

תוצאות רבעון 3 2025

הפניקס פיננסים

26 נובמבר 2025

הבהרה משפטית

מצגת זו כוללת מידע לגבי התוצאות הכספיות של החברה וכן מידע ביחס ליעדיה האסטרטגיים של החברה. בהתאם, המצגת כוללת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968

מידע ביחס לעדכון יעדיה האסטרטגיים כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים שונים, לרבות מידע המובא בדרך של איורים ו/או גרפים ו/או טבלאות המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה או החברות בקבוצת הפניקס, בין היתר, ביחס להכנסות ורווחיות מיוזמות חדשות ומימוש תכניות שונות, צפי רווח ו-EBIDTA ונתונים פיננסיים עתידיים אחרים. הנהלת החברה ביצעה תהליך עדכון ליעדיה האסטרטגיים, בהתבסס על נתוני החברה, נתוני שוק, מידע פנימי גולמי או מעובד שנאסף ומידע השוואתי ובהתבסס על הנחות עבודה מסוימות בנוגע לפעילות החברה ולשווקים הרלבנטיים.

המידע כאמור, מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה ויועציה, ובין היתר, נשען על ניסיון העבר, הידע המקצועי שצברה החברה, מידע קיים וציפיות והערכות עכשוויות, לרבות בקשר להתפתחויות עתידיות כפי שידועות לחברה כיום.

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 והנחות, 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.

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 עשויה לכלול מידע המוצג באופן שונה מהאופן שבו הוצג בדוחות הכספיים והמיידיים הרשמיים של החברה, חלק מהמידע עשוי להיות מוצג ו/או מסווג ו/או נערך ו/או מקוטע באופן שונה מהדוחות הכספיים והמיידיים הרשמיים הקודמים של החברה. חלק מהמדידים המוצגים במצגת זו אינם מבוססים על תקני הדיווח החשבונאי (NON-IFRS) ואין לראות בהם תחליף למדדים המחושבים בהתאם לתקנים אלו או כעדיפים עליהם.

אין לראות במצגת משום הצעה לרכישה או למכירה של ניירות ערך של החברה, או הזמנה לקבלת הצעות כאמור. המצגת נערכה לשם הצגה נוחה ותמציתית בלבד, והיא אינה ממצה או מתיימרת להקיף את מלוא הנתונים אודות החברה ופעילותה ו/או כל המידע העשוי להיות רלוונטי לצורך קבלת החלטה כלשהי בנוגע להשקעה בניירות הערך של החברה ובכלל. בכל מקרה של סתירה ו/או אי התאמה בין המידע המוצג במצגת זו לבין המידע בדוחותיה הכספיים ו/או בדיווחיה לציבור של החברה, יגבר האמור בדוחות הכספיים ובדיווחים כאמור. במצגת זו נכלל גם מידע שהחברה ריכזה מצדדים שלישיים כאשר החברה לא ערכה בדיקה של הנתונים בעצמה. למען הסר ספק, החברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות את המידע הכלול במצגת זו.



דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

תוצאות פיננסיות

מגזרים

נספח

מילון מונחים

תוכן עניינים



הפניקס פיננסים | מבט על

תוצאות 9 חודשים ראשונים 2025



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

682 מיליון ש"ח
רווח ליבה

1,188 מיליון ש"ח
EBITDA⁵

4.2 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

1,303 מיליון ש"ח
רווח ליבה
182% יחס סולבנסי³

7.3 מיליארד ש"ח
הון עצמי לבעלי מניות
AAA דירוג מקומי⁴

A- / Baa1
דירוג בינלאומי⁴

תוצאות ב- 9 חודשים 2025

קבוצה פיננסית מובילה

20% צמיחה ממוצעת 5-שנתית בנכס המנוהל ¹	585 מיליארד ש"ח נכסים מנוהלים
רכישות עצמיות תכנית שנתית	5% תשואת דיבידנד ⁶
פלטיון פלוס דירוג קיימות ²	3,500+ עובדים עם תגמול הוני

ביצועים עיקריים

2 מיליארד ש"ח רווח ליבה	2.3 מיליארד ש"ח רווח כולל
רווח יציב ואיכותי תזרים מזומנים חזק	17.6% תשואה להון ממוצעת ב-5 שנים ¹

איתנות פיננסית

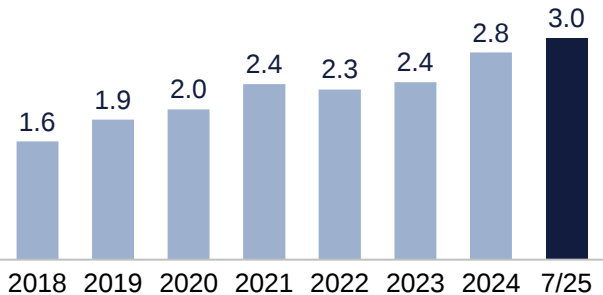
AA דירוג מקומי ⁴	12.1 מיליארד ש"ח הון עצמי לבעלי מניות
--------------------------------	--



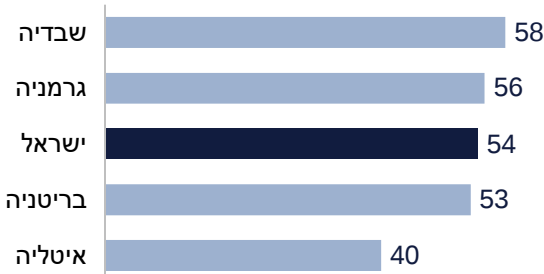
¹ לתקופה של 5 שנים (2020-24) כולל רכישות-שנת 2024 מחושב על בסיס IFRS 17; ² דירוג "מעלה" ל-2024; ³ יחס סולבנסי מוערך כולל הוראות מעבר מוערך נכון ל-30/6/2025; ⁴ דירוג מקומי: ilAA להפניקס פיננסים ו-ilAAA להפניקס ביטוח ע"י S&P מעלות, ilAa2 להפניקס פיננסים ו-Aaa.il להפניקס ביטוח ע"י מדרוג; דירוג בינלאומי כולל Baa1 עם אופק שלילי ע"י מודיס' (A2 בפרופיל האשראי העצמאי ללא השפעות חיצוניות) ו-A- עם אופק יציב ע"י S&P; ⁵ EBITDA מותאם – ראה מילון מונחים בנספח; סך EBITDA של 1,123 מיליון ש"ח בניכוי המיעוט; ⁶ תשואה ממוצעת לשנים 2021-25

המשק הישראלי | חוסן וצמיחה

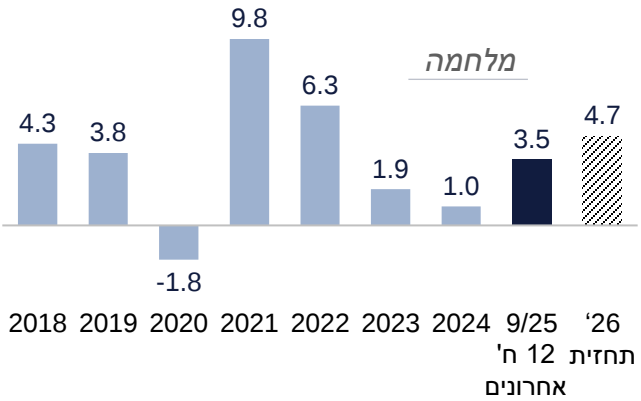
חסכון ארוך טווח (סך נכסים)⁴
טריליוני ש"ח



תל"ג לנפש³
אלפי דולרים



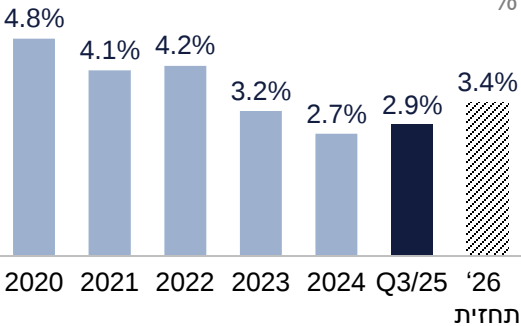
צמיחת תל"ג²
%



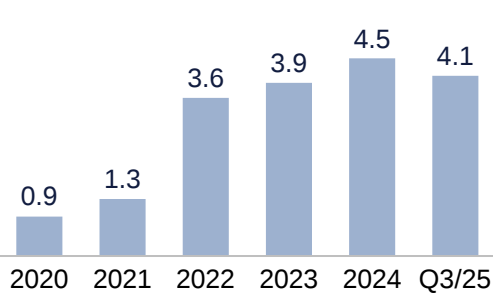
מגמות מבניות
חיוביות לטווח הארוך
(צבירת עושר,
דמוגרפיה, מגזר
הייטק צומח¹)

חוסן כלכלי אל מול
אתגרי 2023-25
(מלחמה, אי ודאות
פוליטית), ת"א-35
עם כ-40% תשואה
ב-2025, CDS חוזר
לרמות של אוקטובר
2023; צמיחה חזקה
במשק ברבעון 3

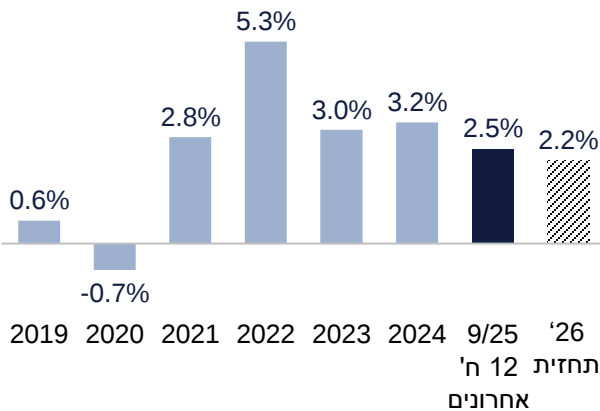
אבטלה⁷
%



תשואת אג"ח ארוך טווח (10 שנים)⁶
%



אינפלציה⁵
%



¹ הרשות לניירות ערך/ג'פריס; ² צמיחת תל"ג ריאלית, קצב צמיחה שנתי מותאם עונתי. מתוך נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, תחזית 2025-6 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; ירידה בנתוני 2022 בגין ירידה בתשואות אינפלציה שנתי (12 ח' אחרונים) מתוך נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, תחזית 2025-6 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 3 ו-9 חודשים 2025 | דגשים עיקריים

רבעון 3
2025

803 מיליון ש"ח
רווח כולל

3.2 ש"ח
רווח כולל למניה

29.2%
תשואה להון

9 חודשים
2025

2,299 מיליון ש"ח
רווח כולל

9.0 ש"ח
רווח כולל למניה

26.8%
תשואה להון

182%
יחס כושר פרעון¹

585 מיליארד ש"ח
נכסים מנוהלים

12.1 מיליארד ש"ח
הון עצמי לבעלי מניות



רבעון 3 ו-9 חודשים 2025 | מסרים מרכזיים

ביצועים חזקים

1

המשך צמיחה וביצועים חזקים בכלל תחומי הפעילות עם רווח ליבה של 1,985 מיליון ש"ח ב-9 חודשים (667 מיליון ש"ח ברבעון השלישי) עם קצב שנתי בטווח היעד לשנת 2027
ביצועי השקעות חזקים תרמו להשפעה לא-תפעולית חיובית של 314 מיליון ש"ח ב-9 החודשים של שנת 2025 (136 מיליון ש"ח ברבעון השלישי)
אחריות תאגידית ותמיכה בחוסן החברה הישראלית באים לידי ביטוי בדירוג הקיימות הגלובלי של S&P, בו הפניקס דורגה במקום ה-2 בשוק הישראלי ובאחוזון ה-85 בשוק הגלובלי

צמיחה אסטרטגית מתמשכת

2

החברה ממוצבת היטב לחולל תחרות ולנצל הזדמנויות בשוק הנובעות ממגמות מבניות חיוביות, צבירת עושר מואצת ושינוי בתמהיל הערך במגזר הפיננסי
שינוי תמהיל לפעילויות עם מכפילים גבוהים ודרישות הון נמוכות עם צמיחה של 43% ברווחי הליבה בפעילויות ניהול הנכסים בהשוואה לתקופה המקבילה ב-2024
השלמת העסקה להגדלת האחזקה בסוכנויות מ-78% ל-95% תוך האצת יצירת הערך

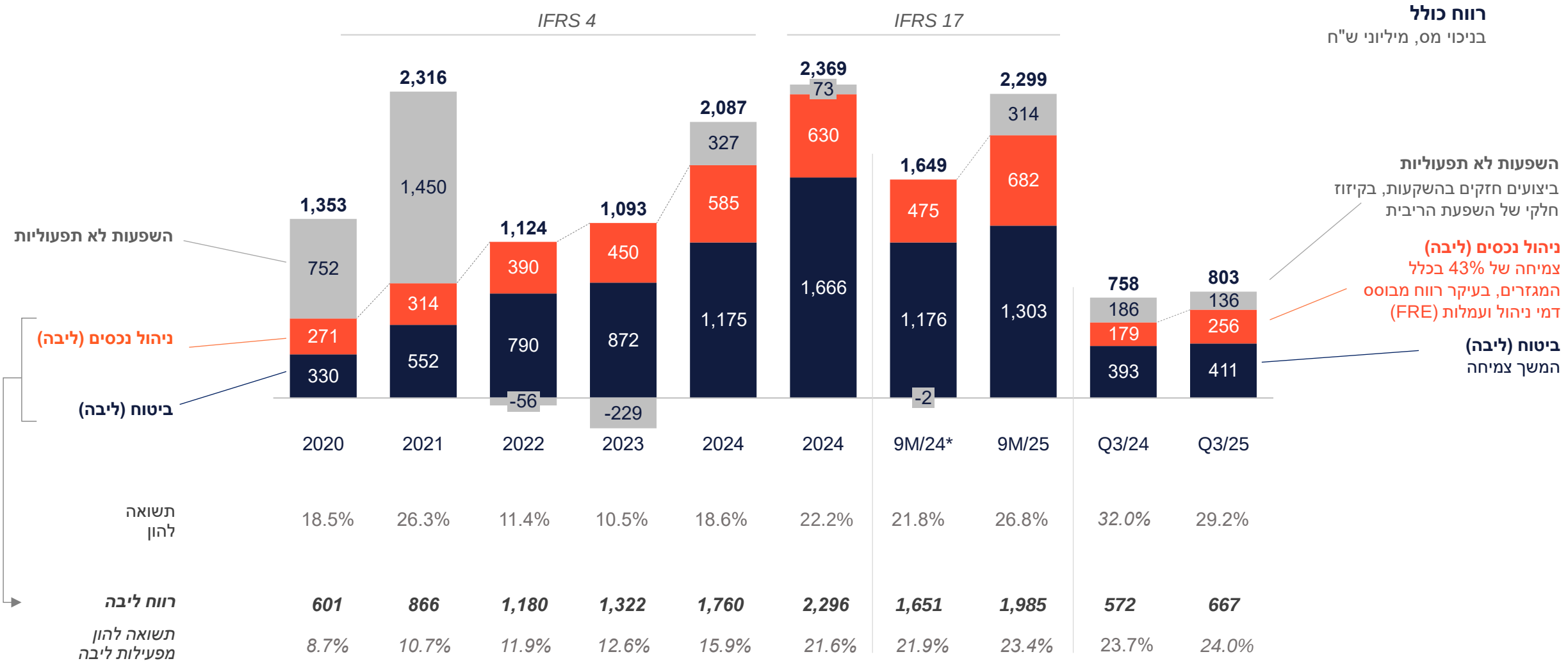
שיפור באיכות הרווח, תזרים המזומנים והדיבידנדים

3

רווח ותזרים מזומנים חזק, עם תנודתיות נמוכה
חלוקת דיבידנד רבעוני בסך 320 מיליון ש"ח (40% מרווחי הרבעון השלישי) ובסך הכל 950 מיליון ש"ח עד כה ב-2025;
תזרים מזומנים חזק מאפשר חלוקה רבעונית סדירה, הודות לנזילות וסולבנסי גבוהים ומינוף נמוך
המשך ביצוע רכישות עצמיות בסך 188 מיליון ש"ח ב-9 החודשים הראשונים של השנה מתוך תכנית שנתיית של 300 מיליון ש"ח



רווח ליבה | המשך צמיחה

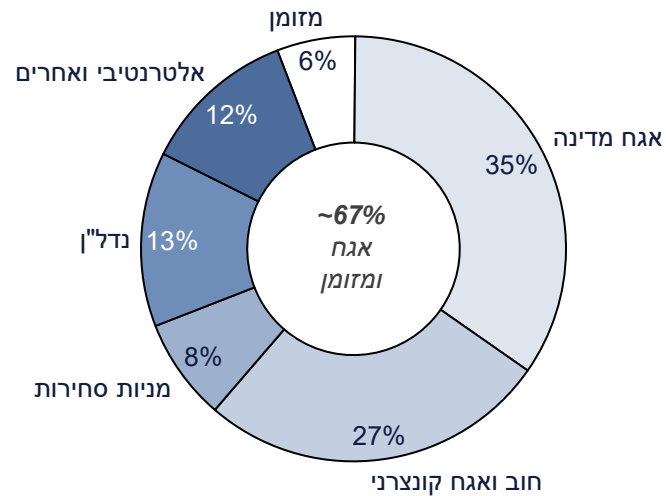


רווח ליבה ותשואה להון מפעילות ליבה אינן כוללות רווח מפעילות לא תפעוליות: תשואה מהשקעות ודמי ניהול משתנים מעל או מתחת 3% ריאלי (IFRS-4) / ריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.25% (IFRS-17), החל מרבעון 4/2025 יעודכן ל- ריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.5%, השפעות ריבית ואירועים מיוחדים. למען פשטות ההצגה, שיעור המס לכל פעילות הינו שיעור המס הקבוע בחוק. הפערים בין שיעור המס בפועל לשיעור המס הקבוע בחוק נרשמים באירועים מיוחדים. ראו הגדרות במילון המונחים

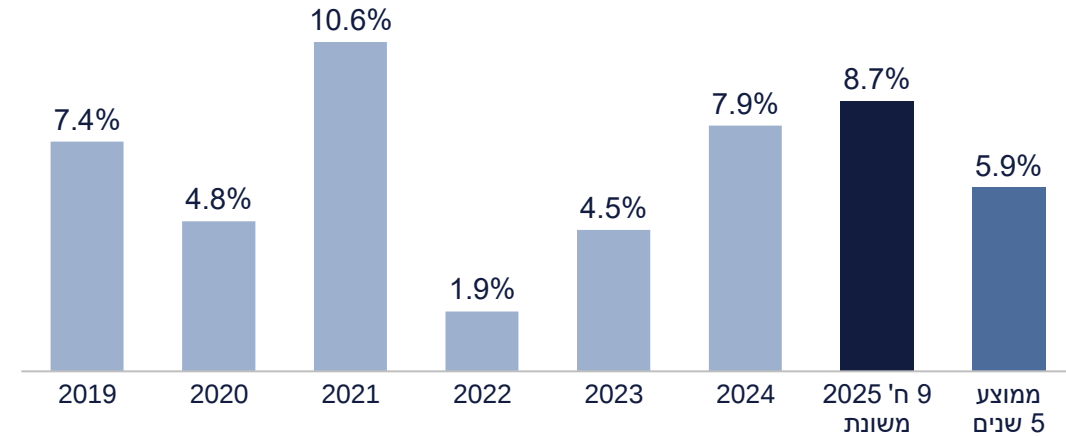
*תוצאות 9M/2024 דווחו במקור לפי IFRS4 ברווח כולל של 1,284 מיליון ש"ח: ביטוח (ליבה) - 909 מיליון ש"ח, ניהול נכסים (ליבה) 433 מיליון ש"ח, השפעות לא תפעוליות (58) מיליון ש"ח

השקעות | ביצועים ויכולות

מבנה תיק השקעות – נוסטרו (ביטוח)
(אחוזים (נכון ל- 30.09.2025)



תשואות – נוסטרו (ביטוח)
(אחוזים (נומינלי)



תשואה ריאלית	7.1%	5.4%	8.0%	(3.2%)	1.2%	4.3%	4.6% ¹	3.1% ²
מרווח מעל ריבית חסרת סיכון נומינלי	7.2%	4.7%	10.6%	1.2%	0.2%	3.6%	4.6%	4.0% ³

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

תכניות עבודה לפי תשואה מנורמלת³

בניית יכולות השקעה בינלאומיות ופלטפורמות טכנולוגיות

דיווח מבוסס שווי הוגן (mark to market) ושקיפות (תודתיות בדיווח)⁴

צוות של למעלה מ-100 מנהלי השקעות



¹ אינפלציה משוננת ל-9 החודשים של 4.0%
² לתקופה של 5 שנים (2020-24), על בסיס השינוי במדד המחירים לצרכן ב-12 החודשים האחרונים, מעודכן לסוף התקופה
³ רווח הליבה על בסיס IFRS-17 מבוסס על תשואות השקעות בגובה ריבית חסרת-הסיכון הנומינלי + 2.25% (בהשוואה ל 3% ריאלי ב IFRS4), יעודכן ל- ריבית חסרת-סיכון נומינלי + 2.5% ברבעון הרביעי של 2025
⁴ נכסי החוב מבוססים על הערכת שווי של מערך חיצוני שמונה ע"י הרגולטור

דיבידנד ורכישות עצמיות | חלוקה רבעונית ותשואת דיבידנד

חלוקת דיבידנדים כפועל יוצא של צמיחה רווחית ותזרים מזומנים חזק

דיבידנד: הוכרז דיבידנד רבעוני בסך 320 מיליון ש"ח, מסתכם ל-950 מיליון ש"ח שהוכרזו לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 (כ-3.8 ש"ח למניה); מדיניות חלוקת לפחות 40% מהרווח השנתי

רכישות עצמיות: ביצע בפועל של 136 מיליון ש"ח במהלך הרבעון וסה"כ 188 מיליון ש"ח ב-9 החודשים; הגדלת התכנית השנתית מ-200 ל-300 מיליון ש"ח

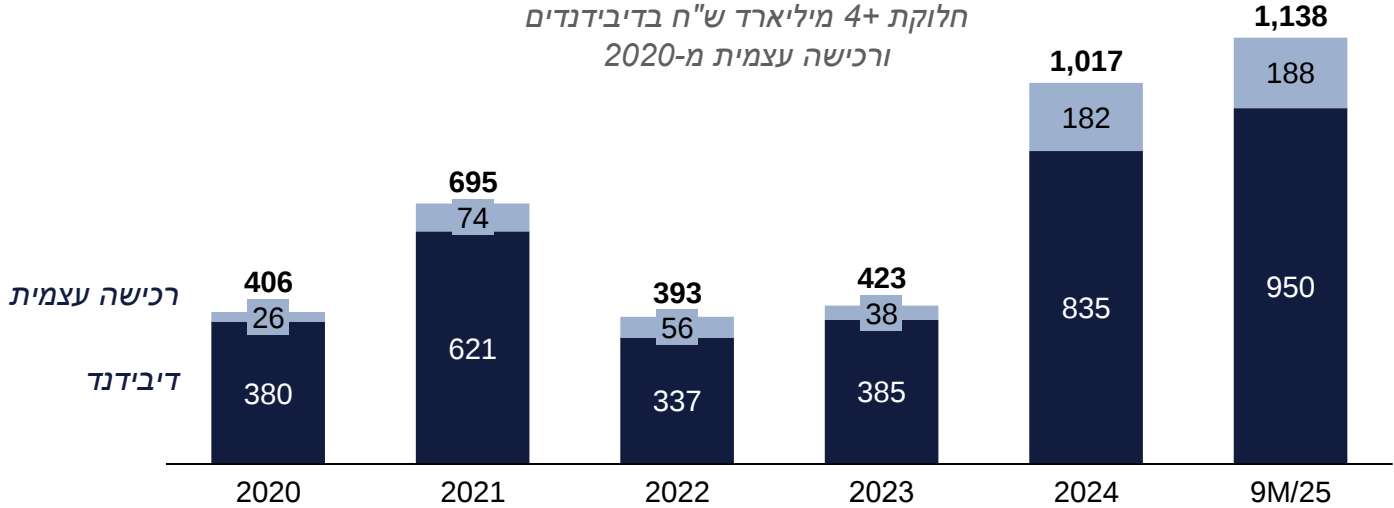
יעד ל-2028: מעל 50% מהרווח השנתי יחולק כדיבידנד ורכישות עצמיות באמצעות תזרים מזומנים מגוון ואיתנות פיננסית גבוהה לרבות יחס כושר פירעון, דירוגי אשראי ונזילות

דיבידנד ורכישה עצמית

מרווח שנתי כולל, מיליוני ש"ח

~5% תשואת דיבידנד 2021-24

חלוקת 4+ מיליארד ש"ח בדיבידנדים ורכישה עצמית מ-2020



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

שיעור חלוקה (דיבידנד + רכישה עצמית, מרווח שנתי)	-	30%	35%	39%	49%	50%
הון לבעלי מניות	7,970	9,653	10,145	10,580	11,542	12,065
חלוקה בשנה קלנדרית						
דיבידנד	-	580	581	297	535	1,195
דיבידנד למניה (ש"ח)	-	2.3	2.3	1.2	2.1	4.7
תשואת דיבידנד*	-	7.1%	5.9%	3.1%	4.6%	5.3%

לא כולל 320 מיליון ש"ח שהוכרז היום

* תשואת דיבידנד חושבה ע"י חלוקת סך הדיבידנדים שחולקו בשנה קלנדרית בממוצע מחיר המניה בתחילת ובסיום התקופה



איכות הרווחים | מייצרת תזרים מזומנים חזק בקבוצה

תזרים תנועת מזומנים מהחברות הבנות (דיבידנדים שהוכרזו)
דיבידנדים שהוכרזו מסך הרווח, מיליוני ש"ח



תזרים מזומנים כולל בקבוצה בסך **1,360** מיליון ש"ח ב-9 חודשים, תומך בנזילות, איתנות פיננסית, חלוקת דיבידנד רבעונית סדירה (950 מיליון ש"ח מרווחי 9 ח' 2025) ורכישות עצמיות (188 מיליון ש"ח)

סה"כ					אשראי					סוכנויות					ניהול השקעות										2025 דיבידנד	מדיניות חלוקה	שנים אחרונות												
1'ר	2'ר	3'ר	4'ר	25'	1'ר	2'ר	3'ר	4'ר	25'	1'ר	2'ר	3'ר	4'ר	25'	1'ר	2'ר	3'ר	4'ר	25'	1'ר	2'ר	3'ר	4'ר	25'															
316	570	474		1,360	12	13	22		47	64	39	50		153	70	58	62		190	170	460	340		970															
=					30-50%					+					80%					+					70%					+					40-60%				
21'	22'	23'	24'		21'	22'	23'	24'		21'	22'	23'	24'		21'	22'	23'	24'		21'	22'	23'	24'		21'	22'	23'	24'		21'	22'	23'	24'		21'	22'	23'	24'	
867	346	1128	586		10	8	21	26		-	-	536	93		57	18	221	217		700	615	555	250 ¹																



1. לא כולל דיבידנד בעין בסך 1.5 מיליארד ש"ח חלקו טרם הושלם ומותנה בתנאים שטרם הושלמו
2. כולל דיבידנדים שחולקו מחברות הבנות להפניקס פיננסים, ללא חלק המיעוט

דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

ביצועים ותוצאות

פירוט למגזרים

נספח

מילון מונחים

תוכן עניינים



יצירת ערך | יעדים חדשים לטווח הבינוני

הערות	יעדים מעודכנים	יעדים ותחזית קודמים	תאריך פרסום
פרסום יעדים חדשים לטווח הזמן הבינוני (3 שנים) עד 2028 לאחר שקצב הרווח השנתי של 2025 נמצא בטווח היעד והתחזית שפורסמו ל-2027	11/25	3/25 9/24	שנת היעד
צמיחה מואצת בהשוואה ליעדים הקודמים נובעת בין היתר מהבשלה מוקדמת של ההזדמנויות בשוק, ביצועים משופרים עם גידול מינימלי בהון והגדלת האחזקה בסוכנויות (95%)	2028	2027	רווח ליבה (מיליארדי ש"ח)
	3.3-3.5	2.4-2.6 2.0	ביטוח
	1.9-2.1	1.4-1.7 1.1-1.3	ניהול נכסים
	1.3-1.5	0.8-1.1 0.7-0.9	
פוטנציאל לרווח נוסף מעבר ליעדים כולל רכישות ומיזוגים, התפתחויות גאופוליטיות, ביצועי השקעות מעל רף הנרמול (יעודכן לריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.5% החל מרבעון 4 בהשוואה ל-2.25% בנרמול הקודם ול-4.00% ממוצע), יישום והטמעת טכנולוגיות AI-ו	>25%	16-18%	תשואה להון
השפעות IFRS-17 כבר נלקחו בחשבון בתחזית הקודמת	2.4-2.6	1.6-1.8	EBITDA מותאם (מיליארדי ש"ח)
	700-800	600-650	נכסים מנוהלים (מיליארדי ש"ח)
	>50%	>50%	חלוקה (דיבידנדים + רכישות עצמיות)



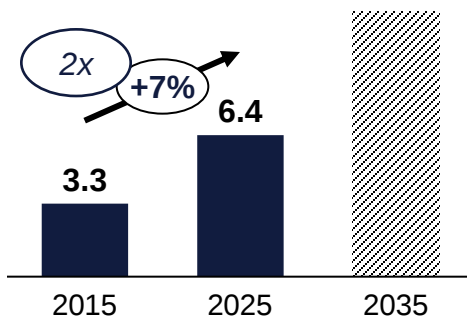
יצירת ערך | דגשים עיקריים

1	הזדמנות משמעותית בשוק	טרנדים מבניים חיוביים בכלכלה ישראלית הכוללים צמיחה בדמוגרפיה ובפריון העסקי, חדשנות וצבירת עושר יצירת ערך מואצת עם צמיחה של מגזר השירותים הפיננסיים והעברת הערך לכיוון מנהלי הנכסים והביטוח עם ביקושים חזקים לניהול עושר, השקעות ושירותים מתקדמים
2	פלטפורמות מבוססות ומיצוב חזק	קבוצת פיננסים מובילה המנהלת נכסים בסך של 585 מיליארד ש"ח עם צמיחה שנתית ממוצעת של 20% וקהל לקוחות גדול פלטפורמות רחבות ומבוססות בפעילויות ניהול הנכסים והביטוח עם יכולת לחולל תחרות בשוק יכולות מבדלות הכוללות הון אנושי, יתרון לגודל, מותג, השקעות, טכנולוגיה ושותפויות בינלאומיות; הנהלה ושותפים מחויבים איתנות פיננסית עם רמת הון גבוהה, דירוגים בינלאומיים, סולבנסי, נזילות, מינוף נמוך, תזרים ודיבידנדים
3	אסטרטגיה מוכחת ליצירת ערך	הפניקס מחוללת תחרות משמעותית בסקטור הפיננסי בישראל עם מודלים חדשניים, פתרונות מבדלים ואימוץ תהליכים מובילים מהעולם מחוללי ערך הכוללים צמיחה מואצת בפעילויות רווחיות, במכפילים גבוהים ויעילות בהון; חדשנות ליצירת יתרונות תחרותיים ושיפור היעילות; ניהול אקטיבי של ההון האנושי, מבנה הארגון ומיזוגים ורכישות; ניהול הון והשקעות למקסום ביצועים שינוי תמהיל לפעילויות עסקיות המתאפיינות במכפילים גבוהים, הכנסות מבוססות דמי-ניהול ועמלות לצד תזרימי מזומנים חזקים (על חשבון פעילויות עם תוצאות לא ודאיות), חלוקת דיבידנדים ותשואות המשקפות צמיחה רווחית
4	ביצוע מפת דרכים לצמיחה	צמיחה מואצת בפעילויות ניהול הנכסים בכלל הפלטפורמות (עושר, השקעות, פנסיה וגמל, סוכנויות ואשראי) צמיחה חכמה בפעילויות ביטוח בעלות מכפיל גבוה, תוך אופטימיזציה של התמהיל והמודלים , כולל צמיחה בביטוח כללי והטמעת טכנולוגיות (דיגיטציה ואוטומציה) בניית יכולות מתקדמות בקבוצה לחיזוק היתרונות התחרותיים הכוללות דאטה ואנליטיקה, ניהול לקוח (מסעות לקוח, סגמנטציה, פרסונליזציה), אימוץ והטמעת מתודולוגיות גלובליות, מימוש סינרגיות ממיזוגים ורכישות

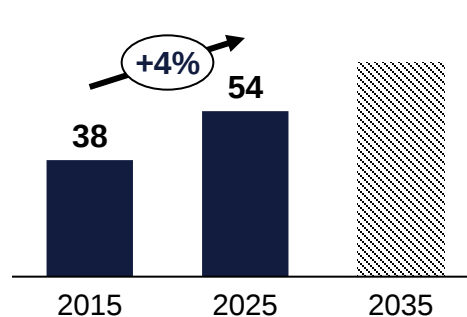


הזדמנות שוק | צמיחה חזקה ואפשרות לחולל תחרות

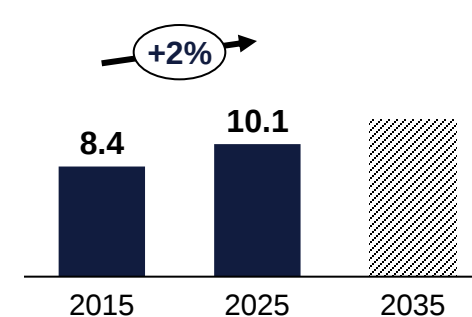
צבירת עושר
נכסים פיננסיים בידי הציבור (טריליוני ש"ח)³



גידול בפריון
תמ"ג לנפש (אלפי דולרים)²



אוכלוסייה צומחת
האוכלוסייה בישראל (מיליונים)¹

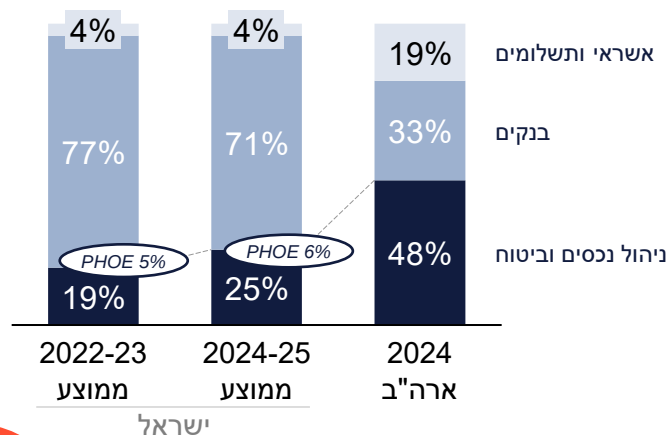


תחכום הצרכן הפיננסי

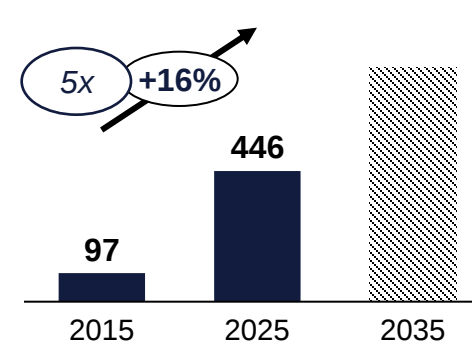
מ...	אל...
חסכון	השקעות
הגנה	תשואה
פקדונות	מסחר עצמאי
נדל"ן	שווקים פרטיים

השינוי מואץ ע"י שינוי דורי, חינוך פיננסי, גישה לכלים ולמידע, חשיפה לטרנדים בינלאומיים, ידע, שווקי הון וצבירת עושר

תנועת ערך לכיוון מנהלי נכסים
שווי כולל שירותים פיננסיים (אחוזים)⁵



זינוק בשווי הסקטור הפיננסי
שווי כולל שירותים פיננסיים (מיליארדי ש"ח)⁴



פוטנציאל לחולל תחרות

הערה: נתוני 2025 מבוססים על מידע מפורסם או הערכות על ב"ב המידע המפורסם העדכני ביותר

¹ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (2025)

² נתוני הבנק העולמי נכונים ל-12/2024, ללא תיאום PPP

³ תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור כולל נכסים פיננסיים של משקי בית ועסקים המנוהלים ישירות או באמצעות משקיעים מוסדיים נכון למאי 2025. מקור: דוח בנק ישראל

⁴ שווי שוק של מגזר השירותים הפיננסיים כולל בנקים, חברות כרטיסי אשראי, קבוצות ביטוח, בתי השקעות וספקי אשראי שאינם בנקאיים. השוואת שווי שוק מספטמבר 2015 לספטמבר 2025. נתונים מהבורסה לניירות ערך

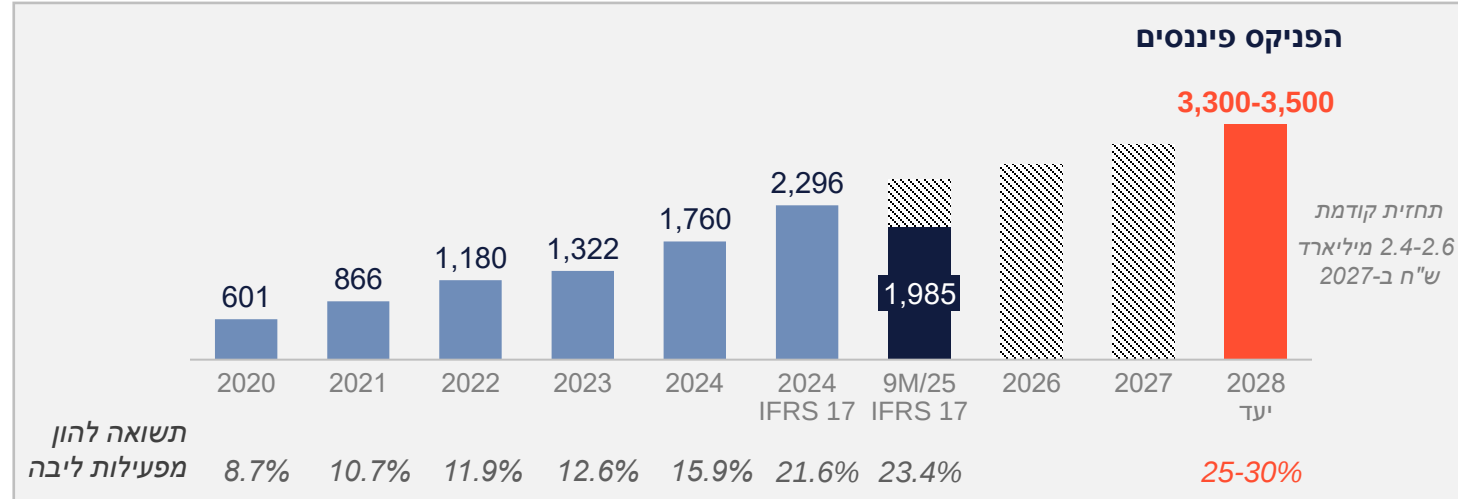
⁵ שווי שוק לפי סגמנטים: נתוני ישראל נלקחו מהבורסה נכון לספטמבר 2025. נתוני ארה"ב נלקחו מ-disfold.com וכוללים את 100 החברות הפיננסיות הגדולות ביותר בארה"ב לפי שווי שוק נכון לדצמבר 2024. ספקי שירותי ניהול נכסים ככלול בקטגוריית מנהלי

נכסים, המספרים עשויים להשתנות באופן לא מהותי

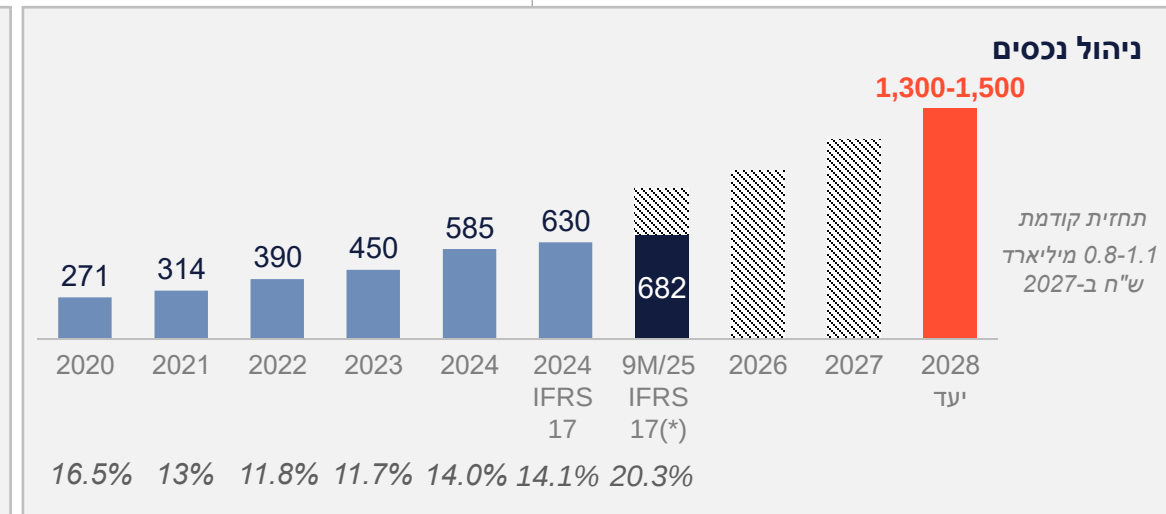
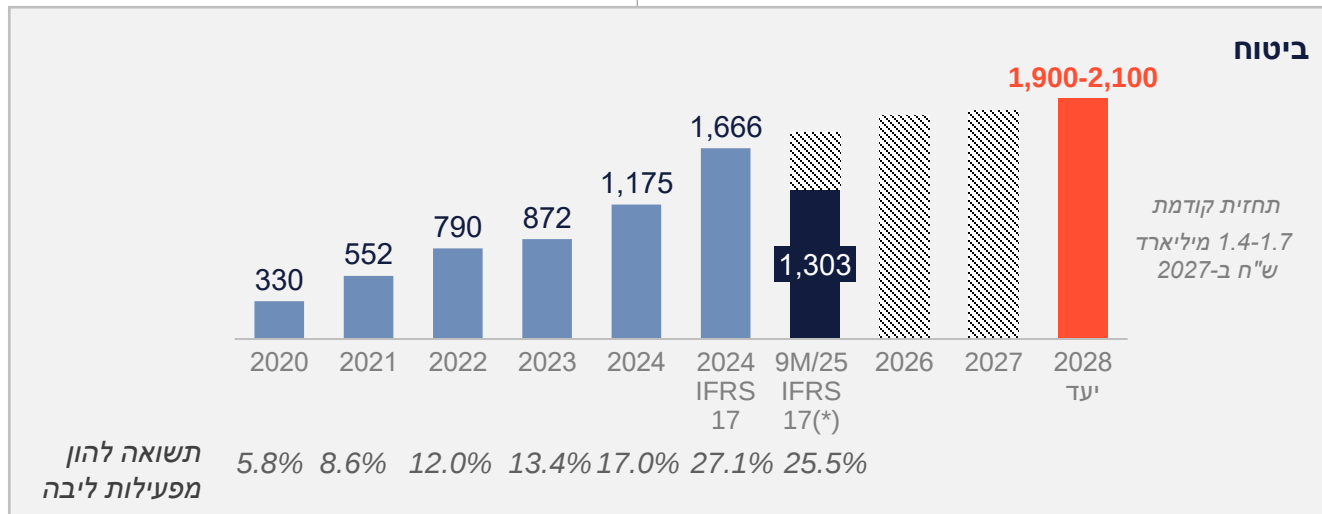


יעדים לטווח הבינוני | צמיחה ברווח ליבה

צמיחה, שינוי תמהיל, ותזרים פוטנציאל לרווח נוסף מעבר ליעדים
 כולל ביצועי השקעות (הפער בין תשואה היסטורית ממוצעת של 4.0% מעל הריבית חסרת הסיכון לבין נרמול רווחי ההשקעה לפי 2.5%* מבטא רווח נוסף של כ-300 מיליון ש"ח), הרחבת מיזוגים ורכישות, הטמעת טכנולוגיה ו-AI, התפתחויות אזוריות



רווח מפעילות ליבה
 מיליוני ש"ח, ללא השפעות לא תפעוליות (ביצועי שוק ההון, שיעורי ריבית וסעיפים מיוחדים)



יעדים לטווח הבינוני | מפת דרכים אסטרטגית

הפניקס פיננסים

הובלת יצירת ערך, ניהול הסיכונים והון אנושי בקבוצה, לרבות:

- אסטרטגיה (הגדרת תחומי מיקוד, צמיחה אורגנית/אנאורגנית, מיצוי סינרגיות קבוצתיות, יישום תהליכים מובילים מהעולם)
- מיתוג, שיווק וחווית לקוח
- הקצאות הון, איתנות פיננסית ואופטימיזציה
- השקעה בפיתוח יכולות מתקדמות ליצירת יתרון תחרותי כולל דאטה וטכנולוגיה, ניהול לקוח (מסעות לקוח, סגמטציה ופרסונליזציה)

ניהול נכסים

האצת צמיחה בפלטפורמות בעלות מכפיל גבוה לניצול הזדמנויות בשוק:

ניהול השקעות, פנסיה וגמל: צמיחה ממוקדת בעושר (ניהול עושר, שווקים פרטיים, ESOP, פוליסות השקעה), שותפויות ייחודיות והפצה רחבה; התייעלות בפנסיה וגמל

סוכנויות: האצת הצמיחה האורגנית והאנאורגנית בדגש על מוצרים פיננסיים ופעילויות סינרגטיות, הרחבת יכולות המטה והטכנולוגיה

אשראי: צמיחה בפעילויות מבוססות דאטה והכנסות מבוססות עמלות ודמי ניהול (כרטיסי אשראי, פתרונות אשראי ממוקדים)

ביטוח

האצת צמיחה בפעילויות בעלות מכפיל גבוה ואופטימיזציה של תמהיל ותהליכים על-ידי (א) שינוי תמהיל לפעילויות רווחיות ויעילות בהון (במקום פעילויות עם התחייבויות ארוכות וסיכון גבוה) ו- (ב) הטמעת טכנולוגיה לשיפור השירות והיעילות

ביטוח כללי: האצת הצמיחה והרווחיות תוך מיקוד ביתרונות תחרותיים הכוללים תמחור מדויק, הפצה משולבת (ישיר וסוכנים), שירות עצמי ודיגיטלי, אוטומציה ודיגיטציה של ניהול תביעות ותפעול

חיים ובריאות: מיקוד באופטימיזציה וגידול ב- CSM באמצעות ייעול הוצאות, הורדת סיכון בתיק הקיים, צמיחה חכמה ממוקדת במוצרים "דלים" בדרישות הון ובסיכון נמוך (כדוגמת ביטוח מחלות קשות)



נכסים מנוהלים | המשך צמיחה

סך נכסים מנוהלים
מיליארדי ש"ח לסוף תקופה

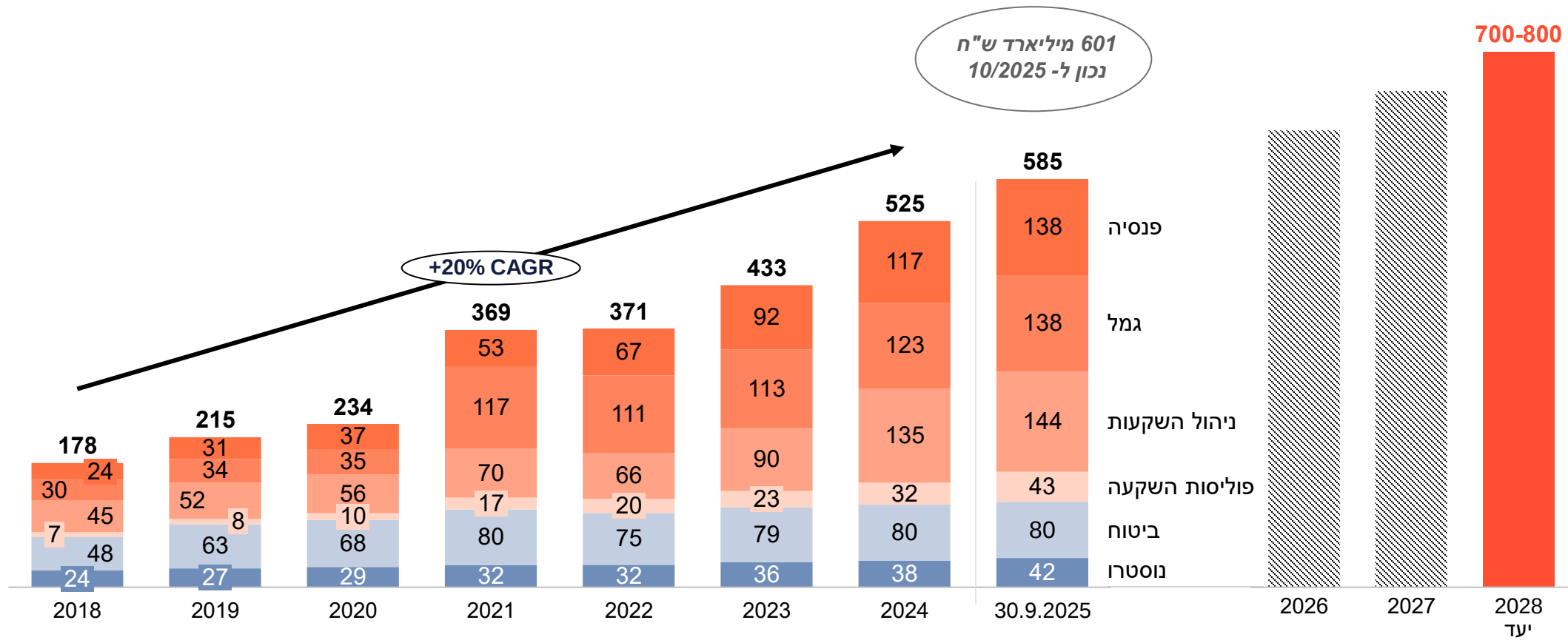
601 מיליארד ש"ח
נכון ל- 10/2025

+20% CAGR

700-800

יעד קודם
600-650 מיליארד
ש"ח ב-2027

מעבר לצמיחה,
שינוי תמהיל
לפעילויות עם
רווחיות ומכפילים
גבוהים





ניהול נכסים | מנועי צמיחה

EBITDA מותאם – ניהול נכסים

מאוחד כולל מיעוט, מיליוני ש"ח

מנועי הצמיחה כוללים את פעילויות ניהול הנכסים, סוכנויות ואשראי

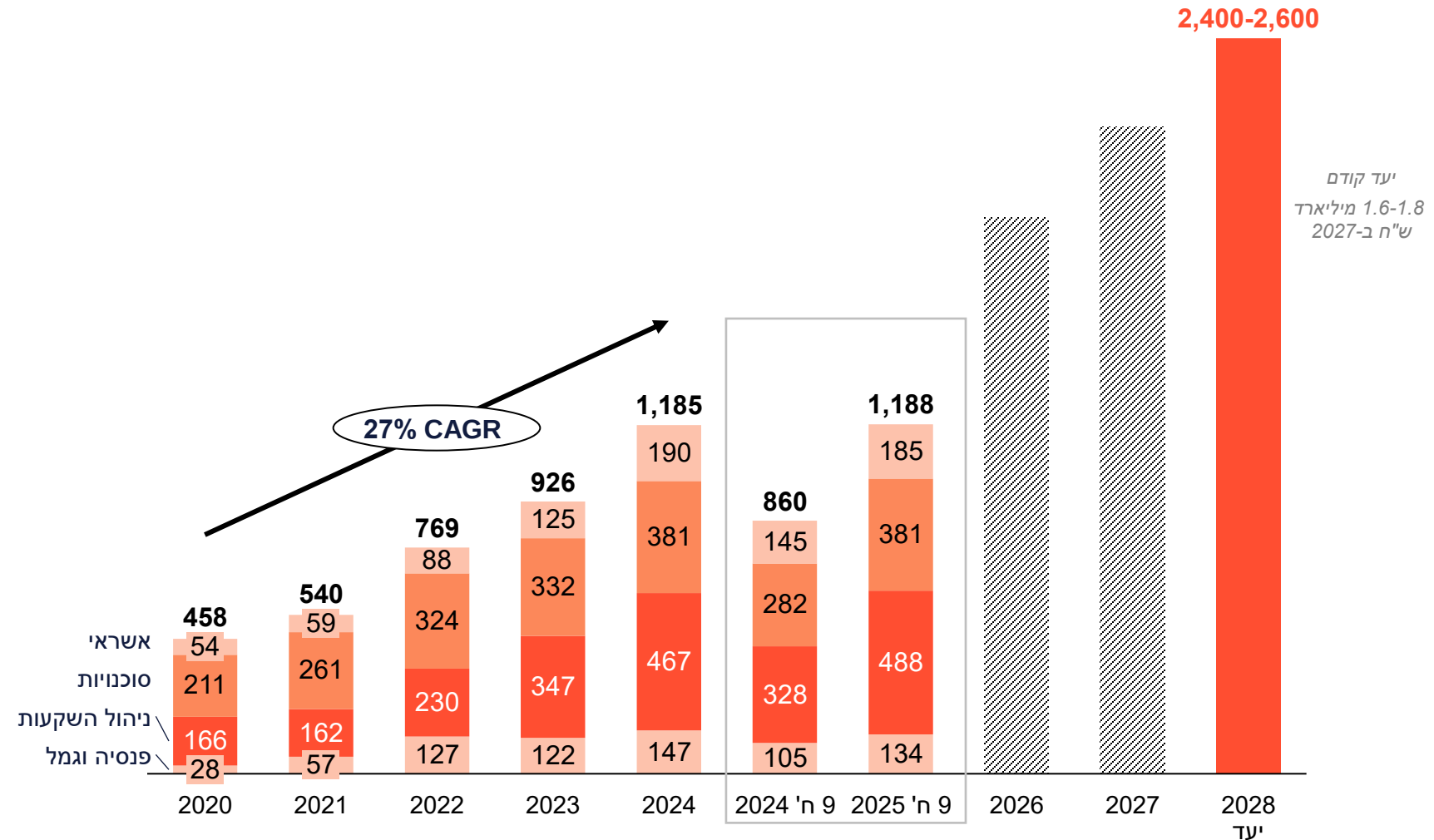
ברובן ההכנסות **מבוססות על עמלות ודמי ניהול (FRE)**

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

אסטרטגיה הממוקדת בצמיחה מואצת,

עם יכולות אורגניות חזקות ורכישות יזומות, הכפלת ה-EBITDA ב-3 שנים

1,123 מיליון ש"ח EBITDA מותאם, לא כולל חלק המיעוט ב-9 חודשים ראשונים של שנת 2025 (1,002 מיליון ש"ח ב-2024)





ניהול השקעות, פנסיה וגמל

תיאור:

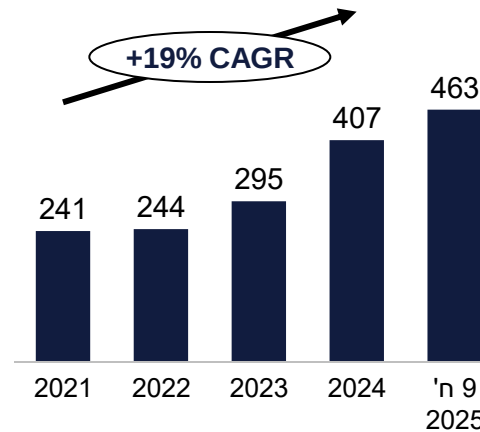
בית ההשקעות (קרנות נאמנות ותעודות סל, ברוקראז'-טרייד, ניהול תיקים, ESOP, W) עם כ-82 אלף חשבונות מסחר עצמאי בטרייד לקוחות כשירים (עושר, שווקים פרטיים) פנסיה וגמל פוליסות השקעה (החל מ-2025) הפניקס קפיטל פרטנרס הנהלה מנוסה הכוללת שותפים עסקיים

אסטרטגיה:

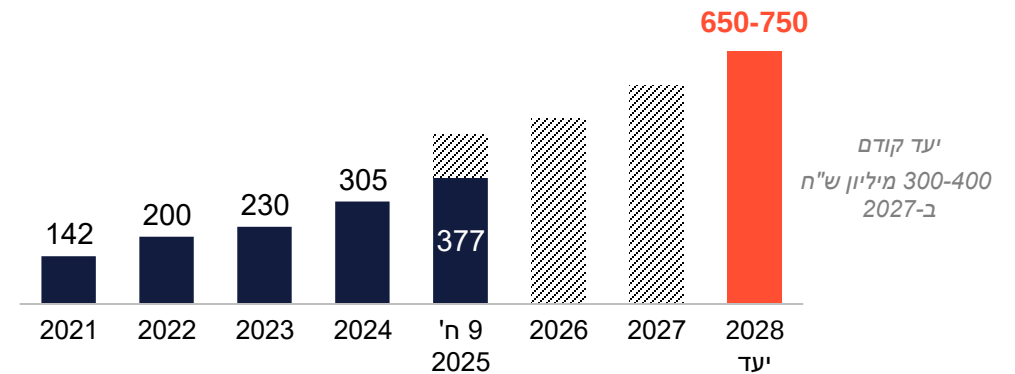
מיצוב לניצול הזדמנויות משמעותיות בשוק

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

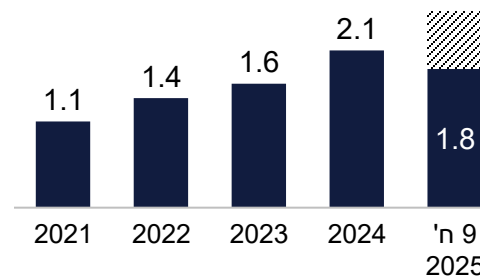
סך נכסים מנוהלים
מיליארדי ש"ח



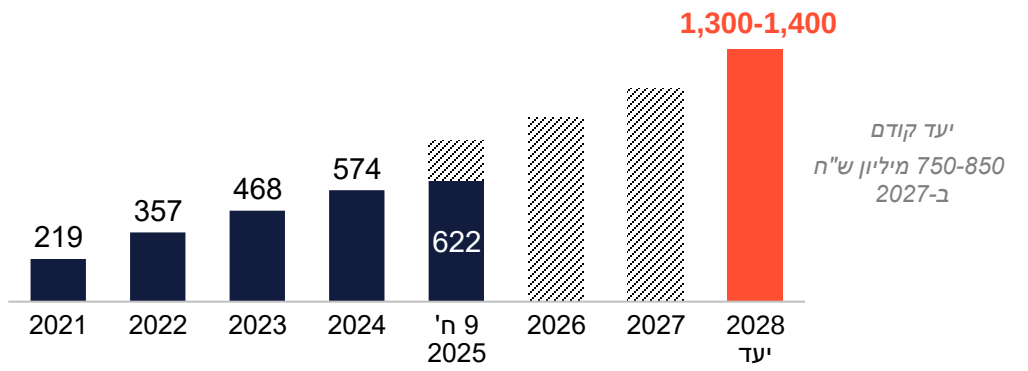
רווח ליבה נטו
מיליוני ש"ח, ללא השפעות לא תפעוליות



סך הכנסות
מיליארדי ש"ח



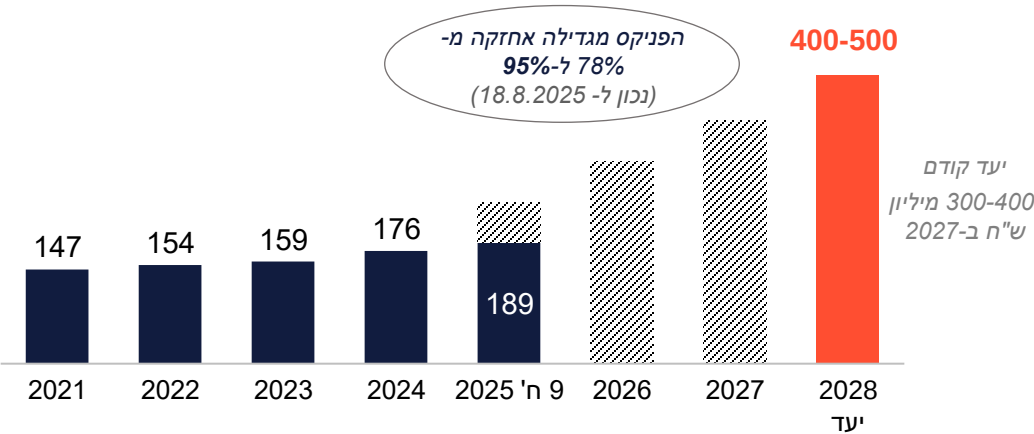
EBITDA מותאם
מיליוני ש"ח, מאוחד כולל מיעוט



סוכנויות

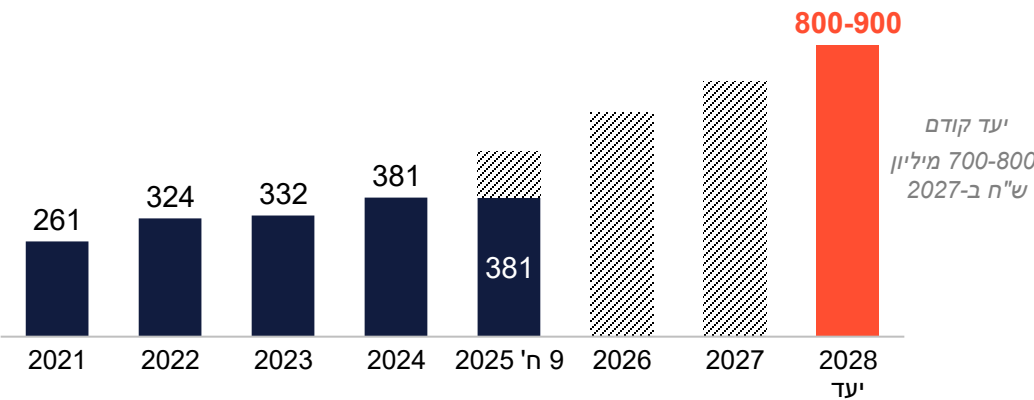
רווח ליבה נטו

מיליוני ש"ח, ללא השפעות לא תפעוליות



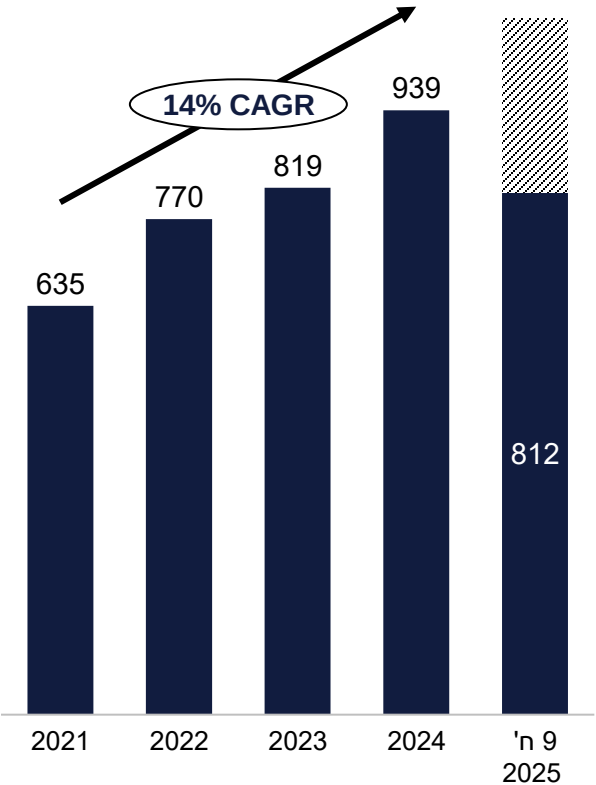
EBITDA מותאם

מיליוני ש"ח, מאוחד כולל מיעוט



הכנסות

מיליוני ש"ח



תיאור:

מוצרים פנסיונים 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%)

הגדלת שיעור החזקה מ-78%-ל-95% בעסקה שנחתמה ביולי 2025.

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

אשראי | הפניקס גמא

תיאור:

הכנסות מבוססות עמלות ודמי ניהול מפעילות סליקת כרטיסי אשראי המהווים למעלה מ-50% מכלל הכנסות החברה ומאגר לקוחות צומח עם למעלה מ-18,000 לקוחות עסקיים פעילים (14% צמיחה שנתית ממוצעת ב-5 שנים) ומחזורי מסחר שנתיים של כ-43 מיליארד ש"ח ב-2024 (9% צמיחה שנתית ממוצעת ב-5 שנים) ומפעילות הנוסע המתמיד של אלעל

הכנסות מבוססות עמלה ומרווח פיננסי מפעילות אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, המתבסס ברובו על הלוואות מגובות בביטחונות עם מכירות צולבות ללקוחות קיימים מפעילות הסליקה; ליווי בניה – אשראי לפרויקטי בינוי (מוזג ב-2024); ואשראי צרכני (הושק ב- 2024)

אסטרטגיה:

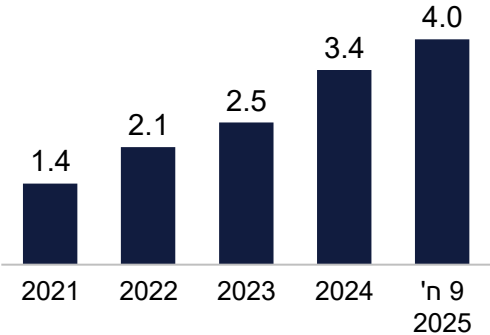
צמיחה מואצת והגדלת נתח שוק בדגש על פעילות כרטיסי אשראי ומתן אשראי ע"י מיצוי יכולות ניהול וניסיון בנקאי, מכירות צולבות, תשתיות טכנולוגיות מתקדמות, יתרון לגודל וסינרגיה עם חברות הקבוצה

הרחבת פתרונות אשראי ושירותים פיננסיים לכלל מגזרי הלקוחות

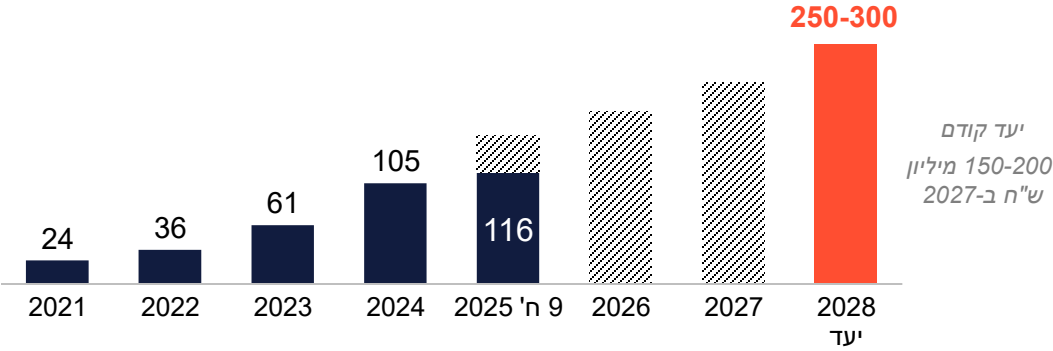
יצירת תשתית וניהול הון מיטביים

ניהול סיכונים אחראי בקנה אחד עם הסטנדרטיים הבנקאיים

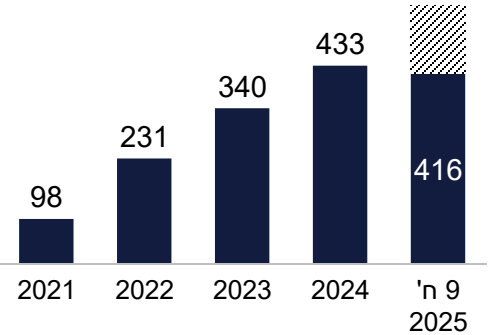
סך תיק האשראי
מיליארדי ש"ח



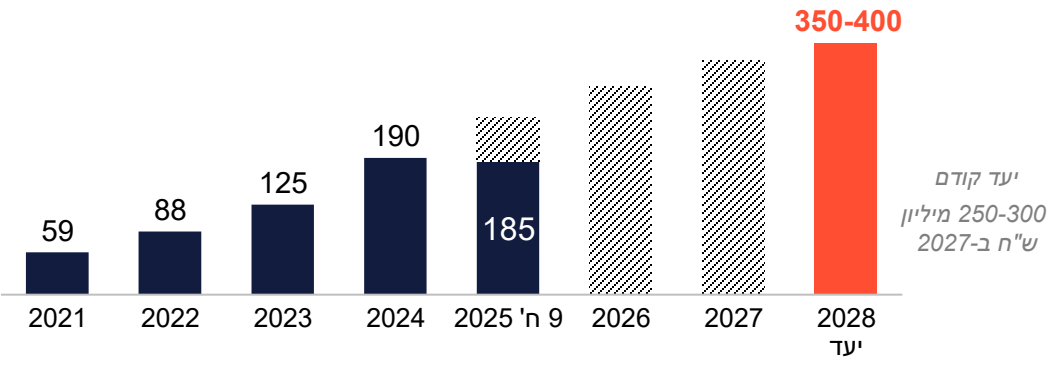
רווח ליבה, נטו
מיליוני ש"ח, ללא השפעות לא תפעוליות



הכנסות נטו
מיליוני ש"ח



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



הפניקס פיננסים 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

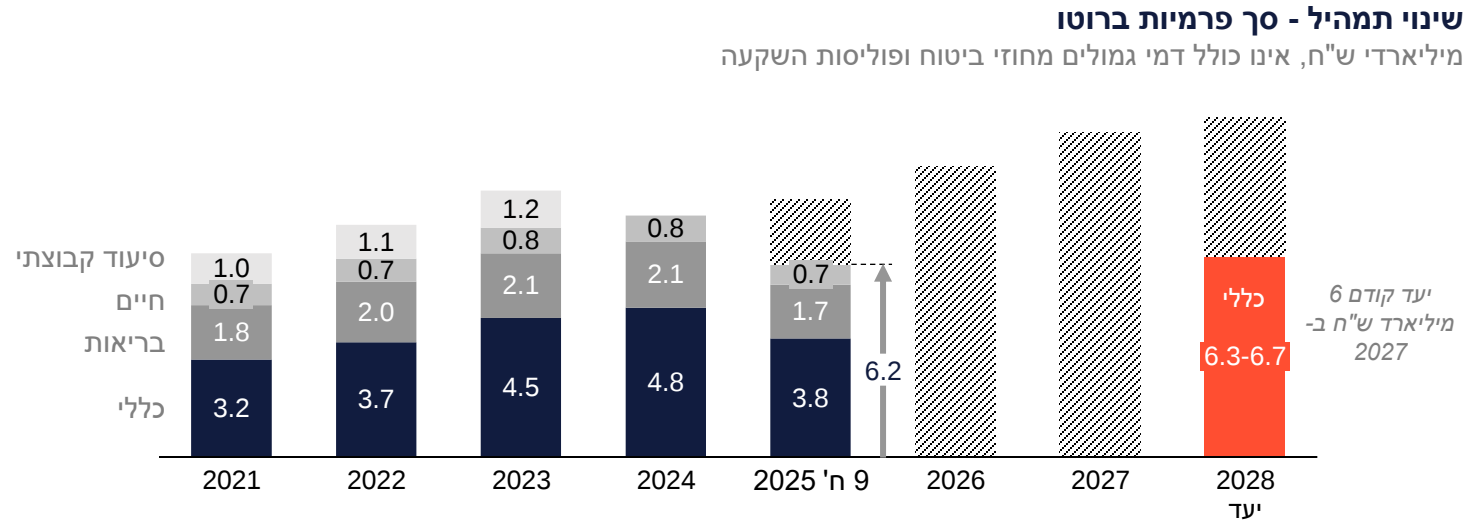
רווח ליבה: רווח כולל נטו (אחרי מס), בהנחתה תשואת חסרת סיכון נומינלית + 2.25%, ללא חלק המיעוט וללא השפעות ריבית ואירועים מיוחדים. היעדים כוללים נרמול מבוסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת מרווח של 2.5% בהשוואה ל-2.25% (בהשוואה ל-4% תשואה ממוצעת) החל מרבעון 4/2025; EBITDA מותאם – ראה מילון מונחים בנספח

ביטוח | צמיחה בביטוח כללי ואופטימיזציה

האצת הצמיחה בביטוח כללי (רכב, רכוש, חבויות)

צמיחה אסטרטגית

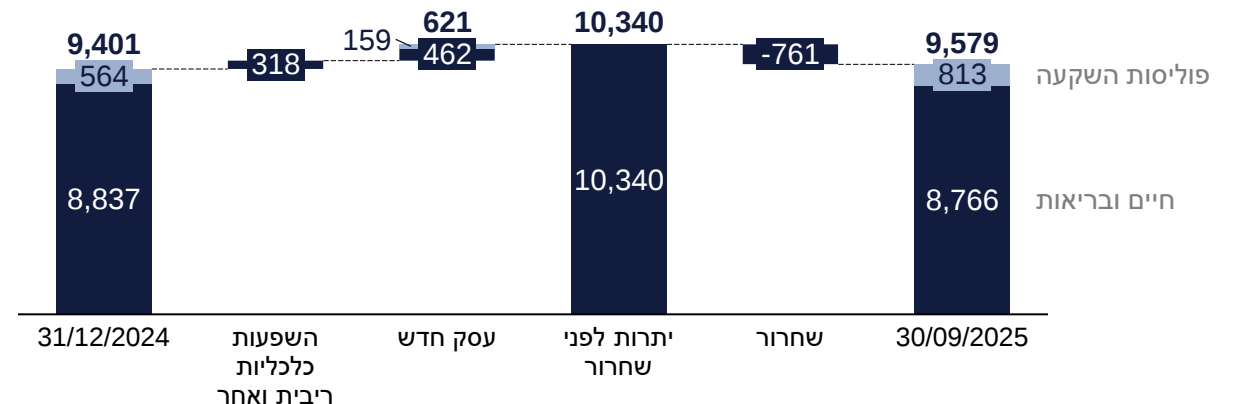
כולל ביטוח רכב רכוש עם מאפיינים מחזוריים, המהווה כ-30-35% בלבד מרווח המגזר העמקת היתרונות התחרותיים ומיקוד בפעילויות בעלות תשואה גבוהה על ההון (לדוגמה בביטוח כללי).



אופטימיזציה בביטוחי חיים ובריאות (ריסק, מנהלים, הוצאות רפואיות, מחלות קשות, נסיעות לחו"ל)

אופטימיזציה באמצעות טכנולוגיה (דיגיטציה ואוטומציה), תמהיל עסקים, ניהול CSM, הקצאת הון, יעילות תפעולית והפחתת תנודתיות ניהול קפדני של התחייבויות ארוכות-טווח והפחתת עלות ההון הכוללת

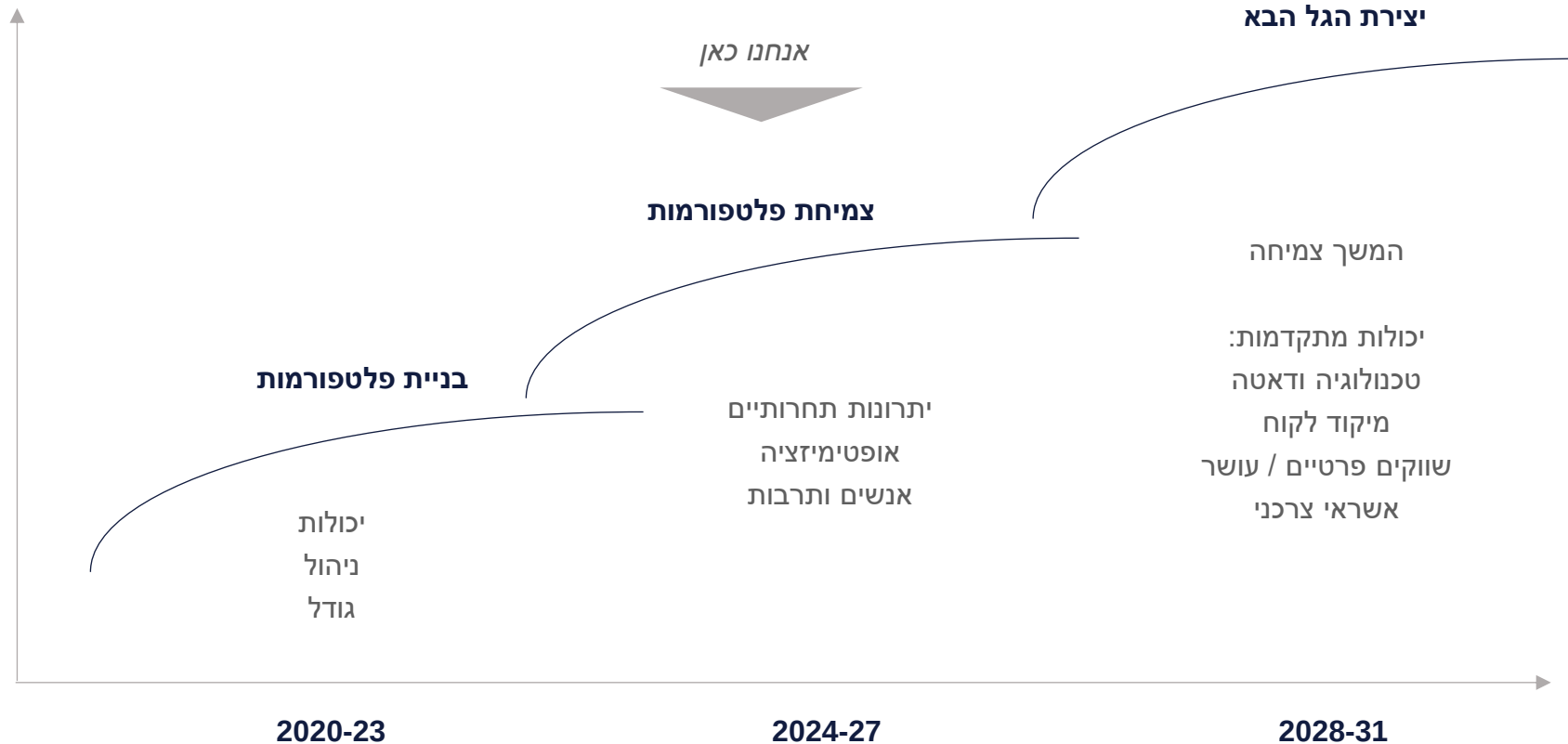
התפתחות במרווח שירות חוזי (CSM) וברווחים עתידיים נוספים ב-9 חודשים 2025



רווח ליבה: רווח כולל נטו (אחרי מס), בהנחתה תשואת חסרת סיכון נומינלית + 2.25%, ללא חלק המיעוט וללא השפעות ריבית ואירועים מיוחדים. היעדים כוללים נרמול מבוסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת מרווח של 2.5% (בהשוואה ל-2.25% (בהשוואה ל-4% תשואה ממוצעת) החל מרבעון 4/2025; תוצאות 2024 לפי IFRS4, פוליסות השקעה דווחו במגזר ביטוח חיים עד ל-2024 וכולל, החל מ-2025 מדווח בפעילות ניהול הנכסים כחלק מהטמעת IFRS-17

אופק לצמיחה | יצירת ערך ארוכת טווח

יצירת ערך



הזדמנויות משמעותיות ומגמות חזקות

מגמות גלובליות לשילוב ניהול נכסים וביטוח, בינה מלאכותית (AI), צמיחה בשווקים פרטיים

מגמות מקומיות של צבירת הון מואצת, גידול בביקושים ובתחכום הלקוחות, דיגיטציה נרחבת

אסטרטגיה מוכחת לצמיחה ויצירת ערך

הפניקס ממוצבת לניצול ההזדמנויות בשוק

פלטפורמות מבוססות מותאמות לצרכי השוק ולביקושים

מגוון מנועי צמיחה ליצירת ערך מתמשך



דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

תוצאות כספיות

פירוט למגזרים

נספח

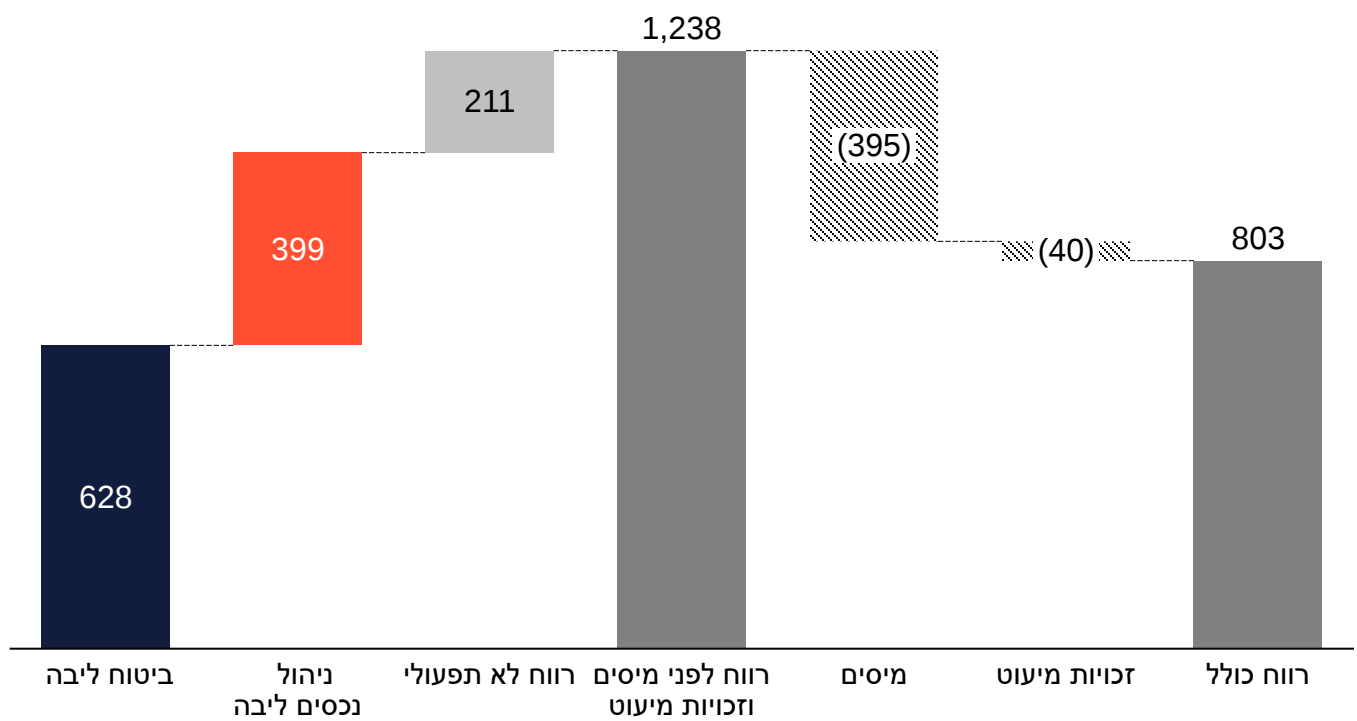
מילון מונחים

תוכן עניינים



רבעון 3 2025 | מקורות רווח

פירוט רווחי ליבה (כולל) לפני מס
רבעון 3, מיליוני ש"ח



7-9/24	587	280	279	1,146	(360)	(27)	759
שינוי	41	119	(68)	92	(35)	(13)	44

מיליוני ש"ח	7-9/2025	7-9/2024	שינוי
כללי	213	232	(19)
בריאות	257	234	23
חיים	108	94	14
הון אחר	50	27	23
ביטוח ליבה	628	587	41
פנסיה וגמל	42	31	11
ניהול השקעות	155	108	47
סוכנויות	124	89	35
אשראי	57	38	19
אחר	21	14	7
ניהול נכסים ליבה	399	280	119
הכנסות מהשקעות (*)	244	512	(268)
כללי	11	38	(27)
בריאות	(9)	(25)	16
חיים	18	150	(132)
הון אחר	234	367	(133)
אשראי	(4)	0	(4)
סוכנויות	(7)	(12)	5
ריבית	(11)	(196)	185
פנסיה וגמל	1	(6)	7
כללי	(36)	(56)	20
בריאות	68	38	30
חיים	(43)	(178)	135
פריטים מיוחדים	(22)	(37)	15
כללי	(2)	0	(2)
בריאות	0	0	0
חיים	(3)	(30)	27
הון אחר	0	0	0
פנסיה וגמל	0	0	0
ניהול השקעות	(3)	(1)	(2)
סוכנויות	(14)	(6)	(8)
אשראי	0	0	0
אחר	0	0	0
רווח שלא מפעילות	211	279	(68)



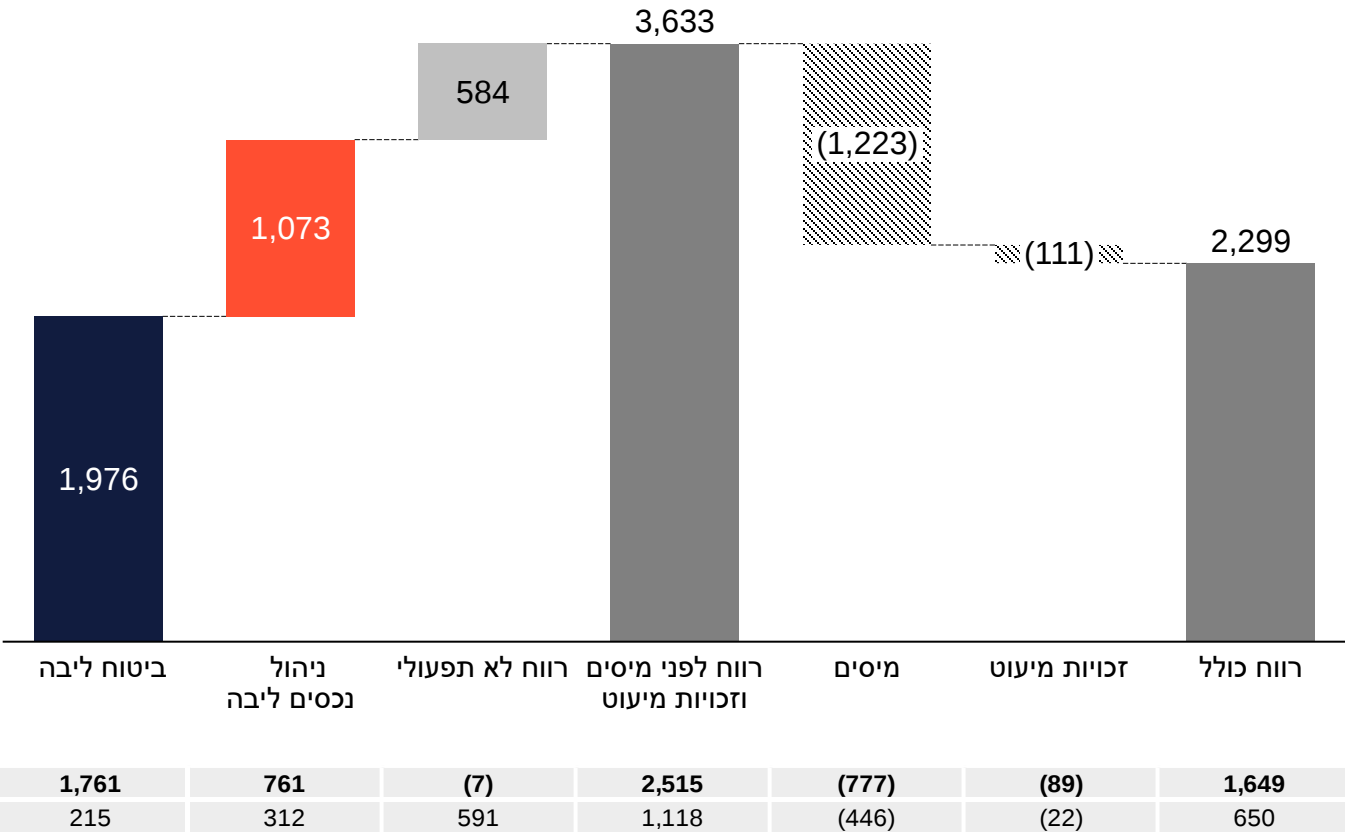
* רווחים מהשקעות ודמי ניהול משתנים מעל / מתחת ריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.25% ולאחר קיזוז תשואות מובטחות היכן שרלוונטי.
הערה: נתוני 2024 מבוססים פרופורמה על IFRS17

9 חודשים 2025 | מקורות רווח

פירוט לפני מס מגזר

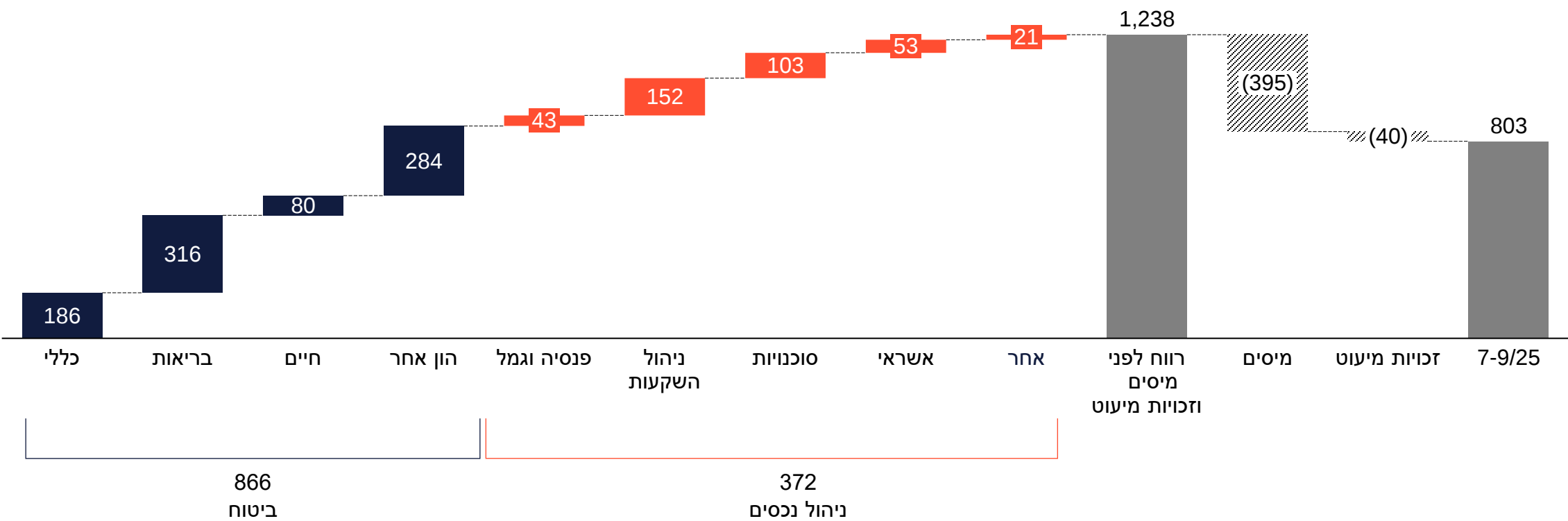
מיליוני ש"ח	1-9/2024	1-9/2025	שינוי
כללי	662	719	57
בריאות	673	744	71
חיים	313	347	34
הון אחר	113	166	53
ביטוח ליבה	1,761	1,976	215
פנסיה וגמל	0	0	0
שירותים פיננסיים	87	115	28
סוכנויות	287	404	117
אשראי	245	335	90
אחר	114	155	41
ניהול נכסים ואשראי ליבה	28	64	36
הכנסות מהשקעות (*)	761	1,073	312
כללי	(186)	726	912
חיים	40	41	1
הון אחר	(245)	42	287
בריאות	150	769	619
אשראי	(103)	(95)	8
פנסיה וגמל	0	(22)	(22)
סוכנויות	(15)	7	22
ריבית	(13)	(16)	(3)
כללי	(23)	(47)	(24)
בריאות	63	57	(6)
חיים	229	(155)	(384)
פריטים מיוחדים	(90)	3	93
כללי	(3)	0	3
בריאות	0	0	0
חיים	(77)	73	150
הון אחר	10	(7)	(17)
פנסיה וגמל	0	0	0
שירותים פיננסיים	(9)	(65)	(56)
סוכנויות	(6)	(7)	(1)
אשראי	(5)	0	5
אחר	0	9	9
רווח שלא מפעילות	(7)	584	591

פירוט רווחי ליבה (כולל לפני מס) 1-9/25 מיליוני ש"ח



רבעון 3 2025 | תוצאות מגזרים

פירוט רווח כולל לפני מס לפי מגזר
מיליוני ש"ח

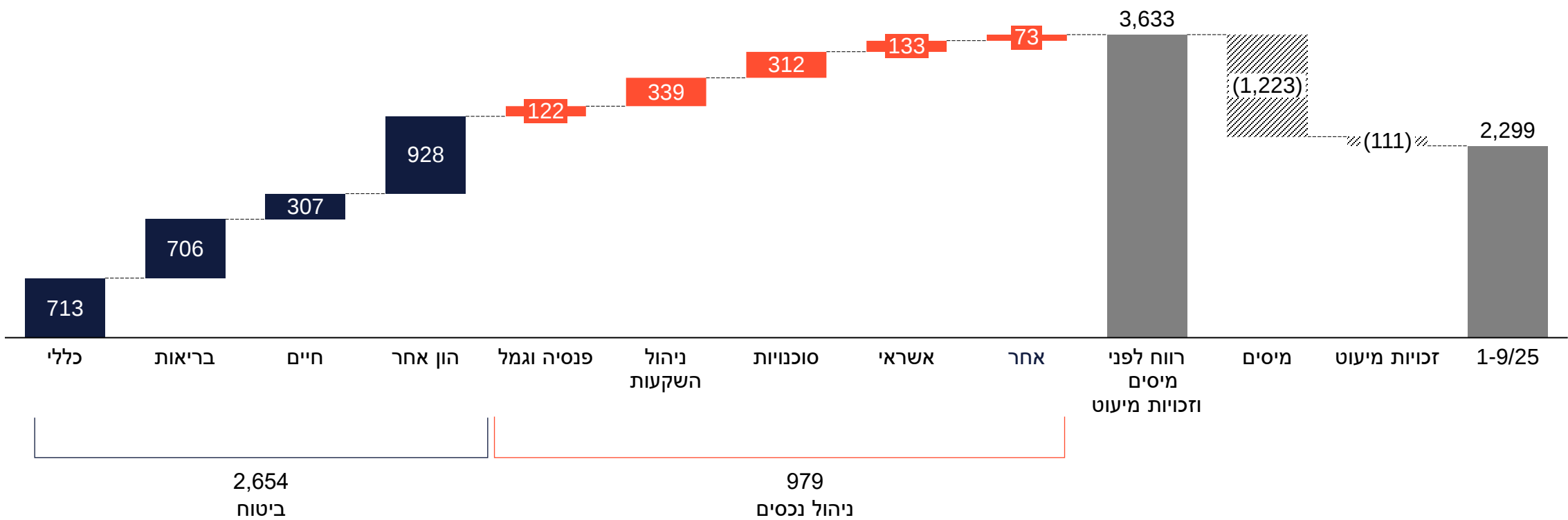


7-9/24	214	247	36	394	25	107	71	38	14	1,146	(360)	(27)	759
שינוי	(28)	69	44	(110)	18	45	32	15	7	92	(35)	(13)	44



9 חודשים 2025 | תוצאות מגזרים

פירוט רווח כולל לפני מס לפי מגזר
מיליוני ש"ח



1-9/24	676	633	220	273	72	278	226	109	28	2,515	(781)	(90)	1,644
שינוי	37	73	87	655	50	61	86	24	45	1,118	(442)	(21)	655



מאזן | נזילות גבוהה ומינוף נמוך

מאזן הפניקס פיננסים (סולו)
מיליוני ש"ח

נקודות עיקריות בחוב הקבוצה (מיליוני ש"ח)

חברה	דירוג ⁽¹⁾	דגשים
הפניקס פיננסים	AA	1-5% יחס חוב להון
הפניקס ביטוח	AAA	182% 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	AA+	פחות מ-1x יחס חוב ל-EBITDA
הפניקס פנסיה גמל	AA-	<5x Debt / EBITDA

31/12/2024	30/09/2025				
סה"כ	סה"כ	ריבית משתנה	ריבית קבוע	צמוד מדד	
1,892	2,945	1,339	313	1,293	אחזקות סולו
-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	ביטוח
374	386	-	-	386	הון מדרגה 1
3,824	3,840	2,849	199	792	הון מדרגה 2
-	-	-	-	-	הון מדרגה 3
4,198	4,226	2,849	199	1,178	סה"כ ביטוח
626	501	-	501	-	פנסיה וגמל
1,447	1,576	87	1,489	-	אשראי
364	493	-	493	-	סוכנויות
236	2	-	2	-	שירותים פיננסיים
2,673	2,571	87	2,484	-	סה"כ ניהול נכסים ואשראי
8,745	9,742	4,275	2,997	2,470	סה"כ האג"ח וההלוואות
100%	100%	44%	31%	25%	יחס חשיפה
4,508	7,034				נגזרים, ריפו ואחרים (מסטר) ^(*)
2,018	379				נגזרים, ריפו ואחרים (תלוי תשואה) ^(*)
1,902	1,842				התחייבויות כרטיסי אשראי (הפניקס גמא)
17,189	18,997				סה"כ

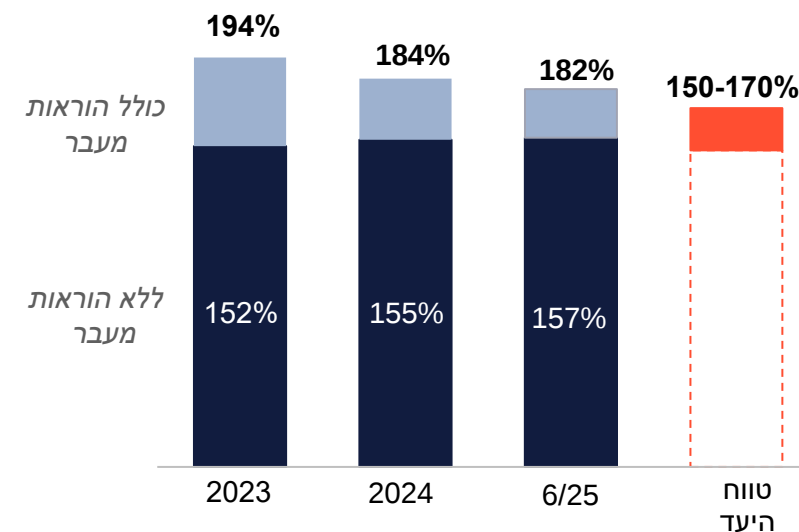
נכסים פיננסיים				
2,478				
IFRS 17				
9M/24-9M/25	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024	הפניקס פיננסים מיליוני ש"ח
8	104	95	65	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
49	1,296	1,246	1,248	השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב סחיר של הפניקס ביטוח
17	40	23	45	חייבים ויתרות חובה
1,753	11,772	10,019	10,201	השקעות בחברות מוחזקות
(64)	0	64	574	דיבידנד לקבל מהפניקס ביטוח
(387)	743	1,130	1,126	הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
235	344	109	86	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הון
102	114	12	42	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
620	620	-	-	נכסים פיננסיים אחרים
10	30	20	15	נכסים אחרים
2,345	15,063	12,718	13,402	סך כל הנכסים
1,032	2,945	1,913	1,892	התחייבויות פיננסיות
23	43	20	20	זכאים ויתרות זכות
10	10	-	-	התחייבויות אחרות
1,280	12,065	10,785	11,490	סך כל ההון
2,345	15,063	12,718	13,402	סך כל ההון וההתחייבויות

התחייבויות פיננסיות

חשיפה נטו לחוב פיננסי כוללת נכסים פיננסיים ורק חלק מההתחייבויות הפיננסיות (ראו דוח רבעון 3/2025 – סעיף 6.7.2 בדוח הדירקטוריון; ההתחייבויות כוללות נגזרים כנגד נכסים פיננסיים רלוונטיים למטרות תפעוליות (למשל בביטוח ובבית ההשקעות ולמטרת מימון תיק האשראי ולשיפור מבנה ההון בפניקס גמא. *לפרטים נוספים ראה דוח כספי רבעון 3/2025 ביאור 5 הפניקס פיננסים, ביטוח וגמא מדורגות על ידי שתי חברות דירוג (מעלות ומדרוג) (לאחר מועד פרסום הדוח השלימו הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל גיוס הון רובד-ראשוני בסך 500 מיליון ש"ח ו-200 מיליון ש"ח בהתאמה

ניהול הון | יחס כושר פרעון (סולבנסי)

יחס סולבנסי (הפניקס ביטוח)



יעד ההון שקבע הדירקטוריון לחלוקת דיבידנד	115%	121%	123%
הון כלכלי (מיליארד ש"ח)	14.8	15.8	16.7
עודפים	7.2	7.2	7.4
דרישת הון	7.6	8.6	9.3

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

182% יחס הסולבנסי כולל הוראות המעבר ליום 30.06.25 (בהתחשב בחלוקת דיבידנד במזומן בסך 340 מיליון ש"ח בגין רבעון 3, יתרת החלוקה הצפויה של הדיבידנד בעין שאושר ביום 31 בדצמבר, 2024 וטרם חולק צפויה להוריד את יחס הסולבנסי בכ-6%)

יעד ההון שקבע דירקטוריון הפניקס ביטוח לחלוקת דיבידנד הועלה ל-**123%** ללא הוראות מעבר נכון 30 ביוני 2025.

תזרים מזומנים ונזילות (הפניקס פיננסים)

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

פעילות 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-1% חוב נטו LTV

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

רווח חשבונאי

יישום IFRS 17 ו-IFRS 9 בשנת 2025, צפוי להפחית תנודתיות (ראה שקף 29)

ניהול הדוק של חשיפות שוק

הרגישות לשינוי 1%-1%+ בעקום הריבית היא 368/+320 מיליון ש"ח



דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

ביצועים ותוצאות

מגזרים

נספח

מילון מונחים

תוכן עניינים

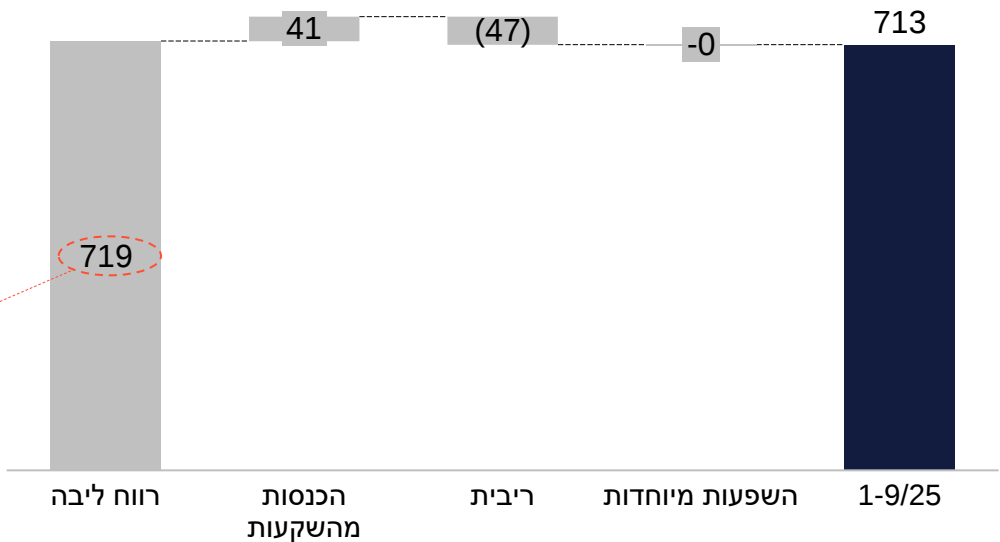


רווח כולל לפני מס מיליוני ש"ח

המשך צמיחה ורווחיות בענפים השונים למרות שוק תחרותי

שיפור בניהול התביעות

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



רווח ליבה (לפני מס)	7-9/24	7-9/25	1-9/24	1-9/25
רכב חובה	33	50	125	126
רכב רכוש	66	84	209	268
אחר	133	79	328	325
סה"כ	232	213	662	719
יחס הפסד והוצאות בשייר	76.6%	73.4%	79.1%	76.7%

לא תפעולי

1-9/24	662	40	(23)	(3)	676
שינוי	57	1	(24)	3	37
Q3/25	213	11	(36)	(2)	186
Q3/24	232	38	(56)	-	214
שינוי	(19)	(27)	20	(2)	(28)

רווח ליבה מבוסס על מעל או מתחת תשואה נומינלית על בסיס ריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח של 2.25%, רווח מהשקעות כולל את חשבון הנוסטרו מעל או מתחת ריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.25%, חוזים עם רכיב הפסד נכללים בהשפעות מיוחדות. היעדים כוללים נרמול מבוסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת מרווח של 2.5% בהשוואה ל-2.25% (בהשוואה ל-4% תשואה ממוצעת) החל מרבעון 4/2025 * יחס ההפסד וההוצאות לענף הרכב (רכוש וחובה בשייר) היינו 81.0%-84.0% לרבעון השני ולחציון הראשון של 2025, בהתאמה הערה: נתוני 2024 מבוססים פרופורמה על IFRS17

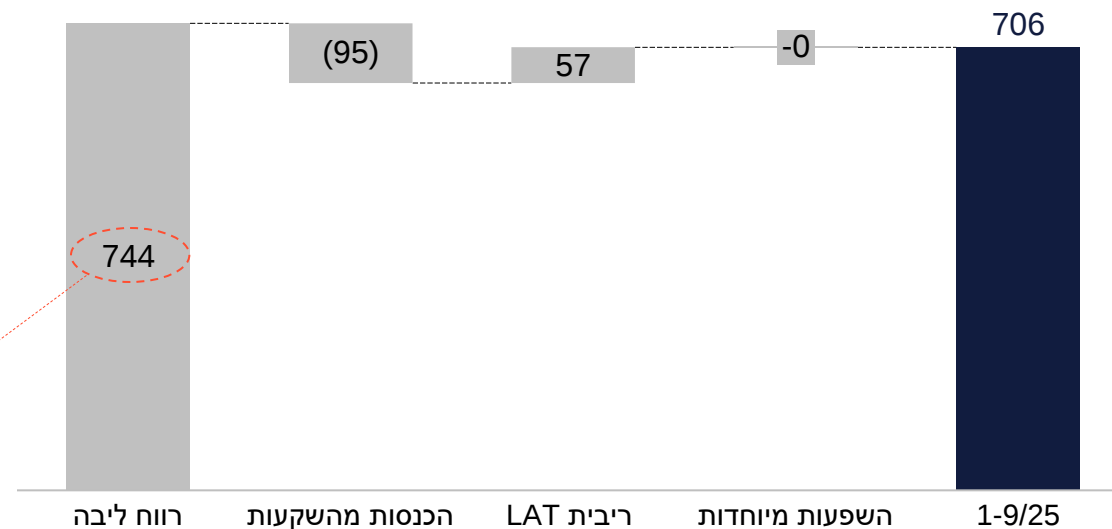


המשך גידול ברווח הליבה כתוצאה משיפור ברווחיות חיתומית

ממוקדים בצמיחה במוצרים עם יעילות הון ותשואה גבוהה

השפעה שלילית של ביצועי ההשקעות ושינויי הריבית

רווח כולל לפני מס
מיליוני ש"ח



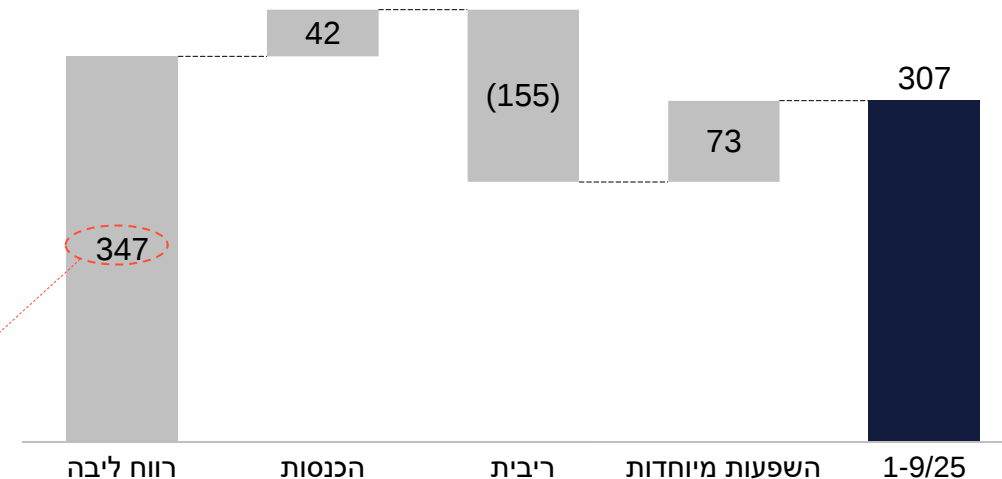
רווח ליבה (לפני מס)	7-9/24	7-9/25	1-9/24	1-9/25
מחלות קשות ובריאות זמן קצר	73	62	202	218
סיעוד	47	76	152	197
הוצאות רפואיות	114	119	319	329
סה"כ	234	257	673	744

לא תפעולי

1-9/24	673	(103)	63	-	633
שינוי	71	8	(6)	-	73

7-9/25	257	(9)	68	-	316
7-9/25	234	(25)	38	-	247
שינוי	23	16	30	-	69

רווח כולל לפני מס מיליוני ש"ח



שיפור ברווחיות חיתומית במוצרים השונים

השפעה שלילית של פעילות לא תפעולית בעיקר בשל השפעת הריבית שקוזזה חלקית ע"י תשואת השקעות

גידול בפוליסות השקעה, מדווח תחת פעילות ניהול הנכסים

השפעות מיוחדות כוללות שינויים של חוזה מפסיד

רווח ליבה (לפני מס)	7-9/24	7-9/25	1-9/24	1-9/25
פוליסות ללא רכיב חיסכון	80	40	210	179
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	10	28	48	89
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	4	40	55	79
סה"כ	94	108	313	347

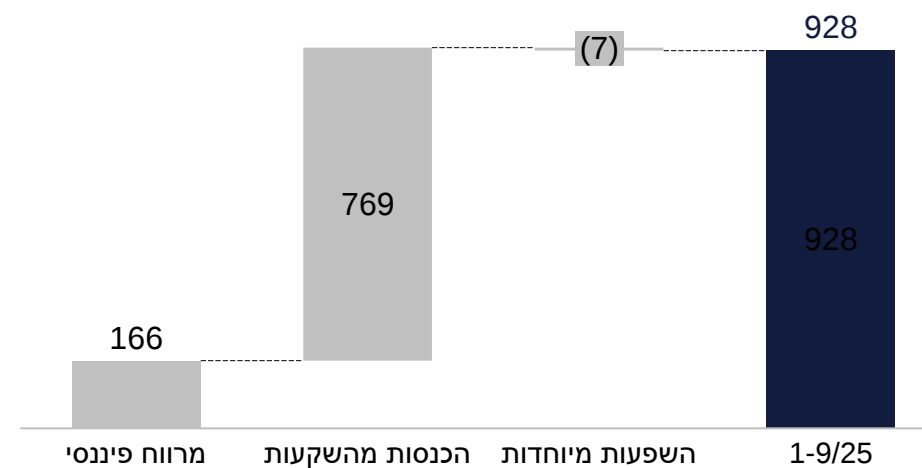
לא תפעולי

1-9/24	313	(245)	229	(77)	220
שינוי	34	287	(384)	150	87
7-9/25	108	18	(43)	(3)	80
7-9/25	94	150	(178)	(30)	36
שינוי	14	(132)	135	27	44

הון אחר (ביטוח)

רווח כולל לפני מס
מיליוני ש"ח

השפעה חיובית של תיק הנוסטרו בשל
ביצועי השקעות



1-9/24	113	150	10	273
שינוי	53	619	(17)	655
7-9/25	50	234	-	284
7-9/25	27	367	-	394
שינוי	23	(133)	-	(110)



ניהול השקעות

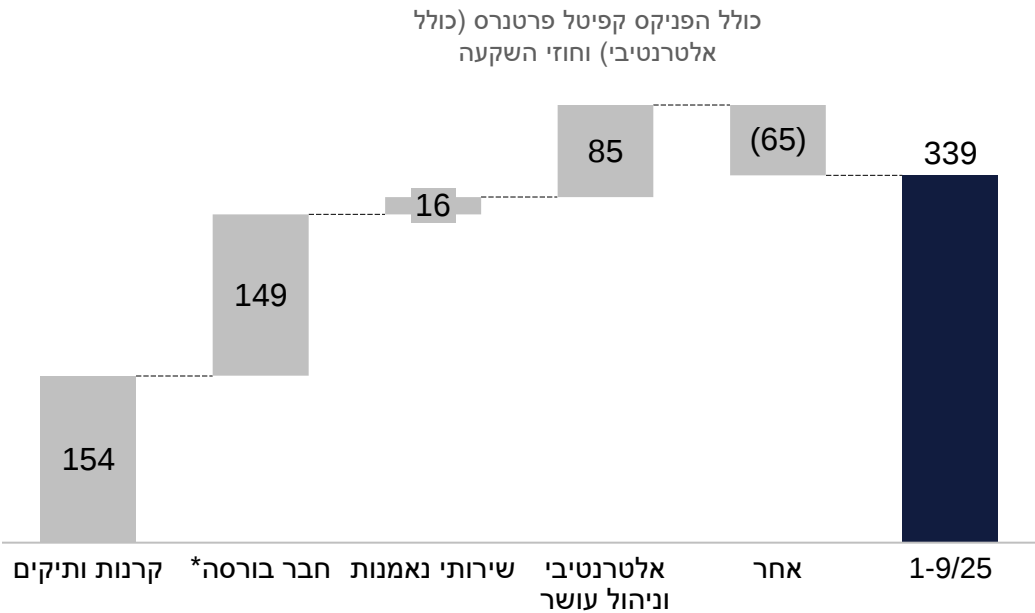
רווח כולל לפני מס
מיליוני ש"ח

גידול ברווח בכלל קווי הפעילות

צמיחה מואצת בקרנות הנאמנות
ותעודות הסל

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

רווח אחר כולל אירועים חד פעמיים כתוצאה מהוצאות חד פעמיות והתאמות שונות בין היתר בשל עליה לשליטה בחברות ההשקעות האלטרנטיביות

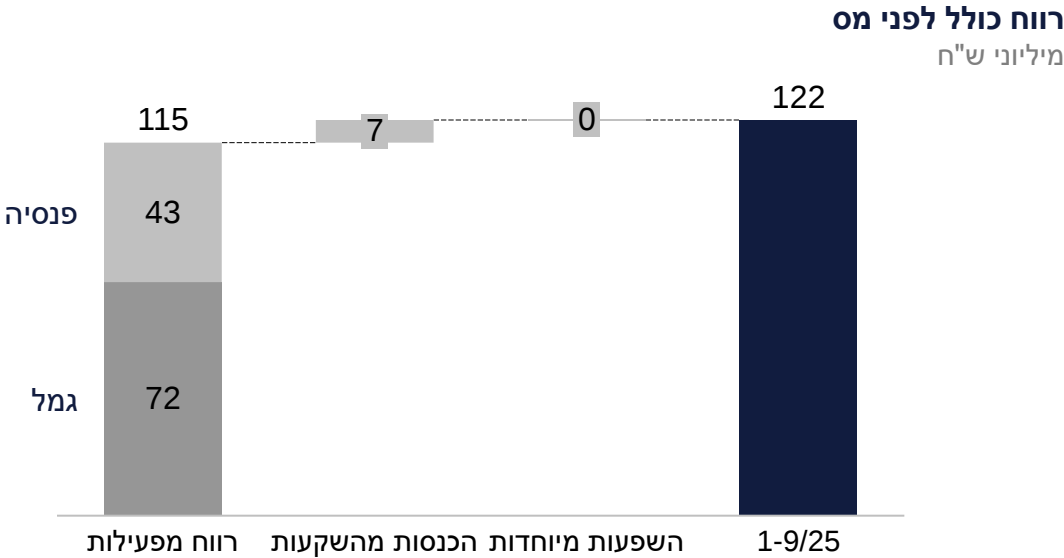


1-9/24	93	132	11	51	(9)	278
שינוי	61	17	5	34	(56)	61
7-9/25	53	53	8	41	(3)	152
7-9/25	43	9	3	24	(1)	78
שינוי	10	44	5	17	(2)	74



פנסיה וגמל

המשך צמיחה אורגנית
מיקוד בשיפור רווחיות (הגדלת מרווחים
והתייעלות) הביאו לעלייה ברווחי הליבה



לא תפעולי				
1-9/24	87	(15)	-	72
שינוי	28	22	-	50
7-9/25	42	1	-	43
7-9/25	31	(6)	-	25
שינוי	11	7	-	18



סוכנויות

גידול משמעותי ברווחי הליבה

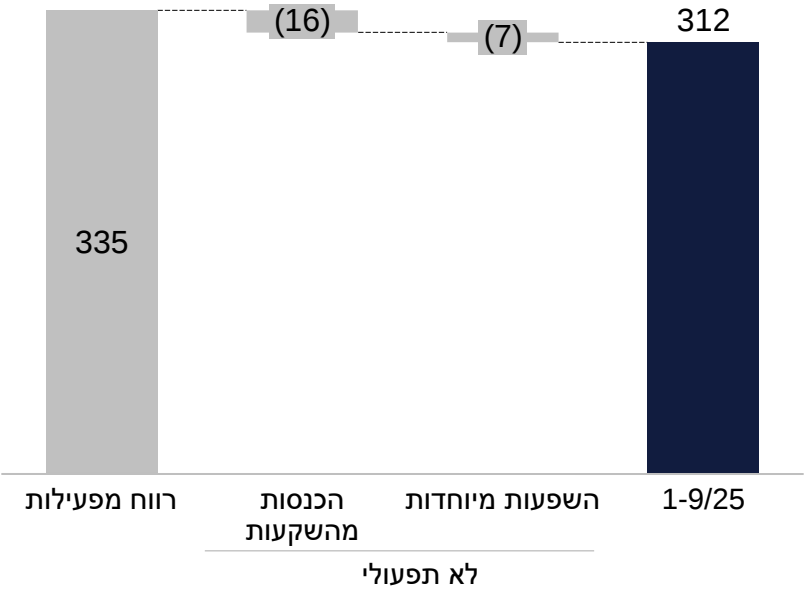
צמיחה אורגנית הביאה לגידול ברווחיות הליבה.

המשך צמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות
סינרגטיות לחברה

הגדלת החזקה מ-78% ל-95% בעסקה
שנחתמה ביולי 2025

עדכון יעדים ותכנית עסקית להאצת צמיחה
כולל מינוי מנכ"ל

רווח כולל לפני מס
מיליוני ש"ח



1-9/24	245	(13)	(6)	226
שינוי	90	(3)	(1)	86
7-9/25	124	(7)	(14)	103
7-9/25	89	(12)	(6)	71
שינוי	35	5	(8)	32



אשראי | הפניקס גמא

המשך ביצועים חזקים בכלל קווי הפעילות

שיעור גבוה של הכנסות ורווח מבוסס עמלות כולל פתרונות כרטיסי אשראי ופעילויות מימון עם דרישות הון נמוכות

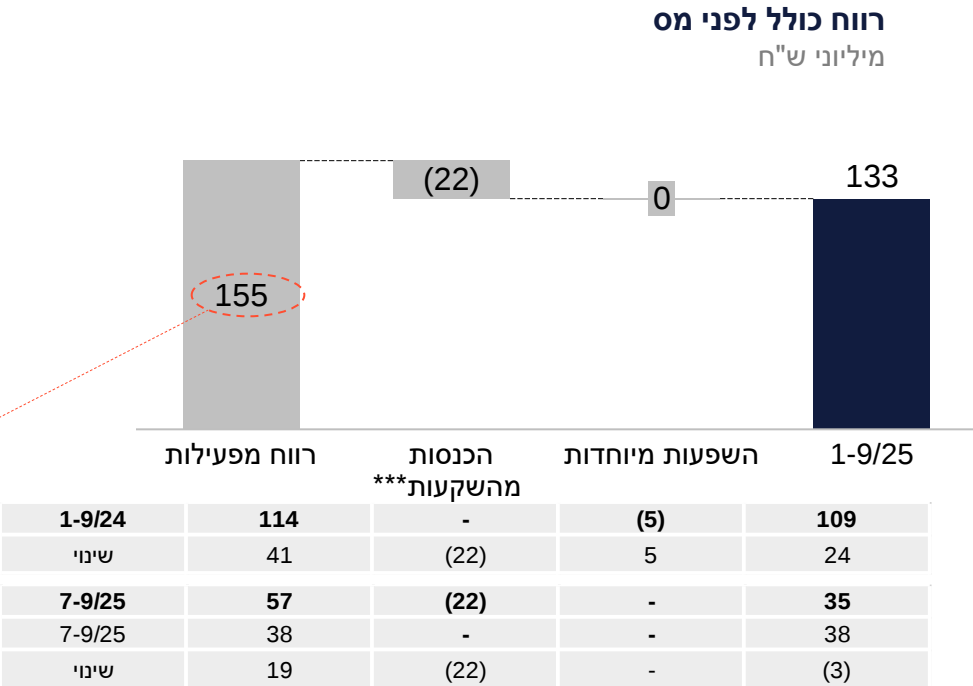
השקעה בפיתוח יכולות כולל שיווק וניהול להאצת הצמיחה והרחבת פעילות האשראי הצרכני

מאזן חזק עם יחס הון לנכסים של 26%*

מסגרות אשראי חוץ מאזניות מאושרות בסך 2.1 מיליארד ש"ח

העברת החזקה בחברת הנוסע המתמיד של אל על למגזר האשראי עם פוטנציאל לסינרגיות

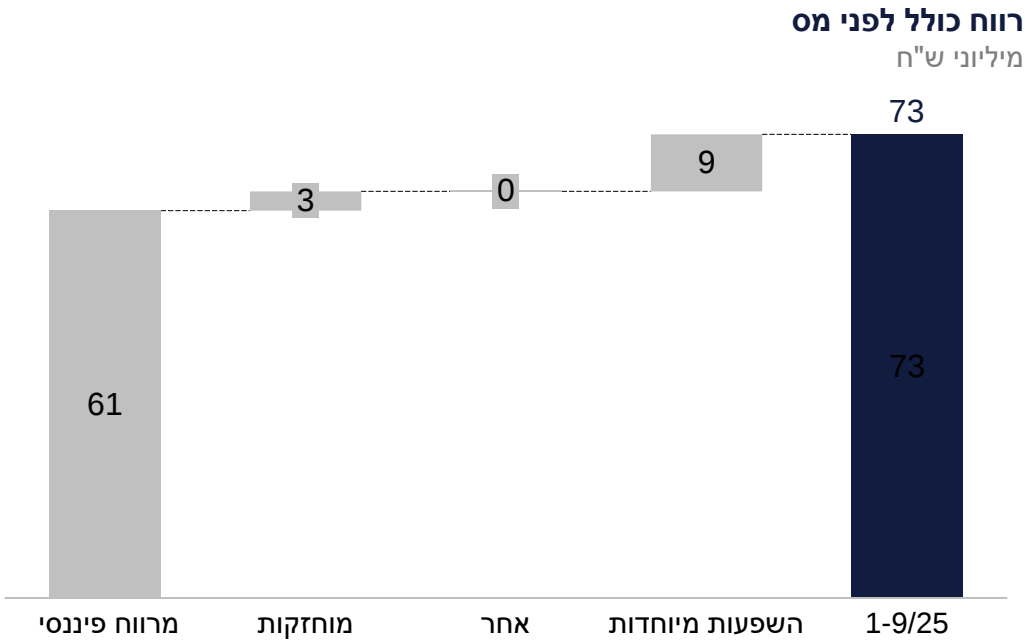
מיליוני ש"ח	9M/24	9M/25	מחזור	תיק אשראי
הכנסה פיננסית נטו				
כרטיסי אשראי	118	160	32,200	-
אשראי לעסקים**	68	63	-	2,484
ליווי בניה	48	72	-	1,313
אשראי צרכני	-	1	-	167
אחר	(120)	(141)	-	-
סך הכל	114	155	32,200	3,964
מסגרות אשראי				2,100
סך הכל				6,064



* לא כולל פעילות כרטיסי אשראי וטרנזאקציות קצרות טווח. בצירוף פעילות זו יחס הון לנכסים 19%
**אשראי עסקי כולל ערבויות, סליקת צ'קים, הלוואות לעסקים קטנים ובינוניים, מימון גדל"ן ואחרים
*** השפעת שער חליפין בפעילות הנוסע המתמיד של אלעל



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



1-9/24	27	-	1	-	28
שינוי	34	3	(1)	9	45
7-9/25	20	1	-	-	21
7-9/25	13	-	1	-	14
שינוי	7	1	(1)	-	7



דגשים עיקריים

אסטרטגיה ויעדים

ביצועים ותוצאות

פירוט למגזרים

נספח

מילון מונחים

תוכן עניינים



יצירת ערך | אסטרטגיה מוכחת



ניהול הון והשקעות

למקסום תוצאות

תשואה גבוהה מותאמת סיכון
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 | משיגים מצוינות בינלאומית

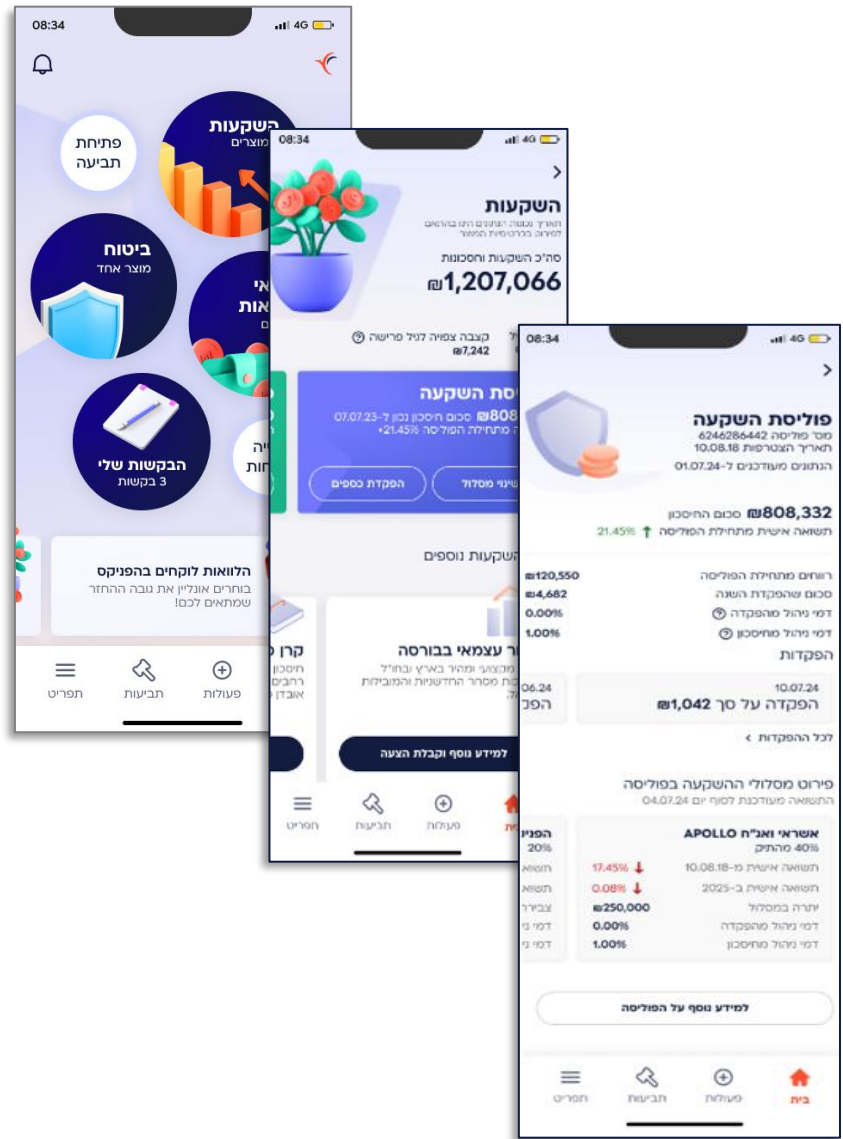
מאמצים תהליכים מובילים מהעולם...

מחוללים תחרות,
קונסולידציה ויצירת
ערך משמעותית



מפת דרכים אסטרטגית | טכנולוגיה

טכנולוגיה בהלימה לאסטרטגיה – מיקודים ודוגמאות



יתרונות תחרותיים

חוויית לקוח

אופטימיזציה עסקית

חוסן כקבוצה

ניתוח דאטה ולמידת מכונה (ML) לתמחור
וחיתום מדויקים, מכירות צולבות ופרסונליזציה
אפליקציית הקבוצה ופלטפורמות דיגיטליות (לדוג'
אשראי צרכני) למכירות ושירות

מסעות לקוח משופרים (דיגיטליים, פשוטים ושקופים)
שירות עצמי (Gen AI)
מכירות סוכנים והפקה (ממשק דיגיטלי)

פרודוקטיביות ויעילות ע"י אוטומציה של
תהליכים, Gen AI
מערכות ותשתיות מסונכרנות
ניהול תביעות והונאות

אבטחת סייבר
תשתיות ליבה
גיבוי



יצירת ערך | ממשק בינלאומי

הפעילות הגלובלית תורמת לשדרוג הידע, אימוץ מתודולוגיות מיטביות, טיפוח תרבות אורגנית, יצירת הזדמנויות וחיזוק הבידול התחרותי

דירקטוריון

מנהלים עם רקע וניסיון בינלאומי
רלוונטי ורחב

שותפים

שותפויות ושיתופי פעולה עם
מנהלי נכסים גלובליים מובילים

השקעות

40-50% השקעות בשווקים
בינלאומיים כולל הון וחוב פרטי,
נדל"ן ותשתיות

בעלי מניות

30-40% משקיעים בינלאומיים
מובילים כוללים קרנות וגופים מוסדיים

דיווחים

דיווחים באנגלית כולל דוחות,
מצגות, דיווחים מידיים והודעות
לעיתונות

דירוגים

דירוגים בינלאומיים לביטוח
Moody's **S&P Global**
Baa1 A-

מדדים

MSCI 
חלק ממדד MSCI ישראל

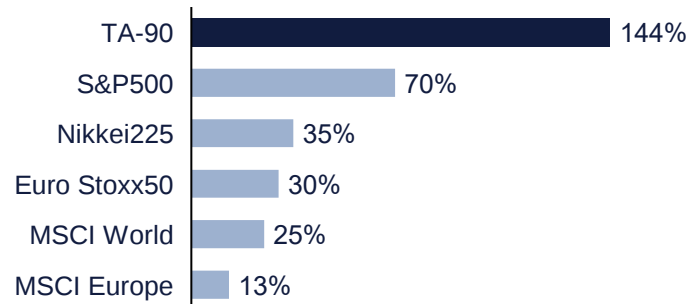
אנליסטים

Jefferies  **BARCLAYS**
המלצות קניה

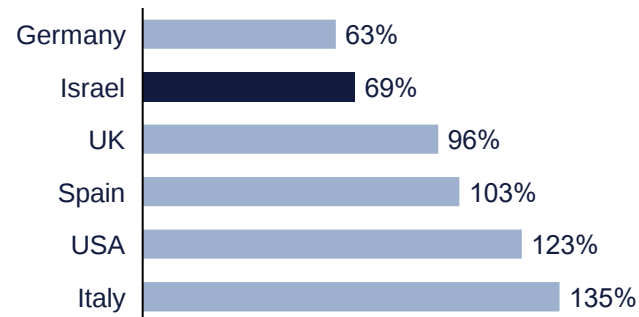


הכלכלה הישראלית | מגמות מבניים ארוכי-טווח

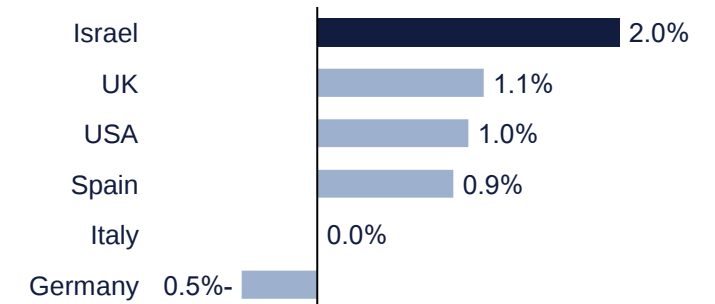
ביצועים ב-5 שנים אחרונות⁵
% תשואה 2020-25



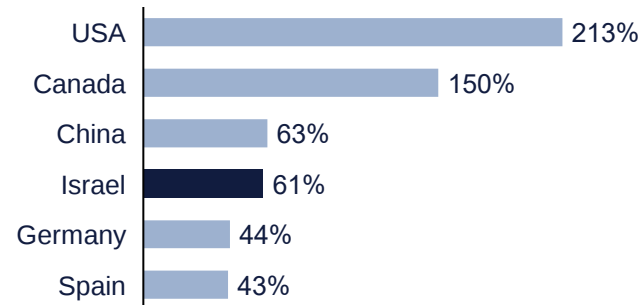
יחס חוב תוצר³
%



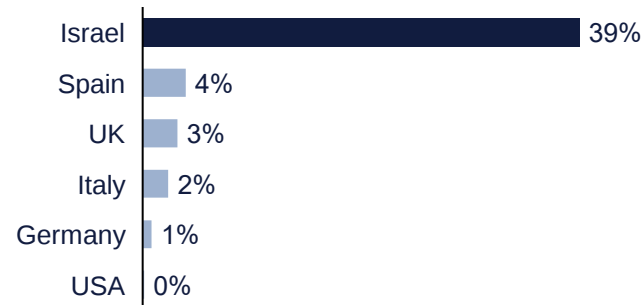
קצב שנתי צמיחת האוכלוסיה¹
%



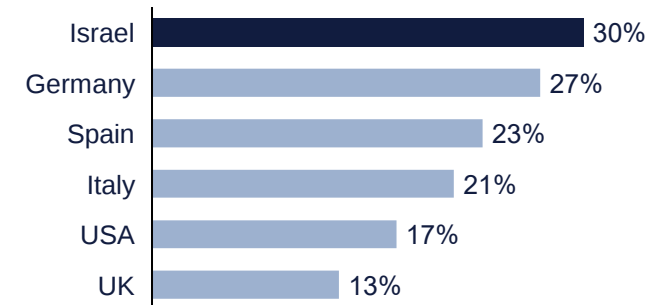
סך שווי שוק חברות ציבוריות⁶
% מתוך התוצר 2024



יתרות מטבע חוץ⁴
% מתוך התוצר



רמת חסכון²
שיעור החסכון הלאומי ביחס לתל"ג (%)



מאזן מאוחד | איתנות פיננסית

מאזן הפניקס פיננסים
נכסים פיננסים, מיליוני ש"ח

31/12/2024	30/09/2025				
סה"כ	סה"כ	ריבית משתנה	ריבית קבוע	צמוד מדד	
1,892	2,945	1,339	313	1,293	אחזקות סולו
-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	ביטוח
374	386	-	-	386	הון מדרגה 1
3,824	3,840	2,849	199	792	הון מדרגה 2
-	-	-	-	-	הון מדרגה 3
4,198	4,226	2,849	199	1,178	סה"כ ביטוח
626	501	-	501	-	פנסיה וגמל
1,447	1,576	87	1,489	-	אשראי
364	493	-	493	-	סוכנויות
236	2	-	2	-	שירותים פיננסים
2,673	2,571	87	2,484	-	סה"כ ניהול נכסים ואשראי
8,745	9,742	4,275	2,997	2,470	סה"כ האג"ח וההלוואות
100%	100%	44%	31%	25%	יחס חשיפה
4,508	7,034				נגזרים, ריפוי ואחרים (מסטר)(*)
2,018	379				נגזרים, ריפוי ואחרים (תלויי תשואה)(*)
1,902	1,842				התחייבויות כרטיסי אשראי (הפניקס גמא)
17,189	18,997				סה"כ

IFRS 17				
9M/24-9M/25	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024	הפניקס פיננסים מיליוני ש"ח
(32)	2,355	2,387	2,742	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
555	5,780	5,225	5,298	נכסים בלתי מוחשיים
655	5,933	5,278	5,576	נכסי חוזי ביטוח
(463)	1,477	1,940	2,002	השקעות בחברות כלולות
605	1,896	1,291	1,323	נדל"ן להשקעה - אחר
909	6,575	5,667	5,992	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
(5,470)	(60,071)	(54,602)	(56,284)	נכסים אחרים
3,241	36,055	32,814	33,350	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
23,548	190,100	166,552	173,421	נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
23,548	190,100	166,552	173,421	סך כל הנכסים
2,471	18,997	16,526	17,189	התחייבויות פיננסיות
12,888	43,854	30,966	33,853	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
6,267	111,167	104,900	107,152	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
665	3,723	3,058	3,404	התחייבויות אחרות
1,257	12,359	11,102	11,823	סך כל ההון
23,548	190,100	166,552	173,421	סך כל ההון וההתחייבויות

חשיפה נטו לחוב פיננסי כוללת נכסים פיננסיים ורק חלק מההתחייבויות הפיננסיות (ראו דוח רבעון 3/2025 – סעיף 6.7.2 בדוח הדירקטוריון)
* לפרטים נוספים ראה דוח כספי רבעון 3/2025 ביאור 5



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	כולל את 60 המניות בעלות שווי החזקות הציבור הגבוה ביותר בבורסה מבין המניות שאינן נכללות במדד ת"א-125
מדד המחירים לצרכן	נמדד ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה כשיעור השינוי במחירי סל מוסכם של מוצרים ושירותים לאורך זמן
נוסטרו	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 שאינן כלולות במדד ת"א 35
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 שאינן כלולות במדד תל-בונד 20
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
LAT	Liability Adequacy Test – מבחן נאותות ההתחייבות
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

