התקופתיים של החברה, כולל שינויים בתנאים הכלכליים, שוק ההון בישראל ובעולם, התפתחות התחרות במגזרים הרלוונטיים לפעילות הקבוצה, שינויים רגולטוריים, שינויים בהעדפות הצרכנים ובהרגלי הצריכה, שינויים בהנחות העבודה או במודלים הכלכליים וההנחות, ושינויים ביישום או בביצוע – שאינם ניתנים להערכה מראש ואינם בשליטת החברה. לפיכך, אין ודאות שהתוצאות וההישגים בפועל של החברה בעתיד יהיו בהתאם לאותן תחזיות ועשויים להיות שונים, גם באופן מהותי, מאלה שמוצגים במצגת זו.



דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

תוצאות פיננסיות

מגזרים

נספח

מילון מונחים

תוכן עניינים



הפניקס פיננסים | מבט על

תוצאות 2024 (פרו-פורמה IFRS-17)



ניהול נכסים

ניהול השקעות, פנסיה וגמל, סוכנויות ואשראי

עיקר הרווח מבוסס עמלות ודמי ניהול יעילות בהון עם פוטנציאל לצמיחה אורגנית משמעותית מכפילים גבוהים ודרישות הון נמוכות

630 מיליון ש"ח
רווח ליבה

1,185 מיליון ש"ח
EBITDA⁶

4.4 מיליארד ש"ח
הכנסות

ביטוח

ביטוח כללי, חיים ובריאות

תשואה גבוהה להון
ניהול הון והשקעות עם יתרות מאזניות גבוהות שינוי תמהיל לפעילויות עם תשואה גבוהה להון

1,666 מיליון ש"ח
רווח ליבה
183% יחס סולבנסי³

6.7 מיליארד ש"ח
הון עצמי לבעלי מניות⁵
AAA דירוג מקומי⁴

A- / Baa1
דירוג בינלאומי⁴

קבוצה פיננסית מובילה

525 מיליארד ש"ח
נכסים מנוהלים¹
20% צמיחה ממוצעת 5-שנתית
בנכס המנוהל²

5% תשואת דיבידנד
רכישות עצמיות
תכנית שנתית

ביצועים עיקריים

2.4 מיליארד ש"ח
רווח כולל
2.3 מיליארד ש"ח
רווח ליבה
17.6% תשואה להון ממוצעת ב-5 שנים²

איתנות פיננסית

11.6 מיליארד ש"ח
הון עצמי לבעלי מניות¹
AA דירוג מקומי⁴

¹ כולל את כלל הפעילויות בחברה לרבות ביטוח נכון לשנת 2024 ול-31/12/2024
² לתקופה של 5 שנים (2020-24) כולל רכישות- 2024 מחושב עם מספרי IFRS 17

³ יחס סולבנסי כולל הוראות מעבר מוערך נכון ל- 31/12/2024

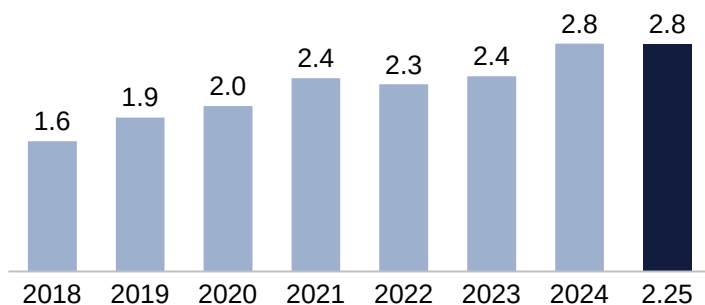
⁴ דירוג מקומי: AA להפניקס פיננסים ו-AA להפניקס ביטוח ע"י S&P, מעלות, AA2 להפניקס פיננסים ו-AA להפניקס ביטוח ע"י S&P, מעלות, Baa1 עם אופק שלילי ע"י מודיס' (A2 בפרופיל האשראי העצמאי ללא השפעות חיצוניות) ו-A עם אופק יציב ע"י S&P
⁵ נכון ל- 31.12.2024 ולאחר חלוקת דיבידנד בעין מחברת הביטוח בסך 565 מיליון ש"ח מתוך 1.4 מיליארד ש"ח שהוכרז (ליתרת החלוקה השפעה שלילית של 6%)
⁶ EBITDA מותאם חושב כרווח לפני מימון, מס, פחת והפחתות; מאוחד לפני ניכוי חלק המיעוט; ללא השפעות מיוחדות, IFRS16, והשפעות מזומן רלוונטיות למגזרים השונים (פנסיה גמל כולל DAC, אשראי כולל הוצאות מימון והפרשות); סך EBITDA של 1,002 מיליון ש"ח בניכוי המיעוט

הכלכלה בישראל | אינדיקטורים מרכזיים

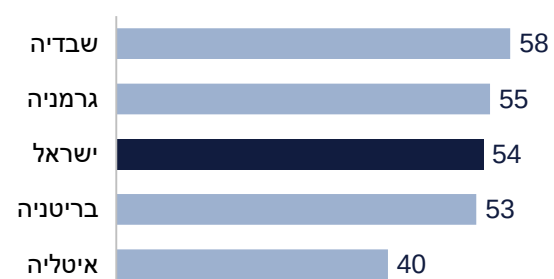
מגמות מבניות
חיוביות לטווח הארוך
(צבירת עושר,
דמוגרפיה, מגזר
הייטק צומח)¹

חוסן כלכלי אל מול
אתגרי 2023-25
(מלחמה, אי ודאות,
פוליטית, ריביות,
אינפלציה)

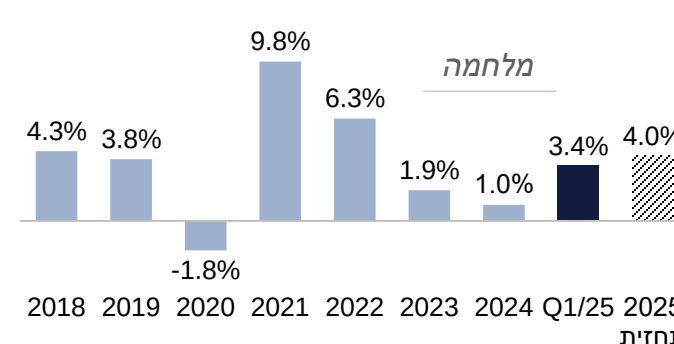
חסכון ארוך טווח (סך נכסים)⁴
טריליוני ש"ח



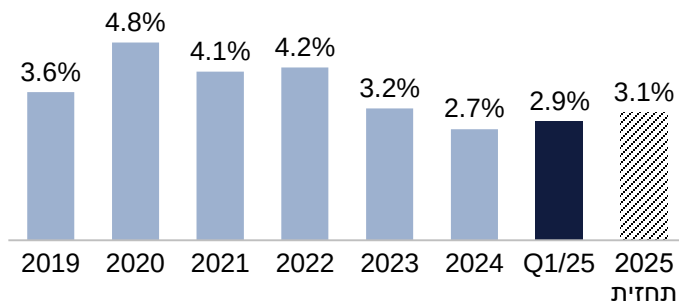
תל"ג לנפש³
אלפי דולרים



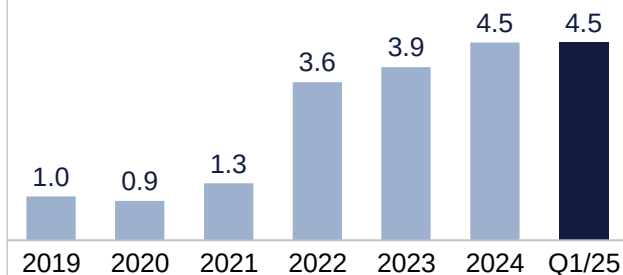
צמיחת תל"ג²
%



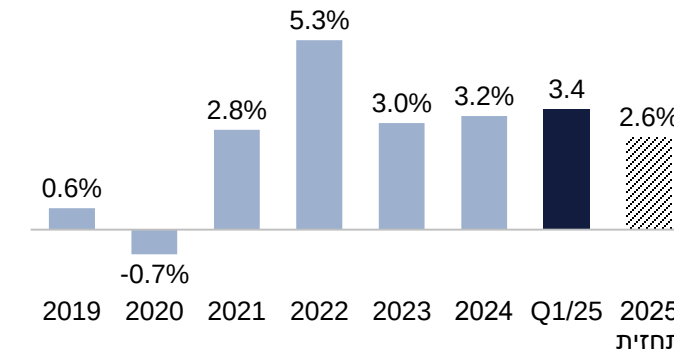
אבטלה⁷
%



תשואת אג"ח ארוך טווח (10 שנים)⁶
%



אינפלציה⁵
%



¹ הרשות לניירות ערך; ² צמיחת תל"ג ריאלית, קצב צמיחה שנתי מותאם עונתי. מתוך נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, תחזית 2025 של בנק ישראל; ³ נתוני קרן המטבע העולמית נכונים ל-12/2024, ללא תיאום PPP; ⁴ מתוך נתוני בנק ישראל לסך הנכסים המוחזקים ע"י הציבור וכולל כספים מנוהלים ע"י מוסדיים נכון ל-1/2/25; ירידה בנתוני 2022 בגין ירידה בתשואות ⁵ אינפלציה שנתי (12 ח' אחרונים) מתוך נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, תחזית 2025 מתוך בנק ישראל; ⁶ נתוני בלומברג, תשואות אגח ארוך טווח מבוסס על אגח ממשלתי לא צמוד ל-10 שנים, מעודכן לחודש האחרון לתקופה; ⁷ נתוני בנק ישראל, נתוני אבטלה לסוף תקופה

רבעון 1 2025 | דגשים עיקריים

צמיחה מתמשכת ברווחי הליבה ל- 626 מיליון ש"ח (23.6% תשואת ליבה על ההון) לצד ביצועים חזקים בפעילות ניהול הנכסים (+43% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד) והשפעה חיובית של IFRS17 בביטוח

תנודתיות נמוכה בעקבות גיוון קווי עסקים, שינוי בתמהיל ורגישות נמוכה לריבית, עם השפעה שלילית מוגבלת מפעילויות לא תפעוליות של 58 מיליון ש"ח

תזרים מזומנים חזק עם חלוקת דיבידנד רבעונית בסך 230 מיליון ש"ח בתוספת רכישות עצמיות בסך 21 מיליון ש"ח ברבעון

המשך ביצועים חזקים ואיתנות פיננסית על אף האתגרים, מעל היעדים אשר יעודכנו במהלך 2025

21.3%

תשואה להון

230 מיליון ש"ח

דיבידנד
0.91 ש"ח רווח למניה

568 מיליון ש"ח

רווח כולל
2.26 ש"ח רווח למניה

11.5 מיליארד ש"ח

הון עצמי לבעלי מניות
46 ש"ח למניה

529 מיליארד ש"ח

נכסים מנוהלים

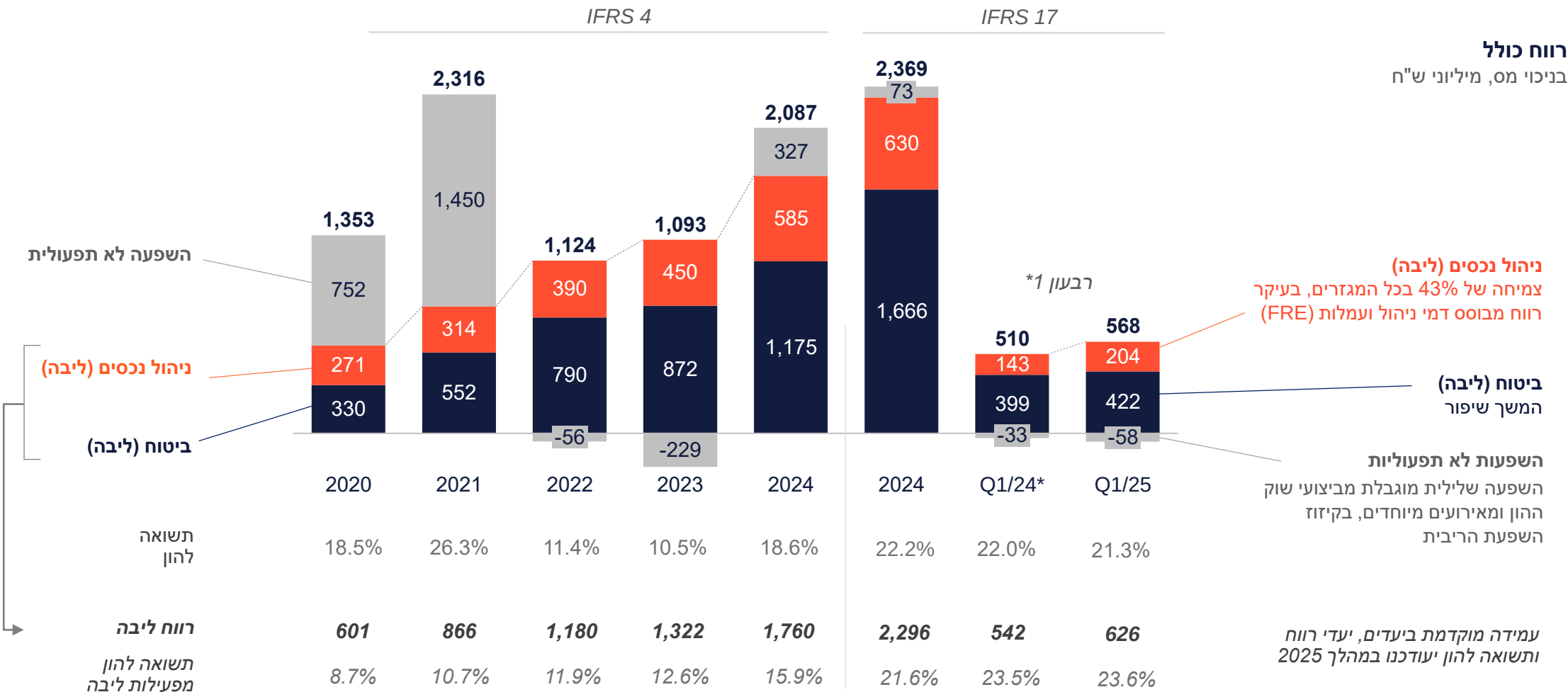
183%

יחס כושר פרעון¹

רבעון 1
2025



רבעון 1 2025 | המשך צמיחה בפעילויות הליבה

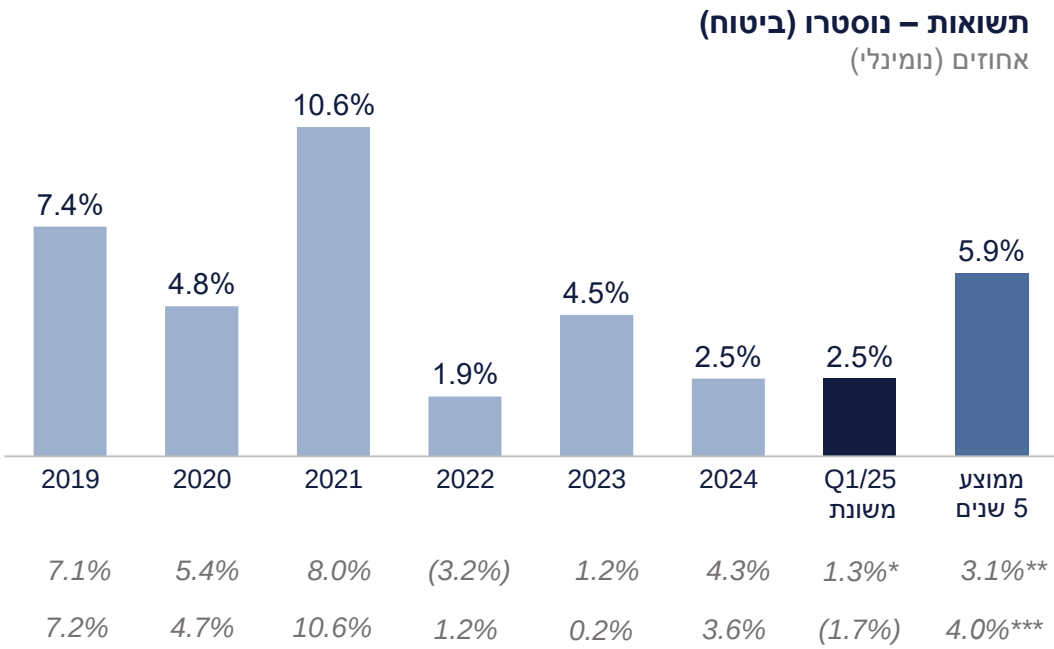
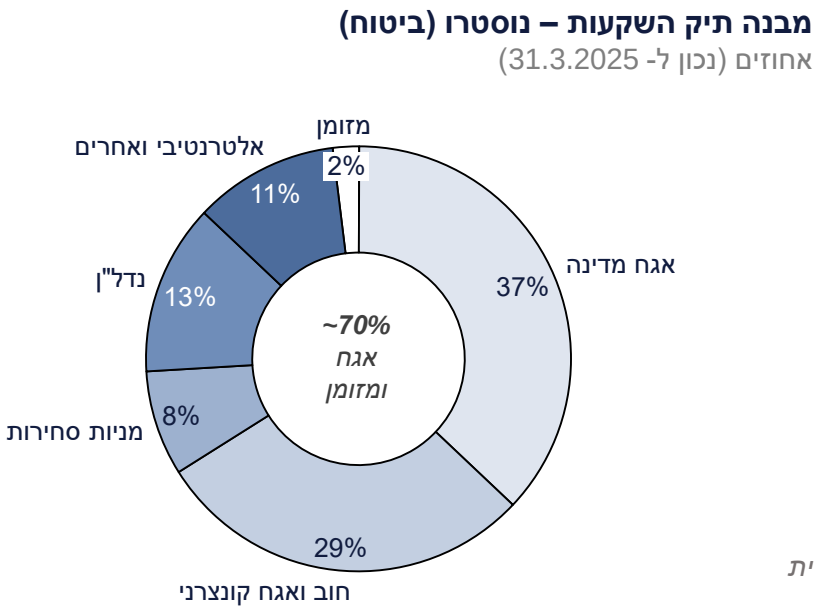


רווח ליבה ותשואה להון מפעילות ליבה אינן כוללות רווח מפעילות לא תפעוליות: תשואה מהשקעות ודמי ניהול משתנים מעל או מתחת 3% ריאלי (IFRS4) / ריבית חסרת סיכון נומינלי + 2.25% (IFRS17), השפעות ריבית ואירועים מיוחדים. למען פשטות ההצגה, שיעור המס לכל פעילות הינו שיעור המס הקבוע בחוק. הפערים בין שיעור המס בפועל לשיעור המס הקבוע בחוק נרשמים באירועים מיוחדים. ראו הגדרות במילון המונחים

*תוצאות רבעון 1 2024 דווחו במקור לפי IFRS4 ברווח כולל של 284: ביטוח (ליבה) -193, ניהול נכסים (ליבה) 129, השפעות לא תפעוליות (38)



השקעות | ביצועים ויכולות



הקצאת הון אחראית וניהול סיכונים קפדני

תיק נכסים מבוזר

תהליך איתור השקעות אקטיבי וייחודי

ניהול הדוק של התאמת נכסים והתחייבויות (ALM)

השקעות בינלאומיות ישירות, בשיתוף גורמים בינלאומיים

ניהול השקעות וביצועים מוכחים

דיווח מבוסס שווי הוגן (mark to market) ושקיפות (תודתיות בדיווח)

תכניות עבודה לפי תשואה מנורמלת***

בניית יכולות השקעה בינלאומיות ופלטפורמות טכנולוגיות

צוות של למעלה מ-100 מנהלי השקעות

* אינפליציה משונתת לרבעון ראשון של 1.2%
** לתקופה של 5 שנים (2020-24), על בסיס השינוי במדד המחירים לצרכן ב-12 החודשים האחרונים, מעודכן לסוף התקופה
*** החל מראשית 2025 – רווח הליבה ב- IFRS-17 מבוסס על תשואת השקעות בגובה ריבית חסרת-הסיכון הנומינלית + 2.25% (בהשוואה ל 3% ריאלי ב IFRS4)



דיבידנד | חלוקה רבעונית ותשואת דיבידנד

דיבידנד: 230 מיליון ש"ח דיבידנד רבעוני הוכרז; מדיניות חלוקת לפחות 40% מהרווח השנתי

חלוקת דיבידנד רבעונית (מדיניות עודכנה ביחס לחלוקה דו-שנתית בעבר)

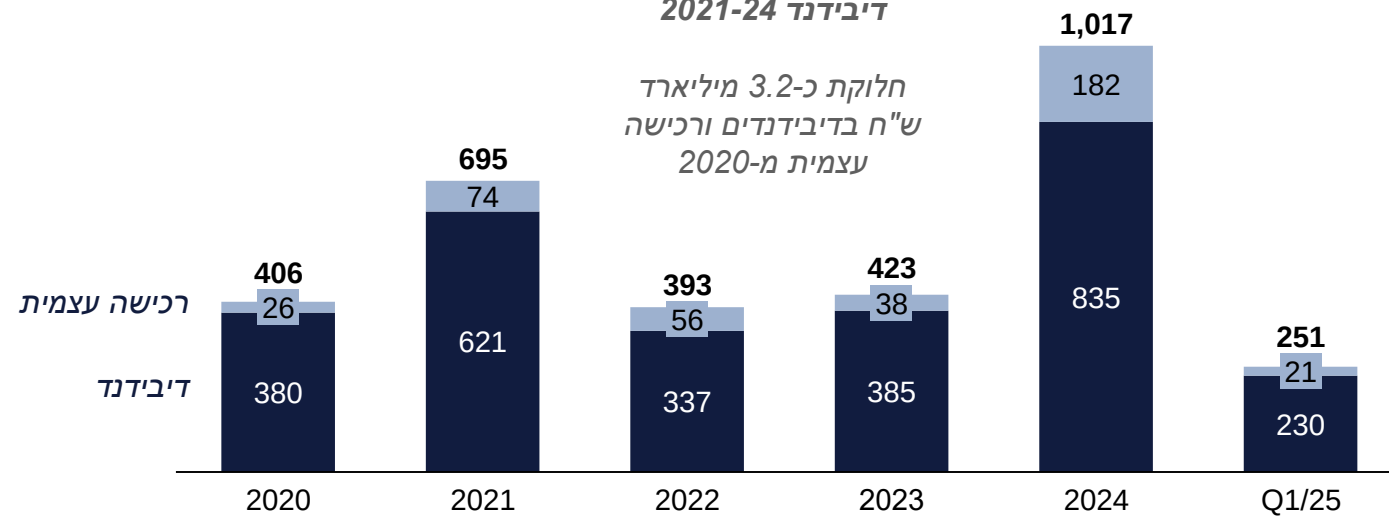
רכישות עצמיות: 21 מיליון ש"ח בוצעו ברבעון

יעד ל-2027: מעל 50% מהרווח השנתי יחולק כדיבידנד ורכישות עצמיות (מעל 1 מיליארד ש"ח / 4 ש"ח למניה) באמצעות תזרים מזומנים מגוון ואיתנות פיננסית גבוהה לרבות יחס כושר פירעון, דירוגי אשראי ונזילות

דיבידנד ורכישה עצמית
מרווח שנתי כולל, מיליון ש"ח

מעל 5% תשואת דיבידנד 2021-24

חלוקת כ-3.2 מיליארד ש"ח כדיבידנדים ורכישה עצמית מ-2020



מתוך רווח שנתי כולל (כולל דיבידנד ששולם בשנה הקלנדרית העוקבת)

שיעור חלוקה (דיבידנד + רכישה עצמית, מרווח שנתי)

הון עצמי לבעלי מניות

חלוקה בשנה קלנדרית

דיבידנד

דיבידנד למניה (ש"ח)

תשואת דיבידנד*

-	30%	35%	39%	49%	44%
7,970	9,653	10,145	10,580	11,542	11,539
-	580	581	297	535	565
-	2.3	2.3	1.2	2.1	2.2
-	7.1%	5.9%	3.1%	4.6%	3.7%

לא כולל 230 מיליון ש"ח שהוכרז היום

דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

ביצועים ותוצאות

פירוט למגזרים

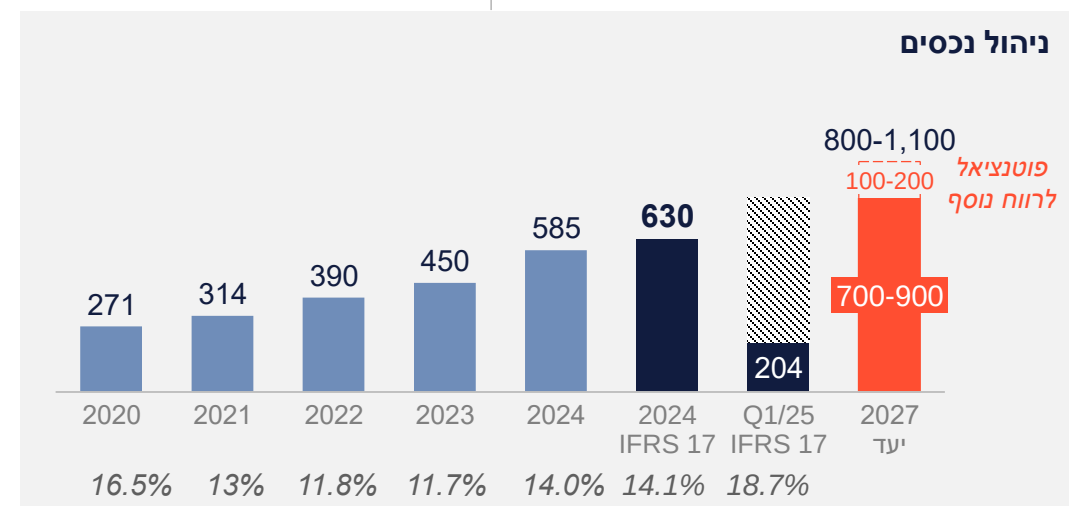
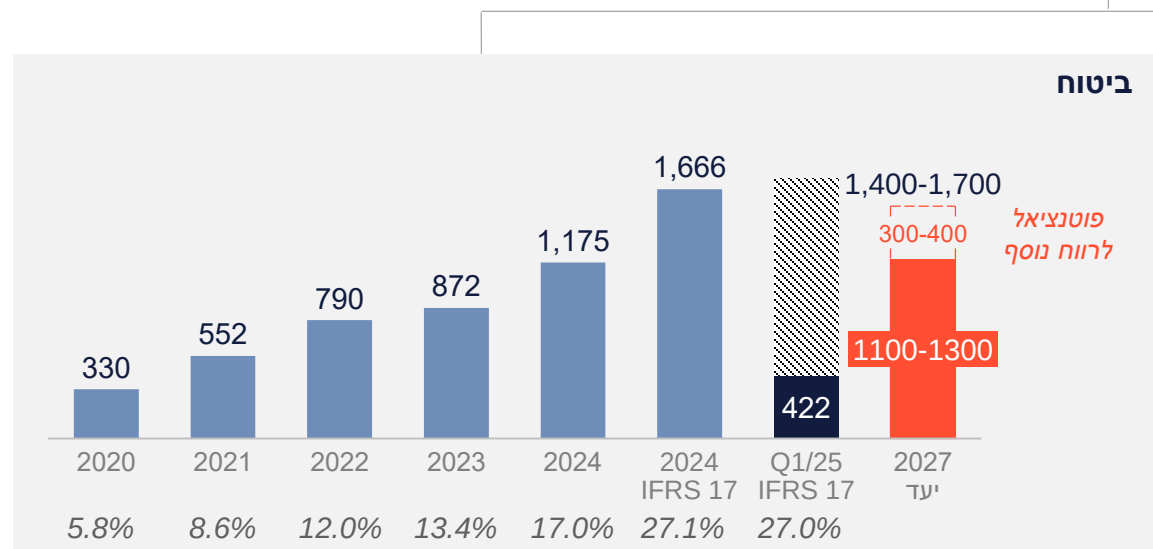
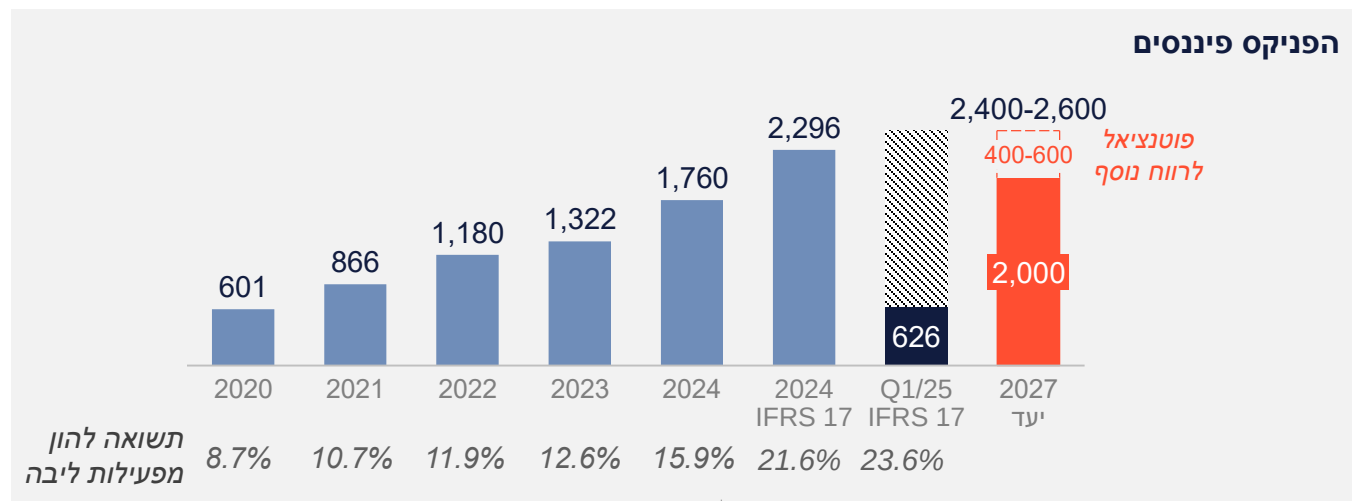
נספח

מילון מונחים

תוכן עניינים



צמיחה ברווחי הליבה | יעדים יעודכנו במהלך 2025



אסטרטגיה | מחוללי ערך למיצוי ההזדמנות



ניהול הון והשקעות

לאופטימיזציה ומקסום תוצאות

$>3\%$ תשואה ריאלית מהשקעות
חלוקת דיבידנדים



ניהול אקטיבי

של הון אנושי, תרבות ומבנה

מחוללי ערך
הצפת ערך
רכישות ומיזוגים



חדשנות ויעילות

לחיזוק יתרונות תחרותיים

יתרונות תחרותיים
שיפור רווחיות



צמיחה מואצת

בתחומים רווחיים ויעילים

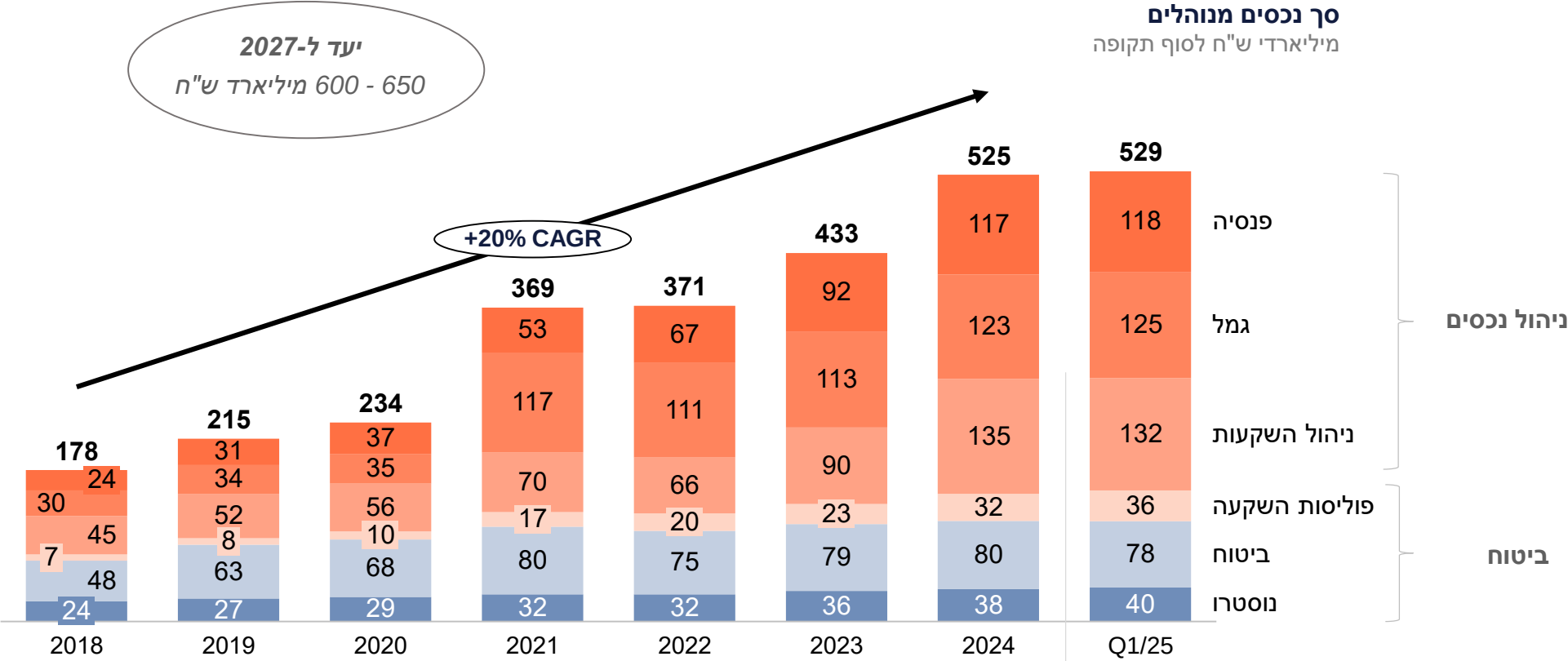
צמיחה ברווח
שינוי תמהיל



יצירת ערך | אופק לצמיחה מעבר ל-2027



נכסים מנוהלים | המשך צמיחה



מנועי צמיחת ה- EBITDA

EBITDA מותאם – ניהול נכסים הפצה ואשראי
מאוחד כולל מיעוט, מיליוני ש"ח

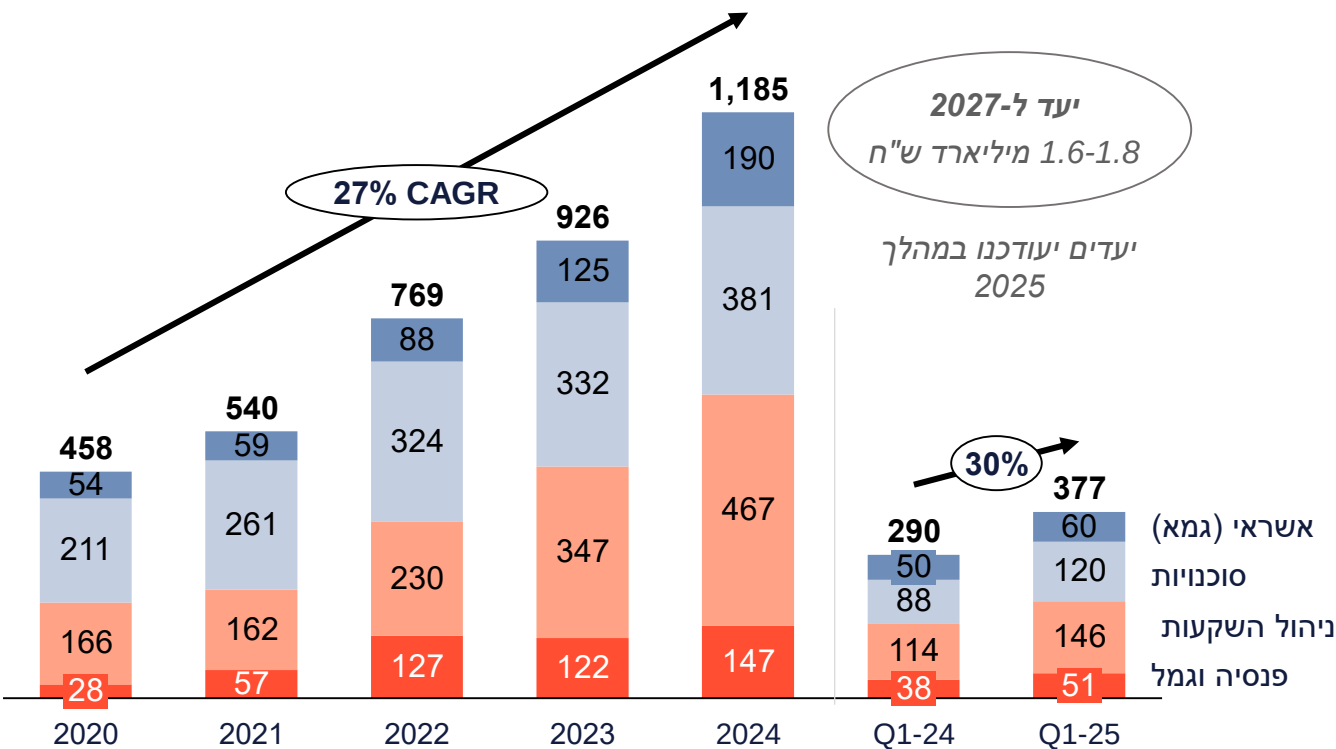
- מנועי הצמיחה כוללים את פעילויות ניהול הנכסים, סוכנויות ואשראי המייצרים EBITDA משמעותית מפעילויות שאינן ביטוחיות

ברובן הכנסות מבוססות עמלות ודמי ניהול (FRE)

 - EBITDA מפעילויות שאינן-ביטוחיות
 - הכנסות מרווח באשראי (EBITDA) מותאם כולל הוצאות מימון והפרשות)

אסטרטגיה הממוקדת בצמיחה מואצת, עם יכולות אורגניות חזקות ורכישות יזומות

312 מיליון ש"ח EBITDA מותאם, לא כולל חלק המיעוט ברבעון (1,002 מיליון ש"ח ב-2024)



ניהול השקעות, פנסיה וגמל

תיאור:

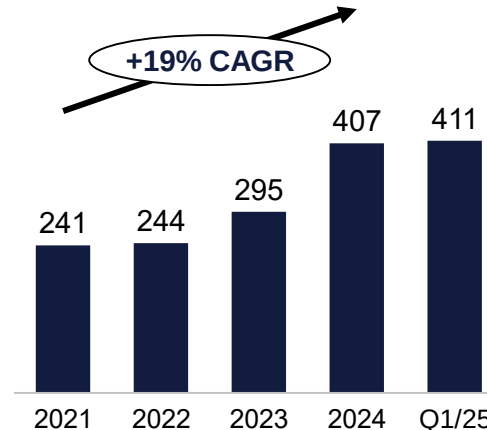
בית ההשקעות (קרנות נאמנות ותעודות סל, ברוקראז', ניהול תיקים, ESOP, W) לקוחות כשירים (עושר, שווקים פרטיים) פנסיה וגמל פוליסות השקעה (החל מ-2025) הפניקס קפיטל פרטנרס הנהלה מנוסה הכוללת שותפים עיסקיים

אסטרטגיה:

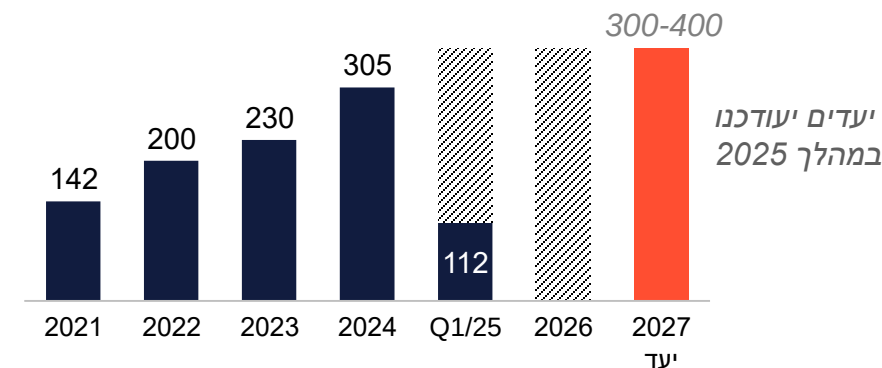
מיצוב לניצול הזדמנויות השוק

צמיחה מואצת המבוססת על מובילות שוק, יתרון לגודל ומיקוד לקוח (בבית ההשקעות), מוצרים מבודלים ויכולת הפצה מיקוד ביעילות בפנסיה וגמל

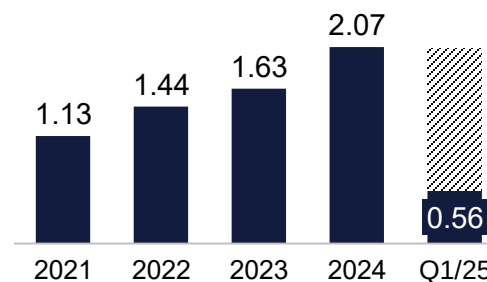
סך נכסים מנוהלים
מיליארדי ש"ח



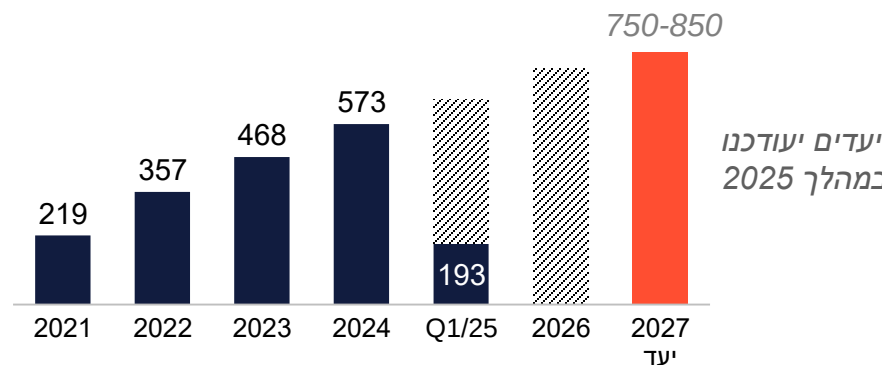
רווח ליבה נטו
מיליוני ש"ח, ללא השפעות לא תפעוליות



סך הכנסות
מיליארדי ש"ח



EBITDA מותאם
מיליוני ש"ח, מאוחד כולל מיעוט



תיאור:

מוצרים פנסיוניים ותכנון פרישה, מוצרים פיננסיים ויעוץ פיננסי, ביטוח (אלמנטרי, חיים, בריאות, ביטוחים מתמחים)

סוכנויות עצמאיות המשווקות את כלל המוצרים מכלל היצרנים

הנהלה מנוסה (שותפים בהון)

מודל עסקי אפקטיבי, תזרים מזומנים חזק ודרישות הון נמוכות, מובילות שוק עם פוטנציאל צמיחה גבוה (נתח שוק נמוך של 17%)

אסטרטגיה:

צמיחה אורגנית מואצת המבוססת על יכולות מתקדמות, יתרון לגודל והרחבת היצע המוצרים הפיננסיים והאלטרנטיביים

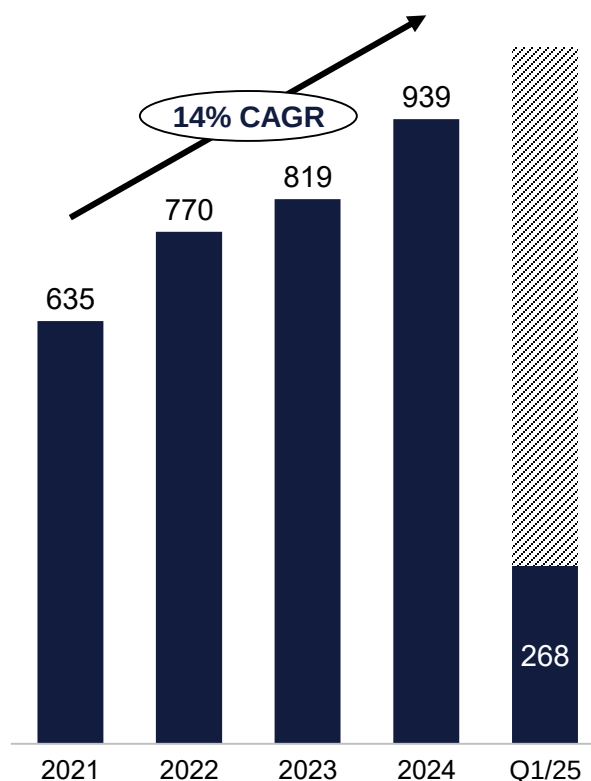
צמיחה באמצעות רכישות ומיזוגים תוך ניצול הזדמנויות השוק לקונסולידציה

מיצוי סיnergיות בין הסוכנויות, אסדרה ושיתוף תהליכים, טכנולוגיות ותשתיות, תוך כדי השקעה ביכולות

ניהול יעילות הון

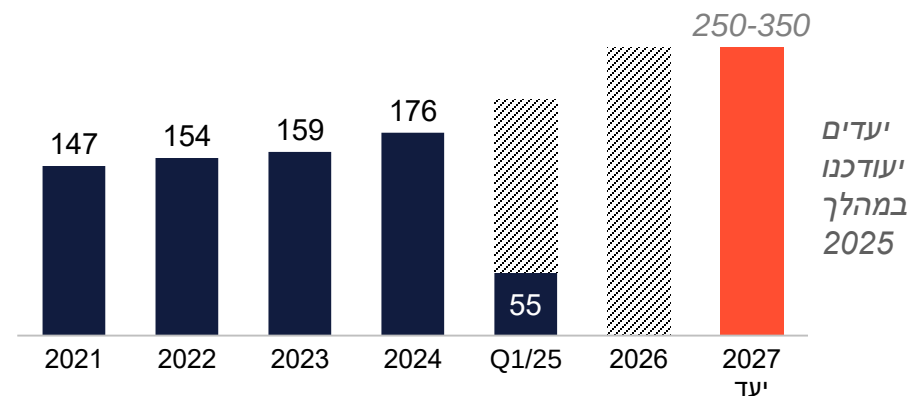
הכנסות

מיליוני ש"ח



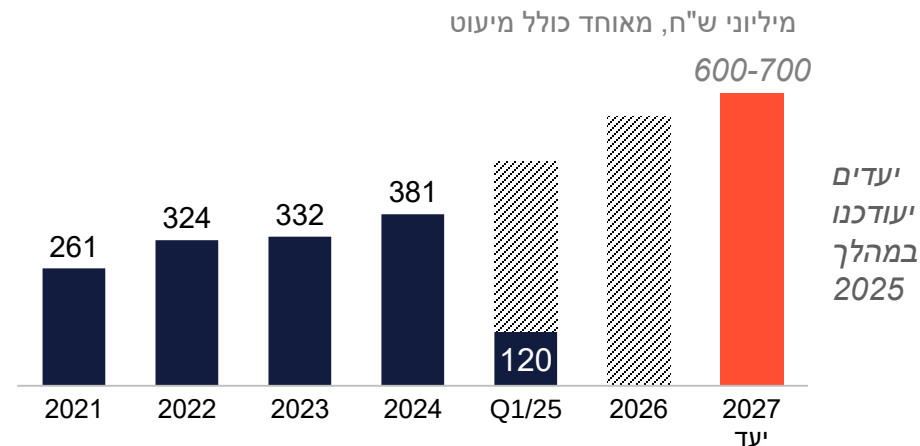
רווח ליבה נטו

מיליוני ש"ח, ללא השפעות לא תפעוליות



EBITDA מותאם

מיליוני ש"ח, מאוחד כולל מיעוט



אשראי | הפניקס גמא

תאור:

פתרונות כרטיסי אשראי

אשראי לעסקים קטנים ובינוניים

ליווי בניה – אשראי לפרוייקטי בינוי (מוזג ב-2024)

אשראי צרכני (הושק ב- 2024)

מועדון הנוסע המתמיד אל על (מיעוט)*

אסטרטגיה:

צמיחה מואצת והגדלת נתח שוק ע"י מיצוי יכולות ניהול וניסיון בנקאי, מכירות צולבות, תשתיות טכנולוגיות מתקדמות, יתרון לגודל וסינרגיה עם חברות הקבוצה

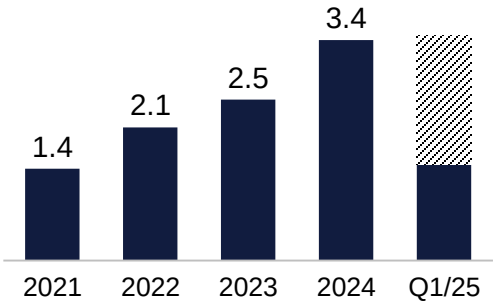
הרחבת פתרונות אשראי ושירותים פיננסיים לכלל מגזרי הלקוחות

יצירת תשתית וניהול הון מיטביים

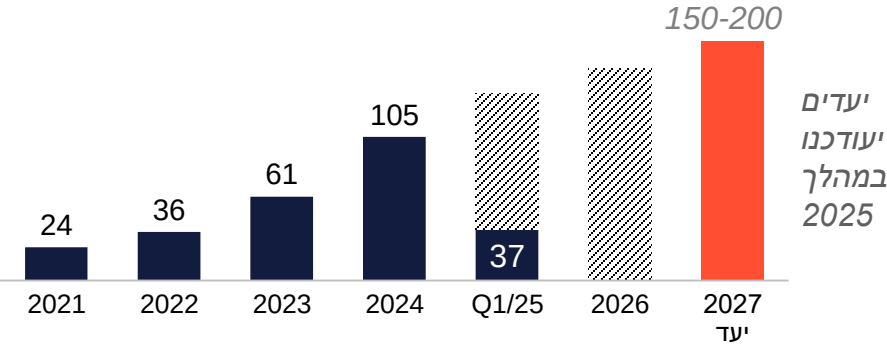
ניהול סיכונים אחראי בקנה אחד עם הפרקטיקה הבנקאית

הפניקס פיננסיים כוללת מספר פעילויות אשראי – הפניקס גמא היא הפלטפורמה העיקרית ונכללת במגזר האשראי, עם זאת ישנן מספר פעילויות נוספות המספקות אשראי או פתרונות נלווים או משקיעות באגרות חוב מכספי הנוסטרו או העמיתים אשר אינן נכללות במגזר האשראי

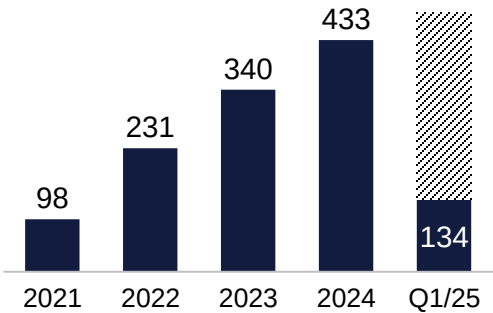
סך תיק האשראי
מיליארדי ש"ח



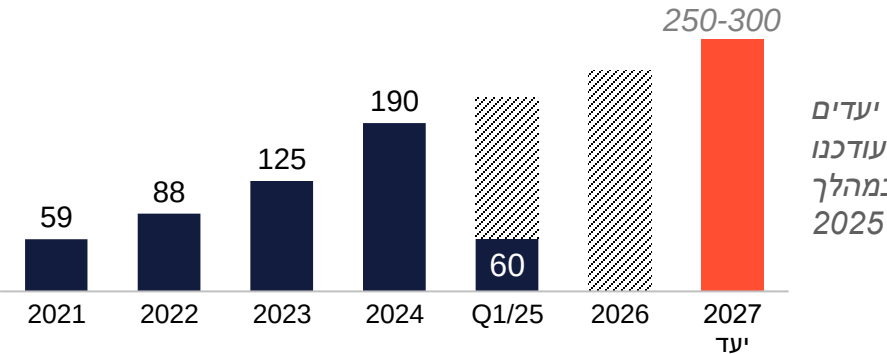
רווח ליבה, נטו
מיליוני ש"ח, ללא השפעות לא תפעוליות



הכנסות
מיליוני ש"ח



EBITDA מותאם
מיליוני ש"ח, מאוחד כולל מיעוט, ללא השפעות לא תפעוליות



ביטוח | ביצועים חזקים

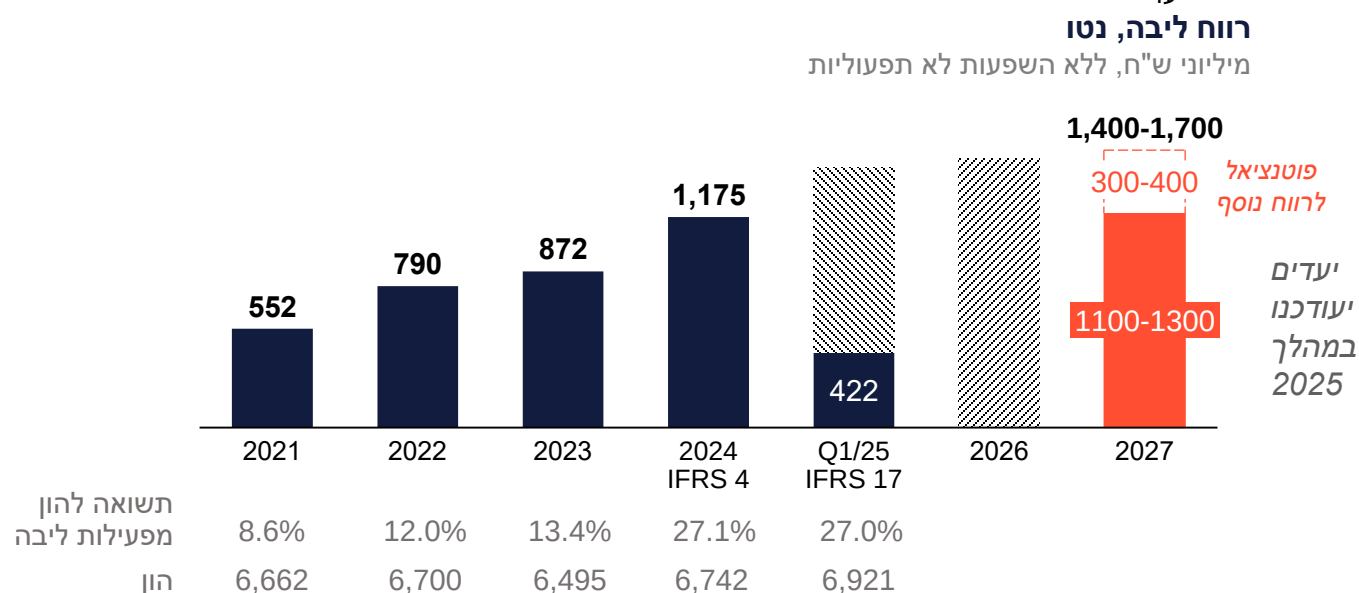
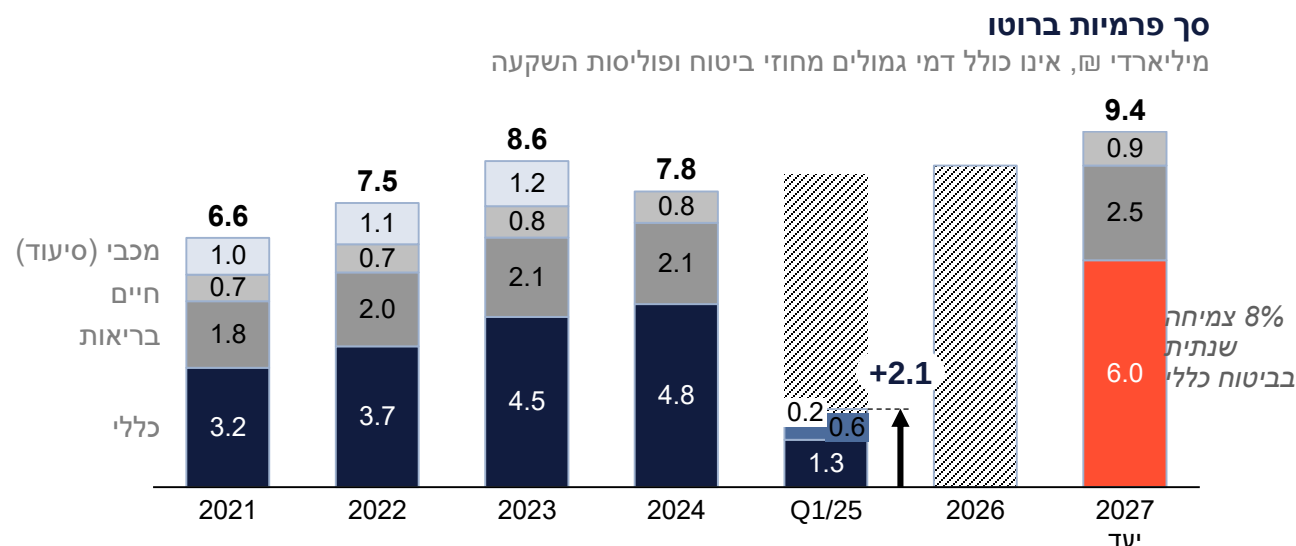
פעילויות:

ביטוח כללי (רכב, רכוש, חבויות, מיוחדים)
 ביטוח חיים (ריסק, מנהלים)
 ביטוח בריאות (הוצאות רפואיות, מחלות קשות, נסיעות לחו"ל)

אסטרטגיה:

העמקת היתרונות התחרותיים לטובת צמיחה (לדוגמא בביטוח כללי) באמצעות טכנולוגי והפצה היברידית.

אופטימיזציה של קווי העסקים בין היתר באמצעות שינוי תמהיל העסקים למוצרים רווחיים בעלי דרישות הון נמוכות (לדוגמא ביטוח כללי), התייעלות תפעולית, שיפור השירות וניהול לקוח, ניהול הון והפחתת תנודתיות



דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

תוצאות כספיות

פירוט למגזרים

נספח

מילון מונחים

תוכן עניינים



רבעון 1 2025 | עדכונים חשבונאיים

מעבר לדיווח על פי תקן IFRS-17 בביטוח, יצירת 10 מיליארד ₪ מרווח שירות חוזי (CSM) ושינוי במבנה דו"ח רווח והפסד

כחלק מהשינוי החשבונאי, עודכנה שיטת הנרמול ברווחי הליבה מתשואה ריאלית בתוספת 3% לתשואת חסרת סיכון נומינלית בתוספת 2.25%

פעילות פוליסות השקעה סווגה מחדש ממגזר ביטוח חיים וחסכון למגזר ניהול השקעות

שיפור מבנה הקבוצה ומעבר לניהול ההשקעות בהתאם לרגישות ריבית ולתנודתיות שוק הון, מעבר לחלוקת דיבידנד רבעוני כחלק מיישום התקנים.

חידוד שמות מגזרים בפעילות ניהול הנכסים כולל "ניהול השקעות" במקום "בית השקעות ולקוחות כשירים"

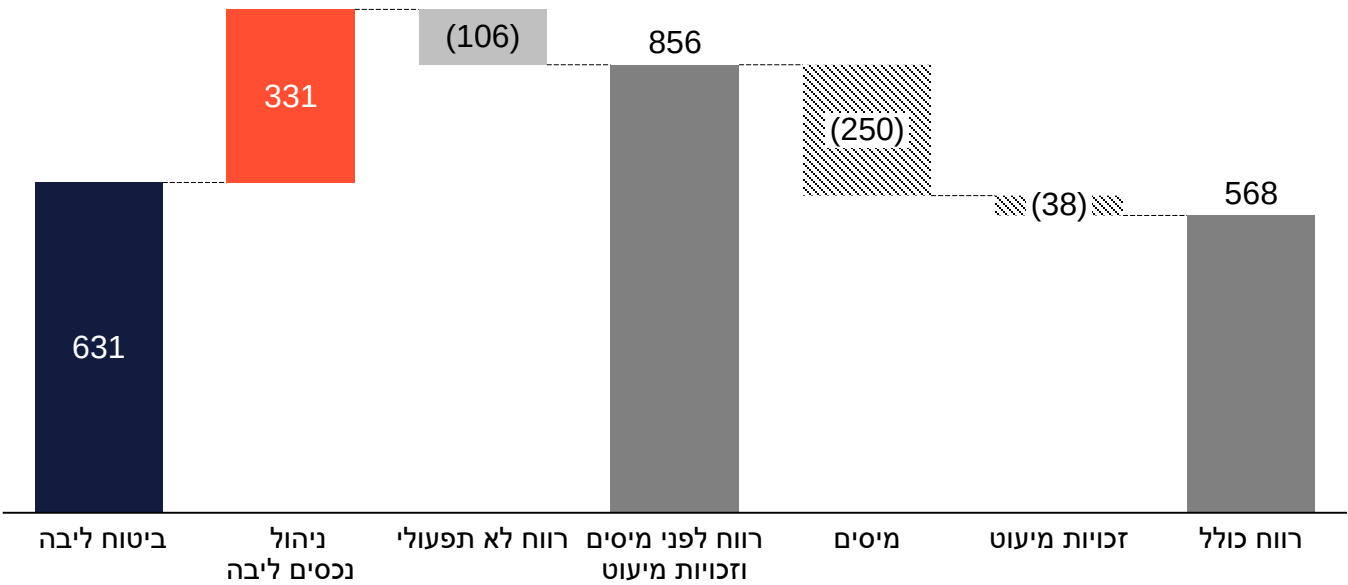
שינויים מבניים שבוצעו במהלך 2024 משוקפים לראשונה בדו"ח רבעון 1 2025 לרבות חלוקת אחזקת המיעוט בפעילות הנוסע המתמיד של אל-על כדיבידנד בעין מחברת הביטוח להפניקס גמא



רבעון 1 2025 | מקורות רווח

פירוט רווחי ליבה (כולל) לפני מס
רבעון 1, מיליוני ש"ח

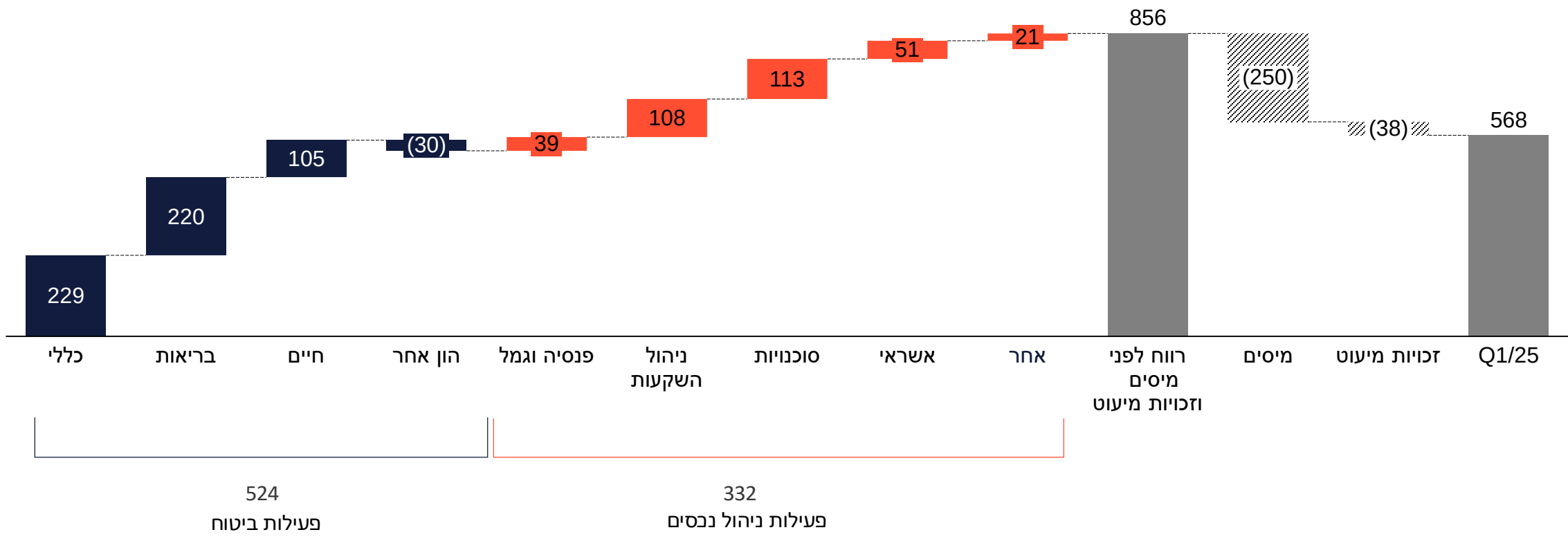
שינוי	1-3/2024	1-3/2025	
25	190	215	כללי
23	214	237	בריאות
(21)	127	106	חיים
9	64	73	הון אחר
36	595	631	ביטוח ליבה
12	30	42	פנסיה וגמל
33	91	124	ניהול השקעות
28	74	102	סוכנויות
15	36	51	אשראי
2	10	12	אחר
90	241	331	ניהול נכסים ליבה
(367)	45	(322)	הכנסות מהשקעות (*)
(50)	26	(24)	כללי
(16)	(16)	(32)	בריאות
(117)	(31)	(148)	חיים
(178)	67	(111)	הון אחר
(4)	1	(3)	פנסיה וגמל
(2)	(2)	(4)	סוכנויות
280	(54)	226	ריבית
26	8	34	כללי
96	(81)	15	בריאות
158	19	177	חיים
27	(37)	(10)	פריטים מיוחדים
4	0	4	כללי
1	(1)	0	בריאות
5	(35)	(30)	חיים
(2)	10	8	הון אחר
0	0	0	פנסיה וגמל
(10)	(6)	(16)	ניהול השקעות
15	0	15	סוכנויות
5	(5)	0	אשראי
9	0	9	אחר
(60)	(46)	(106)	רווח שלא מפעילות



* רווחים מהשקעות ודמי ניהול משתנים מעל / מתחת ריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.25% ולאחר קיזוז תשואות מובטחות היכן שרלוונטי.
הערה: נתוני 2024 מבוססים פרופורמה על IFRS17

רבעון 1 2025 | תוצאות מגזרים

פירוט רווח כולל לפני מס לפי מגזר
מיליוני ש"ח



1-3/24	224	116	80	141	31	85	72	31	10	790	(250)	(30)	510
שינוי	5	104	25	(171)	8	23	41	20	11	66	-	(8)	58



מאזן | איתנות ונזילות

31/12/2024	31/03/2025				
סה"כ	סה"כ	ריבית קבוע	ריבית משתנה	צמוד מדד	
1,875	2,482	947	397	1,138	אחזקות סולו
-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	ביטוח
374	375	-	-	375	הון מדרגה 1
3,824	3,828	2,848	199	780	הון מדרגה 2
-	-	-	-	-	הון מדרגה 3
4,198	4,203	2,848	199	1,156	סה"כ ביטוח
626	499	-	499	-	פנסיה וגמל
1,447	1,445	152	1,293	-	אשראי
364	404	-	404	-	סוכנויות
236	117	-	117	-	שירותים פיננסיים
2,673	2,465	152	2,313	-	סה"כ ניהול נכסים ואשראי
8,745	9,150	3,947	2,910	2,294	סה"כ האג"ח וההלוואות
100%	100%	43%	32%	25%	יחס חשיפה
4,525	-9,733				נגזרים, ריפו ואחרים (מסטר)
2,018	887				נגזרים, ריפו ואחרים (תלויי תשואה)**
1,902	1,884				התחייבויות כרטיסי אשראי (הפניקס גמא)
17,189	2,188				סה"כ

IFRS 17				הפניקס פיננסיים מלינוי ש"ח
Q1/24-Q1/25	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024	
(173)	2,556	2,729	2,742	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
515	5,583	5,068	5,298	נכסים בלתי מוחשיים
146	5,238	5,092	5,323	נכסי חוזי ביטוח
(53)	1,865	1,918	2,002	השקעות בחברות כלולות
104	1,357	1,253	1,323	נדל"ן להשקעה - אחר
1,262	6,200	4,937	5,992	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
509	3,001	2,492	2,872	נכסים אחרים
1,987	33,629	31,642	33,350	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
13,192	116,219	103,027	114,264	נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
17,491	175,649	158,159	173,168	סך כל הנכסים
-				
4,144	18,085	13,941	17,189	התחייבויות פיננסיות
10,116	36,727	26,610	33,853	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
990	105,428	104,438	107,152	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
809	3,567	2,758	3,151	התחייבויות אחרות
1,432	11,842	10,410	11,823	סך כל ההון
17,491	175,649	158,159	173,168	סך כל ההון וההתחייבויות

חשיפה נטו לחוב פיננסי כוללת נכסים פיננסיים ורק חלק מההתחייבויות הפיננסיות (ראו דוח רבעון 1/2025 – סעיף 6.7.2 בדוח הדירקטוריון).
להפניקס פיננסיים חוב נטו סולו מוגבל (2% חוב נטו במונחי LTV).
ההתחייבויות כוללות שימוש בנגזרים מול נכסים פיננסיים רלוונטיים למטרות תפעוליות (למשל ביטוח, בית השקעות) ומימון הפניקס גמא לתיק אשראי ולשיפור מבנה ההון בביטוח
** לפרטים נוספים ראה דוח כספי 2024 ביאור 27



ניהול הון | יחס כושר פרעון (סולבנסי) ונזילות

יחס סולבנסי (הפניקס ביטוח)

ישום סולבנסי II

סולבנסי II יושם בישראל בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים ובפיקוח רגולטורי

הוראות מעבר עד 2032, עם שחרור הון כתוצאה מפוליסות עבר (צפוי לשחרר דרישות הון סולבנסי ושולי סיכון לפחות בגובה הוראות המעבר עד 2032, המשקפים את ההבדל בין יחס סולבנסי כולל וללא הוראות המעבר)

שימוש במודל סטנדרטי (מודלים פנימיים אינם מותרים)

יחס הסולבנסי אינו כולל עודפי הון מחוץ לחברת הביטוח; עודפי הון משמעותיים נוספים מוחזקים תחת הפניקס פיננסים

פרסום רבעוני של יחס סולבנסי עם דחייה של רבעון אחד; פירוט מלא לרבעון שני ורבעון רביעי, עם שיעור סולבנסי עם הוראות מעבר בלבד לרבעון ראשון ורבעון שלישי

שינויים ביחס סולבנסי

183% יחס הסולבנסי ליום 31.12.24 (כולל דיבידנד בסך 170 מיליון ש"ח שדווח לחלוקה מחברת הביטוח ב-15.6.2025)

סף ההון שקבע דירקטוריון הפניקס ביטוח לחלוקת דיבידנד הועלה ל-121% ללא הוראות מעבר נכון ל-31 בדצמבר 2024

תזרים מזומנים ונזילות

(הפניקס פיננסים)

מדיניות חלוקת הדיבידנד של חברת הביטוח עודכנה לחלוקה רבעונית של 40-60% מהרווח הכולל, בהתאם לטווח היעד של יחס כושר הפירעון

פעילויות ניהול נכסים הפצה ואשראי מייצרת תזרים מזומנים משמעותי מהכנסות מבוססות עמלות (לדוג' ניהול נכסים, סוכנויות)

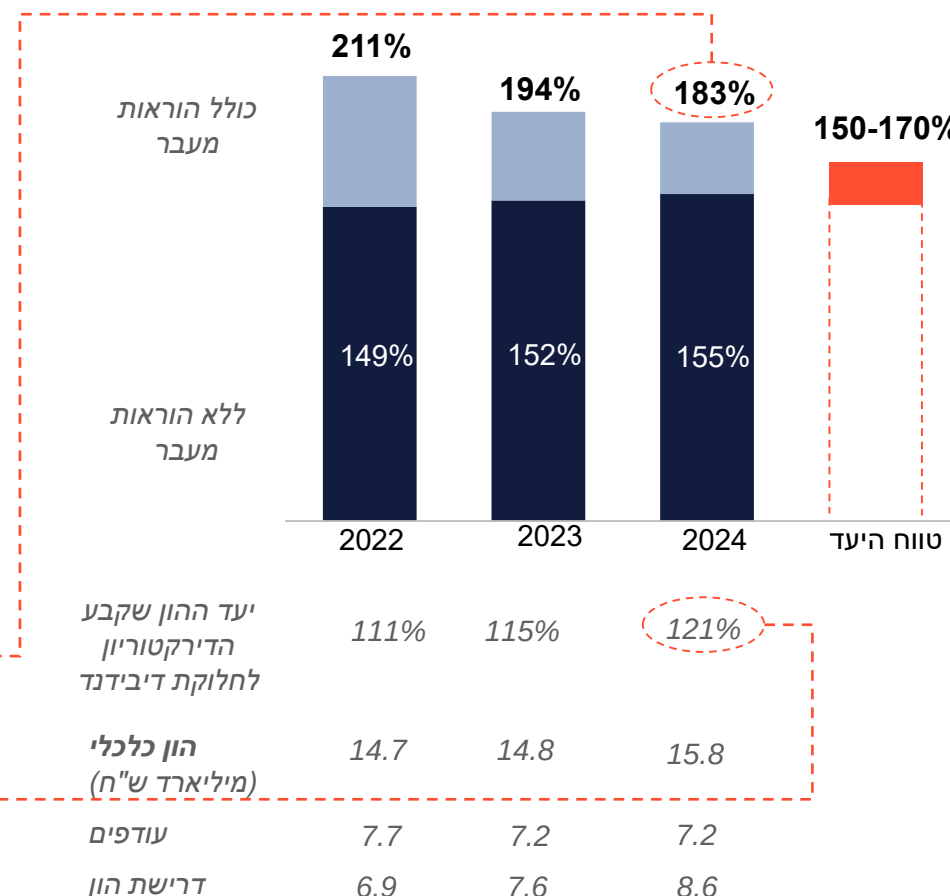
נזילות חזקה ברמת הפניקס פיננסים כוללת אגרות חוב הון ראשוני מורכב של הפניקס ביטוח בסך 1.2 מיליארד ש"ח (נסחרות במדד תל-בונד 40) ו-2% חוב נטו במונחי LTV

חברת הביטוח מדורגת בדירוגים בינלאומיים (Moody's Baa1, S&P A-) ודירוג מקומי (iAAA ע"י מעלות S&P, ו-AAA ע"י מדרוג)

רווח חשבונאי

ניהול הדוק של חשיפות שוק

הפניקס פועלת להתאמת מודלים של IFRS17 וסולבנסי על מנת להגדיל שקיפות, דיוק וציות לדרישות רגולטריות. התאמה זו מאיצה יכולות ניהול סיכונים, משפרת דיווח חשבונאי ומאפשרת לבעלי העניין הבנה טובה יותר של ביצועים, תזרים מזומנים וחוסן פיננסי



IFRS 17 & 9 | השפעה חיובית על רווחי 2024

פירוט רווח ליבה לפני מס			
2024 (לפני מס), מיליוני ש"ח			
שינוי	IFRS 4	IFRS 17&9	
104	884	988	כללי
539	348	887	בריאות
231	205	436	חיים
(81)	283	202	הון אחר
793	1,720	2,513	ביטוח ליבה
0	118	118	פנסיה וגמל
0	374	374	ניהול השקעות
0	331	331	סוכנויות
0	150	150	אשראי
25	7	32	אחר
25	980	1,005	ניהול נכסים ליבה
147	333	480	הכנסות מהשקעות
20	41	61	כללי
(119)	(12)	(131)	בריאות
167	(101)	66	חיים
80	436	516	הון אחר
0	(10)	(10)	פנסיה וגמל
0	(21)	(21)	סוכנויות
(278)	220	(58)	ריבית
(184)	179	(5)	כללי
54	(136)	(82)	בריאות
(147)	177	30	חיים
(259)	(40)	(299)	פריטים מיוחדים
4	(15)	(11)	כללי
(142)	90	(52)	בריאות
(122)	(40)	(162)	חיים
0	(7)	(7)	הון אחר
0	(15)	(15)	פנסיה וגמל
0	(30)	(30)	שירותים פיננסיים
0	(10)	(10)	סוכנויות
0	(13)	(13)	אשראי
0	0	0	אחר
(390)	513	123	רווח שלא מפעילות

דגשים עיקריים

השפעה חיובית

גידול של 536 מיליון ש"ח ברווחי הליבה ושל 282 מיליון ש"ח ברווח הכולל ב-2024.

השפעה בעיקר במגזרי החיים והבריאות, עם השפעה מוגבלת על ביטוח כללי ועל הפעילויות הלא-ביטוחיות יתרות CSM גבוהות

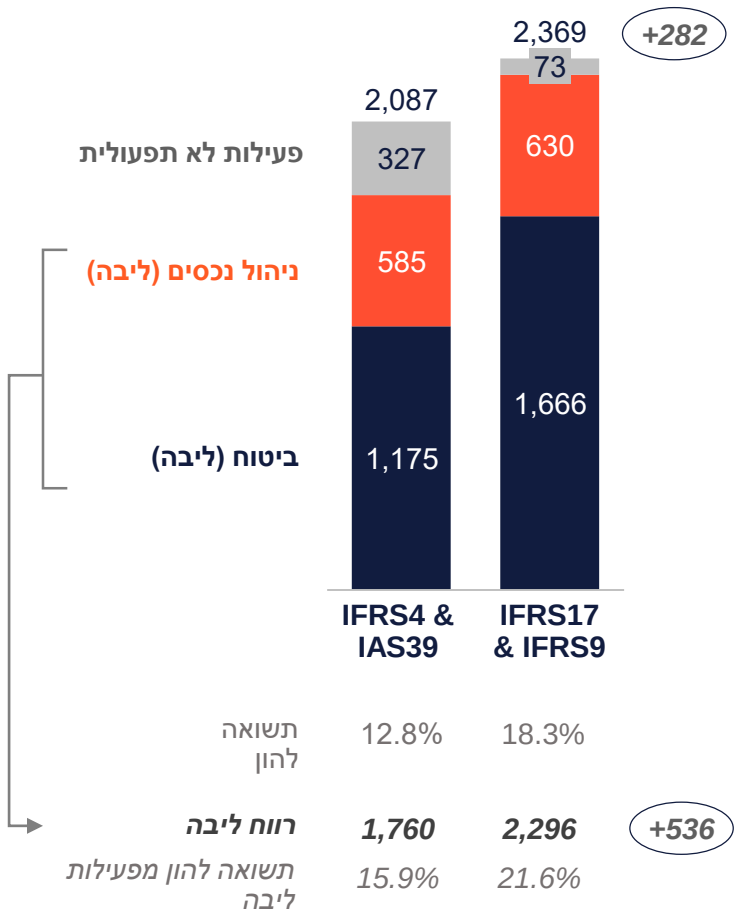
נרמול רווחי הליבה בהתאם לתקן IFRS-17

רווח הליבה ב- IFRS-17 מבוסס על תשואת השקעות בגובה ריבית חסרת-הסיכון הנומינלית + 2.25%

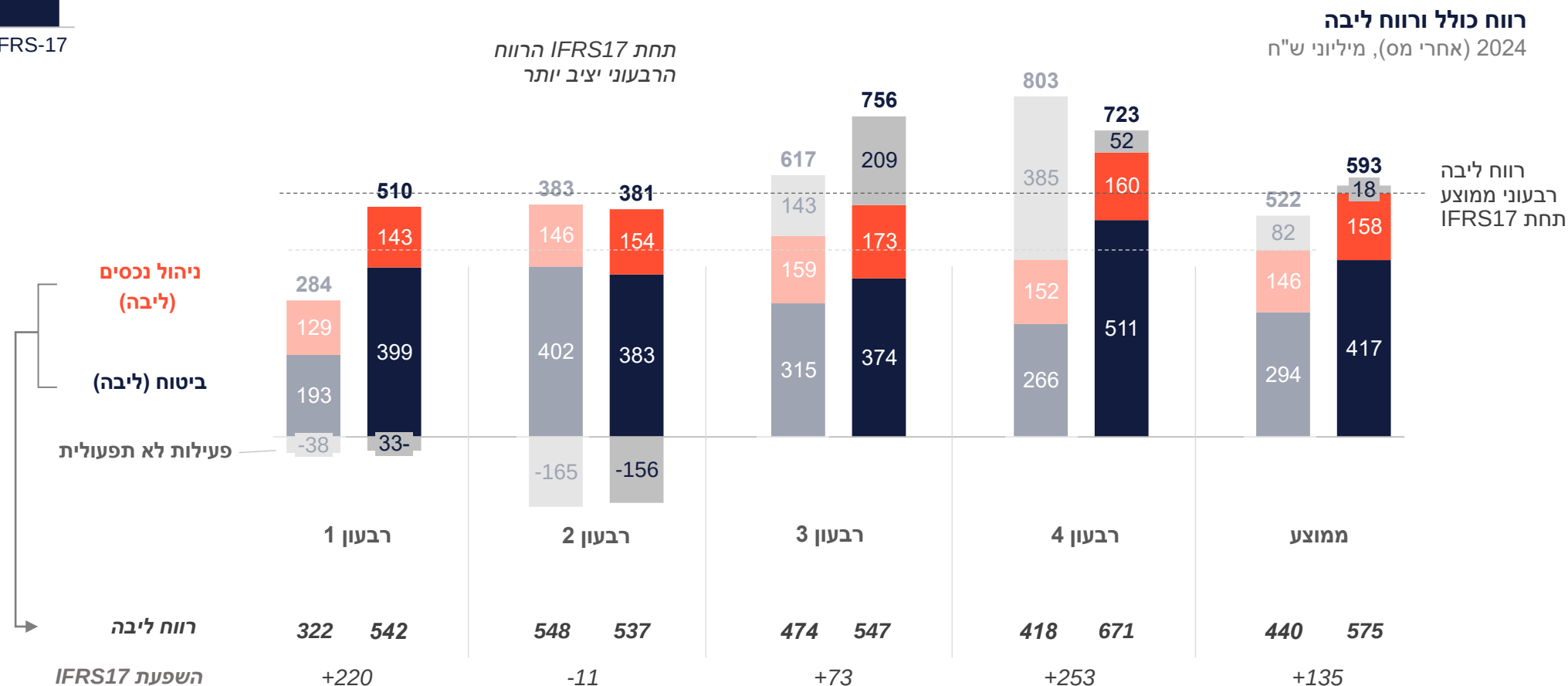
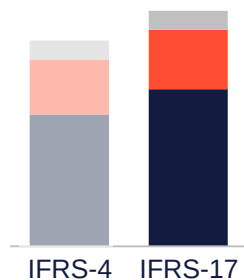
זאת, בהשוואה לרווח הליבה ב- IFRS-4 המבוסס על תשואה ריאלית + 3%

הרציונל: ההתאמה נדרשת להצגת רווח ליבה מנורמל עם תנודתיות נמוכה תחת התקן החשבונאי החדש המשך גישה שמרנית

רווח כולל ורווח ליבה 2024 (אחרי מס), מיליוני ש"ח



IFRS 17 & 9 | יציבות רבעונית בהשוואה ל- IFRS 4



דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

ביצועים ותוצאות

מגזרים

נספח

מילון מונחים

תוכן עניינים

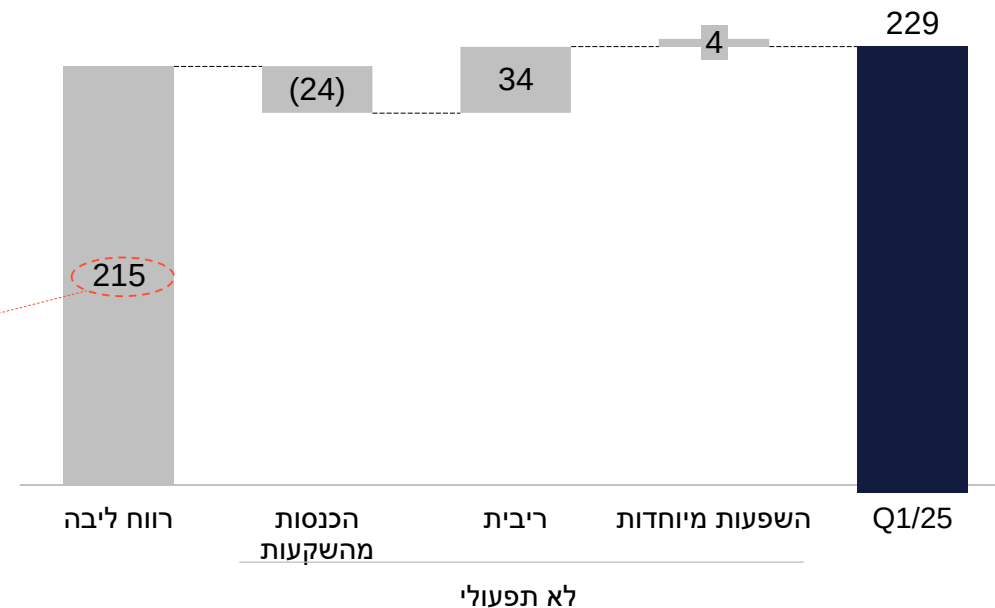


המשך צמיחה ורווחיות למרות שוק תחרותי ושיעורי גניבות רכב גבוהים

שיפור ודיוק השימוש ביכולות למידת מכונה (Learning Machine) בתהליך חיתום ותמחור רכב

השפעה חיובית של שוק ההון וריבית

רווח כולל לפני מס
מיליוני ש"ח



רווח ליבה (לפני מס)	Q1/24	Q1/25
רכב חובה	32	24
רכב רכוש	83	83
רכוש ואחר	75	108
סה"כ	190	215
יחס הפסד והוצאות (*)	81.5%	80.2%

Q1/24	190	26	8	-	224
שינוי	25	(50)	26	4	5

רווח ליבה מבוסס על מעל או מתחת תשואה נומינלית על בסיס ריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח של 2.25%, רווח מהשקעות כוללות את חשבון הנוסטרו מעל או מתחת ריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.25%, מרכיבי הפסד נכללים בהשפעות מיוחדות
(*) יחס ההפסד וההוצאות לענף הרכב (רכוש וחובה) היינו 87.2% ו- 85.4% לרבעון הראשון של 2024 ו-2025, בהתאמה.

הערה: נתוני 2024 מבוססים פרפורמה על IFRS17



הטמעת IFRS17 ב-2025 (מספרי
2024 פרופורמה IFRS17)

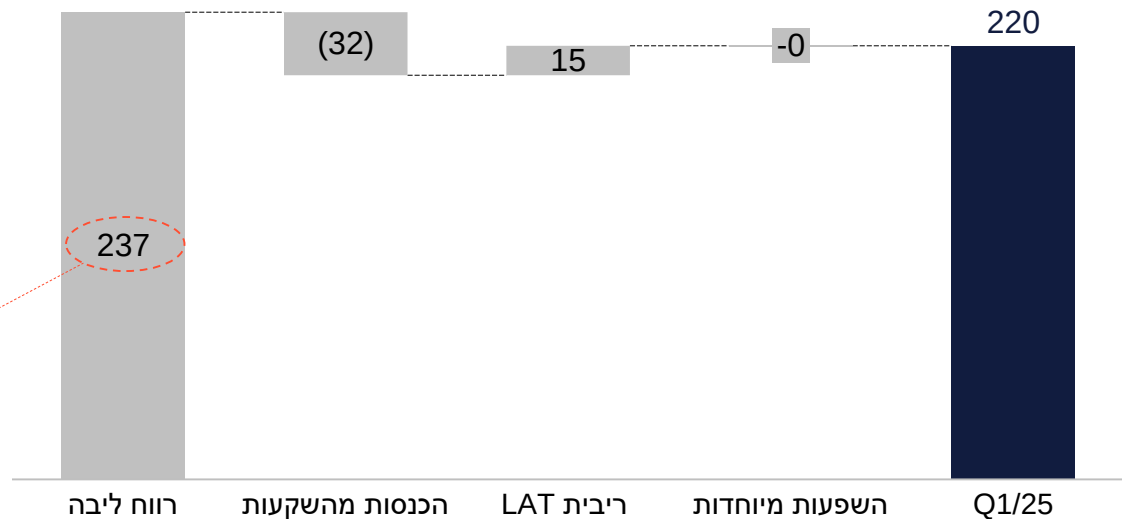
גידול ברווח הליבה

יישום רפורמת הבריאאות במהלך
המחצית הראשונה של 2024

ממוקדים בצמיחה במוצרים עם יעילות
הון ותשואה גבוהה

השפעה שלילית של ביצועי ההשקעות

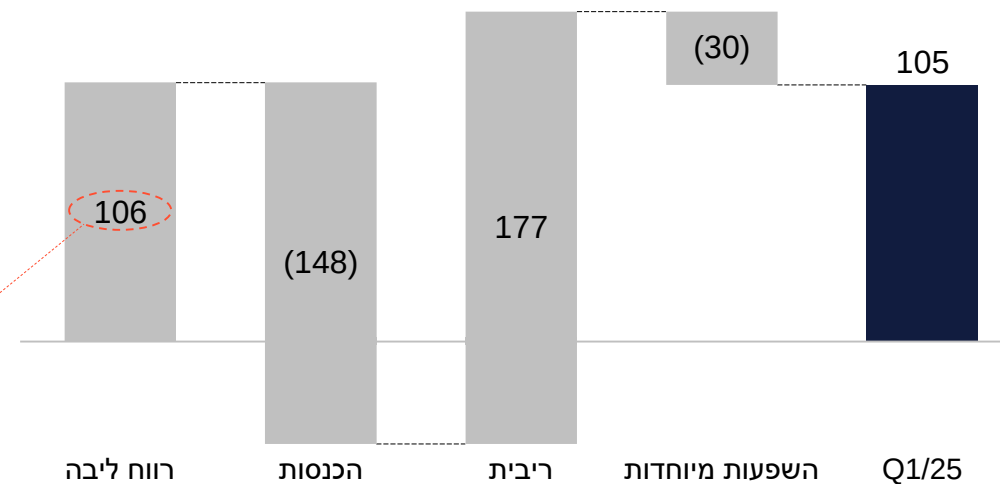
רווח כולל לפני מס
מיליוני ש"ח



רווח ליבה (לפני מס)	Q1/24	Q1/25
מחלות קשות ובריאאות ז"ק	65	79
סיעוד	63	55
הוצאות רפואיות	86	103
סה"כ	214	237

לא תפעולי					
Q1/24	214	(16)	(81)	(1)	116
שי"מ	23	(16)	96	1	104

רווח כולל לפני מס מיליוני ש"ח



ירידה ברווח התפעולי עם גידול ברווח הכולל
השפעה חיובית של פעילות לא תפעולית
 בעיקר בשל השפעת הריבית שקוזזה חלקית ע"י
 תשואת השקעות מתחת ריבית חסרת סיכון
 נומינלית + 2.25%
 השפעות מיוחדות כוללות הפסד מחוזים בעלי
 מרכיב הפסדי ברבעון

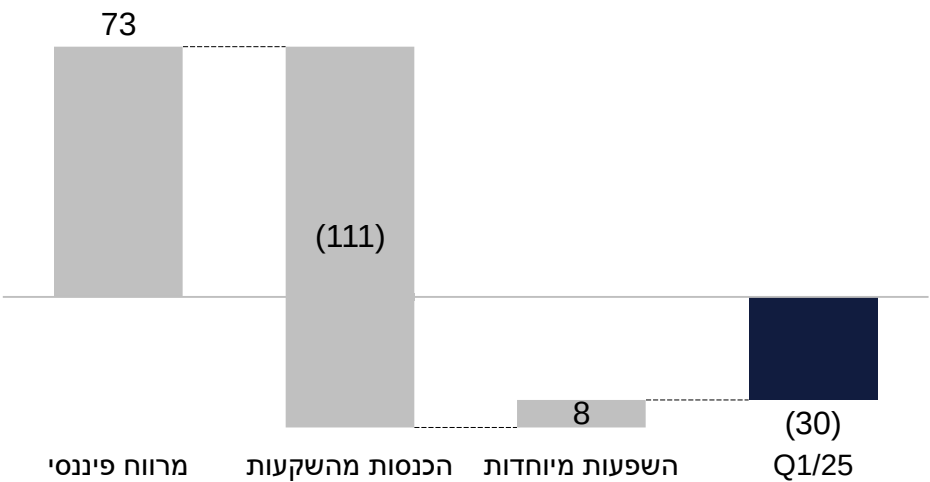
רווח ליבה (לפני מס)	Q1/24	Q1/25
פוליסות ללא רכיב חיסכון	60	51
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	28	35
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	39	20
סה"כ	127	106

לא תפעולי					
Q1/24	127	(31)	19	(35)	80
שי"י	(21)	(117)	158	5	25

הון אחר (ביטוח)

רווח כולל לפני מס
מיליוני ש"ח

גידול במרווח הפיננסי
השפעה שלילית של ביצועי השקעות



Q1/24	64	67	10	141
שימי	9	(178)	(2)	(171)



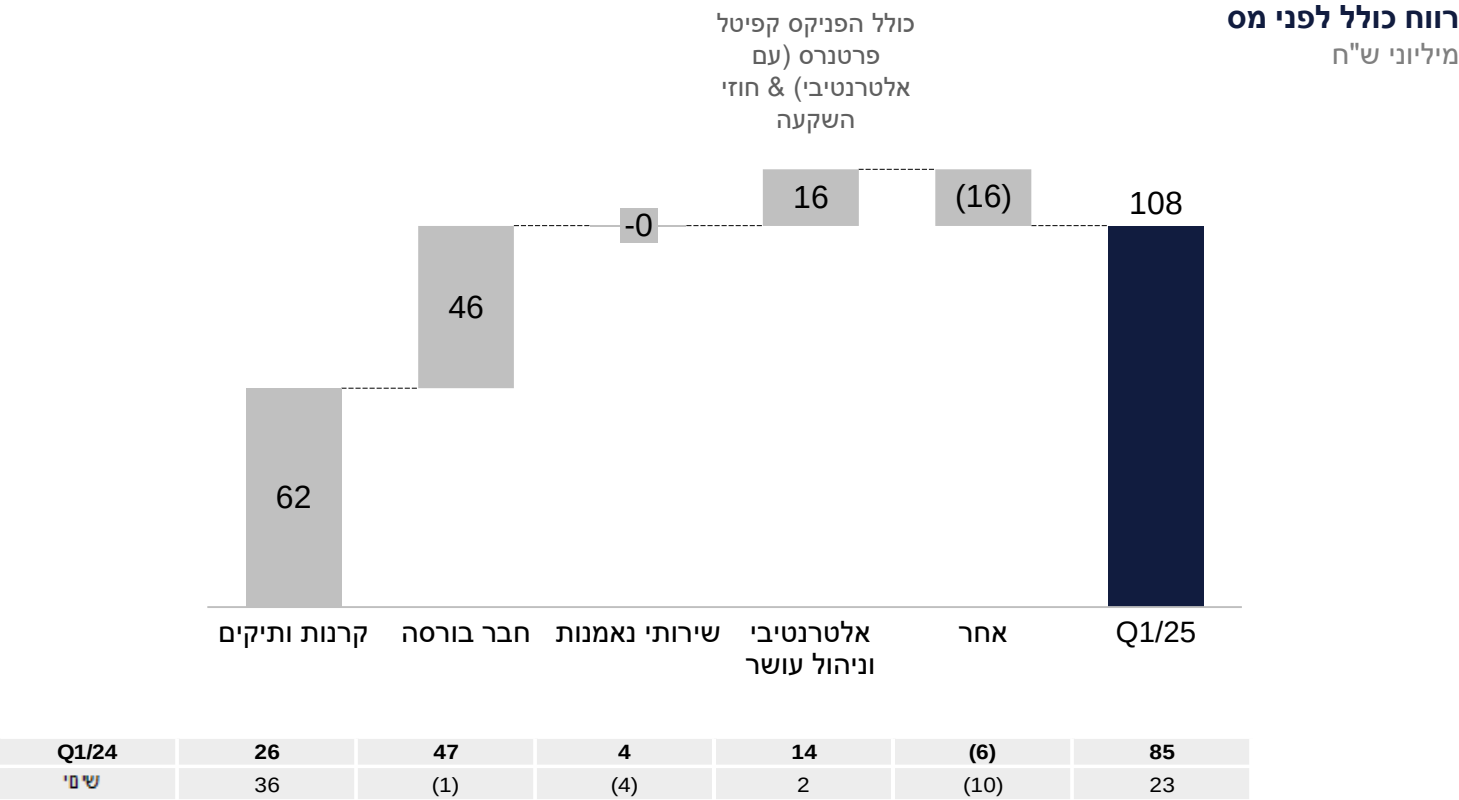
ניהול השקעות

צמיחה מואצת בקרנות ותיקים

צמיחה בעסקי הברוקראז' ע"י גידול מתמשך בגיוס לקוחות חדשים, עליה בהכנסה הממוצעת ללקוח, ושיפור המרווחים באשראי

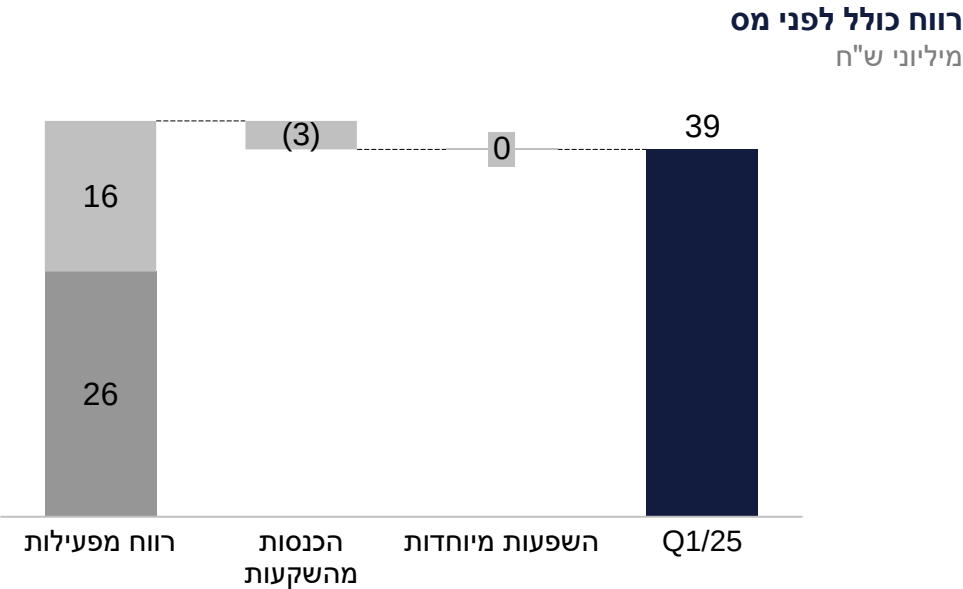
סינרגיות מרכישות שהושלמו בשנים 2023-24 הושגו בשנת 2024, כולל אפסילון ונכסים מפסגות (לרבות ניהול תיקים וקרנות)

צמיחה מתמשכת בהשקעות אלטרנטיביות וניהול עושר



פנסיה וגמל

המשך צמיחה אורגנית
מיקוד בשיפור רווחיות (הגדלת מרווחים והתייעלות)
גידול בהשפעות מיוחדות בשל הפרשה לתביעה



לא תפעולי				
Q1/24	30	1	-	31
שימי	12	(4)	-	8



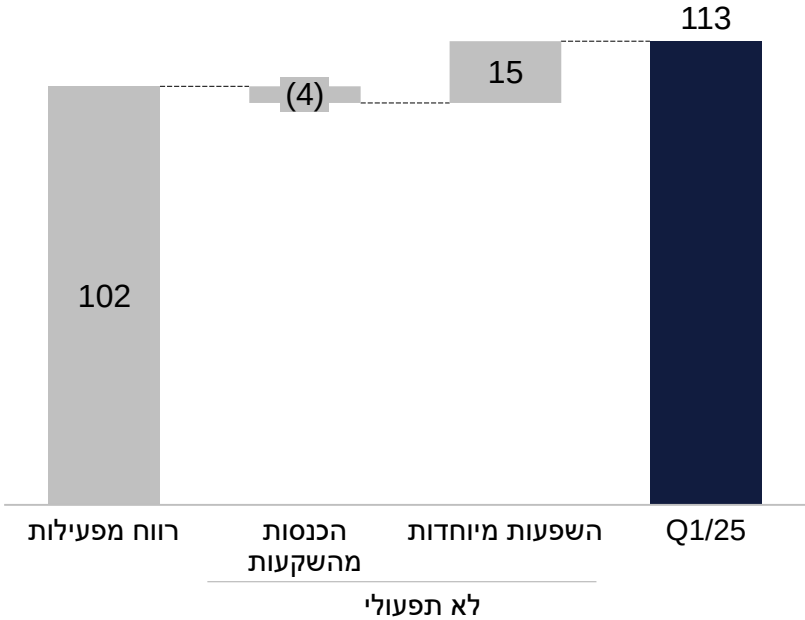
גידול של 38% ברווחי הליבה ביחס לרבעון המקביל ב-2024

צמיחה אורגנית הביאה לגידול ברווחיות הליבה. שיעור הצמיחה הושפע מקצב איטי של העסקת עובדים חדשים במשק (כולל במגזר ההיטק)

המשך צמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות סינרגטיות לחברה לאחר פרסום מסקנות הועדה הרגולטורית

האצה ביצירת ערך תחת מבנה ארגוני חדש עם מיצוי סינרגיות

רווח כולל לפני מס
מיליוני ש"ח



Q1/24	72	-	-	72
שינוי	30	(4)	15	41



אשראי | הפניקס גמא

המשך ביצועים חזקים בין היתר בזכות מיזוג פעילות ליווי הבניה בינואר 2024, וצמיחה בפעילות כרטיסי אשראי, ואשראי לעסקים

פעילות אשראי צרכני הושקה במהלך 2024, (עברה להפניקס גמא ונכללת בתוצאות המגזר**)

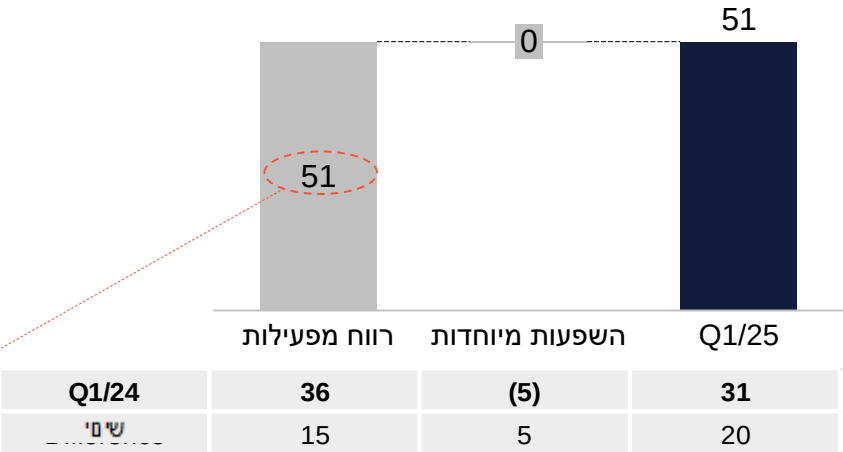
השקעה בפיתוח יכולות כולל שיווק וניהול להאצת צמיחה באשראי צרכני

מאזן חזק עם יחס הון לנכסים של 29%*

מסגרות אשראי מאושרות בסך 1.8 מיליארד ש"ח

מיזוג החזקה בחברת הנוסע המתמיד של אל על עם פוטנציאל לסנרגיות

רווח כולל לפני מס
מיליוני ש"ח



מיליוני ש"ח	Q1/24	Q1/25	מחזור (3 חודשים)	תיק אשראי
הכנסה פיננסית נטו				
כרטיסי אשראי	36	53	10,112	-
אשראי לעסקים***	28	22	-	2,409
ליווי בניה****	10	22	-	1,315
אשראי צרכני	-	-	-	54
אחר	(38)	(46)	-	-
סך הכל	36	51	10,112	3,778

* לא כולל פעילות כרטיסי אשראי וטרנזאקציות קצרות טווח. בצירוף פעילות זו יחס הון לנכסים 20%.

** מאז 1-בינואר 2025

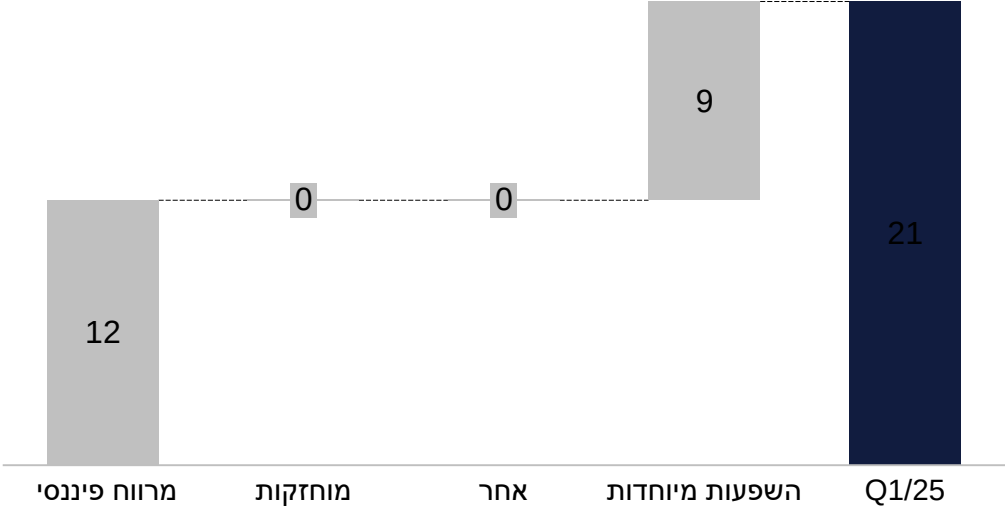
***אשראי עסקי כולל ערבויות, סליקת צ'קים, הלוואות לעסקים קטנים ובינוניים, מימון נדל"ן ואחרים.

**** פעילות ליווי בניה בגמא החל מ 1.1.2024



המגזר כולל רווחי סולו של הפניקס
פיננסים (לשעבר הפניקס אחזקות) (כולל
אחזקות הון ראשוני מורכב) וכן סעיפים
אחרים

רווח כולל לפני מס
מיליוני ש"ח



Q1/24	10	-	-	-	10
ש"ח	2	-	-	9	11



דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

ביצועים ותוצאות

פירוט למגזרים

נספח

מילון מונחים

תוכן עניינים



IFRS 17 & 9 | הערות וניתוחים נוספים

רגישות חשבונאית לשיעורי ריבית

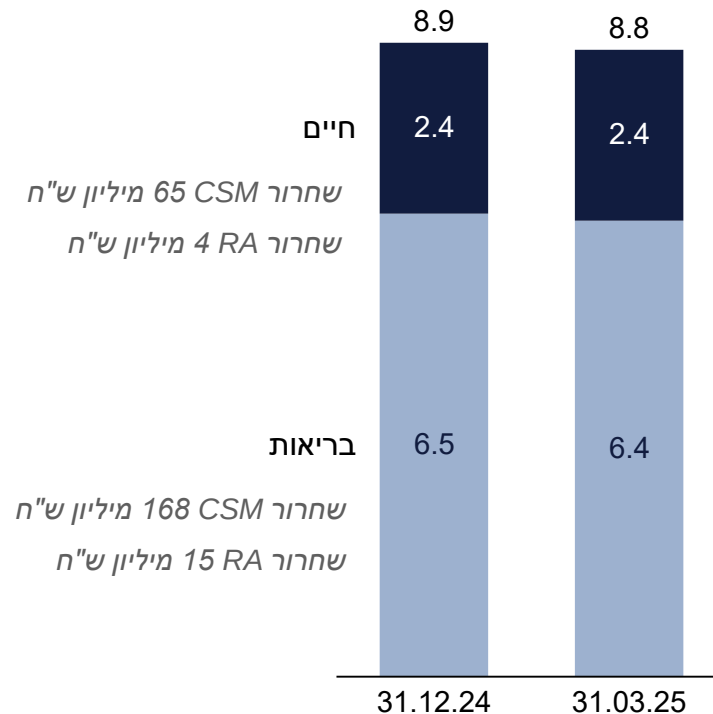
בצד ההתחייבויות, במסגרת המעבר מ- IFRS4 ל- IFRS17 חל קיטון ברגישות לריבית כתוצאה משינויים בעקום הריבית חסרת סיכון, מאחר שרגישות ההתחייבויות מקוזזת ברובה ע"י הרגישות הנובעת מנכסי ביטוח ורגישות לריבית של אג"ח חץ המטופלות בשווי הוגן תחת IFRS17 לעומת עלות תחת IFRS 4; לכן, עיקר הרגישות לריבית נובעת מתיק הנכסים החופשי הרגיש לשינויים בעקומים הרלבנטיים.

כתוצאה מכך, ניתן לנהל טוב יותר את התנודתיות והרגישות החשבונאית

נכון ל-31 בדצמבר 2024 ותחת IFRS 17, הרגישות החשבונאית בחברת הבת הפניקס **ביטוח** לשינוי שלילי / חיובי של 1% בעקומת הריבית הייתה +520 / -456 מיליון ש"ח, בהתאמה, לפני השפעות וגידור של נכסים שאינם אג"ח ממשלתיות

הפניקס ביטוח פועלת לנהל את הרגישות החשבונאית הזו, כולל דרך ניהול תיק ההשקעות בנוסטר

שינויים במרווח שירות חוזי CSM נטו מיליארדי ש"ח



תיאור מרווח שירות חוזי (CSM)

IFRS17 מציג את המושג CSM (מרווח שירות חוזי) למגזרי החיים והבריאות, התחייבות חדשה במאזן המייצגת רווח נדחה שמוכר לאורך תקופת החוזה

המעבר הראשוני ל- IFRS17 מייצר CSM ומפחית את ההון העצמי לבעלי המניות החברה

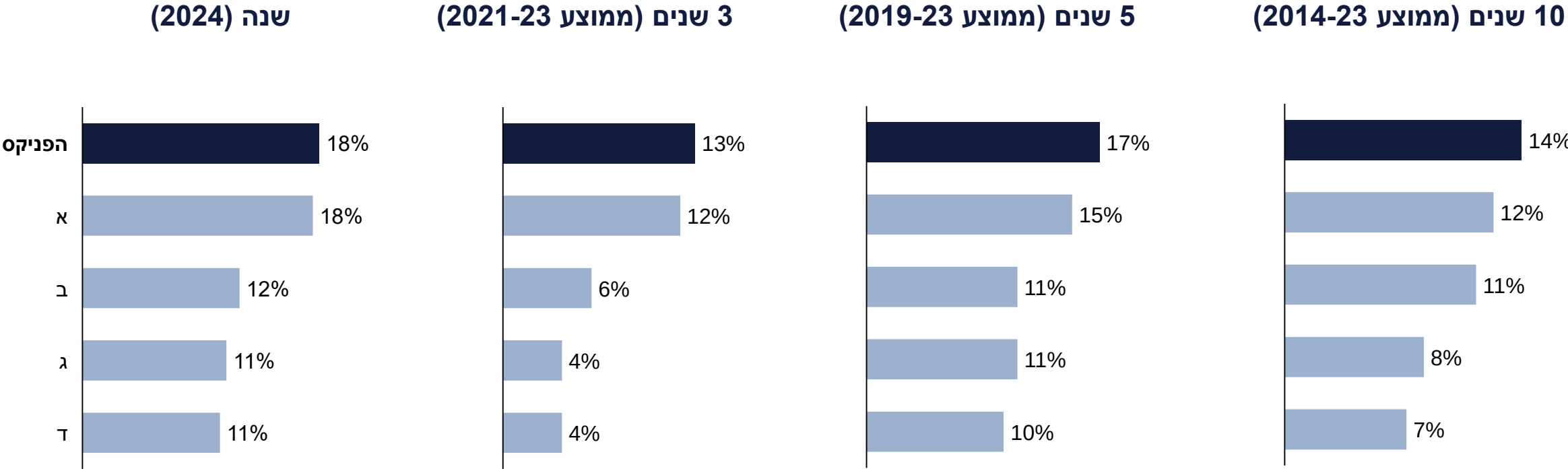
ה- CSM **משתחרר על פני תקופה** הדומה למשך ההתחייבויות בתיק מסוים הכרה ברווח משחרור ה- CSM **מגדילה את הרווח** בהתאם לגודל ה- CSM ולמשך ההתחייבויות

35-45% מה- CSM צפוי להשתחרר ב- 5 השנים הקרובות

מחקרים אקטואריים צפויים להשפיע על ה- CSM ולא ישירות על הרווח וההפסד, מה שמקטין את ההשפעה על הרווח בתקופת ההתחייבויות (ומפחית את התנודתיות)



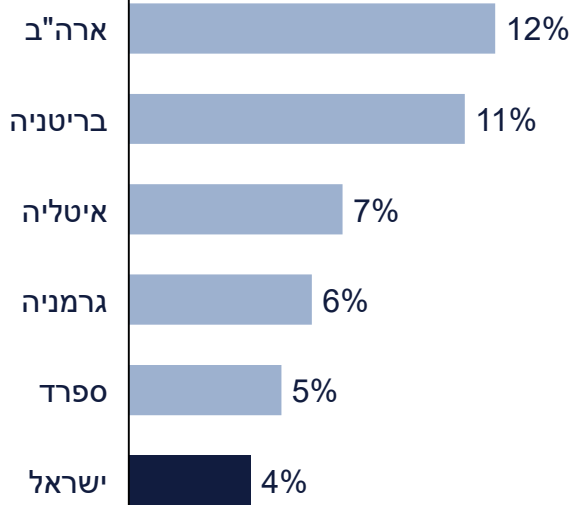
תשואה להון מובילה בענף



נתוני שוק | הזדמנויות צמיחה

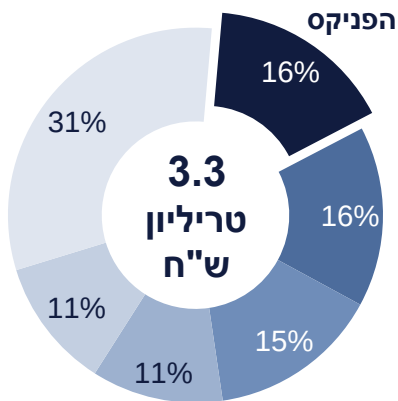
חדירת הביטוח

סך פרמיות ביחס לתוצר
2022, %



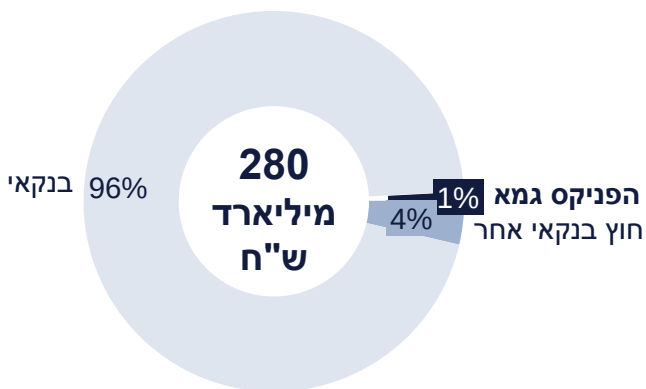
נכסים מנוהלים

סך נכס מנוהל מוסדיים וקרנות נאמנות, 2024



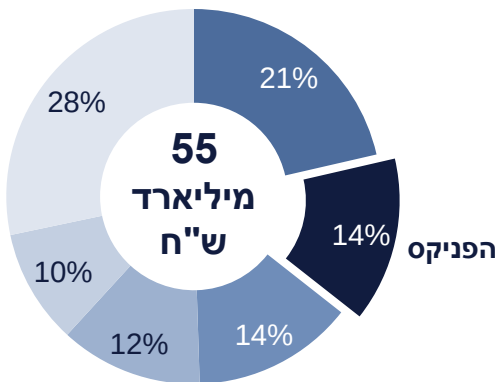
אשראי לעסקים קטנים ובינוניים

% מתוך תיק אשראי, 2023



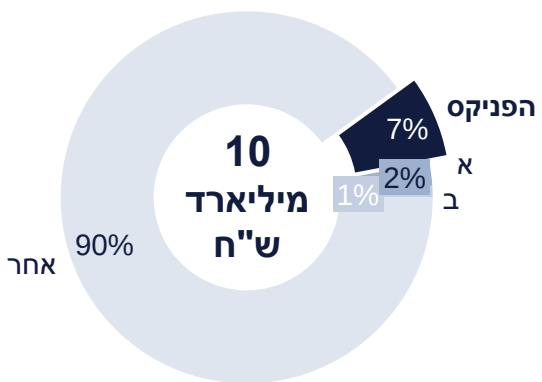
סה"כ ביטוח – פרמיות

ברוטו, ביטוח כללי, בריאות, חיים (ללא מנהלים)
2024



סוכנויות

% מתוך סך עמלות, 2023



השקעה בפניקס | מחוללי צמיחה וערך

מובילות שוק עם צמיחה מבודלת וביצועים חזקים

1

הפניקס היא קבוצת הפיננסים מובילה בישראל עם מעל 500 מיליארד ₪ נכסים מנוהלים. החברה נסחרת כחלק ממדד ת"א-35 ופעילויותיה כוללות ניהול נכסים וביטוח וכן בסיס לקוחות פרטיים גדול. החברה מסוקרת באופן תדיר על ידי בנקי השקעות וחברות דירוג ישראליים ובינלאומיים מובילים.

אסטרטגיה מוכחת ליצירת ערך בדגש על צמיחה ויתרונות תחרותיים

2

הפניקס ממוצבת לניצול הזדמנויות שוק משמעותיות הנובעות מצבירת עושר בישראל, צמיחה דמוגרפית, ומגמות ביקוש חזקות. אסטרטגיית הפניקס ליצירת ערך מתמקדת בצמיחה מואצת בעסקים עם מכפילים גבוהים, חדשנות ליתרון תחרותי ויעילות, ניהול פעיל של האנשים והארגון, והקצאות יזומות של הון והשקעות.

בפעילות ניהול הנכסים סוכנויות ואשראי, מאיצה הפניקס את הצמיחה בפלטפורמות חזקות המתאפיינות במרווחים ומכפילים גבוהים, יתרון לגודל ויעילות הון, והכוללות: השקעות, עושר, ניהול תכניות אופציות, פנסיה וגמל, אשראי וסוכנויות הסדר וביטוח. בפעילות הביטוח, מעמיקה הפניקס את יתרונותיה התחרותיים הכוללים דאטה וטכנולוגיה לצמיחה מואצת בביטוח כללי ובפעילויות אחרות יעילות בהון, ובמקביל פועלת לאופטימיזציה של תמהיל העסקים, ערוצי ההפצה, התפעול וניהול ההון.

הפניקס מתכננת לעדכן יעדים לשנת 2027 בהמשך השנה, לאור הערכת רווח פוטנציאלי בטווח מיליון 400-600 ₪ מעבר ליעד רווח כולל בסך-2 מיליארד ₪ בשנת 2027. במקביל, משקיעה הפניקס היום בטכנולוגיה ובפיתוח יכולות על מנת לייצר ערך נוסף משימוש בדאטה, ניהול לקוחות ואוטומציה בשנים 2028-31.

יצירת תזרים מזומנים לטובת האצת צמיחה וחלוקה קבועה של דיבידנדים ורכישות עצמיות

3

לפניקס איתנות פיננסית בזכות רמות הון, סולבנסי, ונזילות גבוהים וכן מינוף נמוך. המיקוד בשתי הפעילויות ניהול נכסים וביטוח מייצר תזרימי מזומנים חזקים וגדלים, המחולקים כדיבידנדים רבעוניים ורכישות עצמיות (יעד של לפחות 50% מהרווח) ומושקעים מחדש להגברת צמיחה והקונסולידציה, וכן תומכים ביצירת ערך מבוססת מכפילי רווח.

הנהלה חזקה ומנוסה המגובה בממשל תאגידי חזק

4

הפניקס שואפת לממשל תאגידי ברמה בינלאומית וטיפול תרבות של מצינות, עם צוות הנהלה מנוסה המחויב לחזון אסטרטגי וביצועו.



דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

ביצועים ותוצאות

פירוט למגזרים

נספח

מילון מונחים

תוכן עניינים



מילון מונחים

אגח ממשלתית צמוד מדד	אגח המונפק ע"י מדינת ישראל ואשר הריבית שהוא נושא מוצמד למדד המחירים לצרכן
אגח ממשלתית ריבית קבועה	אג"ח ממשלתי שהריבית עליו מוסכמת ואינה משתנה
אירועים מיוחדים	שינויים ברווח או בהפסד שאינם חלק מהעסקים הרגילים של החברה, כולל שינויים במחקר האקטוארי, שינויים במודל האקטוארי, שינויים מבניים אחרים ועלויות רכישה אסטרטגיות במגזר ניהול הנכסים
ביטוח משנה	אסטרטגיית איוון סיכונים; מבטח אחד או יותר שחולקים את האחריות
הפניקס גמא	חברת אשראי ושירותים פיננסים המוחזקת בצורה מלאה ע"י הפניקס פיננסים
יתר-60	עוקב אחר ביצועי 60 החברות בעלות שווי השוק הגדול ביותר שאינן כלולות בבורסה לניירות ערך בתל אביב
מדד המחירים לצרכן	נמדד ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה כשיעור השינוי במחירי סל מוסכם של מוצרים ושירותים לאורך זמן
נוסטר	החשבון שבו מוסד פיננסי מנהל את הכספים שלו
נכסים לא סחירים	קבוצת נכסים הנחשבת לקשה לקנייה או מכירה בשל העובדה שאינם נסחרים בבורסה מרכזית כלשהי; עשויים לכלול ניירות ערך חוב שהונפקו על ידי הממשלה, שותפויות מוגבלות, השקעות בנדל"ן ועוד
עקום הריבית	קו שמתאר את שיעורי הריבית של אגרות חוב עם סיכון אשראי שווה אך עם תאריכי פדיון שונים בעתיד
פרמיית אי-נזילות	הפרמיה הנדרשת ע"י משקיעים כאשר נכס כלשהו אינו ניתן להמרה בקלות למזומן בתמורה לשווי השוק שלו
קרן נאמנות	סל ניירות ערך פתוח ולא סחיר שעוקב אחר הביצועים של מדד, מגזר או סוג נייר ערך מסוים
רווח ליבה	רווח כולל אחרי מס ובניכוי מיעוט, בהנחת תשואה נומינלית על בסיס ריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח של 2.25%, לא כולל ביצועי השקעות מעל ומתחת בסיס ריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח של 2.25%, השפעות ריבית ואירועים מיוחדים
ת"א 35	מדד העוקב אחרי ביצועי 35 החברות הגדולות בשוק (לפי שווי שוק) הנסחרות בבורסה הישראלית
ת"א 90	מדד העוקב אחרי ביצועי 90 החברות הגדולות בשוק (לפי שווי שוק) הנסחרות בבורסה הישראלית
ת"א 125	מדד העוקב אחרי ביצועי 125 החברות הגדולות בשוק (לפי שווי שוק) הנסחרות בבורסה הישראלית
תזרים נטו	הסכום הנקי של מזומן חדש, ללא השפעת ערך השוק של ההשקעות; מחושב על ידי חיסור משיכות מהפקדות חדשות
תל-בונד 20	מדד העוקב אחרי ביצועי 20 אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד הגדולים בשוק (לפי שווי שוק) הנסחרות בבורסה הישראלית
תל-בונד 40	מדד העוקב אחרי ביצועי 40 אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד הגדולים בשוק (לפי שווי שוק) הנסחרות בבורסה הישראלית
תל-בונד 60	מדד העוקב אחרי ביצועי 60 אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד הגדולים בשוק (לפי שווי שוק) הנסחרות בבורסה הישראלית
תעודות סל	ETF, סל ניירות ערך סחיר ופתוח שעוקב אחר מדד, מגזר או סוג נייר ערך מסוים
תשואה להון	מדד פיננסי מקובל, מחושב ע"י חלוקת הרווח הכולל בהון העצמי לבעלי המניות (מוצג באחוזים)
תשואה להון מפעילות ליבה	מדד פיננסי מקובל, מחושב ע"י חלוקת רווח הליבה בהון העצמי לבעלי המניות (מוצג באחוזים)
CSM	הרווח העתידי הצפוי מהחוזת הביטוח, אשר מוכר באופן מדורג לאורך תקופת השירות של החוזה
	מחושב כרווח לפני הוצאות מימון פחת ומיסוי וללא ניכוי חלק המיעוט. התאמות מפורטות להלן:
	בית השקעות – התאמות IFRS-16 ואירועים מיוחדים
EBITDA מותאם	פנסיה וגמל - התאמות IFRS 16 הפחתות עלויות רכישה נדחות ואירועים מיוחדים
	הפצה (סוכנויות) - התאמות IFRS-16 ואירועים מיוחדים
	אשראי - התאמות IFRS-16 הוצאות מימון, הפרשות ואירועים מיוחדים
	Liability Adequacy Test – מבחן נאותות ההתחייבות
LAT	
Moody's	חברה בינלאומית לדירוג סיכונים אשראי
MSCI	מדד השווקים המתעוררים של מורגן סטנלי קפיטל אינטרנשיונל; מודד את הביצועים בשוקי המניות, במיוחד בשווקים המתעוררים הגלובליים

