קישור לגרסא
נגישה של הקובץ

הפניקס

הפניקס פיננסים בע"מ

דו"ח תקופתי לשנת 2025



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

הפניקס



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

תוכן עניינים

דברי היו"ר

חלק 1 | תאור עסקי התאגיד

חלק 2 | דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

חלק 3 | דוחות כספיים מאוחדים

חלק 4 | מידע כספי נפרד

חלק 5 | פרטים נוספים על התאגיד. שאלון ממשל תאגידי

חלק 6 | דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הידווח הכספי ועל הגילוי

חלק 7 | נספחים המתייחסים להפניקס חברה לביטוח בע"מ

הפניקס



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)

דבר יו"ר הדירקטוריון

שנת 2025 סימנה מעבר מתקופה של אי־ודאות להתאוששות ולהמשך צמיחתה של הכלכלה בישראל. בתוך מציאות זו המשיכה הפניקס בצמיחה אסטרטגית תוך חיזוק פעילויות הליבה, השקעה במנועי הצמיחה העתידיים תוך שמירה על איתנות פיננסית וניהול הון אחראי. שילוב זה מאפשר לקבוצה להמשיך להתפתח, לחולל תחרות, להוביל חדשנות בענף הפיננסים ולייצר ערך מתמשך ללקוחותיה ולבעלי מניותיה.

במהלך השנה החלה ישראל בתהליך הדרגתי של התאוששות עם חזרתם של כלל החטופים הביתה. לצד האתגרים הגיאופוליטיים, המשיך המשק הישראלי בצמיחה והציג שיפור ברור במרבית האינדיקטורים הכלכליים והפיננסיים. שוק ההון המקומי נהנה מביצועים חזקים ואף ביצועי יתר ביחס לשווקים מובילים בעולם, והמשקיעים הזרים חזרו לפעילות משמעותית בישראל. לצד זאת, נמשכה מגמת הגידול בסך הנכסים הפיננסיים בידי הציבור, בין היתר כתוצאה מההאצה בפעילות הפיננסית בתחומי ההשקעות והחיסכון ארוך הטווח.

במהלך השנה המשיכה הפניקס לבסס את מעמדה כאחת מקבוצות הפיננסים המובילות בישראל, המחוללת תחרות ומייצרת ערך ללקוחותיה. השנה החולפת התאפיינה בביצועים חזקים, כתוצאה מהמשך הצמיחה האסטרטגית של הקבוצה, אשר באה לידי ביטוי בצמיחה מואצת בפעילויות ניהול הנכסים ובתחום הביטוח הכללי, לצד המשך השקעות בחדשנות טכנולוגית, בדגש על פתרונות דיגיטל ובינה מלאכותית. כל אלו מייצרים יתרון תחרותי ושיפור היעילות והשירות ללקוחות הקבוצה. בנוסף, ביצועי ההשקעות החזקים תרמו לרווחי הקבוצה ויצרו ערך משמעותי לעמיתים בעלי פוליסות חיסכון והשקעה.

גם השנה שמרה הקבוצה על איתנות פיננסית גבוהה וניהול הון אחראי, המאפשרים גמישות בהקצאת ההון לטובת צמיחה, רכישות ומיזוגים, חלוקת דיבידנד ורכישות עצמיות. במסגרת זו המשיכה החברה לחלק דיבידנד רבעוני בהתאם למדיניותה ולבצע רכישות עצמיות של מניותיה בהתאם לתכנית השנתית שאושרה, אשר יחד הסתכמו בכ־50% מרווחי הקבוצה בשנת הדוח. החל מ־2026 מעדכנת החברה את מדיניות הדיבידנד ותגדיל את שיעור חלוקת הדיבידנד מלפחות 40% ללפחות 45% מהרווח הכולל. בנוסף, החברה צופה כי סך החלוקה בשנת 2026 (דיבידנד ורכישות עצמיות) יעמוד על כ־55% מהרווח הכולל.

פעילות זו, לצד ממשל תאגידי חזק הנשען על דירקטוריון מקצועי ומנוסה ומערך בקרה אפקטיבי, מחזקת את אמון המשקיעים ותומכת בהמשך יצירת ערך לבעלי המניות. הפניקס מודה לבעלי המניות הישראלים ולמשקיעים הבינלאומיים על האמון בקבוצת הפניקס ובכלכלה הישראלית.

במהלך השנה פרסמה החברה יעדים עסקיים חדשים לשנת 2028, המשקפים את שאיפתה להמשך צמיחה מואצת ולחיזוק מעמדה כקבוצת פיננסים מובילה בישראל. דירקטוריון החברה מאמין כי האסטרטגיה של הפניקס, לצד עוצמתה הפיננסית, יכולות ההון האנושי בקבוצה והטכנולוגיה המתקדמת, מציבים אותה בעמדה טובה לעמוד ביעדים אלו ולהמשיך ליצור ערך משמעותי וארוך טווח ללקוחותיה ולבעלי המניות. במבט קדימה, הפניקס ממוצבת היטב לנצל את המגמות המבניות בשוק ואת ההזדמנויות הגלומות בו והחלה בבניית יכולות עבור צירי הפעולה המרכזיים לגל הבא של יצירת הערך.

בשם חברי הדירקטוריון, ברצוני להודות להנהלת החברה ולעובדיה על המקצועיות, המסירות והמחויבות לאורך כל השנה. יחד נמשיך לפעול בנחישות כדי לחזק את מעמדה של הפניקס בשוק הפיננסים בישראל, לנצל את ההזדמנויות העומדות בפנינו וליצור ערך ארוך טווח ללקוחותינו ולבעלי מניותינו.

בערב חג הפסח אנו מביטים קדימה באחריות ובאמון ביכולתה של החברה הישראלית להמשיך להתחזק ולצמוח. אנו מחזקים את ידי צה"ל וזרועות הביטחון בפעילותם במסגרת מבצע "שאגת הארי", ומביעים הערכה עמוקה לחיילי צה"ל בסדיר ובמילואים, לאנשי כוחות הביטחון הפועלים במסירות להגנת המדינה. תקוותנו כי החברה הישראלית תמשיך לפעול מתוך אחריות הדדית, אחדות וחיזוק המשותף, לטובת עתידה וחוסנה של מדינת ישראל וכלכלתה.

בתקווה לימים שקטים, פריחה ושגשוג בישראל ובאזור כולו.

בנימין גבאי,
יו"ר הדירקטוריון

הפניקס

חלק 1
תאור עסקי התאגיד



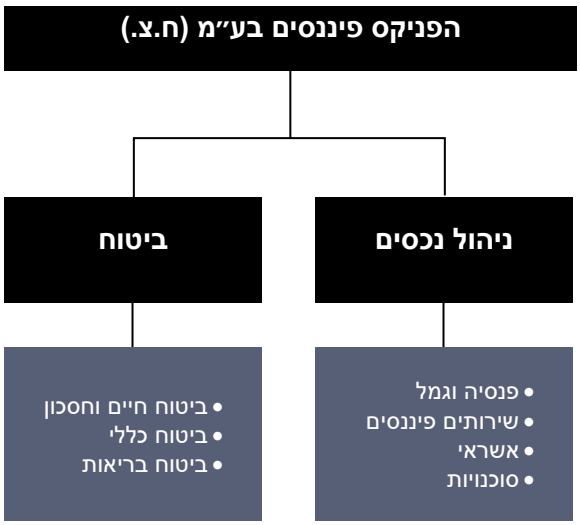
ציונה תג'ר, שדרות רוטשילד עם מגדל המים, 1928, שמן על בד, אוסף הפניקס

תיאור עסקי התאגיד מאוחד

פרק זה לדוח התקופתי כולל את תיאור עסקי החברה והתפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2025 (**"שנת הדוח"** או **"תקופת הדוח"**).[1]

לצורכי פישוט, הקבוצה מחלקת את הצגת תוצאות הפעילות שלה לשתי פעילויות עיקריות: הראשונה, ביטוח; והשניה, ניהול נכסים.

מבנה הפעילויות:



הפעילויות כאמור מחולקת בדוח לשבעה מגזרי דיווח. **פעילות הביטוח** מחולקת לשלושה מגזרי דיווח - ביטוח חיים וחסכון, ביטוח כללי וביטוח בריאות. **פעילות ניהול הנכסים** מחולקת לארבעה מגזרי דיווח נוספים –פנסיה וגמל, ניהול השקעות, אשראי וסוכנויות. המגזרים השונים יכונו להלן בדוח עסקי התאגיד כ"תחומים". בנוסף, החברה הקימה חברה חדשה בבעלותה המלאה, הפניקס שירותים, כמפורט בסעיף 1.2.13 להלן, אשר התחילה את פעילותה לאחר מועד הדוח ובשלב זה פעילותה אינה עולה לכדי מגזר.

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

בפעילות **ניהול נכסים** החברה פועלת בתחומים השונים בעיקר באמצעות הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ; הפניקס סוכנויות לביטוח 1989 בע"מ, הפניקס גמא בע"מ, תאגיד מדווח בבעלות מלאה של החברה.

נכון למועד הדוח הקבוצה מנהלת כ-**610** מיליארד ש"ח. לפירוט הנכסים המנוהלים ראו סעיף 4.4.3 להלן.

הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, וביחס לעסקי הביטוח, הפנסיה והגמל של הקבוצה בהתאם לחוזרי והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

מהותיות המידע הכלול בדוח תקופתי זה, לרבות תיאור עסקאות מהותיות במהלך שנת הדוח, נבחנים מנקודת ראותה של החברה, כאשר בחלק מהמקרים הורחב התיאור מעבר לשנת הדוח בכדי ליתן תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

[1] בהתאם לתקנה 8ג לתקנות ניירות ערך, הוראות תקנה 8(ב) 8א ו-8ב לתקנות ניירות ערך לא יחולו על מידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד, או איחד באיחוד יחסי, מבטח או שהמבטח הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס למבטח.

את פרק א' – 'תיאור עסקי התאגיד' של דוח זה, יש לקרוא יחד עם כל יתר החלקים האחרים של הדוח התקופתי, לרבות דוח הדירקטוריון והבאורים לדוחות הכספיים.

מידע צופה פני עתיד

דוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות בדוח, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על-ידי החברה.

מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע בדוח, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה.

התייחסות למידע צופה פני עתיד בדוח זה תכלול בדרך כלל הטיות של הביטויים "הערכה", "צפייה", "כוונה" וכד'.

הערכים הכספיים הנקובים בפרק זה ובדוח הדירקטוריון הינם, בדרך כלל (זולת כאשר צוין אחרת) במיליוני ש"ח.
הערכים הכספיים הנקובים בדוחות הכספיים הינם, בדרך כלל (זולת כאשר צוין אחרת) באלפי ש"ח.

עסקי החברה ומונחים מתחום הביטוח והפיננסים

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב ומכילים מונחים מקצועיים רבים. על מנת להבהיר את המידע המובא בדוח זה ככל שניתן, הובא תיאור עסקי הקבוצה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאורים בהירים ככל שניתן.

התיאור המובא בדוח זה הינו לצרכי הדוח בלבד ואינו מהווה ייעוץ או המלצה, הנוגעים לפוליסות הביטוח, קופות הגמל, קרנות הפנסיה, קרנות הנאמנות, מוצרי השקעה אלטרנטיביים וענפי הפעילות הנוספים המפורטים בדוח וכן לא ישמש לצרכי פרשנות של תוכניות הביטוח או התקנונים השונים.

התנאים המחייבים של פוליסות הביטוח, קופות הגמל, קרנות הפנסיה, קרנות הנאמנות, מוצרי השקעה אלטרנטיביים והמוצרים הנוספים של החברה הינם התנאים המפורטים בפוליסות הביטוח, בתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל ובהתקשרויות השונות, הנעשות בתחומי הפעילות האחרים של החברה.

תוכן עניינים

מילון מונחים 6
חלק א' פעילות החברה ותיאור ההתפתחות העסקית 10
1.1. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה 11
1.2. נקודות ציון עיקריות בהתפתחות עסקי הקבוצה בשנת הדוח ועד למועד פרסומו 13
1.2.16. מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד בפועל 18
1.2.16.1. מדיניות חלוקת דיבידנד בחברה 18
1.2.16.2. חלוקת דיבידנדים ויתרת העודפים 18
1.2.16.3. מגבלות חיצוניות בחלוקת דיבידנדים 19
1.3. תחומי פעילות 21
1.4. פעילויות נוספות שאינן עולות כדי תחום פעילות 22
חלק ב' תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי הפעילות 23
2.1. תחום ביטוח חיים וחיסכון 24
2.2. תחום ביטוח כללי 34
2.3. תחום ביטוח בריאות 44
2.4. פנסיה וגמל 50
2.5. תחום ניהול השקעות 74
2.6. תחום אשראי 93
2.7. תחום סוכנויות 120
חלק ג' מידע נוסף אודות ענפי ביטוח שלא נכללו בתחום הפעילות 128
חלק ד' מידע נוסף ברמת כלל החברה 130
4.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה 131
4.2. חסמי כניסה ויציאה 147
4.3. גורמי הצלחה קריטיים 149
4.4. השקעות 151
4.5. ביטוח משנה 158
4.6. הון אנושי 165
4.7. שיווק והפצה 169
4.8. ספקים ונותני שירותים 172

4.9. רכוש קבוע 174
4.10. עונתיות 176
4.11. נכסים בלתי מוחשיים 179
4.12. מימון 180
4.13. גורמי סיכון 187
4.14. הסכמים מהותיים 189
חלק ה' היבטי ממשל תאגידי 190
5.1. מבנה הדירקטוריון וועדות 191
5.2. הרכב ושינויים בחברי הדירקטוריון 191
5.3. הוראות הממונה ביחס למינוי דירקטורים בהפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל... 193
5.4. הרכב הדירקטוריון 194
5.5. מידע אודות מבקר הפנים בחברה 195
5.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 198
חלק ו' קיימות 200
6.1. אסטרטגיית קיימות 202
6.2. שינויי אקלים (TCFD) 212
6.3. מנהלים באחריות עם דוגמא אישית 227
6.4. ממשל תאגידי 246

מילון מונחים

תחום הביטוח עתיר מונחים ייחודיים לו. בדוח זה ישמשו בין היתר המונחים הבאים:

"אג"ח מיועדות"	-	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד אשר המדינה הנפיקה לחברות הביטוח ולקרנות הפנסיה בריבית ולתקופה קבועים מראש. בביטוח חיים - הונפקו אג"ח מסוג ח"ץ ובפנסיה מסוג "מירון" ו"ערד".
"גוף מוסדי"	-	מבטח וחברה מנהלת, כהגדרתם בחוק הפיקוח.
"דוחות כספיים" ו/או **"דוח כספי"**	-	הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.
"דמי ביטוח"	-	הסכומים שמשלם מבוטח למבטח על-פי חוזה הביטוח (פוליסה), שאינו חוזה השקעה.
"דמי גמולים"	-	הסכום שמפקיד עמית (או שמפקידים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.
"דמים"	-	המינוח המקובל לדמי רישום, דמי פוליסה, דמי היטל ודמי אשראי. סכומים אלה כלולים בדמי הביטוח ומיועדים לכיסוי הוצאות המבטח.
"הממונה"	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
"חברה מנהלת"	-	חברה שעיסוקה ניהול קופות גמל או קרנות פנסיה ואשר קיבלה רשיון לכך מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לסעיף 4 לחוק קופות גמל כהגדרתו להלן.
"חוזי ביטוח"	-	כהגדרתם בבאור 1 לדוחות הכספיים בסעיף ההגדרות.
"חוזי השקעה"	-	כהגדרתם בבאור 1 לדוחות הכספיים בסעיף ההגדרות.
"חוזים תלוי תשואה"	-	כהגדרתם בבאור 1 לדוחות הכספיים בסעיף ההגדרות.
"חוק איסור הלבנת הון"	-	חוק איסור הלבנת הון, התש"ס - 2000.
"חוק לצמצום הריכוזיות"	-	חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד – 2013.
"חוק החברות"	-	חוק החברות, התשנ"ט - 1999.
"חוק הייעוץ"	-	חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.
"חוק הייעוץ והשיווק"	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה - 2005.
"חוק הפיקוח"	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981.
"חוק השקעות משותפות בנאמנות"	-	חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד- 1994.
"חוק חוזה הביטוח"	-	חוק חוזה הביטוח, התשמ"א - 1981.
"חוק ניירות ערך"	-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

"חוק הפלת"ד" או **"חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים"**	-	חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה-1975.
"חוק קופות גמל"	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
"חיתום"	-	תהליך אישור הצעת הביטוח וקביעת הפרמיה, בהתאם להנחות אקטואריות, לנתונים המפורטים בהצעת הביטוח ולמידע נוסף שברשות המבטח.
"כללי הדיווח הבינלאומיים IFRS"	-	תקני דיווח כספי בינלאומיים הכוללים את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS), תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS), הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).
"מבוטח" ו/או "עמית"	-	המבוטח בביטוח חיים והעמית בקרנות פנסיה וקופות גמל.
"מוצר פנסיוני"	-	קופת גמל, קרן פנסיה, קרן השתלמות, פוליסת ביטוח שהיא קופת גמל להון או לקצבה, תכנית ביטוח מפני סיכון מוות או אובדן כושר עבודה הכלולה בתכניות דלעיל או נמכרת אגב אחת מהן, בהתאם להגדרות חוק הייעוץ והשיווק.
"נכס פיננסי"	-	כמשמעותו בחוק הייעוץ (ניירות ערך, מוצרים מובנים ויחידות השתתפות בקרנות נאמנות).
"פקודת ביטוח רכב מנועי"	-	פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970.
"פקודת מס הכנסה"	-	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א - 1961.
"פרט"	-	מבוטחים פרטיים יחידים או לקוחות עסקיים קטנים, עימם מתקשרת חברת הביטוח על בסיס פרטני.
"פרמיה"	-	דמי הביטוח ותשלומים אחרים שעל המבוטח לשלם למבטח בהתאם לתנאי הפוליסה, לרבות דמים.
"צבירה"	-	בחיסכון ארוך טווח - הסכומים שנצברו לזכות העמיתים בקופת גמל או בקרן פנסיה או בפוליסת ביטוח חיים עם רכיב כלשהו של חסכון.
"קולקטיב"	-	קבוצת אנשים (הקשורים בדרך כלל במקום עבודה משותף, או בהשתייכות לארגון כלשהו או ביחסי ספק-לקוח עם תאגיד או ארגון כלשהו), עימם מתקשרת חברת הביטוח בהסכם אחד המבטח את כל המשתייכים לקבוצה (ולא בהתקשרויות פרטניות עם יחידי הקבוצה).
"קופת ביטוח"	-	תכנית ביטוח שאושרה כקופת גמל לתגמולים, לפיצויים או לקצבה, הן לפי חוק קופות הגמל והן לפי תקנות קופות הגמל.
"קופת גמל"	-	קופת גמל כמשמעותה בחוק קופות גמל שאינה קרן פנסיה, המהווה מכשיר חיסכון "טהור" שבו הכספים הנחסכים והתשואה עליהם משולמים לחוסך בהגיעו לגיל הפרישה, או במועד אחר. לענין זה ההגדרה אינה כוללת "קרן פנסיה" ו"קופת ביטוח", כהגדרתן לעיל ולהלן.
"קרן כללית"	-	קופת גמל לקצבה שאיננה זכאית להשקיע באג"ח מיועדות.
"קרן נאמנות"	-	קרן להשקעות משותפות בנאמנות, כמשמעה בסעיף 3 לחוק השקעות משותפות בנאמנות.

"קרן פנסיה"	-	קופת גמל לקצבה כמשמעותה בחוק קופות גמל, אשר אינה קופת ביטוח, המהווה מכשיר חיסכון המיועד לשלם לחוסך בו לאחר פרישתו קצבה חודשית למשך כל חייו, ובדרך כלל גם מאפשרת לבטחו מפני מוות ומפני אובדן כושר עבודה.
"קרן פנסיה ותיקה"	-	קרן פנסיה שהוקמה לפני 1 בינואר 1995.
"קרן פנסיה חדשה"	-	קרן פנסיה שהוקמה החל מיום 1 בינואר 1995.
"שב"ן"	-	שירותי בריאות נוספים המהווים השלמה ותוספת לסל הבריאות הבסיסי. התוכניות המופעלות על-ידי קופות החולים, לרבות השב"ן, נמצאות בפיקוח משרד הבריאות.
"שייר"	-	יתרת סיכון המוטלת על המבטח לאחר העברת חלק מהסיכון למבטח המשנה.
"תגמולי ביטוח"	-	סכומים שיש לשלמם בקרות מקרה ביטוח על-פי תנאי הפוליסה.
"תקנות ההשקעה" ו/או **"כללי ההשקעה"**	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012 ו/או תקנות המפקח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א – 2001.
"תקנות קופות גמל"	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
"תקנות ניירות ערך"	-	תקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידיים, התש"ל-1970.

למען הנוחיות, בדוח זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצדם, כדלקמן:

"החברה" ו/או **"התאגיד"** ו/או **"הפניקס פיננסים"**	-	הפניקס פיננסים בע"מ.
"הקבוצה" ו/או **"קבוצת הפניקס"**	-	הפניקס פיננסים והחברות המוחזקות על ידה.
"הפניקס ביטוח"	-	הפניקס חברה לביטוח בע"מ.
"אגם לידרים"	-	אגם לידרים סוכנות לביטוח (2003) בע"מ.
" **הפניקס בית ההשקעות**"	-	הפניקס בית השקעות בע"מ והחברות שבשליטתה.
"הפניקס פנסיה וגמל"	-	הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.
"הפניקס גמא"	-	הפניקס גמא בע"מ.
"הפניקס שירותים"	-	הפניקס שירותים 2025 בע"מ
"הבורסה"	-	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
"הפניקס גיוסי הון"	-	הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ.
"הפניקס קפיטל פרטנרס"	-	הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ
"הפניקס סוכנויות"	-	הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ.
"פניקלאס"	-	פניקלאס בע"מ.
"אורן מזרח"	-	אורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ.
"הפניקס חח"י"	-	הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ.
"קסם"	-	קסם קרנות נאמנות בע"מ
"חבר הבורסה"	-	אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ
"רשות שוק ההון"	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

חלק א'

פעילות החברה ותיאור ההתפתחות העסקית

1.1. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

הפניקס פיננסים בע"מ התאגדה בשנת 1949 והינה חברה ציבורית החל משנת 1978. נכון למועד פרסום הדוח, מניות החברה נסחרות במסגרת מספר מדדים שהעיקרי שבהם הינו מדד ת"א 35. בשנת הדוח החלה החברה להיסחר גם במדד MSCI ISRAEL. אג"ח שהונפקו על ידי החברה נכללות במדדים תל בונד צמודות יתר, תל בונד צמודות ותל-בונד מאגר.

1.1.1. חברה ללא גרעין שליטה

החל מתאריך ה-17 ביולי 2024 החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה.

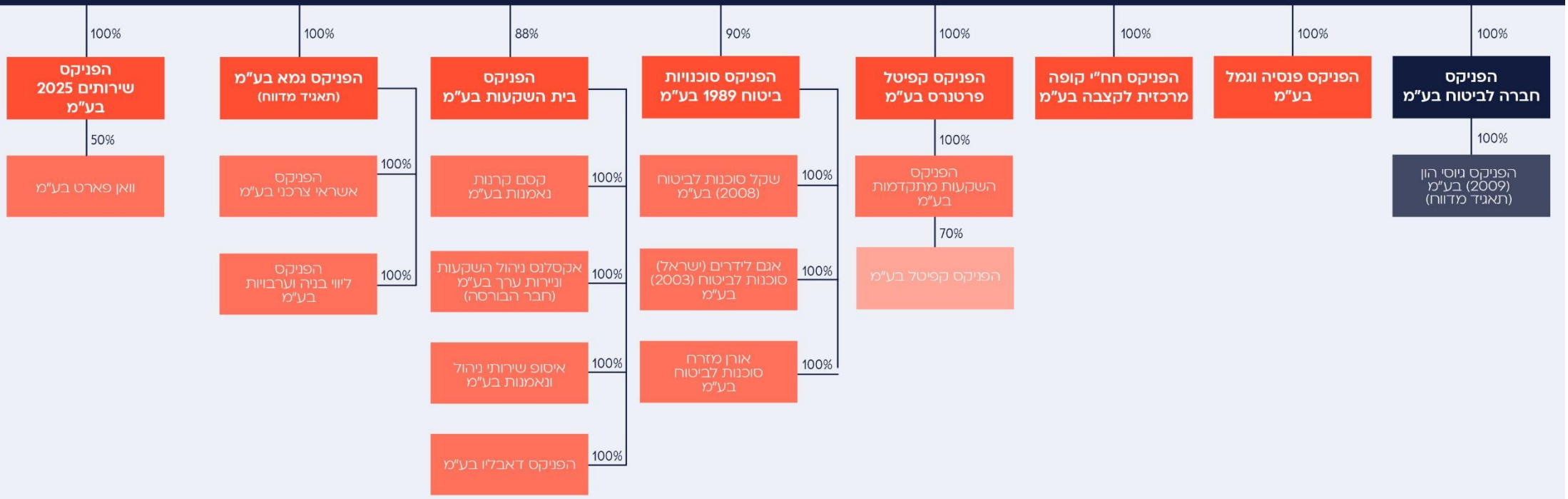
בעקבות הפיכתה של החברה לחברה ללא גרעין שליטה, הקימה החברה ועדת מינויים אשר תמליץ על דירקטורים חדשים לחברה בעקבות התפטרות דירקטורים שכיהנו מטעם בעלי השליטה, וזאת בהתאם לקווים מנחים שקבע דירקטוריון החברה. בעקבות האמור, בראשית שנת הדוח, אישרה האסיפה הכללית של החברה מינויים של ארבעה דירקטורים חדשים. לפרטים נוספים בדבר הממשל התאגידי בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה ראו 5.1 בנושא היבטי ממשל התאגידי 6.1 בנושא קיימות להלן.

כמו כן, בתאריך 26 בפברואר 2025 התקבל אצל החברה מכתב מהממונה הנוגע למתווה הפעלת אמצעי שליטה של החברה בחברות הבנות: הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל. להרחבה בנוגע למכתב הממונה ראו 0 ה' בנושא היבטי ממשל תאגידי להלן.

1.1.2. מבנה הקבוצה

להלן תרשים סכמתי של ההחזקות העיקריות של החברה סמוך למועד פרסום הדוח. רשימה מלאה של החברות המוחזקות של החברה לתאריך הדוח מפורטת בחלק הרביעי לדוח התקופתי, במסגרת תקנה 11 לתקנות ניירות ערך.

הפניקס פיננסים בע"מ (חברה נסחרת)



ביטוח ניהול נכסים, הפצה ואשראי

מבנה ההחזקות כולל את החברות העיקריות שבקבוצה.
כתוצאה מכך, לא נכללו חברות בנות של סוכנויות הביטוח, חברות שהוקמו לצרכי השקעה בנדל"ן וחלק מהחברות בנות שאינן מהותיות.
הפניקס שירותים 2025 בע"מ החלה לפעול בשנת 2026.

מרץ 2026

1.2. נקודות ציון עיקריות בהתפתחות עסקי הקבוצה בשנת הדוח ועד למועד פרסומו

כללי

1.2.1. הריבית, שוק ההון ואינפלציה

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

ריבית – בשנת הדוח בנק ישראל הוריד את הריבית משיעור של 4.5% לשיעור של 4%. כמו כן, בשנת הדוח וברבעון הרביעי לשנת הדוח חלה ירידה בעקום הריבית השקלית בטווח הקצר וירידה בפרמיית אי הנזילות, שינויים אלו, בנוסף להשפעתם על הנכסים הביאו לשינוי בהתחייבויות הביטוחיות, לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4 לדוח הדירקטוריון ובאור 21א' לדוח הכספי.

שוק ההון - בשנת הדוח למרות תנודתיות במהלך השנה חלה עליה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם במקביל להתחזקות מטבע השקל. לעליה זאת השפעה על תשואת נכסי הנוסטרו ונכסי העמיתים. יצוין כי נכון למועד פרסום הדוח, החברה גובה דמי ניהול משתנים. לפרטים בדבר השפעות על תוצאות הכנסות מהשקעות ודמי ניהול משתנים ראו סעיף 6.4 לדוח הדירקטוריון.

אינפלציה – בשנת הדוח חלה עליה באינפלציה בסך 2.6% בהשוואה לעלייה של 3.2% בתקופה מקבילה אשתקד.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים המשיכה העליה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם במקביל לירידה באינפלציה בחודשים ינואר ופברואר 2026 בשיעור של 0.1%, במקביל חלה עליה בעקום הריבית חסרת הסיכון ובפרמיית הנזילות. בשלב זה, לא ניתן להעריך את המשך ההתפתחויות בשווקים ובעקום הריבית ואת השפעתן על תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2026, ולכן אין באמור כדי להוות הערכה לגבי תוצאותיה של החברה לרבעון הראשון של שנת 2026.

לפרטים נוספים בדבר השינויים בריבית ובעקום הריבית, שוק ההון והאינפלציה ראו סעיף 4 לדוח הדירקטוריון ולהשפעות על תוצאות החברה ומבחני רגישות ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון ובאור 21 ו-41 לדוח הכספי. לעניין השפעת השינוי בעקום הריבית השיקלית ושוק ההון על יחס כושר הפרעון של הפניקס ביטוח ראו סעיף 2.1.9 לדוח הדירקטוריון, וכן סעיף 8 בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 של הפניקס ביטוח.

1.2.2. השפעות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ולאחר כשנתיים של לחימה מול ארגון החמאס בעזה בעצימות משתנה, בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להחזרת החטופים, הפסקת המלחמה ונסיגה של צה"ל לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

במקביל, בתאריך 13 ביוני 2025, פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" - מתקפת פתע 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 והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. המבצע הסתיים בהפסקת אש בתאריך 24 ביוני 2025. לאורך כל תקופת המבצע החברה עברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל השירותים כסדרם.

הפסקת האש הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של ישראל, לאחר שהדירוג ואופק הדירוג הופחתו בסוף שנת 2023 ובמהלך שנת 2024. ביום ה-7 בנובמבר 2025 פרסמה חברת הדירוג S&P הודעה בדבר העלאת אופק הדירוג מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי". לפי ההודעה הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס הפחית את הסיכון הביטחוני המיידי של ישראל. ביום 30 בינואר 2026 חברת הדירוג Moody's העלתה גם את אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי", וזאת, לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי של ישראל ולנוכח העמידות שהוכיחה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הגיאופוליטיות.

בעקבות העלאת אופק הדירוג של המדינה על ידי Moody's כאמור, Moody's העלתה את הדירוג הבינלאומי של הפניקס ביטוח מדירוג Baa1 באופק יציב לדירוג A3 באופק יציב.

לאחר תקופת הדוח, ב-28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", שבמסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי המדינה. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ולמדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך גם להסלמה בלחימה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה. במהלך המבצע, מוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר לסירוגין, והמשק פועל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. החברה פועלת בהתאם להנחיות פיקוד העורף וממשיכה לספק את כלל שירותיה כסדרם וללא פגיעה ברציפות התפעולית.

קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה להאטה בפעילות וכן לסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר הרגישות והחשיפה לגורמי הסיכון ראו גם באור 41 לדוח הכספי.

בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש בעזה ולהמשך הלחימה במסגרת מבצע שאגת הארי. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, את משכה האפשרי, היקף השפעתה המלא ככל שתחודש, וכן את השלכות מבצע שאגת הארי, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח להערכת החברה, השפעת המבצע אינה מהותית.

פעילות הביטוח

1.2.3. עדכון יעד הון מינימלי

בחודש אוגוסט 2025 עדכן דירקטוריון הפניקס ביטוח את יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-2 נקודות האחוז 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.

1.2.4. השפעת מחקרים אקטוארים

במהלך שנת הדוח, בוצעו מספר מחקרים לרבות מחקר ביטולים לכל מוצרי הביטוח של החברה, עלויות הסיכון במוצרי תרופות, מחלות קשות והוצאות ניהול תביעות, אשר לא השפיעו באופן מהותי על הרווח לשנת הדוח. יחד עם זאת, למחקרים אלה השפעה מהותית בשנים עתידיות, בין היתר בשל השפעתם על יתרת ה-CSM.

פעילות ניהול נכסים

1.2.5. שינוי מבני בניהול ההשקעות והאשראי

כחלק ממימוש התכנית האסטרטגית בתחומי ניהול ההשקעות והאשראי, והרצון לרכז כל אחת מפעילויות אלה תחת זרועות נפרדות, קיבל דירקטוריון החברה, ביום 30 ביולי 2024, החלטה עקרונית בדבר שינוי מבני שכלל מיזוגים סטטוטוריים על פי החלק השמיני לחוק החברות והעברת פעילויות ונכסים של חברות שונות בקבוצה, כמפורט בסעיפים 1.2.6 ו-1.2.7 להלן.

1.2.6. הקמת הפניקס קפיטל פרטנרס

בשנת הדוח החלה את פעילותה הפניקס קפיטל פרטנרס (חברת בת פרטית המוחזקת בבעלותה המלאה) ("**הפניקס קפיטל פרטנרס**"), העוסקת בניהול ההשקעות של הגוף המוסדי וכן בניהול נכסים אלטרנטיביים עבור לקוחות כשירים. הפניקס קפיטל פרטנרס הוקמה כתוצאה ממספר שינויים מבניים פנימיים כמפורט להלן.

במהלך שנת 2024 ובשנת הדוח הושלמו מיזוגים סטטוטוריים בין החברה לבין הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, חברת בת פרטית בבעלותה המלאה (100%) של החברה ("**הפניקס השקעות**"; "**המיזוג הראשון**") ובין החברה לבין פלטינום מימון ופקטורינג בע"מ, חברת בת פרטית בבעלותה המלאה (100%) של החברה ("**פלטינום**"; "**המיזוג השני**"). כתוצאה מהמיזוגים הועברו כל נכסיהן והתחייבויותיהן של הפניקס השקעות ופלטינום (ששימשו חברות היעד במיזוגים, כמשמעות מונח זה בחוק החברות), לחברה (שהיוותה החברה הקולטת במיזוגים, כמשמעות המונח בחוק החברות), והן חדלו להתקיים כחברות נפרדות.

בחודש פברואר 2025 החברה השלימה את כלל הפעולות הנדרשות להשלמת כל אחד מהמיזוגים. בהתאמה, ראו דיווח החברה מהתאריך 25 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-012796).

עם השלמת המיזוג הראשון, בשנת הדוח, החברה העבירה להפניקס קפיטל פרטנרס את כלל פעילות ניהול ההשקעות שהתבצעה קודם לכן בהפניקס השקעות; את החזקתה במלוא המניות של הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ ("**הפניקס השקעות מתקדמות**"); ואת החזקתה בשיעור של 19.9% במניות הפניקס חיתום בע"מ.

כמו-כן, לאחר מועד הדוח, הקימה הפניקס קפיטל פרטנרס חברה בת בבעלות מלאה, הפניקס ניהול עושר בע"מ ("**הפניקס ניהול עושר**"), אשר תעסוק במתן שירותי ייעוץ פיננסי וניהול השקעות ללקוחות אמידים, לרבות תכנון פיננסי כולל, התאמת פתרונות השקעה וניהול תיקי השקעות, בהתאם לצרכי הלקוח, מטרותיו ורמת הסיכון המתאימה לו, תוך ליווי מקצועי שוטף. בנוסף, השלימה הפניקס קפיטל פרטנרס במסגרת יישום האסטרטגיה של החברה בחודש ינואר 2026 את חברת ניהול הנכסים Fidelis.

1.2.7. פעילות אשראי צרכני

ב-1 בינואר 2025 הועברו מניות הפניקס אשראי צרכני להפניקס גמא וזאת בתמורה להנפקת מניות לפי יחסי שווי. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.6.1 להלן.

1.2.8. הפניקס בית השקעות – הסכם בעלי מניות

בחודשים נובמבר 2024 ופברואר 2025 נחתמו תוספות להסכם בעלי מניות בהפניקס בית השקעות בע"מ, החברה, ה"ה בועז נגר (יו"ר דירקטוריון בית ההשקעות וקסם קרנות נאמנות בע"מ) ואבנר חדד (מנכ"ל בית ההשקעות וקסם קרנות נאמנות בע"מ); בועז ואבנר ביחד: "**השותפים**"), אשר בין היתר מאריכות את תוקפם של הסדרי אופציות המכר (PUT) והרכש (CALL) לביצוע עסקאות בקשר עם החזקות השותפים בבית ההשקעות, כפי שנקבעו בהסכם בעלי המניות מחודש מאי 2022, לתקופה של שלוש שנים נוספות. קרי, העסקאות יוכלו להתבצע במהלך השנים 2026 עד 2031 (חלף עד שנת 2029). מחיר המימוש של האופציות ייקבע בהתאם למנגנון מוסכם המבוסס על הערכות שווי שתתבסס על הדוחות הכספיים של הפניקס בית ההשקעות. לפרטים נוספים בדבר הסדרי אופציות המכר (PUT) והרכש (CALL) שהוענקו לשותפים בבית ההשקעות ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרס 2022 (אסמכתא 2022-01-025548).

1.2.9. שינויים מבניים בהפניקס סוכנויות

נכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין בשיעור של כ-90% מהון המניות המונפק של הפניקס סוכנויות, זאת בעקבות מספר עסקאות שבוצעו בשנת הדוח כמפורט להלן:

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, אשר החזיקה בכ-17.19% מהפניקס סוכנויות. העסקה כללה הקצאת מניות ותשלום במזומן בסך כולל של כ-763 מיליון ש"ח. כחלק מהשינויים המבניים, מר יצחק עוז ממשיך לכהן 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-28 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052174, 2025-01-052179 ו-2025-01-064884) וכן סעיף **2.7** להלן.

בתאריך 25 בדצמבר 2025 נחתם הסכם להחלפת מניות ("הסכם החלפת המניות") בין הפניקס סוכנויות, לבין בעלי מניות מיעוט באורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ ("אורן מזרח"). במסגרת הסכם החלפת המניות, הומרו החזקותיהם של בעלי מניות מיעוט במניות אורן מזרח להחזקות במניות הפניקס סוכנויות באמצעות מיזוג בדרך של החלפת מניות.

עם השלמת העסקאות, החברה מחזיקה כאמור, במישרין ובעקיפין, בשיעור של כ-90% מהון המניות המונפק של הפניקס סוכנויות, ואילו הפניקס סוכנויות מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק של אורן מזרח.

התפתחויות נוספות בשנת הדוח ולאחר שנת הדוח

1.2.10. פרסום מפת יעדים אסטרטגים

החברה בוחנת תקופתית את תוכניותיה ואת יעדיה לאור מגמות שוק והישגי החברה. לאור התקדמות החברה בהשגת מרבית היעדים לפני המועד שנקבע, פרסמה החברה בחודש נובמבר 2025 יעדי רווח חדשים לטווח הזמן הבינוני לשנת 2028. החברה מעדכנת תוכניות עבודה מעת לעת, בהתאם לאסטרטגיית החברה וההתפתחויות בשוק, ובהתאם תבחן ותעדכן את תוכניות העבודה והיעדים בהתאם לנסיבות. לפרטים נוספים ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון להלן וכן דיווח מיידי מיום 26 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-092698).

1.2.11. קיימות ו-ESG

בשנת 2024 החליטה החברה לשלב את נושא הקיימות כחלק מהדוח התקופתי. להרחבה ראו 6.1. יצוין כי פרק זה כולל ביקורת חיצונית ייעודית (Assurance) של רוה"ח המבקר.

1.2.12. יישום תקן חשבונאי IFRS 17 ו-IFRS 9

החל מהרבעון הראשון לשנת 2025, החברה הטמיעה לראשונה את התקן החשבונאי IFRS 17 ("**התקן**") והתקן החשבונאי IFRS 9 ("**IFRS 9**") להלן ("**התקנים**") בדוחותיה הכספיים.

1.2.13. הפניקס שירותים

לאחר מועד הדוח החלה את פעילותה הפניקס שירותים 2025 בע"מ ("הפניקס שירותים"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שמטרתה הרחבת פעילויות הליבה של החברה לתחומי שירותים נלווים נבחרים B2B ו-B2C והפיכת המיקוד בלקוח למנוע צמיחה מבני לאורך זמן.

לאחר הקמת הפניקס שירותים, הועברה אליה החזקת החברה בוואן פארט בע"מ ("**One Part**"), שעובר למועד העברה הוחזקה בחלקים שווים על ידי החברה ושותפים. One Part עוסקת ביבוא ובשיווק בישראל של חלפי רכב בתחום הפחחות (מעטפת).

1.2.14. התקשרות בהסכם לרכישת מניות BUYME

ביום 12 בפברואר 2026 התקשרה הפניקס שירותים עם אייפלנט טכנולוגיות בע"מ ("**המוכרת**"), טלמסר בע"מ ("**טלמסר**") ו-בי מי טכנולוגיות בע"מ,("**BUYME**"), בהסכם רכישת מניות, לפיו תרכוש הפניקס שירותים מהמוכרת מניות של BUYME, אשר מהוות 64.85% מהון המניות המונפק והנפרע של BUYME, בדילול מלא, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים המפורטים להלן, לפי שווי חברה של 840 מיליון ש"ח ובנוסף נקבעו הסדרי אופציות בין הצדדים, אשר אם ימומשו להפניקס שירותים תהיה בעלות מלאה ב-BUYME.

BUYME הינה חברה פרטית המאוגדת בישראל העוסקת במתן שירותי שיווק באמצעות הנפקת שוברי מתנה, באמצעות פלטפורמות דיגיטליות שונות הניתנים למימוש במבחר בתי עסק איתם התקשרה BUYME. רכישת מניות BUYME על ידי הפניקס שירותים היא חלק מאסטרטגית החברה, בין היתר, לפתח את הפעילויות הדיגיטליות של הקבוצה באופן שיגדיל את כושר התחרות של חברות הבנות בקבוצה, בין היתר, באמצעות מתן הצעות ערך טובות יותר ללקוחות הקבוצה.

השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים, הכוללים, בין היתר, קבלת אישור הממונה על התחרות ואישורי בנקים הנדרשים לעסקה אשר טרם התקבלו נכון למועד פרסום הדוח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מתאריך 12 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-014752).

הערכות החברה ביחס לתנאים המתלים ואישורי הצדדים השלישיים הנדרשים לעסקה, וכן ביחס ליתרונות הסינרגטיים של העסקה והגדלת כושר התחרות של חברות בנות בקבוצה, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש במועד מאוחר מהמועד המוערך על ידי החברה וזאת בין היתר כתוצאה מאי התקיימות התנאים לקבלת האישורים כאמור או עיכוב בקבלתם וכן כתוצאה מתנאי השוק.

גיוס חוב

1.2.15. חידוש תשקיפי מדף בחברה ובהפניקס גיוסי הון

בחודש יולי 2025 אישרה רשות ניירות ערך את חידוש תשקיף המדף של החברה וזאת עד ליום 7 ביולי 2027. לפרטים נוספים ראו דיווח 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.

לפירוט בנושא גיוס החוב בחברה וחברות הבנות – ראו סעיף 4.12.3 להלן.

דירוגים

להלן דירוגי האשראי הנוכחיים של חברות הקבוצה:

חברה	דירוג מקומי מעלות	דירוג מקומי מדרוג	דירוג בינלאומי S&P	דירוג בינלאומי Moody's
הפניקס פיננסים	AA	Aa2.il		
הפניקס ביטוח	AAA	Aaa.il	A-	A3
הפניקס פנסיה וגמל		Aa3.il		
הפניקס בית השקעות	AA-			
הפניקס גמא	AA			
הפניקס סוכנויות	AA+			

לפירוט בנושא דירוגי החברה וחברות הבנות – ראו סעיף 4.12.5 להלן.

הון החברה

1.2.16. מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד בפועל

1.2.16.1. מדיניות חלוקת דיבידנד בחברה

בחודש מאי 2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו החברה תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלף תדירות חצי שנתית. כמו כן, לאחר מועד הדוח, בחודש מרס 2026 אישר דירקטוריון החברה שינוי נוסף במדיניות החלוקה כך ששיעור הדיבידנד לחלוקה לא יפחת משיעור של 45% (חלף שיעור של 40% שהיה עד למועד ההחלטה) מהרווח הכולל של החברה הניתן לחלוקה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים (מבוקרים) של החברה בשנה הרלוונטית וזאת החל משנת 2026 ("**המדיניות המעודכנת**"). בהקשר זה יצוין, כי בחלוקות הדיבידנד לא נכללים סכומים ששימשו או ישמשו 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).

1.2.16.2. חלוקת דיבידנדים ויתרת העודפים

בגין שנת 2024 חילקה החברה דיבידנד במזומן בסך של כ-835 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך הדוח, ביום 25 במרס 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הנכללים בדוח תקופתי זה, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת

דיבידנדים בסך של 360 מיליון ש"ח. סך הדיבידנד במזומן בגין רווחי שנת 2025 הינו 1,310 מיליון ש"ח המייצג סכום של כ-5.2 ש"ח דיבידנד למניה. יובהר, כי ככל שימומשו אופציות ע"י עובדים בין מועד ההכרזה על החלוקה לבין המועד הקובע יותאם סכום הדיבידנד למניה בהתאם למספר המניות בפועל במועד הקובע. החברה תפרסם, ככל הנדרש, דוח משלים בגין התאמה זו במועד הקובע.

יצוין, כי על פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הנכללים בדוח תקופתי זה, לחברה יתרת עודפים חיובית של כ-12,187 מיליון ש"ח, לאחר הבאה בחשבון של הדיבידנד בסך 360 מיליון ש"ח המצוין בסעיף זה.

לפרטים נוספים ביחס לחלוקת דיבידנד מהחברות הבנות לחברה ראו סעיף 4.12.2 להלן.

1.2.16.3. 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 7-4), המפורטים בסעיף 4.12.2 להלן. לפרטים נוספים ראו באור 24 לדוחות הכספיים.

1.2.17. רכישה עצמית של מניות

בחודש ינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("**תוכנית 2025**"). בחודשים אוגוסט וספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה להגדיל את תוכנית 2025 בסכום מצטבר נוסף של 200 מיליון ש"ח, כך שהיקף תוכנית 2025 הכולל עומד על 300 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מימשה את מלוא תוכנית 2025.

בחודש דצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 300 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("**תוכנית 2026**"). במסגרת תוכנית 2026 החברה ביצעה, נכון למועד פרסום הדוח, רכישות עצמיות בהיקף של כ-1.6 מיליון ש"ח.

נכון למועד פרסום הדוח קיימות 10,171,851.5 מניות רדומות המהוות שיעור של 3.86% מהונה המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים 31, בדצמבר 2025 ו-2 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-105456 ו-2026-01-000804, בהתאמה).

לפירוט בדבר אי הכללת הרכישה העצמית בחישוב הדיבידנד ראו סעיף 1.2.16 לעיל.

1.2.18. תוכנית 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 ו-RSU ללא תמורה (להלן בסעיף זה: "**אופציות**"), לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות בשליטתה. כלל הענקות המבוצעות על ידי החברה במסגרת תוכנית האופציות של החברה וכן במסגרת תוכניות אופציות של חברות בנות של החברה מבוצעות בהתאם למגבלות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016

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), אשר אושרה באסיפה הכללית של החברה מיום 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, בהתאם להסכם הקיבוצי. לפרטים נוספים ראו

דיווחי החברה מהתאריכים 15 ביוני, 2025, 1 ביולי 2025 ו-31 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042485, 2025-01-047198 ו-2025-01-056979).

בתאריכים 22 במרס 2026 ו-25 למרס 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה נוספת של 341,048 אופציות (לא סחירות) וכן הקצאה נוספת של עד 149,134 יחידות מניה חסומות (RSU) לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בנות ללא תמורה במזומן. במסגרת זו, אושרה הקצאה למנכ"ל החברה של 18,270 אופציות (לא סחירות). ההקצאה למנכ"ל החברה כפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה.

1.2.19. הקצאת אופציות בחברות בנות

בחודש מרס 2025, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הקצאה של אופציות (לא סחירות) של הפניקס קפיטל פרטנרס לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בנות ללא תמורה במזומן ההקצאה אושרה מראש על ידי האורגנים המוסמכים בהפניקס קפיטל פרטנרס. ההקצאות ליו"ר החברה ומנכ"ל החברה אושרו במסגרת אסיפה כללית של החברה שהתקיימה בתאריך 21 באפריל 2025. הקצאת האופציות נעשתה במסגרת הקצאה לנושאי משרה ומנהלים בקבוצת הפניקס להם השפעה ותרומה לפעילות הפניקס קפיטל פרטנרס.

לאחר תקופת הדוח, בחודש מרס 2026, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הקצאה של אופציות (לא סחירות) בהפניקס קפיטל פרטנרס, הפניקס סוכנויות והפניקס בית השקעות ("**החברות המקצות**"), לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בנות ללא תמורה במזומן ההקצאה אושרה מראש על ידי האורגנים המוסמכים בחברות המקצות. ההקצאות ליו"ר החברה ומנכ"ל החברה כפופות לאישור אסיפה כללית של החברה שתתקיים במהלך חודש אפריל 2026. הקצאת האופציות נעשתה במסגרת הקצאה לנושאי משרה ומנהלים בקבוצת הפניקס להם השפעה ותרומה לפעילות החברות המקצות. לפרטים נוספים בדבר תוכניות האופציות וההקצאות שבוצעו מכוחן ראו ביאור 33 לדוח הכספי.

1.2.20. אסיפות בעלי מניות

1.2.20.1. אסיפה שנתית

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).

1.2.20.2. אסיפות מיוחדות

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

בחודש אפריל 2025 התקיימה אסיפה כללית 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).

לאחר מועד הדוח, בחודש מרס 2026 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של החברה, שעל סדר יומה חידוש כהונה של גב' רחל לוין כדירקטורית חיצונית בחברה וכן לאשר מתן כתב שיפוי, כתב פטור מאחריות וכיסוי ביטוחי בתנאים המקובלים בחברה; החלפת תקנון ההתאגדות של החברה ואישור מדיניות תגמול לשנים

2026 - 2028. לפרטים נוספים, לרבות הצהרת הדירקטורית שניתנו במסגרת זימון האסיפה, ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 2 בפברואר 2026 ו-10 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011526 ו--2026-01-020945, בהתאמה).

1.2.21. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים ראו באור 29א' לדוחות הכספיים.

1.2.22. הון אנושי

לפרטים אודות ההון האנושי של החברה והשינויים בו ראו סעיף 4.6 להלן.

1.3. תחומי פעילות

כמתואר בתחילת פרק עסקי התאגיד הקבוצה, באמצעות החברות הבנות, פועלת בשתי פעילויות עיקריות: הביטוח (חיים וחיסכון, ביטוח כללי ובריאות) וניהול נכסים ואשראי (פנסיה וגמל, ניהול השקעות וגמא), החזקת סוכנויות ביטוח, מתן אשראי ושירותים פיננסיים נוספים לרבות הקמה ומכירה של השקעות אלטרנטיביות. תחומי הפעילות המהותיים העיקריים של הקבוצה הינם כמפורט להלן:

1.3.1. תחום ביטוח חיים וחסכון

תחום ביטוח החיים כולל פוליסות ביטוח חיים, פוליסות אובדן כושר עבודה ופוליסות חסכון, המתמקד בעיקר בחיסכון לתקופת הפרישה במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן, המסווג כניהול השקעות וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות ואובדן כושר עבודה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 להלן.

1.3.2. תחום ביטוח כללי

תחום ביטוח כללי כולל בתוכו את כל ענפי הביטוח, למעט ביטוח חיים, חיסכון לטווח ארוך וביטוחי הבריאות. הכיסויים הביטוחיים העיקריים הניתנים בתחום זה, הינם ביטוחי רכוש וביטוחי חבויות. במסגרת תחום ביטוח כללי, פועלת הקבוצה בענפי הפעילות העיקריים - ענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש וביטוח כללי אחר.

1.3.3. ענף ביטוח רכב חובה

כולל את פעילות הקבוצה במתן כיסוי ביטוחי בהתאם להוראות הדין (פקודת ביטוח רכב מנועי)(נוסח חדש), התש"ל-1970, כתוצאה משימוש ברכב מנועי ומעניק כיסוי לנזקי גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי, בהתאם לחוק הפלת"ד.

1.3.4. ענף ביטוח רכב רכוש

מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח וכולל את פעילות הקבוצה במכירת פוליסות ביטוח לנזקי רכוש לרכב המבוטח, הכולל כיסוי לנזקי רכוש לרכב (למשל, כתוצאה מתאונה ו/או גניבה) וכיסוי לנזקי רכוש שיגרום הרכב המבוטח לצד שלישי.

1.3.5. ענפי ביטוח כללי אחר

במסגרת זאת נכללת פעילות הקבוצה במכירת פוליסות ביטוח מגוונות בשלושה ענפים עיקריים: ביטוחי רכוש (שאינם רכב) המעניקים למבוטח כיסוי כנגד נזק פיזי לרכושו (כגון ביטוחי דירות וביטוח בתי עסק), ביטוחי חבויות הנמכרים בדרך כלל יחד עם ביטוחי הרכוש לבתי עסק ומעניקים למבוטח כיסוי בגין חבותו כלפי צד שלישי (כגון: אחריות כלפי צד שלישי, אחריות מעבידים, אחריות מקצועית לרבות אחריות לדירקטורים ולנושאי משרה ואחריות למוצרים פגומים), ביטוח השקעות של רוכשי דירות (ערבויות מכר), ביטוח אשראי, ביטוח

רפואי לחיות מחמד, וענפי ביטוח כללי אחרים (כגון ביטוח תאונות אישיות, ביטוחים הנדסיים כולל עבודות קבלניות וביטוח ימי). לפרטים נוספים ראו סעיף 2.2 להלן.

1.3.6. תחום ביטוח בריאות

תחום זה כולל את פעילות הקבוצה במסגרת ביטוח מחלות ואשפוז, ליחידים ולקולקטיבים וביטוחי שיניים. הפוליסות הנמכרות במסגרת ענפי הביטוח האמורים מכסות את מגוון הנזקים הנגרמים למבוטח כתוצאה ממחלות ו/או מתאונות (למעט מקרה מוות). כן כולל תחום זה את פעילות הקבוצה במסגרת ביטוחי סיעוד וביטוחי מחלות קשות ואת ביטוחי נסיעות לחו"ל וימי מחלה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.3 להלן.

1.3.7. פנסיה וגמל

הקבוצה מנהלת באמצעות הפניקס פנסיה וגמל קרנות פנסיה וקופות גמל (המקנות זכויות על פי תקנונים) לרבות קרנות השתלמות. לפרטים נוספים ראו סעיף **Error! Reference source not found.** להלן.

1.3.8. תחום ניהול נכסים - השקעות

תחום פעילות זה, מתבצע ככלל באמצעות הפניקס קפיטל פרטנרס, הפניקס בית השקעות והפניקס השקעות מתקדמות (המוחזקת ע"י הפניקס קפיטל פרטנרס) וכולל בעיקר שירותי ניהול נכסים פיננסיים כגון שיווק וניהול השקעות עבור לקוחות, חיתום ובנקאות להשקעות, ניהול קרנות נאמנות, מתן שירותי בורסה, מסחר, פוליסות השקעה וניהול עושר. בנוסף לאמור מנהלת קבוצת הפניקס תחת תחום פעילות זה קרנות פרטיות הפונות למשקיעים כשירים. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5 להלן.

1.3.9. תחום אשראי

תחום פעילות זה, כולל **כרטיסי אשראי** - מאגד-סליקה; **אשראי לעסקים** – הלוואות ואשראי לעסקים, פקטורינג (מימון חשבוניות), ערבויות עסקיות, ניכיון שוברי כרטיסי חיוב, מימון כנגד ממסרים דחויים (ניכיון שיקים), מימון כנגד שעבוד נכסי נדל"ן; **ליווי בניה** - ערבויות חוק מכר וליווי בניה. **אשראי צרכני** - פעילות האשראי הצרכני. הפעילות מבוצעת בעיקרה על ידי הפניקס גמא אשר נמצאת בבעלות מלאה של החברה וכן באמצעות חברות בנות שלה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.6 להלן.

1.3.10. תחום סוכנויות

תחום פעילות זה, כולל שירותי תיווך בביטוח אותם מעניקה קבוצת הפניקס באמצעות סוכנויות ביטוח, המוחזקות על ידי חברה בת של הפניקס סוכנויות ביטוח (1989) בע"מ ("**הפניקס סוכנויות**"), המשווקות מוצרי ביטוח, פנסיה וגמל של גופים מוסדיים שונים בשוק. לפירוט הסוכנויות המהותיות בהן מחזיקה הפניקס סוכנויות ראו סעיף 2.7 להלן.

1.4. פעילויות נוספות שאינן עולות כדי תחום פעילות

בנוסף, וכחלק מהפעילות בתחומי הפעילויות המתוארים לעיל, עוסקת הקבוצה בפעילויות השקעה מגוונות, ובהן השקעות בניירות ערך, אגרות חוב ונכסים פיננסיים אחרים (סחירים ולא סחירים), מימון, אשראי, נגזרים פיננסיים, נדל"ן, חברות החזקה ופעילות הפניקס שירותים. פעילות ההשקעה מבוצעת בעיקרה כנגד העתודות הביטוחיות לסוגיהן, וכן כנגד ההון העצמי הנדרש לעסקי הביטוח ועודפי ההון של הפניקס ביטוח ויתר חברות הקבוצה. לפירוט בדבר פעילות ההשקעות של החברה ראו סעיף 4.4 להלן.

חלק ב'

תיאור עסקי הקבוצה
לפי תחומי הפעילות

2.1. תחום ביטוח חיים וחיסכון

הקבוצה עוסקת, בין השאר, בענפי תחום ביטוח חיים הכוללים פוליסות ביטוח חיים, פוליסות אובדן כושר עבודה ופוליסות חיסכון ("פוליסות השקעה"), המסווגות בדוח זה תחת תחום ניהול השקעות.

2.1.1. ענף ביטוח חיים

2.1.1.1. כללי

פוליסות ביטוח החיים כוללות אפשרות למתן כיסוי ביטוחי ללא חיסכון בצידו (וביניהם כיסוי מפני מוות, מפני אבדן כושר עבודה ונכות) וכן אפשרות לשילוב כיסוי ביטוחי עם חיסכון או אפשרות לבצע הפקדות עבור חיסכון בלבד. את החיסכון הצבור יכול המבוטח לפדות בעת פרישה או במועד אחר. המבוטח יכול לבחור את ההרכב המתאים לו בין הכיסויים הביטוחיים (**"ריסק"**) ובין הצבירה הכספית (**"חיסכון"**). הפוליסות יכולות להיות פרטיות או מוכרות כקופות ביטוח על פי תקנות קופות גמל ("ביטוח מנהלים"). החיסכון לגיל פרישה, בביטוח מנהלים, מיועד לתשלום קצבה בלבד (למעט מרכיב הפיצויים). עד 31 בדצמבר 2007 ניתן היה לבחור בין מסלול קצבתי או מסלול הוני (המאפשר קבלת החיסכון בתשלום אחד). הפוליסות בעלות מרכיב החיסכון נחלקות למספר סוגים מרכזיים, הנבדלים באופן השקעת הכספים על-ידי חברות הביטוח, סוגי הכיסויים ודמי הניהול או ההוצאות שגובות חברות הביטוח.

2.1.1.2. מאפיינים עיקריים של מכשירי ביטוח חיים

2.1.1.2.1. **קיימים מספר מכשירים לניהול פוליסות לביטוח חיים:** (א) פוליסות פרט הכוללות מרכיבי סיכון בלבד; (ב) ביטוחי מנהלים ותגמולים לעצמאיים - פוליסות עם מרכיב חיסכון אשר יכולות לשלב כיסוי ביטוחי והכוללות פוליסות הכפופות לתקנות קופות גמל ו-(ג) פוליסות השקעה - פוליסות שאינן כפופות לתקנות קופות גמל (ביטוחי פרט).

2.1.1.2.2. לביטוח מנהלים תמריצי מיסוי לחוסכים וכן הוראות שונות המגינות על המבוטח במסגרת דיני העבודה. קופת ביטוח מסוג ביטוח המנהלים ניתן לנייד בין חברות הביטוח השונות.

2.1.1.2.3. **הכיסוי הביטוחי**: פוליסות ביטוחי חיים המשלבות ריסק וחיסכון מאפשרות גמישות רבה בקביעת המרכיבים השונים והיקף הכיסוי הביטוחי. נכון לשנת הדוח, החברה אינה משווקת פוליסות ביטוחי חיים המשלבות ריסק וחיסכון.

2.1.1.2.4. **אופן ההתקשרות וחבות התשלומים מצד הגוף המוסדי**: בביטוח חיים התחייבות חברת הביטוח כלפי המבוטח היא התחייבות חוזית המעוגנת בחוזה ביטוח (הפוליסה). בחוזה ביטוח, חברת הביטוח נוטלת על עצמה לשלם את תגמולי הביטוח בקרות מקרה ביטוח.

2.1.1.2.5. **תשואות**: בפוליסות ביטוח חיים המשווקות החל משנת 1991 הצבירות מושקעות בשוק החופשי במסלולי השקעות שונים בהתאם לבחירת החוסכים.

2.1.1.3. תיאור מוצרי ביטוח חיים

להלן יפורטו המוצרים השונים המנוהלים בקבוצה בתחום ביטוח חיים:

סוג הפוליסה[2]	תיאור המוצר	תקופת שיווק	מרכיבי פרמיה עיקריים	תנאי הצמדה ומקבלי קצבה
פוליסות "מעורב" מבטיחות תשואה	סכום הביטוח נקבע מראש ומשולם למוטבים במקרה מותו המוקדם של המבוטח או למבוטח בתום תקופת הביטוח (בדרך כלל גיל 65).	עד סוף שנת 1990	ריסק וחיסכון וביטוחים נלווים עבור המבוטח, ככל ונרכשו.	סכומי הביטוח, החיסכון הצבור בפוליסות אלו וכן הקצבה המשולמת מכוחן הינם צמודים למדד המחירים לצרכן. הבסיס להבטחת התשואה הינו השקעת חברת הביטוח בגין חלק ניכר מהצבירה באגרות חוב מיועדות (אג"ח ח"ץ) של המדינה, המבטיחות הצמדה למדד בתוספת ריבית שנעה בין 4% ל-6.2%. מקדם הקצבה בפוליסות אלה מובטח ומבוסס על תוחלת חיים שהייתה ידועה במועד שיווקן.
פוליסות "גמלא" מבטיחות תשואה	סכום הגמלה החודשי שישולם בתום תקופת הביטוח קבוע מראש בפוליסה. בעת הגעת המבוטח לגיל קבלת הגמלה ישולם סכום הגמלה הנקוב בפוליסה.			
פוליסות קלאסיות מבטיחות תשואה	סכום הביטוח נקבע מראש ומשולם למוטבים במקרה מותו המוקדם של המבוטח או למבוטח בתום תקופת הביטוח (בדרך כלל גיל 65).			
פוליסות מסוג "עדיף" ("מניב")	פוליסות המשלבות בין חיסכון שניתן למשיכה כקצבה חודשית או כסכום הוני חד פעמי בגיל פרישה וסיכון למקרה מוות, כאשר המבוטח קובע את פיצול הפרמיה בין מרכיב הריסק ומרכיב החיסכון ויכול לשנותו במגבלות כללי הפוליסה ואישור החברה.			

[2] במוצרים אלה לא נגבים דמי ניהול. מקור רווחי החברה ממוצרים אלה נובע מהפרשי הריבית בין האג"ח לתשואה בפועל.

סוג הפוליסה[3]	תיאור המוצר	תקופת שיווק	מרכיבי פרמיה עיקריים	תנאי הצמדה ומקבלי קצבה
פוליסות "מעורב" משתתפות ברווחים	סכום הביטוח נקבע מראש ומשולם למוטבים במקרה מותו המוקדם של המבוטח או בתום תקופת הביטוח (בדרך כלל גיל 65).	בין השנים 1991-2003	ריסק וחיסכון וביטוחים נלווים עבור המבוטח, ככל ונרכשו.	החיסכון הצבור בפוליסות אלו וכן הקצבה המשולמת מכוחן אינם צמודים למדד המחירים לצרכן אלא תלויים ברווחים שחברת הביטוח תשיג בערוצי ההשקעה השונים. מקדם הקצבה בפוליסות אלו מבוסס על תוחלת חיים שהייתה ידועה במועד שיווקן.
פוליסות "גמלא" משתתפות ברווחים	סכום הגמלא החודשי שישולם בתום תקופת הביטוח קבוע מראש בפוליסה. בעת הגעת המבוטח לגיל קבלת הגמלה ישולם סכום הגמלה הנקוב בפוליסה.			
פוליסות קלאסיות משתתפות ברווחים	במועד תום תקופת הפוליסה ישולם הסכום הנקוב בה בעוד שמוטביו במקרה מותו המוקדם, יקבלו את ערכי הפידיון על פי תנאי הפוליסה.			
פוליסות מסוג "עדיף" ("מניב", "עתיר") משתתפות ברווחים	פוליסות המשלבות בין חיסכון, שניתן למשיכה כקצבה חודשית או כסכום הוני חד פעמי בגיל פרישה וסיכון למקרה מוות, כאשר המבוטח קובע את פיצול הפרמיה בין מרכיב הריסק ומרכיב החיסכון ויכול לשנותו במגבלות כללי הפוליסה ואישור החברה. היחס בין הנכסים הצבורים לקצבה שיכול המבוטח לקבל (**"מקדם הקצבה"**) בפוליסות אלה נקוב ומובטח.			

[3] חברת הביטוח זכאית לדמי ניהול קבועים בשיעור של 0.6% לשנה מהנכסים הצבורים, בתוספת שיעור של 15% מהתשואה הריאלית בניכוי דמי הניהול הקבועים (**"דמי ניהול משתנים"**). אם הצטברו הפסדים ריאליים, חברת הביטוח אינה זכאית לדמי ניהול משתנים וזאת עד לכיסוי ההפסד המצטבר.

סוג הפוליסה[4]	תיאור המוצר	תקופת שיווק	מרכיבי פרמיה עיקריים	תנאי הצמדה ומקבלי קצבה
פוליסות הכוללות ביטוחי "מסלול", "מסלול לחיים", "מסלול חדש", "מסלול למנהלים ושכירים" ו"מסלול לעצמאיים"	מאופיינות בהפרדה ובשקיפות מלאה ביחס למרכיבי הפרמיה השונים: החיסכון הנצבר בפוליסות מסלול מושקע במסלולי השקעה שונים, על פי בחירתו של המבוטח מתוך מגוון מסלולי ההשקעה המוצעים. בפוליסות אשר שווקו עד סוף שנת 2012, מקדם הקצבה נקוב ומובטח ואילו בפוליסות המשווקות החל משנת 2013, המקדם אינו מובטח אלא למבוטחים המצטרפים בהיותם בני 60 ומעלה למעט בפוליסות בתכנית פרט, בהן המקדם אינו מובטח כלל.	החל משנת 2004	מרכיב ריסק, מרכיב חיסכון ודמי ניהול.	החיסכון הצבור בפוליסות אלו וכן הקצבה המשולמת מכוחן אינם צמודים למדד המחירים לצרכן אלא תלויים ברווחים שחברת הביטוח תשיג בערוצי ההשקעה השונים. מקדם הקצבה בפוליסות אלו מבוסס על תוחלת חיים שהייתה ידועה במועד שיווקן. בפוליסות ששווקו מיום 1 בינואר 2013 מקדמי הקצבה ייקבעו רק ביום הפרישה של המבוטח על פי לוחות התמותה שיהיו בתוקף באותו מועד אלא אם המבוטח הינו מעל גיל 60 ביום תחילת הביטוח.

[4] חברת הביטוח זכאית לדמי ניהול קבועים מהצבירה ולדמי ניהול מהפרמיה. לפרטים בדבר שיעור דמי הניהול המרביים ראו טבלה בסעיף 2.1.2 להלן.

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	תקופת שיווק	מרכיבי פרמיה עיקריים	תנאי הצמדה ומקבלי קצבה
ביטוח חיים ריסק טהור	ביטוח חיים למקרה מוות ללא מרכיב חיסכון. ביטוח זה מבטיח למוטב תשלום חד פעמי או תשלום עיתי למוטבים במקרה מוות. תקופת הביטוח נעה בין שנה אחת למספר שנים. ביטוח זה נמכר ככיסוי נלווה לפוליסות ביטוח חיים אחרות, או כפוליסה עצמאית.	לא רלוונטי	מרכיב סיכון בלבד	סכום הביטוח והפרמיה צמודים למדד
ביטוח אובדן כושר עבודה	מבטיח תשלום פיצוי חודשי, לאחר תום תקופת המתנה המתחילה במועד אבדן כושר עבודה (מלא או חלקי) עד תום תקופת הכיסוי הביטוחי או החזרה לכושר עבודה, לפי המוקדם. תקופת ההמתנה בדרך כלל הינה שלושה חודשים. במקביל לתשלום הפיצוי החודשי כוללים תגמולי הביטוח גם שחרור המבוטח מתשלום פרמיה המיועדת לביטוחים אחרים (מוות, נכות וכו'), אם קיימים וכן מתשלום הפרמיה המיועדת למרכיב החיסכון שהייתה בפוליסה בטרם נכנס למצב של אבדן כושר העבודה ובכך נשמרות זכויותיו בתקופה זו.			

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	תקופת שיווק	מרכיבי פרמיה עיקריים	תנאי הצמדה ומקבלי קצבה
פוליסות השקעה	פוליסות אלה הן פוליסות פרטיות המיועדות לחיסכון ואינן מאושרות כקופות גמל. להרחבה בדבר מסלולי האירוח החדשים בפוליסת השקעה שבניהול הפניקס ראו סעיף 0 להלן. פוליסה זו אינה כפופה לתקנות קופות הגמל[5].	החל משנת 2004	מרכיב חיסכון	החיסכון הצבור בפוליסות איננו צמוד למדד כלשהו אלא תלוי ברווחים שחברת הביטוח תשיג במסלולי ההשקעה השונים.
פוליסות קבוצתיות				
ביטוח חיים קבוצתי	ביטוח חיים למקרה מוות המיועד לקבוצת מבוטחים, כקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח חיים קבוצתי) תשנ"ג - 1993. ניתן לכלול גם ביטוחים נוספים. הפרמיה משולמת בתשלום אחד עבור עמיתי הקבוצה.	לא רלוונטי	מרכיב סיכון בלבד	לא רלוונטי
אחר				
ביטוחים אחרים	ביטוחים כגון נכות מתאונה, מוות מתאונה, נכות מקצועית ועוד מהווים חלק קטן מסך הפרמיות ואינם מהותיים לתוצאות העסקיות של החברה.	לא רלוונטי	מרכיב סיכון בלבד	לא רלוונטי

[5] יתר הפוליסות כאמור לעיל, מאושרות כקופת ביטוח לפי תקנות קופות גמל, ומזכות את המעסיק והעובד או את המפקיד העצמאי בהטבות מס שונות.

2.1.2. מבנה הרווחיות

הרווחיות הבסיסית בענף ביטוח חיים נובעת משני מקורות, הרווח הביטוחי והרווח ההשקעתי.

הרווח הביטוחי נובע מפעילות החיתום והניהול של חוזי הביטוח והוא משקף את ההכנסה הנובעת מהפעילות הביטוחית הניתנת למבוטחים לאורך חיי החוזה.

הרווח ההשקעתי נובע מתשואה המושגת מהשקעות, שינויים בעקום הריבית ופרמיית אי נזילות. בהתאם, לרווח ההשקעתי השפעה ישירה על הרווחיות השוטפת. אולם, ההשפעה על הרווחיות משתנה בין פוליסות שבהן רכיב החסכון אינו תלוי תשואה, לפוליסות שרכיב החסכון הינו תלוי תשואה כדלקמן:

בפוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה, רווחי ההשקעות נזקפים באופן ישיר לרווח והפסד. לעומת זאת, בפוליסות הכוללות רכיב חסכון תלויי תשואה עיקר התוצאות של הרווח ההשקעתי נזקפות לרווח עתידי נדחה (CSM) ונפרסות לדוח רווח והפסד על פני תקופת הכיסוי.

בהקשר זה יצוין, שרכיב ה-CSM מושפע מגורמים נוספים, כגון: התפתחות ההנחות האקטואריות, השפעות רגולטוריות, לרבות שינויים דמוגרפיים כגון אריכות חיים, תמותה ותחלואה, שיעורי מימוש גמלה.

לפרטים נוספים על מדיניות הרווח החשבונאי בתחום ביטוח החיים ראה ביאור 2 לדוח הכספי.

החל מיום 1 בינואר 2025, לאור השינוי בתקינה החשבונאית ויישום תקן IFRS 17, החברה מודדת את תוצאות ההשקעה המנורמלות על בסיס ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת מרווח קבוע. עד ה-1 באוקטובר 2025 שיעור המרווח עמד על 2.25% והחל מ-1 באוקטובר 2025 הינו 2.5%. לפרטים נוספים לגבי יישום תקן IFRS 17 ראו סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

2.1.3. השפעות על התחרותיות בין המוצרים השונים

פוליסות ביטוח חיים, ביטוח מנהלים, קרנות פנסיה וקופות גמל הם מוצרים תחליפיים זה לזה, לאור היותם מוצרי חיסכון ארוך טווח, המזכים בהטבות מס, ואשר ניתן לשלב בהם כיסויים ביטוחיים. בעקבות שינויים רגולטורים, גברה האחידות בין המוצרים השונים, המתבטאת בין היתר, במבנה דמי הניהול, ביכולת למכור כיסויים ביטוחיים לעמיתים ובהיעדר מקדמי קצבה מובטחים.

בשנים האחרונות התפתחה מגמה בעקבות צעדים יזומים מטעם הממונה להפקדות למוצרי הפנסיה, שהביאה לכך שהפנסיה הפכה למוצר הפנסיוני העיקרי שמשווק על ידי הגופים המוסדיים לכלל הציבור. צעדים יזומים אלו כללו את: תיקון תקנה 19 לתקנות מס הכנסה שעניינו הגבלת הפקדה לביטוח מנהלים לפיו נכון למועד דוח זה ניתן להפקיד לפוליסת ביטוח מנהלים חדשה, רק לאחר מיצוי תקרת ההפקדה לקרן פנסיה מקיפה; רפורמת קרנות פנסיה נבחרות (קרנות ברירת מחדל) שגרמה לשחיקת דמי הניהול במוצר קרן הפנסיה; ביטול מקדמים מובטחים במוצרי ביטוח החיים אשר משלבים מרכיב חיסכון, שינוי זה פגע באטרקטיביות של המוצר; כל אלו הביאו לצמצום משמעותי בהצטרפות למוצרי חיסכון בענף ביטוח חיים, לצד גידול משמעותי בניודים ממוצר ביטוח המנהלים לקרנות הפנסיה וכן לניוד של כספי חיסכון מביטוח מנהלים למוצרי גמל.

בנוסף, תיתכן השפעה על הרווחיות על רקע הוראת שר האוצר בשנת 2024, על הקמת "צוות לצמצום הפערים בין מכשירי השקעה בחסכון לטווח קצר ובינוני" במטרה לבחון את האסדרה הקיימת של מכשירי ההשקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני (פוליסות השקעה, קופות גמל להשקעה וקרנות נאמנות), ולמפות את הפערים הרגולטורים והמיסויים בה. בחודש פברואר 2025 פרסם משרד האוצר להערות הציבור את דו"ח הביניים של הצוות שהוקם על-ידי שר האוצר המציג המלצות ביניים. בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת הדוח ככל ויהיה על החברה והפניקס ביטוח. לפירוט בעניין זה ראו סעיף 4.1.3.2 להלן.

2.1.4. מוצרים פיננסיים אחרים (חיסכון פרט)

בשנת הדוח המשיכה המגמה, לפיה צמח היקף ההשקעות של הציבור במוצרי חיסכון, כגון פוליסות השקעה המהוות חלופה למוצרי חיסכון נזילים והמסווגות בדוח זה תחת תחום ניהול השקעות. מגמה זו מקורה גם במודעות גבוהה יותר של הציבור החוסך אשר מבקש לחסוך את כספו באמצעות אפיקי השקעה שונים, ביניהם מוצרי חיסכון פרט.

להערכת החברה, המגמות המתקיימות בתחום חיסכון ארוך טווח עשויות להוביל:

- להמשך המגמה של קרן הפנסיה כמוצר מוביל מבין מוצרי החיסכון הפנסיוני ובהתאם גם לעלייה בגיוסים של לקוחות לקראת גיל פרישה למוצר קצבה מיידית/נדחית.
- להמשך המגמה של צמיחה במוצר פוליסות השקעה ובמוצרי ריסק.

2.1.5. מוצרים חדשים

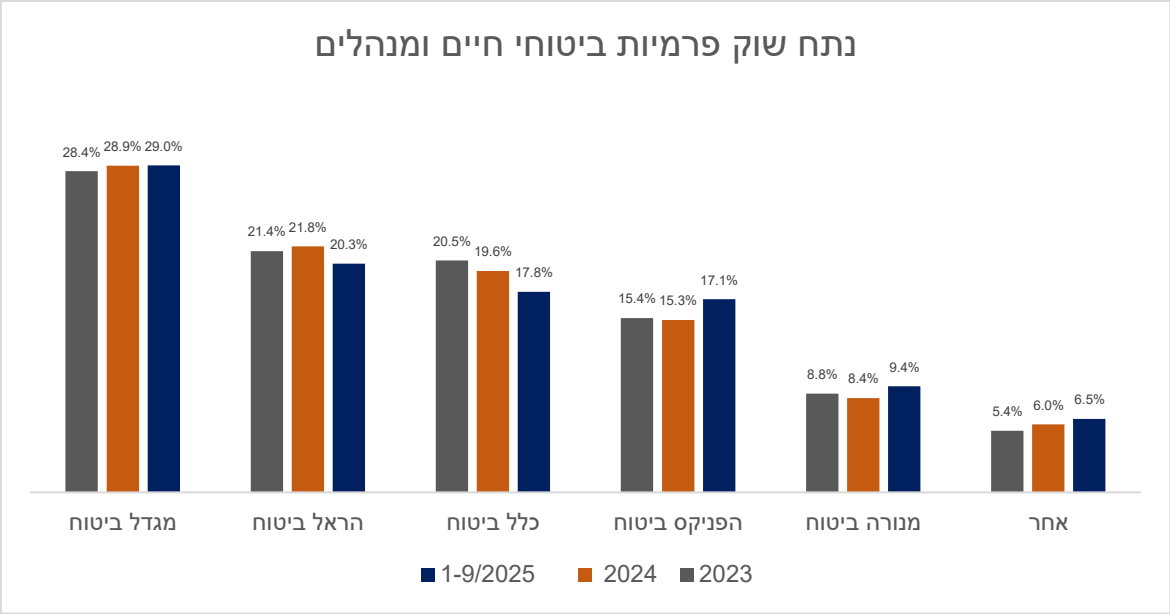
הקמת מסלול השקעה חדש בפוליסת השקעה "הפניקס אינווסט" - בחודש פברואר 2025 הוקם מסלול השקעה חדש בעל התמחות עוקב מדדי מניות. מסלול זה הוא בעל חשיפה מלאה לשוק המניות הישראלי.

2.1.6. תחרות

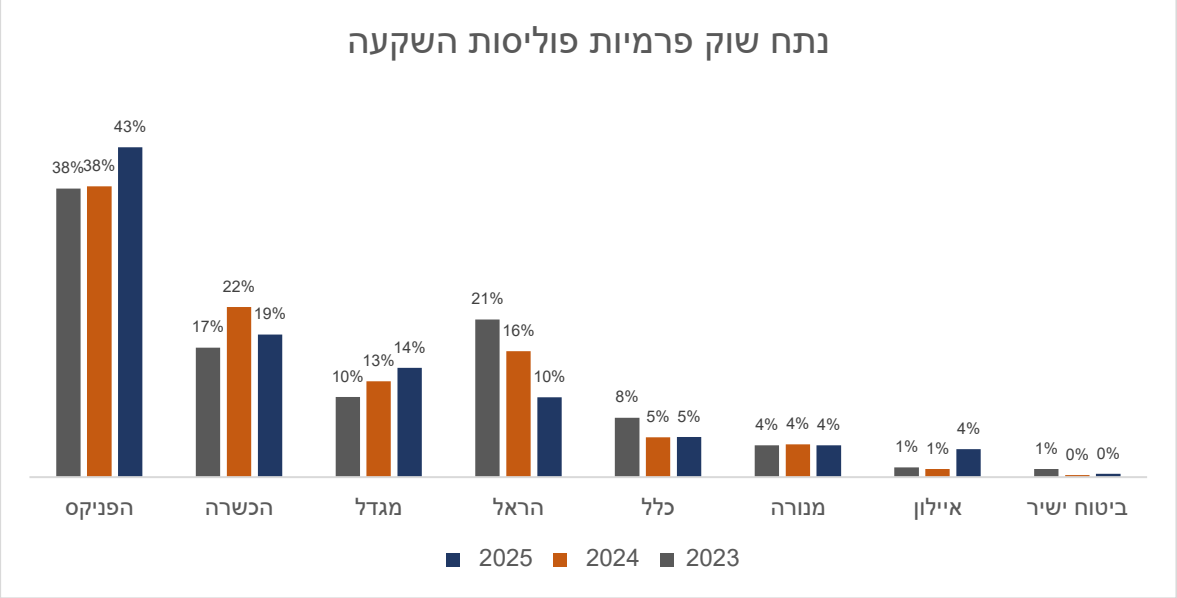
ביטוח חיים

בישראל פועלות חמש חברות ביטוח עיקריות בענפי ביטוח החיים והחיסכון - הפניקס, מגדל, כלל, הראל, ומנורה - וכן מספר חברות ביטוח קטנות יותר. על פי נתוני רשות שוק ההון, גבו חמש החברות העיקריות כ-95% מסך הפרמיות בענף בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025.

נתחי השוק של חמש חברות הביטוח העיקריות בענף בישראל מסך הפרמיות ביטוחי חיים ומנהלים בשנים 2023 עד 9/2025 הינם כדלקמן באחוזים:

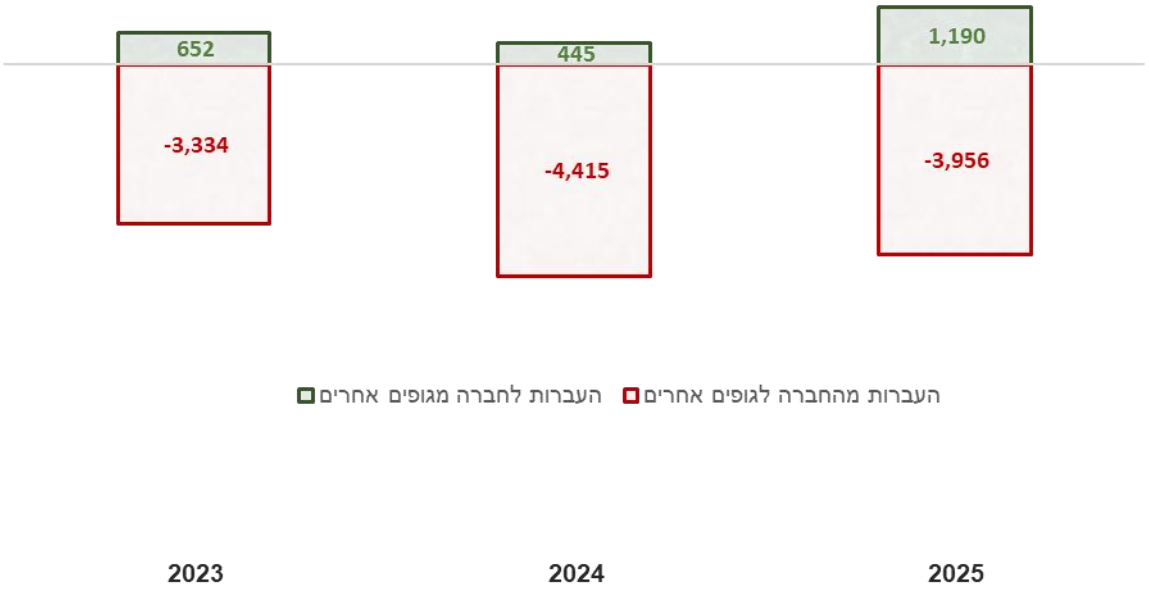


נתחי השוק של חברות הביטוח מסך הפרמיות פוליסות השקעה בשנים 2023 עד 2025 הם כדלקמן באחוזים:



התחרות בין החברות באה לידי ביטוי בעיקר בתשואות על ההשקעות, בגובה ההנחות במוצרי סיכונים ודמי הניהול המשולמים על ידי המבוטח, באיכות השירות, בגובה ובאופן תגמול ערוצי ההפצה ובפיתוח ערוצי הפצה נוספים.

להלן מידע אודות העברת כספים מהפניקס ביטוח ואליה במוצרי ביטוח מנהלים, בשנים 2023 עד 2025: יצוין כי בשנת הדוח ישנה ירידה בכמות העברות החוצה ביחס לשנת 2024 לצד עלייה בכמות ההעברות פנימה.



* העברות חיצוניות בלבד (ללא ניוד פנימי בקבוצה).

השפעת שינויי חקיקה על התחרות בתחום

הוראות רגולטוריות בשנים האחרונות גרמו להגברת התחרות בין הגופים השונים בשוק ביטוחי החיים וחסכון. להלן עיקרי ההוראות:

- הגבלות בהפקדה ובניוד כספים לביטוחי מנהלים לפיהן הצטרפות לפוליסות ביטוח הכפופות לתקנות קופות גמל תתאפשר רק לאחר מיצוי תקרת ההפקדה לרובד הראשון לקופה לקצבה שאינה ביטוח (קרן הפנסיה או קופת גמל).
- הפחתת תעריפי מוצרי ריסק.
- הפחתת דמי הניהול במוצרי חיסכון ארוך טווח תחליפיים, למשל כתוצאה מדמי ניהול הקבועים לקרנות נבחרות.

להערכת החברה, השינויים המתוארים עשויים להעצים את המגמות המתקיימות בתחום חיסכון ארוך הטווח, כפי שתוארו לעיל בקשר עם הגברת התחרות.

התמודדות הקבוצה עם התחרות

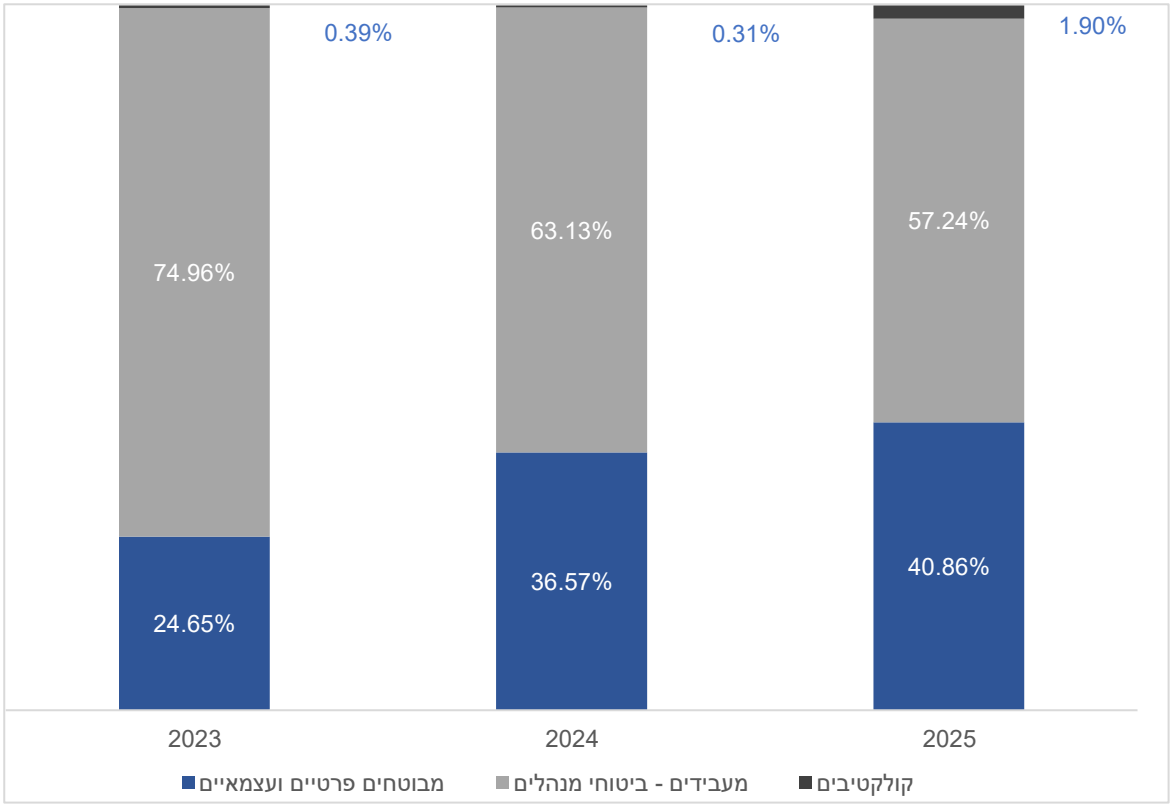
הקבוצה נערכת להתמודד עם התחרות הגוברת בענף בעיקר באמצעים הבאים:

- המשך פיתוח ושיפור מערך ההשקעות ואיכות ניהול ההשקעות.
- הגדלת היקף הנכסים המנוהלים באמצעות הקצאת משאבים ניהוליים וכספיים בערוצי הפרסום, השיווק וההפצה ובחיזוק המותג.
- התייעלות ארגונית ותפעולית במבנה החברה וביחידות השונות בתחום.
- להגברת השימוש באמצעים טכנולוגיים ודיגיטאליים בהליך שירות, שיווק והפצה של מוצרי התחום, לרבות באמצעות כלי בינה מלאכותית.
- פוליסת השקעה – שיתוף פעולה עם שותפים גלובליים מובילים וייעול ושיפור תהליכים ודיגיטציה.
- הארכת תקופת הביטוח עבור מבוטחים במוצרי ביטוחי חיים מגיל 75 לגיל 80.
- הגברת השימושים באפליקציה ללקוחות הקבוצה, המרכז מענה ביחס לכל המוצרים והשירותים, לרבות בתחומי ביטוח חיים וחיסכון, תוך אפשרות לבצע מגוון פעולות באמצעות האפליקציה. לפירוט בעניין האפליקציה ראו סעיף 4.7.2.ב להלן.

2.1.7. לקוחות

ביטוח חיים, פוליסות השקעה וביטוחי מנהלים

הפניקס ביטוח משווקת את מוצריה למגוון לקוחות רחב, הנחלקים לשלוש קבוצות עיקריות – עמיתים שכירים, מבוטחים פרטיים ועצמאיים וכן קולקטיבים. אין להפניקס ביטוח תלות מהותית בלקוח בודד כלשהו. להלן התפלגות הפרמיות ודמי הגמולים בין לקוחות ביטוח חיים באחוזים[6]:



האמור בפרק זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על-ידי החברה. מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר. מידע צופה פני עתיד מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה.

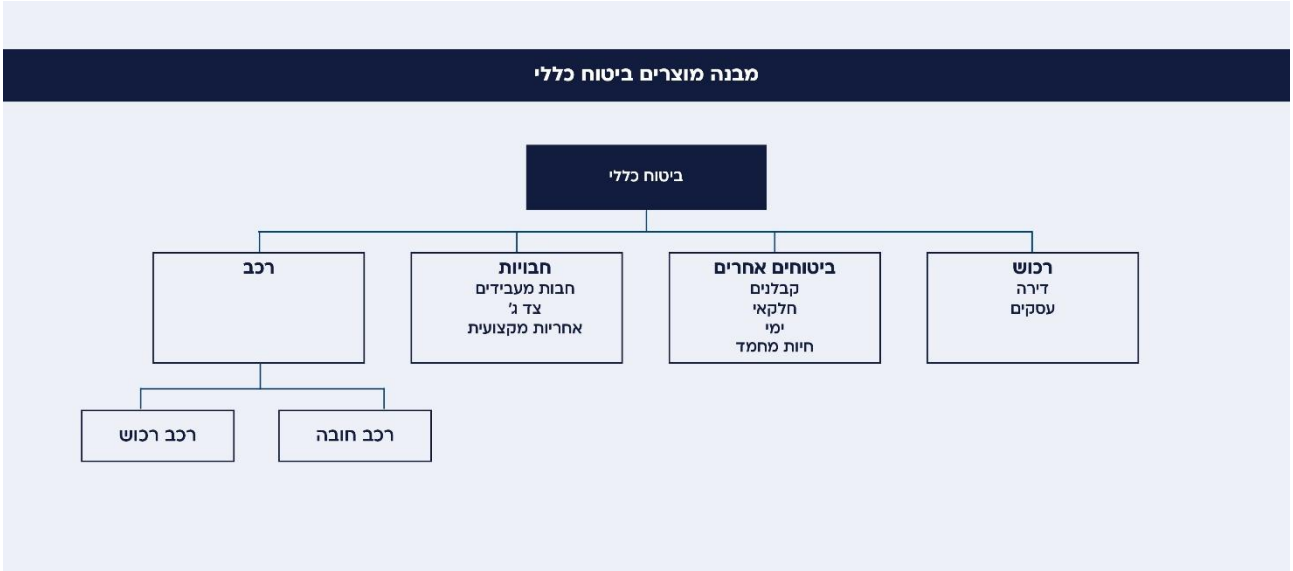
2.2. תחום ביטוח כללי

ענפי הפעילות העיקריים הכלולים בתחום ביטוח כללי

תחום פעילות זה כולל את פעילות הקבוצה בענפי ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש וביטוח כללי אחר, הכולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, לרבות ענפי הרכוש, החבויות, ההנדסי, הימי והאווירי.

מרבית הפוליסות בתחום זה נערכות לתקופה של עד שנה, והן מעניקות שיפוי למבוטח במקרה של נזק, בהתאם לכיסוי הביטוחי שנרכש.

[6] כולל חוזי ביטוח וחוזי השקעה (חוזי השקעה הם פוליסות פרט ללא מרכיב ביטוחי).



2.2.1. ענף ביטוח רכב חובה

ענף ביטוח רכב חובה מעניק כיסוי בגין נזקי גוף כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

2.2.1.1. מוצרים ושירותים

ענף זה כולל מוצר יחיד שהינו מתן כיסוי ביטוחי לנזקי גוף שנגרמו כתוצאה מתאונת דרכים, מכוח פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש), תש"ל-1970 (**"פקודת ביטוח רכב מנועי"**), לבעל הרכב והנוהג בו מפני כל חבות שהם עשויים לחוב לפי חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה-1975 (**"חוק הפלת"ד"**), מפני חבות אחרת שהם עשויים לחוב בשל נזק גוף שנגרם על ידי או עקב השימוש ברכב מנועי לנהג הרכב, לנוסעים בו או להולכי רגל שנפגעו על ידי הרכב. למידע נוסף בגין חוק הפלת"ד ראו סעיף ב) להלן.

מאפייני ביטוח רכב חובה:

1. חובת ביטוח - פקודת ביטוח רכב מנועי קובעת כי אין לעשות שימוש ברכב מנועי ללא פוליסת ביטוח חובה בתוקף.
2. פוליסה תקנית - נוסח אחיד, מוכתב על ידי הממונה בפקודת ביטוח רכב מנועי.
3. אחריות מוחלטת - ללא צורך בהוכחת אשם.
4. ייחוד עילה – עילת תביעה קיימת רק למי שנפגע בתאונת דרכים לפי חוק הפלת"ד.
5. תקרת פיצוי - גבול האחריות בפוליסה אינו מוגבל. יחד עם זאת:
   - תקרת שכר לחישוב אובדן השתכרות — עד פי שלושה מהשכר הממוצע במשק (נטו).
   - תקרת פיצוי לנזק שאינו ממוני — בהתאם לסכום הקבוע בחוק.
6. תעריפים דיפרנציאליים - פרמיית הביטוח הינה דיפרנציאלית המתבססת על רשימה סגורה של פרמטרים שנקבעו על ידי רשות שוק ההון.

2.2.1.2. תחרות

ענף ביטוח רכב חובה מתאפיין בתחרות גבוהה הנובעת מאחידות הכיסוי הביטוחי ומגודל שוק מוגבל. כלל חברות הביטוח פעילות בענף זה, ובשנים האחרונות אף הוקמו מספר חברות ביטוח ישירות חדשות הפועלות בתחום. נוכח האמור, התחרות מתמקדת בעיקר במשתנים הבאים:

- תעריפי הביטוח;
- שיעורי העמלות לסוכני הביטוח;
- פילוח ותמחור נכונים של אוכלוסיית המבוטחים ;
- פיתוח כלים דיגיטליים למכירה ושירות – למבוטחים ולסוכנים.

רוב הלקוחות רוכשים את ביטוח החובה וביטוח הרכוש באותה חברה, לכן, ככלל לקוחות בוחנים את המחיר ביחס לשני המוצרים יחדיו (ביטוח חובה ורכוש).

להלן פירוט לגבי חלקם של החברה והמתחרים העיקריים בביטוח רכב חובה, לפי פרמיות ברוטו באחוזים (פעילות בישראל בלבד)*:



* בשנת 2024 דווחה פרמיה ברוטו לפי תקן IFRS 4, בשנת 2025 – פרמיה ברוטו לפי תקן IFRS 17.

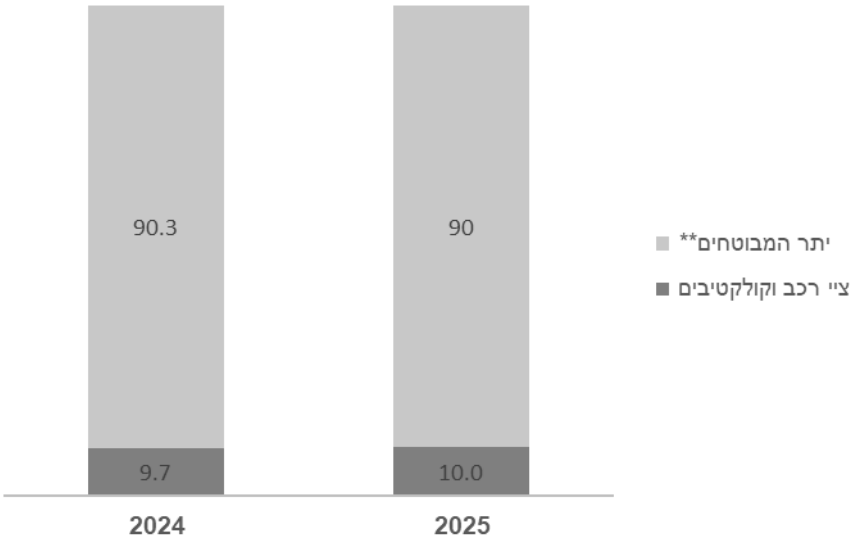
החברה פועלת להגדלת נתח השוק, תוך הקפדה על איכות התיק ורווחיותו, בין היתר באמצעות בקרה, פיתוח ממשקי מכירה דיגיטליים ושיווק ישיר תחת המותג "הפניקס Smart".

2.2.1.3. לקוחות

א. להפניקס ביטוח אין תלות בלקוח בודד בענף ביטוח רכב חובה.

ב. לא קיים לקוח שהכנסות הפניקס ביטוח ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיה.

ג. לקוחות הפניקס ביטוח הינם לקוחות פרטיים, לקוחות עסקיים, קולקטיבים וציי רכב.



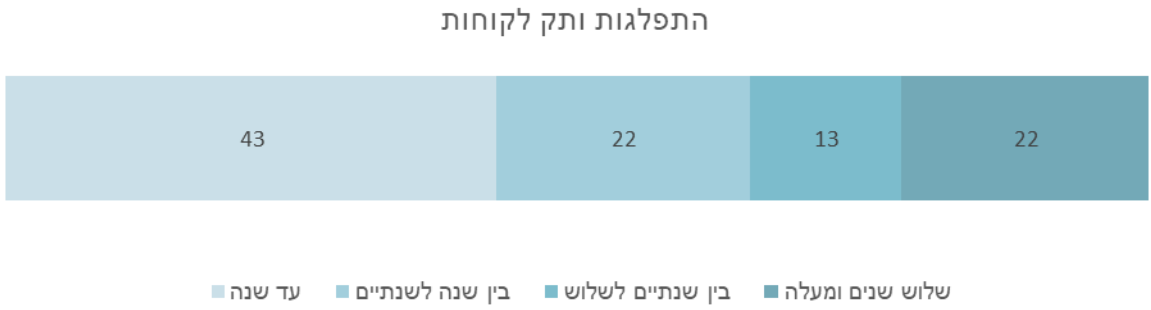
* הנתונים הנקובים מתבססים על מועדי תחילת הביטוח.

** בעיקר מבוטחים פרטיים.

ותק והתמדת לקוחות:

שיעור החידושים במונחי פרמיות בענף ביטוח רכב חובה בשנת 2025 עמד על כ-70.5%, לעומת כ-69.2% בשנת 2024.

להלן פרטים אודות ותק לקוחות בענף ביטוח רכב חובה, במונחי מחזור פרמיות, לשנת 2025 באחוזים:



2.2.2. ענף ביטוח רכב רכוש

ענף ביטוח רכב רכוש כולל כיסוי בגין נזקי רכוש לכלי הרכב המבוטח, וכן כיסוי לאחריות המבוטח לנזקי רכוש לצד שלישי שנגרמו כתוצאה משימוש ברכב המבוטח.

2.2.2.1. מוצרים ושירותים

ענף ביטוח רכב רכוש (CASCO) זהו אחד מענפי הביטוח המרכזיים והנפוצים בתחום הביטוח הכללי, והוא מאופיין בתחרות גבוהה. ביטוח רכב רכוש כולל כיסוי לנזקי רכוש לכלי הרכב המבוטח (**"ביטוח מקיף"**) ולנזק שייגרם לרכוש של צד שלישי עקב שימוש בכלי הרכב המבוטח (**"ביטוח צד ג'"**). בפרק זה, משמעותו של ביטוח מקיף הינה לכיסוי הניתן הן לנזק רכוש לרכב המבוטח והן לנזק שהרכב המבוטח יגרום לרכוש של צד ג'.

ענף זה מחולק לשתי קטגוריות:

א. רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (**"רכב מסחרי קל"**) – כפוף לתנאי הפוליסה התקנית.

ב. כלי רכב שאינו רכב מסחרי קל (כגון משאיות, מוניות, אופנועים, טרקטורים, ציוד מכני הנדסי וכו'). תנאי הפוליסה התקנית אינם חלים על כלי רכב אלו.

מאפייני ביטוח רכב רכוש:

א. ביטוח רכב רכוש הינו ביטוח רשות שאינו מחויב על פי דין.

ב. פוליסה תקנית – מכח תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו - 1986. תנאי הפוליסה התקנית כוללים, בין היתר, כיסוי למקרה תאונה, גניבה, אש, נזק בזדון, נזקי טבע, נזקי רכוש שנגרמו לצד ג' ועוד.

ג. החברה מציעה מגוון הרחבות לכיסוי הבסיסי, כגון: כיסוי לסיכוני רעידת אדמה, מהומות ושביתות, פנסים ומראות צד, וכן כתבי שירות - שירותי גרירה, רכב חלופי למקרה תאונה או גניבה וכיסוי שבר לשמשות. כמו כן, החברה מציעה כיסויים ייעודיים לרכב חשמלי בין היתר גרירה לעמדת טעינה בעת התרוקנות סוללת הרכב, כיסוי מפני נזקים לציוד הטעינה ועוד.

2.2.2.2. תחרות

ענף ביטוח רכב רכוש מאופיין בתחרות גבוהה, הנובעת מאחידות הכיסוי הבסיסי ומהקמת חברות ביטוח ישירות חדשות בשנים האחרונות. התחרות מתמקדת במשתנים הבאים:

- תעריפי הביטוח
- איכות השירות
- הרחבות לפוליסה התקנית
- שיעורי עמלות לסוכנים
- פילוח ותמחור מבוסס נתונים
- פיתוח כלים דיגיטליים למכירה ושירות – למבוטחים ולסוכנים

להלן פירוט לגבי חלקם של החברה והמתחרים העיקריים בענף, לפי פרמיות ברוטו באחוזים (פעילות בישראל בלבד)*:



* בשנת 2024 דווחה פרמיה ברוטו לפי תקן IFRS 4, בשנת 2025 – פרמיה ברוטו לפי תקן IFRS 17.

הפניקס ביטוח פועלת להגדלת נתח השוק, תוך הקפדה על איכות התיק ורווחיותו, באמצעות תמחור מבוסס-נתונים, פיתוח מוצרים חדשים, גיוס סוכנים, פיתוח ממשקי מכירה דיגיטליים ושיווק ישיר תחת המותג "הפניקס Smart" .

בחודש נובמבר 2025 התקבלה בהפניקס ביטוח דרישה מטעם רשות שוק ההון לעדכון תעריפי ביטוח רכב רכוש. במסגרת הדרישה ציינה הרשות, כי לשיטתה קיימים פערים בין הסיכון הגלום בענף לבין הפרמיה הנגבית בפועל, ולפיכך נדרשה הפניקס ביטוח להגיש נספח אקטוארי עדכני הכולל תעריף משוקלל המתאים לרמת הסיכון. הפניקס ביטוח העבירה לרשות את כל המידע והנתונים שהתבקשו והגישה את המסמכים וההבהרות הנדרשים בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו. נכון למועד אישור הדוחות, הפניקס ביטוח ממתינה לעמדת הרשות ביחס לתעריף שהוגש.

במסגרת מכתב הדרישה ציינה הרשות כי ככל שהתעריף לא יאושר עד ליום 30 באפריל 2026, הפניקס ביטוח לא תהא רשאית להמשיך ולהנהיג את תכנית הביטוח הרלוונטית במתכונתה הקיימת. כאמור הפניקס ביטוח מצויה בהליך אישור התעריף כמפורט לעיל.

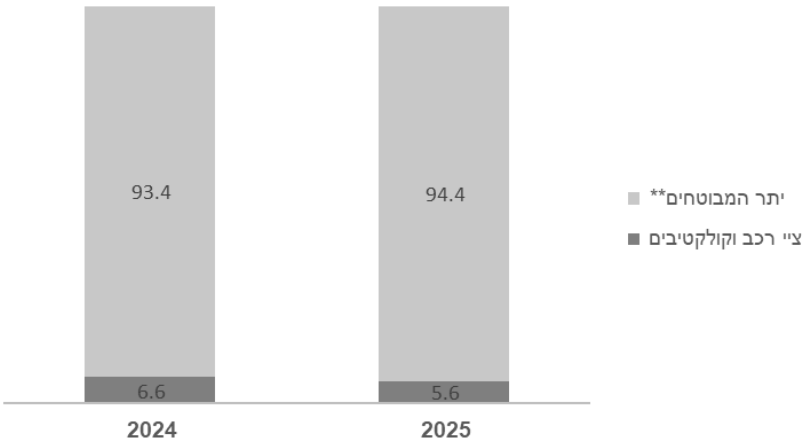
להערכת הפניקס ביטוח, מדובר במהלך בעל מאפיינים רוחביים בענף, ונשלחו דרישות דומות גם לחברות ביטוח נוספות, כאשר ייתכן שחלקן מצויות גם הן בהידברות עם הרשות בנושא.

2.2.2.3. לקוחות

א. להפניקס ביטוח אין תלות בלקוח בודד בענף ביטוח רכב רכוש.

ב. לא קיים לקוח שהכנסות הפניקס ביטוח ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיה.

ג. לקוחות הפניקס ביטוח בענף ביטוח רכב רכוש הינם לקוחות פרטיים, לקוחות עסקיים, קולקטיבים וציי רכב.



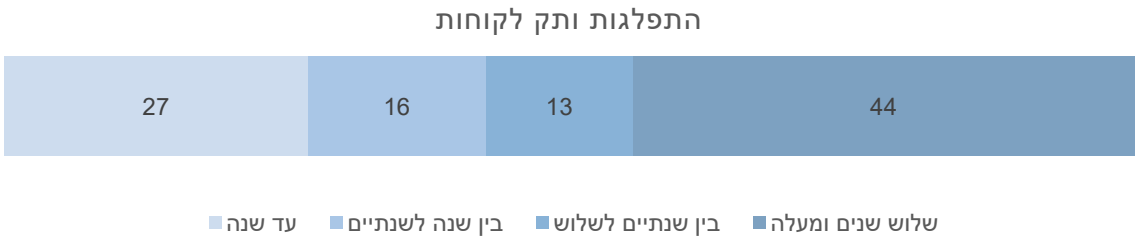
* הנתונים הנקובים מתבססים על מועדי תחילת הביטוח. ההגדרות לציי רכב וקולקטיבים נלקחו מקודקס הרגולציה (החוזר המאוחד).

** בעיקר מבוטחים פרטיים.

ותק והתמדת לקוחות

בשנת 2025 שיעור החידושים בענף ביטוח רכב רכוש במונחי פרמיות מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה קודמת עמד על כ-63.7% ובשנת 2024 עמד על כ-71.1%.

להלן פרטים אודות ותק לקוחות בענף ביטוח רכב רכוש במונחי מחזור פרמיות לשנת 2025 באחוזים:



בענף ביטוח רכב רכוש, שיעור הלקוחות המבוטחים גם בביטוחי רכב חובה, מהווים במונחי פוליסות בשנים 2025, 2024, 2023 99%, 97%, 96% מסך הפוליסות של ענף הפעילות בשנים הרלבנטיות, בהתאמה.

2.2.3. ענף ביטוח כללי אחר

הפניקס ביטוח מציעה מגוון רחב של מוצרי ביטוח כללי ללקוחות פרטיים ועסקיים, תוך התאמת הכיסויים לצרכים הייחודיים של כל מבוטח. הענף מאופיין בתחרות גבוהה, פיתוח מוצרים מתמשך, התאמה רגולטורית ושימוש גובר בכלים דיגיטליים לשיפור תמחור, מכירה ושירות. ענף ביטוח כללי אחר כולל מגוון רחב של כיסויים ביטוחים, הנחלקים לשלושה ענפים עיקריים:

- ביטוחי רכוש
- ביטוחי חבויות
- ביטוחים אחרים

2.2.3.1. מוצרים ושירותים

ביטוחי רכוש

הפניקס ביטוח מציעה מגוון רחב של ביטוחי רכוש, הכוללים בעיקר ביטוחי דירות, ביטוח מבנה אגב משכנתה וביטוחי עסקים.

א. ביטוח דירה: מבוסס על הפוליסה התקנית וכולל כיסויים מורחבים לבחירת המבוטח, כגון: ביטוח מבנה ותכולה, כיסוי לתכשיטים ודברי ערך, חבות מעבידים, צד ג', ונזקי טרור מעבר למס רכוש. כיסוי הטרור לתכולה ניתן בנוסף לזכויות לפי חוק מס רכוש וקרן פיצויים.

ב. ביטוחי בתי עסק ועסקים גדולים: כיסוי לרכוש, מבנים, תכולות ונזק פיזי עקב סיכוני אש וסיכונים נלווים, כן אפשרות לרכוש כיסוי לנזק תוצאתי בגין אובדן רווחים. הפניקס מציעה תכניות "מטריה" המשלבות כיסויים נוספים כמו כספים, סחורה בהעברה וציוד אלקטרוני. בנוסף מוצעת סדרת פוליסות EXTRA לעסקים ייעודיים (משרדים, חנויות, בתי מלאכה ובתי כנסת). בעסקים גדולים מותאמת הפוליסה לצרכי המבוטח ולעיתים בליווי יועצי ביטוח מטעמו.

כמו כן, מוצע כיסוי לעסקים מפני פשעי סייבר, הכולל בין היתר כיסוי לפגיעה בפרטיות, הוצאות ניהול משבר, סחיטת סייבר, אובדן הכנסות ועלויות שחזור נתונים.

ביטוחי החבויות

א. **ביטוח אחריות מעבידים:** ביטוח זה מכסה את חבות המעביד בגין נזק גוף לעובד, כתוצאה מתאונה או מחלה שאירעו תוך כדי ועקב העבודה, על בסיס מועד קרות האירוע. הכיסוי על פי רוב הוא שיורי, מעל תגמולי המוסד לביטוח לאומי, וגבול האחריות ניתן להתאמה לפי צרכי המבוטח. הביטוח ניתן כפוליסה עצמאית או כחלק ממערך ביטוחי עסקים, פוליסת מטריה או פוליסת קבלנים.

ב. **ביטוח אחריות כלפי צד שלישי:** ביטוח זה מכסה חבות חוקית של המבוטח כלפי צד שלישי בגין נזק גוף או רכוש שנגרם ברשלנותו, לרבות נזק תוצאתי, על בסיס מועד קרות האירוע. גבולות האחריות מותאמים לאופי פעילות המבוטח ולרמת הסיכון. הכיסוי נמכר כפוליסה עצמאית או כחלק ממערך ביטוחי עסקים, פוליסת מטריה או פרק בפוליסת קבלנים.

ג. **ביטוחי חבויות אחרים:** החברה מציעה פוליסות נוספות, ובכלל זה פוליסות לביטוח אחריות מקצועית, ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וביטוח אחריות מוצר.

הכיסוי במוצרים אלו ניתן עבור תביעות שהוגשו (אך לאו דווקא אירעו) במהלך חיי הפוליסה, אף כי לרוב בפוליסות קיימת גם התייחסות למועד קרות האירוע (פוליסות על בסיס מועד הגשת תביעה עם תאריך רטרואקטיבי).

ד. **ביטוחים אחרים**

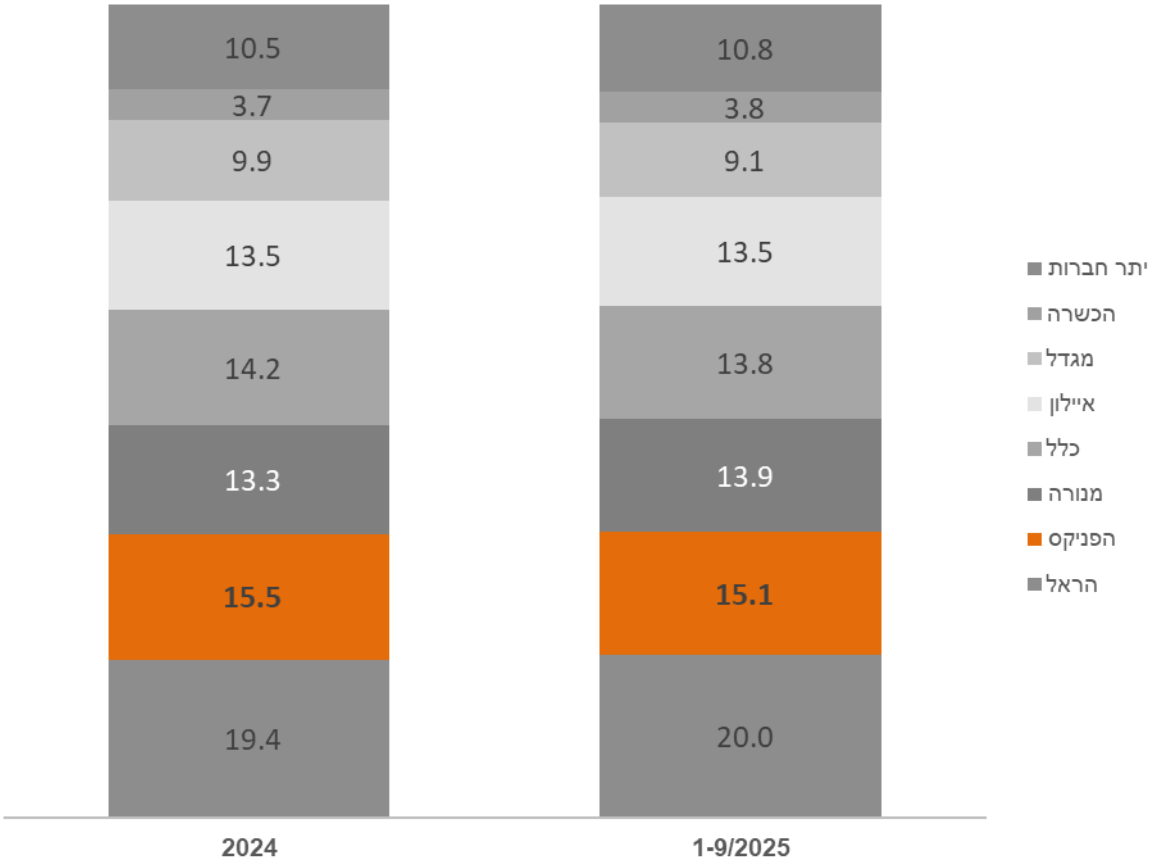
הפניקס ביטוח משווקת ביטוחים נוספים, ובהם ביטוח עבודות קבלניות (למשך תקופת הפרויקט או פוליסות פתוחות לשנת ביטוח אחת בגין כל הפרויקטים באותה תקופה) ביטוחי ציוד מכני הנדסי, ביטוח שבר מכני, ביטוח מלאי בקירור, מטענים בהעברה ואחריות המוביל, ביטוחי נאמנות, ביטוח חקלאי, ביטוח השקעות של רוכשי דירות (ערבויות מכר), ביטוח אשראי, ציוד אלקטרוני, הפקות וביטול אירועים, ניסויים קליניים, ביטול טיסה, כספים, סחורה בהעברה, חפצי אמנות, ביטוח ימי, אוויר, טרור וסייבר, וכן ביטוח חיות מחמד.

2.2.3.2. תחרות

ענף ביטוח כללי אחר מאופיין בתחרות גבוהה, הבאה לידי ביטוי בהתאמת פוליסות הביטוח לצרכי המבוטחים, פיתוח מוצרים ייחודיים, תמחור ומתן הנחות, וכן פיתוח כלים דיגיטליים לשיפור יכולות המכירה והשירות הן למבוטחים והן לסוכנים.

מתחרותיה של הפניקס ביטוח בענף הביטוח הכללי האחר הן מרבית חברות הביטוח.

להלן פירוט אודות משקל החברות השונות בביטוח כללי אחר באחוזים*:



* בשנת 2024 דווחה פרמיה ברוטו לפי תקן IFRS 4, בשנת 2025 – פרמיה ברוטו לפי תקן IFRS 17.

הפניקס ביטוח מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור זמינות ואיכות השירות, העלאת פיתוח מומחיות בנישות ייחודיות וחדשות אשר ניתן לפתח בהן התמחות ומוניטין, פיתוח כלים דיגיטליים מתקדמים למבוטחים ולסוכנים, התאמת הכיסויים לצרכי הלקוחות, שיפור איכות התמחור. התחרות בתחום זה מושפעת, בין היתר אף ממגמות בשוק ביטוח המשנה בעולם.

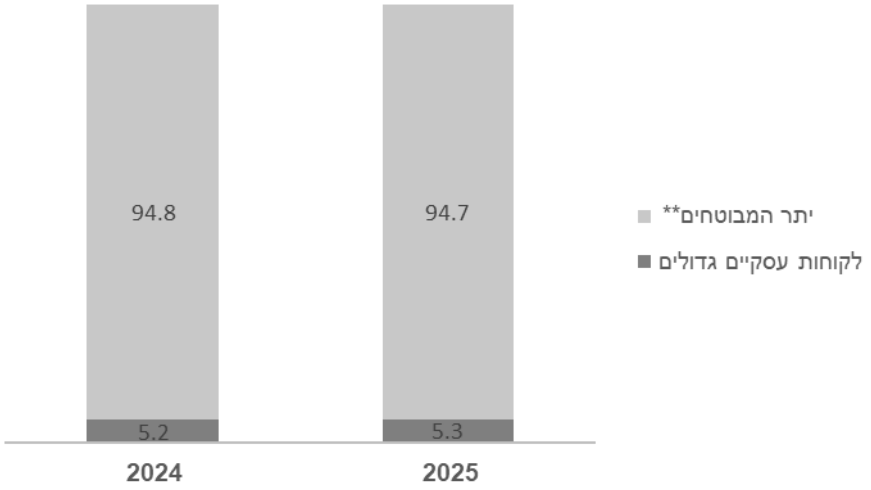
2.2.3.3. לקוחות

א. להפניקס ביטוח אין תלות בלקוח בודד בענף ביטוח כללי אחר.

ב. לא קיים לקוח בענף ביטוח כללי אחר אשר הכנסות החברה ממנו מהוות 10% או יותר.

ג. לקוחות החברה בענף ביטוח כללי אחר הם בעיקר לקוחות פרטיים וכן חברות ובתי עסק.

התפלגות פרמיות מלקוחות ברוטו באחוזים*:

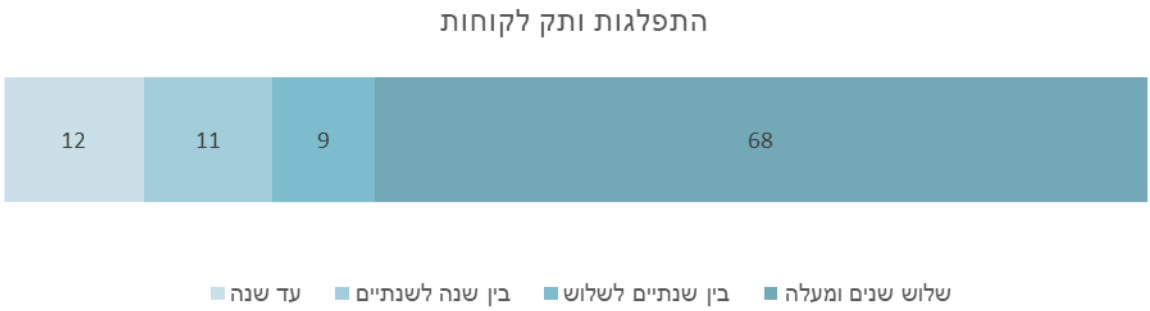


* הנתונים הנקובים מבוססים על מועדי תחילת הביטוח. "לקוח עסקי גדול" משמעו מבוטח המהווה לפחות 1% מדמי הביטוח בתחום זה.

** בעיקר מבוטחים פרטיים.

שיעור החידושים בענף ביטוח כללי אחר הנו גבוה יחסית בשל התאמת הפוליסות לצרכי הלקוחות, התמחות ומקצועיות של חברות הביטוח וחשיבות השמירה על רציפות הכיסוי הביטוחי. בענף ביטוחי הדירות שיעור החידושים בשנת 2025 עמד על 86.8% לעומת 88.6% בשנת 2024 (במונחי פרמיות בשנה השוטפת מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה הקודמת).

להלן פרטים אודות וותק לקוחות בביטוחי דירות במונחי מחזור פרמיות לשנת 2025 באחוזים:



2.2.4. להרחבה בנושא המסגרות החוקיות העיקריות של תחום פעילות ביטוח כללי ראו פירוט בסעיף 4.1.7 להלן.

האמור בפרק זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על-ידי החברה. מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר. מידע צופה פני עתיד מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה.

2.3. תחום ביטוח בריאות

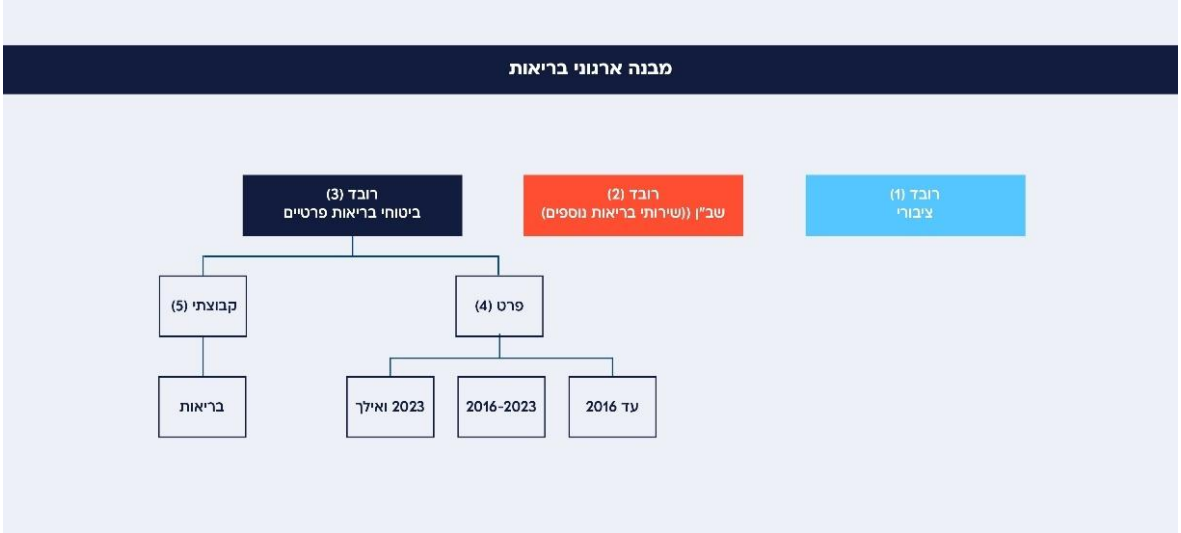
2.3.1. מוצרים ושירותים

2.3.1.1. כללי

ביטוחי הבריאות מיועדים לשפות או לפצות את המבוטח בגין הוצאות רפואיות במקרים של פגיעה בבריאות המבוטח, במקרה של מחלה או תאונה. כמו כן, במסגרת תחום הפעילות של ביטוח מחלות ואשפוז נכללים ביטוח סיעודי, ביטוח מחלות קשות, ביטוחי שיניים, ביטוח נסיעות לחו"ל, וביטוח תאונות אישיות.

2.3.1.2. מבנה תחום הפעילות והשווקים העיקריים

מבנה שוק הבריאות בישראל מחולק לשלושה רבדים:



הערות לתרשים:

(1) הרובד הראשון, הנו סל הבריאות הבסיסי ("**סל הבריאות**"), הניתן לכל תושב במדינת ישראל מכוח חוק ביטוח בריאות ממלכתי, התשנ"ד-1994 ("**חוק ביטוח בריאות**"), ומסופק בעיקר על-ידי קופות החולים.

(2) הרובד השני, שהנו מרחיב או תחליפי לסל הבריאות הוא שירותי הבריאות הנוספים ("**השב"ן**"), הניתנים לציבור על-ידי קופות החולים בלבד. רובד זה כפוף למגבלות המנויות בחוק ביטוח בריאות.

(3) הרובד השלישי, הנו ביטוחי בריאות פרטיים הנרכשים מחברות הביטוח ונתון לשיקולי החיתום של החברות בעת הקבלה לביטוח של מבוטחים. ביטוחי הבריאות הפרטיים ברובד השלישי מוצעים הן במסגרת תוכניות ביטוח אישיות למבוטח ("**ביטוחי פרט**") והן במסגרת הסכמים לביטוח קבוצתי ("**ביטוח קבוצתי**"). פעילות הקבוצה בתחום הבריאות נכללת במסגרת ביטוחי הפרט והביטוחים הקבוצתיים.

ביטוחי הבריאות הפרטיים (פרט וקבוצתי) באים להוסיף על שירותי הבריאות הניתנים על-ידי המדינה במסגרת סל הבריאות הבסיסי. כך בין היתר, שירותי הבריאות הפרטיים כוללים שימוש בתרופות שאינן בסל הבריאות, טיפולים רפואיים מתקדמים וניתוחים הן בארץ והן בחו"ל, טכנולוגיות רפואיות חדשות שמחוץ לסל הבריאות, השתלות ועוד. כמו-כן, שירותי הבריאות הפרטיים ניתנים בזמינות גבוהה ומותאמים לצרכים הספציפיים של הקבוצות השונות באוכלוסייה.

תחום ביטוחי הבריאות בישראל, על רבדיו השונים, מאופיין בהסדרה רגולטורית ופיקוח הדוק. ההסדרים התחיקתיים בתחום זה, מאופיינים בשינויים ניכרים שחלקם אף מושפעים ממדיניות הממשלה בתחום הבריאות, לרבות הרחבה או צמצום של השירותים הניתנים בסל הבריאות.

(4) ביטוחי פרט - ביטוחים אלו, בדרך כלל, הינם תוכניות ביטוח המוצעות לתקופות ארוכות (למשך כל חיי המבוטח או עד גיל קבוע שנקבע מראש), גם אם חל שינוי במצבו הבריאותי של המבוטח במהלך תקופה זו ("**הפוליסות הקיימות**").

החל מחודש פברואר 2016 הוחלו על מרבית סוגי תוכניות ביטוח הבריאות ששווקו ממועד זה ואילך הוראות, לפיהן תקופת הביטוח תהא מתחדשת מדי שנתיים (ולמשך כל חיי המבוטח או עד גיל קבוע מראש) ("**הפוליסות המתחדשות**").

חלק מהפוליסות הקיימות והפוליסות המתחדשות מאופיינות בצבירת רזרבות ניכרות במהלך תקופות אלו. שינויים בהנחות ובתחזיות האקטואריות ביחס לסיכון העתידי עשויים להביא לשינויים מהותיים בסכומי ההפרשות, עקב המשקל הניכר של גובה הרזרבות כאמור.

(5) ביטוחים קבוצתיים - תנאי ההסכמים לביטוח קבוצתי נקבעים במשא ומתן בין המבטח לבין בעל הפוליסה המייצג את הקבוצה והם חלים על כל הפרטים הנכללים בקבוצה הרלבנטית. בדרך כלל הסכמים אלה נחתמים לתקופות ידועות מראש של מספר שנים (אך לא לתקופה של למעלה מחמש שנים) וכוללים לעיתים מנגנון של התאמת פרמיה במהלך תקופת הביטוח. בשל השוני כאמור, התעריפים בביטוחים קבוצתיים נמוכים בדרך כלל מאלו המשולמים בפוליסת פרט עבור כיסויים דומים. קיימים הסכמים לביטוח קבוצתי הכוללים התייחסות לעניין מתן רצף ביטוחי במועד תום ההסכם לביטוח קבוצתי או במועד סיום החברות בקבוצה של המבוטח (זכות המשכיות).

בשנים האחרונות התבצעו שינויים ברובד השלישי – ביטוחי הבריאות הפרטיים הנרכשים מחברות הביטוח כאמור. שינויים אלו באו לידי ביטוי גם בשנת הדוח.

הרפורמה בביטוחי הבריאות הפרטיים: ביום 1 באוקטובר 2023 ("**היום הקובע**") נכנסה לתוקף **הרפורמה בביטוח בריאות** של רשות שוק ההון, אשר ערכה שינוי משמעותי בתכנם והיקפם של המוצרים, באופן ובדרכי שיווקם ואף באופן ניהולם. עיקרה של הרפורמה הינו יצירת רבדים לפוליסות הביטוח הפרטיות; יצירת פוליסות אחידות; מניעת כפל ביטוח; קביעת שיעור הנחות קבוע לתקופה של 10 שנים לפחות.

הרפורמה חלה על פוליסות מסוג ביטוח בריאות פרט שנכרתו מהיום הקובע ואילך, ועל פוליסות מסוג ביטוח בריאות קבוצתי שייכרתו או יחודשו מהיום הקובע, כך שפוליסות בריאות פרט תחולקנה ל-3 קבוצות:

פוליסות ששווקו עד לשנת 2016	פוליסות ששווקו בשנים 2016-2023	פוליסות שנמכרו מחודש אוקטובר 2023
• פוליסות שאינן מתחדשות. • ניתן לעדכן בהן פרמיה באישור הממונה.	• פוליסות מתחדשות אחת לשנתיים - מועד החידוש מתבצע בכל שנתיים בחודש יוני. • החידוש האחרון התבצע בחודש יוני 2024. • חלות עליהן הוראות חוק ההסדרים, כמפורט להלן.	• פוליסות מתחדשות אחת לשנתיים. • חלות עליהן הרפורמה והוראות חוק ההסדרים, כמפורט להלן.

במסגרת הרפורמה של רשות שוק ההון נקבעו חמישה רבדים לפוליסות ביטוח הבריאות:



* רובד 1 - פוליסת השתלות וטיפולים מיוחדים בחו"ל; פוליסת תרופות מחוץ לסל; פוליסת ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בחו"ל; רובד 2 - פוליסות ניתוחים וטיפולי מחליפי ניתוח בישראל; רובד 3 - פוליסות הרחבה לרובד הבסיסי, לרובד השני או החמישי; רובד 4 - פוליסות הביטוח האמבולטורי; רובד 5 - פוליסת מחלות קשות.

חוק ההסדרים לשנות התקציב 2023 ו-2024: מלבד הרפורמה של רשות שוק ההון אשר השפיעה על שוק ביטוחי הבריאות הפרטיים הנרכשים מחברות הביטוח כמפורט לעיל, גם פרק הבריאות בחוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024) התשפ"ג -2023 ("**חוק ההסדרים**") החיל שינוי ביחס לפוליסת ניתוחים ומחליפי ניתוח בישראל. הוראות חוק ההסדרים המשיכו להיות מיושמות גם בשנת הדוח, כפי שיפורט להלן.

מטרתו של חוק ההסדרים הייתה לצמצם את תופעת "כפל הביטוח" בתחום הניתוחים בישראל - בין תכניות שירותי הבריאות הנוספים (שב"ן) של קופות החולים לפוליסות ביטוחי הבריאות הפרטיים - ולהביא לכך שמרבית הניתוחים הפרטיים בישראל יערכו על ידי קופות החולים במסגרת תכניות השב"ן.

בהתאם, במסגרת חוק ההסדרים, בחודש יוני 2024 הפניקס ביטוח צירפה כברירת מחדל מבוטחים אשר מחזיקים בפוליסת ניתוחים בארץ "שקל ראשון" ("**הפוליסה המקורית**") והינם גם חברים בשב"ן, לפוליסת ניתוחים משלים שב"ן חלף הפוליסה המקורית, אלא אם מבוטח הודיע טרם העברתו כי ברצונו להישאר בפוליסה המקורית.

למבוטחים שהועברו לפוליסת ביטוח משלים שב"ן במסגרת חוק ההסדרים עמדה האפשרות לחזור לפוליסה המקורית לבקשתם בלא בחינה מחודשת של מצב רפואי קודם ובלא תקופת אכשרה וזאת עד לסוף חודש מאי 2025. להוראה זו לא הייתה השפעה מהותית בשנת הדוח.

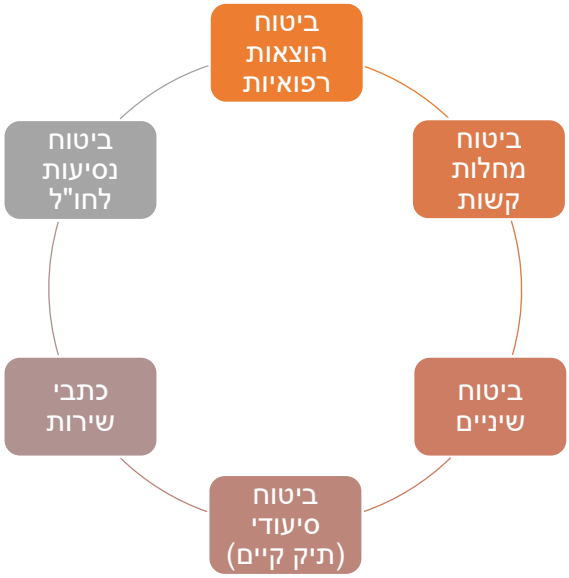
עוד על פי חוק ההסדרים, קיימת לקופות החולים זכות שיבוב כלפי חברות הביטוח כדלקמן: במקרה בו מבוטח בפוליסת ניתוחים בארץ "שקל ראשון" תובע כיסוי לניתוח בישראל בדרך של מימוש זכאותו בתכנית השב"ן, ואותו ניתוח מכוסה גם בפוליסת הביטוח של מבטח, משלם המבטח לקופת החולים שבאמצעותה בוצע הניתוח סכום כספי בגובה מחיר הניתוח לקופת חולים כפי שהוא קבוע בתעריפון משרד הבריאות. בנוסף, קיים מנגנון ערעור לפיו המבטח יכול לערער על דרישת הקופה לתשלום כאמור. להוראה זו לא הייתה השפעה מהותית בשנת הדוח.

להסדרים תחיקתיים נוספים בתחום הבריאות בשנת הדוח ראו פירוט בסעיף 4.1.11 להלן.

2.3.1.3. תיאור תכניות ביטוח הבריאות / שירותי הבריאות העיקריים שמוצעים

הפניקס ביטוח מעניקה שירותי בריאות פרטיים במגוון כיסויים רחב, מתוך ראיה הוליסטית של צרכי המבוטחים, תוך התחשבות והתאמה לכיסויים הניתנים לתושבי מדינת ישראל מכוח שירותי הבריאות הציבוריים.

להפניקס ביטוח קיימות הן תכניות ביטוח והן כתבי שירות בתחום הבריאות, כאשר המגוון הרחב של המוצרים בכללותו מספק למבוטחים יכולת ליהנות מכיסוי תחליפי מוסף או משלים לשירותים הניתנים במסגרת סל הבריאות הבסיסי או תכניות השב"ן בתחום הבריאות.



פירוט התוכניות המפורטות בתרשים:

ביטוח הוצאות רפואיות – להפניקס ביטוח קיימות תוכניות ביטוח בתחום ביטוחי ההוצאות הרפואיות, הכוללות פוליסות אחידות למוצרים הבאים: פוליסת ניתוחים ומחליפי ניתוח בישראל; פוליסת השתלות וטיפולים מיוחדים בחו"ל; פוליסת תרופות מחוץ לסל; ופוליסת ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בחו"ל. עוד כוללות ביטוחי ההוצאות הרפואיות המשווקות על ידי הפניקס ביטוח כיסויים לטיפולים אלטרנטיביים, שירותים רפואיים בטכנולוגיות מתקדמות, שירותים רפואיים אמבולטוריים ועוד.

ביטוח מחלות קשות – הפניקס ביטוח משווקת ביטוח מחלות קשות מסוג פיצוי הכולל תשלום סכום כספי קבוע מראש עם גילוי מחלה קשה, ומבטיח סכום חד פעמי במקרה שהמבוטח חלה באחת המחלות הקשות הכלולות בפוליסה.

ביטוח נסיעות לחו"ל - הפניקס ביטוח משווקת את פוליסת "הפניקס SMART TRAVEL INSURANCE", אשר הינה פוליסת ביטוח נסיעות מודולארית, המורכבת מפוליסת בסיס אחידה והרחבות אופציונאליות, המאפשרות התאמה לנוסע לחו"ל לפי סגנון נסיעתו וכן התאמה למצב רפואי קיים.

ביטוח שיניים - הכיסוי לביטוחי שיניים של הפניקס ביטוח נמכר רק במסגרת ביטוח קבוצתי, וכולל פוליסות המעניקות כיסוי לטיפולי שיניים הכוללות, בין היתר, טיפולים משמרים, טיפולי יישור שיניים, טיפולי שתלים וטיפולי חניכיים.

ביטוח סיעודי (תיק קיים) – הפניקס ביטוח אינה משווקת פוליסת סיעוד פרט, וזאת לנוכח הסיכונים הכרוכים בביטוח זה במתכונתו הנוכחית ומורכבות תחום ביטוח המשנה הנלווה לתחום זה. כמו כן, הפניקס ביטוח אינה מבטחת בפוליסת סיעוד קבוצתית של חברי קופות חולים. בהתאם, בשנת הדוח, הביטוח הסיעודי הפרטי הקיים בהפניקס ביטוח הינו של "תיק קיים" (מבוטחים אשר מחזיקים בפוליסות סיעודיות פרט אשר

שווקו בעבר על ידי הפניקס ביטוח). פוליסות אלו נועדו לתת מענה כספי לאדם שאינו מסוגל לבצע פעולות יומיומיות (ADL'S)[7] וזקוק להשגחה מיוחדת. התוכניות לביטוח סיעודי מקנות בעת קרות האירוע הביטוחי, תגמול כספי חודשי על פי סכום הביטוח אותו רכש המבוטח ולתקופה הקבועה בפוליסה, בעת שהיה בבית או במוסד סיעודי.

כתבי שירות – בכתבי השירות ניתן להעניק כיסוי לשירותים אשר לא משווקים במלואם או בחלקם תחת תכניות הביטוח האמבולטוריות. בהפניקס ביטוח קיימים מגוון כתבי שירות בתחומים שונים, ובניהם: התפתחות הילד, רופא און-ליין, רפואה משלימה.

2.3.2. מבנה הרווחיות

בתחום ביטוח בריאות הרווחיות מושגת, בין היתר, על ידי חיתום נכון וקפדני של המבוטחים, ובתמחור נכון של המוצרים השונים הלוקח בחשבון את עלויות תשומות מדדי הבריאות השונים, וכן על ידי יעילות בפעילות הרכש הרפואי. יצוין, כי קיים סיכון מובנה גבוה יותר ברווחיות של ביטוחי הפרט הנובעת בין היתר מתקופת הכיסוי הממושכת, שהיא בדרך כלל לשנים רבות וכן מחוסר הגמישות בביצוע שינויים, הן בתנאי הפוליסה והן בתעריפי הביטוח. הדברים מקבלים משנה תוקף ביחס לפוליסות המשווקות החל מחודש פברואר 2016, שבהן קיימת סמכות מעשית לממונה לדרוש ביצוע שינויים בתנאי הביטוח ביחס למבוטחים קיימים במועדי החידוש. בהתאם, בחודש ספטמבר 2022 פרסמה רשות שוק הון חוזר "עדכון תעריפים בפוליסות בריאות מתעדכנות" במסגרתו נקבעו תנאים לפיהם יוכלו חברות הביטוח לעדכן את הפרמיה מבלי שתחול חובה לקבל את אישור הממונה. תנאים אלו נועדו לאזן בין הצורך לעדכן את תנאי ותעריפי פוליסות הביטוח מסוג הוצאות רפואיות לבין הצורך לשמור ולהגן על האינטרסים של המבוטחים.

תוצאות התחום מושפעות גם מהריבית ומתנודות בשוק ההון להן השפעה רבה על ההכנסות מהשקעות ועל הרזרבות הביטוחיות הנשמרות לתקופות ארוכות בעיקר בענפי סיעוד. כמו כן, לתחום זה השפעה משמעותית על יחס כושר הפירעון של הפניקס ביטוח. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1.5 לדוח הדירקטוריון.

השינויים שחלו בתחום הבריאות - אישור תעריפים חדשים על פי רפורמת שוק ההון ביחס למוצרי הבריאות בשנת 2023, הוראות בדבר העברת מבוטחים בעלי פוליסות ניתוחים בישראל מ"שקל ראשון" משנת 2016 ואילך לפוליסת ניתוחים מסוג "משלים שב"ן" וכן השינוי בכללי מתן הנחות בפוליסות בריאות ומחלות קשות הנוגעות הן למכירות חדשות והן לתיק הקיים, הובילו לירידה בשיעור הביטולים של פוליסות הבריאות בהפניקס ביטוח אשר נשמרה גם בשנת הדוח.

החל מיום 1 בינואר, 2025 השתנתה התקינה החשבונאית לתקן IFRS17. לפרטים נוספים לגבי יישום תקן חשבונאות IFRS 17 ראו סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

2.3.3. מוצרים חדשים

בשנת הדוח בתכנית **מרפא – פיצוי בגין מחלה קשה** התווסף כיסוי החזר הוצאות ליווי פסיכולוגי לאחר גילוי מחלה קשה למבוטח ולבני משפחתו הגרעינית (בן/בת זוג, הורים, ילדים עד גיל 25).

בשנת הדוח הפניקס ביטוח הקימה והשיקה **רשת יועצים** מומחים שבהסדר עימה המאפשרת למבוטחי הפניקס ביטוח לפנות להתייעצות אצל רופא מומחה שבהסדר תוך תשלום השתתפות עצמית מופחתת, זמינות גבוהה וללא צורך בהגשת תביעה.

עוד המשיכה הפניקס ביטוח לייעל ולשפר את הליך הגשת התביעות הדיגיטלי, ואימצה תהליכים בהקשר זה שנועדו למפות את מקרי הביטוח המזכים בתגמולי ביטוח, למנוע הגשות שגויות, להרחיב את אפשרות הבקרה של אישור ודחיית התביעות. כל אלו מובילים לשיפור חוויית הלקוח, ייעול הליכי יישוב התביעות וכן לחיסכון בעלויות התפעול.

[7] ADL'S – Activity of daily living הינן שש פעולות יומיומיות בסיסיות, אשר היעדר יכולת לבצע חלק מהן מגדיר מהו המקרה הסיעודי.

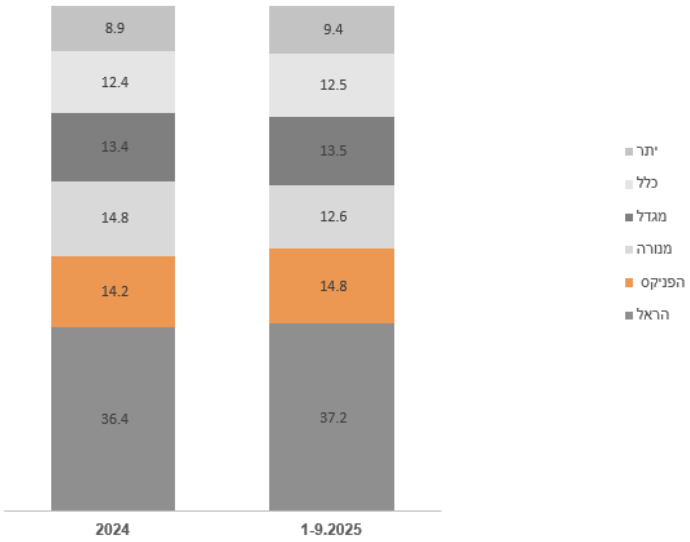
2.3.4. תחרות

המתחרות העיקריות בתחום ביטוחי הבריאות הן חברות הביטוח הראל, כלל, מגדל ומנורה ותוכניות השירותים המשלימים של קופות החולים (השב"ן). בביטוחים הקבוצתיים הנעשים בדרך כלל באמצעות הליך תחרותי, ריבוי המשתתפים מעצים את התחרות המתבטאת, בין היתר, בשחיקת תעריפים.

הפוליסות האחידות שנכנסו לתוקף בשנים 2016 ו-2023 וכמו כן, המחשבון להשוואת מחירי פוליסות הבריאות בחברות השונות שמפרסת הרשות תורמים להגברת התחרות בתחום.

כמפורט בטבלה שלהלן הפניקס ביטוח הינה חברת הביטוח בעלת נתח השוק השני בגודלו בין חברות הביטוח.

להלן פירוט[8] לגבי חלקם של החברה והמתחרים העיקריים בתחום הבריאות לפי פרמיה מורווחת ברוטו בניכוי החזרי פרמיות באחוזים:



2.3.5. לקוחות

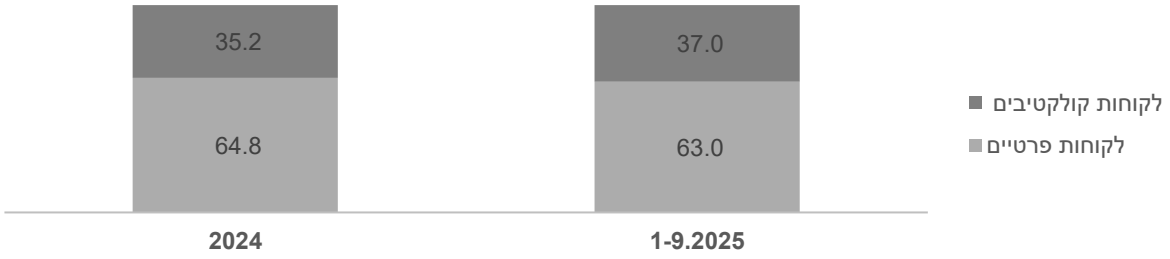
ניתן לחלק את לקוחות ביטוח בריאות לשתי קבוצות עיקריות:

א. **פרטיים:** תוכניות ביטוחי מחלות ואשפוז ללקוחות פרטיים הינן לרוב תוכניות ביטוח לכל החיים. במסגרת הפוליסות הפרטיות, יכול המבוטח לבטל את הפוליסה בכל עת.

ב. **ביטוחים קבוצתיים:** הפניקס ביטוח מתקשרת בביטוחים קבוצתיים עם גופים, ועדי עובדים וחברות גדולות במשק, לפיהם מספקת הפניקס ביטוח לעובדי חברות אלו ובני משפחותיהם שירותי ביטוח רפואי, בריאות ושיניים. תוכניות ביטוחי מחלות ואשפוז ללקוחות בביטוחים קבוצתיים הינן תוכניות ביטוח לתקופה קצובה, לרוב לתקופה של עד 5 שנים. הגופים המתקשרים בביטוחים קבוצתיים נעזרים על-פי רוב ביועצי ביטוח חיצוניים, בעלי ידע ומומחיות ופוליסות הביטוח שלהם מגוונות יותר, בהתאם לדרישות הספציפיות של הלקוח. בנוסף, תעריפי הביטוחים הקבוצתיים נמוכים יותר (ברמת המבוטח) בשל הנחת כמות וכן העובדה שתקופת הביטוח קצובה ולעיתים קיים מנגנון התאמת מחירים במסגרת ההסכם. במסגרת הביטוח הקבוצתי נהנים בדרך כלל המבוטחים מכניסה לביטוח ללא בדיקת מצב רפואי קודם וללא תקופת אכשרה.

[8] הנתונים המפורטים בטבלה זו הינם על פי דוח מגזרים מאתר הממונה.

להלן התפלגות פרמיות מלקוחות בשנים 2024 – 1-9.2025 ברוטו באחוזים –



בשנת הדוח לא היה לקבוצה לקוח בודד שסך ההכנסות ממנו מהוות 10% ומעלה מכלל הכנסות הקבוצה מפרמיות בביטוח בריאות.

שיעור הביטולים מהפוליסות בתוקף בפוליסות פרט לטווח הארוך, בתחום הבריאות, במונחי פרמיות[9] הינו 7.3%, 7.2% ו-10.8% בשנים 2025, 2024 ו-2023 בהתאמה, ובתחום סיעוד הפרט הינו כ-2.4%.

האמור בפרק זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על-ידי החברה. מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר. מידע צופה פני עתיד מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה.

2.4. פנסיה וגמל

2.4.1. כללי

הקבוצה מנהלת באמצעות הפניקס פנסיה וגמל, קרנות פנסיה וקופות גמל מסוגים שונים.

כמו כן, הקבוצה מנהלת באמצעות הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ ("**הפניקס חח"י**") את קופת הגמל המרכזית לקצבה של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ[10].

נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה במישרין ב-100% ממניות הפניקס פנסיה וגמל ו-100% ממניות הפניקס חח"י.

[9] פוליסות ביטוח פרט בלבד. ללא ביטוח מחלות קשות, ביטוח סיעוד וביטוח נסיעות לחו"ל.
[10] ניהול קופת הגמל המרכזית לקצבה של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ, נעשה בהתאם להסכם שירותי ניהול שנחתם מול חברת החשמל לישראל בע"מ., נכון למועד הדוח, הסכם הניהול בתוקף עד לתום שנת 2030.

מאפיינים עיקריים של מכשירי הפנסיה והגמל:

ככלל, מכשירי חיסכון ארוך טווח, לרבות קרנות פנסיה וקופות גמל, מיועדים לחיסכון לטווח בינוני וארוך ולהיערכות כלכלית של החוסכים לקראת פרישה. בהתאם לכך, המדינה מעודדת שימוש במוצרים אלה באמצעות תמריצי מס, הסדרת הוראות במסגרת דיני עבודה, ובחלק מהמקרים גם הבטחת תשואה.

מאפיין	תיאור
הכיסוי הביטוחי	קרנות הפנסיה משלבות כיסוי ביטוחי וחיסכון. הכיסוי הביטוחי נועד לאירועים של פרישה לגמלאות, נכות או מקרה מוות. לעומתן, בקופות גמל קיים מרכיב חיסכון בלבד. עם זאת, החל מחודש יולי 2013, קופות הגמל רשאיות להציע לעמיתיהן כיסויים ביטוחיים במסגרת פוליסה קבוצתית ופוליסת פרט. כיסויים אלו אינם חלק מובנה מהמוצר הפנסיוני, אלא מוצעים כבחירה נוספת לעמיתים, בהתאם לצרכיהם.
אופן ההתקשרות וחבות התשלומים מצד הגוף המוסדי	בקרן פנסיה ו/או בקופת גמל העמית מקבל על עצמו את תקנון הקרן ו/או הקופה כמסמך בו מעוגנים הכללים לגבי זכאות לתשלום, שיעור התשלום וכו'. בקרן פנסיה מתקיימת ערבות הדדית בין העמיתים. ההנחות האקטואריות המהוות בסיס לזכויות העמיתים בקרן פנסיה נבחנות מעת לעת על פי המצב בפועל, ואם חל בהן שינוי, מבחינת עודף או גרעון אקטוארי של הקרן, זכויות העמיתים משתנות בהתאמה, והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון, לפי העניין. בקרן הפנסיה עשוי להיות מופעל מנגנון מבטח משנה, המאפשר העברה של רכיב מהסיכונים הביטוחיים לגוף חיצוני בעל התמחות בתחום זה. התקשרות זו תורמת להקטנת חשיפת הקרן לאירועים חריגים ולתביעות. פרמיית ביטוח המשנה מבוססת על פרמיית הסיכון הנקבעת על ידי הוראות ההסדר התחיקתי. בקופת גמל אין ערבות הדדית בין העמיתים. למחוק את הפסק שמתחילה "בקרן פנסיה עשוי להיות"
תשואות – אג"ח מיועדות	**חוק ההתייעלות הכלכלית**: בחודש נובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית שמטרתו להבטיח את היציבות בתשואות קרנות הפנסיה. החוק קבע כי המנגנון לפיו 30% מנכסי קרנות הפנסיה יושקעו באגרות חוב מיועדות יוחלף במנגנון חדש. לפי המנגנון החדש, המדינה מעמידה לקרנות הפנסיה התחייבות להשלמת תשואה שנתית ריאלית של 5.15% במקום 4.86% עבור נכסים שנצברו החל ממועד תחילתו של התיקון. הנכסים של קרנות הפנסיה בגינם הועמדה התחייבות להשלמת תשואה יושקעו בשוק ההון. **תיקון לתקנות זקיפת תשואה**: בחודש דצמבר 2025 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה)(תיקון), התשפ"ו-2025. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 קובעות הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, ובכלל זה, קביעת הקצאה שונה של הזכאות להבטחת השלמת תשואה לפי שלוש קבוצות גיל: (1) עמיתים בני 50 ומטה; (2) עמיתים בני 50 ומעלה; ו-(3) מקבלי קצבאות. תקנה 8 לתקנות קובעת הוראת שעה, לפיה ההקצאה השונה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה נכנסה לתוקפה ביום 1.1.2025. בתקופת הוראת השעה, הקצאת הזכאות להבטחת השלמת תשואה לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה במסגרת התיקון הוארכה הוראת השעה בשלוש שנים נוספות, עד ליום 31.12.2028. לפירוט בעניין זה ראו סעיף ב.1.ח) להלן.
דמי ניהול	פרטים ביחס למגבלות על דמי הניהול ראו הטבלה בסעיף **Error! Reference source not found.** להלן.

2.4.2. מוצרים ושירותים

2.4.2.1. ענף הפנסיה

כללי

פעילות הקבוצה בענף הפנסיה מתבצעת באמצעות הפניקס פנסיה וגמל.

קרן הפנסיה ("**הקרן**") מציעה לעמיתים אפשרות לחיסכון פנסיוני לטווח ארוך (פנסיית זקנה), לצד כיסויים למקרה נכות (קצבת נכות) ולמקרה מוות (קצבת שאירים), בהתאם להוראות התקנון הרלוונטי.

קרן הפנסיה מאפשרת את הכיסויים הביטוחיים הבאים:

(1) **פנסיית זקנה**: קצבה חודשית המשולמת לעמית החל מפרישתו ולמשך כל חייו.

(2) **קצבת נכות**: קצבה המשולמת לעמית שיכולתו לעבוד נפגעה, בכפוף להחלטת הוועדה הרפואית של הקרן ולתקנון הקרן. גובה הקצבה נקבע כאחוז מההכנסה הקובעת לנכות ושאירים כהגדרתה בתקנון הקרן ובהתאמה לדרגת הנכות. בנוסף, עמית שהוכר כנכה זכאי ל"שחרור" יחסי מהמשך הפקדות לקרן, כל עוד מתקיימת זכאותו. כלומר, הקרן ממשיכה לזכות את חשבונו בהפקדות במשך אותה תקופה כאילו הפקיד אותן בעצמו בהתאם לאחוז הנכות שנקבע לו.

(3) **קצבת שאירים**: קצבה המשולמת לשאירי עמית (אלמן/ה ויתומים עד גיל 21) אשר נפטר במהלך תקופת היותו מבוטח או לאחר יציאתו לפנסיה, בהתאם לתקנון הקרן הרלוונטי. בדומה לקצבת הנכות, שיעור הקצבה נגזר מההכנסה הקובעת לנכות ושאירים, כהגדרתה בתקנון הקרן.

<u>קרנות הפנסיה נחלקות לשלושה סוגים</u> - קרנות פנסיה ותיקות (בניהול מיוחד/ בניהול רגיל), קרנות פנסיה מקיפות חדשות וקרנות פנסיה כלליות חדשות:

(1) **קרנות הפנסיה הוותיקות** - בעקבות רפורמה שנערכה בשנת 1995 לצמצום גירעונות הקרנות וליצירת איזון בין נכסים והתחייבויות, נסגרו הקרנות הוותיקות להצטרפות מבוטחים חדשים והוגבל שיעור האג"ח המיועדות המוחזק בהן. כיום נהוג להבחין בין שתי קבוצות: קרנות מאוזנות (10 במספר) וקרנות בניהול מיוחד בידי המדינה (8 במספר).

(2) **קרנות הפנסיה מקיפות החדשות** - נכון למועד פרסום הדוח פועלות בישראל 9 קרנות פנסיה מקיפות.

קרנות הפנסיה החדשות החלו בפעילותן בשנת 1995 בעקבות הרפורמה האמורה לעיל, לפיה כל המצטרפים החדשים לקרנות פנסיה יצורפו לקרנות פנסיה חדשות, שיוקמו מאותו מועד ואילך. קרנות הפנסיה המקיפות החדשות, זכאיות להטבות שונות מהמדינה, ובהן הטבות מס המעוגנות בפקודת מס הכנסה, בחוק קופות הגמל ובתקנות קופות גמל.

ההפקדה בקרן חדשה מוגבלת בתקרה השווה ל-20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. דמי הניהול המרביים שניתן לגבות הם 6% מההפקדות ו-0.5% מהצבירה.

החל מחודש יוני 2018 פועלות קרנות הפנסיה המקיפות החדשות בהתאם לתקנון אחיד החל על כלל קרנות הפנסיה האמורות.

(3) **קרנות פנסיה כלליות (משלימות) חדשות –** בהתאם למפורט לעיל, תקרת ההפקדה בקרן פנסיה מקיפה חדשה עומדת על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. חוסכים המבקשים להפקיד סכומים מעבר לתקרה זו, יכולים לעשות כן בקרנות פנסיה חדשות כלליות, וזאת ללא מגבלה. קרנות אלה אינן זכאיות לאג"ח מיועדות, ובהתאם לכך גם אינן זכאיות להבטחת תשואה הקיימת בקרן מקיפה, עוד יצוין, כי קרן כללית חדשה אינה חייבת להקנות את הכיסויים הביטוחיים שהוזכרו לעיל, ומשכך, קיים מסלול ביטוח ללא כיסוי ביטוחי לנכות ושאירים אלא לזקנה בלבד. כאשר קרן כללית מאפשרת כיסוי

ביטוחי, הכיסוי הוא לבחירת העמית. קיימת תקרת שכר לטובת כיסוי ביטוחי לנכות שארים, המוגבלת לעד 4 פעמים השכר הממוצע במשק.

נכון למועד פרסום הדוח פועלות בישראל 9 קרנות פנסיה כלליות חדשות. דמי הניהול המרביים שניתן לגבות בקרן הפנסיה הכללית הם 4% מההפקדות ו-1.05% מהצבירה.

ניהול סיכונים ותשלומי תביעות

תשלומי התביעות בקרן הפנסיה משולמים מתוך נכסי קרן הפנסיה – קרי מתוך נכסי העמיתים, כך שהעמיתים עצמם נושאים בסיכוני התביעות. יצוין כי הקרנות החדשות מחויבות להפעיל מנגנון איזון אקטוארי רבעוני להתאמת התחייבויות הקרן לנכסיה.

להלן נתונים עיקריים בדבר קרנות הפנסיה המנוהלות בקבוצת הפניקס נכון לשנת הדוח:

שם הקרן	סוג הקרן	תיאור הקרן	דמי גמולים לשנת 2025 במיליוני ש"ח*	נכסים ליום 31 בדצמבר 2025 במיליוני ש"ח
הפניקס פנסיה מקיפה	פנסיה מקיפה	קרן פנסיה מקיפה שהוקמה בשנת 1995. בקרן הפנסיה מסלולי ביטוח שונים הנבדלים זה מזה בגובה הכיסוי הביטוחי ואופיו ובגיל הפרישה וכן קיימים מסלולי השקעה שונים לבחירת העמיתים.	10,895	133,674
הפניקס פנסיה משלימה (בשמה הקודם: "הפניקס פנסיה כללית")	כללית חדשה	קרן כללית חדשה שהוקמה בשנת 2000. הקרן פועלת בשילוב עם קרן הפנסיה המקיפה והפקדות מעל לתקרה האמורה מופקדות בה.	1,378	9,251
עמית יסוד (קרן פנסיה לעמיתים ותיקים)	ותיקה מאוזנת	קרן פנסיה יסוד ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים.	9	1,981
מגן (קרן פנסיה לעמיתים ותיקים)	ותיקה מאוזנת	קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים. הועברה לניהול הפניקס פנסיה וגמל בשנת 2021 במסגרת מיזוג חברת הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ אל הפניקס פנסיה וגמל.	2	564
קרן גמלאות של עורכי הדין (קרן פנסיה לעמיתים ותיקים)	ותיקה מאוזנת	קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים. הועברה לניהול הפניקס פנסיה וגמל בשנת 2021 במסגרת מיזוג חברת הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ אל הפניקס פנסיה וגמל.	5	783
סך הכל			**12,290**	**146,233**

להלן נתונים עיקריים בדבר קרנות הפנסיה המנוהלות בקבוצת הפניקס נכון לשנת 2024:

שם הקרן	סוג הקרן	תיאור הקרן	דמי גמולים לשנת 2024 במיליוני ש"ח*	נכסים ליום 31 בדצמבר 2024 במיליוני ש"ח
הפניקס פנסיה מקיפה	פנסיה מקיפה	קרן פנסיה מקיפה שהוקמה בשנת 1995. בקרן הפנסיה מסלולי ביטוח שונים הנבדלים זה מזה בגובה הכיסוי הביטוחי ואופיו ובגיל הפרישה וכן קיימים מסלולי השקעה שונים לבחירת העמיתים.	10,474	106,756
הפניקס פנסיה משלימה (בשמה הקודם: "הפניקס פנסיה כללית")	כללית חדשה	קרן כללית חדשה שהוקמה בשנת 2000. הקרן פועלת בשילוב עם קרן הפנסיה המקיפה והפקדות מעל לתקרה האמורה מופקדות בה.	1,042	3,153
עמית יסוד (קרן פנסיה לעמיתים ותיקים)	ותיקה מאוזנת	קרן פנסיה יסוד ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים.	9	1,859
מגן (קרן פנסיה לעמיתים ותיקים)	ותיקה מאוזנת	קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים. הועברה לניהול הפניקס פנסיה וגמל בשנת 2021 במסגרת מיזוג חברת הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ אל הפניקס פנסיה וגמל.	2	552
קרן גמלאות של עורכי הדין (קרן פנסיה לעמיתים ותיקים)	ותיקה מאוזנת	קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים. הועברה לניהול הפניקס פנסיה וגמל בשנת 2021 במסגרת מיזוג חברת הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ אל הפניקס פנסיה וגמל.	7	742
סך הכל			**11,534**	**113,063**

להלן נתונים עיקריים בדבר קרנות הפנסיה המנוהלות בקבוצת הפניקס נכון לשנת 2023:

שם הקרן	סוג הקרן	תיאור הקרן	דמי גמולים לשנת 2023 במיליוני ש"ח	נכסים ליום 31 בדצמבר 2023 במיליוני ש"ח
הפניקס פנסיה מקיפה	פנסיה מקיפה	קרן פנסיה מקיפה שהוקמה בשנת 1995. בקרן הפנסיה מסלולי ביטוח שונים הנבדלים זה מזה בגובה הכיסוי הביטוחי ואופיו ובגיל הפרישה וכן קיימים מסלולי השקעה שונים לבחירת העמיתים.	9,662	84,712
הפניקס פנסיה משלימה (בשמה הקודם: "הפניקס פנסיה כללית")	כללית חדשה	קרן כללית חדשה שהוקמה בשנת 2000. הקרן פועלת בשילוב עם קרן הפנסיה המקיפה והפקדות מעל לתקרה האמורה מופקדות בה.	1,042	4,248
עמית יסוד (קרן פנסיה לעמיתים ותיקים)	ותיקה מאוזנת	קרן פנסיה יסוד ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים.	10	1,753
מגן (קרן פנסיה לעמיתים ותיקים)	ותיקה מאוזנת	קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים. הועברה לניהול הפניקס פנסיה וגמל בשנת 2021 במסגרת מיזוג חברת הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ אל הפניקס פנסיה וגמל.	2.5	551
קרן גמלאות של עורכי הדין (קרן פנסיה לעמיתים ותיקים)	ותיקה מאוזנת	קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים. הועברה לניהול הפניקס פנסיה וגמל בשנת 2021 במסגרת מיזוג חברת הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ אל הפניקס פנסיה וגמל.	8	718
סך הכל			**10,725**	**91,982**

* דמי הגמולים הם הפקדות שוטפות בלבד ואינם כוללים העברות של צבירות בקשר עם מעבר עמיתים לקרנות הפנסיה.

מבנה רווחיות

בענף הפנסיה מקור ההכנסה של החברות המנהלות הוא דמי הניהול שהן גובות מההפקדות ומהצבירה, והרווחיות נובעת מהפער שבין דמי הניהול לבין הוצאות התפעול והשיווק בפועל של החברה המנהלת. יצוין, כי בשנים האחרונות חלה שחיקה בדמי הניהול כתוצאה מרפורמות שונות בענף ומהגברת התחרות. בהקשר זה, בחודש ספטמבר 2024, פרסם הממונה מסמך שעניינו תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות הכולל הודעה בדבר בחירת הממונה על שוק ההון בארבע קרנות פנסיה חדשות אשר ישמשו קרנות נבחרות (קרנות ברירת מחדל), שיעור דמי הניהול שיגבו והתנאים להם וזאת למשך ארבע שנים לתקופה שמיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 31 באוקטובר 2028.

לתשלומי התביעות בקרן הפנסיה (כולל תשלומי גמלאות) אין השפעה ישירה על הרווחיות של החברה המנהלת, לאור העובדה כי הביטוח הוא ביטוח הדדי ובסיכוני התביעות נושאים העמיתים.

בקרנות הפנסיה, התשואה מהשקעות כספי העמיתים נזקפת לעמיתים (בניכוי הוצאות ישירות), והיא משפיעה באופן עקיף על היקף דמי הניהול מהצבירה שגובה החברה המנהלת.

דמי הניהול מההפקדות (דמי הגמולים) אינם מושפעים מהיקף הצבירה ומתוצאות ההשקעות אלא מהיקף ההפקדות בלבד. בנוסף ישנם רווחי השקעות על תיק הנוסטרו של החברה המנהלת.

2.4.2.2. ענף הגמל

כללי

ענף קופות הגמל מעניק לחוסך ("עמית") אפשרות חיסכון נוספת לטווח ארוך או בינוני תוך קבלת הטבות מס שונות ואפשרות (בתנאים מסוימים) למשיכת הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי.

קופות גמל וקרנות השתלמות מנוהלות באמצעות הפניקס פנסיה וגמל.

בנוסף, הקופה המרכזית לקצבה של עובדי חברת החשמל מנוהלת באמצעות הפניקס חח"י. מטרת הקופה היא לשלם את תשלומי הקצבה לעובדי חברת חשמל הזכאים, כהגדרתם בתקנון הקופה. אוכלוסיית העובדים הזכאים היא מוגדרת וסגורה וזכויותיהם נגזרות משנות הוותק והשכר הקובע. לקופה מנגנון איזון אקטוארי במסגרתו נבחנת המחויבות האקטוארית של חברת החשמל אל מול נכסי הקופה ברמה חודשית, ומתבצעות העברות כספיות לצורך איזון בהתאם לתקנון הקופה ולהוראות הדין.

להלן סוגי קופות הגמל המנוהלים בקבוצה:

סוג הקופה	מהות הקופה
קופת גמל לחיסכון – קופה לתגמולים	קופת גמל לטווח ארוך. בקופות אלה, מפקידים העובד ומעסיקו הפקדות חודשיות שוטפות משכרו של העובד, ואילו לגבי עמית עצמאי, העמית בלבד מפקיד כספים לקופה.
קרן השתלמות	קופה לטווח בינוני. הכספים מיועדים לשם יציאה להשתלמות העובד או לכל מטרה בהתאם לתקנון הקרן והוראות הדין.
קופת גמל אישית לפיצויים	קופה לטווחים משתנים בהתאם לתקופות ההעסקה והעדפות העמית.
קופה מרכזית לפיצויים	קופה בהן צובר המעסיק כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו. בקופות אלה העמית הוא המעסיק וצבירת הכספים היא במרוכז על שמו עבור עובדיו (קופות אלה נסגרו להפקדות משנת 2011 ואילך).
קופה לדמי מחלה	קופת גמל המיועדת לצבירת סכומים על יד המעסיק לשם הבטחת זכויות עובדיו לקבלת דמי מחלה.
קופת גמל מבטיחת תשואה מינימלית	קופה אשר הבטיחה לעמיתים החוסכים בה תשואה מינימלית בהתאם לתקנון הקופה. קופות מסוג זה אינן פתוחות למצטרפים חדשים.
קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי	באמצעותן ניתן לנהל על ידי העמית או מנהל תיקים מטעמו, כספי חיסכון של עמית עצמאי שהוגדרו בתקנות וכספי קרן השתלמות, תחת מגבלות השקעה שיבוקרו על ידי החברה המנהלת אצלה מתנהלים כספי החיסכון. החל מחודש יוני 2017 מוגבל סכום ההפקדה בקופת גמל בניהול אישי, העומד נכון למועד הדוח על כ-6.3 מיליון ש"ח שנתי.
קופת גמל להשקעה	סכום ההפקדה מוגבל בכל שנה קלנדרית עד לסך של 70,000 ש"ח (צמוד למדד). נכון למועד פרסום הדוח, תקרת ההפקדה עומדת על 83,641 ש"ח.
קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל בה מפקיד המוסד לביטוח לאומי, החל מחודש ינואר 2017, בגין כל ילד הזכאי לקצבת ילדים 50 ש"ח מדי חודש עד הגיעו של הילד לגיל 18. באפשרות ההורים להגדיל את סכום החיסכון ב-50 ש"ח נוספים מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי. עד גיל 21 המוסד לביטוח לאומי ישלם את דמי הניהול על החיסכון בקופת הגמל, לאחר מכן דמי הניהול ישולמו ע"י עמית קופת הגמל. החל מיום 1 בינואר 2024 סכום ההפקדה לקצבת ילדים עומד על סך של 57 ש"ח לחודש (בהתאמה עודכן גם סכום הגדלת החיסכון של ההורים).החל מינואר 2016 סכום ההפקדה עודכן לסך של 58 ש"ח.
קופת גמל מרכזית לקצבה	קופת גמל המיועדת לעמית אחד בלבד - עמית מעסיק, המיועדת לתשלום קצבה עבור עובדי אותו עמית מעסיק הזכאים לכך. המעסיק, באמצעות הקופה, משלם תשלומי קצבה בלבד לעובדים הזכאים, כהגדרתם בתקנון הקופה, וזאת בהתאם למחויבות האקטוארית של המעסיק כלפי העובדים הזכאים, המחושבת על פי הסכמי עבודה ועל פי כללים שנקבעו בתקנון הקופה ובהוראות הרגולציה.

מקור ההכנסות של החברות המנהלות של קופות גמל הינו דמי הניהול שהן גובות מהנכסים. לפרטים בדבר דמי הניהול בקופות הגמל המנוהלים בקבוצה, ראו הטבלה בסעיף **Error! Reference source not found.** להלן. מאחר שהחברה המנהלת אינה גובה דמי ניהול כשיעור מהרווחים, השפעת התשואה על ההכנסות מדמי הניהול, היא השפעה עקיפה הנובעת מהשפעת התשואה על היקף הנכסים המהווה בסיס לדמי הניהול שייגבו.

להלן פירוט בדבר קופות הגמל המנוהלות על ידי הפניקס פנסיה וגמל לשנת הדוח:

שם קופה	סוג קופה	שנת הקמה	דמי גמולים בשנת 2025 (במיליוני ש"ח)	צבירה נטו בשנת 2025 (במיליוני ש"ח)	נכסים מנוהלים ליום 31.12.2025 (במיליוני ש"ח)
הפניקס גמל	תגמולים ופיצויים	1979	1,066	4,025	39,232
הפניקס השתלמות	השתלמות	2000	3,891	3,139	43,451
הפניקס מרכזית לפיצויים	פיצויים	1965	0	(29)	1,370
הפניקס גמל להשקעה	קופת גמל לחסכון	2016	2,137	1,557	8,792
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה מינימלית	תגמולים ופיצויים	1974	3	(48)	1,129
הפניקס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים	פיצויים	2016	0	0	337
הפניקס קופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד	קופת גמל לחסכון	2017	264	647	2,315
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	קופת גמל לדמי מחלה	2004	-		4
הפניקס השתלמות בניהול אישי	קרן השתלמות בניהול אישי	2011	222	205	1,706
הפניקס גמל בניהול אישי	קופת גמל בניהול אישי	2011	154	272	1,126
סך הכל			**7,737**	**9,768**	**99,460**

להלן פירוט בדבר קופות הגמל המנוהלות על ידי הפניקס פנסיה וגמל לשנת 2024:

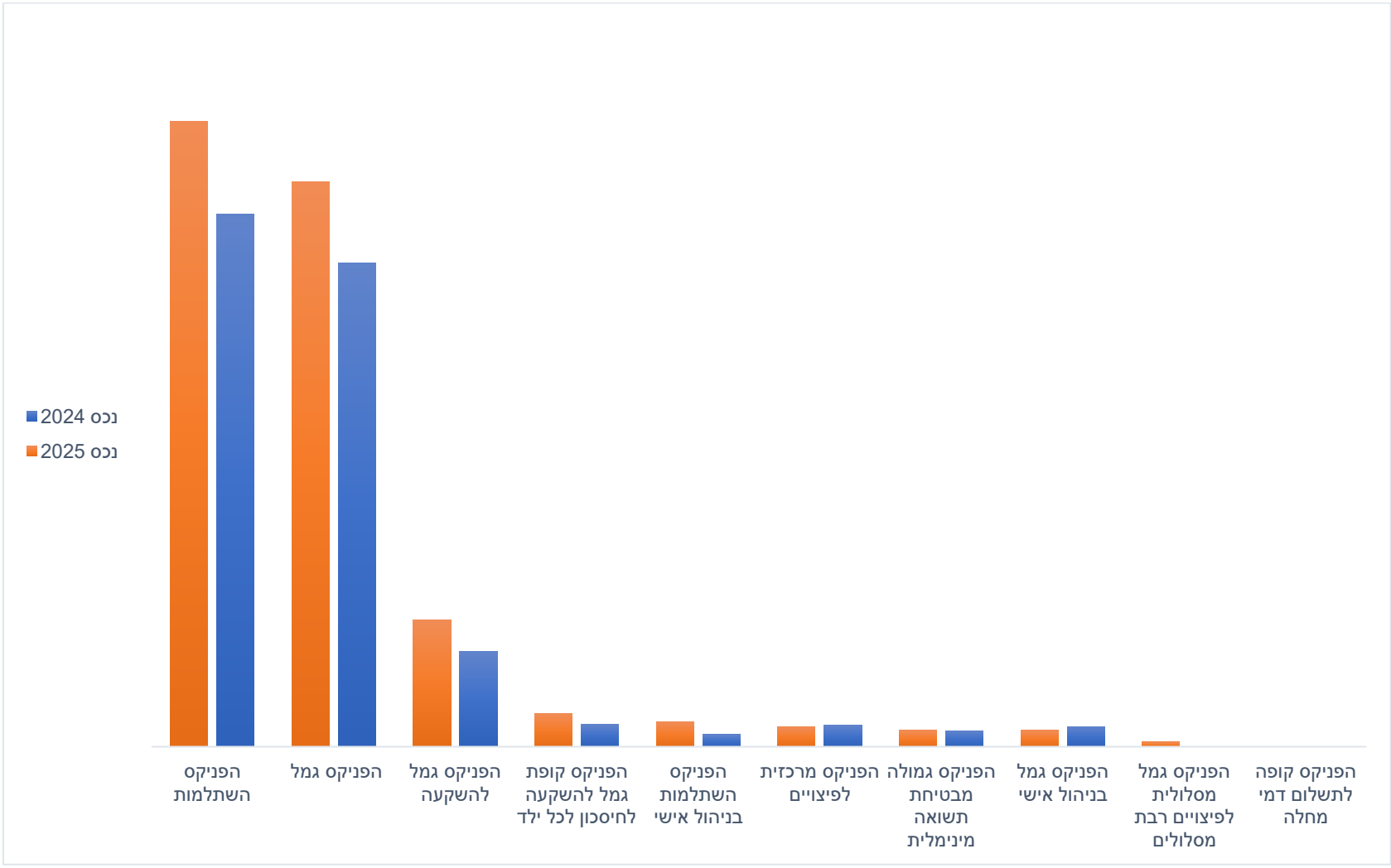
שם קופה	סוג קופה	שנת הקמה	דמי גמולים בשנת 2024 (במיליוני ש"ח)	צבירה נטו בשנת 2024 (במיליוני ש"ח)	נכסים מנוהלים ליום 31.12.2024 (במיליוני ש"ח)
הפניקס גמל	תגמולים ופיצויים	1979	594	(1,940)	33,644
הפניקס השתלמות	השתלמות	2000	3,581	(338)	37,002
הפניקס מרכזית לפיצויים	פיצויים	1965	1,740	(77)	6,594
הפניקס גמל להשקעה	קופת גמל לחסכון	2016	194	1,121	1,476
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה מינימלית	תגמולים ופיצויים	1974	4	0	1,102
הפניקס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים	פיצויים	2016	-	(247)	0
הפניקס קופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד	קופת גמל לחסכון	2017	-	125	1,537
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	קופת גמל לדמי מחלה	2004	-	-	3
הפניקס השתלמות בניהול אישי	קרן השתלמות בניהול אישי	2011	66	167	851
הפניקס גמל בניהול אישי	קופת גמל בניהול אישי	2011	1	(4)	1,410
סך הכל			**6,179**	**(1,193)**	**83,619**

בשנת 2025 הצבירה נטו גדלה בהשוואה לשנת 2024 מצבירה שלילית בהיקף של 1,193 מיליון ש"ח, לצבירה חיובית בהיקף של 9,768 מיליון ש"ח בשנת 2025. בשנת 2025 העברות הכספים לקופות הגמל של הקבוצה הסתכמו בסך של 11,212 מיליון ש"ח (שנת 2024 העברות בסך 10,725 מיליון ש"ח), ומנגד העברות הכספים מקופות הגמל של הקבוצה לקופות אחרות הסתכמו בסך של 6,502 מיליון ש"ח (שנת 2024 העברות בסך 14,170 מיליוני ש"ח).

להלן פירוט בדבר קופות הגמל המנוהלות על ידי הפניקס פנסיה וגמל לשנת 2023:

שם קופה	סוג קופה	שנת הקמה	דמי גמולים בשנת 2023 (במיליוני ש"ח)	צבירה נטו בשנת 2023 (במיליוני ש"ח)	נכסים מנוהלים ליום 31.12.2023 (במיליוני ש"ח)
הפניקס גמל	תגמולים ופיצויים	1979	552	(1,949)	29,069
הפניקס השתלמות	השתלמות	2000	3,298	231	31,926
הפניקס מרכזית לפיצויים	פיצויים	1965	-	(8)	1,190
הפניקס גמל להשקעה	קופת גמל לחסכון	2016	949	588	4,589
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה מינימלית	תגמולים ופיצויים	1974	6	(33)	1,063
הפניקס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים	פיצויים	2016	-	-	259
הפניקס קופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד	קופת גמל לחסכון	2017	831	137	1,219
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	קופת גמל לדמי מחלה	2004	-	-	3
הפניקס השתלמות בניהול אישי	קרן השתלמות בניהול אישי	2011	28	7	605
הפניקס גמל בניהול אישי	קופת גמל בניהול אישי	2011	-	(257)	1,319
סך הכל			**5,016**	**(1,284)**	**71,242**

להלן תרשים המציג את השינוי בהיקף הנכסים בין שנת הדוח לבין שנת 2024, באלפי ש"ח בקופות הגמל המנוהלות על ידי הפניקס פנסיה וגמל:



נתוני קופות גמל מרכזיות לקצבה המנוהלות בקבוצה:

שנת 2025

שם קופה	סוג קופה	שנת הקמה	דמי גמולים בשנת 2025 (במיליוני ש"ח)	צבירה נטו בשנת 2025 (במיליוני ש"ח)	נכסים מנוהלים ליום 31.12.2025 (במיליוני ש"ח)
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל-פיתוח ונכסים בע"מ	קופת גמל מרכזית לקצבה	2020	13	(235)	3,230
קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ		2020	0	(3)	353
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ		2021	0	(4)	44
קופת הגמל המרכזית לקצבה של עובדי חברת החשמל לישראל בערבון מוגבל		2005	92	(1,318)	*41,240
סך הכל			**109**	**(1560)**	**44,851**

* היקף הנכסים המוצג הינו לפני העברת תשלום בסך של כ 1.43 מיליארד ש"ח אשר צפוי להתבצע במהלך הרבעון השני של שנת 2026 מהקופה לחברת החשמל בגין עודף אקטוארי בקופה.

שנת 2024

שם קופה	סוג קופה	שנת הקמה	דמי גמולים בשנת 2024 (במיליוני ש"ח)	צבירה נטו בשנת 2024 (במיליוני ש"ח)	נכסים מנוהלים ליום 31.12.2024 (במיליוני ש"ח)
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל-פיתוח ונכסים בע"מ	קופת גמל מרכזית לקצבה	2020	9	(235)	3,230
קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ		2020	0	(1)	379
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ		2021	0	(12)	74
קופת הגמל המרכזית לקצבה של עובדי חברת החשמל לישראל בערבון מוגבל		2005	15	(1,333)	39,415
סך הכל			**26**	**(1581)**	**43,098**

שנת 2023

שם קופה	סוג קופה	שנת הקמה	דמי גמולים בשנת 2023 (במיליוני ש"ח)	צבירה נטו בשנת 2023 (במיליוני ש"ח)	נכסים מנוהלים ליום 31.12.2023 (במיליוני ש"ח)
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל-פיתוח ונכסים בע"מ	קופת גמל	2020	4	(219)	3,296
קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ	מרכזית	2020	0.3	(0.3)	360
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ	לקצבה	2021	1	(32)	81
קופת הגמל המרכזית לקצבה של עובדי חברת החשמל לישראל בערבון מוגבל		2005	479	(806)	38,410
סך הכל			**484.3**	**(1,057.3)**	**42,147**

מבנה הרווחיות

בענף הגמל, רווחיות החברה המנהלת נובעת בעיקר מההפרש בין ההכנסות בפועל מדמי הניהול לבין עלויות המכירה, התפעול והשירות של החברה המנהלת. בשנים האחרונות דמי הניהול נשחקו בעקבות רפורמות רגולטוריות והגברת התחרות בענף.

התשואה על השקעות כספי העמיתים נזקפת לעמיתים, והיא משפיעה בעקיפין על היקף דמי הניהול מהצבירה שגובה החברה המנהלת. לעומת זאת, דמי הניהול מההפקדות (דמי הגמולים) אינם מושפעים מתוצאות ההשקעות אלא מהיקף ההפקדות בלבד.

לנתונים ביחס לדמי הניהול המקסימאליים ראו הטבלה בסעיף 2.4.2.3 **Error! Reference source not found.** להלן.

בהקשר זה יצוין, כי הפניקס פנסיה וגמל מנהלת, בין היתר, קופת גמל מבטיחת תשואה – "גמולה". על פי תקנון קופה זו, דמי הניהול המרביים שניתן לגבות במסלולים מבטיחי התשואה בקופה מוגבלים ל-2% מהצבירה. מכיוון שמדובר בקופה מבטיחת תשואה מינימלית, הרי שהחברה המנהלת נדרשת להביא לכך שציבור העמיתים מזוכים בתשואה המינימלית המובטחת. החישוב השנתי מבוצע ביחס לתשואה השנתית שהושגה. ככל שנוצרים עודפי תשואה מעל לתשואה המובטחת ומעל לשיעורי דמי הניהול הרלבנטיים שגובה החברה, הרי שאלה נזקפים לטובת הקופה באמצעות קרן ייעודית הצוברת עודף לשימוש בשנים בהן לא הושגה התשואה המובטחת.

ריכוז מידע אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל בקבוצה:

שנת הדוח

במיליוני ש"ח	וותיקות	קרנות פנסיה - מקיפה	קרנות פנסיה - משלימה	קופות גמל לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזיות לקצבה	אחר	סה"כ
נכסים מנוהלים	3,328	133,654	9,251	42,066	44,576	8,792	2,315	1,707	3,611	4	249,305
דמי גמולים	16	10,895	1,378	1,291	4,045	2,137	264	0	14	0	20,041
צבירה נטו (קיטון)	(130)	11,119	1,799	4,249	3,344	(29)	1,557	647	(345)	0	22,211
שיעור דמי ניהול מצבירה		0.15%		0.60%	0.63%	0.48%	0.60%	0.23%			-
שיעור דמי ניהול מהפקדות	6.20%	1.55%	1.29%	0.14%	-	-	-	-			-

שנת 2024

במיליוני ש"ח	וותיקות	קרנות פנסיה - מקיפה	קרנות פנסיה - משלימה	קופות גמל לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזיות לקצבה	אחר	סה"כ
נכסים מנוהלים	3,153	106,756	6,491	33,643	36,999	6,594	1,476	1,537	3,683	4	200,336
דמי גמולים	19	10,473	1,215	594	3,581	1740	194		9	-	17,825
צבירה נטו (קיטון)	(109)	1,384	8,038	(1,936)	(340)	1121	125	(77)	(248)		7,958
שיעור דמי ניהול מצבירה	0.03%	0.15%	0.14%	0.60%	0.63%	0.60%	0.01%	0.56%		0.82%	
שיעור דמי ניהול מהפקדות	6.63%	1.55%	1.29%	0.14%	-	-	-	-			

שנת 2023

במיליוני ש"ח	וותיקות	קרנות פנסיה - מקיפה	קרנות פנסיה - משלימה	קופות גמל לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזיות לקצבה	אחר	סה"כ
נכסים מנוהלים	1,753	84,712	4,248	31,451	32,531	3,738	4,590	1,219	3,738	3	167,983
דמי גמולים	10	9,662	1,042	558	3,328	-	949	183	6	-	15,738
צבירה נטו (קיטון)	(42)	15,981	1,572	(2,240)	239	(252)	589	137	(8)	0	15,976
שיעור דמי ניהול מצבירה		0.16%	0.33%	0.57%	0.63%	0.48%	0.60%	0.23%			-
שיעור דמי ניהול מהפקדות	6.20%	1.60%	1.60%	0.17%	-	-	-	-			-

2.4.2.3. להלן ריכוז עיקרי המגבלות ביחס לדמי הניהול על פי אפיקי הפנסיה והגמל השונים בהתאם להוראות הדין:

	קופות גמל לא משלמות לקצבה (קופות גמל לחיסכון)	קרנות השתלמות, קופות גמל שאינן קופות גמל לא משלמות לקצבה (שאינן קופות גמל לחיסכון), קופות בניהול אישי וגמולה**	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
דמי ניהול מקסימאליים עד 31.12.2012	2% מהצבירה + 0% מההפקדות	2% מהצבירה + 0% מההפקדות	2% מהצבירה + 0% מההפקדות	0.5% מהצבירה + 6% מההפקדות	לא רלוונטי	לא רלוונטי
דמי ניהול מקסימאליים לשנת 2013 (תקופת המעבר)	1.1% מהצבירה + 4% מההפקדות	ללא שינוי	1.1% מהצבירה + 4% מההפקדות	ללא שינוי	לא רלוונטי	לא רלוונטי
דמי ניהול מקסימאליים החל משנת 2014	1.05% מהצבירה + 4% מההפקדות (*)	ללא שינוי (*)	1.05% מהצבירה + 4% מההפקדות	ללא שינוי	לא רלוונטי	לא רלוונטי
דמי ניהול מקסימליים	ללא שינוי	ללא שינוי	ללא שינוי	ללא שינוי	1.05% מהיתרה הצבורה; 4% מהפקדות	0.23% מהיתרה הצבורה***
דמי ניהול מקסימליים מעמיתים מנותקי קשר ועמיתים נפטרים	0.3% מהצבירה	0.3% מהצבירה	0.3% מהצבירה	0.3% מהצבירה	0.3% מהיתרה הצבורה	0.23% מהיתרה הצבורה***
דמי ניהול מקסימליים ממקבלי קצבה בגין קרנות פנסיה ששווקו עד ליום 31 בינואר 2022	-	-	0.6% מהקצבה	0.5% מהקצבה	-	-
דמי ניהול מקסימליים ממקבלי קצבה בגין קרנות פנסיה המשווקות החל מפברואר 2022	-	-	0.3% מהקצבה	0.3% מהקצבה	-	-

(*) למרות האמור בטבלה, החל משנת 2016 דמי הניהול מן היתרה הצבורה הכוללת של עמית בכל חשבונותיו בקופת גמל שאינה קופת ביטוח לא יפחתו מסך של 6 ש"ח לחודש.
(**) בענין קופת גמל הפניקס גמולה בתקנון הקופה נקבע כי דמי הניהול המירביים הניתנים לגבייה במסלולים מבטיחי התשואה יהיו עד 2% מהיתרה הצבורה.
(***) נגבה מביטוח לאומי ולא מהעמיתים.

2.4.2.4. השפעות על התחרותיות בין המוצרים השונים

בשוק חסכון ארוך הטווח קיימים מספר מוצרים, כאשר מוצר קרן הפנסיה הינו המוצר העיקרי מבין המוצרים בתחום חיסכון ארוך טווח. הפיכתו של מוצר הפנסיה למוצר מוביל במהלך השנים האחרונות, נבעה, בין היתר, מהוראות רגולטוריות כגון: רפורמת הקרנות הנבחרות, ביטול מקדמים מובטחים במוצרי ביטוח החיים וביטול קופות הגמל ההוניות. בנוסף, הוספת המגבלה בקשר להצטרפות וניוד לביטוחי מנהלים העצימה עוד יותר את המגמה כאמור.

לקרנות ההשתלמות אין מוצר תחליפי ממשי עקב הטבות המס הייעודיות למפקידים בקרנות אלו, ומשך תקופת החיסכון היחסית קצרה הנדרשת בהן (לפחות 6 שנים).

לקופת גמל להשקעה ישנם מספר יתרונות וביניהם: חשיפה להשקעות לא סחירות, דמי ניהול אטרקטיביים, אפשרות למעבר בין מסלולי השקעה ללא אירוע מס והטבות מס בגיל פרישה וכן אפשרות לניוד לחברות מנהלות אחרות ללא תשלום מס. בשנת הדוח המשיכה המגמה, לפיה צמח היקף ההשקעות של הציבור בקופות גמל להשקעה, המהוות חלופה למוצרי חיסכון נזילים.

כן יצוין, כי בשנת 2024 הורה שר האוצר על הקמת "צוות לצמצום הפערים בין מכשירי השקעה בחסכון לטווח קצר ובינוני" במטרה לבחון את האסדרה הקיימת של מכשירי ההשקעה בחסכון לטווח קצר ובינוני (פוליסות השקעה, קופות גמל להשקעה וקרנות נאמנות), ולמפות את הפערים הרגולטורים והמיסויים בה. בחודש פברואר 2025 פרסם משרד האוצר להערות הציבור את דו"ח הביניים של הצוות שהוקם על-ידי שר האוצר המציג המלצות ביניים. בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת הדוח ככל ויהיה על החברה. לפירוט בעניין זה ראו סעיף 4.1.3.1 להלן.

להערכת החברה, המגמות המתקיימות בתחום חיסכון ארוך הטווח עשויות להוביל:

1. המשך המגמה לפיה קרן הפנסיה מהווה מוצר עיקרי מבין מוצרי חיסכון ארוך טווח, זאת במיוחד על רקע הוספת מגבלות לניוד ולהצטרפות לביטוח מנהלים אשר תתאפשרנה רק לאחר מיצוי תקרת ההפקדה לרובד הראשון לקופה לקצבה שאינה ביטוח (קרן הפנסיה או קופת גמל). ועל רקע החקיקה בעניין מנגנון להשלמת תשואה כמפורט בסעיף 2.4.1 להלן.
2. המשך מגמת הגידול בתחרות במוצר גמל להשקעה.

2.4.2.5. רכישה ומיזוג קופות מסלוליות של סלייס גמל בע"מ (בניהול מורשה)

ביום 30 בספטמבר 2024, התקשרה החברה עם חברת סלייס גמל בע"מ (בניהול מורשה) (להלן: "**סלייס**") בהסכם, לפיו החברה תרכוש מסלייס את קופת הגמל לחיסכון, קרן ההשתלמות, קופת הגמל להשקעה וקופת הגמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד המנוהלות על ידה ("**הקופות**") בתמורה ל-5 מיליון ש"ח ובכפוף למנגנון התאמת התמורה כמפורט בהסכם, עם קבלת אישור בית המשפט ואישור רשות שוק ההון, הושלמו התנאים המתלים להסכם ושולמה מלוא התמורה וזאת בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם. תכנית המיזוגים, כהגדרת מונח זה בהסכם, הושלמה ביום 28 בפברואר 2025, כאשר במועד זה הועברו הקופות לניהולה של החברה והן מוזגו לתוך קופות קיימות שבניהולה. סך הנכסים המנוהלים בקופות כפי שהועברו לניהולה של החברה ביום 28 בפברואר 2025 מסתכם בסך של כ- 1.15 מיליארד ש"ח.

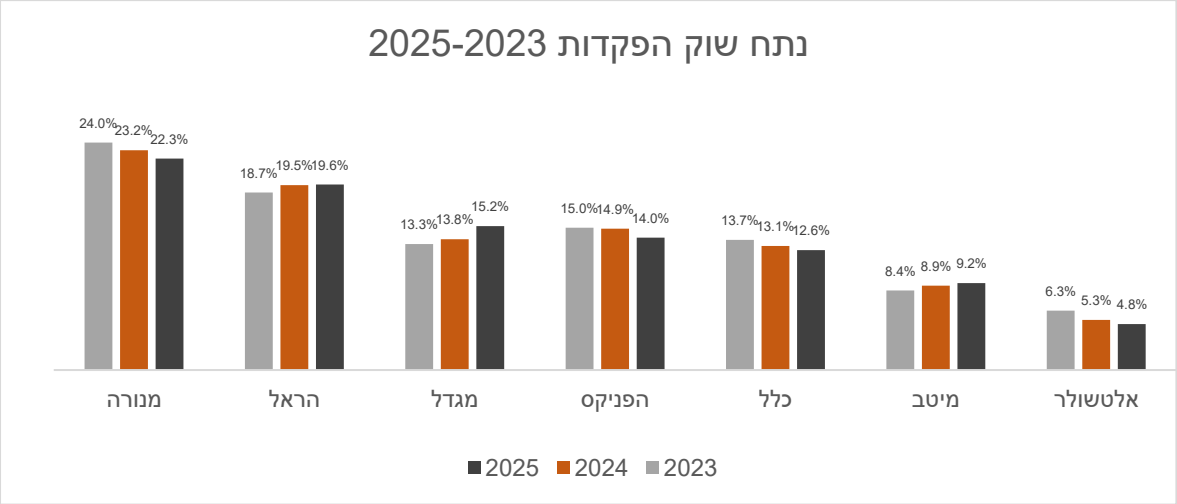
2.4.3. תחרות

2.4.3.1. נתוני שוק

פנסיה - בשנת 2025 הסתכמו סך ההפקדות בקרנות הפנסיה המקיפות בכלל השוק לכ-88.6 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-80.1 מיליארד ש"ח בשנת 2024.

ניתן לראות את החברות העיקריות הפעילות בענף הפנסיה בתרשים "נתח שוק הפקדות 2023-2025".

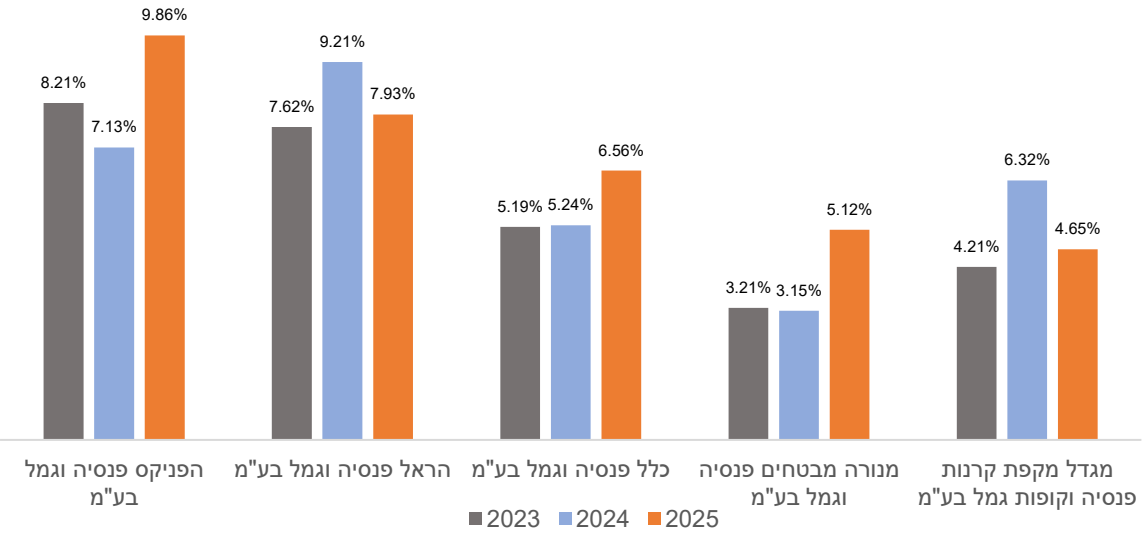
להלן נתחי השוק מסך הפרמיות של קרנות הפנסיה החדשות המקיפות של המתחרות העיקריות בשוק הפנסיה בשנים 2023-2025 (בהתאם לאתר רשות שוק ההון "פנסיה-נט, הנתונים מבוססים על הפקדות) באחוזים:



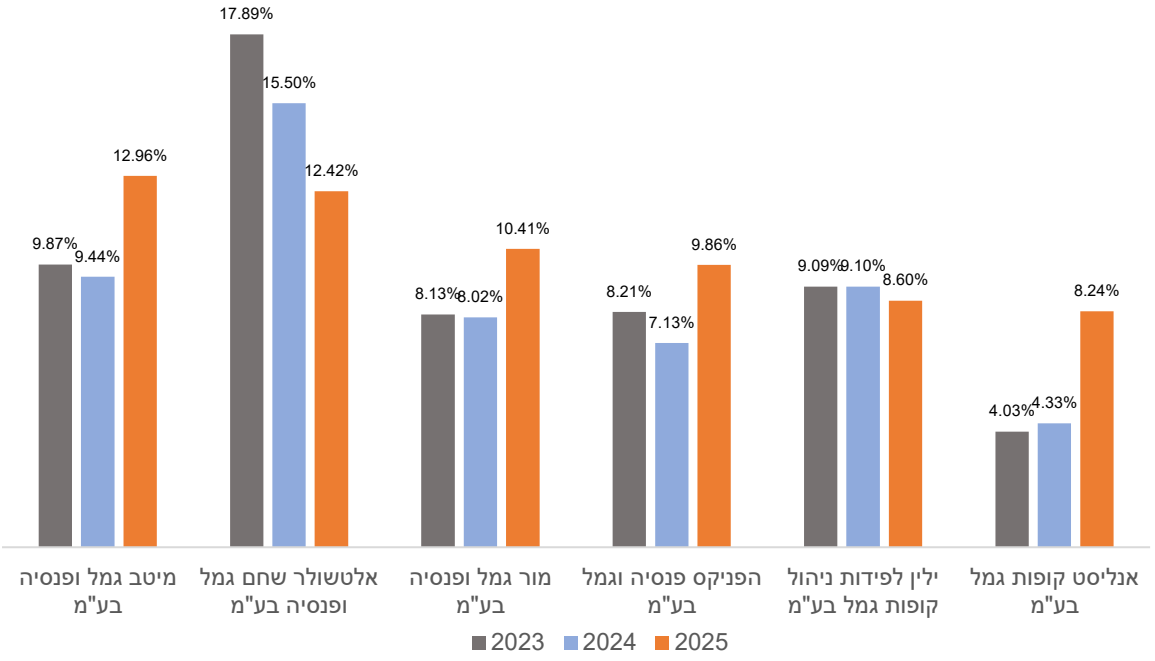
ענף קרנות הפנסיה מאופיין בתחרות גבוהה שאף התגברה לאור כניסתן של קרנות הפנסיה הנבחרות. עם הגברת המודעות לחיסכון פנסיוני בציבור וכן עקב רפורמות ושינויים במוצרים החלופיים, גדלה תשומת הלב של הציבור לנושא שיעורי דמי הניהול הנגבים מההפקדה ומהצבירה מעמיתי קרנות הפנסיה, וכן לאיכות ניהול ההשקעות בקרנות הפנסיה ולתשואות המושגות, כמשתנה משמעותי בבחירת קרן ולטיב השירות הניתן ללקוחות.

גמל - בשנת 2025 הסתכמו סך הנכסים הכולל של הענף לכ-1,009 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-850 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

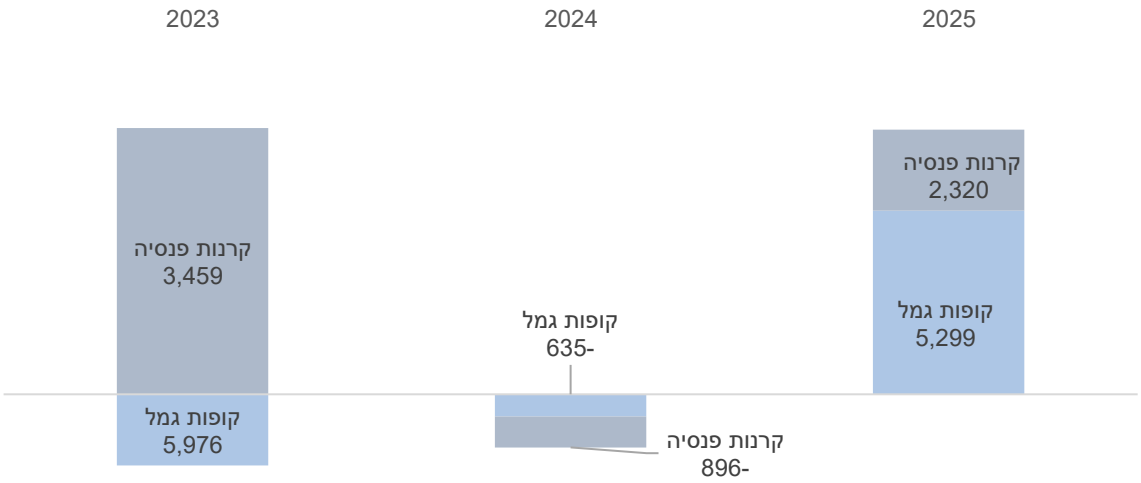
להלן פירוט החברות המנהלות עם סך הנכסים המנוהלים הגדולים ביותר בענף הגמל ותיאור התפתחות חלקם בסך נכסי קופות הגמל בשנים 2023 עד 2025 בהתאם לנתוני רשות שוק ההון ("גמל-נט") באחוזים:



נתח שוק גמל (נכס מנוהל) מול בתי ההשקעות



להלן סיכום העברת כספים נטו (מהחברה ואליה) בענפי פנסיה וגמל בשנים 2023 עד 2025:



להלן מידע מפורט אודות העברת כספים מהחברה ואליה בענפי פנסיה וגמל בשנים 2024 עד 2025:

העברות הכספים לקרנות הפנסיה של הקבוצה בשנת 2025 (לרבות העברות בגין איחוד חשבונות) הסתכמו בכ-27,258 מיליון ש"ח ומנגד העברות הכספים מקרנות הפנסיה של הקבוצה לקרנות אחרות הסתכמו בכ-19,629 מיליון ש"ח.

2025

באלפי ש"ח	קופות גמל	קרנות פנסיה	סך הכל
העברות לחברה מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח אחרות	1,479,267	2,461,259	3,940,526
העברות מקרנות פנסיה	548,030	12,058,403	12,606,433
העברות מקופות גמל	10,107,572	603,113	10,710,684
סך כל העברות לחברה	**12,134,869**	**15,122,775**	**27,257,643**
העברות מהחברה לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח אחרות	216,209	24,049	240,258
העברות לקרנות פנסיה	123,535	12,157,075	12,280,610
העברות לקופות גמל	6,496,472	611,767	7,108,239
סך הכל העברות מהחברה	**6,836,216**	**12,792,891**	**19,629,107**
העברות נטו	**5,298,653**	**2,329,883**	**7,628,536**

2024

באלפי ש"ח	קופות גמל	קרנות פנסיה	סך הכל
העברות לחברה מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח אחרות	49,970	1,970,729	2,020,699
העברות מקרנות פנסיה	18,513	7,559,230	7,577,743
העברות מקופות גמל	341,436	372,520	713,956
סך כל העברות לחברה	**409,918**	**9,902,479**	**10,312,397**
העברות מהחברה לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח אחרות	33,034	23,975	57,009
העברות לקרנות פנסיה	18,875	10,379,564	10,398,439
העברות לקופות גמל	992,587	395,500	1,388,086
סך הכל העברות מהחברה	**1,044,496**	**10,799,039**	**11,843,534**
העברות נטו	**(634,578)**	**(896,560)**	**(1,531,137)**

2023

באלפי ש"ח	קופות גמל	קרנות פנסיה	סך הכל
העברות לחברה מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח אחרות	582,662	2,062,916	2,645,578
העברות מקרנות פנסיה	215,861	10,325,987	10,541,848
העברות מקופות גמל	3,981,229	291,752	4,272,981
סך כל העברות לחברה	**4,779,753**	**12,680,654**	**17,460,407**
העברות מהחברה לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח אחרות	216,209	51,853	268,062
העברות לקרנות פנסיה	123,535	4,690,645	4,814,180
העברות לקופות גמל	6,496,472	263,235	6,759,707
סך הכל העברות מהחברה	**6,836,216**	**3,111,431**	**11,841,949**
העברות נטו	**(2,056,463)**	**9,397,441**	**5,618,458**

2.4.3.2. השפעת שינויי חקיקה על התחרות בתחום

הוראות רגולטוריות בשנים האחרונות גרמו להגברת התחרות בין הגופים השונים בשוק החיסכון הפנסיוני. להלן עיקרי ההוראות:

- הפחתת דמי הניהול במוצרי חסכון ארוך טווח תחליפיים. למשל, כתוצאה מדמי ניהול הקבועים בקרנות נבחרות.
- הוראות המגבירות את האפשרות לניוד ומעבר של עמיתים לקראת גיל הפרישה אל קרנות פנסיה חדשות.
- תיקון לתקנות העברת כספים בין קופות גמל, במסגרתן ניתנה האפשרות להעביר כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל להשקעה אחרת, או לקרן פנסיה לצורך קבלת קצבה.
- רפורמת הבטחת תשואה בקרנות הפנסיה המקיפות.
- הרפורמה הנוגעת להוצאות ישירות כמו גם חובת הצגת עלות שנתית צפויה, אשר מאפשרת ללקוחות לבחון ולהשוות באופן נגיש עלויות בין חברות ומסלולי השקעה.
- שינויים והתאמות במערך מסלולי ההשקעה במוצרי החיסכון השונים, לאור רפורמת במסלולי השקעה במוצרי חיסכון ארוך טווח.
- הגבלות בהפקדה ובניוד כספים לביטוחי מנהלים לפיהן הצטרפות לפוליסות ביטוח הכפופות לתקנות קופות גמל תתאפשר רק לאחר מיצוי תקרת ההפקדה לרובד הראשון לקופה לקצבה שאינה ביטוח (קרן הפנסיה או קופת גמל).

להערכת החברה, השינויים המתוארים עשויים להעצים את המגמות המתקיימות בתחום ניהול נכסי הפנסיה והגמל, כפי שתוארו לעיל בקשר עם הגברת התחרות. ההשפעה המשוקללת של המגמות כאמור עלולה לפגוע ברווחיות מגזר ניהול נכסי הפנסיה והגמל.

2.4.3.3. התמודדות הקבוצה עם התחרות

הקבוצה נערכת להתמודד עם התחרות הגוברת בענף בעיקר באמצעים הבאים:

- המשך פיתוח ושיפור מערך ההשקעות ואיכות ניהול ההשקעות.
- יצירת יתרון לגודל באמצעות גידול בהיקף הנכסים המנוהלים באמצעות הקצאת משאבים ניהוליים וכספיים בערוצי הפרסום, השיווק וההפצה ובחיזוק המותג.
- סינרגיה בין החברות השונות בקבוצה ומתן פתרונות כוללים ללקוחות הקבוצה תוך התייעלות ארגונית ותפעולית במבנה החברה וביחידות השונות בתחום.
- הגברת השימוש באמצעים טכנולוגיים ודיגיטאליים בהליך שירות, שיווק והפצה של מוצרי התחום.,לרבות באמצעות כלי בינה מלאכותית. בכלל זה: קליטת הצטרפויות והפקת מסמכי הצטרפות אוטומטיים תוך שיפור הזמן להשלמת ההליך; אוטומציה (בפנסיה) של תהליכי שינוי מסלול השקעה והפיכתו לתהליך דיגיטלי מלא; נטילת הלוואת קופה באמצעות טופס דיגיטלי.

  בנוסף, הפניקס השיקה אפליקציה ללקוחות הקבוצה המרכז מענה ביחס לכל המוצרים והשירותים של לקוח בקבוצת הפניקס, תוך אפשרות לבצע מגוון פעולות באמצעות האפליקציה. לפירוט בעניין האפליקציה ראו סעיף 4.7.2(ב) להלן.
- הקמת מסלולי השקעה חדשים המאפשרים חלופות השקעה מגוונות ללקוחות.
- שירות ושיווק באמצעות ערוצי ההפצה מגוונים.

- הפניקס פועלת לשימור עמיתיה ממעבר לקרנות פנסיה מקיפות המתחרות ומקביל פועלת לגיוס לקוחות חדשים באמצעות הפעלת מערך שימור ללקוחות.
- ניהול הקשר עם ערוצי ההפצה הן בגיוס והן בשימור תיק.

2.4.4. לקוחות

קרנות הפנסיה

להלן התפלגות הלקוחות של הפניקס פנסיה וגמל[11] באחוזים:

	2025	2024	2023
עמיתים שכירים	97	97	97
עמיתים פרטיים ועצמאיים	3	3	3
סך הכל	**100**	**100**	**100**

קופות הגמל

להלן התפלגות סוג העמיתים בקופות הגמל באחוזים:

	קרן השתלמות			קופה לפיצויים ותגמולים			קופת גמל להשקעה			חסכון לכל ילד			גמל		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
שכיר	86	87	87	91	91	50	0	0	0	0	0	0	56	60	58
עצמאי	14	13	13	9	9	50	100	100	100	100	100	100	44	40	42
סך הכל	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**

להרחבה בנושא המסגרות החוקיות העיקריות של תחום פעילות הפנסיה והגמל ראו פירוט בסעיף 4.1.8 להלן.

האמור בפרק זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על-ידי החברה. מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר. מידע צופה פני עתיד מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה.

[11] בהפניקס פנסיה מקיפה ובהפניקס פנסיה משלימה.

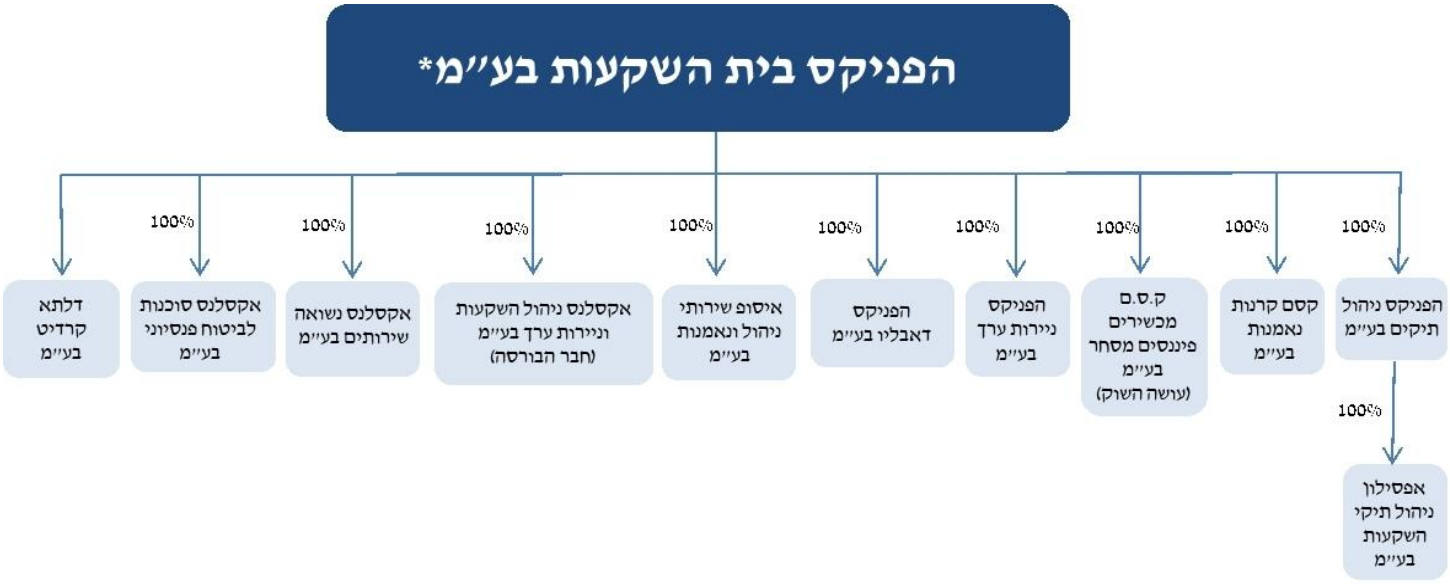
2.5 תחום ניהול השקעות

2.5.1 מידע כללי על תחום הפעילות

2.5.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

פעילותה של קבוצת הפניקס בתחום ניהול השקעות, מתבצעת, בין היתר, באמצעות הפניקס בית השקעות בע"מ ("**הפניקס בית השקעות**" ו/או "**בית ההשקעות**").

להלן תרשים מבנה ההחזקות בהפניקס בית השקעות:



* חברות מהותיות בלבד. בבית ההשקעות קיימות חברות נוספות אשר אינן פעילות או חברות שתחום פעילותן משני. יובהר כי הפניקס בית השקעות בע"מ וכל החברות הבנות שלה הן חברות פרטיות.

** במישרין ובעקיפין, לרבות באמצעות נאמן או חברה בבעלות מלאה.

נכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה בשיעור של כ-88.52% ממניות הפניקס בית השקעות. הפניקס בית השקעות פועלת באמצעות חברות בשליטתה 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 תכניות תגמול לעובדים וכן עסקאות מיזוגים ורכישות), שירותי ניהול עושר, שיווק מוצרים אלטרנטיביים וכן מכירת מוצרים נלווים.

בנוסף, פועלת הקבוצה בתחום ניהול נכסים – שירותים פיננסיים בפיתוח מוצרי השקעה אלטרנטיביים והפצתם גם באמצעות גורמים נוספים בקבוצה, כאשר הפעילות מרוכזת תחת הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ ("**הפניקס השקעות מתקדמות**") אשר מתווה את מדיניות התחום ופיתוחו באמצעות חברות בנות ו/או קשורות כמפורט להלן.

שינויים חיצוניים מהותיים המשפיעים על תחום הפעילות הם היקף ואופי הפעילות בשוק ההון וכן שינויים רגולטורים. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5.3 להלן.

כמו כן, בעקבות שינוי ימי המסחר בבורסה בישראל לימים שני עד שישי, חל שינוי המשפיע בראש ובראשונה על חברי הבורסה הנדרשים להתאים את מערכי התפעול, המסחר והבקרה לימי הפעילות המעודכנים. הפניקס בית השקעות נערכה מראש לשינוי ימי המסחר ופעלה מבעוד מועד לביצוע התאמות תפעוליות, טכנולוגיות וארגוניות נדרשות וגם לאחר כניסת השינוי לתוקף ממשיכה לפעול באופן שוטף לשיפור המוכנות במטרה לשמור על רציפות ויציבות תפעולית.

2.5.1.2. מבנה ההחזקה בהפניקס בית השקעות

החברה מחזיקה בשיעור של כ-88.52% ממניות הפניקס בית השקעות, ובעלי מניות המיעוט מחזיקים בשיעור של כ-11.48% ממניות הפניקס בית השקעות, מתוכם חלקם של השותפים אבנר חדד (המכהן כמנכ"ל בית ההשקעות), בועז נגר (המכהן כיו"ר בית ההשקעות), בפרק זה בועז ואבנר ביחד: "**השותפים**") הינו בשיעור של כ-7.44%.

בין החברה לבין בעלי מניות המיעוט נקבעו הסדרי אופציות לביצוע עסקאות במהלך השנים 2026 עד 2029 בין החברה לשותפים בקשר להחזקותיהם במניות בית ההשקעות במחיר שוק שייקבע בהתאם למנגנון מוסכם המבוסס על הערכות שווי. ההסדרים האמורים מאפשרים לחברה לשלם לשותפים את התמורה במקרה של מימוש האופציה על ידי השותפים, במזומן או באמצעות הקצאת מניות של החברה שיוקצו בהקצאה פרטית, ככל שהאופציות ימומשו ולפי שיקול דעת החברה. הסדרי האופציות יפקעו במועד הנפקה ראשונה לציבור של הפניקס בית השקעות.

בחודשים נובמבר 2024 ופברואר 2025 נחתמו תוספות להסכם בעלי מניות בהפניקס בית השקעות בע"מ, – החברה והשותפים, אשר בין היתר מאריכות את תוקפם של הסדרי אופציות המכר (PUT) והרכש (CALL) לביצוע עסקאות בקשר עם החזקות השותפים בבית ההשקעות, כפי שנקבעו בהסכם בעלי המניות מחודש מאי 2022, לתקופה של שלוש שנים נוספות. קרי, העסקאות יוכלו להתבצע במהלך השנים 2026 עד 2031 (חלף עד שנת 2029). מחיר המימוש של האופציות ייקבע בהתאם למנגנון מוסכם המבוסס על הערכות שווי שתתבסס על הדוחות הכספיים של הפניקס בית ההשקעות. לפרטים נוספים בדבר הסדרי האופציות שהוענקו לשותפים בבית ההשקעות ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרס 2022 (אסמכתא 2022-01-025548).

2.5.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

פעילויותיו של הפניקס בית השקעות בתחומים שונים בשוק ההון כפופות לרגולציה מקיפה. להלן יפורטו הוראות מרכזיות החלות על פעילותו של בית ההשקעות:

2.5.2.1. רגולציה בתחום קרנות הנאמנות

פעילות ניהול קרנות נאמנות מוסדרת בהוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות ותקנותיו ופעילות בקרנות סל מוסדרת גם במסגרת כללי הבורסה והנחיותיה, לרבות בכל הקשור ברישום קרנות הסל למסחר. הפיקוח על הגופים בתחום זה מתבצע על-ידי רשות ניירות ערך. החוק והתקנות כוללים בין היתר: הוראות בדבר אישורים הנדרשים להקמת קרן נאמנות, החזקה באמצעי שליטה במנהל הקרן, תנאי הכשירות של העובדים ו/או המשתתפים בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק השקעות בקרן, דרישות בקשר להרכב הדירקטוריון במנהל הקרן, כשירות חבריו, מינוי ועדות דירקטוריון, חובת פרסום תשקיף, חובות פרסום דוח שנתי לקרן, חובות המוטלות על מנהל הקרן והנאמן, עסקאות מותרות וסוגי נכסים והשיעורים המרביים שרשאי מנהל קרן להחזיק בנכסי הקרן, עסקאות מהותיות או עסקאות בניגוד עניינים ואופן אישורן, פעולות אסורות על מנהל הקרן, נאמן וגופים קשורים להם, הגדרת מעשים המהווים הפרות שלצידם עיצומים כספיים (אכיפה מנהלית), עבירות אזרחיות או פליליות וסנקציות בגינן, הון עצמי מזערי, חובת קיום כיסוי ביטוחי ומגבלות שונות ביחס לשינוי מדיניות ההשקעות של הקרן.

החוק מסדיר גם את חובות הגילוי והדיווח של מנהל הקרן, לרבות דוחות חודשיים לרשות ניירות ערך בדבר נכסי כל קרן, התחייבויותיה, תשלומים ששולמו מנכסיה ופרטים נוספים וכן דיווחים שוטפים.

ביום 26 ביוני 2024, פורסמה הצעת חוק לעידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024 (להלן: "**הצעת החוק לעידוד פעילות בשוק ההון**"), הכוללת ארבעה תיקוני חקיקה עיקריים, שנועדו לעודד את הפעילות בשוק ההון, לגוון את אפיקי ההשקעה והמימון ולשכלל את שוק ההון. במסגרת הצעת החוק, הוצע לתקן את חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן: "**חוק השקעות משותפות בנאמנות**"), על מנת לייצר תשתית משפטית להקמת קרנות השקעות פרטיות בנאמנות, שבהן מנהל קרן יהיה רשאי

לקנות ולהחזיק בעד קרן, בנוסף לנכסים המותרים להחזקה כיום בקרן נאמנות, גם בניירות ערך שאינם רשומים למסחר ובנכסים שאינם ניירות ערך ולבצע בה אסטרטגיות גידור

ביום 1 באפריל 2023, נכנסה לתוקף הוראה זמנית למנהלי הקרנות והנאמנים, בדבר נכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות (להלן: "**הוראה זמנית**"). תוקף ההוראה עמד לראשונה עד לחודש ספטמבר 2024, כאשר ביולי 2024 הוארך תוקפה עד ליום 01.10.2025. בחודש בספטמבר 2025, האריכה רשות ניירות ערך את תוקף הוראה זמנית עד ליום 1 באפריל 2027. במסגרת זו נקבעו, בין היתר, תנאים לגביית "דמי הצלחה", אופן חישוב תשואת הקרן בניכויים, והגילוי שיינתן בגינם. כאמור לעיל, בימים אלו מקודמת הצעת החוק לעידוד פעילות בשוק ההון, אשר עם כניסתה לתוקף היא עתידה להסדיר בהסדר של קבע את קרנות הגידור בנאמנות, אשר פועלות כאמור כיום מכח הוראה זמנית.

בנוסף לכך, הצעת החוק מבקשת להסדיר את תחולת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן: "**חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות**") ולהתאים את ההגדרות שיווק וייעוץ השקעות למציאות הנוכחית.

בחודש פברואר 2025 פרסם משרד האוצר להערות הציבור דו"ח ביניים של הצוות שהוקם על-ידי שר האוצר ושמטרתו לבחון את צמצום הפערים הרגולטוריים במכשירי החיסכון הוולונטריים לטווח קצר ובינוני. אחד מעיקרי ההצעה הנוגעת לביטול הארביטראז' המיסויי הינן ניתוק הקשר בין הטבת המס למכשיר באמצעותו בוחר החוסך לחסוך. כלומר דחיית מס תינתן לחוסך, באמצעות חשבון השקעה ייעודי (להלן: "**חשבון השקעה**"), ולא תוצמד לסוג המכשיר. החוסך יוכל לנצל את ההטבה כולה באחד המכשירים, או לחלקה בין המכשירים השונים, בהתאם להעדפותיו. בחשבון ההשקעה יוצג לחוסך כלל מכשירי ההשקעה והחיסכון הוולונטריים שעבורם ניתנת לחוסך הטבת מס.

2.5.2.2. רגולציה בתחום שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות

העיסוק בניהול תיקי השקעות ובשיווק השקעות מוסדר בחוק הייעוץ ובתקנות שהותקנו מכוחו וכן במסגרת הנחיות וחוזרי רשות ניירות ערך. על-פי חוק הייעוץ, תאגיד העוסק בניהול תיקי השקעות ובשיווק השקעות חייב להיות בעל רישיון ניהול תיקים ו/או שיווק השקעות מטעם רשות ניירות ערך, וכך גם המועסקים אצלו העוסקים בניהול תיקי השקעות ו/או במתן שירותי שיווק השקעות ללקוחות. חוק הייעוץ ותקנותיו חלים גם על מכלול היחסים שבין בעל הרישיון לבין לקוחותיו ומחילים חובות שונות לגבי אופן ההתקשרות, ההתנהלות ומתן השירותים ללקוחות וכן חובות קיומם של הון עצמי וכיסוי ביטוחי מינימאליים.

2.5.2.3. רגולציה בתחום שירותי בורסה

הדינים העיקריים החלים על פעילות חבר הבורסה הינם:

א. <u>תקנון הבורסה</u>: חבר הבורסה כפוף להוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, המתייחסות, בין היתר, לתנאי הכשירות לחברות בבורסה, חובות חברי הבורסה כלפי הבורסה וחבריה וכלפי לקוחותיו, תחומי פעילות מותרים, חובת מינוי תפקידים, לרבות תפקידי בקרה שונים, הוראות בדבר פיקוח ובקרה על קיום הוראות תקנון הבורסה, מגוון הוראות בדבר ניהול טכנולוגיית מידע ועוד.

ב. <u>חוקי העזר של מסלקת הבורסה</u>: בנוסף לחברות בבורסה, נמנה חבר הבורסה עם חברי מסלקת הבורסה ולכן כפוף הוא לחוקי העזר של המסלקה. כמו כן, מאחר שחלק מלקוחות חבר הבורסה פעילים בתחום המסחר באופציות ונגזרים המתקיים במסלקת מעו"ף, ומאחר שחבר הבורסה אינו חבר במסלקת המעוף, החבר פועל במסלקה זו באמצעות חבר מלווה, וככזה כפוף לחוקי העזר של מסלקת מעו"ף החלים על חברי הבורסה שאינם חברי המסלקה.

ג. <u>חוק הסדרת העיסוק והתקנות מכוחו</u>: מאחר שחבר הבורסה מחזיק ברישיון שיווק השקעות, הוא כפוף להוראות חוק הייעוץ, תקנות שהותקנו מכוחו, הנחיות וחוזרי רשות ניירות ערך.

ד. <u>חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו</u>: חבר הבורסה כפוף להוראות חוק איסור הלבנת הון וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של חבר בורסה למניעת הלבנת הון ומימון טרור),

תשע"א-2010. הוראות אלו קובעות, בין היתר, חובות זיהוי והכרת בעל החשבון, בקרה ודיווח ביחס ללקוחות חבר הבורסה.

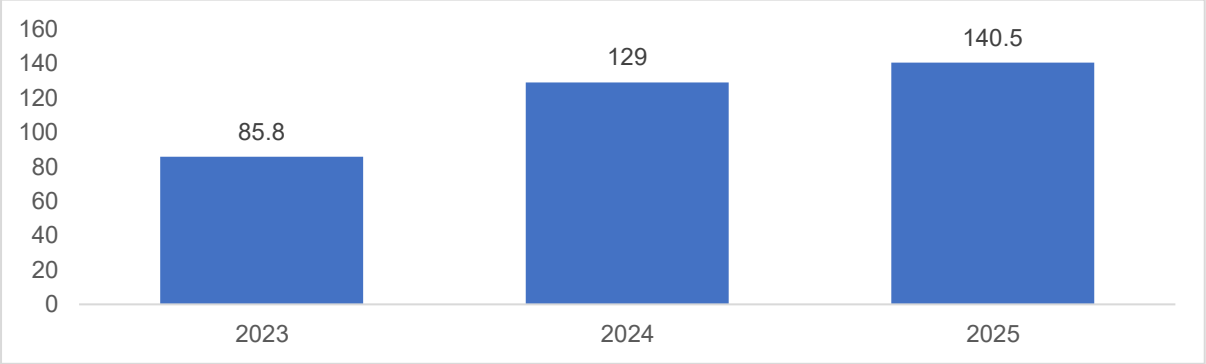
ה. <u>חוק הסדרת העיסוק בשירותי מסחר:</u> ביום 3 ביוני, 2025 אישרה וועדת השרים לענייני חקיקה את טיוטת חוק הסדרת העיסוק בשירותי מסחר בניירות ערך, התשפ"ה – 2025 (להלן: "חוק הסדרת העיסוק בשירותי מסחר") וביום 12 ביוני, 2025 ניתן להחלטה כאמור תוקף של החלטת ממשלה. החוק עוד טעון אישור הכנסת. לשיטתה של הרשות לניירות ערך, פעילות ברוקר דילר בישראל מוסדרת היום באופן חלקי בלבד: המודל הקיים יוצר חוסרים משמעותיים בפיקוח ובאכיפה על התחום, ואף מונע את פיתוחו והרחבתו. לדעת הרשות, בהעדר חובת רישוי כללית על ביצוע פעילות ברוקר דילר, גופים שאינם חברי בורסה או תאגידים בנקאיים, אשר עוסקים בפעילות ברוקר דילר, אינם נתונים לפיקוח ואסדרה בישראל כלל, על כל המשמעויות שיש לכך. במסגרת תזכיר החוק, הרשות מבקשת לעגן שורה של הוראות אשר בין היתר: (1) יסדירו את חובת הרישיון של הגופים החוסים תחת הגדרת ברוקר והגדרת – דילר; (2) יסדירו סמכויות נרחבות לרשות לקבוע הוראות ולפקח על הגופים בעלי הרישיון בהתאם לחוק; (3) יסדירו פטורים לגופים בעלי הרישיון מחובות שונות הקבועות בהוראות מקבילות וכן יקבעו הוראות נוספות לצורך הפעילות.

ו. <u>דוח ביניים בנושא מודלי תגמול בפעילות הציבור בניירות ערך:</u> בספטמבר 2025 פורסם דוח ביניים בנושא מודלי תגמול בפעילות הציבור בניירות ערך, המציע רפורמה מקיפה במודלי התגמול והעמלות בשוק ההון הישראלי. לשיטת הצוות הבין – משרדי שהכין את הדוח מטרת המתווה המופיע בו היא להגביר את השקיפות והתחרות לטובת הצרכן, תוך פישוט מבנה העמלות והפיכתו לבר-השוואה בין הגופים השונים (בנקים מול חברי בורסה שאינם בנקים). בין היתר, הדוח מדגיש את הצורך לתשלום ישיר מהלקוח עבור השירותים אותם הלקוח צורך בפועל. המלצות הצוות נמצאות כעת בשלב של גיבוש ובחינה לפני גיבוש דוח סופי, ואין להן תוקף משפטי מחייב בשלב זה. יישום המתווה שיוצע ידרוש שינויים רגולטוריים וחקיקתיים.

2.5.2.4. להסדרים תחיקתיים נוספים בתחום ניהול ההשקעות ראו פירוט בסעיף 4.1.12 להלן.

2.5.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

ביום 31 בדצמבר 2025 היקף כלל הנכסים המנוהלים ע"י בית ההשקעות עמד על כ-140.5 מיליארד ש"ח לעומת כ-129 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. העלייה בהיקף הנכסים נבעה בעיקר מתשואת השוק ומגיוסים בקרנות המחקות.



מגמות בשווקים בשנת הדוח והשפעתן על תחומי פעילותו של בית ההשקעות

א. קרנות נאמנות

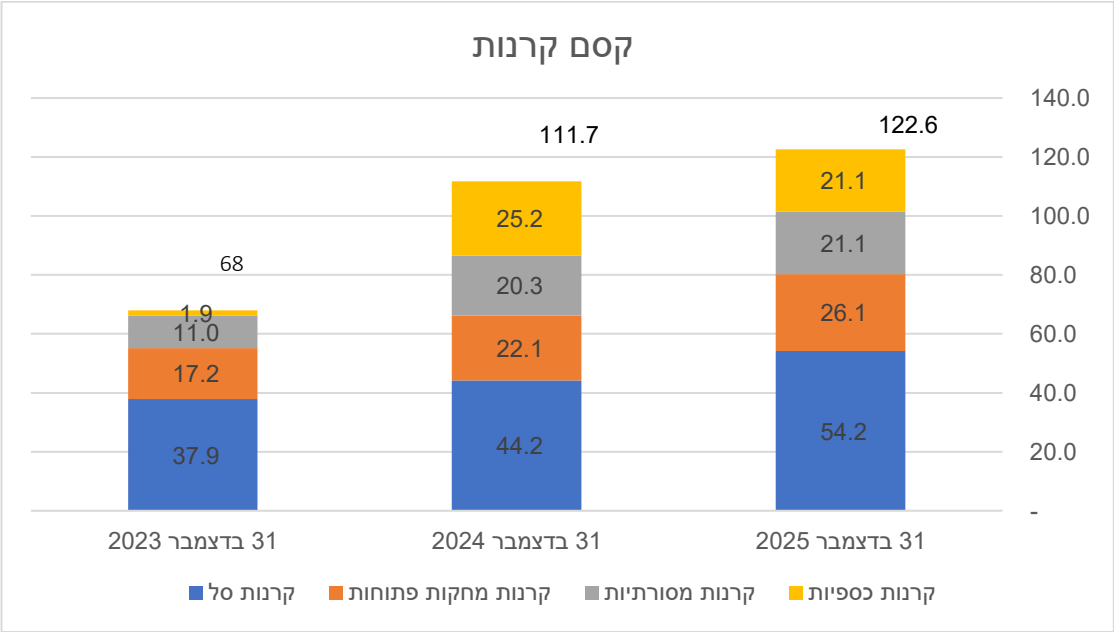
היקף הפעילות בתעשייה זו נגזר ממצב שוק ההון, מגוון המכשירים המונפקים, קצב ההנפקות והיקף ההשקעות בהן, ושינוי בטעמי הציבור בקשר להשקעות המתמחות בשווקים זרים וישראלים סחורות ונגזרים פיננסיים.

שנת הדוח התאפיינה בגיוסים בכל הסגמנטים בתעשיית הקרנות: הקרנות הפסיביות גייסו כ-19 מיליארד ש"ח, הקרנות האקטיביות המסורתיות גייסו כ-31 מיליארד ש"ח והקרנות הכספיות גייסו כ-24 מיליארד ש"ח.

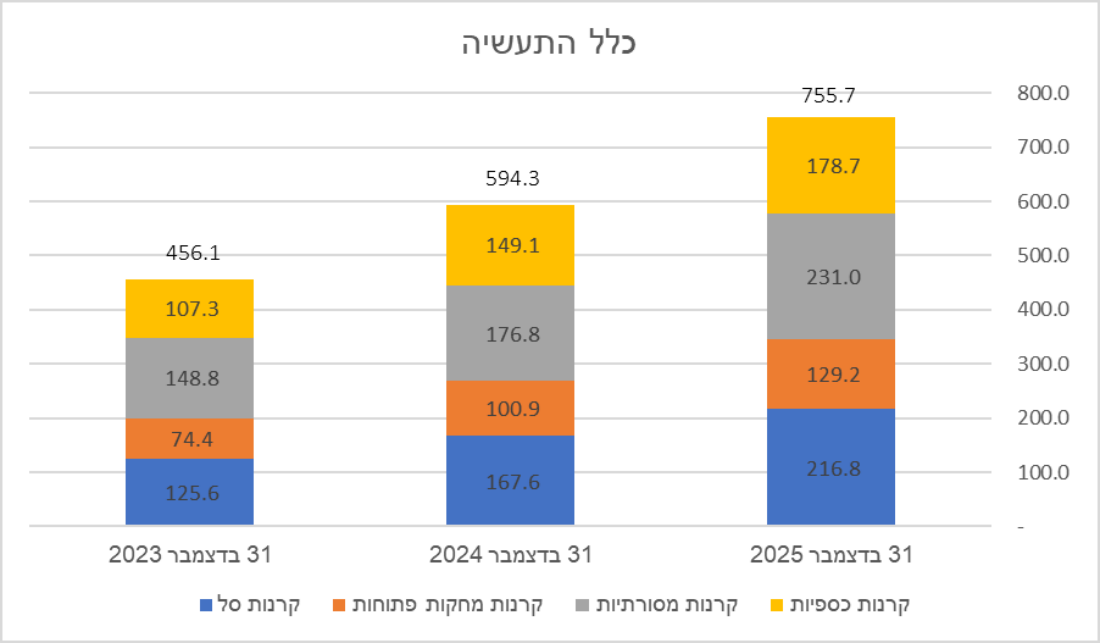
נכון לתום שנת הדוח, הפניקס בית השקעות מנהלת באמצעות מנהל הקרן, 450 קרנות נאמנות במרבית אפיקי ההשקעה הקיימים: 130 קרנות מנוהלות, 169 קרנות סל ו-151 קרנות מחקות פתוחות. הגידול בשווי הקרנות נובע מתשואות השוק וגיוסים.

להלן פרטים אודות שווי נכסי קרנות הנאמנות בכלל התעשייה בישראל ובקסם קרנות נאמנות (במיליארד ש"ח):

קסם קרנות:



כלל התעשייה:



ב. שיווק השקעות וניהול השקעות עבור לקוחות

סך הנכסים המנוהלים בתיקי השקעות (לרבות נכסים פיננסיים שהונפקו על ידי בית ההשקעות ונרכשו לתיקים המנוהלים) ביום 31 לדצמבר של כל אחת משלוש השנים האחרונות היה כדלקמן (במיליארד ש"ח):

	2025	2024	2023
נכס מנוהל	23.7	22.3	21.7

ג. עשיית שוק

המסחר בת"א בשנת 2025 התאפיין בתנודתיות רבה וחוסר ודאות על רקע הפסקת האש עם חמאס ומבצע "עם כלביא" לצד התאוששות כלכלית בעקבות סיום הלחימה.

המחזור היומי הממוצע בשוק המניות בבורסה בת"א עלה בצורה משמעותית ל 3.45 מיליארד ש"ח גידול המשקף עליה של 57% ביחס לשנה החולפת, בשוק האג"ח הקונצרני המחזור היומי הממוצע עמד כ 1.1 מיליארד ש"ח גידול המשקף עליה יותר מתונה של כ 12%.

ד. שירותי בורסה ומסחר

בשנת הדוח מחזורי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב רשמו עליה של 19% לעומת שנת 2024. עליה זו נבעה בעיקר מעליה במחזורי מסחר במניות.

מחזורי המסחר של חבר הבורסה בשנת הדוח התאפיינו בעליה של 13% לעומת שנת 2024, כאשר זו נבעה בעיקרה מעליה במחזורי מסחר במניות.

רווחיות חבר הבורסה חשופה לשינויים בריבית בנק ישראל וריבית הפד האמריקאי. בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי עולם שהתרחשו החל מהרבעון השני של שנת 2022 חלה עליה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כתוצאה מכך ובכדי לבלום את עליית המחירים החלו הבנקים המרכזיים בארץ ובעולם להעלות את שיעורי הריבית. מהרבעון השלישי של שנת 2025, חלה התמתנות מסוימת בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. ועל כן החלו הבנקים המרכזיים בארץ ובעולם

להוריד את שיעור הריבית. שיעור הריבית הנוכחית הינה בעלת השפעה על הכנסות המימון של בית ההשקעות.

2.5.4. גורמי הצלחה קריטיים

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם השגת תשואות גבוהות בהשקעות עבור לקוחות בהשוואה למתחרים באותם אפיקי השקעה או באפיקי השקעה תחליפיים; כוח אדם מקצועי ומיומן; מערך שיווק מיומן; תשתית דיגיטלית ברמה גבוהה; רמת שירות גבוהה ללקוחות; תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק; היכרות וקשרים עם מוסדות פיננסים בארץ ובחו"ל; הרחבת סל המוצרים והתאמתו לדרישות השוק; חדשנות; התאמת אופי הפעילות לשינויים רגולטורים; קשרי עבודה שוטפים והדוקים עם משקיעים מוסדיים ולקוחות; מערכות מחשוב ותוכנות אמינות ומתקדמות.

2.5.5. חסמי כניסה ויציאה עיקריים

2.5.5.1. חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הינם הוראות הדינים הרלבנטיים, לרבות מגבלות ותנאים לקבלת היתרים ורישיונות הדרושים לעסוק בפעילות; הצורך בהעמדת הון נדרש או בטחונות אחרים על פי הוראות הדינים הרלבנטיים כגון כיסוי ביטוחי; איתור כוח אדם מקצועי ומיומן; קשרים עם מוסדות פיננסיים וקרנות השקעה בחו"ל; קבלת אישורי רשויות הנדרשים לצורך הנפקת מוצרים לציבור (הבורסה ורשות ניירות ערך).

2.5.5.2. חסמי היציאה העיקריים מתחום הפעילות הינם מכירת פעילויות המחייבת בחלק מהמקרים קבלת רישיונות, היתרי שליטה ואישורים אחרים. כמו כן, בחלק מהפעילויות חתומה החברה הרלוונטית על הסכמים ארוכי טווח למתן שירותים באותו תחום פעילות (לרבות התחייבויות שניתנו במסגרת מכרזים שונים) ויציאה מתחום הפעילות דורשת סיום הסכמים כאמור. חסם היציאה העיקרי מתחום פעילות ההשקעות האלטרנטיביות, הינו קרנות שגייסו ומתפעלות סכומי השקעה משמעותיים שיש צורך לתפעלן, לדווח למשקיעים ו/או להמשיך בניהול ההשקעות שלהן לאורך שנים.

2.5.5.3. תחליפים למוצרי תחום הפעילות

התחליפים לניהול השקעות (ניהול תיקים וקרנות נאמנות) הם אפיקי חיסכון שאינם מצריכים ניהול השקעות שוטף (כדוגמת פיקדונות בנקאיים), ניהול עצמי של השקעה בניירות ערך, ניהול ישיר באמצעות מערך הייעוץ הבנקאי או ייעוץ השקעות אחר ורכישת קרנות סל. כמו כן – מוצרי חסכון ארוך טווח המוצעים על ידי חברות ביטוח וחברות מנהלות של קופות גמל (כגון – קופות גמל להשקעה, פוליסות חסכון וכד'). התחליפים לקרנות הסל ולקרנות המחקות הם קרנות נאמנות מנוהלות, המנסות להשיג תשואה עודפת על המדדים וקרנות אינדקס זרות, הנסחרות בבורסות זרות ודומות בפעילותן לקרנות סל הנסחרות בבורסה. לפירוט בקשר עם ה"צוות לצמצום הפערים בין מכשירי השקעה בחסכון לטווח קצר ובינוני" ראו סעיף 4.1.3.2 להלן.

2.5.5.4. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

הענפים בהם פועלת הפניקס בית השקעות בשוק ההון מתאפיינים בריבוי מתחרים וברמת תחרות גבוהה מצד בתי השקעות, בנקים וגופים אחרים הפעילים בשוק ההון. לפרטים אודות תחרות בתחום הפעילות ראו סעיף 2.5.11להלן.

בית ההשקעות מציע ללקוחותיו פלטפורמה דיגיטלית לצירוף וניהול הפעילות של לקוחות ניהול התיקים, תוך מתן אפשרות לניהול ההשקעות באמצעות פתיחת חשבונות אצל חבר הבורסה ולחילופין, ניהול ההשקעות באמצעות החשבונות אצל תאגידים בנקאיים. בתחום ההשקעות האלטרנטיביות, התחרות בשוק התעצמה בשנים האחרונות עם כניסת בתי השקעות וגופים מוסדיים לתחום בנוסף לגופים פרטיים שכבר פעלו.

2.5.6. מוצרים ושירותים

תחומי פעילות עיקריים הכלולים במגזר ניהול השקעות - שירותים פיננסיים של החברה:

2.5.6.1. שיווק השקעות עבור לקוחות

בתחום פעילות זה כלולות הפעילויות הבאות של בית ההשקעות באמצעות חברות הקבוצה, וביניהן: חבר הבורסה, הפניקס דאבליו, הפניקס ניהול תיקים ואפסילון ניהול תיקי השקעות: מתן שירותי שיווק השקעות בארץ ובחו"ל ופעילויות נוספות לרבות שיווק נכסים פיננסיים.

2.5.6.2. ניהול תיקי השקעות

הפניקס בית השקעות, באמצעות הפניקס ניהול תיקים ואפסילון ניהול תיקי השקעות, מעניק שירותי שיווק השקעות ומנהל תיקי השקעות עבור לקוחות פרטיים, תאגידים ומוסדיים מענפי משק שונים במגוון אפיקי השקעה. הפניקס ניהול תיקים ואפסילון ניהול תיקי השקעות מחזיקים ברישיון לעסוק בניהול תיקי השקעות ובשיווק השקעות על-פי חוק הייעוץ. ניהול תיקי ההשקעות מבוצע על-ידי צוות מקצועי המורכב ממנהלי השקעות מוסמכים, שהינם בעלי רישיונות לניהול תיקים באמצעות מרבית הבנקים וחברי בורסה שאינם בנקים בישראל ובמספר גופים בחו"ל.

ההכנסות מפעילות ניהול התיקים אצל הפניקס ניהול תיקים ואפסילון ניהול תיקי השקעות נובעות מדמי הניהול הנגבים מלקוחות המקבלים שירותי שיווק וניהול השקעות.

2.5.6.3. ניהול קרנות נאמנות

תחום ניהול קרנות הנאמנות מוסדר בחוק השקעות משותפות בנאמנות ובתקנות מכוחו ובקרנות סל אף בכללי הבורסה והנחיותיה. קרן הנאמנות מוקמת על פי הסכם בין מנהל הקרן ובין נאמן, במסגרתו נקבעת מדיניות ההשקעות של הקרן, שיעור השכר המרבי שרשאים מנהל הקרן והנאמן לקבל, ועוד. מכירת יחידות בקרן נאמנות נעשית על פי תשקיף בו מוצעות יחידות הקרן לציבור, אשר נדרש היתר רשות ניירות ערך לפרסומו, והתקופה להגשת הזמנות ליחידות המוצעות בתשקיף היא לכל היותר שנה מיום פרסום התשקיף, והיא מתחדשת לשנה נוספת באמצעות פרסום תשקיף מנהל הקרן אחת לשנה. בנוסף, קרנות סל נסחרות בבורסה וניתן לרכשן ולמכרן גם במהלך המסחר בבורסה. עיקר ההכנסות נובעות מדמי הניהול שגובה כל קרן. בנוסף, בקרנות מחקות (לרבות קרנות סל), רשאי מנהל הקרן לקבוע דמי ניהול משתנים העשויים להיות חיוביים או שליליים, בהתאם לביצועי הקרן אל מול נכס המעקב של הקרן, בהתאם לקבוע בחוק השקעות משותפות בנאמנות ובתקנות לפיו.

לפרטים אודות מספר הקרנות המנוהלות על ידי קסם וסך הנכסים המנוהלים ראו סעיף 2.5.3 לעיל.

2.5.6.4. התקשרות מנהל הקרן עם יועצים ועם מנהלי השקעות חיצוניים בהסכמי ניהול השקעות, לקרנות הנאמנות

נכון למועד הדוח מקבלת קסם קרנות שירותי ייעוץ מאת יועצים בתחום ייעוץ חיצוני לניהול קרנות, וביניהם מאת הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ[12] (להלן: "**הפניקס קפיטל פרטנרס**"). נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הפניקס קפיטל פרטנרס משמשת כיועצת ל-4 קרנות.

בשנת הדוח הסתיים ההסכם בין קסם קרנות ל-Alliance Bernstein (Luxembourg) S.a r.l, חברת ניהול קרנות נאמנות זרה שמקום מושבה בניו-יורק ("**AB**"), לפיו קסם קרנות שימשה כנציג ומשווק של קרנות AB בישראל במגזר הלקוחות הפרטיים ובכלל זה לצורך הצעת יחידות של קרנות חוץ Class A המנוהלות על ידי

[13] ההשקעות המוצעות למשקיעים כשירים מנוהלות כמעט לחלוטין במטבע חוץ, בעיקר בדולר. ה-AUM הדולרי בשנת הדוח צמח מכ-1.6 מיליארד דולר לכ-2 מיליארד דולר.

AB לציבור בישראל. כמו כן, בשנת הדוח הסתיים ההסכם במסגרתו שימש AB כיועץ השקעות לקרנות בקטגוריית מניות חו"ל של קסם קרנות.

2.5.6.5. שירותי עקיבה אחרי מדדים על-ידי קסם

קסם מעניקה שירותי עקיבה אחר מדדים למנהלי כספים אחרים ובכלל זאת במסלולי חיסכון פנסיוני עוקבי מדדים שהושקו על ידי הפניקס ביטוח ועל ידי הפניקס פנסיה וגמל. נכון לסוף שנת 2025, מנוהלים 17 סלי השקעה, שהיקף הנכס המנוהל בהם הינו כ-53.5 מיליארד ש"ח.

2.5.6.6. ניהול קרן REIT

2.5.6.7. ריט 1 בע"מ ("**ריט**") הינה קרן השקעות במקרקעין הנסחרת בבורסה בתל אביב. בחודש אפריל 2006 התקשרה ריט עם ריט 1 שירותי ניהול בע"מ ("**ריט ניהול**"), אשר בית ההשקעות החזיק בכ-47.5% מהון מניותיה המונפק, בהסכם לפיו תספק ריט ניהול לריט, שירותי ייעוץ בקשר עם ניהול ריט. לבעלי המניות האחרים בריט ניהול ניתנה אופציה למימוש עד לסוף חודש יוני 2025. במהלך שנת הדוח ניתנה הודעה על מימוש האופציה ונכון למועד הדוח הפניקס בית השקעות כבר לא מחזיק במניות ריט ניהול.

2.5.6.8. חיתום להשקעות

הקבוצה מחזיקה (באמצעות הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ) בשיעור של 19.9% בהפניקס חיתום בע"מ, החברה הנותנת שירותי חיתום.

2.5.6.9. שירותי בורסה ומסחר

הפניקס בית השקעות מעניקה ללקוחותיה, באמצעות חבר הבורסה, שירותי ברוקראז' בכל אפיקי המסחר לרבות מניות זרות וישראליות, אג"ח בארץ, אג"ח בחו"ל (מבוצע על ידי אקסלנס נשואה מוצרים פיננסיים בע"מ), נגזרים, ניירות ערך זרים, ריכוז הנפקות, ריכוז הצעות רכש והפצת ניירות ערך עבור בעלי ענין בחברות. כמו כן, מעניק חבר הבורסה שירותי אנליזה בשווקים בארץ ובחו"ל ושירותי הפקדת פיקדונות לטווחי זמן שונים בשקלים ובמט"ח.

במהלך שנת הדוח חבר הבורסה הפסיק להעניק שירותי עשיית שוק בניירות ערך הנסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב עם עדכון הוראות תקנון הבורסה לעניין פעילות עשיית שוק.

בנוסף, חבר הבורסה מעניק ללקוחותיו אשראי לצורך פעילות בניירות ערך. בשנה החולפת חל גידול בהיקף האשראי ללקוחות 784 מיליון ש"ח בשנת 2024 לכ-987 מיליון ש"ח בשנת הדוח.

במהלך השנה החולפת חל גידול בהיקף הלקוחות הפרטיים בחבר הבורסה, העומד על כ-90 אלף לקוחות. בשנה החולפת חבר הבורסה המשיך להשקיע מאמצי שיווק ומכירה משמעותיים באמצעות הרחבת ערוצי השיווק.

אגב הפעילויות השונות המתוארות לעיל, מעניק חבר הבורסה שירותי סליקה ותפעול ניירות ערך וכספים, בהתאם ובכפוף להוראות תקנון הבורסה החלות על חברי בורסה שאינם בנקים.

2.5.6.10. איסוף שירותי ניהול ונאמנות

הפניקס בית השקעות מעניקה ללקוחותיה, באמצעות איסוף מגוון שירותים בתחום התגמול ההוני. איסוף מתמחה בניהול אקווטי ותפעול תוכניות תגמול הוניות לחברות פרטיות, לחברות ציבוריות ובפרט לחברות גלובליות ולעובדיהן, ומספקת מעטפת שירותים מלאה לאורך חיי חברה, מהקמה ועד לאקזיט. שירותיה העיקרים כוללים:

א. נאמנות לתכניות תגמול לעובדים לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("**פקודת מס הכנסה**").

ב. נאמנות (לרבות נאמנות מס) בעסקאות מיזוג ורכישה (עסקאות M&A) לרבות נאמן משלם והחזקה בנאמנות (Escrow).

ג. נאמנות לקוד מקור – במסגרתה מופקד אצל איסוף קוד מקור לתוכנות שונות.

ד. כמו כן, איסוף מעניקה מעטפת של פתרונות ושירותים לניהול האקווטי של לקוחותיה, כגון הערכות שווי לפי סעיף A409 לפקודת המס האמריקאית,, ניהול טבלאות הון (Cap Table) כולל סימולציות וחישובי מפל לפי שווי, הוצאה חשבונאית לצורכי דיווח כספי בגין אופציות, ועוד.

בתמורה לשירותי הנאמנות זכאית איסוף לעמלת נאמן וכן לתשלומים נוספים שונים כפי שנקבעו בהסכם הנאמנות שאיסוף צד לו. יצוין, כי לצורך מתן שירותי הנאמנות, עושה איסוף שימוש בחשבונות בחבר הבורסה ומרבית חשבונות לקוחותיה מתנהלים בחבר הבורסה.

2.5.6.11. הפניקס דאבליו בע"מ

הפניקס דאבליו בע"מ (להלן: "**דאבליו**") הינה חברה בבעלות מלאה של הפניקס בית השקעות. דאבליו מספקת מעטפת מקצועית של שירותי פאמילי אופיס עבור לקוחותיה. דאבליו מעניקה שירותי ניהול הון, השקעות ותכנון פיננסי ללקוחות מסוגים שונים. דאבליו מחזיקה ברישיון שיווק השקעות מאת הרשות לניירות ערך.

2.5.6.12. דלתא קרדיט בע"מ

דלתא קרדיט הינה חברה בבעלות מלאה של הפניקס בית השקעות. דלתא קרדיט מחזיקה ברישיון אשראי מורחב מרשות שוק ההון, לצורך הרחבת יכולות האשראי של הקבוצה.

2.5.7. השקעות אלטרנטיביות בקבוצת הפניקס – הפניקס השקעות מתקדמות

כחלק ממימוש האסטרטגיה של הקבוצה להעצים את תחום הנכסים האלטרנטיביים המוצעים למשקיעים כשירים, החלה הקבוצה בשנים האחרונות לפעול לפיתוח מוצרי השקעה אלטרנטיביים והפצתם. בנוסף לפעילות הפניקס קפיטל פרטנרס המתוארת בפרק 4.4 (השקעות), מתווה הפניקס קפיטל פרטנרס באמצעות חברת הבת בבעלות מלאה שלה, הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ ("**הפניקס השקעות מתקדמות**"), את האסטרטגיה של התחום האלטרנטיבי הכוללת בעיקר הנגשה של פתרונות השקעה לצד ויחד עם מנהלי ההשקעות המובילים בעולם. נכון למועד הדוח היקף הנכסים של מוצרי ההשקעה האלטרנטיביים עמד על סך של כ-6.4[13] מיליארד ש"ח.

2.5.7.1. להלן מתוארות החברות והפעילויות העיקריות תחת הפניקס השקעות מתקדמות:

הפניקס קפיטל בע"מ - החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין בשיעור של כ-83.25% מהפניקס קפיטל בע"מ ("**הפניקס קפיטל**"). הפניקס קפיטל משמשת כשותף הכללי בקרנות השקעה אלטרנטיביות.

הפניקס רילטק בע"מ - הפניקס רילטק הינה חברת בת המוחזקת על ידי הפניקס קפיטל והפניקס השקעות מתקדמות. הפניקס רילטק משמשת כשותף כללי של קרנות השקעה אלטרנטיביות, בעיקר בנכסי בסיס בתחום חוב מגובה נדל"ן. החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין שיעור של כ-91.6% מהפניקס רילטק בע"מ.

[13] ההשקעות המוצעות למשקיעים כשירים מנוהלות כמעט לחלוטין במטבע חוץ, בעיקר בדולר. ה-AUM הדולרי בשנת הדוח צמח מכ-1.6 מיליארד דולר לכ-2 מיליארד דולר.

סמארט קפיטל - החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין כ-72.4% מהון המניות של סמארט קפיטל פתרונות אלטרנטיביים ס.ו. בע"מ ("**סמארט קפיטל**"). סמארט קפיטל מציעה למשקיעים כשירים גישה לקרנות אלטרנטיביות בינ"ל המנוהלות על ידי גופי ההשקעה מובילים בעולם.

הפניקס אלטרנטיב בע"מ - הפניקס אלטרנטיב בית השקעות בע"מ וחברת הבת שלה, אקסלנס שותף כללי לניהול בע"מ משמשות כחברת ניהול וחברת שותף כללי (בהתאמה) של קרנות אלטרנטיביות. עיסוקן העיקרי הוא הקמת וניהול שותפויות מוגבלות ישראליות ייעודיות שהינן פידרים לקרנות מובילות בשוק הישראלי המיועדות למשקיעים כשירים.

2.5.7.2.

נכון למועד הדוח, חברות מקבוצת הפניקס השקעות מתקדמות המתוארות לעיל מציעות למשקיעים כשירים אפשרויות השקעה בתחום ה- PE, Secondary, תשתיות, חוב פרטי וחוב פרטי מגובה נדל"ן.

2.5.7.3. חברה לשיווק השקעות

בחודש פברואר 2025 קיבלה הפניקס שיווק השקעות מתקדמות בע"מ ("**חברת שיווק ההשקעות**"), חברה בת בבעלות מלאה של הפניקס השקעות מתקדמות רישיון שיווק השקעות מאת רשות ניירות ערך.

2.5.7.4. פידליס

בחודש ספטמבר 2025 חתמה השקעות מתקדמות הסכם לרכישת מניותיה של פידליס פרטנרס אחזקות בע"מ ("פידליס") בשלבים והעסקה הושלמה בחודש פברואר 2026. פידליס היא חברה ישראלית המתמחה בניהול עושר והשקעות של בעלי הון ישראלים (Family Office). בשלב ראשון, רכשה החברה 30% ממניות פידליס ועל פי ההסכם יתרת המניות של פידליס ירכשו לאורך תקופה של 8 שנים שבסופה תחזיק השקעות מתקדמות במלוא הון המניות של פידליס.

2.5.8. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן פרטים אודות הכנסות בית ההשקעות, על-פי תחומי פעילות הכלולים במגזר שירותים פיננסיים של החברה, עלויות המיוחסות לתחומי הפעילות והרווח התפעולי שנבע מהם, ליום 31 בדצמבר 2023, 2024 ו-2025 (הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח).

כללי

במהלך שנת 2024 הנהלת בית ההשקעות שינתה את אופן ניתוח מגזרי בית ההשקעות מנקודת ראות של מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM). לאור האמור מספרי ההשוואה הוצגו בהתאם. החלוקה היא כדלקמן:

מגזר נכסים מנוהלים	-	פעילות מגזר זה הינה שיווק וניהול השקעות בארץ ובחו"ל וניהול קרנות נאמנות וקרנות סל, פעילות השקעות אלטרנטיביות ומוצרים מובנים.
מגזר שירותים פיננסים	-	פעילות מגזר זה הינה ביצוע פעולות בבורסה עבור לקוחות פרטיים, תאגידים פרטיים וציבוריים עבור לקוחות מוסדיים, שירותי ניהול ונאמנות, אופציות לעובדים, פעילות עשיית שוק לקרנות סל, פעילות סוכנות לביטוח, תיווך עסקי, תיווך בניירות ערך, חיתום והפצה.
מגזר אחר	-	פעילות מגזר זה כוללת פעילויות אחרות.

	נכסים מנוהלים			שירותים פיננסים			אחר		
	31 לדצמבר 2025	31 לדצמבר 2024	31 לדצמבר 2023	31 לדצמבר 2025	31 לדצמבר 2024	31 לדצמבר 2023	31 לדצמבר 2025	31 לדצמבר 2024	31 לדצמבר 2023
סך הכל הכנסות	525	443	290	481	422	362	8	6	4
עלויות משתנות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	166	149	86	-	-	-	-	-	-
עלויות קבועות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	161	177	152	277	234	180	12	10	7
סך הכל עלויות	327	326	238	277	234	180	12	10	7
רווח תפעולי	198	117	52	204	188	182	(4)	(4)	(3)
סך הכל נכסים במאזן	866	1,069	1,026	2,172	2,074	1,551	170	245	136

* הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח.

סך הנכסים בניהול הפניקס בית השקעות

הרכב הנכסים המנוהלים על ידי הפניקס בית השקעות במיליוני ש"ח:

פעילות	31.12.2025	31.12.2024
קרנות נאמנות	122,572	112,520
ניהול תיקי השקעות*	17,935	17,294
מוצרים מובנים	82	110
סה"כ	**140,589**	**129,924**

* לא כולל נכסים פיננסיים שהונפקו על ידי אקסלנס ומנוהלים בתיקי ההשקעות.

2.5.9. לקוחות

- קרנות נאמנות משווקות לכלל הציבור.
- הלקוחות בענף ניהול תיקי השקעות כוללים לקוחות מוסדיים, תאגידים מסוגים שונים (חברות, מלכ"רים, רשויות מקומיות, קיבוצים וכיו"ב) וכן לקוחות פרטיים. קשריו של בית ההשקעות עם לקוחותיו בתחום ניהול ההשקעות הינם לרוב בעלי אופי מתמשך. יחד עם זאת, ההתקשרות הינה ללא תקופת התקשרות מזערית, ובאפשרות הצדדים להפסיק את ההתקשרות בכל עת בכפוף לתנאי ההסכם ולהוראות הדין.
- הלקוחות בתחום שירותי המסחר והבורסה הם גופים מוסדיים בארץ ובחו"ל, לקוחות כשירים, תאגידים מסוגים שונים ולקוחות פרטיים.
- הלקוחות בתחום המוצרים האלטרנטיביים הינם לקוחות מתוחכמים לפי התוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, שהינם תאגידים ולקוחות פרטיים בישראל.
- הלקוחות בתחום שירותי הנאמנות הם לקוחות פרטיים ותאגידים (הן חברות פרטיות והן ציבוריות), בארץ או מחו"ל, המבקשים ליהנות מסל השירותים של איסופ, לרבות שירות הנאמנות בעסקאות של מיזוגים ורכישות, נאמנות לתוכניות הטבה מבוססות הון לעובדים, נאמנות הפקדת קוד מקור, איסופ כנאמן ועוד.
- הלקוחות בתחום שירותי ניהול העושר הם לקוחות פרטיים בעלי הון מינימאלי הפנוי להשקעות.

2.5.10. שיווק והפצה

- בתחום ניהול תיקי ההשקעות ושיווק ההשקעות נעשה שיווק הפעילות באמצעות מערך משווקים של סוכנים עצמאיים, ספקים פרטיים של לקוחות פוטנציאלים ומספר נציגי טלמרקטינג העוסקים בגיוס לקוחות ובפניות טלפוניות יזומות.
- שיווק פעילות קרנות הנאמנות נעשה בעיקרו מול יועצי ההשקעות בסניפי הבנקים השונים, מול הגופים המוסדיים ומנהלי התיקים וכן בפרסומים בתקשורת ובאמצעי מדיה שונים.
- פעילות השיווק בתחום שירותי המסחר נעשית בעיקר על ידי פרסום במדיה הדיגיטלית, לרבות באמצעות אתר בית ההשקעות ואתרי אינטרנט נוספים, אפליקציות וכיו"ב.
- להפניקס בית השקעות אפליקציה המאפשרת ללקוחות גישה לחשבונות ההשקעה ולמידע פיננסי רלוונטי, ומהווה ערוץ שירות נוסף וכלי למעקב שוטף אחר פעילות ההשקעות. הדגש המרכזי באפליקציה הוא ניהול חשבון השקעות דיגיטלי במסגרתה ניתנת גישה ללקוחות חבר הבורסה למידע אודות חשבון ניירות הערך שלהם אצל חבר הבורסה ושירותים נוספים.
- חבר הבורסה מעמיד לרשות לקוחותיו תשתית טכנולוגית מתקדמת לביצוע מסחר בניירות ערך, המבוססת על שתי מערכות מרכזיות: Extrade Pro ו – Global Extrade. מערכות אלו נגישות למשתמשים באופן רציף הן באמצעות ממשק אינטרנטי (Web) והן באמצעות אפליקציה ייעודית לטלפונים חכמים. המערכות משמשות כפלטפורמה המנגישה ללקוחות מידע שוק, וכלי ניתוח, לצד אפשרות לביצוע מגוון פעולות מסחר וניהול חשבון באופן עצמאי ומאובטח
- פעילות השיווק של איסופ נעשית בעיקר על ידי פרסום במדיה הדיגיטלית, לרבות באמצעות אתר בית ההשקעות ואתר איסופ, כנסים, אירועים וכיו"ב.
- שיווק והפצה של המוצרים האלטרנטיביים המשווקים למשקיעים כשירים על ידי הפניקס השקעות מתקדמות נעשה על פי רוב על ידי סוכנים ו/או סוכני ניהול עושר עמם עובדת הקבוצה, זאת בנוסף לשיווק ישיר.

- שיווק והפצה של שירותי הפאמלי אופיס נעשה בערוצי שיווק שונים וכן מתבסס על הלקוחות הקיימים של בית ההשקעות.

2.5.11. תחרות

בישראל פועלים גופים רבים המתמחים בניהול תיקי השקעות עבור אחרים ובמתן שירותי שיווק השקעות.

עיקר התחרות של חבר הבורסה, הפניקס ניהול תיקים ואפסילון תיקים הינה מול הגופים הפיננסים הגדולים. בית ההשקעות מעריך, כי הוא נמנה בין המובילים בפעילות חבר הבורסה ופעילות ניהול התיקים בישראל. נראה כי עיקר התחרות בתחום בשנים הבאות תהיה ביחס לפעילות בתחום הדיגיטל כאשר גופים בתחום יפנו משאבים ניכרים לפעילות בתחום זה.

תחום קרנות הנאמנות מאופיין גם הוא בריבוי מתחרים וברמת תחרות גבוהה. עיקר התחרות הינה מול מנהלי קרנות נאמנות אחרים ומול מוצרים תחליפיים. בשנים האחרונות החריפה התחרות בין הגופים הפועלים בשוק ההון המתבטאת, בין היתר, בתחרות על גובה דמי ניהול, תחרות על ביצועים טובים אשר נמדדים בהתאם לתשואות ומדדי סיכון אשר יביאו, בין היתר, לידי דירוגים גבוהים במערכות הדירוג.

ביחס לקרנות האקטיביות מערכות הדירוג הבנקאיות הינן בעלות חשיבות רבה לעניין התחרות בתעשייה זו, שכן יועצי ההשקעות והלקוחות מבססים את הליך קבלת החלטות ההשקעה בתחום זה, על בסיס הדירוג כאמור. למיטב ידיעת הפניקס בית השקעות, בקרב הבנקים קיימות מספר מערכות דירוג המתבססות על מודלים שונים, הכוללים פרמטרים שונים ביחס לקרנות הנאמנות הנקבעים באופן בלעדי על ידי כל בנק.

המתחרים הפועלים בתחום הפעילות של חבר הבורסה הינם חברי בורסה שהינם תאגידים בנקאיים וחברי בורסה שאינם תאגידים בנקאיים. למועד הדוח פועלים בישראל 11 חברי בורסה שהנם בנקים ישראליים, 8 חברי בורסה שאינם בנקים, 3 בנקי חוץ ו-3 חברים רחוקים. התחרות בין חברי הבורסה מתמקדת בגובה העמלות, באיכות השירות והאנליזה ומגוון השירותים הניתנים ללקוחות.

נתח השוק של בית ההשקעות בתחום פעילות זה משתנה, בהתאם לסוגי הפעילות. בשנים האחרונות, ניכרת מגמה של הפחתת שיעורי העמלות הנגבים והוספת דרישות רגולטוריות.

2.5.12. רכוש קבוע ומתקנים

בשנת 2024 התקשרה אקסלנס נשואה שירותים בע"מ ("**אקסלנס נשואה**") בהסכם שכירות ("**הסכם מצדה 3**") עם מצדה 3 שותפות מוגבלת, מקבוצת הפניקס, לשכור משרדים חדשים בשטח של כ-8,100 מ"ר בבניין "הפניקס-ארט", ברח' מצדה 3, בני ברק ("**בניין הפניקס ארט**", בהתאמה). תקופת השכירות הראשונה החלה ביום 1 בינואר, 2025 לתקופה בת 7 שנים עם אופציה להארכתה.

בהתאם להסכם מצדה 3, בית ההשקעות העביר את משרדיו לבניין הפניקס ארט.

2.5.13. הון אנושי

2.5.13.1. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה

נכון לשנת הדוח בהפניקס בית השקעות מועסקים 563 עובדים, לעומת מצבת העובדים אשר עמדה על 542 עובדים בשנת 2024. רוב עובדי בית ההשקעות מועסקים על-פי חוזי עבודה אישיים בכתב. רוב עובדי בית ההשקעות, המועסקים בתפקידים מקצועיים, מקבלים, בנוסף למשכורת בסיס, מענקים שנתיים בשיעורים שונים. עובדים בכירים בבית ההשקעות זכאים למענקים המחושבים לפי שיעור משתנה מתוצאות הפעולות השנתיות של חברות מאוחדות מסוימות. עובדים מסוימים בבית ההשקעות זכאים למענק המחושב בהתייחס להיקף העסקאות, או לפי קריטריונים אחרים שנקבעו.

בית ההשקעות מחלק מענקים לעובדיו בהתאם להסכמי המענקים שנקבעו עימם. המענקים של עובדי בית ההשקעות נגזרים מרווחיו, מרווחי חברות הבת שלו וממרכיבים נוספים בהתאם לתפקיד העובד ותחומי פעילותו, בכפוף למגבלות חוקיות ככל שקיימות.

בשנת 2023, אימץ בית ההשקעות תוכנית אופציות שמכוחה ניתן להקצות אופציות הניתנות למימוש למניות בית ההשקעות לנושאי משרה ועובדים בבית ההשקעות ובקבוצת הפניקס. בהתאם הוקצו אופציות כאמור לפי סעיף 102 במסלול רווח הון לעובדי ונושאי משרה בבית ההשקעות וכן לעובדים ונושאי משרה בקבוצת הפניקס אשר מכהנים כנושאי משרה בבית ההשקעות או מעורבים בפעילותו.

2.5.14. ספקים

2.5.14.1. לחבר הבורסה התקשרות עם לשכת שירות FMR מחשבים ותוכנה בע"מ ("**FMR**"), לפיה מקבל חבר הבורסה שירותי פיתוח תוכנה, הפעלת מערכת עיבוד נתונים באמצעות מחשבים, לרבות הפקת דוחות ועיבודי מחשב על סמך מידע המועבר אליהם ישירות מהבורסה. תוקף ההסכם מוארך מעת לעת. ההתקשרות האמורה הינה התקשרות מהותית לחבר הבורסה, כמו גם לחברי בורסה אחרים שאינם בנקים, נכון למועד פרסום הדוח, ללא מערכת FMR חבר הבורסה אינו יכול לספק את שירותיו. בשנת הדוח הוארך הסכם השירותים מול חברת FMR עד לחודש יוני 2028. במקביל חבר הבורסה בוחן חלופות נוספות.

2.5.14.2. להפניקס ניהול תיקים ואפסילון ניהול תיקי השקעות התקשרות עם חברת דנאל פתרונות פיננסיים בע"מ ("מערכת דנאל"), המספקת מערכות מחשב המשמשות לתפעול שוטף. החברות משתמשות במערכת הדנאל לצורך בדיקת עמידה במדיניות השקעה של לקוחותיהן, בדיקת עמידה במדיניות החברות, חישוב חשיפות התיקים, ניהול דוחות בקרה שונים, הפקת דוחות תקופתיים ללקוחות ועוד. מערכת הדנאל הינה המערכת העיקרית שבשימוש עובדי שתי החברות בפעילות ניהול התיקים. התקשרות זו הנה התקשרות מהותית לשתי החברות בהקשר של פעילות ניהול התיקים.

2.5.14.3. בחודש מרס 2022 חבר הבורסה התקשר עם חברת A&E מערכות פיננסיות בע"מ ("מערכת **Trade One**"), המספקת מערכת מסחר חדשה לשימוש לקוחות חבר הבורסה. מערכת Trade One מוצעת לכלל לקוחות חבר הבורסה. נכון למועד הדוח, מערכת Trade One הינה המערכת העיקרית שבשימוש לקוחות חבר הבורסה בפעילותם השוטפת לצורך מסחר.

2.5.14.4. קסם קרנות התקשרה בהסכמים מול עורכי מדדים לצורך הנפקת קרנות מחקות, קו מנחה, וכן בהסכמים לתפעול קרנות נאמנות עם הבנק הבינלאומי וכן בנקים נוספים. לפירוט ראו סעיף 2.5.17.2להלן.

2.5.15. השקעות

2.5.15.1. לאחר מועד הדוח הפניקס בית השקעות רכשה 16.55% ממניות חברה המנהלת קרנות סל הרשומות למסחר בבורסה הפולנית (להלן: "**חברת קרנות הסל בפולין**") באמצעות השקעה בחברה ורכישת מניות מצדדים שאינם קשורים, עם אפשרות לרכישת מניות נוספות שעשויה להגדיל את החזקות בית ההשקעות בלמעלה מ-50%. בעלי מניות המיעוט בהפניקס בית השקעות הינם בין בעלי המניות בחברת קרנות הסל בפולין.

2.5.16. מימון

הפניקס בית השקעות מממנת את פעילותה ממקורותיו העצמיים, ממקורות בנקאיים וממקורות שאינם בנקאיים. פעילותו העיקרית של בית ההשקעות בתחום ניירות ערך דורשת בדרך כלל אמצעים כספיים נזילים, אשר ממומנים בעיקר מההון העצמי שלה, מאשראי בנקאי והלוואות. לבית ההשקעות אין מגבלות בקבלת אשראי. לצורך רכישת פעילות פסגות החברה נטלה הלוואות לזמן ארוך מבנקים ומחברת האם.

בפעילותו השוטפת של בית ההשקעות, ניהול סיכוני נזילות מהווה נדבך ליציבות הפיננסית. סיכון הנזילות הוא הסיכון שבית ההשקעות לא יוכל לעמוד בהתחייבויותיו הכספיות במועדן, מה שעלול לפגוע בדירוג ובמוניטין בית ההשקעות.

בית ההשקעות הטמיע מודל נזילות אשר בוחן את המקורות והשימושים תחת תרחישי קיצון וכנגד מגבלות שאושרו בדירקטוריונים הרלוונטיים בהפניקס בית השקעות.

סיכוני הנזילות ברמת חברות הבנות קסם קרנות נאמנות וחבר הבורסה, אשר מפקידות את יתרות הכספים וניירות ערך שבניהולן בבנקים ובחברי בורסה, מתבטא בקריאה לכסף בהיקפים משמעותיים שיכולים לפגוע בשווי הנכסים הפיננסיים. סיכוני נזילות נוספים בחברה עלולים לנבוע ממצב בו חבר הבורסה יתקשה לעמוד במחויבויותיו הפיננסיות במצבי שוק תנודתיים לדוגמא: משיכות בלתי צפויות של לקוחות, ביקוש בלתי צפוי לאשראי ואי וודאות לגבי זמינות המקורות.

לצמצום החשיפה נקבעו נהלים ו/או מדיניות לניהול סיכון זה אשר מבוקרים באופן שוטף ומדווחים לפורומים הרלבנטיים. כמו כן הוגדר בחבר הבורסה מודל נזילות סדור המגדיר מגבלות למינימום נכסים נזילים ברמה חודשית שבועית ויומית וקיימת בקרה יומית אחר עמידה בדרישות הנזילות בהתאם למודל. בנוסף חבר הבורסה שומר על גמישות מימונית באמצעות מסגרת אשראי שהוגדרה מול קבוצת הפניקס לשימוש במצבי קיצון. בקרנות הנאמנות הוגדר מודל נזילות מבוסס על סחירות הנכסים בכל קרן, ואשר מגדיר את רמת הנזילות המינימאלית היומית הנדרשת בכל קרן.

להלן יתרת התחייבויות הפניקס בית ההשקעות (במיליוני ש"ח):

	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
אשראי והלוואות לזמן קצר	381	388	179
אשראי והלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	337	344	169
אשראי והלוואות לזמן קצר מחברות קשורות	44	44	10
אשראי לזמן קצר (נע"מ)	160	-	-
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	121	152	94
הלוואות לזמן ארוך מחברות קשורות	184	223	261

אשראי לזמן קצר - האשראי משמש לפעילות במכשירים פיננסיים, לפעילות האשראי של חבר הבורסה ודלתא קרדיט ולפעילותה השוטפת, נושא ריבית משתנה בשיעור של בין פריים לפריים מינוס 0.7%. עבור אשראי במטבע דולר בריבית Sofer + 1%.

אשראי לזמן ארוך - האשראי נלקח לטובת רכישת פעילות קרנות נאמנות וניהול תיקים של פסגות, נושא ריבית משתנה בטווח של פריים מינוס 0.5% לפריים וחלקו נושא ריבית אפקטיבית קבועה בטווח של 4.6%-6.25%.

במהלך שנת הדוח ניצל בית ההשקעות, מעת לעת, את מסגרות האשראי בהתאם לצרכיו השוטפים ולנזילותו (בית ההשקעות לא מיצה את מלוא המסגרות). מסגרות האשראי אינן מגבילות את בית ההשקעות בפעילותו השוטפת.

אשראי לזמן קצר (נע"מ) – האשראי נלקח על מנת לתמוך במנועי הצמיחה המרכזיים של חבר הבורסה והחברות הקשורות אליו, לאפשר עמידה בדרישות ההון לצד גיוס מקורות מימון זולים שיתמכו בהמשך הרחבת הפעילות, נושא ריבית בנק ישראל + 0.25%.

2.5.17. הסכמים מהותיים

2.5.17.1. תפעול קרנות

נכון למועד פרסום הדוח, תפעול קרנות הנאמנות של קסם קרנות נאמנות מבוצע בחלקו על ידי קסם קרנות נאמנות (עבור קרנות סל וחלק מהקרנות המחקות) ובחלקו על ידי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

(עבור קרנות מנוהלות וחלק מהקרנות המחקות). בנוסף מעניקים בנקים שונים שירותי מסחר (ברוקראז'), ושירותי משמורן (קסטודיאן). כמו כן בנק הפועלים בע"מ מספק שירותי חבר בורסה מייצג עבור קרנות הנאמנות אשר התפעול שלהן נעשה על ידי קסם קרנות נאמנות.

להערכת הנהלת קסם קרנות, על אף שאין תלות בספקים הללו (הואיל והשירותים ניתנים בידי מספר ספקים, בתנאים תחרותיים), החלפת ספק שירותים כאמור, עלולה להיות כרוכה בעלויות משמעותיות ובזמן הטמעה ארוך יחסית. לבית ההשקעות חשיפה פוטנציאלית לסיכונים תפעוליים עקב הצורך להיערך ולהתאים את מערכי התפעול באופן תדיר לדרישות הרגולטוריות השונות והמשתנות, כן חשוף בית ההשקעות לסיכונים תפעוליים כתוצאה מתקלות במערכות המחשבים ו/או בתקשורת של בית ההשקעות עם הבנק המתפעל, העלולות לגרום לקשיים בביצוע העברות ומשיכות במוצרי תחום הפעילות כמו גם לפגיעה עקיפה במוניטין בית ההשקעות.

2.5.17.2. הסכמים בין עורכי מדדים לקסם קרנות נאמנות

הנפקת קרנות מחקות על מדד ניירות ערך טעונה קבלת רישיון של עורך המדד, שהינו גם הגוף האחראי שהמדד יחושב ויפורסם, ומנהל הקרן התחייב לשפות את עורכי המדדים בגין הוצאות ונזקים שייגרמו להם בשל תביעות והליכים הקשורים בקרנות העוקבות אחר המדדים.

יצוין, כי בשנים האחרונות חל גידול בתשלום עבור רישיונות לעורכי המדדים. הגידול נובע מהרחבת המוצרים ומגידול בדמי הרישיון המחושבים לפי גודל הנכס המנוהל.

2.5.17.2.1. החל מחודש אוקטובר 2018 נכנס לתוקפו הסכם בין קסם קרנות לבין חברה אחות שלה ("**עושה השוק**") לשם עשיית שוק ביחידות קרנות הסל שבניהולה על ידי עושה השוק. בהתאם לקבוע בהסכם, מספק עושה השוק שירותי עשיית שוק ליחידות קרנות הסל. עושה השוק מחויב לעמוד בכללים הקבועים בפרק ט' לחלק השלישי של תקנון הבורסה וההנחיות על פיו ביחס לעשיית השוק, כפי שיעודכנו מעת לעת. בתום כל יום מסחר פועל עושה השוק מול מנהל קרן הסל לפדיון ויצירת יחידות הקרן בתמורה לנכסים המרכיבים את נכס המעקב בקרן הסל לרבות נכסים אחרים היוצרים חשיפה לאותם נכסים, וכן מזומנים (הכל יחד, "**תמהיל הנכסים**"). תמהיל הנכסים ואופן העברתו בין עושה השוק למנהל קרן הסל מפורטים בתשקיף של כל קרן סל ו/או בדיווחים פומביים של קסם קרנות.

2.5.17.2.2. הסכם נזילות בין הפניקס ביטוח וחבר הבורסה - בשנת 2017, חתמה הפניקס ביטוח על הסכם מסגרת אשראי בסך שלא יעלה על 400 מיליון ש"ח לחבר הבורסה, למטרת גישור על פערי עיתוי נזילות העלולים להיווצר במצב בו לקוחות חבר הבורסה יימשכו את כספי הפיקדונות שברשותם מעבר לכספים הזמינים בחבר הבורסה.

2.5.17.2.3. בחודש אוקטובר 2023 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה בדבר ניהול ההשקעות בקרן מחקה ("**ההוראה**"). במסגרת ההוראה נקבעו כללים בקשר עם הנכסים המשמשים כנכסי מעקב בקרנות מחקות וכן נקבעו הוראות לפרסום נתונים שונים ביחס לקרנות סל, לרבות שווי אינדקטיבי, מרווחי ציטוט עושה השוק בקרנות הסל וכן טעות עקיבה והפרש עקיבה. לאור האמור, ולצורך פרסום הנתונים המפורסמים באתר מידע על קרנות פאסיביות בהתאם להוראה באופן שוטף, התקשרה קסם קרנות בחודש יולי, 2024, בהסכם מול קו מנחה – בורסה גרף בע"מ ("**קו מנחה**"), חברה הפועלת בתחום הפיתוח והפעלת אתר ומערכת מידע פומבי בקשר עם שוק ההון ומכשירים פיננסיים. השירותים שתתן קו מנחה הינם, בין היתר, פרסום באתר האינטרנט של קסם קרנות את המידע המפורסם בהתאם להוראה כאמור וכן ביצוע חישוב של המידע המפורסם.

2.5.17.2.4. לפרטים אודות התקשרות חבר הבורסה, חברה בת של בית ההשקעות, עם FMR מחשבים ותוכנה בע"מ ראו סעיף 2.5.14.1 לעיל.

2.5.17.2.5. לפרטים אודות התקשרות חברת ניהול התיקים עם דנאל פתרונות פיננסים בע"מ ראו סעיף 2.5.14.2 לדוח לעיל.

2.5.17.2.6. החל מחודש אוגוסט 2021 נכנס לתוקפו הסכם בין הפניקס בית השקעות לבין הפניקס חח"י בדבר שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחר מדדים וכן שירותים נלווים נוספים, באמצעות קרנות פסיביות. שירות זה ניתן ביחס לנכסים מסוימים של הקופה במסלול ההשקעה הפאסיבי.

2.5.18. הליכים משפטיים

לפירוט ראו באור 37ב' לדוחות הכספיים.

2.5.19. יעדים ואסטרטגיה עסקית

כחלק מתוכנית האסטרטגיה של החברה, במהלך שנת הדוח הפניקס בית ההשקעות מיקדה את פעילותה לתחום הפעילות של קסם קרנות, חבר הבורסה, ניהול תיקים ואיסוף. על מנת לבסס אסטרטגיית צמיחה, פועלת הפניקס בית ההשקעות לניצול יתרונות לגודל ולהרחבת מתן שירותים הפיננסים בכל תחומי פעילות הפניקס בית ההשקעות.

במהלך שנת הדוח הפניקס בית ההשקעות שם דגש על שיפור ביצועיו בתחום ניהול קרנות הנאמנות. הפניקס בית ההשקעות פועלת לצורך הגדלת נתח השוק שלו בקרנות האקטיביות והפאסיביות באמצעות גידול אורגני (באמצעות ניצול מערך המכירות האחוד של הקרנות הפאסיביות והאקטיביות) וכן לבסס את מעמדו כבית השקעות מוביל בתחום ניהול הנכסים לטווח קצר והבינוני.

בנוסף, הפניקס בית ההשקעות פועלת להרחבת פעילותה בתחום שירותי המסחר ללקוחות פרטיים ותאגידים באמצעות חבר הבורסה וזאת בדרך של גיוס לקוחות חדשים תוך הצעת סל שירותים באמצעים דיגיטאליים ללקוחות אלו המשלב את תחומי הפעילות בהפניקס בית ההשקעות וכן להגדלת היקף הנכסים המנוהלים בתחום שירותי ניהול התיקים וניהול עושר.

הפניקס בית ההשקעות פועלת ומשקיעה ברכישה ו/או פיתוח של פלטפורמות דיגיטליות ומערכות תפעוליות חדשות, וזאת על מנת לשפר את השירות שניתן ללקוחותיה, להרחיב את סל המוצרים והשירותים ללקוחות ולהפחית סיכונים תפעוליים.

ביחס לתחום האלטרנטיבי, כחלק מתוכנית האסטרטגיה של החברה, במהלך שנת הדוח הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ מיקדה את פעילותה בתחום שיווק השקעות בקרנות אלטרנטיביות. על מנת לבסס אסטרטגיית צמיחה, פועלת הפניקס השקעות מתקדמות לגיוון סל המוצרים שלה תוך שיתוף פעולה עם מנהלי ההשקעות הגדולים בעולם. החברה פועלת לעיבוי מערך ההפצה שלה, על מנת לבסס את מעמדה כפלטפורמה מובילה לשיווק נכסים עבור לקוחות עושר בישראל.

2.5.20. ניהול סיכונים, מנגנוני אכיפה בקרה ופיקוח

בהפניקס בית השקעות מתקיים ממשל תאגידי לניהול סיכונים, הכולל שלושה קווי הגנה:

קו ההגנה הראשון – היחידות העסקיות והתפעוליות של בית ההשקעות אשר נוטלות את הסיכונים בפעילותן ומשתתפות בתהליכי זיהוי הסיכונים, הערכתם ונקיטת פעולות מניעה, הפחתה, ניטור ודיווח. קו ההגנה השני – מחלקת ניהול הסיכונים בכל אחת מהחברות הבנות. קו ההגנה השלישי – הדירקטוריון, ועדות הדירקטוריון והביקורת הפנימית.

להלן מבנה פונקציית ניהול סיכונים, בקרה ופיקוח של הפניקס בית השקעות:

מערך ניהול הסיכונים מורכב ממנהלי סיכונים בחברות הבנות הכפופים ניהולית למנכ"ל חברת הבת ונתמכים מקצועית על ידי מנהל המודלים הפיננסים של הפניקס בית השקעות. מחלקת ניהול הסיכונים בכל חברה-בת אחראית לניהול הסיכונים התפעוליים והסיכונים הפיננסיים (סיכוני שוק, נזילות וסיכוני אשראי) ועל ההמשכיות העסקית של החברה הרלוונטית בשיתוף מחלקת מערכות מידע. זאת, לצד המחלקה המשפטית האחראית על ניהול הסיכון המשפטי והרגולטורי בהפניקס בית השקעות. בנוסף, להפניקס בית השקעות מחלקת אכיפה וסיכונים קבוצתית בלתי תלויה שמהווה קו הגנה נוסף בתחומי הסיכונים והאכיפה ותפעל

לחיזוק מערך האכיפה והבקרות במטרה לקדם ראייה משולבת, ולהדק את יכולת השליטה והבקרה של הפניקס בית השקעות.

כחלק מניהול הסיכונים, לבית ההשקעות מערך בקרה הבודק, בין היתר, את פעילויות האשראי, הסיכונים וההשקעות, לרבות באמצעות בקרי אשראי ובקרי השקעות.

בנוסף, פועל בחבר הבורסה קצין ציות אשר אחראי על תחום הציות ואיסור הלבנת הון. תפקידו כולל, בין היתר, מעקב אחר עמידת הגופים הרלוונטיים בהוראות הדין החלות עליהם, לרבות תקנון הבורסה והנחיותיה.

סיכוני טכנולוגיית המידע, לרבות הגנת הסייבר ואבטחת המידע, מנוהלים על ידי מחלקת מערכות מידע ומנהל אבטחת המידע.

הפניקס בית השקעות מינה אחראי על הגנת הפרטיות, אשר תפקידו ניהול סיכוני הגנת הפרטיות והעברת דיווח להנהלה ולדירקטוריון של חברות הבת.

הפניקס בית ההשקעות עורך באופן תקופתי סקרי סיכונים וסקרי ציות, בהתאם להוראות הרגולציה ו/או באופן יזום לצורך התייעלות, בקרה ופיקוח ביחס לפעילותה בתחומים השונים. סקרי הסיכונים כוללים מיפוי וזיהוי הסיכונים בתחומי הפעילות השונים של בית ההשקעות, מדידת עוצמתם והיקף החשיפה הנובע מהם והמלצה על פעולות להפחתת הסיכונים. סקרי הסיכונים והציות מוצגים בפני ועדת הביקורת והדירקטוריונים של החברות שפעילותן נסקרה ועל סמך סקרים אלו, נערכות תכניות עבודה רב שנתיות לסגירת פערים ולמזעור הסיכונים בתחומי הביקורת, הבקרה, הציות וניהול הסיכונים.

להפניקס בית ההשקעות מערך ביקורת פנימית הנמנה על מערך הביקורת הפנימית של הקבוצה, הכולל מבקר פנים האחראי, בין היתר, על יישום תכנית עבודה שנתית ורב שנתית לביקורת פנים, וידוא טיפול בממצאים ודיווח.

בהפניקס השקעות מתקדמות ניהול היבטי הסיכון השונים בפעילות מרוכז תחת מנהל הסיכונים הראשי, ביקורת הפנים ומחלקת ציות ואכיפה של הקבוצה. כמו כן, מונה מנהל בקרה ייעודי לפעילות זו.

לחלק מהחברות הבנות בבית ההשקעות תוכניות אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך כפועל יוצא של חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011 וחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011. שינויים בתוכניות אלו מאושרים על ידי דירקטוריון חברות הבנות הרלוונטי מעת לעת. כמו כן, אימצה הפניקס בית ההשקעות תכנית אכיפה בתחום דיני התחרות.

2.5.21. דיון בגורמי סיכון

להלן טבלה המסכמת את גורמי סיכון עיקריים העלולים להשפיע על מהלך עסקי בית ההשקעות בתחומי פעילותו. גורמי הסיכון מתוארים על-פי טיבם – סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לבית ההשקעות. הסיכונים מדורגים בהתאם להערכת הנהלת בית ההשקעות על-פי השפעתם על עסקי בית ההשקעות בכללותו. לפירוט נוסף ראו באור 41 לדוחות הכספיים.

סוג סיכון	תיאור תמציתי	מידת השפעה על עסקי הפניקס בית השקעות
סיכוני מאקרו	מצב המשק, לרבות רמת התעסוקה	בינונית
	סיכוני שוק	בינונית
סיכונים ענפיים	כשלי שוק והיעדר נזילות	גבוהה
	ירידה בהיקפי הפעילות ובשווי הנכסים אותם מנהלת הפניקס בית השקעות	בינונית
	אשראי לקוחות	בינונית
	תלות בצדדים שלישיים ותלות בספק	בינונית
	סיכונים תפעוליים וטעויות מסחר	גבוהה
	המשכיות עסקית	גבוהה
	סיכונים רגולטורים ושינויים רגולטורים	גבוהה
	סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות	גבוהה
	סיכוני ציות	בינונית
	תחרות	גבוהה
	סיכוני סייבר	גבוהה
	סיכוני הטמעת מערכות AI	בינונית
סיכונים ייחודיים להפניקס בית השקעות	המשאב האנושי	בינונית
	סיכון מוניטין	גבוהה
	תפעול עצמאי של קרנות הסל	גבוהה

האמור בפרק זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על-ידי החברה. מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר. מידע צופה פני עתיד מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה.

2.6. תחום אשראי

2.6.1. מידע כללי על תחום הפעילות

פעילות האשראי בחברה

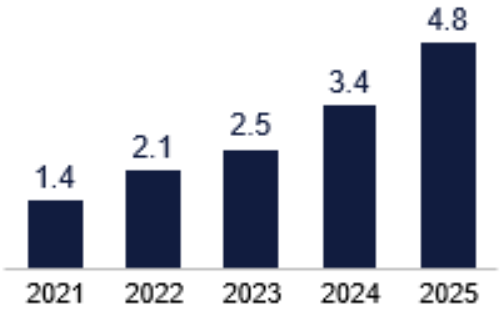
החברה פועלת בתחום האשראי באמצעות מספר חברות בקבוצה שהעיקרית בהן היא הפניקס גמא המצויה בבעלות מלאה של החברה.

בנוסף, בקבוצה מספר גופי אשראי נוספים הפועלים מכספי הנוסטרו של הקבוצה ואשר אינם כלולים במגזר האשראי נכון למועד הדוח, ובניהם, פעילות משכנתאות לגיל השלישי[14] וגופים נוספים[15].

כחלק ממימוש התכנית האסטרטגית בתחום האשראי והרצון לרכז את עיקר פעילות האשראי בקבוצה תחת זרוע אחת, במטרה לבסס זרוע פעילות אשראי משמעותית לקבוצה, החל משנת 2024 בוצע שינוי מבני בתחום במסגרתו הפניקס ליווי ובניה הועברה לבעלותה המלאה של הפניקס גמא החל מיום 1 בינואר 2024, וכן העברת הפניקס אשראי צרכני להפניקס גמא בשנת 2025 בתוקף מיום 1 בינואר 2025 לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2.7 לעיל.

היקף פעילויות האשראי המנוהל ע"י הפניקס גמא וחברות הבנות שלה, נכון למועד הדוח עומד על כ-4.8 מיליארד ש"ח כמתואר בתרשים להלן:

סך תיק האשראי במיליארדי ש"ח:



הפניקס גמא - כללי

הפניקס גמא בע"מ[16] הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה, המעניקה שירותי תשלום כמאגד סליקה ושירותי אשראי לחברות, עסקים, לפרטיים וכן אשראי לנדל"ן וליווי בניה. להפניקס גמא אגרות חוב וניירות ערך מסחריים רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובהתאם היא מסווגת כתאגיד מדווח. להלן יפורטו עיקרי פעילותה של הפניקס גמא.[17]

הפניקס גמא משמשת כזרוע האשראי של הקבוצה, ובכך מיקודי הפעילות של הפניקס גמא הורחבו בשנים האחרונות משירותי תשלום פיננסיים ושירותי אשראי לחברות ועסקים בינוניים וקטנים בישראל, גם לתחומי אשראי וסוגי לקוחות חדשים. היצע השירותים של הפניקס גמא כולל גם אשראי לליווי בניה, והחל משנת 2025 גם לאשראי ללקוחות פרטיים בעקבות העברת חברת הפניקס אשראי צרכני כחברה בת של הפניקס גמא.

להפניקס גמא וחברות הבת כ- 26,700 לקוחות (מתוכם כ- 20 אלף חברות ועסקים והיתר לקוחות פרטיים), אשר ביצעו עסקאות איתה במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הדוח, ולהם מעניקה הפניקס גמא פתרונות מימון לצרכי האשראי שלהם וכן מציעה להם שירותי תשלום ופתרונות פיננסיים. קהל הלקוחות העסקיים של הפניקס גמא נמנה על מגוון רחב של תחומי פעילות, ובכלל זה ענף הנדל"ן, המסחר, השירותים, הקמעונאות והתעשייה בישראל.

להפניקס גמא בסיס של אלפי לקוחות עסקיים במגזר כרטיסי האשראי הכולל חברות בתחומי המסחר והקמעונאות, ביניהן: רשתות שיווק מובילות וחברות מובילות בתחום המסחר והשירותים בישראל.

---

[14] לפרטים בקשר עם הפניקס משכנתאות זהב ראו סעיף **4.4.6.3** להלן.
[15] לפרטים בקשר עם חבר הבורסה בהפניקס בית השקעות ראו סעיף 2.5.6.9.
[16] בתאריך 24 למרס 2026 שינתה הפניקס גמא את שמה מגמא ניהול וסליקה בע"מ להפניקס גמא בע"מ.
[17] למידע מפורט בקשר עם כלל פעילות הפניקס גמא ראו הדוח הכספי של גמא לשנת 2025 (דיווח מיום 26.2.2026, מס' אסמכתא 2026-01-018361).

להפניקס גמא מערכות מידע שפותחו על ידה לניהול מוצרי הפעילות שלה לאורך שנות פעילותה, ולמתן שירות ומידע ללקוחות, לרבות מערכות להתאמות כרטיסי חיוב. הפניקס גמא מציעה לצד סליקת כרטיסי האשראי (כמאגד) וניכיון כרטיסי אשראי גם אשראי לפעילות העסקית של לקוחותיה. הפניקס גמא פועלת למנף את הסינרגיה שבמגוון מוצרי האשראי והפיננסים שהיא מציעה, כדי להעניק ערכים מוספים ללקוחותיה כגון אשראי מסוגים שונים המותאם למטרות ייעודיות שונות בהתאם למגוון צרכי הלקוח.

להפניקס גמא דירוג אשראי גבוה המעיד על חוסנה ויציבותה. הפניקס גמא מדורגת כבר החל משנת 2006, עוד כאשר הייתה חברה פרטית, על ידי מדרוג (MOODY'S). הדירוג האחרון בוצע ביום 3 ביוני 2025, במסגרתו מדרוג קבעה את דירוג אגרות החוב של הפניקס גמא ל-Aa2 באופק יציב אשר אושרר על ידי מדרוג ביום 23 בפברואר 2026. בנוסף, בחודש ינואר 2025 החלה הפניקס גמא להיות מדורגת גם על ידי S&P מעלות, וביום 13 בינואר 2026 אשררה S&P מעלות דירוג טווח ארוך ilAA להפניקס גמא ולאגרות החוב שלה, עם תחזית דירוג יציבה, ודירוג טווח קצר +ilA-1.

הפניקס גמא הנפיקה ניירות ערך מסחריים סחירים (לרבות בשנת הדוח) ובהתאם וכל עוד קיימים במצבת ניירות הערך של הפניקס גמא ניירות ערך מסחריים, חלות על פעילות הפניקס גמא הוראות מחייבות לעניין הלימות הון ונזילות, כפי שקבע המפקח על נותני שירותים פיננסיים במסגרת הוראות לעניין "הון עצמי נוסף ודרישות נזילות נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי", מיום 28 באוגוסט 2023. בהתאם, החל מיום 16 ביוני 2024, הפניקס גמא הינה תאגיד בעל פיקוח יציבותי, כמשמעות סעיף 21(ב)(8) לחוק בנקאות רישוי, תשמ"א-1981.

חברות בנות של הפניקס גמא

נכון למועד הדוח, להפניקס גמא ארבע חברות בת בבעלות מלאה (100%) בשם: גמא מימון אישי ישיר בע"מ ("גמא מימון") קונטרול התאמות אשראי בע"מ ("קונטרול") הפניקס ליווי בניה והפניקס אשראי צרכני, המאוגדות בישראל. כמו כן, הפניקס גמא מחזיקה בשיעור של-50% מחברת כספוגמא פתרונות תשלום מתקדמים (2014) בע"מ וב-19.9% מחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ.[18]

תחומי הפעילות של גמא

הן להפניקס גמא והן לגמא מימון רישיון מורחב למתן אשראי ורישיון מורחב למתן שירות בנכס פיננסי, מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("**רשות שוק ההון**") על־פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ("**חוק שירותים פיננסיים**"). בנוסף, בחודש ינואר, 2025 אישר בנק ישראל, כי הפניקס גמא עומדת בתנאים להקצאת קוד זיהוי עבור השתתפות במערכות תשלומים מבוקרות, ובהתאם הקצה לגמא קוד זיהוי (מוכר בעבר כ"קוד בנק"). בחודש נובמבר 2025 השלימה הפניקס גמא את ההתחברות למערכות התשלומים המבוקרות של מס"ב, לאחר שקיבלה את אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון להתחברות והינה נכון למועד הדוח משתתף פעיל. התחברות למערכות התשלומים של מס"ב מאפשרת להפניקס גמא לפתח מוצרים ושירותי תשלום נוספים סינרגטיים למוצרי הפעילות הקיימים של הפניקס גמא, אשר ישלימו את המענה שהפניקס גמא תוכל להעניק ללקוחותיה.

[18] כמו-כן, במועד פרסום הדוח מניות נוספות בשיעור של 5% מהון מניות אל על הנוסע המתמיד בע"מ מוחזקות ע"י החברה.

הפניקס גמא פועלת, בעצמה ובאמצעות חברת הבנות, במגזרי הפעילות הבאים:

1. **כרטיסי אשראי**

במסגרת פעילות זו, הפניקס גמא (בעצמה ובאמצעות גמא מימון) פועלת כמאגד-סליקה, קרי מרכזת חיובים וזיכויים של עסקאות בכרטיסי חיוב עבור אלפי בתי עסק, כאשר עמלת הסליקה שמשלם בית העסק נקבעת בין בית העסק להפניקס גמא.

בנוסף, במסגרת עיסוקה בתחום כרטיסי החיוב הפניקס גמא מספקת לבתי עסק שירותי ניכיון שוברי כרטיסי חיוב.

הכנסות החברה מהחזקה בחברת אל על הנוסע המתמיד מיוחסות לתחום פעילות זה.

2. **אשראי לעסקים**

במסגרת פעילות זו, מעמידה הפניקס גמא (בעצמה ובאמצעות גמא מימון) מימון ללקוחות עסקיים (לרבות לקוחות ממגזר כרטיסי האשראי), עיקרו כנגד בטוחות, באופן מלא או חלקי מסכום ההלוואה לרבות שעבוד, לרוב בדרגה ראשונה, של נכסים, מקרקעין ונדל"ן; הסבתם או מסירתם של ממסרים דחויים שמשכו צדדים שלישיים (פעילות הידועה גם כניכיון שיקים), פקטורינג (מימון חשבוניות) וכן מעמידה גמא ערבויות.

3. **ליווי ובניה**

פעילות זו מבוצעת על ידי חברת הפניקס ליווי בניה, חברה בבעלות מלאה של הפניקס גמא. במסגרת פעילות זו, הפניקס ליווי בניה פועלת בתחום שירותי ליווי ומימון פרויקטים יזמיים בנדל"ן ומימון קרקעות (בעיקר למגורים), וכן עסקאות קומבינציה, התחדשות עירונית, תמ"א 38/2 ופרויקטים של פינוי בינוי.

למועד הדוח הפניקס ליווי בניה מעניקה גם שירותי ניהול לתיק אשראי בתחום הפעילות אשר בבעלות הפניקס ביטוח, ושירותי ניהול ותפעול פוליסות חוק מכר וערבויות שונות שמעמידה הפניקס ביטוח, בתמורה לדמי ניהול שנתיים, והכל בהתאם להסכם שירותי ניהול שנחתם בין הפניקס ליווי בניה להפניקס ביטוח, כמפורט בסעיף 2.6.12 להלן (סעיף הסכמים מהותיים).

4. **אשראי צרכני**

פעילות זו מבוצעת באמצעות חברה בת בבעלות מלאה של הפניקס גמא, הפניקס אשראי צרכני. מטרת הפניקס אשראי צרכני היא להרחיב את היצע האשראי לצרכנים, להגביר את אפשרויות הבחירה והתחרות, ולהציע ללקוחות הלוואות בתהליך דיגיטלי קצר, שקוף וגמיש. העמדת האשראי הינה לרוב ללא בטוחות, והכול בהתאם לצרכי הלקוח ומדיניות החיתום של הפניקס גמא.

להלן טבלת מחזורי העסקאות הכוללים של הפניקס גמא, ברמה שנתית, בשנים 2023-2025, במיליוני ש"ח:

2023	2024	2025
38,718	43,558	47,897

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של גמא:

פילוח נתונים כספיים ליום 31.12.2025 או לשנת 2025 (לפי העניין) (באלפי ש"ח)

	תחום פעילות סליקת וניכיון שוברי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי בניה	אשראי צרכני	לא מיוחס והתאמות	סך הכל
הכנסות מימון	614,397	197,665	151,569	12,151	(446,099)	529,684
הוצאות מימון	446,099	108,180	50,759	4,775	(446,099)	163,714
הכנסות מימון, נטו	168,298	89,485	100,810	7,377	-	365,970
הוצאות חובות מספקים ואבודים	740	7,808	7,468	6,843	-	22,859
הוצאות מכירה ושיווק	167,558	81,677	93,342	534	-	343,111
הוצאות הנהלה וכלליות	60,127	-	-		-	60,127
רווח בתקופה לפני מס	227,685	81,677	93,342	534	-	403,238
מיסים על הכנסה	69,132	56,242	14,883	23,809	-	164,066
רווח נקי	3,491	2,840	533	1,432	-	8,296
רווח כולל	155,062	22,595	77,926	(24,707)	-	230,876
סך הנכסים	1,527,179	2,213,369	1,792,008	309,230	-	5,841,786

פילוח נתונים כספיים ליום 31.12.2024 או לשנת 2024 (לפי העניין) (באלפי ש"ח)

	תחום פעילות סליקת וניכיון שוברי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי בניה	לא מיוחס והתאמות	סך הכל
הכנסות מימון	565,152	197,855	106,062	(413,974)	455,095
הוצאות מימון	413,974	103,160	26,564	(413,974)	129,724
הכנסות מימון, נטו	151,178	94,695	79,498	-	325,371
הוצאות חובות מספקים ואבודים	364	11,380	7,311	-	19,055
הוצאות מכירה ושיווק	-	-	-	6,096	6,096
הוצאות הנהלה וכלליות	-	-	-	135,577	135,577
רווח בתקופה לפני מס				-	164,643
מיסים על הכנסה	-	-	-	47,653	47,653
רווח נקי					116,990
רווח כולל					116,990
סך הנכסים	**1,933,207**	**1,988,914**	**1,168,180**	-	43,557,807

מהות ההתאמות שנעשו לפילוח הנתונים הכספיים לימים 31.12.2025, 31.12.2024 ו-היא כדלקמן:

בתחום פעילות כרטיסי אשראי - פירוט הכנסות המימון המוצגות בטבלה משקפות את מחזורי הפעילות של גמא עם בתי העסק והגורמים המממנים במונחי ברוטו (ללא ניכוי הוצאות המימון)

2.6.2. התפתחויות עיקריות בפעילות הפניקס גמא

השקעות בהון גמא ועסקאות במניותיה

ביום 1 בינואר 2025, הקצתה הפניקס גמא 449,069 מניות להפניקס פיננסים כנגד רכישת מלוא מניות חברת הפניקס אשראי צרכני להפניקס גמא, כך שהפניקס אשראי צרכני הפכה לחברה בת בבעלותה המלאה של הפניקס גמא.

ביום 31 במרץ 2025, הקצתה הפניקס גמא 25,210,499 מניות להפניקס פיננסים, כנגד רכישת מלוא החזקות הפניקס פיננסים בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ בשיעור של כ-19.9% ממניותיה.

מדיניות חלוקת דיבידנדים

להפניקס גמא מדיניות חלוקת דיבידנד רבעוני בשיעור שלא יפחת מ- 30% מהרווח הנקי השנתי, על־פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, ובלבד שחלוקת הדיבידנד תקיים את הוראות הדין, ובכלל זה מבחני חלוקת הדיבידנד הקבועים בחוק החברות.

2.6.3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצונים על פעילות הפניקס גמא

שוק האשראי בישראל לחברות ולעסקים סיטונאיים וקמעונאיים, במגזרי הפעילות השונים של המשק בישראל, נשלט בעיקרו על ידי תאגידים בנקאיים וגופים מוסדיים. חברות מתחרות נוספות בשוק הינן חברות כרטיסי האשראי, קרנות אשראי וחברות מימון חוץ בנקאיות. גם שוק האשראי הצרכני נשלט על ידי המערכת הבנקאית ובנוסף פעילות בו גם חברות כרטיסי האשראי, גופים מוסדיים (בעיקר באשראי מגובה קרנות השתלמות וגמל) וחברות מימון חוץ בנקאיות.

בשנים האחרונות, ניכרות פעולות אסדרה רבות שמטרתן הינה להסדיר את תחום מתן השירותים הפיננסיים בישראל בכלל, ותחום האשראי החוץ בנקאי בפרט, תוך הגברת התחרותיות בשווקים אלו ומתן חלופה תחרותית מוסדרת ומפוקחת לצד, חלף או בשיתוף פעולה עם השירותים שמספקת כיום המערכת הבנקאית והמוסדית, ובה בעת כינון משטר רישוי לגופים הפעילים בשוק זה על מנת, בין היתר, לאפשר חיבור למערכות התשלומים הקיימות גם של גופים חוץ בנקאיים בעלי תשתית מהימנה ויציבה שתשמור על יציבות מערכות התשלומים ותספק הגנה על עניינם של הלקוחות. בנוסף לכך, נועדו פעולות האסדרה הנ"ל להדיר מהשוק חברות שאינן פועלות בהתאם לסטנדרטים שנקבעו ברגולציה מבחינת הגנה על עניינם של לקוחות ו/או חברות וגופים הקשורים בפעילות לא חוקית.

בשנים האחרונות התפתחה גם אסדרה שמטרתה הגברת התחרות בשירותים הפיננסיים והבנקאיים הנפוצים (כחלק מתוצרי עבודת "ועדת שטרום"), אשר הביאה בין היתר לחקיקה שמטרתה הגברת התחרות וצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל והביאה להרחבת התחרות בשוק הסליקה באמצעות הסדרת פעילותם של מאגדי-סליקה, תחום בו פועלת הפניקס גמא על-פי הסכמים עם כאל וישראכרט, זאת לצד ההסדרה שנקבעה בחקיקה עוד קודם לכן בשוק ניכיון כרטיסי האשראי.

כמו כן, בשנים האחרונות ניכרת מגמה של הרחבת מגוון השירותים והפתרונות הטכנולוגיים לשירותים פיננסיים שונים, כגון אפליקציות תשלום מקומיות ובינלאומיות, כניסת גופים בינלאומיים כגון אפל-פיי וגוגל-פיי לשוק התשלומים ומתן אשראי באמצעים מקוונים. מגמה זו מגבירה את היצע השירותים ואת האפשרויות לחלופה תחרותית מוסדרת לצד, חלף או בשיתוף פעולה עם המערכת הפיננסית הבנקאית והמוסדית. התפתחות אפשרית זו של הגדלת מגוון אמצעי התשלום בבית העסק משתלבת עם פעילות הפניקס גמא עד היום, כאשר מטרת הפניקס גמא הינה לספק לבתי העסק פתרונות אשר ימקסמו את הערך עבורם באופן שיאפשר להם one stop shop לכמה שיותר שירותים פיננסיים ופתרונות מימון.

במסגרת האסדרה כאמור, ביום 14 ביוני 2022 רפורמת הבנקאות הפתוחה החלה להיכנס לתוקף באופן הדרגתי בהתאם לחוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 ("**חוק שירות מידע פיננסי**"), המאפשר לגופים בעלי רישיון מתאים לקבל, בהסכמת הלקוח, גישה מקוונת למידע פיננסי על הלקוח ממקורות מידע פיננסי,

לשם מתן שירותים שונים ללקוח, ובכלל זה לצורך הצעת מוצרים או שירותים פיננסיים ללקוח. במקביל, חוק שירות מידע פיננסי מטיל על מקורות מידע המחזיקים במידע פיננסי הנוגע ללקוח, חובה לאפשר לנותני שירות מידע פיננסי גישה מקוונת למידע פיננסי של הלקוח (ככל שהתקבלה הסכמת הלקוח).

בהתאם לחוק שירות מידע פיננסי, בעל רישיון למתן אשראי, כמו הפניקס גמא, יוכל לפעול כנותן שירות מידע פיננסי לאחר קבלת אישור רשות שוק ההון.

בנוסף, בהתאם לתיקון לחוק שירות מידע פיננסי שנכנס לתוקף ביוני 2025, בעל רישיון למתן אשראי, כמו הפניקס גמא, נחשב למקור מידע, אשר חייב לספק גישה למידע פיננסי מסוג אשראי, לרבות של תאגידים. כמו כן, החל מדצמבר 2026 חברת תשלומים (בעלת רישיון לשירותי תשלום), תידרש לספק מידע אודות סליקה של עסקאות בכרטיסי חיוב.

כמו כן, ביום 6 ביוני 2023 פורסם חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, תשפ"ג-2023, אשר מסדיר משטר פיקוח ורישוי חדש עבור נותני שירותי תשלום חוץ-בנקאיים, אשר אינם מפוקחים על ידי בנק ישראל. מטרת החוק היא לאפשר כניסה של שחקנים חדשים לשוק התשלומים, לרבות גופים בינלאומיים, ולעגן בחוק את היצע שירותי התשלום שהם יוכלו להציע, ובכך להגביר את התחרות בתחום ולאפשר פיתוח של מוצרים ושירותים פיננסיים חדשניים אשר יתרמו לקידום שוק התשלומים בישראל, יעילותו וחיסכון בעלויות כלל משקיות במסגרת ביצוע פעולות תשלום, ובכלל זה הסדרה של שירותי ייזום תשלום. החוק החדש משלים את חוק שירותי תשלום, תשע"ט-2019, אשר עיגן את ההגנות הנתונות למשלמים ולמוטבים ביחס לשירותי תשלום.

במקביל להסדרת שירותי התשלום כאמור לעיל, גם בנק ישראל מקדם תהליכים ופעולות להרחבת מעגל השחקנים הפעילים במערכות התשלום המפוקחות על ידי בנק ישראל וכן מאפשר יצירת ערוצים לפיתוח העברות תשלום בנוסף לאמצעים המסורתיים הקיימים כיום באמצעות הגופים הבנקאיים או חברות כרטיסי האשראי, ובכלל זה גם העברות תשלום מיידיות (Faster Payments) באמצעות מס"ב בין חשבונות תשלום. לצורך הרחבת השחקנים ואמצעי התשלום, כאמור לעיל, מקצה בנק ישראל קוד זיהוי גם לגופים חוץ בנקאיים אשר עומדים בתנאים הנדרשים לקחת חלק כמשתתף במערכות התשלומים המבוקרות של בנק ישראל. בחודש ינואר 2025 אישר בנק ישראל כי הפניקס גמא עומדת בתנאים להקצאת קוד זיהוי עבור השתתפות במערכות תשלומים מבוקרות, ובהתאם הקצה להפניקס גמא קוד זיהוי. בנובמבר 2025 השלימה הפניקס גמא את פיתוח התשתית להתחברות למערכות התשלומים המבוקרות של מס"ב והינה נכון למועד הדוח משתתף פעיל.

בחודש נובמבר 2024 מינו שר האוצר ונגיד בנק ישראל צוות עבודה בין-משרדי לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי (משקי בית, עסקים קטנים ובינוניים). תפקידי הצוות היו לבחון המלצות לעידוד שחקנים קטנים, חוץ בנקאיים, וחברות תשלומים בפרט, לקבל רישיון בנק, כך שיוכלו לקבל פיקדונות מהציבור ולתת אשראי כאחת למגזר הקמעונאי. ביום 31 במרץ 2025 פרסם הצוות דוח ביניים להערות הציבור, ולאחר בחינת ההתייחסויות, פרסם הצוות, ביום 23 ביולי 2025, דוח מסכם עם המלצות סופיות, שהתמקדו בהסרת הגבלות ובצמצום חסמים המקשים על כניסתם של שחקנים חדשים, לרבות גופים חוץ-בנקאיים, למערכת הבנקאית, ובכלל זה חסמים הנוגעים למבנה ההחזקות בבנק ולדרישות לקבלת רישיון בנקאי - לצד שמירה על יציבות המערכת הבנקאית, הגנה על לקוחותיה ומתן מענה לניגודי עניינים אפשריים. עיקר ההמלצות נגעו להגדלת מספר השחקנים הפוטנציאליים שיוכלו לפנות לקבלת רישיון בנקאי; למתן אפשרות לבנק קטן לפתח מודל עסקי גמיש (לרבות הצעת שירותים שאינם נכללים כיום ברשימת העיסוקים הסגורה של הבנקים); התאמת דרישות הרגולציה להיקף ולמורכבות פעילות הבנקים; מתן אפשרות לחברת החזקות פיננסית לשלוט במקביל בגוף מוסדי ובבנק שהיקף נכסיו יוגבל לשיעור מסוים שנקבע בדוח, תוך הקפדה על מניעת ניגודי עניינים בין הבנק לבין הגוף המוסדי. אימוץ ההמלצות מחייב תיקוני חקיקה והתאמות הרגולציה הפיקוחית החלה על בנקים על ידי בנק ישראל, כאשר במסגרת הדיונים על חוק ההסדרים והתקציב לשנת 2026, תיקוני החקיקה הנדרשים לצורך יישום המלצות הדוח הועברו להליכי חקיקה בכנסת ונדונים בוועדה למיזמים ציבוריים, במסגרת פרק ט' לחוק: קידום התחרות בשוק הבנקאות. ככל שהצעת החוק תאושר, יהיה בכך לעודד גופים חוץ בנקאיים לקבל רישיון לבנק קטן, אשר יאפשר להם להחזיק פיקדונות

כנגד מתן אשראי כאחת ולהביא להתפתחות מאוד משמעותית ביחס ליכולת התחרות של גופים חוץ בנקאיים במערכת הבנקאית בתחום השירותים למגזר הקמעונאי.

להערכת החברה, כלל המגמות המפורטות בפרק זה צפויות להשפיע בשנים הקרובות על המשך מגמת הגידול בשוק האשראי החוץ בנקאי ובשוק התשלומים ומתן שירותים פיננסיים שונים. בהתאם, התפתחויות אלו מחד יכולות לאפשר את המשך מגמת הגידול בפעילות הפניקס גמא, הן מבחינת מגוון המוצרים שהיא תוכל להעניק ללקוחותיה והן מבחינת הסינרגיה בין אותם מוצרים. מנגד, יש בהסדרה האמורה גם להעצים את האיום התחרותי הן מבחינת היקף ומגוון השחקנים בשוק, לרבות כניסה של שחקנים בינלאומיים, והן מבחינת היקף ומגוון מוצרי התשלום הקיימים בשוק, אשר עלולים לדוגמה להקטין שימוש באמצעי התשלום המסורתי, כדוגמת כרטיסי חיוב, שעליו מבוססת פעילותה של הפניקס גמא במגזר הפעילות של כרטיסי אשראי.

2.6.4. מידע כללי על תחומי פעילות הפניקס גמא

כרטיסי אשראי

שני המוצרים העיקריים בתחום פעילות זה הינם מאגד-סליקה של כרטיסי חיוב, וניכיון שוברי כרטיסי חיוב. השירותים ניתנים לבתי עסק עימם מתקשרת הפניקס גמא, בעצמה ובאמצעות חברת הבת גמא מימון. למועד הדוח, הפניקס גמא חתומה על הסכם מאגד-סליקה מהותי עם כאל, והסכם מאגד-סליקה לא מהותי עם ישראכרט.

במסגרת הסכם המאגד-סליקה של הפניקס גמא עם כאל נקבע, כי הפניקס גמא תפעל להספקת שירותי סליקה כמאגד לבתי עסק באמצעות כאל. לאור סעיף 7ב לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981 ("**חוק הבנקאות שירות ללקוח**"), סולק לא יכול לסיים את ההסכם עם המאגד מטעמים בלתי סבירים. ביום 27 בפברואר, 2025 חתמו הפניקס גמא וכאל על חידוש הסכם המאגד לתקופה של חמש שנים נוספות, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2029.

לצורך מתן שירותי ניכיון השוברים שלא במסגרת פעילות כמאגד-סליקה, יש להפניקס גמא הסכמים עם הסולקים המובילים בישראל: כאל (לרבות דיינרס), ישראכרט (לרבות פרימיום אקספרס בע"מ - מותג אמריקן אקספרס) ומקס, המאפשרים להפניקס גמא לתת שירותי ניכיון שוברי כרטיסי חיוב לבתי עסק אשר להם הסכמי סליקה עם מי מהסולקים, כאשר הסולקים מתחייבים לשלם להפניקס גמא את תמורת השוברים שהומחו להפניקס גמא על ידי בתי העסק. פעילות זאת היא במסגרת שירותי ניכיון לפי סעיף 7א לחוק הבנקאות שירות ללקוח, המחיל על הסולקים חובות לגבי התקשרות עם נותני שירותי ניכיון, ובכלל זאת הסולק מנוע מלהפלות נותן שירותי ניכיון שוברים לרבות לגבי פעילות ניכיון שעושה הסולק עצמו, וכן מנוע סולק מלסרב להתקשרות בין נותן שירותי ניכיון שוברים לבין בית עסק, וכן אסור לסולק לסרב לבקשת התקשרות לביצוע שירותי ניכיון שוברים, מטעמים בלתי סבירים.

במסגרת תחום פעילות זה מציעה הפניקס גמא ללקוחותיה, ולעיתים גם לבתי עסק שאינם מקבלים מהפניקס גמא שירותי מאגד-סליקה וניכיון, גם שירות התאמת שוברי אשראי באמצעות חברת הבת קונטרול, המאפשר ללקוח התאמה בין עסקאות כרטיסי החיוב שביצע ובין תקבוליו בספרי הנהלת החשבונות, לרבות פקודות יומן לתוכנת הנהלת החשבונות שלו.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

ההתקשרות של הפניקס גמא לשמש מאגד-סליקה עם כאל חוללה תחרות לגבי תנאי עמלות הסליקה שמקבלים בתי העסק מהסולקים ומהמאגדים, והביאה להוזלת עמלות הסליקה ולחיסכון לבתי עסק רבים בעלויות ביצוע עסקאות בכרטיסי חיוב, בדגש על בתי עסק קטנים ובינוניים.

מנגד, עליית הריבית המשמעותית במשק החל מאמצע שנת 2022, הביאה גם להתייקרות עלויות ניכיון שוברי החיוב לבתי העסק, כך שחלקם, על מנת לצמצם בעלויות מימון, מצמצמים את השימוש בשירותי ניכיון שוברי החיוב, בין אם על ידי הגבלת מספר התשלומים בעסקאות עם לקוחותיהם, ובין אם על ידי ויתור מלא

או חלקי על שירותים אלה. יצוין כי השינויים בשיעורי הריבית שהתרחשו בשנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח, לא הביאו לשינוי ניכר באופן השימוש בשירותי ניכיון שוברי החיוב.

על אף האמור, הגדילה הפניקס גמא, בשנת הדוח, את היקפי הפעילות בתחום.

התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

שוק הסליקה וניכיון שוברי כרטיסי החיוב הינו בעל צמיחה טבעית לאורך שנים כחלק מהתפתחות האוכלוסייה ועלייה ברמת החיים. בנוסף, לאור הרגולציה המעודדת את צמצום השימוש במזומן והתקדמות הטכנולוגיה, ניכר מעבר משימוש במזומן לשימוש באמצעי תשלום תחליפיים כגון כרטיסי חיוב, לרבות באמצעים דיגיטליים. כמו כן היקפי הפעילות בשוק נוטים להתגבר בתקופות של מבצעי מכירות ואירועי קמעונאות מרוכזים, לדוגמת תקופת "בלאק פריידיי", בהן נרשמת לרוב עלייה במחזורי העסקאות.

בנוסף, רפורמת שטרום והשינויים שהביאה איתה לשוק, הביאה להפחתת ריכוזיות שוק הסליקה, ולהגדלת משקלם של שחקנים חדשים בתחום הסליקה – מאגדי-סליקה, והפניקס גמא בראשם.

שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

שוק כרטיסי החיוב בארץ עבר הגברה נוספת של אבטחת השימוש בכרטיסי חיוב בבית העסק, באמצעות אימוץ תקן EMV. תהליך זה איפשר גם כניסת טכנולוגיות ודרכי תשלום נוספות וחדשניות בעולם הסליקה כגון תשלום ללא מגע. כמו כן קיימות התפתחויות טכנולוגיות נוספות בתחום התשלום בכרטיסי חיוב המגבירות את המעבר של חלק מהמסחר לפלטפורמות של סחר אלקטרוני ומסחר מקוון (e-commerce), לרבות בטכנולוגיות בהן מובטח התשלום כגון 3d secure. שוק כרטיסי החיוב מאמץ כניסת טכנולוגיות סליקה חדשות הן במסופים פיזיים והן באמצעות אינטרנט ומסחר מקוון, לצד התפתחות אפשרות תשלומים באמצעים דיגיטליים מתקדמים כגון אפליקציות תשלום, מקומיות ובינלאומיות (גופים בינלאומיים כגון אפל-פיי וגוגל-פיי) וארנקים דיגיטליים מקומיים ובינלאומיים הכוללים אפליקציות תשלום שונות לביצוע עסקאות, הן במסופים פיזיים והן בעסקאות מקוונות המבוצעות באמצעות האינטרנט.

כיום, האפליקציות והארנקים הדיגיטליים, לרבות apple-pay ו-google-pay, פועלים באמצעות כרטיסי חיוב, ובהתאם גם בתשלום באמצעים אלו הפניקס גמא מספקת את שירותי הסליקה והניכיון. ככל שהשינויים הטכנולוגיים והרגולטוריים המאפשרים תשלום ישירות מחשבון לחשבון יבשילו לכדי מוצר בר קיימא, במקום תשלום בכרטיס חיוב, בפרט בתחום התשלום בבתי עסק ואתרי אינטרנט של מכירת מוצרים ושירותים קמעונאים, עלול הדבר להשפיע לרעה על היקפי הפעילות בכרטיסי החיוב בישראל ובהתאמה על היקפי פעילות הפניקס גמא בתחום זה ועל הכנסותיה ורווחיה מהתחום.

הפניקס גמא ממשיכה בפעילות לשילוב יכולותיה עם אמצעי התשלום החדשים ואפליקציות תשלום כדי להוות ספק one stop shop של פתרון מלא לכל סוגי אמצעי תשלום לבתי העסק.

התפתחות טכנולוגיות זיהוי אפשרו לרגולטור המפקח על פעילות הפניקס גמא, רשות שוק ההון, לאמץ מדיניות המאפשרת גיוס לקוחות חדשים באמצעות זיהוי מרחוק גם במקרים בהם נדרש זיהוי הלקוח כחלק מהליך הכרת הלקוח לצורך מניעת הלבנת הון, דבר המאפשר הליך גיוס לקוחות יעיל ומהיר יותר מבחינת הקצאת משאבי החברות.

אשראי לעסקים

כחלק מאסטרטגיית הצמיחה של הפניקס גמא, ולאור חוזקותיה ויכולותיה של הפניקס גמא, משמשת הפניקס גמא כזרוע האשראי של הקבוצה. כחלק מכך עברה הפניקס גמא מניהול על בסיס מוצרי לניהול על בסיס לקוחות, תוך ראיית כלל צרכי הלקוח והתמקדות בהצעות ערך ייחודיות של מגוון מוצרי פתרונות אשראי, המותאמות לכל לקוח. לצורך כך, ולאור שינויים במבנה הארגוני שבוצעו בהפניקס גמא, וכנגזרת התחילה הפניקס גמא גם לדווח על פעילותה במסגרת מגזר אשראי לעסקים הכולל את כלל מוצרי האשראי השונים הניתנים ללקוחות העסקיים. במסגרת הפעילות במגזר זה, מעמידה הפניקס גמא (בעצמה ובאמצעות גמא מימון) פתרונות מימון למגזר העסקים בישראל. המימון מבוצע לכלל צרכי האשראי של הלקוח העסקי, וכולל

מימון הון חוזר, מימון השקעות (ובכלל זה השקעות נדל"ן), הלוואות גישור לצרכי התפתחות וצמיחה ולרבות העמדת ערבויות לצרכי העסק ("**אשראי לעסקים**").

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

השחקנים העיקריים בתחום הינם התאגידים הבנקאיים, גופים מוסדיים, חברות כרטיסי האשראי וגופי מימון חוץ בנקאיים.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לאור פתיחת השוק לתחרות, האסדרה שמבוצעת בשוק החוץ בנקאי ופעילויות השיווק של השחקנים השונים, הפניקס גמא מעריכה שהתחרות בתחומים אלו תמשיך ותתפתח לצד המשך של מגמת הגידול בפעילות שמחוץ למערכת הבנקאית.

החברה רואה בתחומי הפעילות של אשראי לעסקים כאחד ממנועי הצמיחה של הפניקס גמא בשנים הקרובות, בפרט כחלק מהיותה זרוע האשראי של החברה ועל כן פועלת להגדיל את הפעילות בתחום זה, הן מבחינת היקף תיק האשראי, סוגי מוצרי האשראי והן מבחינת תמהיל הלקוחות, לרבות אשראי לעסקים גדולים. יחד עם זאת, התעצמות התחרות בתחום זה הן מצד הבנקים והן על רקע ריבוי השחקנים מחוץ למערכת הבנקאית כאמור לעיל, משפיעה על המרווחים בביצוע העסקאות.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, השפעותיה של עליית הריבית המשמעותית המצטברת במשק החל מהמחצית השנייה של 2022 והרמה הגבוהה שלה במהלך שנת הדוח - שהביאה להתייקרות עלות המימון לעסקים - הן הגדילה את הסיכון בתחום הפעילות, והן הביאה למיתון הביקושים לקבלת מימון לצורכי השקעה בפיתוח העסק – גם לנוכח השפעות מלחמת חרבות ברזל ואי הוודאות בעקבותיה, שגרמה לעסקים לצמצם עלויות ולהמתין עם פיתוח או השקעות הדורשות עלויות מימון ואינן מחויבות לצורך הפעילות השוטפת. כיוון שכך, חוותה הפניקס גמא והשוק בכלל צמצום בפוטנציאל של העמדת אשראי בתיאבון סיכון נתון, וגידול בתחרות לאור כך.

שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

להערכת החברה, יישום רפורמת הבנקאות הפתוחה ויכולות החיתום הנובעות ממנה, אשר נשענות על יכולות טכנולוגיות של קבלת המידע וניתוחו בזמן אמת, צפויים להשפיע על תחום זה הן מבחינת ניוד הלקוחות בין גורמי המימון השונים והן מבחינת יכולת ביצוע חיתום מדויקת יותר על סמך מידע מהימן בזמן אמת אודות מצבו של הלקוח, באופן שגם מאפשר חיסכון במשאבים בתהליך החיתום.

ליווי בניה

תחום ליווי הבניה מבוצע על ידי חברה בת בבעלות מלאה של הפניקס גמא, הפניקס ליווי בניה. הפעילות בתחום זה מהווה חלק בלתי נפרד מסט פתרונות המימון המגוון שמציעה הפניקס גמא ומאפשרת לה להרחיב את סל שירותי האשראי שהפניקס גמא יכולה להעמיד ללקוחותיה ואת מעגל לקוחותיה בתחום הנדל"ן ואת הסינרגיה בין כלל שירותי המימון והפתרונות הפיננסיים שהפניקס גמא יכולה להעמיד ללקוחות הקבוצה.

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בתחום ליווי הבניה פועלים מספר גורמים המעניקים שירותי ליווי בניה, ובכלל כך בנקים וחברות ביטוח, חברות אשראי חוץ בנקאי, קרנות מימון פרטיות וכיו"ב. היקף פעילות זו הולך וגדל בשנים האחרונות מסיבות שונות, כגון גידול בהיקף העסקאות בענף (ומכאן, גידול בצרכי המימון של היזמים) ובשיעורי המימון, והנגשת מקורות המימון ליזמים בענף.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

בתקופת הדוח הגדילה הפניקס ליווי בניה את היקפי פעילותה בתחום, תוך אישור עסקאות חדשות, אשר חלקן צפויות להתגבש גם בשנת 2026, וכן באמצעות ניצול מסגרות אשראי קיימות של פרויקטים מלווים. אישור העסקאות נעשה תוך חיתום קפדני ובהתאם לתיאבון הסיכון של הפניקס גמא.

אשראי צרכני

תחום האשראי הצרכני מבוצע באמצעות הפניקס אשראי צרכני, חברה בת בבעלות מלאה של הפניקס גמא. הפניקס אשראי צרכני שמה לה כמטרה להרחיב את היצע האשראי לצרכנים, להגביר את אפשרויות הבחירה והתחרות, ולהציע ללקוחות הלוואות חכמות ומותאמות אישית בתהליך דיגיטלי קצר.

האשראי שניתן הינו "אשראי לכל מטרה", אשר נועד לתת מענה מימוני למטרות שונות בהתאם לצרכים כלכליים שונים של לקוחות, כמו למשל מימון נסיעה לחו"ל, שיפוץ דירה, מימון לימודים, כיסוי מינוס בחשבון הבנק וכיו"ב. העמדת האשראי יכולה להיות עם ובלי בטחונות, והכל בהתאם לצרכי הלקוח וטיב האשראי המבוקש. נכון למועד הדוח הרוב המכריע של התיק הינו "אשראי סולו" ללא בטוחה.

להפניקס אשראי צרכני יכולת לבצע חיתום שכולו מבוצע ללא יד אדם בתהליך דיגיטלי מלא ומהיר תוך מספר דקות בודדות באופן שמאפשר לה גם להציע פתרונות בהתאם לבקשת הלקוח (למשל מח"מ ההלוואה והיקף ההחזר החודשי המבוקש), וזאת תוך בחינת יכולותיו הפיננסיות של הלווה, באמצעות מודל חיתום מבוסס דירוג לקוח, ובמחיר אטרקטיבי המשקף את רמת הסיכון המוערכת בתהליך חיתום זה.

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בתחום האשראי הצרכני התאגידים הבנקאיים חולשים על עיקר הפעילות בתחום כאשר הם מציעים את מגוון אפשרויות האשראי הרחב ביותר ביחס ליתר השחקנים בשוק. שחקנים נוספים בשוק הינם חברות כרטיסי האשראי המציעות אשראי צרכני ללא בטוחה ("סולו") ואשראי למימון רכב וחברות אשראי חוץ-בנקאיות נוספות אשר בחלקן מעמידות הלוואות לסקטורים ספציפיים בשוק הקמעונאי.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

היקף הפעילות של תחום פעילות האשראי הקמעונאי בחברות החוץ בנקאיות, הלך וגדל בשנים האחרונות, בין היתר, לאור מגבלות שונות (רגולטוריות ותפעוליות) שהוטלו על המערכת הבנקאית בקשר עם הענקת אשראי ללקוחות. כמו כן התפתחות הטכנולוגיה המאפשרת פתרונות דיגיטליים מהירים ונגישים שפותחו על ידי חברות אשראי חוץ בנקאיות, ובפרט חברות כרטיסי אשראי, הגדילו באופן משמעותי את היקף הפעילות וכן השיפור במיצובו של תחום האשראי החוץ הבנקאי כחלופה ראויה עם תנאים אטרקטיביים למימון הבנקאי המסורתי.

התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

שוק האשראי מתפתח, צומח ומשתנה כל הזמן. תחרות, משברים ורגולציה משפיעים על שוק זה באופן משמעותי.

2.6.5 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

ביחס לפעילות הפניקס גמא, ניתן למנות, בין היתר, את גורמי ההצלחה הבאים:

- **מוניטין**

  למוניטין הפניקס גמא ומנהליה יש חשיבות רבה בשל אופי הפעילות. הפניקס גמא ותיקה ומוכרת בשוק, ועם השנים ביססה את שמה כחברה אמינה, מקצועית, בעלת יציבות ואיתנות פיננסית ומחוללת תחרות בשוק הפיננסים עבור מגזר העסקים בישראל.

- **נזילות וזמינות השירות**

ככלל, השירותים שהפניקס גמא מספקת מצריכים רמת נזילות, המאפשרת ביצוע כמות גדולה של עסקאות וגיוס לקוחות חדשים ומתן שירותים ללקוחות בעלי היקפי פעילות משמעותיים. הנזילות מהווה גם גורם מכריע לזמינות השירות והיכולת לספק מענה מהיר, פשוט ויעיל לצרכי הלקוחות.

- **מנגנוני חיתום איכותיים בתחום הציות**

הפניקס גמא מיישמת, באמצעות צוות מקצועי, ותיק, מנוסה ומיומן, הכולל גם יחידת אנליזה, את מדיניות החיתום ואת הערכת הסיכונים שלה. להפניקס גמא ידע ויכולות והיא מבצעת גם בקרות וניטור שוטף של סיכוני אשראי וסיכוני הלבנת הון.

- **פריסה ארצית של אנשי שטח**

נכון למועד הדוח, להפניקס גמא פריסה רחבה של מנהלי תיקי לקוח מנוסים ומקצועיים עם הכרות טובה של לקוחות הפניקס גמא, השוק והמתחרים, רובם אף בעלי ותק רב שנים בהפניקס גמא, הפרוסים לאורכה ורוחבה של הארץ, ומאפשרים מתן שירות אישי, מקצועי, זמין ובזמן תגובה מהיר. הבטחת זמן תגובה מהיר הינו שיקול מרכזי עבור לקוחות.

- **רמת שירות גבוהה**

להפניקס גמא מערך שירות לקוחות איכותי ויעיל, המשלב מתן מענה אנושי לצד שירות ממוכן.

- **היכרות שוק והתאמת פתרונות**

ניסיון והיכרות מעמיקה עם השוק, המאפשר הכרת הצרכים הייחודיים של תתי השווקים ובכך מאפשר בניית פתרונות ייחודיים המותאמים לענפי הפעילות השונים, מתוך הבנת הצרכים הייחודיים של הלקוחות השונים.

- **מערכות טכנולוגית תומכות**

הפניקס גמא פיתחה לאורך השנים מערכת טכנולוגית ייעודית, המשלבת את ניסיונה הרב והכרת צרכי לקוחותיה. המערכת מאפשרת להפניקס גמא להעניק שירות מקצועי ללקוחות שמותאם לצרכיהם ולפתח, בהתאם לצורך, מוצרים חדשים ונוספים המאפשרים הגדלת הצעת הערך ללקוחותיה ויכולת להיות One Stop Shop עבור כלל השירותים הפיננסיים להם הם נדרשים בתחום האשראי, ובתחום סליקת כרטיסי האשראי. פלטפורמת אשראי צרכני דיגיטלית הכוללת אינטגרציה של כלל מרכיבי שרשרת הערך באשראי –תהליך מכירה, חיתום, הקמת הלוואה, שירות, תפעול וגבייה.

2.6.6. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות

ביחס לפעילות הפניקס גמא, ניתן למנות, בין היתר, את גורמי ההצלחה הבאים:

- **דרישה לעמידה ברף רגולטורי**

ככלל, העיסוק בתחומי הפעילות השונים של הפניקס גמא כפוף לחוק שירותים פיננסיים ולאסדרה מכוחו, ובכלל זה, בהיקפים בהם הפניקס גמא פועלת, כרוך בקבלת רישיון מורחב למתן שירות בנכס פיננסי ורישיון מורחב למתן אשראי, היתר להחזקת אמצעי שליטה בנותן שירותים פיננסיים וכן עמידה בדרישות הרלוונטיות של חוק שירותים פיננסיים והוראות רשות שוק ההון כפי שמפורסמות מעת לעת מכוח סמכותו לפקח על נותני שירותים פיננסיים מוסדרים על פי חוק זה. יצוין, כי החל מחודש יוני 2026 הפניקס גמא תדרש לקבל רישיון מרשות ניירות ערך לפעילות מאגד הסליקה שלה, הכולל עמידה בדרישות מרובות הן מבחינת הון עצמי, ניהול סיכונים, ממשל תאגידי וכיוב', זאת מכוח הוראות החוק להסדרת שירותי תשלום. נכון למועד פרסום הדוח, קיבלה הפניקס גמא המשך היתר עיסוק מרשות ניירות ערך.

- **מקורות מימון -**

תחומי הפעילות השונים של הפניקס גמא מצריכים יכולת פיננסית, הכוללת הון עצמי ויכולת גיוס הון חיצוני וחוב בתנאים אשר יאפשרו להפניקס גמא להתחרות במתן הצעות ללקוחותיה אל מול המתחרים.

2.6.7. לקוחות

כרטיסי האשראי

במהלך 12 החודשים שקדמו ליום 31 בדצמבר 2025, כ-19,000 לקוחות ביצעו עסקאות עם הפניקס גמא.

פעילות הפניקס גמא מפוזרת על פני לקוחות רבים. בהתאם, להערכת הפניקס גמא ומנהליה, להפניקס גמא אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

לקוחות הפניקס גמא בתחום פעילות זה, הם רשתות מסחר ועסקים בתחום הקמעונאות, המסחר והשירותים הפעילים בישראל בענפים שונים, כגון, רשתות חשמל ואלקטרוניקה, מזון, אופנה והלבשה, תיירות, מוסכים, מיזוג אוויר, תכשיטים, רפואה, מוצרים לבית ומתנות, בתי קפה ומסעדות ונותני שירותים. לקוחות הפניקס גמא הם בעיקר חברות בע"מ ועוסקים מורשים.

אשראי לעסקים

במהלך 12 החודשים שקדמו ליום 31 בדצמבר 2025, כ-2,900 לקוחות ביצעו עסקאות עם הפניקס גמא.

פעילות הפניקס גמא מפוזרת על פני לקוחות רבים. בהתאם, להערכת הפניקס גמא ומנהליה, להפניקס גמא אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

לקוחות הפניקס גמא בתחום פעילות זה, הם חברות ועסקים הפעילים בישראל בענפים שונים, לרבות לקוחות הפעילים בתחום פעילות כרטיסי האשראי.

ליווי בניה

נכון למועד הדוח, תיק האשראי של הפניקס גמא בתחום פעילות זה מורכב מעשרות פרויקטים, ובנוסף הפניקס גמא מנהלת את האשראי שהעמידה הפניקס ביטוח לעשרות פרויקטים נוספים.

לקוחות הפניקס גמא בתחום פעילות זה הינם חברות נדל"ן יזמיות הפועלות בישראל בתחום הפרויקטים לבניה (בעיקר למגורים), ובכלל זאת חלק מהחברות הציבוריות הגדולות והמשמעותיות בשוק הנדל"ן בישראל. לאור פיזור הלקוחות האמור, להערכת הפניקס גמא ומנהליה, להפניקס גמא אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. כמו כן, להפניקס גמא אין לקוח שהכנסותיה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הפניקס גמא בדוחותיה המאוחדים.

אשראי צרכני

במהלך 12 החודשים שקדמו ליום 31 בדצמבר 2025, כ-6,500 לקוחות ביצעו עסקאות עם הפניקס גמא בתחום זה.

קהל היעד המרכזי של הפניקס גמא בתחום זה הוא לקוחות של המערכת הבנקאית ושל חברות כרטיסי האשראי החוץ בנקאיות, והכל בהתאם לעמידה בתיאבון הסיכון ומדיניות האשראי של הפניקס גמא. תחום האשראי הצרכני באופן טבעי הינו תחום מבוזר המתאפיין בלקוחות רבים, ולכן אין, נכון למועד הדוח, ולא צפויה תלות בלקוח בודד. כמו כן, להפניקס גמא אין כל לקוח שהכנסותיה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הפניקס גמא בדוחותיה המאוחדים.

2.6.8. תחרות

כרטיסי האשראי

מתחרותיה העיקריות של הפניקס גמא הן חברות הסליקה המבצעות פעילות של הקדמת תשלום או ניכיון שוברי כרטיסי חיוב, הן באופן ישיר והן באמצעות חברות בנות (ישראכרט וחברת הבת שלה "צמרת מימונים", מקס וחברת הבת שלה "מקס איט ניכיונות", כאל וחברת הבת שלה "יציל פיננסים").

שוק הסליקה הינו שוק ותיק ופעיל בישראל במשך עשרות שנים. עד שנת 2017 בשוק היו שלושה שחקנים עיקריים - ישראכרט, כאל ומקס. משנת 2017, ובעקבות רפורמת שטרום ותיקוני החקיקה בעקבותיה, התקשרה הפניקס גמא בהסכם מאגד-סליקה עם כאל והחלה בפעילות משמעותית כמאגד-סליקה. הפניקס גמא חוללה תחרות בשוק זה.

מחזור העסקאות שנסלקו במאגד בשנת 2025 כמאגד-סליקה היה בהיקף של כ-23.2 מיליארד ש"ח (אל מול כ- 19.6 מיליארד ש"ח בשנת 2024 ו- 16.2 מיליארד ש"ח בשנת 2023). גידול מחזור העסקאות כאמור הינו ביטוי לגידול עקבי ומתמשך בכמות בתי העסק המבצעים את פעילות הסליקה שלהם באמצעות הפניקס גמא, ביחד עם הגידול בפעילות הכלכלית במשק. הפניקס גמא פעילה בעיקר בשוק הקמעונאות ואינה פעילה כמאגד-סליקה בשוק התשלומים לממשלה, רשויות מקומיות, חשבונות מוסדיים (כגון חשמל ארנונה), אגרות וכיו"ב. אין להפניקס גמא נתונים להערכת חלקה מהשוק הרלוונטי.

אשראי לעסקים

בתחום בו פועלת הפניקס גמא קיימת תחרות שהולכת וגוברת עם כניסה של שחקנים חדשים. הבנקים הינם השחקנים העיקריים, וכן גופים מוסדיים, קרנות אשראי וחברות מימון חוץ בנקאיות שונות.

להפניקס גמא אין יכולת לכמת את שיעורה בתחום פעילות זה, שכן אין לה גישה לנתונים אלו בקרב המתחרים ושאר החברות הפעילות בענף, אך להערכתה, שיעורה נמוך מאוד ביחס להיקף השוק הקיים.

ליווי בניה

בתחום הפעילות קיימת תחרות שהולכת וגוברת עם כניסתם של שחקנים חדשים. המתחרים העיקריים של הפניקס ליווי בניה הם הבנקים, המהווים את השחקן המרכזי בשוק מימון הנדל"ן, הן מבחינת נתח השוק בו הם מחזיקים והן מבחינת כמות וסוגי העסקאות אותם הם מממנים. בנוסף על הבנקים פעילים בתחום גם חברות הביטוח, קרנות וחברות אשראי חוץ בנקאי. להערכת החברה, ההתמודדות עם התחרות מתאפשרת מהיות הפניקס ליווי בניה שחקן פעיל ומוכר בתחום פעילות זה עם עשרות לקוחות חוזרים המצביע על האמון לו זוכה הפניקס ליווי בניה לאור המוניטין, המחיר, רמת ומגוון סוגי השירותים אותם מציעה הפניקס ליווי בניה, לצד הידע המקצועי הקיים ברשותה בתחום; ההון האנושי הוותיק והמנוסה הקיים בהפניקס ליווי בניה; וכן הסינרגיה של כלל חברות קבוצת הפניקס, המאפשרת להפניקס ליווי בניה כחלק מקבוצת הפניקס, להוות one stop shop עבור לקוחותיה ולהנפיק (באמצעות החברה) פוליסות חוק מכר וערבויות שונות.

להפניקס גמא אין יכולת לכמת את שיעור חלקה של הפניקס ליווי בניה בתחום פעילות זה, שכן אין לה גישה לנתונים אלו בקרב המתחרים ושאר החברות הפעילות בענף, אך להערכתה שיעורה נמוך ביחס להיקף השוק הקיים. הפניקס גמא ממשיכה ופועלת להעלאת נתח השוק שלה בתחום זה.

אשראי צרכני

בתחום זה קיימת תחרות שהולכת וגוברת עם כניסתם של שחקנים חדשים. המתחרים העיקריים של הפניקס אשראי צרכני הם הבנקים, המהווים את השחקן המרכזי בתחום האשראי הצרכני, הן מבחינת נתח השוק בו הם מחזיקים, הן מבחינת כמות וסוגי העסקאות אותם הם מממנים והן מבחינת המידע החיתומי שיש להם אודות הלקוח. כמו כן חברות כרטיסי האשראי אשר יש להן מערכת יחסים עם הלקוחות שמחזיקים כרטיס אשראי שהונפק על ידן ובעלות מידע בזמן אמת אודות ההתנהגות הפיננסית של הלקוחות. בנוסף לכך, גם חברות אשראי חוץ בנקאי רבות פעילות בתחום פעילות זה, כאשר חלקן מתמחות בענפי פעילות ספציפיים

2.6.9. עונתיות

כרטיסי האשראי

תחום הפעילות קשור בעיקר לפעילות השוק הקמעונאי בארץ, וככזה מושפע משינויים בהיקף המסחר, המאופיין, למשל, בעליה בהיקפי המכירות בסמוך לתקופות החגים (חגי תשרי ופסח) או מירידה בהיקפי המכירות בתקופות משבר כגון מלחמה, אירועים ביטחוניים או אירועים כלכליים חריגים.

אשראי לעסקים

תחום זה אינו מושפע מעונתיות, וזו לא צפויה להשפיע על היקף פעילות הפניקס גמא בצורה מהותית.

ליווי בניה

תחום זה אינו מושפע מעונתיות, וזו לא צפויה להשפיע על היקף פעילות הפניקס ליווי בניה בצורה מהותית.

אשראי צרכני

בתחום זה אין מובהקות להשפעת עונתית ובהתאם לא צפויה עקב כך השפעה מהותית על היקף הפעילות.

2.6.10. רגולציה ייחודית

הפניקס גמא כפופה למגבלות מכוח הרגולציה הרלוונטית לכלל תחומי פעילותה, כמפורט להלן:

1. **חוק שירותים פיננסיים**

חוק שירותים פיננסיים קובע, בין היתר, כי גופים אשר עוסקים במתן שירותים פיננסיים מחויבים ברישיון, וכן מטיל על אותם גופים הגבלות והוראות באשר לניהול פעילותם העסקית בתחום מתן השירותים הפיננסיים.

הליך קבלת רישיון למתן שירותים פיננסיים עשוי לארוך זמן, וחברות המעוניינות בקבלת רישיון כאמור נדרשות לאמץ נהלים (כאמור בנוהל רישוי נותני שירות בכנס פיננסי או במתן אשראי שפרסמה רשות שוק ההון) ולהעמיד הון עצמי מזערי בהתאם להוראות חוק שירותים פיננסיים.

הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון הוא שנקבע כאמון על יישום הוראות חוק שירותים פיננסיים. מתוקף תפקידו, מוקנות לו סמכויות אסדרה, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים. נותני שירותים פיננסיים כפופים להוראות והנחיות הממונה, כפי שיתפרסמו מעת לעת.

לצורך עמידה ויישום הוראות החוק, אימצה הפניקס גמא נהלים ותהליכי עבודה וכן היא נדרשת לעמוד בדרישות המפקח, כפי שאלה מתפרסמות מעת לעת. אי עמידה בהוראות החוק ו/או הוראות המפקח עלולות לחשוף את הפניקס גמא לעיצומים כספיים, ובמקרים מסוימים אף לשלילת הרישיון של הפניקס גמא.

למועד הדוח, הן להפניקס גמא והן לגמא מימון יש רישיון מורחב למתן אשראי ורישיון מורחב למתן שירות בנכס פיננסי. בנוסף, בתקופת הדוח קיבלה הפניקס גמא אישור מרשות שוק ההון לחידוש הרישיון להפניקס אשראי צרכני עד לשנת 2030.

2. חוק איסור הלבנת הון

תכליתו של חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 ("**חוק איסור הלבנת הון**"), היא למנוע הלבנת הון בישראל, בין היתר באמצעות מוסדות ונותני שירותים פיננסיים. הרגולציה בתחום זה מטילה על הפניקס גמא חובות משני סוגים:

1) חובות המחייבות ציות ללא שיקול דעת בניהול הסיכון ("**חובות מהסוג הראשון**"), כגון: דיווח כמותי מידי חודש לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור ("**רשל"ה**"), ניהול מאגר מידע ממוחשב הכולל בין השאר את פרטיהם של הלקוחות, של הערבים, של הנהנים וכיו"ב, הכרת הלקוח (KYC) וזיהויו בדרך שנקבעה בצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רשומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2018;

2) חובות המצריכות הפעלת שיקול דעת בניהול הסיכון ("**חובות מהסוג השני**"), למשל דיווח מיוחד לרשל"ה על כל "פעולה בלתי רגילה" של לקוח (בהתאם לרשימה ארוכה ולא סגורה של תבחינים), בקרה שוטפת על פעילות הלקוח, התאמתה להכרות הקיימת עם הלקוח, ניטור ובדיקת עסקאות / פעולות שוטפות שנחזות להיות בלתי רגילות או בעלות סיכון פוטנציאלי מוגבר.

3. פקודת השטרות

ממסר דחוי הוא שטר המקיים את המאפיינים אשר קבועים בפקודת השטרות. פקודת השטרות מסדירה את הסבת הממסר מאדם אחד לאחר, כך שהזכויות הנלוות לממסר יועברו לנסב, וכן את הזכויות של "אוחז כשורה" בשטר.

4. החוק לצמצום השימוש במזומן

בהתאם להמלצות 'ועדת לוקר', החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018, מתווה מדיניות לצמצום והגבלת השימוש במזומן כאמצעי תשלום במשק הישראלי, כאשר היעד העיקרי הוא מלחמה ב"הון השחור", מלחמה בפשיעה הכלכלית ובהלבנת ההון והרחבת המקורות העומדים לרשות הממשלה למימוש יעדיה.

בנוסף, במסגרת החוק האמור נקבעו מגבלות על האפשרות להסב שיקים בסכום העולה על 10,000 ש"ח, ואולם מגבלות אלו לא חלות על הסבה לטובת גוף פיננסי מפוקח אך קיימות מגבלות לגבי מספר ההסבות המותר וזהות המסבים. שר האוצר רשאי לקבוע כי היסב כאמור ייעשה רק לגבי שירותים שקבע, ואולם למועד הדוח לא נקבעו הוראות מגבילות כאמור.

5. חוק אשראי הוגן

חוק אשראי הוגן חל על הלוואות הניתנות על ידי מלווים ללווים יחידים או עסקים מורשים (כלומר אינו חל על הלוואות לתאגידים, למעט מסוג שיקבע שר המשפטים).

חוק אשראי הוגן נועד להגן על הצרכנים בשוק האשראי ולהגביר את התחרותיות בשוק זה, באמצעות קביעת שיעור העלות המרבית של אשראי שאינו צמוד מדד, וקביעה לפיה העלות הממשית של האשראי, כהגדרתה בחוק אשראי הוגן, לא תעלה על העלות המרבית של האשראי.

כמו כן נקבע שיעור ריבית הפיגורים המרבי בהלוואות כאמור, כמכפלה של ריבית בשיעור המירבי ב-1.2.

בנוסף, חוק אשראי הוגן קובע דרישות גילוי שיחולו על המלווים, במטרה להגן על הלווים בגין כל עסקת אשראי.

6. חוק נתוני אשראי

חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016, נועד להקטין אסימטריה בכל הנוגע למידע פיננסי ולהגביר את התחרותיות בשוק האשראי הקמעונאי, הרחבת הנגישות לאשראי, צמצום ההפליה במתן אשראי והפערים הכלכליים, וכן ליצור בסיס מידע לא מזוהה שישמש את בנק ישראל לצורך ביצוע תפקידיו.

הפניקס גמא רשומה הן כמקור מידע והן כמשתמש מורשה בקשר למאגר נתוני האשראי של בנק ישראל לפי החוק האמור, ולאור זאת היא מעבירה מידע למאגר שמנהל בנק ישראל ומנגד זכאית לקבל מידע מהמאגר, והכל בהתאם להוראות החוק האמור והחובות המוטלות על הפניקס גמא בשל אותו חוק.

7. חוק שירותי תשלום, התשע"ט-2019

החוק, שנכנס לתוקף באוקטובר 2020, מבטל את חוק כרטיסי חיוב התשמ"ו-1986, ומסדיר, בין היתר, היבטים שונים במערכות היחסים שבין נותן שירותי תשלום לבין משלם, ובין נותן שירותי תשלום לבין מוטב (בית העסק) בעת שימוש באמצעי תשלום, ובכלל זה קביעה לפיה מועד העברת כספים מנותן שירותי תשלום לבית עסק יהיה מיידי או במועד סביר אחר שהוסכם עם בית העסק, וכן קובע הוראות כלליות לעניין ביצוע הוראות תשלום והסדרי האחריות הנוגעים להן. תהליכי העבודה ומערכת ההסכמים של הפניקס גמא תואמים את הוראות החוק.

8. חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, תשפ"ג-2023

בחודש יוני 2024 נכנס לתוקף חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, תשפ"ג-2023 ("**חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום**"). חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום מסדיר משטר פיקוח ורישוי חדש על-ידי רשות ניירות ערך אשר יחול על נותני שירותי תשלום, אשר אינם מפוקחים על ידי בנק ישראל, והוא קובע הוראות מגוונות בנוגע לאופן פעילותם של בעלי הרישיונות. החוק נועד במטרה לעודד את התחרות בתחום ולאפשר לגופים חוץ-בנקאיים, ישראלים וזרים, להשתתף בו לצד מוסדות בנקאיים מסורתיים. בהתאם להוראות המעבר של חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום, הפניקס גמא, אשר מחזיקה כיום ברישיון למתן שירותים בנכס פיננסי מכוח חוק שירותים פיננסיים, תהא רשאית להמשיך בעיסוקה בתחום שירותי התשלום ללא צורך ברישיון לפי החוק החדש וזאת עד לחודש יוני 2026. במהלך שנת 2024 פרסמה רשות ניירות ערך את כללי הרישיון לנותני שירות תשלום וייזום תשלום בסיסי, הדורש מכל מבקש רישיון כאמור פרטים בדבר מהימנות המבקש, תיאור מערכות המידע באמתחתו, הסברים על עמידה בדרישות הון עצמי שיגובו באסמכתאות וכו'. נכון לעת הזו, מעריכה הפניקס גמא כי השפעת החוק עליה, אינה מהותית, וזאת מבלי לשלול את האפשרות שהחוק יאפשר להפניקס גמא להרחיב את מגוון שירותי התשלום שהיא יכולה להעניק ללקוחותיה, לרבות שלא רק במסגרת מעמד של מאגד סליקה, וככל שהפניקס גמא תראה לנכון היא תגיש בקשת רישיון לפי החוק עוד קודם לתום תקופת המעבר.

הוראות חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום יכנסו לתוקף באופן הדרגתי, החל ביום 6 ביוני 2024 ("**יום התחילה**"). החוק החדש יסדיר משטר פיקוח ורישוי חדש על-ידי רשות ניירות ערך אשר יחול על נותני שירותי תשלום, אשר אינם מפוקחים על ידי בנק ישראל, והוא קובע הוראות מגוונות בנוגע לאופן פעילותם של בעלי הרישיונות. הפניקס גמא, אשר מחזיקה כיום ברישיון למתן שירותים בנכס פיננסי מכוח חוק שירותים פיננסיים, תהא רשאית להמשיך בעיסוקה בתחום שירותי התשלום ללא צורך ברישיון לפי החוק החדש עד תום 24 חודשים מיום התחילה (ובלבד שתודיע על כך לרשות ניירות ערך ותגיש בקשה לקבלת רישיון תוך 18 חודשים מיום התחילה – הודעה אשר כבר הוגשה על-ידי הפניקס גמא) ("הוראות מעבר"). רשות ניירות ערך החלה בפרסום נהלים ראשונים בנוגע למשטר הפיקוח לפי החוק ובנוגע לתהליך הרישוי אשר יכלול בחינה של התוכנית העסקית של מבקש הרישיון, חובה לעמוד בדרישות הון עצמי, בחינת האמצעים הטכנולוגיים של בעל הרישיון ועוד. נכון לעת הזו, מעריכה הפניקס גמא כי השפעת החוק עליה, לכשייכנס לתוקף ביחס אליה,

9. **בהתאם להוראות המעבר, הודיעה הפניקס גמא בינואר 2025 על כוונתה להגיש בקשת רישיון שירותי תשלום וביום 6 בדצמבר 2025 הגישה בקשת רישיון לשירותי ניהול תשלום הן ביחס לפעילותה הקיימת כמאגד סליקה והן ביחס לפעילויות חדשות נוספות של חשבון תשלום, יזום תשלום בסיסי והעברות תשלומים. נכון למועד פרסום הדוח, מצויה הפניקס גמא עדיין בהליכי קבלת הרישיון, כאשר ביום 24 בפברואר 2026 קיבלה היתר המשך עיסוק מרשות ניירות ערך בהתאם להוראת המעבר הקבועה בסעיף 81 (ב) בחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום.**

10. **חוק הגנת הפרטיות**

חוק הגנת הפרטיות והתקנות שהוצאו מכוחו מטילים חובות על כל חברה ביחס למאגרי המידע שבבעלותה וברשותה, ובין היתר את החובה לבחון את מאגרי המידע שברשותה, ומכאן לקבוע את רמת האבטחה הנדרשת. להפניקס גמא מאגרי מידע הרשומים כחוק. הפניקס גמא פועלת בהתאם לתקנות על מנת להבטיח את רמת האבטחה המתאימה ושמירה על פרטיות המידע המצוי בידה בהתאם לחוק.

11. **חוק חדלות פירעון**

הוראות חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018, מתמקדות בשיקום תאגידים וחייבים. הוראות החוק האמור מטיבות עם החייבים, אך הן אינן מאפשרות להם להתחמק מתשלום חובות, ולפיכך הפניקס גמא צופה, כי השפעת חוק זה עליה לא תהיה מהותית, ולא תהיה שונה מהשפעתו על גופים פיננסים אחרים.

12. **חוק הבנקאות רישוי**

סעיף 21 לחוק הבנקאות רישוי אינו מאפשר לתאגיד שאינו תאגיד בנקאי מלעסוק: (1) בקבלת פיקדונות כספיים ובמתן אשראי כאחת; ו-(2) הנפקת ניירות ערך החייבים בתשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, ובמתן אשראי כאחת. במסגרת הסעיף נקבעו מגבלות שונות המשפיעות על הפניקס גמא בקשר עם ניירות הערך אותן היא הנפיקה ועשויה להנפיק בעתיד, ובעיקרן הוראות מחייבות לעניין הלימות הון ונזילות.

13. **מגבלות מכח הסכם מאגד-הסליקה**

בהתאם להוראות הסכם מאגד-הסליקה, הפניקס גמא התחייבה שלא תבצע סליקה חוצת גבולות (cross-border), כלומר לא תסלוק בית עסק שאינו מישראל, כהגדרת מונח זה בהסכם מאגד-הסליקה.

14. **תקן PCI DSS V3.2.1**

תכליתו של תקן PCI אליו הפניקס גמא מוסמכת, היא לאבטח את הנתונים הרגישים של תעשיית כרטיסי החיוב (הנתונים שמאפשרים לבצע עסקאות). התקן מגדיר את רמת האבטחה הנדרשת מכל גוף ששומר מספרי כרטיסי חיוב, כאשר רמת האבטחה מותאמת לכמות הנתונים. הפניקס גמא נמצאת ברמת הגבוהה ביותר.

התקן מגדיר איך הנתונים ישמרו וכן את התנאים שיש לעמוד בהם כדי לחשוף את הנתונים. התקן מחייב מעבר מבדק קפדני שנתי של גוף שהוכשר לכך (Qualified Security Assessor), ובסיומו מתקבלת תעודה שנתית על עמידה בתקן.

2.6.11. מימון

נכון למועד הדוח, מימון פעילותה של הפניקס גמא הינו מהון עצמי, ממקורות בנקאיים, וממקורות מוסדיים (בעיקר הלוואות ישירות וגיוס באמצעות אגרות חוב שהונפקו לגופים מוסדיים וניירות ערך מסחריים).

פרטים אודות שיעור הריבית האפקטיבית והריבית הממוצעת ממקורות בנקאיים וממקורות חוץ בנקאיים, תוך הבחנה בין הלוואות לזמן קצר להלוואות לזמן ארוך.

לשנת 2025

סעיף	שיעור הריבית האפקטיבית (בטווח)	שיעור הריבית הממוצעת (בטווח)
מקורות אשראי בנקאיים – הלוואות לזמן קצר	5.0%-5.5%	5.0%-5.5%
מקורות אשראי בנקאיים – הלוואות לזמן ארוך	5.0%-5.5%	5.0%-5.5%
גופים מוסדיים - הלוואות לזמן קצר	6%-7%	6%-7%
גופים מוסדיים - הלוואות לזמן ארוך	5.5%-6%	5.5%-6%
אגרות החוב (סדרה ג')	5.91%	5.85%
אגרות החוב (סדרה ב')	3.22%	3.00%
אגרות החוב (סדרה ד')	5.46%	5.21%
נייר ערך מסחרי (סדרה 2)	4.5-5%	4.5-5%
נייר ערך מסחרי (סדרה 3)	4.5-5%	4.5-5%
נייר ערך מסחרי (סדרה 4)	4.5-5%	4.5-5%

לשנת 2024

סעיף	שיעור הריבית האפקטיבית (בטווח)	שיעור הריבית האפקטיבית (בטווח)
מקורות אשראי בנקאיים – הלוואות לזמן קצר	5.5%-6%	5.5%-6%
מקורות אשראי בנקאיים – הלוואות לזמן ארוך	5.5%-6%	5.5%-6%
גופים מוסדיים - הלוואות לזמן קצר	6%-7%	6%-7%
גופים מוסדיים - הלוואות לזמן ארוך	6%-7%	6%-7%
אגרות החוב (סדרה ג')	5.91%	5.85%
אגרות החוב (סדרה ב')	3.22%	3.00%
נייר ערך מסחרי (סדרה 2)	5%-5.5%	5%-5.5%
נייר ערך מסחרי (סדרה 3)	4.5%-5%	4.5%-5%

הלוואות שנטלה הפניקס גמא מגופים מוסדיים ובנקאיים (באלפי ש"ח), שיעורי הריבית בגינן ותקופתן

הגורם המלווה	מועד נטילת ההלוואה	מטרת ההלוואה	סכום ההלוואה מיליוני ש"ח	יתרה ליום 31.12.2025 (שווי מוערך)	יתרה ליום 31.12.2024 (שווי מוערך)	תקופת ההלוואה שנים	ריבית שנתית (בטווח)	בטוחות (+)
גוף מוסדי א'	7/2023	מימון תיק נדל"ן	100	-	89	3.0	בין פריים, לפריים +1%	שעבוד ממסרים
גוף מוסדי ב'	09/2021 והארכה 12/2024	מימון תיק נדל"ן	200	200	200	3.0	בין פריים מינוס 0.50% לפריים פלוס 0.50	שעבוד ממסרים + הסכמי המימון
תאגיד בנקאי א'	09/24	פעילות שוטפת	350	350	350	2.5	בין פריים מינוס 0.25% לפריים מינוס 0.75	-
תאגיד בנקאי ב'	09/2024 והארכה 09/2025	פעילות שוטפת	350	350	350	2.7	בין פריים מינוס 0.25% לפריים מינוס 0.75	-
תאגיד בנקאי ג'	10/24	פעילות שוטפת	50	-	50	1.0	בין פריים, לפריים - 0.5%	-
תאגיד בנקאי ד'	09/25	פעילות שוטפת	400	400	-	3.5	בין פריים מינוס 0.25% לפריים מינוס 0.75	-

(+) סכום הממסרים המשועבדים אצל ספקי האשראי עולה על יתרת החוב של הפניקס גמא כלפי ספקי האשראי כאמור. במקרה של העמדת הבטוחות למימוש, הגופים המוסדיים הממנים יוכלו להיפרע מהבטוחות עד לגובה החוב המובטח, ויתר הממסרים המשועבדים ישמשו להחזר חובות הפניקס גמא ליתר נושיה שאינם מובטחים.

מסגרות אשראי

מכוח כתב אישור מסגרת אשראי מיום 3 בינואר 2023, להפניקס גמא מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי, של כ-200 מיליון ש"ח, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026. במסגרת כתב אישור מסגרת האשראי נקבעו מספר תנאים מקדימים לניצול מסגרת האשראי, ובין היתר הדרישה, כי האשראי יינתן כנגד ממסרים המופקדים בחשבונות הפניקס גמא אצל אותו תאגיד בנקאי ואשר משועבדים לטובת אותו תאגיד בנקאי.

למועד הדוח, מסגרת זו אינה מנוצלת.

ביום 3 בינואר 2023 אישר דירקטוריון הפניקס גמא קבלת מסגרת אשראי קבועה מתאגיד בנקאי נוסף, בסך של 100 מיליון ש"ח, בתוקף עד ליום 30 באפריל 2026. במסגרת כתב אישור מסגרת האשראי נקבעו מספר תנאים מקדימים לניצול מסגרת האשראי, ובין היתר הדרישה, כי האשראי יינתן כנגד ממסרים המופקדים בחשבונות הפניקס גמא אצל אותו תאגיד בנקאי ואשר משועבדים לטובת אותו תאגיד בנקאי.

למועד הדוח, מסגרת זו לא מנוצלת.

2.6.12. הסכמים מהותיים

הסכם מאגד-סליקה

ביום 6 ביולי 2017 נחתם לראשונה הסכם בין הפניקס גמא לבין כאל לפיו תפעל הפניקס גמא כמאגד סליקה. לאורך תקופת ההסכם נחתמו גם מספר תוספות ועדכונים. לאור הוראות סעיף 7ב לחוק הבנקאות שירות ללקוח, סולק לא יכול לסיים את ההסכם עם המאגד מטעמים בלתי סבירים.

מכוח ההסכם, הפניקס גמא מספקת שירותי מאגד סליקה לבתי עסק באמצעות כאל אשר מעבירה ל הפניקס גמא את תמורת העסקאות בניכוי עמלה משתנה הנגזרת מהמחזור הכולל של כלל בתי העסק אשר פעלו באמצעות שירותי המאגד של הפניקס גמא מול כאל באותו חודש. הפניקס גמא מזכה את בתי העסק בהתאם להסכמות בין בתי העסק להפניקס גמא.

ההסכם קובע מקרים בהם תהיה רשאית כאל לסיים את ההסכם לאלתר, ובכלל זה במקרה בו ישונו התקנות או התעריפים של ארגוני כרטיסי החיוב הבינלאומיים, אשר יש להן השפעה על ביצוע ההסכם; ישונה ההסכם שבין כאל לחברות כרטיסי החיוב האחרות, באופן שאינו מאפשר או מקשה על ביצוע ההסכם; התקבלה הוראה או החלטה של רשות התחרות; סירוב מנפיק לשלם לכאל תמורת השוברים.

על כאל לאשר כל בית עסק עימו הפניקס גמא מתקשרת, ובלבד שהחלטתה סבירה ועל־פי כל דין. הסכם מאגד הסליקה עם כאל הגיע לסיומו, בהתאם לתנאי ההסכם, ביום 5 בינואר 2025, וביום 27 בפברואר 2025 חתמה הפניקס גמא על חידוש הסכם מאגד הסליקה עם כאל לתקופה של 5 שנים נוספות, רטרואקטיבית החל מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31.12.2029. במסגרת חידוש ההסכם הצדדים הגיעו להסכמות מסחריות חדשות, על מנת להרחיב את שיתוף הפעולה בין החברות וחיזקו את יכולת גיוס בתי עסק חדשים לשירותי המאגד. תנאי חידוש ההסכם צפויים להביא לגידול של היקפי פעילות הסליקה בכאל של לקוחות בתי העסק שהתקשרו עם הפניקס גמא בהסכם מאגד וכן לגידול בהכנסות הפניקס גמא מפעילות המאגד.

בנוסף ביום 29 בנובמבר 2022 התקשרה הפניקס גמא בהסכם מאגד סליקה עם פרימיום אקספרס בע"מ, חברה בת של ישראכרט, בקשר עם המותג אמריקן אקספרס.

הסכם עם מטריקס אי טי פתרונות אי. אר. פי בע"מ ("מטריקס")

לפרטים בדבר ההתקשרות ראו סעיף 2.6.16 להלן.

התקשרויות עם חברות כרטיסי חיוב לצורך מתן שירותי ניכיון

ביום 21 בנובמבר 1999, נחתם בין הפניקס גמא לבין ישראכרט הסכם המאפשר להפניקס גמא לתת שירותי ניכיון שוברים לבתי עסק אשר סולקים בישראכרט, ובכלל זאת התחייבה ישראכרט לשלם להפניקס גמא את תמורת השוברים אשר יומחו להפניקס גמא על ידי בתי העסק. ההסכם ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים באמצעות הודעה מראש בת 30 ימים.

ביום 2 בנובמבר 2004, נחתם בין הפניקס גמא לבין מקס הסכם המאפשר להפניקס גמא לתת שירותי ניכיון שוברים לבתי עסק אשר סולקים במקס, ובכלל זאת התחייבה מקס לשלם להפניקס גמא את תמורת השוברים אשר יומחו להפניקס גמא על ידי בתי העסק. בכפוף לתנאי ההסכם, תקופת ההסכם תתחדש באופן אוטומטי כל שנתיים, אלא אם הודיע אחד הצדדים למשנהו, 60 ימים מראש, כי אינו מעוניין להאריך את ההסכם.

ביום 1 במרס 2011 נחתם בין הפניקס גמא לבין כאל הסכם המאפשר להפניקס גמא לתת שירותי ניכיון שוברים לבתי עסק אשר סולקים בכאל, ובכלל זאת התחייבה כאל לשלם להפניקס גמא את תמורת השוברים אשר יומחו להפניקס גמא על ידי בתי העסק. ההסכם נחתם בעקבות הסכם קודם שנחתם בין הצדדים. בכפוף לתנאי ההסכם, תקופת ההסכם תתחדש באופן אוטומטי כל שנתיים, אלא אם הודיע אחד הצדדים למשנהו, 60 ימים מראש, כי אינו מעוניין להאריך את ההסכם.

יצוין, כי לאחר ההסכמים הנ"ל חוקק באוגוסט 2011 סעיף 7א לחוק הבנקאות שירות ללקוח, אשר אוסר על הסולק לסרב להתקשר עם נותן שירותי ניכיון לשוברי אשראי אלא מטעמים סבירים, ולכן מועד פקיעת ההסכמים הנ"ל של הפניקס גמא כפוף להוראות החוק הנ"ל.

הסכמי המחאה על דרך המכר לבנקים של שוברי עסקאות בכרטיסי חיוב

במהלך השנים 2015-2016 התקשרה הפניקס גמא, בהסכמים נפרדים, עם בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, ובנק מזרחי טפחות בע"מ, לביצוע עסקאות המחאה על דרך מכר של זכויות הפניקס גמא לקבלת כספים בגין ניכיון שוברי עסקאות בכרטיסי חיוב שהומחו לטובת הפניקס גמא מבתי העסק.

במסגרת ההסכמים עם הבנקים, הוסכם כי הפניקס גמא תמחה לכל בנק כאמור, על דרך המכר וללא זכות חזרה, את זכויותיה לקבלת כספים בגין שוברים שעשו בתי עסק מסוימים אצל סולק מסוים, בקשר עם הסכמי ניהול וניכיון שנחתמו בין הפניקס גמא לבתי העסק, לפיהם בתי העסק המחו להפניקס גמא את זכויותיהם לקבלת כספים מהסולקים בגין שוברי עסקאות בכרטיסי חיוב שנעשו עם לקוחות (מחזיקי כרטיס). בהתאם להוראות ההסכמים עם הבנקים, הפניקס גמא העבירה הוראה בלתי חוזרת לסולקים להפקדת התמורות בגין השוברים ישירות לבנק. הפניקס גמא מוסרת מצג לכל בנק לגבי טיבם של השוברים וככל שהמצגים לא ימצאו נכונים לגבי מי מהשוברים, תחזיר הפניקס גמא את תמורת השובר לאותו בנק שרכש את השובר. על בסיס ניסיון העבר, הפניקס גמא מעריכה כי החשיפה שלה בגין מצגים אלה הינה זניחה ביותר. בפועל, היקף השוברים שהבנקים מחזירים להפניקס גמא הינו זניח.

לכל בנק כאמור ישנה זכות שלא לאשר את הבקשה לניכיון שמגישה לו הפניקס גמא ולא לקנות את התמורה, ובלבד שיודיעו על כך באותו יום בו הוגשה בקשת הניכיון.

כל אחד מההסכמים מול הבנקים ניתן לסיום על ידי כל צד, בכל עת ומכל סיבה, במתן הודעה של שלושים (30) ימים מראש.

תמורת מכירת הזכויות ישלם כל בנק כאמור להפניקס גמא, עם ביצוע הניכיון, 100% מסכום התמורה נטו בניכוי החזרים ככל שיהיו מהתמורות הקודמות, ובניכוי דמי ניכיון אשר יחושבו על בסיס ריבית שנתית שנקבעה בהסכם. דמי הניכיון יחושבו החל ממועד ביצוע הניכיון ועד למועד הפירעון הצפוי של התמורות על ידי הסולקים.

בהתאם לכל אחד מההסכמים, יש לבנק הרלוונטי אפשרות להגביל את היקף רכישות השוברים מהפניקס גמא.

כל אחד מהסולקים נתן את הסכמתו להמחאת השוברים מהפניקס גמא לבנק הרלוונטי ולתשלום הכספים המגיעים בגין השוברים לחשבון הבנק הרלוונטי. הסכמת הסולק ישראכרט ניתנה כשהיא מוגבלת בזמן ומועד ההסכמה מוארך על ידי ישראכרט מעת לעת, בדרך כלל לתקופה של כשנה.

בנוסף להסכמי מכר שוברי העסקאות בכרטיסי חיוב, הפניקס גמא התקשרה עם כל אחד מהבנקים האמורים בהסכם נפרד המסדיר את פעילות הפניקס גמא מול אותו בנק.

הסכם למתן שירותי ניהול אשראי וערבויות חוק מכר בין הפניקס ביטוח לבין הפניקס ליווי בניה

ביום 8 בפברואר 2024 נחתם הסכם שירותי ניהול בין הפניקס ליווי בניה לבין הפניקס ביטוח ("**הסכם שירותי הניהול**") אשר מכוחו הפניקס ליווי בניה מעניקה שירותי ניהול לתיק האשראי בתחום פעילות ליווי הבניה של הפניקס ביטוח, וכן מנהלת ומתפעלת עבור הפניקס ביטוח העמדת פוליסות חוק מכר וערבויות שונות, בתמורה לדמי ניהול שנתיים.

במסגרת שירותי הניהול האמורים, הפניקס ליווי בניה מנהלת את ניתוח העסקאות, בין אם השתתפות הפניקס ביטוח מתבטאת בהעמדת אשראי לצד הפניקס ליווי בניה או מתבטאת בהנפקת הפוליסות גרידא, אישור כל עסקה בהתאם למדרגי הסמכויות הנהוגים בהפניקס ביטוח, ניהול משא ומתן משפטי לגיבוש הסכם

בתנאים המקובלים בשוק בתחום הפעילות, ליווי ופיקוח של עסקאות, ניהול שוטף של השירותים המימוניים בפרויקט מלווה וניהול בטוחות.

כמו כן, ביום 8 בפברואר 2024 נחתם הסכם מסגרת לשיתוף פעולה בין הפניקס ליווי בניה לבין הפניקס ביטוח ("**הסכם שיתוף פעולה**"), במסגרתו נקבעו עקרונות שיתוף הפעולה בין החברות ביחס לפרויקטים קיימים וביחס לפרויקטים עתידיים. בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי בפרויקטים עתידיים שייבחנו על ידי הפניקס ליווי בניה לצורך העמדת אשראי מצידה, ככל שהאשראי עבורם עומד בקריטריונים מסוימים שנקבעו בהסכם שיתוף הפעולה, תתבצע פניה להפניקס ביטוח בהצעה לשיתוף פעולה בהעמדת מימון לפרויקט יחד עם הפניקס ליווי בניה. כמו כן נקבע, כי בכל הפרויקטים המלווים על ידי הפניקס ליווי בניה תבוצע פניה להפניקס ביטוח לצורך העמדת פוליסת חוק המכר. השתתפות החברה בהעמדת אשראי במסגרת פרויקטים עתידיים תיבחן בהתאם לפרמטרים הקבועים בהסכם שיתוף הפעולה ולמדיניות הפניקס ביטוח ולפי שיקול דעתה. כן נקבעו בהסכם שיתוף הפעולה מנגנוני קבלת החלטות ביחס לאירועים שונים במהלך חיי פרויקט מלווה.

הסכם שיתוף הפעולה הינו בתוקף עד לסוף שנת 2026, אך הוראותיו יוותרו בתוקף גם לאחר סיומו בכל הנוגע לפרויקטים שנחתמו או אושרו עד לתום תקופת ההסכם.

הסכם הפניקס אשראי צרכני עם מטריקס

בחודש יוני 2023 נחתם הסכם למתן שירותים בין הפניקס אשראי צרכני לבין מטריקס אשר מכוחו נקבע כי מטריקס תספק להפניקס אשראי צרכני פתרון קצה לקצה (to end end), המאפשר הקמה, קיום, תפעול, ניהול ופיתוח של פעילות העמדת אשראי צרכני.

לאחר השלמת שלב העלייה לאוויר, בנובמבר 2024, השירותים המוענקים הם שירותי פיתוח, התאמה, אספקה, התקנה על גבי תשתית ענן, יישום, הטמעה, אינטגרציה, ניהול, תפעול, הדרכה, תמיכה ותחזוקה תוך עמידה במלוא סט הוראות הרגולציה הרלוונטיות.

התשלום למטריקס מורכב מתשלום בגין הסכם שירות מנוהל (SaaS) (אינטגרציה של כלל מרכיבי שרשרת הערך באשראי – מכירה, שיווק, חיתום, הקמת הלוואה, שירות, תפעול וגבייה') ושירותי פיתוח שוטף שנתיים.

הסכם מול הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל

ביום 11 במאי 2025 נחתם הסכם שירותי תפעול הלוואות בין הפניקס אשראי צרכני לבין הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל בע"מ ובמסגרתו מעמידה הפניקס אשראי צרכני שירותי מערכת למכירת אשראי ושירותי מטה לצורך חיתום, העמדה ותפעול של הלוואות כנגד יתרת החיסכון הצבורה לעמיתים ומבוטחים, בכפוף לרגולציה הנהוגה, בהתאם ל-SLA הנקבע בין הצדדים וזאת במטרה לייעל את מערך ההלוואות ללקוחות הפרטיים ולהגביר את הדיגיטציה בתהליך הקמה ותפעול הלוואות ללקוחות פרטיים של הפניקס גמל, כל זאת על מנת לשפר את חוויית השירות של לקוחות הפניקס גמל.

בגין שירותים אלה זכאית הפניקס אשראי צרכני לתמורה מהפניקס גמל והפניקס ביטוח בהתאם למנגנון התחשבנות שנקבע בין הצדדים, אשר נועד, בין היתר, גם לשפות בגין הוצאות הפיתוח שהשקיעה הפניקס אשראי צרכני על מנת להעמיד תשתית זו לטובת הפניקס גמל והפניקס ביטוח.

הסכם זה הינו לתקופה של עד ליום 31 בדצמבר 2027, ובסיומה יחודש תוקף ההסכם באופן אוטומטי לתקופה של שלוש שנים, בכפוף לאישורו על ידי האורגנים המוסמכים של הפניקס אשראי צרכני והחברה.

הסכם מול הפניקס ביטוח

ביום 11 במאי 2025 נחתם הסכם מתן שירותים בין הפניקס אשראי צרכני להפניקס ביטוח ובמסגרתו מעניקה הפניקס ביטוח שירותים טכנולוגיים להפניקס אשראי צרכני (לרבות שירותי CTO, צוות טכנולוגי ושירותי אבטחת מידע), ושירותי מטה שיווק מכירה ופרסום (בסעיף זה- "**שירותי הפניקס ביטוח**") כאשר הפניקס אשראי צרכני נושאת בעלויות בפועל של שירותי הפניקס ביטוח.

הסכם זה הינו לתקופה של עד ליום 31 בדצמבר 2027 ובסיומה יחודש תוקף ההסכם באופן אוטומטי לתקופה של שלוש שנים, בכפוף לאישורו על ידי האורגנים המוסמכים של הפניקס אשראי צרכני והחברה.

הסכם מול החברה

החברה משתתפת בהוצאות השיווק של הפניקס גמא בסכומים שאינם מהותיים כתלות בהיקף פעילות השיווק של הפניקס גמא, וזאת בשים לב לכך שהשיווק שמבצעת הפניקס אשראי צרכני מחזק את מותג הפניקס, ובפרט כקבוצת פיננסים.

2.6.13. שיווק, הפצה ותמיכה

פעילות השיווק, ההפצה והתמיכה של הפניקס גמא מבוצעת במספר ערוצים: להפניקס גמא מערך של מנהלי תיקי לקוח מנוסים, רבים מהם עובדים בהפניקס גמא מזה שנים רבות, הפרושים בכל הארץ ועוסקים הן בשירות ושימור הלקוחות באמצעות היכרות אישית והבנה מעמיקה של צורכי המימון של העסק, הן במתן הצעות ערך נוספות ללקוחות והן בגיוס לקוחות חדשים. בנוסף, להפניקס גמא מוקד טלמרקטינג טלפוני שמטפל בלידים נכנסים מפרסום שהפניקס גמא מעלה בערוצי המדיה השונים, מקיים פעילות לגיוס לקוחות חדשים וכן להרחבת הצעת הערך של הפניקס גמא ללקוחות קיימים.

המיתוג כ"הפניקס גמא" משקף את היות הפניקס גמא חברה בת בבעלות מלאה של החברה, וכפועל יוצא את עוצמתה ואיתנותה הפיננסית הנגזרת מכך.

במסגרת החברות הבנות של הפניקס גמא - הפניקס ליווי בניה והפניקס אשראי צרכני, מתקיימת בהן פעילות שיווקית ייעודית לתחומי האשראי המתאימה לקהל המטרה הרלוונטי, באמצעות כנסים מקצועיים, שיתופי פעולה, קמפיינים, חשיפה במדיות השונות ועוד.

2.6.14. נכסים לא מוחשיים

הפניקס גמא הקימה מערך מחשוב פנימי המנהל את מערכות המידע של הפניקס גמא המבוסס על מנוע של חברת מטריקס. הפניקס גמא משקיעה מידי שנה מאמצים רבים בשדרוג, פיתוח ותחזוקת מערכות המידע והתשתיות הטכנולוגיות והתאמתן לצרכיה.

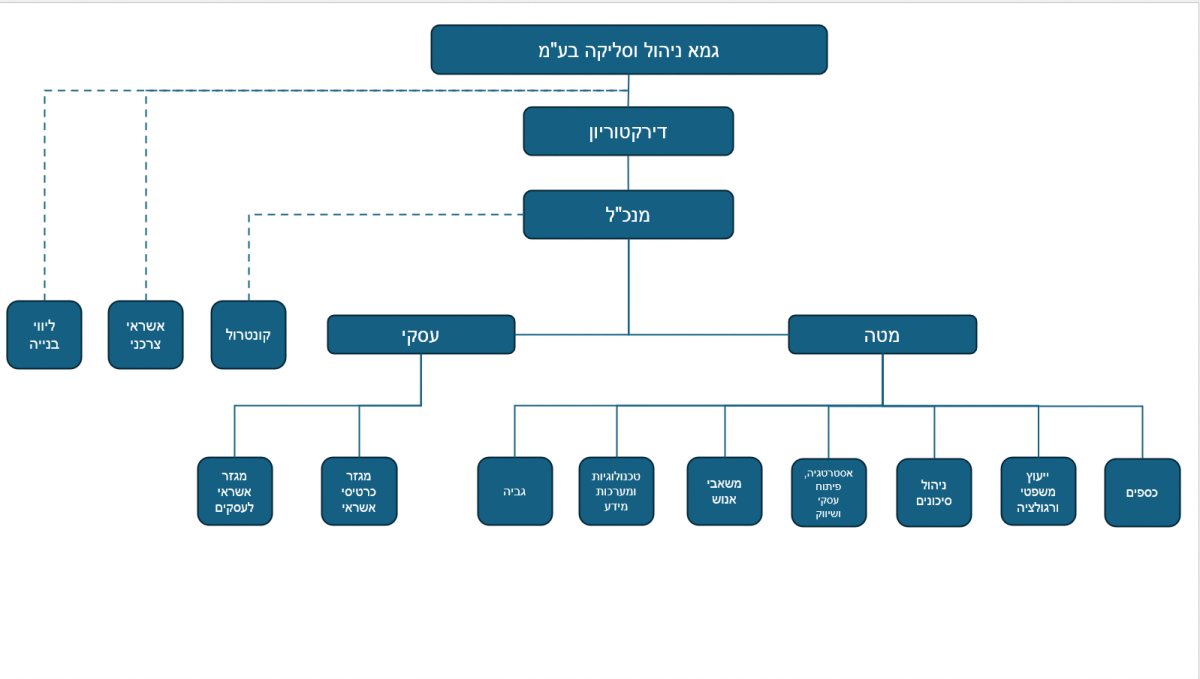
הפניקס גמא מתחזקת ומתרגלת באופן שוטף אתר גיבוי מרחוק (Disaster Recovery) שישמש בשעת חירום (השבתת האתר הראשי) כאתר חלופי.

להפניקס גמא יש שישה סימני מסחר מילוליים ולוגו הרשומים כסימני מסחר.

2.6.15. הון אנושי

נכון למועד הדוח, כח האדם המועסק בהפניקס גמא כולל כ-230 עובדים ומנהלים (לרבות נותני שירותים ועובדי מחשוב בהסכם שירותים עם מטריקס), בהיקפי משרה חלקיים או מלאים. יחסי העבודה בהפניקס גמא תקינים.

תיאור המבנה הארגוני בהפניקס גמא



הטבות וטיבם של הסכמי העסקת עובדים של הפניקס גמא

העובדים של הפניקס גמא מועסקים באמצעות הסכמים אישיים. תנאי העסקת העובדים כוללים, בין היתר, שכר (לעובדי הפניקס גמא משולמות שעות נוספות או ניתן רכיב "גמול גלובלי"), הפרשות לביטוח פנסיוני וקרן השתלמות. כמו כן, העובדים זכאים לימי מחלה, ימי חופשה וימי הבראה כמקובל בהפניקס גמא ובהתאם לוותק.

הפניקס גמא מעניקה מעת לעת בונוס שנתי לעובדיה בהתאם לשיקול דעת הנהלת הפניקס גמא ובכפוף לעמידה ביעדים העסקיים ובשים לב לתוצאותיה העסקיות בפועל.

בחודש נובמבר 2023 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון הפניקס גמא תכנית תגמול הונית של אופציות במסגרת היותה חברה פרטית, לנושאי משרה, מנהלים ועובדים בהפניקס גמא, אשר מכוחה אישר דירקטוריון הפניקס גמא הענקה של אופציות למניות הפניקס גמא, לעובדים ונושאי משרה בהפניקס גמא ובחברה, בימים 31 בינואר 2024 ו-4 במרס 2024.

ביום 13 ביוני 2024, נעתרה הפניקס גמא לבקשת ההסתדרות הלאומית, והכירה בה כארגון העובדים היציג בקרב עובדי הפניקס גמא. בהתאם, במהלך ספטמבר 2024 התחילה הפניקס גמא הליך של מו"מ לקראת כינון הסכם קיבוצי בהפניקס גמא. למועד הדוח, המשא ומתן עדיין מתנהל מול ההסתדרות הלאומית, אשר טרם הגיעה להבנות עם הפניקס גמא, המאפשרות חתימה על הסכם קיבוצי.

2.6.16. ספקים ונותני שירותים

נכון למועד הדוח, להפניקס גמא התקשרות עם ספק מהותי – מטריקס אי טי פתרונות אי. אר. פי בע"מ ("**מטריקס**").

בשנת 1998 העניקה מטריקס להפניקס גמא רישיון שימוש לא בלעדי בתוכנה שמפיתוחה. במהלך השנים פותחו מערכות תוכנה המשמשות את הפניקס גמא באופן בלעדי בתחום ניכיון כרטיסי החיוב. הפיתוח מבוצע, בין היתר, באמצעות מתכנתים של מטריקס אשר עובדים ממשרדי הפניקס גמא.

בחודש יולי 2005 חתמה מטריקס על מסמך שכותרתו "המשך יחסי עבודה משותפים", בגדרו הבהירה כי המערכות וחלקי הקוד שפותחו עבור הפניקס גמא הינם בלעדיים להפניקס גמא, ולהפניקס גמא זכויות שימוש

בלעדיות בהן, באופן בו הן לא תהיינה חלק מהמערכות של מטריקס, אלא אם כן הפניקס גמא תיתן את הסכמתה בכתב למטריקס.

2.6.17. הליכים משפטיים

למועד הדוח, הפניקס גמא או חברות הבנות שלה אינן צד להליכים משפטיים מהותיים.

2.6.18. יעדים ואסטרטגיה

האסטרטגיה העסקית של החברה היא להפוך את הפניקס גמא לזרוע האשראי של הקבוצה, ולבית אשראי מוביל בהיצע נרחב של מוצרי אשראי ולמגוון נרחב של לקוחות. הפניקס גמא פועלת באופן עקבי להתפתח מגוף אשראי מוביל שעיקר פעילותו בעולם כרטיסי האשראי והמימון לעסקים, לזרוע האשראי של הקבוצה המשרתת סגמנטים נוספים של לקוחות, הן באמצעות צמיחה אורגנית והן באמצעות צירוף פעילויות אשראי משמעותיות נוספות.

במסגרת זו נכנסה הפניקס גמא לפעילות ליווי בניה בתחילת שנת 2024 באמצעות קבלת חברת הפניקס ליווי בניה, והחל משנת 2025 – לפעילות אשראי צרכני באמצעות קבלת חברת הפניקס אשראי צרכני. במקביל, פועלת הפניקס גמא לחיזוק ולהעמקת הקשר הישיר עם בסיס לקוחותיה העסקיים הנרחב ולגיוס לקוחות חדשים תוך מתן הצעות ערך נוספות במוצרי אשראי מגוונים כ-One Stop Shop ובכך להגביר את הערך המוסף אותו היא מספקת להם; כל זאת לצד המשך הרחבת פעילותה המסורתית בתחום כרטיסי אשראי, הן בתחום ניכיון שוברי אשראי והן כמאגד סליקה.

כמו כן, פועלת הפניקס גמא להרחבה משמעותית של בסיס לקוחותיה הפרטיים בחברת הבת בתחום האשראי הצרכני, ולהרחבת מוצרי האשראי שהיא מציעה.

הפניקס גמא חותרת להשגת יתרון יחסי על בסיס ריכוז ומינוף הידע, בסיס הלקוחות, הניסיון, התשתיות הטכנולוגיות ומימוש סינרגיות, עוצמת הקבוצה והנגישות למקורות מימון.

לצד הרחבת הפעילות, הפניקס גמא שמה דגש גם לאסטרטגיית רווחיות תוך התאמה מתמדת של מחיר לסיכון, בכל מוצרי הפניקס גמא, תוך שמירה על תיאבון הסיכון שלה.

הפניקס גמא משקיעה באופן עקבי בשיפור התשתיות הטכנולוגיות, היבטי ניהול סיכונים ובפרט סיכוני אשראי, שיפור וייעול תהליכי העבודה, ממשל תאגידי, צירוף הון אנושי מקצועי ומנוסה, כל זאת על מנת להשיג את היעד האסטרטגי של צמיחה אחראית ומבוקרת לאורך זמן.

2.6.19. ניהול סיכוני אשראי

ככלל, בשנת הדוח הפניקס גמא עסקה במתן אשראי לעסקים מורשים ולתאגידים במגוון מוצרים, כאשר אשראי לאנשים פרטיים ניתן בהיקף שולי. בפעילות זו חשופה הפניקס גמא למקרים של אי פירעון האשראי וחדלות פירעון של הלווים. הפניקס גמא פועלת לצמצום החשיפות האמורות, על בסיס ניסיונה תוך יישום מתודולוגית חיתום, בקרה וניטור סיכונים שפיתחה במהלך השנים. מתן האשראי נבחן על ידי צוות מיומן ומנוסה, הכולל שילוב של אנשי אנליזה ואנשים בעלי הכרות עם הלקוח ופעילותו העסקית, ומאושר בהתאם למדיניות אשראי שאושרה על ידי דירקטוריון הפניקס גמא ובמסגרתה נקבע מדרג סמכויות לאישור עסקאות אשראי. בהקשר זה יצוין, כי בעקבות צירוף הפניקס ליווי בניה להפניקס גמא, התרחבה משמעותית פעילות הנדל"ן, זאת בנוסף לפעילות האשראי בשעבוד נדל"ן, המפורטת בפרק זה, ובהתאם גדלה החשיפה של החברה לענף הנדל"ן. יחד עם זאת, רמת הסיכון לענף מגודרת בצורה נאותה ומנוהלת עם מיטיגציות ראויות הן לאור מאפייני האשראי בפעילות הליווי הסגור, המתאפיינת ברמת שליטה גבוהה מאוד והן בזכות העובדה שהאשראי שיש בו חשיפה לנדל"ן מגובה בבטוחות ראויות ורובו המכריע כנגד שיעבוד בדרגה ראשונה.

2.6.20. דיון בגורמי סיכון

להלן טבלה המסכמת את גורמי סיכון עיקריים העלולים להשפיע על מהלך עסקי הפניקס גמא בתחומי פעילותה. גורמי הסיכון מתוארים על-פי טיבם – סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים להפניקס גמא. הסיכונים מדורגים בהתאם להערכת הנהלת הפניקס גמא על-פי השפעתם על עסקי הפניקס גמא בכללותה. לפירוט נוסף ראו באור 41 לדוחות הכספיים.

להלן ריכוז גורמי הסיכון המפורטים לעיל, והערכת הפניקס גמא בדבר מידת השפעתם האפשרית על הפניקס גמא ופעילותה:

גורם הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו-כלכליים			
הרעה במצב המשק	X		
שינוי ריבית			X
מקורות מימון ונזילות	X		
סיכון מדד ומטבע חוץ			X
סיכונים ענפיים			
התעצמות התחרות		X	
שינויים טכנולוגיים		X	
סיכוני ציות		X	
שינויים רגולטוריים	X		
סיכונים משפטיים		X	
סיכונים ייחודיים			
סיכון אשראי	X		
הונאות ומעילות		X	
סיכוני מערכות מידע, אבטחת מידע וסייבר ו-AI	X		
מוניטין		X	
סיכון נזילות		X	
סיכון גביה		X	
סיכון תפעולי		X	

יודגש כי ישנם גורמי סיכון נוספים ייחודיים לכל אחד מתחומי פעילותה של הפניקס גמא אשר אינם מפורטים לעיל ואשר עשויים להשפיע עליהם.

האמור בפרק זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת, והוא מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקו על-ידי החברה. מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר. מידע צופה פני עתיד מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה.

2.7. תחום סוכנויות

2.7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה פועלת בתחום סוכנויות הביטוח באמצעות חברת הפניקס סוכנויות 1989 ביטוח בע"מ ("**הפניקס סוכנויות**"). תחום הסוכנויות הינו תחום המפוקח על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הפניקס סוכנויות פועלת כזרוע פעילות עצמאית המאגדת תחתיה את מרבית סוכנויות הביטוח המוחזקות על ידי הקבוצה, וכזו היא פועלת באופן אקטיבי להשיא ולפתח את פעילות הסוכנויות הבנות תוך שהיא מעורבת בניהולן ובמידת הצורך מעמידה להן צרכי מימון נדרשים. סוכנויות הביטוח תחת הפניקס סוכנויות מספקות שירותי תיווך ושיווק של מוצרים פנסיונים, ביטוחים ומוצרים פיננסיים של מבחר חברות ביטוח ושל בתי השקעות וגופים מוסדיים, בהתאם לשיקוליהן העצמאיים של סוכנויות הביטוח ולטובת לקוחותיהם המבוטחים והעמיתים.

יצוין, כי בספטמבר 2025 אישרה לראשונה S&P Global ratings Maalot דירוג טווח ארוך 'ilAA+' ודירוג טווח קצר 'ilA+1-' באופק יציב להפניקס סוכנויות.

2.7.2. מבנה ההחזקה והסכמי בעלי מניות בהפניקס סוכנויות

החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין בשיעור של כ-90% ממניות הפניקס סוכנויות.

מר אורן כהן, המכהן כמנכ"ל הפניקס סוכנויות, מחזיק במישרין ובעקיפין בשיעור של כ-4.5% ממניות הפניקס סוכנויות. כמו כן, אורן כהן מחזיק באופציות אשר מקנות במימוש מלא (וללא התחשבות במימוש נטו) תוספת של 2.75% מהון המניות של החברה. יתרת המניות מוחזקת על ידי מחזיקי מניות מיעוט נוספים.

עסקת החברה עם חגעוז

בחודש יולי 2025 התקשרה החברה בהסכם עם מר יצחק עוז ("עוז"), יו"ר הדירקטוריון של הפניקס סוכנויות, ומי שהחזיק באותה העת במלוא הון המניות של חגעוז (2015) בע"מ ("חגעוז"), לפיו החברה תרכוש מעוז את מלוא החזקותיו בחגעוז, שהחזיקה באותה העת בכ-17.19% בהפניקס סוכנויות; וזאת, כנגד הקצאת מניות החברה ותשלום במזומן, בסך ובשווי כולל של כ-763 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מתאריכים 14 ביולי 2025, 15 ביולי 2025 ו-28 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052174, 2025-01-052179 ו-2025-01-064884).

נכון למועד הדוח, מר יצחק עוז מכהן כיו"ר הדירקטוריון של הפניקס סוכנויות. כמו כן, יצחק עוז מחזיק באופציות אשר מקנות במימוש מלא (וללא התחשבות במימוש נטו) תוספת של 3.5% מהון המניות של החברה וביחידות מניה חסומות בשיעור של כ-0.8% מההון.

עסקת החלפת המניות עם בעלי המניות באורן מזרח

בתאריך 25 בדצמבר 2025 נחתם הסכם להחלפת מניות ("הסכם החלפת המניות") בין הפניקס סוכנויות, לבין בעלי מניות מיעוט באורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ ("אורן מזרח").

במסגרת הסכם החלפת המניות, הומרו החזקותיהם של אותם בעלי מניות מיעוט במניות אורן מזרח להחזקות במניות הפניקס סוכנויות באמצעות מיזוג בדרך של החלפת מניות. עם השלמת העסקה, החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין בשיעור של כ-90% מהון המניות המונפק של הפניקס סוכנויות, ואילו הפניקס סוכנויות מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק של אורן מזרח.

2.7.3. הסוכנויות המהותיות המוחזקות על ידי הפניקס סוכנויות

לתרשים הסוכנויות המהותיות המוחזקות על ידי הפניקס סוכנויות, ראו סעיף 1.2 לעיל.

להלן פירוט ביחס לסוכנויות והפעילויות המהותיות בהן מחזיקה הפניקס סוכנויות ("**הסוכנויות המהותיות**"):

2.7.3.1. אגם לידרים

אגם לידרים הינה סוכנות בת בבעלות מלאה של הפניקס סוכנויות ובנוסף מאגדת תחתיה סוכנויות ביטוח נוספות.

אגם לידרים הינה סוכנות ניהול הסדרים פנסיונים ופיננסים המתמקדת בעיקר במוצרי ביטוח חיים, חיסכון ארוך טווח, מוצרים פיננסים ובריאות. אגם לידרים פועלת באמצעות מחלקות ייעודיות שונות ובאמצעות סוכנויות ומיזמים בבעלותה ביחד עם שותפים אחרים. בין המחלקות המקצועיות ותחומי פעילותה של אגם לידרים, ניתן למנות את תחום הפנסיה והגמל, תחום הפיננסים, תחום הבריאות, שירותי פרישה לעובד הפורש לגמלאות, מרכז ייעוץ ומענה אישי להנהלה הבכירה אצל המעסיקים השונים. אגם לידרים מעניקה למעסיקים ולעובדים שירות מלא. השירות לעובדים הינו מקליטת העובד ולכל תקופת עבודתו אצל המעסיק ועד סיום עבודתו ויציאתו לפרישה או עד להחלפת מקום עבודה וכולל ניתוח ובדיקה של כל התכניות הפנסיוניות הקיימות ובניית פתרון פנסיוני התואמת את צרכי העובד. אגם לידרים מעניקה שירותי תפעול פנסיוני מלא למעסיקים הכולל מערך של גביה וסליקה של הכספים הפנסיוניים ודיווחים ממוכנים לרבות בקרות ומערכת היזונים חוזרים בין המוסד הפיננסי למעסיק.

2.7.3.2. שקל סוכנות לביטוח (2008) בע"מ ("שקל")

סוכנות בת בבעלות מלאה של הפניקס סוכנויות ובנוסף מאגדת תחתיה סוכנויות נוספות. שקל הינה סוכנות ניהול הסדרים פנסיונים ופיננסים, המתמקדת בעיקר בתחום מוצרי ביטוח חיים, חיסכון ארוך טווח, מוצרים פיננסים ובריאות והיא פועלת מול חברות הביטוח ובתי ההשקעות בישראל בתחומי פעילותה.

שקל פועלת באמצעות מחלקות ייעודיות שונות ובאמצעות סוכנויות ומיזמים שבבעלותה ביחד עם שותפים אחרים. בין המחלקות המקצועיות ותחומי פעילותה של שקל ניתן למנות את תחום הפנסיה והגמל, תחום הפיננסים, תחום הבריאות, שירותי פרישה לעובד הפורש לגמלאות ומרכז ייעוץ ומענה אישי להנהלה הבכירה אצל המעסיקים השונים. שקל מעניקה שירות מלא למעסיקים ולעובדים. השירות לעובדים הינו מקליטת העובד, לאורך תקופת עבודתו אצל המעסיק ועד יציאתו לפרישה או החלפת מקום עבודה, והוא כולל ניתוח ובדיקה של כל התכניות הפנסיוניות הקיימות ובניית פתרון פנסיוני התואם את צרכי העובד. השירות למעסיקים כולל שירותי תפעול פנסיוני מלא, ובכלל זה, מספקת שקל מערך גביה וסליקה של הכספים הפנסיוניים וכן, דיווחים ממוכנים לרבות בקרות ומערכת היזונים חוזרים בין המוסד הפיננסי למעסיק.

2.7.3.3. אורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ

סוכנות בת בבעלות מלאה של הפניקס סוכנויות בעקבות הסכם החלפת המניות שנחתם בסוף שנת הדוח כמפורט לעיל. אורן מזרח מחזיקה בסוכנויות נוספות ופועלת גם באמצעות סוכני משנה. הסוכנות פועלת בכל ענפי הביטוח האלמנטארי, ביטוח פנסיוני והמוצרים הפיננסים.

בחודש יוני 2025 נערך רה-ארגון במסגרתו נחתם הסכם מיזוג בין אורן מזרח, וב פרייס סוכנות לביטוח בע"מ ("וב פרייס") וקוואליטי סוכנות לביטוח פנסיוני (2017) בע"מ ("קוואליטי") – כאשר שתי האחרונות נשלטו גם הן, בשרשור, על ידי הפניקס סוכנויות. בהתאם להסכם המיזוג, וב פרייס וקוואליטי העבירו את מלוא הנכסים וההתחייבויות שלהן לאורן מזרח – החברה הקולטת במיזוג. כמו כן יצוין, כי בחודש אוקטובר 2025, חתמה אורן מזרח על הסכם לרכישת מלא מניות וובי סוכנות לביטוח בע"מ בסך כולל של כ-140 מיליון ש"ח. השלמת העסקה כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים, אשר טרם התקבלו נכון למועד פרסום הדוח.

2.7.3.4 סוכנויות נוספות

בנוסף לסוכנויות העיקריות המפורטות לעיל, הפניקס סוכנויות פועלת באמצעות סוכנויות ביטוח נוספות, המוחזקות לעיתים במשותף עם בעלי מניות אחרים (אשר ברוב המקרים מנהלים את הסוכנויות). סוכנויות אלו עוסקות בתיווך לעניין ביטוח בתחום הביטוח הכללי והפנסיוני, ביטוח חיים וביטוחים נוספים.

2.7.4 היקף הפעילות

א. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

הפניקס סוכנויות פועלת בתחום סוכנויות הביטוח בישראל. ההוראות הרגולטוריות המרכזיות הרלבנטיות לפעילות הסוכנויות מפורטות בסעיף 2.7.9 להלן.

בשנת הדוח, חל גידול בהכנסות וברווחים בתחומי הפעילות של הפניקס סוכנויות, בין היתר, לאור היכולות הטכנולוגיות הגבוהות, רמת השירות, והשירותים הייחודיים המוענקים על ידי הסוכנויות המהותיות. כמו כן, לסוכנויות השונות תחת הפניקס סוכנויות יכולת לנצל סינרגיות בתחומי הפעילות גם במסגרת מיזוגים ורכישות ושיתופי פעולה. במהלך שנת הדוח השלימו הסוכנויות השונות בקבוצה עסקאות להגדלת החזקתן בסוכנויות ביטוח או תיקים קיימים וכן רכישת תיקים וסוכנויות חדשות.

לפרטים אודות הכנסות, עלויות והרווח המיוחסים לתחום הפעילות ראו באור 3 לדוחות הכספיים.

בחודש פברואר 2022, במסגרת התכנית הכלכלית לשנים 2023-2024, הוחלט על הקמת צוות בין-משרדי לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח. הצוות מונה באפריל 2023 והוטל עליו לבחון את השפעות ההחזקה של גופים מוסדיים בתאגידים שהם סוכן ביטוח על אופן הפעילות של סוכנויות אלו ועל האובייקטיביות שלהם בשיווק מוצרים, את האמצעים להתמודדות עם השפעות אלו ואת ההסדר הרצוי לגבי אחזקות קיימות של גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח. בחודש ינואר 2025 פורסם דוח הצוות לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח. הצוות לא הגיע למסקנה לגבי החששות בקשר להחזקת גופים מוסדיים והשפעתה על טיב השירות שמקבל צרכן הקצה או על התחרות בענף הביטוח והחיסכון. הצוות הגיע למסקנה כי חששות אלו, הנובעים מזיקת הבעלות בין חברת ביטוח לסוכנות ביטוח, הן מקרה נקודתי של בעיה רחבה בהרבה הנוגעת למודל התגמול ומבנה התמריצים של סוכני ביטוח ככלל. הרגולטורים החברים בצוות היו בדעה כי מודל התגמול הנוכחי של סוכני הביטוח מוביל לפגיעה בצרכן, וכי ישנו צורך לתקן את מודל התגמול כך שיוביל לאובייקטיביות של סוכן הביטוח ולהתאמה טובה יותר לצרכי הלקוח. לאור זאת, הצוות המליץ על שני צעדים מרכזיים: (1) שינוי מודל התגמול של סוכני הביטוח; ו-(2) הטלת חובות גילוי מוגברות על הסוכנויות.

בהתייחס לסוגית החזקת הבעלות של גופים מוסדיים בסוכנויות הביטוח, הצוות לא המליץ על הגבלות כלשהן למעט המלצה על הטלת חובות גילוי מוגברות לסוכנויות בבעלות גוף מוסדי, לרבות שילוב שמו של הגוף המוסדי בשם הסוכנות, וכן במשרדי הסוכנות, במשרדיה ובלוגו המסחרי שלה.

ב. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

ביחס לתחום הסוכנויות, ניתן למנות, בין היתר, את גורמי ההצלחה הבאים:

- טכנולוגיה ברמה גבוהה ויכולת אימוץ מהירה של טכנולוגיות חדשות.
- ערוצי הפצה שונים ומגוונים.
- שימור היתרון היחסי של כל סוכנות בתחומה ובכלל זה בתחום ניהול ההסדרים.
- מערכת שירות לקוחות איכותית, מהירה, גמישה ואמינה.
- יכולות פיננסיות משמעותיות.

- גמישות והסכמים עם כל חברות הביטוח בישראל לטובת מתן פתרון אופטימלי ללקוח.
- שדרה ניהולית עם נסיון בתחום הסוכנויות.

ג. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

ביחס לתחום הסוכנויות, ניתן למנות, בין היתר, את חסמי הכניסה והיציאה הבאים:

- עמידה בדרישות הרגולציה והחוק (ראו סעיף 2.7.9 להלן).
- קיום תשתית טכנולוגית ומקצועית התומכת בתחום הפעילות.
- ניסיון, מוניטין וידע מקצועי וכן, כוח אדם מיומן.
- יכולת פיננסית משמעותית.
- קבלת רישיון מהממונה מכוח חוק הפיקוח.
- קבלת היתר שליטה מהממונה מכוח חוק הפיקוח.

2.7.5. מוצרים ושירותים

א. הסוכנויות בהן מחזיקה הפניקס סוכנויות, מעניקות שירותי תיווך והפצה וכן, עוסקות בתיווך לעניין ביטוח, בתחומי הביטוח הכללי והפנסיוני, ביטוח חיים, וביטוחים נוספים. הסוכנויות מציעות לסוכניהם מוצרי ביטוח של חברות ביטוח שונות, לרבות של החברה.

ב. להערכת הפניקס סוכנויות, נכון למועד דוח זה, לא צפויים שינויים משמעותיים בהיקף ובהיצע של המוצרים והשירותים של הסוכנויות המוחזקות על ידי הפניקס סוכנויות. עם זאת, קיימת מגמה של כניסת סוכנויות, בהתאם להוראות הדין, להפצה של מוצרים פיננסיים נוספים.

ג. להערכת הפניקס סוכנויות, נכון למועד דוח זה, לא צפויים שינויים לרעה בחלקה של הפניקס סוכנויות בשווקים בתחום זה.

2.7.6. לקוחות

ציבור הלקוחות בפעילות הסוכנויות מתחלק לשני סוגי לקוחות עיקריים:

א. בתחום סוכנויות ההסדרים לקוחות הפניקס סוכנויות הינם העובדים והמעסיקים של הסוכנויות בהן הפניקס סוכנויות מחזיקה.

ב. בשאר הסוכנויות אשר באחזקת הפניקס סוכנויות, הלקוחות הינם לקוחות עסקיים ופרטיים מכל המגזרים במשק.

נכון למועד הדוח, אין להפניקס סוכנויות תלות בלקוח בודד שהפסקת הפעילות עימו תשפיע מהותית על תחום הפעילות.

2.7.7. תחרות

התחרות בתחום סוכנויות הביטוח היא עזה ושוררת בין כל סוכנויות הביטוח בענף בתחומים הרלוונטיים, באופן שמיטיב עם הלקוחות. בהקשר זה יצוין, כי שיעור העמלות שהתקבלו במוצרים השונים באמצעות סוכנויות בשליטת הפניקס סוכנויות לשנת 2024 מכלל העמלות בענף הסוכנויות עמד על כ-6.86%[19], וזאת ללא התייחסות למכירות שנעשות בהפצה ישירה של מבטחים ובתי השקעות בכלל השוק.

[19] המידע מבוסס על הנתונים מדוח הממונה לשנת 2024.

המתחרים העיקריים של סוכנויות ההסדר (שקל ואגם) הינן סוכנויות הביטוח העוסקות בתחום הפנסיוני בכלל וסוכנויות ההסדר האחרות בפרט, אשר מבין המשמעותיות שבהן ניתן למנות את מבטח סיימון ותמורה. בנוסף, גם הסוכנים הפיננסים והפנסיונים אשר עובדים באמצעות "בתי סוכן" מהווים תחרות ללקוחות הקצה של סוכנויות ההסדר.

באשר לשיטות העיקריות של הפניקס סוכנויות להתמודדות עם התחרות והגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי – שיפור מתמיד של רמת השרות, התייעלות תמידית ואימוץ של טכנולוגיות חדשות המאפשרות שירות מהיר מקצועי ויעיל לעובד ולמעסיק.

2.7.8. עונתיות

תחום הפעילות איננו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילות הפניקס סוכנויות בצורה ניכרת. יחד עם זאת, ככלל בתחומי הפנסיה, הגמל והפיננסים הרבעון הרביעי מאופיין בשיעור הרווחיות הגבוה ביותר.

2.7.9. רגולציה ייחודית

פעילות סוכנויות הביטוח מפוקחת על ידי הממונה והן כפופות להוראות דין רבות, ובכלל זה חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל, חוק הייעוץ הפנסיוני ותקנות שהוצאו מכוחם, וכן להוראות הממונה, אשר תכליתן הגנה על ציבור המבוטחים והעמיתים. הוראות אלו מתייחסות הן לחובות סוכנויות הביטוח במישור הפיקוחי והן לחובות המוטלות עליהן במערכת היחסים שלהן עם לקוחותיהם. הפרת הוראות הדין ובכלל זה הוראות הממונה, עשויות להוות הפרה מנהלית, המוטל בגינה עיצום כספי ובנסיבות מסוימות אף לעלות כדי עבירה פלילית.

להלן תמצית הוראות הדין העיקריות החלות על פעילות סוכנויות הביטוח וכן הצעות וטיוטות מהותיות אשר פורסמו במהלך שנת הדוח ועד בסמוך למועד פרסומו:

2.7.9.1. הסדרים תחיקתיים

2.7.9.1.1. **חוק הפיקוח** מסדיר, בין היתר, את נושא רישוי סוכנויות הביטוח, היתרי שליטה והחזקת אמצעי שליטה, קבלת עסקים ותשלום דמי עמילות בעד תיווך בביטוח. על פי הוראות חוק הפיקוח לא ניתן לעסוק בתיווך בעסקי ביטוח ולקבל עמלה בעד תיווך ללא קבלת רישיון כדין מאת הממונה. החוק מסדיר בין היתר את נושא קבלת רישיון סוכן ביטוח לרבות רישיון סוכן תאגיד, היתר שליטה והחזקת אמצעי שליטה בסוכן תאגיד. נוסף על כך נקבעו בחוק הוראות הנוגעות לשמירה על ענייני מבוטחים דוגמת איסור תיאור מטעה של עסקת ביטוח.

2.7.9.1.2. **חוק הייעוץ הפנסיוני** מסדיר את נושא מתן רישיון לעיסוק בשיווק ובייעוץ פנסיוני וכן הוראות לעניין מתן שירותי תפעול למעביד, ובכלל זה המגבלות בהן רשאי סוכן ביטוח לתת שירותי תפעול למעביד שבעבור עובדיו הוא נותן שיווק פנסיוני. כמו כן, מסדיר החוק את החובות, האיסורים וההגבלות לעניין עיסוק בשיווק פנסיוני, ובכלל זה את חובת סוכן ביטוח להתאים את המוצר הפנסיוני לצרכיו של הלקוח וכן מטיל על סוכן הביטוח חובות אמון והזהירות כלפי הלקוח. כמו כן, נקבעו בחוק הוראות לעניין תשלום עמלות לסוכנים, ובכלל זה איסור על גביית עמלה ישירות מלקוח לצד עמלה המשולמת על ידי גוף מוסדי.

2.7.9.1.3. **חוק קופות גמל** קובע בין היתר את זכות העובד, שהמעסיק מפקיד עבורו כספים לביטוח פנסיוני, לבחור את בעל הרישיון לשם מתן שיווק פנסיוני או ביצוע פעולות בקופת הגמל. כמו כן, במסגרת תיקון החוק בשנת 2017 נאסר על חברה מנהלת, לשלם עמלה לסוכני ביטוח המחושבת בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת גובה מעמית.

2.7.9.1.4. **חוק חוזה הביטוח** על תיקוניו, מסדיר בין היתר את מעמדו של סוכן הביטוח במערכת היחסים שבין מבטח, מבוטח וסוכן ביטוח וקובע בין היתר חזקות בדבר היות סוכן ביטוח שלוח של המבטח.

2.7.9.2. חוזרים, עמדות ונוהלי הממונה

2.7.9.2.1. **חוזר שירות ללקוחות סוכנים ויועצים** קובע הוראות לעניין מתן השירות ללקוחות במטרה להבטיח מתן שירות נאות על ידי בעל רישיון וכן קובע את הכללים והתנאים, בין היתר, לעניין גביה של שכר והחזר הוצאות המשולמים ישירות מהלקוח. כמו כן, קובע החוזר הוראות בעניינים אלה: הפרדת שירות ושיווק מוצרים שאינם מפוקחים; רכישת תיק ביטוח או פנסיוני; גביית תשלום מלקוח; גילוי ללקוח בדבר שירותים שניתן לקבלם באופן עצמאי; רכישת פרטי קשר של לקוח פוטנציאלי (לידים); ואיסור פרסום שירות משיכת כספים או איתור כספים.

2.7.9.2.2. **חוזר צירוף לביטוח** קובע הוראות להסדרת התנהלות חברות ביטוח וסוכני ביטוח בעת צירוף לביטוח. בחוזר נקבעו, בין היתר, הוראות בנושאים הבאים: חובה להתאים את הביטוח לצרכי המועמד לביטוח, לרבות ביצוע בדיקה של רשימת מוצרי הביטוח הקיימים ברשותו וזאת על ידי שאילתה באתר הר הביטוח; הליך מכירה מיוחד לאזרחים ותיקים (במקרים בהם הליך הצירוף נעשה שלא במסגרת פגישה פיזית עם המועמד לביטוח); הטלת חובת ביצוע התאמת צרכים מוגברת בעת ביטול פוליסה ומעבר לחברה אחרת גם בענפי ביטוח כללי (רכוש) שונים; וקביעה כי כל שיחה למטרת צירוף תחויב בהקלטת שמע.

2.7.9.2.3. **חוזר מסמך הנמקה – תיקון** קובע נוסח אחיד למסמך ההנמקה, שיימסר ללקוחות, בין היתר, על ידי סוכן שיווק פנסיוני אגב הליך ייעוץ או שיווק פנסיוני, במסגרת חובתו על פי חוק הייעוץ הפנסיוני להתאים את המוצר הפנסיוני לצרכי הלקוח ולנמק את המלצתו בכתב. כמו כן, החוזר כולל הנחיות הנוגעות לחובת בעל הרישיון בהליך התאמת המוצר הפנסיוני ללקוח ומתן גילוי נאות לגבי השיקולים שהנחו אותו במתן ההמלצה.

2.7.9.2.4. **חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון** קובע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, באמצעותו יכול לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות החיסכון הפנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות לבצע פעולות בשמו במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני, לרבות באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית (כהגדרתה בחוק הייעוץ הפנסיוני). בחודש נובמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון. במסגרת כך, מוצע לבטל את החוזר הנוכחי ולהחליפו בחוזר חדש. טיוטת החוזר החדש קובעת את סדר תהליך העבודה של מתן ייפוי כוח לבעל רישיון. במסגרת השינויים שבטיוטה נקבע, בין היתר, הוראות בדבר חיוב בעל הרישיון להסביר באופן ברור ללקוח את משמעות ייפוי הכוח ולוודא הבנתו; הוראות בדבר האופן שבו ניתן להחתים לקוח על ייפוי כוח; כללים חדשים לאימות ייפוי הכוח, שמירת המסמכים ואופן העברתם לגורמים מוסדיים; וקיצור תקופת התוקף המקסימאלי של ייפוי כוח מתמשך לשנתיים.

2.7.9.2.5. **חוזר התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון** מסדיר את ההתקשרות בין סוכני ביטוח לגופים מוסדיים, נוכח הוראות חוק הפיקוח וחוק הייעוץ הפנסיוני, האוסרות על סוכן לבצע תיווך בין לקוח לבין גוף מוסדי, אם לא קיים בין סוכן הביטוח לבין הגוף המוסדי הסכם, הכולל את התנאים הקבועים בחוקים האמורים.

2.7.9.2.6. **חוזר מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי** מסדיר התקשרויות בין גופים מפוקחים וגופים חיצוניים, לעניין קביעת כללים לפעולת גוף חיצוני, על מנת שזו תחשב כפעולה שאינה סותרת את הוראות הדין, לעניין מעורבות גוף חיצוני בשיווק או במכירת מוצר ביטוח פרט.

2.7.9.2.7. **חוזר ביטוח בעניין הנהגת כתבי שירות ואופן שיווקם** קובע בין היתר הוראות לעניין שיווק כתבי שירות באמצעות סוכני ביטוח.

2.7.9.2.8. **הבהרה בעניין הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני** קובעת כי ביצוע עסקה לגבי מוצר פנסיוני עבור לקוח, בין היתר צירוף למוצר פנסיוני, מותנה בביצוע הליך שיווק פנסיוני כפי שנקבע בחוק הייעוץ הפנסיוני. עוד נקבע בהבהרה כי גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה רק במקרה שבו ביצע סוכן ביטוח פנסיוני עסקה כאמור כחלק מהליך של שיווק פנסיוני. הבהרה זו חלה על צירופי חוסכים למוצר פנסיוני שבוצעו מיום 4 בפברואר 2018 ואילך.

2.7.9.2.9. **חוזר כללים בנוגע להתמחות נאותה** קובע הוראות וכללים למאמן ולמתמחה שיהוו דרישות סף לקיומה של התמחות נאותה כחלק מדרישות הדין לקבלת רישיון סוכן ביטוח, רישיון יועץ פנסיוני או רישיון סוכן שיווק פנסיוני.

2.7.9.2.10. בחודש מרס 2025 פורסם **חוזר דיווח שנתי בגין עמלות ופרטי תאגיד - תיקון.** החוזר קובע מתכונת דיווח שוטף וממוכן של בעלי רישיון תאגיד (סוכנויות ביטוח) לממונה על שוק ההון והוא כולל מידע לגבי פרטי בעלי רישיון תאגיד ונתונים לגבי היקף פעילותם בחלוקה לפי ענפי ביטוח. נוסח החוזר טרם התיקון לא חל על תאגידים בנקאיים בעלי רישיון יועץ פנסיוני אלא על סוכנויות ביטוח בלבד. במסגרת החוזר, הוסדר דיווח שוטף וממוכן של בעלי רישיון שהם תאגיד בנקאי. כמו כן, עודכנו קבצי הדיווח לממונה והתווסף אליהם פירוט בעניינים אלה: (1) ניגודי עניינים בין סוכנות הביטוח ללקוחותיה - במסגרת זו תידרשנה סוכנויות ביטוח לדווח לגבי "השקעות שאינן מפוקחות", דהיינו, השקעות במוצרים שאינם מוצרי ביטוח או מוצרים פנסיוניים המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים. במסגרת זו כלולה, בין היתר, השקעה בקרנות השקעה אלטרנטיביות; (2) תשלומים ישירים מלקוחות; (3) הסכמי ההתקשרות של סוכנות הביטוח עם ספקי מיקור חוץ של פעילות מהותית, אשר כוללים, בין היתר, הסכמים לקבלת פרטי קשר של לקוחות פוטנציאליים (לידים) והסכמים עם מוקדי שירות לקוחות. לבסוף, נוספה דרישה לצירוף תצהיר המאשר את אמינות הנתונים שדווחו לממונה על ידי בעלי רישיון תאגיד ובעל רישיון תאגיד בנקאי.

2.7.9.2.11. להוראות רגולציה נוספות בתחום הסוכנויות ראו סעיף 4.9 להלן.

2.7.10. הסכמים מהותיים

לפירוט בדבר הסכמים מהותיים מול בעלי המניות של הפניקס סוכנויות ראו סעיף 2.7.2 לעיל.

2.7.11. שיווק והפצה

שיווק והפצת המוצרים של הסוכנויות שבהחזקת החברה נעשה בהתאם להוראות הממונה כמפורט בסעיף 2.7.9 לעיל. סוכנויות ההסדר מעניקות, כאמור, שירות מלא למעסיקים ולעובדים. השירות לעובדים הינו מקליטת העובד, לאורך תקופת עבודתו אצל המעסיק ועד יציאתו לפרישה או החלפת מקום עבודה, והוא כולל ניתוח ובדיקה של כל התכניות הפנסיוניות הקיימות ובניית פתרון פנסיוני התואם את צרכי העובד הכולל את השיווק של המוצרים הפנסיונים והפיננסים וכן ביטוחי בריאות. עבור השיווק והתיווך הנ"ל סוכנויות ההסדר מקבלות עמלות מחברות הביטוח.

השירות למעסיקים כולל שירותי תפעול פנסיוני מלא, ובכלל זה, מערך גביה וסליקה של הכספים הפנסיוניים וכן, דיווחים ממוכנים לרבות בקרות ומערכת איזונים חוזרים בין המוסד הפיננסי למעסיק. סוכנויות ההסדר גובות מהמעסיקים דמי טיפול עבור שירותים אלו. השיווק וההפצה של המוצרים האחרים נעשה כמקובל בענף באמצעות סוכני ביטוח מורשים.

2.7.12. הון אנושי

לפירוט אודות מספר העובדים המועסקים בתחום זה, לרבות שינויים מהותיים במצבת העובדים, ככל שחלו, ראו סעיף 4.6 להלן.

2.7.13. ספקים ונותני שירותים

במסגרת פעילותה השוטפת מתקשרת הפניקס סוכנויות עם מגוון נותני שירותים. למיטב הערכת הפניקס סוכנויות, אין לה תלות בספק עיקרי.

2.7.14. הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח הפניקס סוכנויות אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

2.7.15. השקעות

הפניקס סוכנויות, מעניקה הלוואות בעלים לחלק מהסוכנויות המוחזקות על ידה, לפי אבני דרך שנקבעו מראש, לצורך מימון רכישה של סוכנויות ותיקי ביטוח.

2.7.16. מימון

הפניקס סוכנויות מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים, ממקורות בנקאיים וממקורות שאינם בנקאיים. במהלך שנת הדוח החברה פעלה לגיוון מקורות המימון שלה, וגייסה ניירות ערך מסחריים בהנפקה פרטית ממספר גופים מוסדיים בסך כולל של 200 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לפירעון אשראי קיים ולפעילותה השוטפת של החברה.

יצוין, כי בספטמבר 2025 אישרה לראשונה S&P Global ratings Maalot דירוג טווח ארוך 'ilAA+' ודירוג טווח קצר 'ilA+1-' באופק יציב להפניקס סוכנויות.

להלן יתרת התחייבויות הפניקס סוכנויות (במיליוני ש"ח):

	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
אשראי והלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	10	86	-
אשראי לזמן קצר (נע"מ)	200	-	-
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	187	200	300
הלוואות לזמן ארוך מצדדים קשורים	100	100	100

2.7.17. יעדים ואסטרטגיה

החברה רואה בזרוע הסוכנויות, זרוע פעילות עצמאית הפועלת למקסם את הרווח מפעילות הסוכנויות.

כמו כן, כזרוע פעילות עצמאית סוכנויות הקבוצה עובדות עם כלל חברות הביטוח הרלוונטיות בתחומן, בהתאם לשיקוליהן העצמאיים ולטובת המבוטחים.

הפניקס סוכנויות שואפת להגדיל את פעילותה בתחומי הפעילות של הסוכנויות ולשפר את רווחיותה, באמצעות גידול אורגני; שיפור הפעילות השוטפת, בין היתר, על ידי התייעלות עבודת הסוכנויות, מתן שירות איכותי ללקוח ואימוץ פתרונות טכנולוגים; ובאמצעות מיזוגים ורכישות ויצירת שיתופי פעולה עם גורמים נוספים.

2.7.18. גורמי סיכון

לפירוט אודות גורמי הסיכון בתחום זה, ראו באור 41 לדוחות הכספיים.

האמור בפרק זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על-ידי החברה. מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר. מידע צופה פני עתיד מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה.

חלק ג'

מידע נוסף אודות ענפי ביטוח שלא נכללו בתחום הפעילות

לא רלוונטי

חלק ד'

מידע נוסף
ברמת כלל החברה

4.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה

4.1.1. רגולציה ופיקוח – כללי

כמתואר בדוח זה, פעילות הקבוצה בתחומים השונים כפופה להוראות הדין הכללי כמו גם להוראות הדין הספציפיות החלות על כל אחד מתחומי הפעילות של הקבוצה. החברות בקבוצה מפוקחות על ידי רשויות פיקוח שונות ביניהן רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (**"הרשות"** או **"הממונה"**), אשר מפקחת על פעילות הגופים המוסדיים וסוכנויות הביטוח בקבוצה. הרשות הינה רשות עצמאית אשר השר הממונה עליה הוא שר האוצר ותפקידיה הם: 1. הגנה ושמירה על עניינם של המבוטחים, העמיתים ולקוחות הגופים המפוקחים. 2. הבטחת היציבות והניהול התקין של הגופים המפוקחים. 3. קידום התחרות במערכת הפיננסית ובמיוחד בשוק ההון, הביטוח והחיסכון. 4. עידוד חדשנות טכנולוגית ועסקית בפעילותם של הגופים המפוקחים, בשים לב לתפקידי הרשות לפי פסקאות 1-3. בנוסף, פעילות הקבוצה המצויה תחת בית ההשקעות מפוקחת על ידי רשות ניירות ערך (לפרטים ראו סעיף 4.1.14 להלן) ופעילות זרוע האשראי של הקבוצה המצויה תחת הפניקס גמא מפוקחת על ידי רשות שוק ההון (לפרטים ראו סעיף 4.1.13 להלן). זאת ועוד, כחברה ציבורית אשר הנפיקה ניירות ערך לציבור, כפופה הקבוצה אף להוראות דיני ניירות ערך ומפוקחת בהקשר זה על-ידי רשות ניירות ערך, וכן להוראות דיני החברות החלות על חברות ציבוריות. בנוסף, כפופה הקבוצה להוראות דיני הפרטיות והגנת המידע ומפוקחת בהקשר זה על-ידי הרשות להגנת הפרטיות. החברות בקבוצה חשופות, מעת לעת, להליכי אכיפה מנהליים ולהטלת קנסות. להלן תמצית הוראות הדין החלות על הקבוצה וכן הצעות וטיוטות אשר הינן בעלות השפעה מהותית על הקבוצה אשר פורסמו במהלך שנת הדוח ועד למועד פרסומו. יצוין, כי ההוראות הנזכרות בדוח זה אינן מהוות רשימה ממצה של הוראות הדין החלות על החברה, אלא רק את העיקריות שבהן. קיימות תקנות והנחיות רבות נוספות המסדירות את דרך פעולתם של הגופים בקבוצה וניתן לעיין בהן באתרי האינטרנט של המאסדרים הרלוונטיים.

4.1.2. הסדרים תחיקתיים

4.1.2.1. **חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981** מסדיר בעיקר את מערכת היחסים שבין המבטח והמבוטח, לרבות מעמדו של סוכן הביטוח.

4.1.2.2. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981** והתקנות שהוצאו מכוחו, מסדירים, בין היתר, את סמכויות הממונה, רישוי מבטחים וסוכני ביטוח, החזקת אמצעי שליטה במבטח ובסוכן תאגיד, פיקוח על עסקי הביטוח וכן הוראות הנוגעות לשמירה על ענייני המבוטחים. חוק הפיקוח כולל שורה של הוראות שהפרה שלהן מהווה עבירה פלילית והוא מרחיב את האחריות של המנכ"ל למניעת הפרות. כמו כן, בהתאם לחוק הפיקוח, מוסמך הממונה להטיל עיצומים כספיים וקנסות אזרחיים בסכומים משמעותיים מבלי להיזקק להגשת כתב אישום.

4.1.2.3. **החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013** (**"חוק הריכוזיות"** או **"החוק"**) אשר פורסם בדצמבר 2013, מורכב משלושה פרקים עיקריים: (1) הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי, לשתי שכבות בלבד והחלת כללי משטר תאגידי מוגברים על חברות כאמור; (2) הפרדה בין תאגידים פיננסיים משמעותיים (כגון בנק, חברת ביטוח, קרן השקעות וכד') ובין גופים ריאליים משמעותיים (תאגיד שאינו גוף פיננסי) כהגדרתם בחוק הריכוזיות ואשר במסגרתו, בין היתר, חל איסור על תאגיד ריאלי משמעותי לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה במבטח שהוא גוף פיננסי משמעותי; ו-(3) שקילת שיקולי ריכוזיות כלל משקית ושיקולי תחרות ענפית בהקצאת זכויות לשימוש במשאבי המדינה (תשתיות חיוניות ונכסים מופרטים) לגורמים ריכוזיים.

מעת לעת מפורסמות באתר משרד האוצר רשימת הגורמים הריכוזיים, רשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים ורשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים.

הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל נכללות ברשימת התאגידים הפיננסיים המשמעותיים המפורסמת על ידי הוועדה לצמצום הריכוזיות, בשל הגדרתן כגופים פיננסיים משמעותיים.

בהתאם לחוק, מבנה החזקות פירמידלי מותר מוגבל לשתי שכבות בלבד של תאגידים מדווחים. החברה הינה חברת שכבה ראשונה.

חוק הריכוזיות קובע מגבלות ותנאים ליצירת הפרדה בין גופים פיננסיים משמעותיים לבין תאגידים ריאליים משמעותיים. כחלק מהמגבלות האמורות, חוק הריכוזיות קובע מגבלת החזקה של עד 10% מאמצעי שליטה בתאגיד ריאלי משמעותי החלה על כל גוף מוסדי בנפרד וכן איסור על כהונה של אדם השולט בתאגיד ריאלי משמעותי, אדם הקשור לשולט כאמור או נושא משרה בתאגיד ריאלי משמעותי לכהן כדירקטור בתאגיד פיננסי משמעותי.

4.1.2.4. 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.

4.1.2.5. בחודש אוגוסט 2025 נכנס לתוקף **חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ד-2024**. להלן עיקרי השינויים הכלולים בתיקון: (1) התאמת ההגדרות בחוק להתפתחויות הטכנולוגיות ולהסדרים הקיימים בחקיקה מודרנית של הגנת הפרטיות; (2) צמצום משמעותי של חובת רישום מאגרי מידע בפנקס מאגרי המידע. לצד צמצום חובת הרישום, נקבעה בתיקון חובת הודעה לרשות בדבר ניהול מאגרי מידע שאינם חייבים ברישום, אך מאידך כוללים מידע "רגיש במיוחד" כהגדרתו בתיקון; (3) הרחבת דרישת הגילוי ביחס למידע שנדרש לספק לנושא מידע במסגרת פנייה אליו לקבלת מידע לשם עיבודו במאגר מידע, כך שתכלול חובה ליידע את נושא המידע גם בדבר תוצאת אי מתן הסכמה לעיבוד המידע האישי ועל קיומן של זכות עיון המידע וזכות תיקון של המידע האישי המוקנות לנושא המידע לפי החוק; (4) הרחבת סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות - ובכלל זה, סמכות לפתוח בהליך בירור מנהלי; סמכות להורות להפסיק את הפעילות המפרה; הטלת עיצומים כספיים בסכומים משמעותיים; הגשת תביעה לקבלת פיצויים ללא הוכחת נזק מבעל שליטה או מחזיק במאגר; עדכון רשימת העבירות הפליליות כך שיכללו עבירות של עיבוד מידע אישי ממאגר מידע ללא הרשאה וכן פניה לאדם לקבלת מידע אישי בכוונה להטעותו לשם עיבוד המידע במאגר; (5) חובת מינוי ממונה הגנת הפרטיות בגופים מסוימים.

4.1.2.6. 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 של ארגונים במשק 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. יצוין כי בחודש יוני 2025 מינתה החברה את מנהל הציות והאכיפה בחברה כממונה על הגנת הפרטיות.

4.1.2.7. בחודש פברואר 2026 הרשות להגנת הפרטיות פרסמה גילוי דעת בנושא **הסכמה בדיני הגנת הפרטיות**. בגילוי הדעת מציגה ומבהירה הרשות את עמדתה בעניין יישום עיקרון ההסכמה בראי המציאות הדיגיטלית המתפתחת וכן ביחס לתחולת חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981. מובהר כי גילוי הדעת משקף את הפרשנות המשפטית שתשמש את הרשות לצורך הפעלת מגוון הסמכויות המסורות לה בחוק, לרבות

הפיקוח על מילוי הוראות החוק והטלת קנס מינהלי או עיצום כספי בגין הפרת הוראותיו. גילוי הדעת עוסק, בין היתר, בעניינים אלה: הסכמה מדעת; חובת היידוע הקבועה בחוק; הסמכה מרצון חופשי; הסכמה במפורש או מכללא; הסכמה פסיבית (opt-in) או אקטיבית (opt-out); וחזרה מהסכמה.

4.1.2.8. 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. 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 ואת היקף המשאבים הנדרשים מרשות שוק ההון לצורך פיקוח עליהם. לענין 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. לענין 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.

4.1.3. ועדות ממשלתיות והצעות חוק שפורסמו בעקבותיהן

4.1.3.1. בחודש ינואר 2025 פורסם **דוח הצוות לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח**. הצוות הוקם בהחלטת ממשלה בפברואר 2023, בעקבות זיהוי מגמה של רכישת סוכנויות ביטוח בידי גופים מוסדיים. בראש הצוות עמד מנכ"ל משרד האוצר. הצוות בדק את ההשלכות האפשריות על התחרות ועל הצרכנים כתוצאה מבעלות של גוף מוסדי בסוכנויות ביטוח, לאור החשש כי אחזקה של גוף מוסדי בסוכנות ביטוח עלולה להוביל להטיה של הסוכנות לטובת הגוף המוסדי המחזיק בו, ובכך לגרום לפגיעה במבוטחים. הצוות הגיע למסקנה כי החששות הנובעים מזיקת הבעלות בין חברת ביטוח לסוכנות ביטוח הן מקרה נקודתי של בעיה רחבה בהרבה הנוגעת למודל התגמול של סוכני ביטוח. הרגולטורים החברים בצוות היו תמימי דעים כי מודל התגמול הנוכחי של סוכני הביטוח מוביל לפגיעה בצרכן, וכי ישנו צורך לתקן את מודל התגמול כך שיוביל לאובייקטיביות של סוכן הביטוח ולהתאמה טובה יותר לצרכי הלקוח. לאור זאת, הצוות המליץ על שני צעדים מרכזיים: (1) שינוי מודל התגמול של סוכני הביטוח; ו-(2) הטלת חובות גילוי מוגברות על הסוכנויות אשר נמצאות בבעלות גופים מוסדיים.

4.1.3.2. בחודש פברואר 2025 פרסם משרד האוצר להערות הציבור את דו"ח הביניים של הצוות שהוקם על-ידי שר האוצר ושמטרתו לבחון את **צמצום הפערים הרגולטוריים במכשירי החיסכון הוולונטריים לטווח קצר ובינוני**. להלן עיקרי המלצות הצוות (עמדת הרוב): (1) ביטול הארביטראז' המיסויי בין שלושת המכשירים שנבחנו ואף בין מוצרי חיסכון נוספים המשרתים את אותה תכלית עבור החוסכים. מוצע להחיל מערכת לדחיית מס אחידה בין כולם, שתהיה ניטרלית ביחס למוצר ההשקעה שבחר החוסך, מבלי לפגוע במגוון סוגי המכשירים בשוק וזאת בדרך שכל חוסך יידרש לפתוח חשבון השקעה ייחודי שבו ינוהלו כלל מוצרי החסכון שלו ובתוכו תיערך ההתחשבנות לצורך הטבת המס האמורה; (2) קידום תשתית נאותה להקמת פלטפורמה אחת לצפייה וניהול כלל מכשירי החיסכון וההשקעה של החוסכים. פלטפורמה זו תיקרא "פלטפורמת חיסכון והשקעה" והיא תהווה ממשק משתמש הן עבור החוסכים והן עבור המתווכים והיועצים הנותנים להם שירות; (3) יצירת תשתית למתן שירותי תיווך פיננסי תוך הישענות על עקרון ההוליסטיות ותוך יצירת מודל תגמול שיוצר זהות אינטרסים בין המתווך לבין החוסך; (4) צמצום היקף הטבות המס הניתנות בתחום, זאת, בין היתר, באמצעות קטימת ההטבה הקיימת ביחס לסכומים המנוהלים בקופת גמל להשקעה ובפוליסות חיסכון. עמדת המיעוט של רשות שוק ההון חולקת באופן חריף על עמדת הרוב ולשיטתה הארביטראז' המיסויי, ככל שקיים, אינו מוביל לתוצאות שפוגעות באיזה מן המכשירים ולדעתה יישום ההמלצות יביא לייקור עלויות החסכון לחוסך ללא תועלת ממשית. כמו כן, על אף שהמטרה של הצוות היא דיון בארביטראז' רגולטורי בין מוצרי השקעה לטווח קצר ובינוני, ההצעה המרכזית של הצוות היא להעניק הטבת מס למשקיעים פרטיים בשוק ההון על חשבון הטבת מס לחיסכון וולונטרי לפנסיה וחיסכון לילדים

ולתמרץ את הציבור להשקיע באמצעות "חשבון השקעה" במכשירים ונכסים פיננסיים מורכבים ויקרים ביחס לקופות גמל להשקעה ופוליסות חיסכון, שאינם מתאימים לצרכיהם ומאפייניהם של מרבית החוסכים, וכל זאת בניגוד למדיניות המס בישראל, וללא שנערך דיון מעמיק אם בכלל נדרשת בעת הזו הטבת מס למשקיעים בשוק ההון.

4.1.3.3. בחודש יולי 2025 פורסם **הדוח המסכם של הצוות הבין-משרדי לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי**. מטרתו של הצוות היא קידום התחרות במערכת הבנקאית ובשירותים שמעמידים תאגידים בנקאיים למגזר הקמעונאי, זאת, תוך הסרת חסמים שיאפשרו כניסה של שחקנים נוספים למערכת הבנקאית, לצד שמירה על יציבותה ועל עניינם של הלקוחות ומתן מענה לניגודי עניינים העלולים להיווצר ממבנה ההחזקות באותם שחקנים נוספים.

בהמשך לכך, בחודש נובמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025** אשר מטרתו לעגן בחקיקה את המלצות הצוות. עיקרו של החוק המוצע הוא קביעת מתווה רישוי בנקאי מדורג שיאפשר כניסה של שחקנים בנקאיים חדשים, מתוך מטרה להגביר את התחרות בשירותים הבנקאיים המוצעים למגזר הקמעונאי. במסגרת התזכיר מוצע לבצע את תיקוני החקיקה הנדרשים על מנת לאפשר את הקמתם של בנקים קטנים, לקבוע מנגנוני פיקוח מותאמים, להפחית חסמי חקיקה, ולעודד תחרות וחדשנות בשוק הבנקאי. במסגרת התזכיר מוצע, בין היתר, לאפשר שליטה מקבילה בבנק זעיר ובגופים מוסדיים, בכפוף לעמידתו במגבלת נכסים של עד 2.5% מסך הנכסים במערכת הבנקאית (שניתן יהיה להגדילה עד לסך של 5% באישור שר האוצר ונגיד בנק ישראל ולאחר התייעצות עם צוות המעקב שיוקם בחוק), אולם מוצע לאסור על בנק זעיר הנשלט על-ידי מי ששולט בגוף מוסדי לעסוק בתיווך או שיווק ביחס למוצרי השקעה וחיסכון המיוצרים תחת אותו שולט. תזכיר זה שולב בטיוטת חוק ההסדרים אשר הופצה בחודש ינואר 2026.

4.1.3.4. 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. להרחבה ראו סעיף 2.5.2.3 להלן.

4.1.3.5. בחודש ספטמבר 2025 פורסם להערות הציבור דוח הביניים של צוות העבודה המשותף של הרשות לניירות ערך, בנק ישראל ואגף התקציבים במשרד האוצר בנושא **מודלי תגמול בפעילות הציבור בניירות ערך**. דוח הביניים כולל התייחסות לעניינים אלה: (1) תיאור מודל העמלות הקיים, תוך הבחנה בין עמלות הנגבות במישרין מהמשקיעים, עמלות הנגבות בין השחקנים ועלויות הנגבות ע"י יצרני הנכסים הפיננסיים; (2) הבעיות והאתגרים המרכזיים במודל הקיים, ובכלל זה, קושי ביכולת ההשוואה של הלקוחות, הנגשה מוגבלת של שירותי ייעוץ השקעות ללקוחות, כפל עמלות על שירותים דומים, ועוד; (3) העקרונות על בסיסן ייבחן שינוי מודל התגמול הקיים, אשר כוללים, בין היתר, יצירת הלימה בין השירות שניתן בפועל לבין התגמול, הצבת סטנדרט אחיד בין מוצרים דומים, הגברת שקיפות מודלי התמחור, ועוד; ו- (4) טבלה מסכמת של המתווה המוצע. להרחבה ראו סעיף 2.5.2.3 להלן.

4.1.3.6. בחודש דצמבר 2025 פורסם **דוח הביניים של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומידיים** וכן קול קורא לקבלת הערות מהציבור. הוועדה, בראשות פרופ' אסף חמדני, מונתה על-ידי יו"ר רשות ניירות ערך בחודש פברואר 2025 כדי לבחון את הגילוי הנדרש כיום במסגרת הדוחות העיתיים, ובפרט בדוח הדירקטוריון ובפרק תיאור עסקי התאגיד, וכן את הוראות הגילוי המתייחסות לפרסום דיווחים מידיים. בהתאם לדוח, הממצאים העיקריים של הוועדה הינם: (1) הדוחות העיתיים כוללים עודף מידע פחות רלוונטי ו/או לא מהותי אשר ערכו לציבור המשקיעים נמוך יחסית; (2) בקרב המשקיעים קיים רושם כי הדוחות

העיתיים לא תמיד כוללים ניתוח "איכותי" של הדוחות הכספיים והתוצאות העסקיות של התאגיד המדווח באופן המשקף את גישת ההנהלה; (3) מנקודת המבט של המשקיעים, יש ביקוש לגילוי אודות מדדים כמותיים פיננסים ותפעוליים המעידים על מצבו הפיננסי ותוצאותיו העסקיות של התאגיד (KPI's) באופן שיאפשר השוואה בין תאגידים הפועלים בסקטור דומה; (4) מבנה הדוחות העיתיים נעדד היגיון פנימי ומעודד חזרתיות המקשה על קוראי הדוחות; (5) קיים עודף דיווחים מיידיים אודות אירועים לא מהותיים; (6) יש צורך בפלטפורמת גילוי שתהיה קריאה באמצעות טכנולוגים, כך שאופן הגילוי יהיה נגיש ויאפשר ניתוח דוחות בקלות ובמהירות.

ההמלצות העיקריות של הועדה הינן: (1) יש צורך במבנה סדור וקוהרנטי של הדוחות העיתיים, שבו לכל פרק יש מטרה מובחנת וברורה; (2) ככלל, דרישות הדיווח והגילוי צריכות להתמקד במידע מהותי לציבור המשקיעים ורלבנטי עבור התאגיד המדווח; (3) הפרקים השונים בדוחות העיתיים לא צריכים לחזור על מידע אשר ניתן על פי התקינה החשבונאית במסגרת הדוחות הכספיים, וכן אין צורך בחזרה על פריטי מידע ספציפיים במספר פרקים שונים בתוך הדוח התקופתי; (4) פרק דוח ההנהלה (כיום, דוח הדירקטוריון) צריך לשמש רק לצורך הערכות וניתוחים של ההנהלה בנוגע למצב הפיננסי והתוצאות העסקיות של התאגיד המדווח; (5) באשר לדיווחים מיידים – הוועדה ממליצה למקד את הדיווח במידע מהותי בלבד, לצמצם דיווחים עודפים, ולהאריך את פרקי הזמן להגשת דיווח כדי לאפשר בחינה ודיוק של המידע. כמו כן, הוועדה מציעה לאפשר דחיית דיווח על משא ומתן עד לשלב חתימת הסכם מחייב (למעט מקרים של דליפת מידע מהותי), ולהחיל ספי מהותיות ותדירות מרוכזת בנושאי החזקות ושינויים טכניים.; (6) הוועדה ממליצה לרשות ניירות ערך לפעול לאימוץ פלטפורמות דיווח מתקדמות יותר טכנולוגית.

4.1.3.7. בחודש דצמבר 2025 פורסם **הדוח הסופי של הצוות הבין-משרדי לבחינת השימוש בבינה מלאכותית בסקטור הפיננסי**. על מנת להתמודד עם הסיכונים הכרוכים בטכנולוגיית הבינה המלאכותית ולבצע בהם שימוש מושכל בכדי לעודד חדשנות במגזר הפיננסי, מרכז הדוח הסופי מספר המלצות מרכזיות בנושא: (1) עידוד פעילות AI בסקטור הפיננסי באמצעות "חדשנות אחראית" - קביעת רגולציה מותאמת מקום בו הדבר נדרש, לרוב באמצעות כלי אסדרה "רכים" וגמישים; (2) הגדרת "מערכת בינה מלאכותית" - לרגולטורים תהיה הסמכות לקבוע הנחיות שלפיהן גופים מפוקחים יוכלו להכריע כי מערכת מסוימת, לפי מהותה, איננה נכנסת תחת ההגדרה של "בינה מלאכותית"; (3) אימוץ גישה מבוססת סיכונים - היקף הרגולציה יותאם למהותיות השירות הפיננסי והשפעתו על הלקוח, המשקיעים או הציבור; (4) הסברתיות - בעיית "הקופסה השחורה" לפיה לא ניתן להסביר באופן מלא את תוצריהן של מערכות AI היא אחד האתגרים המורכבים ביחס לטכנולוגיה זו. הדוח מבחין בין הסברתיות כללית, בנוגע לאופן פעולת המערכת, ובין הסברתיות פרטנית, בנוגע להחלטות ספציפיות. ההמלצה היא שתחול חובת הסברתיות כללית, בעוד שחובת הסברתיות פרטנית תיקבע בהתאם לנסיבות הנוגעות למהות ההחלטה, לקיומה של מעורבות אנושית, וכדומה; (5) מעורבות אנושית - אחד הכלים הנפוצים המוצעים על מנת להתמודד עם האתגרים הגלומים בפעילות של בינה מלאכותית הוא מעורבות ופיקוח אנושי. הדו"ח ממליץ על מודל מדורג של מעורבות אנושית, שיכלול חובת בקרה אנושית כללית, ומעורבות ישירה בהחלטות בשימושים שיסווגו בסיכון בינוני או גבוה (כגון החלטות מהותיות); (6) חובות יידוע וגילוי - יש ליידע את הציבור על שימוש במערכות הבינה המלאכותית או אינטראקציה עם מערכות כאלה בנוסף לחובות גילוי בדבר מאפייני הבינה המלאכותית והשלכותיה שישתלבו בדרישות הגילוי הקיימות בתחום הפיננסי; (7) הונאות ודיסאינפורמציה - הדוח מתייחס להשפעת התקדמות הבינה המלאכותית על סיכוני הונאה ודיסאינפורמציה במערכת הפיננסית, החל מהתחזות ללקוחות ועד להשלכות מערכתיות רחבות, וממליץ לרגולטורים כיצד לעדכן ולהרחיב את מנגנוני ההתמודדות עם סיכונים אלה; (8) פרטיות והגנה על מידע אישי – טכנולוגיית בינה מלאכותית מתבססות על איסוף ועיבוד מידע בצורה נרחבת, ובכלל זה, מידע המניע את מערכות ה-AI. בהתאם, הדוח כולל סקירה של האתגרים העומדים בפני ההגנה על הזכות לפרטיות הנובעים ממאפייני מערכות AI ורגישות המידע הפיננסי. הדוח כולל הצעות לכלים ואמצעים להתמודדות עם אתגרים אלה, ובין היתר ממליץ לרגולטורים הפיננסיים להכווין גופים מפוקחים לבצע הערכת סיכונים ביחס לזיהוי חוזר של מידע אישי וכן לאמץ כלים ארגוניים לניהול וצמצום הסיכונים לפרטיות הכרוכים בפיתוח מערכות בינה מלאכותית, כגון תסקיר השפעה על פרטיות והטמעת תפיסות של עיצוב לפרטיות, וזאת בנוסף למינוי ממונה על הגנת הפרטיות. כמו כן, נקבע כי יש לנקוט באמצעים שונים כדי לבסס הסכמה מדעת של נושאי מידע לשימוש במידע אישי לטובת פיתוח

או שימוש בכלי AI, כגון דרישה להסכמה חיובית כאשר השימוש במידע חורג מהמטרה הראשונית לשמה נאסף.

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

4.1.4. הוראות לעניין הסדרת המשטר התאגידי

4.1.4.1. טיוטות

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 נכנס לתוקף ביום 5.1.2026.

בהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון מסמך שעניינו **היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב**. בהתאם לעמדת הממונה, שינוי ימי המסחר אינו מצריך תיקוני חקיקה, לרבות בהגדרת יום עסקים ובהסדרים החלים על ניהול השקעות. ימי ראשון יוותרו ימי עסקים ואילו ימי שישי ייחשבו כימי מסחר בלבד אך לא כיום עסקים לעניין ההוראות הרגולטוריות בתחום אחריות רשות שוק ההון. כפועל יוצא מכך, לא יחול שינוי בפרקי הזמן הקבועים בדין, בין היתר, לעניין ביצוע פעולות ניוד, העברות בין מסלולים ופדיון כספים. כמו כן, בהתאם למסמך, שינוי ימי המסחר בבורסה מחייב היערכות פנימית מקיפה של הגופים המוסדיים, בהיבטי תפעול, מערכות מידע, נזילות ומשאבי אנוש, זאת בכדי להבטיח פעילות תקינה ורציפה ובהתאם להוראות הדין. על הגופים המוסדיים לגבש תכנית היערכות סדורה, שתאושר ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות, ותבטיח המשך פעילות רציפה והגנה על זכויות העמיתים והמבוטחים, ואשר תכלול התייחסות לנושאים שונים כמפורט במסמך. הגופים המוסדיים נדרשו למסור לרשות את תכנית ההיערכות שגובשה, לצורך מעקב ובקרה אחר רמת המוכנות של הגופים המוסדיים לשינוי בימי המסחר, וזיהוי פערים אפשריים המחייבים טיפול. בהתאם לכך, גיבשה החברה תכנית היערכות סדורה ופועלת בהתאם אליה.

4.1.5. הוראות הנוגעות לניהול השקעות של גופים מוסדיים

הסדרים תחיקתיים

א. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012** קובעות מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי הנוסטרו.

ב. **קודקס הרגולציה בנושא ניהול נכסי השקעה** מרכז ומשלב הוראות רגולציה אשר קיבלו ביטוי בחוזרים השונים מכוח סמכותו של הממונה על פי התקנות, סמכות אשר הוענקה במטרה לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים.

ג. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008** מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, מעבר לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים.

טיוטות

ד. בחודש ספטמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס'...)(הכנסתה של קופת גמל), התשפ"ה-2025**. הצעת החוק באה לתקן את הוראות פקודת מס הכנסה בנוגע להשקעות קופת גמל המזכות אותה בפטור ממס על הכנסותיה ולהתאימן להוראות ההשקעה של רשות שוק ההון. עיקרי הוראות החוק המוצע עניינן יצירת הסדר לפיו, ככלל, יורחבו תנאי הפטור כל עוד קופות הגמל מבצעות השקעות בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ובלבד שהרחבה זו אינה פוגעת בעקרונות המיסוי העומדים בבסיס הפטור. תזכיר זה שולב במסגרת טיוטת חוק ההסדרים אשר הופצה בחודש ינואר 2026.

ה. בחודש דצמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2025, פרק_': הקמת מאגר נתוני אשראי לתאגידים**, אשר מהווה פרק בטיוטת חוק ההסדרים לשנת 2026. במסגרת התזכיר מוצע לתקן את חוק נתוני אשראי התשע"ו-2016, על מנת לאפשר הקמת מאגר אשראי לתאגידים, כך שהוראות החוק יחולו לגבי המאגר לתאגידים באופן מותאם לאופי המאגר ולהבחנה שבינו לבין המאגר ליחידים. להלן עיקרי הוראות המוצעות בתזכיר: (1) מוצע להתאים את מטרות החוק להקמת המאגר לתאגידים ולניהולו, ובין היתר, מוצע להבהיר כי המידע על יחידים במאגר יהיה לא מזוהה, בעוד שהמידע על תאגידים יהיה מזוהה; (2) מוצע להסדיר העברת נתוני אשראי לגבי בעל זיקה לתאגיד, מתוך הכרה בכך שנתונים אלו נדרשים לצורך הערכת סיכון אשראי מיטבית. לצורך כך, מוצע להוסיף לחוק הגדרות ל"בעל זיקה" בתאגיד, כך שיכלול לווה בעסקת אשראי שהתאגיד צד לה, ערב להתחייבויות התאגיד, תאגיד או יחיד שהתאגיד ערב להתחייבויותיו, וכן בעלי שליטה כהגדרתם בתזכיר; (3) מוצע לקבוע כי הזכות של לקוח לבקש אי-הכללת נתונים לגביו במאגר לא תחול לגבי לקוח שהוא תאגיד וכן לבטל את החובה למסור ללקוח שהוא תאגיד הודעה על תחילת איסוף הנתונים לגביו; מוצע לקבוע כי מודל חיווי אשראי יותאם לאופי העסקי של התאגידים כך שיימסרו ללשכות האשראי כלל הנתונים לגבי הלקוח מבנק ישראל.

ו. בחודש דצמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2025, פרק __': טיוב מאגר נתוני אשראי**, אשר מהווה פרק בטיוטת חוק ההסדרים לשנת 2026. מתוקף חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016, הקים בנק ישראל מערכת נתוני אשראי, אשר, בין השאר, אוספת נתונים ממקורות מידע המספקים אשראי ומרשויות ציבוריות, לגבי התחייבויות האשראי של יחידים, אזרחי ותושבי ישראל, וכן לגבי אופן הפירעון של התחייבויות אלה, ומספקת מידע אודות לקוחות לנותני אשראי, בהתאם להוראות החוק, כדי לשכלל את שוק האשראי בישראל. לפי דברי ההסבר, מאז החל שיתוף המידע בהתאם להוראות החוק הצטברו מספר נושאים המצריכים את תיקון החוק, כדי להבטיח המשך פעילות יעילה של המערכת, לטובת הלקוחות. החוק המוצע נועד להסדיר נושאים שונים לשם כך, ובין השאר, לקבוע הוראות שיסדירו את אופן עבודת המאגר, הוראות שירחיבו את השימושים במידע המתקבל מאת המאגר, כדי לאפשר את שכלול שוק האשראי בישראל, והוראות שונות נוספות הנצרכות לאור הפקת לקחים מפעילות המאגר בשנים האחרונות.

ז. בחודש דצמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2025, פרק __': קידום התחרות בשוק מתן הערבויות**, אשר מהווה פרק בטיוטת חוק ההסדרים לשנת 2026. לפי דברי ההסבר, שוק הערבויות בישראל הינו שוק ריכוזי יחסית אשר בו פועלים בעיקר התאגידים הבנקאיים. אחד החסמים לפעילות גופים נוספים בשוק זה, ובכללים גופים חוץ בנקאיים, הוא הוראות חוק המחייבות הגשת ערבות בנקאית בעניינים המוסדרים באותם חוקים (כגון: חוק התכנון והבניה, חוק מימון מפלגות, חוק המכר דירות, ועוד).

הגבלת הערבות לערבות בנקאית, מקנה יתרון לתאגידים הבנקאיים על פני גופים אחרים שרשאים אף הם להעמיד ערבות במסגרת רישיונם. במסגרת התזכיר מוצע לערוך תיקונים עקיפים במספר חוקים הקובעים חובת העמדת ערבות בנקאית בהתאם להוראותיהם, כך שפרט לערבות בנקאית יהיה ניתן להעמיד גם ערבות של מבטח וערבות של בעל רישיון למתן אשראי ובעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי, כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016, וכן ערבות של נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית כמשמעותו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981.

4.1.6. הוראות לעניין דיווח חשבונאי, כללי דיווח והצגה ודיווחים שיש למסור לממונה

חוק הפיקוח והתקנות שהותקנו מכוחו קובעים, בין היתר, הוראות לעניין תוכנם, פרטיהם והעקרונות החשבונאיים לעריכת הדוחות הכספיים של חברות הביטוח, לרבות אופן הטיפול החשבונאי בנכסים ובהתחייבויות של מבטח.

בבאור 2 לדוחות הכספיים של החברה מובאים העקרונות החשבונאים העיקריים המשמשים את הקבוצה בעריכת הדוחות הכספיים.

הממונה מפרסם מעת לעת חוזרים והנחיות הנוגעים הן לכללי הדיווח של מבטחים וחברות מנהלות והן לכללי חשבונאות אותם יש ליישם בדוחות הכספיים של מבטחים וחברות מנהלות.

בחודש יוני 2020 פרסמה רשות שוק ההון מסמך שעניינו "**מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח**". במפת הדרכים מפורטים הצעדים שיידרשו ולוחות הזמנים הנוגעים להם, לשם הבטחת היערכות חברות הביטוח בישראל ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בדבר חוזי ביטוח. המתווה המפורט במפת הדרכים נועד להגביר את רמת הוודאות הרגולטורית לעניין מועד היישום המתוכנן של התקן ולעניין עיקרי צעדי ההיערכות להן יידרשו חברות הביטוח. מפת הדרכים קובעת אבני דרך מרכזיות אשר יידרשו בתכנית ההיערכות לגבי מספר נדבכים: (1) מערכות מידע; (2) ניהול הפרויקט; (3) מדיניות חשבונאית; (4) מבדקים כמותיים; ו-(5) גילוי לציבור.

בהמשך לכך, פורסמו מספר עדכונים למפת הדרכים, ובחודש יוני 2023 פורסם **עדכון שלישי למפת הדרכים** במסגרתו נדחה מועד יישום התקן בישראל ליום 1 בינואר 2025 וכן עודכנו אבני הדרך ליישום התקן בהתאם.

בחודש ינואר 2025 פורסם **עדכון חמישי למפת הדרכים**. במסגרת המסמך עודכן המידע הנדרש לדווח במסגרת סקר השפעה כמותית QIS-3 וכן ניתנו הקלות אופציונאליות ליישום התקן בשנת היישום הראשונה. נקבע כי חברה המעוניינת ליישם אחת או יותר מההקלות המפורטות במסמך, תידרש לעדכן מראש את הרשות.

בחודש ינואר 2025 פורסם **עדכון החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור - דוח כספי ביניים לדוגמא תחת IFRS 17 של חברת ביטוח**. מטרת החוזר היא לעדכן את מבנה הגילוי הנדרש בדוח הכספי הרבעוני של חברת ביטוח כך שיתאים להוראות התקן, תוך התייחסות, בין היתר, לגילוים ייחודיים לשנת היישום לראשונה של התקן. לפי דברי ההסבר, מבנה הגילוי המוצע גובש בהתבסס על מבנה הגילוי הכלול בדוחות לדוגמא שפורסמו על ידי משרדי רואי חשבון בינלאומיים, וכן מידע שנצפה בדוחות הכספיים הרבעונים לשנת היישום לראשונה של חברות בחו"ל שהחלו ליישם את התקן בשנת 2023.

בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את **עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - טפסי דיווח המותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS)**. מטרת החוזר היא להתאים את דרישות הדיווח במסגרת הדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח לשינויים שחלו בעקבות יישום תקן IFRS 17 ו- IFRS 9.

החברה החלה ליישם את התקנים החדשים החל מיום 1 בינואר 2025. להרחבה בעניין זה ראו באור 2כז' לדוחות הכספיים.

4.1.7. אקטואריה וניהול סיכונים, לרבות הוראות לעניין משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

1. כללי

כחלק מהפעילות הביטוחית נדרש מבטח להחזיק נכסים כנגד ההתחייבויות הביטוחיות.

הממונה מפרסם מעת לעת חוזרים שעניינם מתן הנחיות בקשר עם ההערכה האקטוארית בביטוח חיים, ביטוח בריאות וביטוח כללי.

עיקרי הכללים, השיטות וההנחות האקטואריות שעל פיהן נקבעו ההתחייבויות הביטוחיות של הקבוצה מפורטים בסעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון, בבאור 2 ובבאור 22 לדוחות הכספיים וכן בהצהרות האקטואר בענפי ביטוח חיים, ביטוח בריאות וביטוח כללי, המצורפים לדוחות הכספיים.

2. חובת מינוי אקטואר, דרכי עבודתו ותנאי כשירותו

חוק הפיקוח קובע כי חובה על מבטח, לרבות מבטח שהוא חברה מנהלת של קרן פנסיה, למנות אקטואר ממונה לכל ענף ביטוח שבו הוא עוסק שבין תפקידיו להמליץ לדירקטוריון ולמנהל הכללי באשר לגובה ההתחייבויות הביטוחיות של מבטח או באשר למאזן האקטוארי של קרן הפנסיה שבניהולו, לפי העניין.

בחודש ספטמבר 2022 פורסם **תיקון הוראות החוזר המאוחד - אקטואר ממונה ואקטואר ראשי**. במסגרת החוזר נקבע כי מבטח ימנה אקטואר ראשי, אחד בלבד, שיעמוד בראש מערך האקטואריה במבטח, יהיה כפוף במישרין למנהל הכללי במבטח ויכהן גם כחבר הנהלה. כן נקבע בחוזר כי על האקטואר הראשי להגיש לדירקטוריון, למנהל הכללי של המבטח ולממונה, אחת לשנה לפחות, דוח אקטוארי תקופתי במסגרתו יסקור את אופן יישום הוראות הסולבנסי, ובפרט את התהליכים, החישובים האקטואריים והתוצאות הנגזרות מהם, וכן את עיקרי עבודת המערך האקטוארי בתקופה הנדונה ("**דוח האקטואר הראשי**)". בחוזר נקבעה הוראת מעבר לפיה מועד התחילה של ההוראה לפיה מבטח ימנה אקטואר ראשי אחד בלבד, במבטח בו כיהנו ערב יום התחילה שני אקטוארים ראשיים יהיה במועד כניסתו לתוקף של תקן IFRS17 ב-1 בינואר 2024. יצוין כי בחודש יוני 2023 נדחה מועד יישום התקן בישראל ליום 1 בינואר 2025. בחודש דצמבר 2024 קיבלה החברה את אישור רשות שוק ההון לפיו היא רשאית ליישם את ההוראה בחוזר שעניינה מינוי אקטואר ראשי יחיד בחברה, החל מיום 31.12.2025.

בחודש אוגוסט 2025 פרסמה רשות שוק ההון את **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 את תוכנו של הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה, באופן דומה להוראות שנקבעו לגבי תוכנו של הדוח השנתי המוגש על ידי האקטואר הממונה.

3. חובת מינוי מנהל סיכונים, תפקידיו דרכי עבודתו ותנאי כשירותו

על גוף מוסדי למנות מנהל סיכונים ולהקים יחידת ניהול סיכונים. תפקידי מנהל הסיכונים הינם, בין היתר, זיהוי הסיכונים המהותיים של החברה, כימות והערכת השפעתם ודיווח להנהלה ולדירקטוריון.

4. הוראות לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על הפניקס ביטוח חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, וזאת בהתאם להוראות חוזר 2020-1-15 - "**תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת**

ביטוח מבוסס Solvency II" ("**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 שלהם היא חשופה. יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הכלכלי המוכר לעניין כושר פירעון וההון הנדרש. בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, יכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי והעוקב למועד החישוב.

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר - החברה 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"). לגבי הניכוי בתקופת הפריסה נשלח מכתב למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (בניכוי הפער בין שווי ההוגן לבין שווי הספרים של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן לינארי עד ליום 31 בדצמבר 2032. יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה.

בחודש פברואר 2025 פורסם מכתב הבהרה בנושא **יעד יחס כושר פירעון**. חברת ביטוח המיישמת משטר כושר פירעון כלכלי רשאית לחלק דיבידנד, אם לאחר החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון בשיעור של לפחות 100% ובכפוף ליעד יחס מלא שקבע דירקטוריון החברה. במסגרת המכתב מובאות דוגמאות לפרקטיות לא ראויות בתהליך קביעת יעד ההון. בהתאם לכך, נכתב שעל חברות הביטוח לבחון את מתודולוגיית עריכת מבחני הרגישות שנועדו לקבוע את יעד ההון, על מנת לוודא שיעד ההון מספק ומבטיח את עמידות החברה בהינתן החשיפה של החברה לגורמי הסיכון השונים, בשים לב לפרקטיקות הראויות הבאות: (1) בחינת מבחני רגישות מגוונים של שינוי בהנחות דמוגרפיות ותפעוליות, וגם של תרחישים משולבים, לרבות שינויים בסביבה העסקית בהתאם לפרופיל הסיכון הספציפי של חברת הביטוח; (2) ביצוע מבחני רגישות הן על יחס כושר הפירעון המלא הנוכחי והן על יחס כושר הפירעון העתידי; (3) קביעת עוצמת מבחני הרגישות, בשים לב לפוטנציאל השינוי בגורמי הסיכון, בהתאם לסביבה הכלכלית והתנודתיות ההיסטורית של גורמי הסיכון. כמו כן, צוין, כי סטייה מפרקטיקות ראויות אלה, עלולה לעלות לכדי אי עמידה בהוראות חוזר הדירקטוריון ואף לחשש לפגיעה בניהול התקין של החברה. במקרים אלו ישקול הממונה שימוש בסמכויותיו לפי דין, ובכלל זה פעולות פיקוח ובקרה ומתן הוראות לתיקון ליקויים. החברה מיישמת את כל הפרקטיקות הראויות.

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" שבחוזר 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.

לפרטים בקשר עם התחייבות הפניקס ביטוח לפרסום נתונים בקשר עם יחס כושר הפרעון הכלכלי שלה ברמה רבעונית עבור הרבעון הקודם למועד הדיווח ראו סעיף 2.1.6 לדוח הדירקטוריון.

4.1.8. המסגרות החוקיות העיקריות של תחום פנסיה וגמל

1. <u>הסדרים תחיקתיים</u>

א. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005** ("**חוק קופות הגמל**") מסדיר את הקמתן של חברות מנהלות ואת אופן ניהולן ודרכי פעילותן, מפרט את התנאים לקבלת רישיון לניהול חברה מנהלת וכן קובע הוראות לעניין קבלת היתרי שליטה והיתרי החזקה בחברות מנהלות. כמו כן, החוק מסדיר את מערכת היחסים שבין עמית והחברה המנהלת ואף קובע את זכויות העמית בקופת גמל.

ב. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005** ("**חוק הייעוץ הפנסיוני**") מסדיר את העיסוק בייעוץ ובשיווק של מוצרים פנסיוניים, לרבות קביעת הוראות לעניין חובת רישוי ותנאי הרישיון, איסורים והגבלות לעניין עיסוק בייעוץ ובשיווק פנסיוני, פיקוח על בעלי רישיון וסמכות הממונה לקבוע הוראות לניהול תקין ושמירה על ענייני המבוטחים, לרבות הטלת עיצומים, קנסות אזרחיים וסנקציות פליליות. כן כולל החוק הוראות אשר עניינן הסדרת הליך רישוי של חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית ומנגנוני הפיקוח על חברה כאמור ("**המסלקה**"). באמצעות המסלקה מועבר מידע אודות מוצרים פנסיוניים של עמיתים בגופים המוסדיים השונים, מועברות בקשות לביצוע שינויים במוצרים הפנסיוניים, מידע אודות העברות כספיות ישירות ממעסיקים וכן מבוצעות העברות כספיות בפועל.

ג. **חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017**, מטילים חובה על מבטח, חברה מנהלת וסוכן ביטוח לזהות ולאמת את פרטי הלקוחות וקובעים בין היתר הוראות לעניין החובה לבצע הליך "הכר את הלקוח" בחוזה ביטוח חיים ופתיחת חשבון קופת גמל, חובת בדיקה אל מול רשימת ארגוני ופעילי טרור כהגדרתה בצו וכן חובת ביצוע דיווחים רגילים ובלתי רגילים לרשות לאיסור הלבנת הון.

ד. **פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961** מקנה מעמד מיוחד לקופות גמל, קרנות פנסיה וקופות ביטוח, לעניין זיכויים וניכויים ממס הכנסה והוראות פטור שונות וזאת במטרה לעודד את הציבור לחסוך לגיל פרישה באמצעות קופות גמל וקופות ביטוח.

ה. **תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964** מסדירות היבטים מסוימים הקשורים באופן ניהולן של קופות גמל, לרבות התשלומים שיש לבצע לקופות הגמל, השימוש בכספי קופת גמל, תשלומים לעמיתים והוראות לעניין מתן דיווחים לעמיתים. התקנות חלות על קרנות פנסיה, קופות גמל וכן על תוכניות ביטוח אשר קיבלו אישור כקופת ביטוח (ביטוחי מנהלים ועצמאיים).

ו. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), תשע"ג-2013** מסדירות את הכיסויים הביטוחיים שחברה מנהלת רשאית לרכוש בעבור עמיתים בקופת גמל לקצבה שבניהולה, את התנאים לכיסוי הביטוחי, וכן את התנאים לביטוח קבוצתי בקרן השתלמות ובקופת גמל לא משלמת לקצבה.

ז. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופות גמל בניהול אישי), התשס"ט-2009** מאפשרות לחוסכים לנהל בעצמם את השקעת כספי החיסכון הפנסיוני שלהם. הסדר זה מאפשר לחוסך מצד אחד ליהנות מהטבות המס על הפקדות כסף לקופות גמל ו/או קרנות השתלמות, ומצד שני לשלוט באופן השקעת הכספים, אם באופן אישי או באמצעות מנהל תיקים שפועל על פי הנחיות החוסך.

ח. 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.

ט. בחודש דצמבר 2025 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה)(תיקון), התשפ"ו-2025**. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017 קובעות הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, ובכלל זה, קביעת הקצאה שונה של הזכאות להבטחת השלמת תשואה לפי שלוש קבוצות גיל: (1) עמיתים בני 50 ומטה; (2) עמיתים בני 50 ומעלה; ו-(3) מקבלי קצבאות. תקנה 8 לתקנות קובעת הוראת שעה, לפיה ההקצאה השונה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה תכנס לתוקפה החל מיום 1.1.2025. בתקופת הוראת השעה, הקצאת הזכאות להבטחת השלמת תשואה לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה. במסגרת התיקון, הוארכה הוראת השעה בשלוש שנים נוספות, עד ליום 31 בדצמבר 2028.

2. **<u>טיוטות</u>**

א. 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 את 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; (6) 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.

ב. בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את טיוטת חוזר **דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי - תיקון**. במסגרת הטיוטה מוצע, בין היתר, להסדיר את אופן הצגת העלות השנתית הצפויה בדוח השנתי לעמית או למבוטח בהתאם להוראות חוזר "עלות שנתית צפויה", להסדיר הצגת תחזית הקצבה הצפויה בהתאם לגיל הפרישה או הגיל בתום תקופת הביטוח במוצרים מסוג קופות ביטוח, להוסיף שורת הסבר בנוגע להתאמות שבוצעו ביתרת הפתיחה במוצרי החיסכון השונים, להוסיף בלון יידוע לבדיקת התאמת גובה

הביטוח לגובה ההלוואה בביטוח חיים שאינו משולב חיסכון, ולהסדיר שליחת אישור לצורך מס הכנסה ולצורכי הצהרת הון לעמית או מבוטח שהעביר את הכספים מחשבונו לקופת גמל אחרת במהלך השנה.

ג. בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון **טיוטת הבהרה בעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל**. מטרת ההבהרה היא לטפל בתופעה הגוברת של גורמים המשדלים חוסכים למשוך כספי חיסכון פנסיוני עם מס מרבי, לעיתים בניגוד לחוק, תוך זיוף, התחזות וגבייה עמלות מופרזות. בהתאם, על הגופים המוסדיים לוודא, בין היתר, כי כל בקשה למשיכת כספים, מוגשת על ידי העמית עצמו, כוללת את כלל הפרטים הנדרשים לבירור זכאותו ועומדת בהוראות הדין. מוצע לקבוע כי גופים מוסדיים יידרשו לפעול באמצעים שונים לבירור הזכאות למשיכת כספים, כמפורט בטיוטה.

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

ד. בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את **טיוטת חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון**. במסגרת הטיוטה מוצע לבטל את החוזר הקיים ולהחליפו בחוזר חדש. מטרת החוזר החדש היא לערוך מחדש את סדר הוראות החוזר כך שיופיעו בהלימה לשלבים בתהליך העבודה של מתן ייפוי כוח לבעל רישיון, למחוק הוראות אשר אינן נדרשות במסגרת חוזר זה, וכן לחדד ולהגדיר הוראות בדבר תהליך מתן ההרשאה, בכלל זה, האופן שבו ניתן להיפגש ולהחתים את הלקוח על ייפוי הכוח, חובתו של בעל הרישיון להסביר ללקוח אודות משמעות מתן ייפוי הכוח וחובתו של בעל הרישיון להעביר העתק ללקוח לרבות שמירת העתק אצלו.

ה. בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון **טיוטת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון**. במסגרת הטיוטה מוצע לתקן את החוזר כדלקמן: (1) מוצע לעבור בהדרגתיות לממשקים המבוססים טכנולוגיית API, בין היתר, לצורך התאמה לסטנדרטים בינלאומיים, קיצור לוחות הזמנים להעברת המידע, ואפשרות לספק שירותים נוספים באמצעות טכנולוגיה זו, וכן (2) מוצע לקבוע ממשקי שירות חדשים וייעודים אשר מטרתם לסייע לציבור למצות את זכויות המס המגיעות לו. שירותים אלו נועדו, בין השאר, לסייע ביישום הוראות תיקון 190 לפקודת מס הכנסה והוראות החוזרים שפורסמו בנושא קצבה מוכרת.

4.1.9. המסגרות החוקיות העיקריות של תחום פעילות ביטוח חיים וחסכון

חלק גדול מהוראות הדין החלות על תחום פעילות ניהול נכסים - פנסיה וגמל, המפורטות בסעיף 4.1.8 לעיל, חלות גם על תחום פעילות ביטוח חיים וחסכון.

4.1.10. המסגרות החוקיות העיקריות של תחום פעילות ביטוח כללי

4.1.10.1. הסדרים תחיקתיים

א. <u>ביטוח כללי</u>

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי), התשע"ג-2013 עוסקות באופן חישוב עתודות הביטוח כך שישקפו באופן נאות והולם את ההתחייבות הביטוחיות של המבטח.

לפרטים נוספים ביחס לתקנות אלה והוראות הממונה ראו באור 2 לדוחות הכספיים.

ב. <u>רכב חובה</u>

1. **פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש), תש"ל-1970 ("פקודת ביטוח רכב מנועי")** קובעת כי כל אדם המשתמש או המתיר לאחר להשתמש ברכב מנועי חייב להחזיק פוליסה בת תוקף לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי. בהתאם לפקודת ביטוח רכב מנועי, מכסה פוליסת ביטוח החובה את בעל הרכב והנוהג בו מפני כל חבות שהם עשויים לחוב לפי חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה-1975 (**"חוק הפלת"ד"**) ומפני חבות אחרת שהם עשויים לחוב בשל נזק גוף שנגרם על ידי או עקב השימוש ברכב מנועי לנהג הרכב, לנוסעים בו או להולכי רגל שנפגעו על ידי הרכב כתוצאה משימוש בו.

2. **הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים ("קרנית")** הינה תאגיד שהוקם על פי חוק הפלת"ד ותפקידה לפצות נפגע הזכאי לפיצויים מכוח חוק זה אך אין בידו לתבוע פיצויים מחברת הביטוח בשל קרות אחד מהמקרים כדלקמן: הנהג האחראי איננו ידוע; אין לנהג ביטוח רכב חובה או שהביטוח איננו מכסה את החבות; מבטח כלי הרכב נמצא בפירוק או מונה לו מנהל מורשה.

3. **בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט 2009-("חוק ההתייעלות")**, הועברה החל משנת 2010 האחריות הביטוחית למתן שירותים רפואיים הנכללים בסל השירותים הקבוע בתוספת השנייה לחוק ביטוח בריאות ממלכתי ובצו התרופות בחוק ביטוח בריאות ממלכתי, מחברות הביטוח לקופות החולים, בהתאמה מרכיב הפרמיה המתייחס לאחריות הביטוחית לשירותים רפואיים כאמור, מועבר לקופות החולים.

4. **תקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע), התשס"ד-2004,** קובעות את פעילותו של מפעיל מאגר מידע, האחראי לניהול מאגר המידע ולהפקת דוחות המשמשים, בין היתר, להערכת הסיכונים בענף ביטוח רכב חובה, ולקביעת עלות הסיכון הטהור אשר על בסיסו נקבע תעריף ממנו נגזרים תעריפי ביטוח החובה (**"התעריף הבסיסי"**).

תקנות ביטוח רכב מנועי (הסדר ביטוח שיורי ומנגנון לקביעת התעריף), התשס"א-2001 קובעות את הסדר הביטוח השיורי ("הפול") אשר מושתת על ביטוח משותף של כלל המבטחים. מטרת הביטוח השיורי לספק כיסוי של ביטוח חובה למבוטחים ברמת סיכון חריגה שחברות הביטוח המסחריות אינן מעוניינות לבטחם (בעיקר אופנועים וטרקטורונים). חלקה של כל חברה בביטוח השיורי נקבע מדי שנה לפי חלקה היחסי בשנה החולפת בענף ביטוח רכב חובה. הפול פועל כמבטח ותעריפיו נקבעים על ידי הממונה על שוק ההון. חלקה היחסי של הפניקס בהפסדי הפול בשנת הדוח היה כ-12.66%.

5. **חוק הביטוח הלאומי (נוסח משולב), תשנ"ה-1995 ("חוק הביטוח הלאומי")** הסמיך את המוסד לביטוח לאומי **("המל"ל")** כתאגיד הפועל כגוף ביטוחי מכוחו. בהתאם לסעיף 328 לחוק, מקום בו קמה חבות של המל"ל לשלם גמלה לנפגע, ובה בעת קמה בגין אותו מקרה גם חבות של צד שלישי לשלם פיצויים לאותו נפגע, רשאי המל"ל לקבל שיפוי על הגמלאות ששילם או שהוא עתיד לשלם, מן הצד השלישי. בשנת 2015, בעקבות מו"מ שהתנהל בין איגוד חברות הביטוח לבין המל"ל, בהתאם לאישור הממונה על התחרות, גובש נוסח הסכם שיבוב המסדיר את זכות השיפוי של המל"ל ומפרט, בין היתר, את רשימת המקרים בהם זכאית החברה לדחות את דרישת השיבוב ואת שיעורי השיפוי. בעקבות האמור, חתמה החברה בחודש יולי 2015 על הסכם שיבוב עם המל"ל.

בהמשך להסכם האמור, בחודש מרס 2018, פורסם **חוק התייעלות כלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב 2019), תשע"ח-2018** לפיו תבוטל זכות השיבוב הפרטנית הקיימת למל"ל מכוח סעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי בגין תאונות דרכים שאירעו החל מיום 1 בינואר 2014, וכפועל יוצא יבוטלו ההסכמים שנחתמו להסדרת זכות זו. בהצעת החוק נקבע כי חלף זכות השיבוב הפרטנית, יחול הסדר התחשבנות במסגרתו יועבר מידי שנה למל"ל סכום קבוע מחברות הביטוח לצורך כיסוי חבותן על פי פרמטרים שייקבעו בחוק ו/או בתקנות. בסופו של יום הצעת החוק האמורה לא התגבשה לידי חקיקה מחייבת. יחד עם זאת, ובעקבות ההצעה האמורה ולאחר מו"מ בין חברות הביטוח לבין המל"ל נחתם בחודש יולי 2021 הסדר חדש עם המל"ל. בהתאם להסדר העבירו המבטחות למל"ל מקדמה עבור תאונות דרכים שאירעו בשנים 2014 עד 2022- עבור שנים אלה ממשיך לחול הסכם השיבוב הקודם משנת 2015. עוד הוסכם כי עבור תאונות דרכים אשר אירעו החל מינואר 2023 הסכם השיבוב בטל, וכנגד זה בשנים 2023-2024 יועברו למל"ל 10% מדמי הביטוח שיגבו בכל שנה, ועבור תאונות דרכים בשנת 2025 ואילך יוגדל האחוז ל-10.95%, וזאת חלף זכות השיבוב של המל"ל לתבוע מבטח שחייב בתשלום עקב נזק בשנים 2023 ואילך.

6. לפרטים בנוגע **לתקנות הביטוח הלאומי (היוון), התשל"ח-1978** העוסקות בהיוון קצבאות, ראו באור 41 לדוחות הכספיים.

ג. <u>רכב רכוש</u>

1. **תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), תשמ"ו-1986**, קובעות נוסח של הפוליסה התקנית הכוללת את תנאי המינימום למתן כיסוי ביטוחי לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון. על פי התקנות ניתן להיטיב בלבד עם המבוטח מעבר לתנאי הפוליסה התקנית וליתן הרחבות באשר להיקף הכיסוי, הסיכונים, הרכוש והחבויות המבוטחים.

טיוטות

1. בחודש ינואר 2025 פורסמה טיוטת עמדת ממונה שעניינה **איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבוטחים ומועמדים לביטוח בביטוחי רכב**. הטיוטה פורסמה על רקע מידע שהגיע לידי רשות שוק ההון, ממנו עולה חשש כי בחלק מחברות הביטוח קיימות פרקטיקות שעלולות להפלות מועמדים לביטוח רכב על בסיס אזור גיאוגרפי. להלן העקרונות אותם מוצע לקבוע בעמדת הממונה: (1) על חברות הביטוח לפעול בהוגנות ובשוויון מול מועמדים לביטוח, ולא לבסס את החלטותיהן אם לקבל אדם לביטוח בענפי ביטוח רכב על שיקולים המנוגדים להוראות הדין, ובכלל זה הוראות האוסרות הפליה על בסיס אזור גאוגרפי (2) פרקטיקות לפיהן חברות ביטוח מציבות בפני המועמדים לביטוח בענפי ביטוח רכב דרישות נוספות לצורך השלמת הליך החיתום ורכישת ביטוח, רק בשל כתובת או אזור מגוריהם, הן אסורות, במיוחד כאשר מדובר בדרישות שלמועמד לביטוח יהיה קשה לעמוד בהן; (3) חברת ביטוח אינה רשאית לבצע "חיתום קפדני", במסגרתו נדרש מועמד לביטוח להציג אישור עבר ביטוחי נקי לתקופה העולה על שלוש שנים. לעמדת הממונה, פרקטיקות אלה אינן עולות בקנה אחד עם הוראות הדין, ובכלל זה, הוראות חוק איסור במוצרים, בשירותים ובכניסה למקומות בידור ולמקומות ציבוריים, התשס"א-2000, הוראות חוזר צירוף לביטוח, ועקרון השוויון וחובת תום הלב המוגברת החלה על חברות ביטוח.

ד. <u>ביטוח כללי אחר</u>

תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986, קובעות את נוסח ותנאי הפוליסה התקנית וכן מינימום כיסוי מחייב לביטוח דירה ותכולתה.

4.1.11. המסגרות החוקיות העיקריות של תחום פעילות ביטוח בריאות

א. 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, בכפוף להוראות החוזר כי חברת הביטוח רשאית שלא לשפות את המבוטח בגין הוצאות נלוות לבדיקה אבחנתית, ובכלל זה, הוצאות ששילם המבוטח לחברות תיווך לקביעת תור, וזאת כל עוד הדבר לא נקבע במפורש בפוליסת הביטוח.

ב. בחודש דצמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2025, פרק __': שמירה על זכויות מבוטחים בסיעוד**, אשר מהווה פרק בטיוטת חוק ההסדרים לשנת 2026. במסגרת התזכיר מוצע, בין היתר, לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ולקבוע בו הוראות המגבילות את התשלום המירבי שרשאי מייצג או עורך דין לגבות בעד טיפול בתביעה מכוח תכנית ביטוח סיעודי, מול חברת הביטוח או ועדת הערר, בשלבים שאינם דורשים ייצוג מול בית המשפט או הליך משפטי חלופי.

4.1.12. המסגרות החוקיות העיקריות של תחום ניהול נכסים - שירותים פיננסיים

לפרטים אודות המסגרות החוקיות של תחום פעילות שירותים פיננסיים ראו סעיף 2.5.2 לדוח זה.

4.1.13. המסגרות החוקיות העיקריות של תחום האשראי

לפרטים אודות המסגרות החוקיות של תחום האשראי ראו סעיף 2.5.2 להלן.

4.1.14. המסגרות החוקיות העיקריות של תחום סוכנויות

לפרטים אודות המסגרות החוקיות של תחום שירותים סוכנויות הביטוח ראו סעיף 2.7.9 להלן.

4.2. חסמי כניסה ויציאה

4.2.1. חסמי כניסה

4.2.1.1. פעילות ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל

בהתאם להוראות הדין, עיסוק בביטוח (לרבות החזקה של חברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל) מחייב מתן רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח (**"רישיון מבטח"**), החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה (**"היתר החזקה"**), ושליטה במבטח או בסוכן תאגיד מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מאת הממונה (**"היתר שליטה"**).

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד, היתר החזקה והיתר שליטה מביא הממונה בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תוכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון לרבות במשק הביטוח ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של הממשלה, הסדרים לעניין ביטוח משנה, צוות העובדים וכו'. הממונה רשאי לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן ההיתרים לרבות על קיום גרעין שליטה קבוע ויציב במבטח, איסור על שעבוד של אמצעי שליטה הנכללים במסגרת שרשרת השליטה במבטח, שמירת מסגרת קבוצת השליטה לרבות קביעת הוראות או מגבלות ביחס למכירה או העברה של אמצעי השליטה לאחר.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(הון עצמי מזערי נדרש לקבלת רישיון מבטח), התשע"ח-2018 קובעות את שיעור ההון העצמי הנדרש לצורך קבלת רישיון מבטח. מטרת התקנות הינה, בין היתר, להפחית את חסמי הכניסה בשוק הביטוח הישראלי, לעודד כניסתן של חברות המבוססות טכנולוגיה וחדשנות.

יצוין, כי בהתאמה פועלות בשוק הביטוח חברות ביטוח נוספות אשר פונות לציבור מבוטחים רחב המעוניין ברכישה ישירה ומתמקדות עד כה במכירת ביטוחי רכב וביטוחי נסיעות לחו"ל, לרוב בתהליכי שיווק דיגיטליים הנתמכים גם במוקדי מכירה טלפוניים.

עוד יצוין, כי בהתאם לחוק הריכוזיות ישנן מגבלות על גופים עם החזקות ריאליות משמעותיות להשקיע בגופים מוסדיים. להרחבה בעניין חוק הריכוזיות ראו סעיף 4.1.2.3 לעיל.

4.2.1.2. היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים המוסדיים

בחודש יולי 2013, פרסם הממונה יחד עם המפקח על הבנקים מסמך שעניינו **עקרונות מנחים לקריטריונים ותנאים כלליים למבקש היתר לשלוט ולהחזיק בגופים פיננסיים מפוקחים**. במסגרת מסמך זה, גובשה על ידי הממונה רשימת עקרונות מנחים, אשר יהוו בסיס לקביעת מסגרת מפורטת של קריטריונים ותנאים למתן היתר שליטה, שיכול שפרטיה יהיו שונים לסוגי הגופים המפוקחים. בין יתר השיקולים לבחינת התאמתו של מבקש לקבלת היתר, נכללים ארבעה תחומים עיקריים והם: (1) יושר וישרה אישיים ועסקיים; (2) חוסן פיננסי; (3) אסטרטגיית השקעה מתוכננת; (4) ניסיונו העסקי, עיסוקיו ועסקי האחרים והפוטנציאל לניגודי עניינים בגוף המפוקח.

בהמשך למסמך האמור, בחודש פברואר 2014 פרסם הממונה **מסמך** שעניינו **מדיניות לשליטה בגוף מוסדי** (**"מסמך המדיניות"**). במסגרת מסמך המדיניות מפורטות הוראות הממונה לעניין שליטה בגוף מוסדי וכן לגבי אופן הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. תחולת ההוראות הינה ביחס למבקש היתר חדש, אולם ההוראות יחולו גם על מחזיקי היתר שליטה קיים בהתאמות הנדרשות כאשר נעשים שינויים בהיתר בו הם מחזיקים. יצוין, כי במידה והשליטה היא יחד עם אחרים, נדרש כל אחד ממרכיבי קבוצת השליטה לקבלת היתר, ולפיכך על כל אחד מהם להגיש בקשה להיתר.

מסמך המדיניות נוגע בין היתר, בנושאים הבאים: (1) התנאים שיחולו על מבקש היתר שליטה יחד עם אחרים; (2) מבנה השליטה ודרך החזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בנוגע לתאגיד ריאלי, תאגיד בנקאי זר וגוף מוסדי זר, תאגיד מנהל כספים, שותפות, נאמנות וגוף מוסדי; (3) שיעור ההחזקה המינימלי. בהקשר זה נקבע, בין היתר, כי נדרש שיעור החזקה של למעלה מ- 30% בגוף מוסדי הנדרש לסכום גדול של הון מינימאלי, החזקה של מעל 40% בגוף מוסדי שנדרש לסכום בינוני של הון מינימלי והחזקה של מעל 50% בגוף מוסדי הנדרש לסכום קטן של הון מינימלי; (4) מימון התאגידים שבאמצעותם מוחזק הגוף המוסדי; (5) שעבוד אמצעי השליטה; (6) חוסנו הפיננסי של מבקש ההיתר. יצוין, כי החברה מחזיקה בגופים מוסדיים הנדרשים לסכום גדול של הון מינימאלי, ובהתאם שיעור ההחזקה המינימלי הקבוע לבעלי השליטה בחברה עומד על 30%.

כמו כן, בחודש יולי 2019 פרסם הממונה מסמך שעניינו **מדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בלא שולט לגופים המנהלים כספי לקוחות** ואשר מטרתו היא לקבוע תנאים לקבלת היתר החזקה עבור גוף המנהל כספי לקוחות שמבקש לקבל היתר להחזקה של עד 7.5% מאמצעי השליטה בגוף מוסדי בלא שולט. יצוין, כי בהתאם לאמור, מחזיקה החברה בהיתרים להחזקה בגופים מוסדיים עד שיעור של 7.5%.

4.2.1.3. הון עצמי

- **חברות ביטוח**

חברה העוסקת בפעילות ביטוחית נדרשת לעמוד בדרישות הון רגולטוריות ודרישות הון לצורך חלוקת דיבידנד המהוות חסם כניסה משמעותי לפעילות בתחום.

לפרטים נוספים אודות דרישות ההון, לרבות יישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency 2 והוראות המעבר בקשר ליישום מלא של הוראות אלו והמגבלות לעניין חלוקת דיבידנד ויעד ההון, ראו סעיף 3.1 לדוח הדירקטוריון.

- **חברה מנהלת – הפניקס פנסיה וגמל**

החברה מחויבת להשלים בכל עת את ההון העצמי של הפניקס פנסיה וגמל לסכום הקבוע בתקנות קופות גמל.

- **חבר הבורסה - אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך**

אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך הינה חבר הבורסה. בהתאם לתקנון נדרש חבר הבורסה, בין היתר, לעמוד בדרישת ההון עצמי והנכסים נזילים, בהתאם לכללים ולהנחיות הבורסה. נכון לתאריך הדוחות הכספיים עומד חבר הבורסה בדרישות ההון העצמי והנכסים הנזילים כקבוע בתקנון הבורסה.

- **הפניקס גמא**

הפניקס גמא הנפיקה לציבור ניירות ערך מסחריים סחירים, ובהתאם חלות על פעילותה הוראות מחייבות לעניין הלימות הון ונזילות, כפי שקבע המפקח על נותני שירותים פיננסיים. להרחבה ראו סעיף 2.6.1 לעיל. כמו-כן כבעלת רישיון למתן שירותים פיננסים מוסדרים, הפניקס גמא כפופה לדרישות הון עצמי מזערי בהתאם להוראות חוק שירותים פיננסיים.

4.2.1.4. מומחיות ידע וניסיון

הפעילות הביטוחית והפיננסית של עסקי הקבוצה מחייבת ידע מקצועי ספציפי בעיקר בתחום האקטואריה וניהול סיכונים והיכרות עם שווקי התחום לרבות שוק ביטוח המשנה. כמו כן, לצבירת ניסיון בפעילות זו ומידע אקטוארי ובסיס נתונים רחב חשיבות רבה לקביעת תעריפים וחיתום של עסקים חדשים.

4.2.1.5 גודל מינימלי (מסה קריטית)

על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הגבוהות הנדרשות להפעלת המערכות הביטוחיות וההשקעתיות, כולל הצורך לענות על הדרישות הרגולטוריות המשתנות בתחומים השונים, דרוש היקף מינימלי של הכנסות.

4.2.2 חסמי יציאה

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות הקבוצה השונות קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

4.2.2.1 פעילות הביטוח, הפנסיה והגמל

פירוק או חיסול של עסקי ביטוח של מבטח כפופים לפיקוחו של הממונה אשר רשאי להורות למבטח לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו. מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של הממונה. אם הוגשה בקשה לצו למינוי כונס נכסים או מפרק זמני על חברה מנהלת והצווים כאמור לא בוטלו תוך תקופה מסוימת שנקבעה בחוק קופות הגמל או שהניהול לא עבר לחברה מנהלת אחרת תוך התקופה שנקבעה בחוק, רשאי הממונה להחיל את סמכויותיו בכל הקשור לשמירת יציבותה של קופת הגמל לרבות מינוי מנהל מורשה בהתאם לכללים שנקבעו לגבי חברות ביטוח. בעסקי ביטוח חיים והפנסיה וכן בעסקי ביטוח כללי בענפים המאופיינים כ"זנב ארוך" - הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות (Run-Off) המבוטחים/עמיתים.

העברת שליטה בגוף מוסדי דורשת קבלת היתר שליטה לגוף הרוכש, לעניין קריטריונים ותנאים כלליים למבקש היתר לשלוט ולהחזיק בגופים פיננסיים מפוקחים ראו סעיף 4.2.1.2 לעיל.

4.2.2.2 שירותים פיננסיים

לעניין חסמי הכניסה ויציאה בתחום השירותים הפיננסיים ראו סעיף 2.5.5 לעיל.

4.2.2.3 אשראי

לעניין חסמי כניסה ויציאה העיקריים בתחום האשראי ראו סעיף 2.6.6 לעיל.

4.2.2.4 סוכנויות

לעניין חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הסוכנויות ראו סעיף ג) לעיל.

4.3 גורמי הצלחה קריטיים

4.3.1 גורמי הצלחה כלליים

גורמי הצלחה המשותפים לכל תחומי הפעילות בקבוצה:

1. מצב המשק, התעסוקה, הריבית, האינפלציה ושוק ההון;
2. הסתגלות מהירה לשינויי רגולציה, לרבות פיקוח על תעריפים;
3. התחרות בתחום;
4. נאמנות לקוחות ושימור התיק;
5. איכות ניהול ההשקעות;

6. איכות ואופן ניהול הסיכונים

צמצום היקף ההונאות ומניעתן

7. ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים וליצירת שווקים חדשים;
8. מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח;
9. איכות השירות למבוטחים, עמיתים וסוכנים;
10. מיצוב החברה כחברה מובילה, תוך יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי;
11. שימור ורכישת הון אנושי איכותי;
12. חדשנות טכנולוגית הכוללת הטמעת מערכות AI;
13. רמת המחשוב, הטכנולוגיה והגנת הסייבר;
14. יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול, השיווק והמכירות;
15. הפעלת בקרה יעילה;
16. איתנות ויציבות.

4.3.2. גורמי הצלחה ייחודיים לתחומי הביטוח וחסכון וניהול נכסים – פנסיה וגמל

ניתן לייחס לתחומים את הגורמים המנויים להלן:

1. איכות החיתום;
2. רמת דמי הניהול המותרת על פי דין והנגבית בפועל;
3. ניהול תגמול ערוצי ההפצה;
4. איכות האקטואריה בתמחור ובעתודות;
5. שכיחות התביעות וחומרתן, לרבות אירועי קטסטרופה;
6. איכות ניהול התביעות, על היבטיה השונים;
7. אפקטיביות ההגנות ועלות ביטוחי משנה;
8. שינויים בגורמי הסיכון החיתומים ;
9. היקף הטבות המס ללקוח (בתחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך);
10. מעבר לתהליכים ומוצרים דיגיטליים יעילים;
11. התפתחות טכנולוגיות ואחרות ברפואה לרבות אינפלציה רפואית;
12. איכות ניהול ההון העצמי וההשקעות בתיק הנוסטרו של החברה;
13. איכות ניהול ההשקעות והסיכונים בתיקי העמיתים;

4.3.3. גורמי הצלחה ייחודיים בתחומי פעילות נוספים

לגורמי הצלחה קריטיים בתחום ניהול השקעות - שירותים פיננסיים ראו סעיף ב לעיל.

לגורמי הצלחה קריטיים בתחום האשראי ראו סעיף 2.6.5 לעיל.

לגורמי הצלחה קריטיים בתחום הסוכנויות ראו סעיף ב) לעיל.

4.4. השקעות[20]

4.4.1. ניהול השקעות

4.4.1.1. מבנה ניהול ההשקעות

הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ ("**קפיטל פרטנרס**") הינה חברה ייעודית, אשר מכהנים בה מנהלי השקעות בעלי ידע וניסיון רב באפיקי ההשקעות השונים, המנהלת את השקעות הביטוח, הפנסיה והגמל של קבוצת הפניקס, ובכלל זה את ההשקעות כנגד התחייבויות תלויות תשואה (כספי העמיתים והמבוטחים), התחייבויות שאינן תלויות תשואה (כספי נוסטרו) וכספי ההון העצמי של הקבוצה. בנוסף לניהול האקטיבי של הנכסים כמפורט לעיל, הפניקס בית השקעות מנהלת עפ"י הסכם עם קפיטל פרטנרס את המסלולים הפאסיביים עבור עמיתים ומבוטחים אשר בחרו בכך. כמו-כן, קפיטל פרטנרס התקשרה בהסכמי שיתוף פעולה נרחבים עם מגוון מנהלי השקעות חיצוניים הנמנים על מנהלי ההשקעות הגדולים והמובילים בעולם

בנוסף לאמור, קפיטל פרטנרס מציעה השקעות לא סחירות ללקוחות כשירים כמפורט להלן בסעיף 2.5.7.

ניהול ההשקעות הינו משותף למבוטחי ועמיתי הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל ("**כספי עמיתים**") והוא מתבצע באמצעות קפיטל פרטנרס. בהקשר זה יצוין, כי קפיטל פרטנרס אינה מנהלת את השקעות הפניקס חח"י ובהתאם הפניקס חח"י אינה נחשבת כחלק מ"קבוצת המשקיעים" (כהגדרתה בתקנות כללי ההשקעה) עם הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל ביחס להשקעות בניירות ערך סחירים.

ניהול ההשקעות ביחס לניירות ערך סחירים מתבצע בצוותים נפרדים לניהול כספי העמיתים וניהול כספי הנוסטרו. בנוסף אליהם, קיימות מספר יחידות מקצועיות הנותנות שירותי השקעות ביחס לנכסים לא סחירים הן לנוסטרו והן לעמיתים כדוגמת: נדל"ן, אשראי לא סחיר, קרנות השקעה, עסקאות פרטיות ותשתיות. ההשקעות נתמכות במחלקת מחקר פנימית בעלת ידע וניסיון רב וכן היא מסתייעת במחקר הנעשה על ידי גופי מחקר מובילים בארץ ובחו"ל.

ניהול ההשקעות של כספי עמיתים מתבצע באמצעות ועדות משותפות וביניהן, ועדת השקעות משותפת, ועדת משנה לאשראי משותפת, ועדת אשראי פנימית משותפת, ועדה מייעצת משותפת להשקעות טכנולוגיה ומרכז חובות בעייתיים. ניהול השקעות של כספי הנוסטרו מתבצע באמצעות ועדת השקעות נוסטרו. להרחבה בנושא ועדות השקעה ראו סעיף 4.4.1.6 להלן.

עסקאות לא סחירות מוצעות בו זמנית למנהל השקעות עמיתים ומנהל השקעות נוסטרו על פי יחס פיצול קבוע מראש. כל סטייה ממפתח פיצול מחייבת קבלת אישור מראש ובכתב של וועדות ההשקעה.

4.4.1.2. מדיניות ניהול ההשקעות של הגופים המוסדיים

מדיניות ההשקעות מגדירה את טווחי החשיפה ביחס לכל אחד מאפיקי ההשקעה השונים בכל מסלול ומסלול. מדיניות ההשקעה מבוססת, בין היתר, על יעדי תוכניות העבודה, הנחות עבודה ביחס למצב המאקרו הכלכלי בארץ ובעולם, מגמות בשווקים השונים ובתחומי ההשקעה המגוונים, הערכות ביחס לשיעורי ריבית, שערי חליפין במטבע חוץ, מצב פוליטי, מצב ביטחוני, שיעורי אבטלה וכיו"ב. מדיניות ההשקעה מובאת לדיון ולאישור

[20] סעיף זה מתייחס לניהול השקעות של מבטח, קרן פנסיה וקופת גמל שבניהול חברה מנהלת ולא לניהול השקעות של תחום השירותים הפיננסים.

במסגרת ועדות ההשקעה (עמיתים ונוסטרו) ודירקטוריון הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל, לפחות אחת לשנה.

יצוין כי כחלק ממדיניות ההשקעות, מאשרים הדירקטוריון וועדות ההשקעה גם מדיניות אשראי לצורך ניהול נכסי האשראי של התיקים המנוהלים. במסגרת מדיניות האשראי נקבעים תהליכי עבודה, מדרג סמכויות ומדיניות חשיפות תיק האשראי, בהתייחס, בין היתר, למגבלות חשיפה מקסימלית ללווה בודד, לקבוצת לווים, לענף מסוים, הבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה לניהול סיכונים אלה וכדומה.

מדיניות ההשקעות של התיקים המנוהלים נבחנת באופן שוטף במסגרת דיוני ועדות ההשקעה. כמו כן, יחידות הבקרה וניהול הסיכונים מפקחות באופן שוטף על פעילות ההשקעות, תוך שימת דגש על היקפי פעילות, שיעורי החשיפה בכל סוג של אפיק השקעה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות והאשראי והוראות הדין.

בהתאם להוראות הממונה, החברה מפרסמת באתר האינטרנט שלה מידע ביחס למדיניות ההשקעה שלה. לפירוט בדבר מדיניות ההשקעות של החברה ראו באתר האינטרנט של החברה בכתובת:

https://www.fnx.co.il/investors-relations-hebrew/investment-information-reports/the-/expected-investment-policy

כאמור לעיל, הפניקס חח"י אינה מהווה חלק מקבוצת המשקיעים המוסדיים, היא מנהלת מדיניות השקעה עצמאית, החלטות ההשקעה שלה נקבעות על ידי ועדת השקעות עצמאית והחזקותיה הסחירות לא נמנות עם החזקות הפניקס פנסיה וגמל והפניקס ביטוח.

4.4.1.3. לפירוט בנושאי השקעות אחראיות, מדיניות הצבעה באסיפות כלליות ואקטיביזם מוסדי, ראו 6.1 להלן.

4.4.1.4. בקרת השקעות

מחלקת בקרת השקעות הינה יחידה עצמאית הנפרדת מיחידת הייזום, ביצוע, הקצאה והערכה של נכסי השקעה. היחידה פועלת תחת חשבות השקעות אשר הינה חלק מאגף הכספים של הפניקס ביטוח והינה מנותקת מפעילות ההשקעות. היחידה מבקרת את פעילות ההשקעות הנעשית על בסיס שוטף בהתאם לרגולציה לה כפופה החברה בניהול השקעותיה. בהתאם, מחלקת בקרת השקעות אחראית על מכלול של דיווחים הנדרשים בהתאם להוראות הרגולציה והדרישות הפנימיות של האורגנים השונים.

4.4.1.5. פוליסות בניהול אישי (IRA)

ההשקעות בגין פוליסות וקופות גמל בניהול אישי (IRA) מנוהלות באמצעות העמיתים או המבוטחים עצמם לפי העניין, או מנהלי תיקים מטעמם. הפניקס ביטוח או הפניקס פנסיה וגמל, מהוות פלטפורמה בלבד ואין למי מהן כל מעורבות בניהול ההשקעות. ניהול ההשקעות ע"י העמית או מנהל התיקים מטעמו, מתבצע בהתאם לתקנות קופות גמל בניהול אישי.

4.4.1.6. ועדות השקעה

להלן פירוט אודות ועדות ההשקעה החיצוניות המנהלות את השקעות הגופים המוסדיים:

ועדה	גוף מנהל	חברי הוועדה	מועדי התכנסות	תפקידי ופעילות הוועדה
ועדת השקעות משתתף	מבוטחי ועמיתי הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל ("**כספי עמיתים**")	כל חברי הוועדה הינם חיצוניים לקבוצת הפניקס ואינם עובדים או נותנים שירותים לקבוצה	ככלל, אחת לשבועיים	האורגן העליון ביחס לניהול כספי העמיתים. הוועדה קובעת את מדיניות ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון ביחס לכל קופת גמל, מסלול השקעה או התחייבות ביטוח. כמו כן, הוועדה דנה בעסקאות המובאות לפניה לאישור בהתאם למדרג הסמכויות הקיים בחברה. בכל ישיבה מתקיימת סקירת שוק בארץ ובחו"ל המועברת על יד מנהלי השקעות פנימיים וכן אחת לתקופה על ידי יועצים חיצוניים. הוועדה דנה בשינויים קיימים וצפויים בשווקים השונים. כן, מתקיים מעקב וניתוח של התשואות המושגות בראי תשואות היעד, מבנה התיק הנוכחי ומדיניות ההשקעה. בנוסף, הוועדה מקבלת דיווחים שוטפים אודות עסקאות שאושרו על ידי ועדת משנה לאשראי, מעקב אחר עסקאות שנעשו, מעקב אחר החלטות וכיו"ב.
ועדת השקעות נוסטרו	הפניקס ביטוח (כספי נוסטרו)	חמישה חברים וביניהם מכהנים גם שני דירקטורים חיצוניים	לפחות אחת לחודש	ניהול השקעות כספי ההון העצמי של המבטח והשקעת כספים לכיסוי ההתחייבויות הביטוחיות שאינן התחייבויות תלויות תשואה ("**כספי נוסטרו**"). תפקידי הוועדה הם, בין היתר, קביעת מדיניות ההשקעות של החברה במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע דירקטוריון החברה ביחס לכספי הנוסטרו, אישור עסקאות לא סחירות ואשראי לפי מדרג הסמכויות אשר אושר על-ידי דירקטוריון החברה. הוועדה, מקבלת גם סקירות חודשיות ומקיימים מעקב אודות תשואת תיק הנוסטרו, וכן דיווחים אודות בשינויים קיימים וצפויים בשווקים השונים.
ועדת משנה לאשראי	ועדה משותפת לניהול כספי עמיתים וכספי הנוסטרו	כל חברי הוועדה הינם חיצוניים לקבוצת הפניקס ואינם עובדים או נותנים שירותים לקבוצה	בהתאם לצורך	הוועדה, בין היתר, מפקחת על יישום מדיניות הדירקטוריון וועדות ההשקעות לעניין העמדת אשראי, אישור העמדת אשראי בהתאם למדרג הסמכויות, וקבלת החלטות על אופן הטיפול בחובות בעייתיים, בהתאם למדרג הסמכויות.
ועדת מייעצת לעסקאות טכנולוגיה	ועדה משותפת לניהול כספי עמיתים וכספי הנוסטרו	הוועדה מורכבת מחברים חיצונים בעלי ידע וניסיון טכנולוגי משמעותי וכן מנציגים (חיצוניים) מוועדות ההשקעה משתתף ונוסטרו	בהתאם לצורך	ועדת הטכנולוגיה הוסמכה ע"י ועדות ההשקעה, לייעץ להן בעסקאות בתחום הטכנולוגיה, וזאת באמצעות מדרג סמכויות שנקבע ע"י ועדות ההשקעה.

4.4.2. הסדרת ניהול אשראי

4.4.2.1. ניהול סיכוני אשראי

במסגרת קודקס הרגולציה והוראות חוזרים אשר עוסקים בניהול נכסי השקעה נכללו הוראות שעניינן ניהול אשראי על ידי גופים מוסדיים, כדלקמן:

4.4.2.1.1 ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות

מטרת ההנחיות בדבר ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות הינה הבטחת קיומם של תמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית וכן מנגנוני בקרה ופיקוח נאותים בגופים מוסדיים. החוזר קובע כללים וכלים לקביעת מדיניות העמדת האשראי במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת הנקבעת על ידי הדירקטוריון, קביעת סמכויותיהן של ועדות ההשקעות, ועדת האשראי ומנגנוני פיקוח, בקרה ודיווח.

4.4.2.1.2 העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים

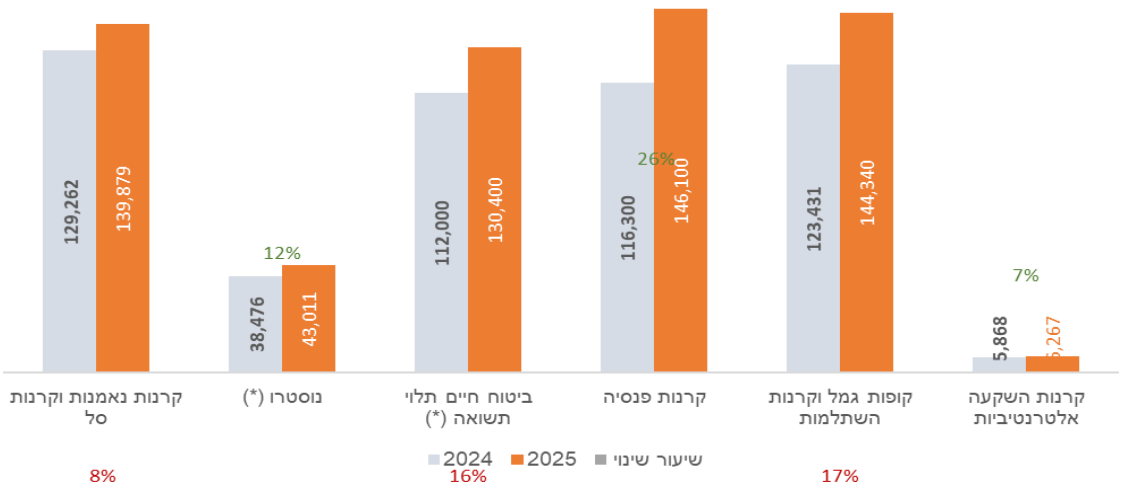
הקבוצה עוסקת במגוון סוגי מימון, לרבות אשראי עסקי לסוגיו (אגרות חוב והלוואות לא סחירות), מימון מובנה לרבות אגרות חוב מגובות נכסים, מוצרים מובנים אחרים, נגזרים פיננסיים ונכסים מורכבים, פיקדונות, שטרי הון, וערבויות חוק המכר וליווי בניה (פעילות ערבויות חוק המכר וליווי בניה היא במסגרת הנוסטרו בלבד ומנוהלת על ידי הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ).

4.4.2.1.2 טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב

קודקס הרגולציה מפרט הוראות בדבר אופן הטיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב שנועדו להבטיח כי גופים מוסדיים יפעלו באופן אקטיבי לגביית חובות. כמו כן, נועדו ההוראות להגדיר מסגרת להיערכות גוף מוסדי לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו, לצורך טיפול בחוב בעייתי ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שינקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב, וכן לקבוע את הגורמים האחראים לביצוע פעולות אלה. מרכז חובות בעייתיים אחראי על תהליך הערכת מצב חוב וסיווגו כחוב בעייתי ו/או כחוב אחר. חובות בעייתיים יסווגו בהתאם לקטגוריות הבאות: א) חוב בהשגחה מיוחדת; ב) חוב בפיגור; ג) חוב מסופק. מרכז חובות בעייתיים אחראי, בין היתר, על עריכת דיווחים מיידיים ותקופתיים והשתתפות בכל הדיונים של הגורמים המוסמכים להחליט על אופן הטיפול בחוב בעייתי, תוך מתן המלצה על ביצוע הפרשות לחובות, בהתאם למדרגי אישור. ועדת אשראי פנימית אחראית על מתן המלצה בדבר אופן הטיפול והאמצעים בהם יש לנקוט לטיפול בחובות בעייתיים שהן הלוואות מותאמות. כמו-כן, מתבצע מעקב שוטף ודיון במצבת החובות הבעייתיים וניתן דיווח רבעוני לדירקטוריון ולוועדות השונות בנוגע לחובות הבעייתיים, התפתחויות במצב החוב וסטטוס הטיפול בהם.

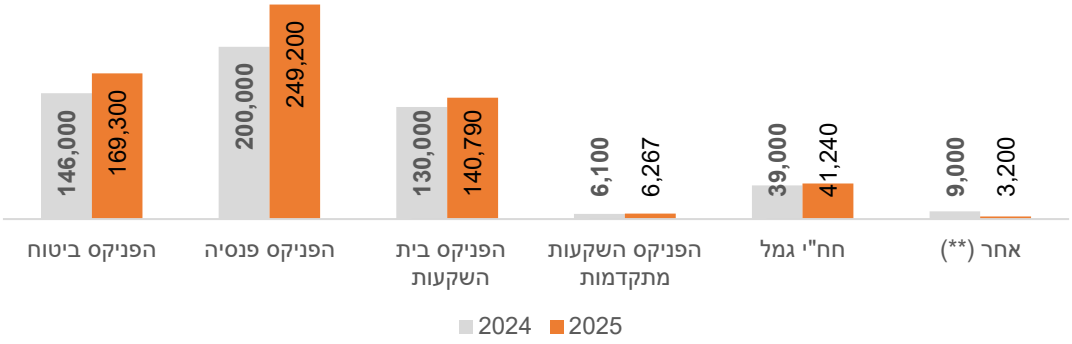
4.4.3. פירוט הנכסים המנוהלים

סך הנכסים המנוהלים על ידי קבוצת הפניקס למועד הדוח הינם בסך של כ-610 מיליארד ש"ח, כמפורט להלן[21]:



(*) לפרטים בדבר הפרדה בין התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ראו באורים 17 ו-18 לדוחות הכספיים.

להלן הנכסים המנוהלים בחלוקה לגופים המנהלים (כספי הלקוחות ונוסטרו):



(*) נכסי הפניקס בית ההשקעות כוללים גם את כספי הנוסטרו.

לפירוט בדבר השקעות הקבוצה בנכסי נדל"ן או מימוש נכסי נדל"ן בשנת הדוח, ראו באור 12 לדוחות הכספיים של הקבוצה.

לפרטים נוספים בדבר השקעות הקבוצה ראו גם באורים 8, 21 ו-28 לדוחות הכספיים.

[21] מיליארדי ש"ח; המספרים עוגלו לצורך נוחות הצגתם.

4.4.4. הכנסות מהשקעות והשפעתן על רווחי מבטח וחברות מנהלות

להכנסות מההשקעות העומדות כנגד עתודות הביטוח וההון העצמי השפעה מהותית על רווחי חברת הביטוח והחברות המנהלות. חלק ניכר מתיק הנכסים של הקבוצה מושקע בניירות ערך סחירים בשוק ההון. לפיכך לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית הן על התשואה המושגת עבור לקוחות הקבוצה והן על רווחי הקבוצה. החל מיום 1 בינואר, 2025 לאור השינוי בתקינה החשבונאית ויישום IFRS 17 החברה מודדת את תוצאות ההשקעה המנורמלות שלה לפי ריבית נומינלית חסרת סיכון ובתוספת מרווח בשיעור של 2.25%. החל מיום ה-1 באוקטובר, המרווח עודכן לשיעור של 2.5%. לפרטים נוספים לגבי יישום תקן חשבונאות IFRS 17 ראו סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

נכון למועד פרסום הדוח היקף דמי הניהול המשתנים אותם גבתה החברה בשנת הדוח עמדו על סך של כ-759 מיליוני ש"ח.

היקף ההשפעה על הרווחים תלוי גם במאפייני ההתחייבויות הביטוחיות (נוסטרו, משתתף ברווחים) ותנאי דמי הניהול במוצרים שכנגדם מוחזקת העתודה הרלבנטית, כמפורט להלן (לעניין זה ראו גם סעיף 5 לדוח הדירקטוריון):

מוצר	זקיפת התשואה	השפעה על רווחי המבטח וחברות מנהלות
פוליסות משתתפות ברווחים שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2003	התשואה מההשקעות נזקפת למבוטחים ואילו המבטח זכאי לדמי ניהול קבועים וכן לדמי ניהול משתנים מהתשואה הריאלית שהושגה לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים.	במוצרים אלה התוצאות הכספיות של חברת הביטוח מושפעות מהתנודתיות בתשואה הנזקפת למבוטחים לאור העובדה, כי דמי הניהול המשתנים נגבים מהתשואה הריאלית המושגת לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים.
פוליסות תלויות תשואה שהונפקו משנת 2004 ואילך	התשואה מההשקעות נזקפת למבוטחים ואילו המבטח זכאי לדמי ניהול קבועים בלבד	במוצרים אלו השפעת תוצאות ההשקעות על רווחי חברת הביטוח מצטמצמת להשפעה הנגזרת מההיקף הכולל של הנכסים המנוהלים מהם נגזרים דמי הניהול הקבועים של המבטח.
מוצרי חסכון לטווח ארוך ובינוני (פנסיה, גמל והשתלמות)	התשואה מההשקעות כספי העמיתים נזקפת לעמיתים	התשואה משפיעה באופן עקיף על היקף דמי הניהול מהצבירה שגובה החברה המנהלת דמי הניהול מההפקדות (דמי הגמולים) אינם מושפעים מתוצאות ההשקעות אלא מהיקף ההפקדות בלבד. כמו כן, בקשר עם קופת גמל מבטיחת תשואה עלולה רווחיות החברה המנהלת להישחק אם קופת הגמל לא השיגה את התשואה המובטחת.
פוליסות ביטוח חיים שאינן תלויות תשואה (בגין חלק תיק ביטוח החיים שאינו מגובה באיגרות חוב מיועדות)	התשואה מההשקעות נזקפת למבטח	בפוליסות אלה בביטוח כללי ובהון אין הקבלה מלאה בין בסיס ההצמדה של הנכסים לבסיס ההצמדה של ההתחייבויות. לפיכך לשינויים בשווקי ההון, בריבית, במדד ובשערי החליפין עשויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה, במיוחד בהתחשב בהיקף העתודות הגדול אותו מנהלת הקבוצה.

4.4.5. הצעת השקעות לא סחירות

קפיטל פרטנרס מנהלת השקעות אלטרנטיביות, באופן עצמאי (באמצעות חברת הבת, הפניקס השקעות מתקדמות, בהתבסס על מערך ההשקעות של חברת הבת ועובדיה, לעניין זה ראו סעיף 2.5.7 לעיל) וכן לצד השקעות הגוף המוסדי בהתאם למתווה חוזר קרן קשורה (כמפורט בחוזר רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון מס' 9-2021-9 בנושא שיתוף פעולה עם קרן קשורה). הפצה של קרנות קשורות וקרנות אלטרנטיביות אחרות מתבצעת באמצעות עובדים ייעודיים בקפיטל פרטנרס ו/או בחברות הבנות.

4.4.6. השקעות מהותיות בחברות מוחזקות

פרט לגופים המוסדיים בהם מחזיקה הקבוצה, הקבוצה מחזיקה בהשקעות נוספות שהעיקריות שבהן נכון למועד הדוח הינן: החזקה מלאה בהפניקס גמא; החזקה מלאה בקפיטל פרטנרס; החזקה בשיעור של כ-90% בהפניקס סוכנויות; החזקה בשיעור של כ-88% בהפניקס בית השקעות; החזקה של כ-25% באל על הנוסע המתמיד בע"מ (באמצעות הפניקס גמא וישירות באמצעות החברה) וכן החזקה של 67% (המורכבת מהחזקה של הפניקס ביטוח בשיעור של כ-49% והחזקה של החברה בגין זכויות הוניות בלבד בשיעור של כ-18%) מהון המניות של חברת פניקלאס בע"מ. לפרטים נוספים ביחס להחזקה בפניקלאס ראו סעיף 4.4.6.1 להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לקבוצה השקעה בחברות כלולות בסכום של כ-1,484 מיליון ש"ח, כולל בהלוואות בעלים. לפרטים נוספים ראו באור 8 לדוחות הכספיים.

להלן יובא תיאור כללי תמציתי של חברות הבת והקשורות המהותיות של החברה, אשר פעילותן לא תוארה במסגרת תחומי הפעילות ו/או במסגרת סעיפים אחרים בפרק זה.

4.4.6.1. פניקלאס

פניקלאס בע"מ ("פניקלאס") התקשרה בהסכם עם מכללת סמינר הקיבוצים, אשר במסגרתו סוכמה עסקת קומבינציה בין פניקלאס לסמינר הקיבוצים לגבי המקרקעין אשר שייכים לסמינר הקיבוצים בצפון ת"א, בין היתר על המקרקעין שעליהם בנויים מבני סמינר הקיבוצים כיום. במסגרת העסקה, וכנגד קבלת הזכויות בקרקע להקמת פרויקט מגורים הכולל כ-450 דירות, אמורה פניקלאס לבצע את פרויקט המגורים, להעביר לסמינר חלק מתקבולי המכירות, אשר ישמשו למימון קומפלקס חדש לסמינר, ולשאת בחלק מהעלות של הקמת שטחים ציבוריים אשר יימסרו לעיריית תל אביב למטרת מסחר ומוסדות ציבור ("**הפרויקט**"). פניקלאס פועלת לקידום הליכי הרישוי והתכנון המפורט של הפרויקט, והוצאתו מהכוח אל הפועל. כחלק מהפעולות לקידום הליכי הרישוי, בחודש ספטמבר 2025 קיבל הפרוייקט מהוועדה המקומית, היתר בנייה עבור שלב א' – בניין מס' 1, בהיקף 134 יח"ד ובחודש דצמבר 2025 נחתם הסכם גישור עם סמינר הקיבוצים והסכם ליווי פיננסי להקמת בניין 1, עם בנק מלווה.

כמו-כן, פניקלאס פועלת לסגירת הקבלן המבצע של בניין מס' 1 ואף החלה בשיווק ומכירת של דירות הפרויקט.

4.4.6.2. עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסיה המבוגרת בע"מ

נכון למועד פרסום הדוח, הפניקס ביטוח מחזיקה ב-32% (במישרין ובעקיפין) מהון המניות המונפק והנפרע של עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסיה המבוגרת בע"מ ("**עד 120**") זאת לאחר שבחודש נובמבר 2025 נחתם הסכם בין הפניקס ביטוח ובין שפיר מגורים ובניין בע"מ למכירת 15% מהון המניות של עד 120. עד 120 יוזמת, מקימה ומנהלת בתי דיור מוגן לאוכלוסייה המבוגרת, בפלח השוק היוקרתי. יצוין, כי החברה ממשיכה לסווג את החזקותיה בעד 120 מול ההתחייבויות בביטוח חיים וחסכון, בריאות וביטוח כללי.

4.4.6.3. הפניקס משכנתאות זהב

הפניקס ביטוח מחזיקה בשיעור של 51% מהון המניות המונפק והנפרע של הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ ("הפניקס משכנתאות"), אשר פעילותה מתרכזת בהעמדת הלוואות לבני 60 + כנגד שעבוד מדרגה ראשונה על דירת המגורים בבעלותם. ביום 30 בדצמבר, 2024 החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח לחלק את מניותיה בהפניקס משכנתאות כדיבידנד בעין, לחברה. החלוקה המתוארת לעיל, כפופה לקבלת רישיון למתן אשראי מורחב (כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 מידי המפקח על נותני שירותים פיננסיים מוסדרים, להפניקס משכנתאות, ותבוצע לאחר קבלת הרישיון כמפורט לעיל. הפניקס משכנתאות זהב הגישה למפקח על נותני שירותים פיננסים מוסדרים בקשה לקבלת רישיון לנותן שירותים פיננסים, אשר נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבל. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 31 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-628752).

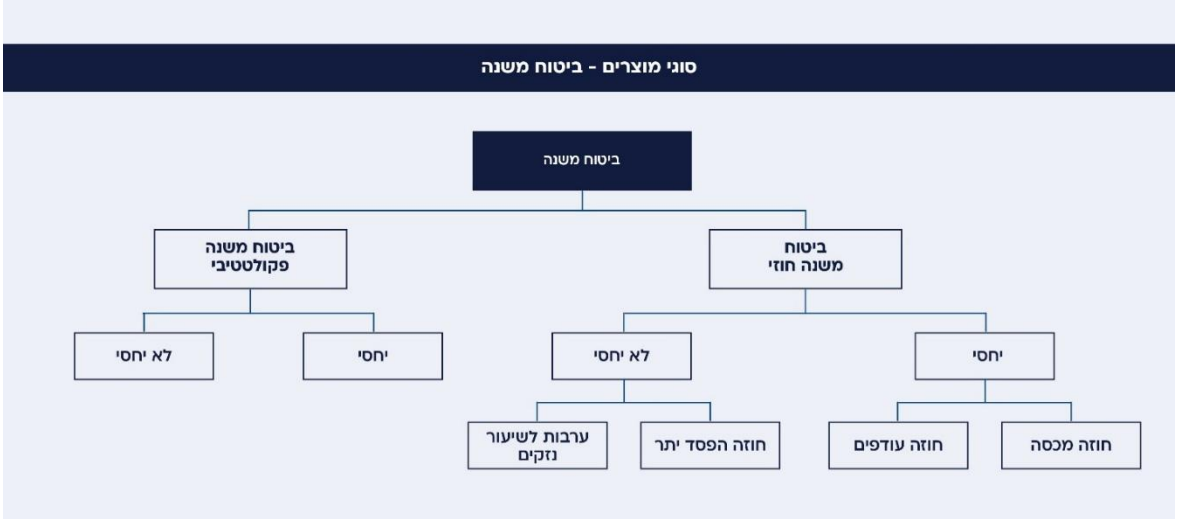
4.5. ביטוח משנה

4.5.1. כללי

חברות הביטוח בישראל נוהגות לכסות חלק ניכר מהסיכון הביטוחי שהן נוטלות על עצמן באמצעות מבטחי משנה מחו"ל. יתרת הסיכון המוטלת על חברת הביטוח לאחר העברת חלק מהסיכון למבטח המשנה מכונה "שייר". לביטוחי משנה מספר יתרונות:

1. הם מאפשרים לחברת הביטוח לפזר את הסיכונים להם היא חשופה;
2. הם מאפשרים לה לשפר את יכולתה לקלוט סיכונים נוספים ובסכומי ביטוח גבוהים יותר;
3. הם מאפשרים לה להגביר את יכולתה להגן על ההון העצמי שלה מפני אירועים יוצאים מן הכלל (אירועי קטסטרופה בהם ייתכן גם ריבוי של נזקי טבע: רעידת אדמה, אש וכיו"ב) וכן לנהל אותו בצורה אופטימלית.

על אף האמור לעיל, הסכמי ביטוח משנה אינם פוגעים בזכויותיהם החוזיות של מבוטחי חברת הביטוח ואינם פוטרים את חברת הביטוח מחבותה כלפיהם. לפיכך, יש ליציבות מבטחי המשנה השפעה על חברות הביטוח. בנוסף, לתנאי ההתקשרויות עם מבטחי משנה יש השפעה על רווחיות חברות הביטוח. יצוין כי ההתחשבנות עם מבטחי המשנה יכולה להתפרס על פני שנים רבות.



קיימים שני סוגים של ביטוח משנה – חוזי ופקולטטיבי:

ביטוח משנה חוזי: נערך במסגרת הסכם ביטוח משנה ("REINSURANCE TREATY") שנחתם מדי שנה בין חברת הביטוח לבין מבטח המשנה, על פיו מקבל מבטח המשנה, בהתאם לתנאים שסוכמו, את כל הסיכונים/העסקים שיועברו אליו על ידי המבטח הישיר וזאת ללא צורך בקבלת אישור לכל סיכון/עסק בנפרד.

ביטוח משנה חוזי נחלק לביטוח משנה יחסי (פרופורציונאלי) ולביטוח משנה בלתי יחסי (לא פרופורציונאלי). ההבחנה בין שני סוגי ביטוח המשנה האמורים מתבטאת באופן החלוקה בין נטילת הסיכון (כיסוי תביעה) לבין הפרמיה, כאשר בביטוח משנה יחסי (פרופורציונאלי) החלוקה ככלל זהה, ובביטוח משנה לא יחסי (לא פרופורציונאלי) נטילת הסיכון (כיסוי תביעה) על ידי מבטח המשנה איננה עומדת ביחס ישר לחלקו בפרמיה. כך, לדוגמה, בביטוח משנה יחסי – בחוזה שמבטח המשנה מקבל על עצמו לשלם שיעור של 75% מכל תביעה בענף רכוש, יהיה זה גם חלקו בפרמיות בגין ענף זה (בלי רכיב הדמים), ואילו לדוגמה, בביטוח משנה בלתי יחסי, בחוזה שבו חלקו של מבטח המשנה מכל תביעה בענף רכב חובה יהיה החלק שמעל 100 אלף דולר ומתחת למיליון דולר, חלקו בפרמיות יהיה אחוז קבוע מראש מכל הפרמיות/החשיפות בענף או סך פרמיה שנקבע מראש.

א. ביטוח משנה יחסי (פרופורציונאלי)

<u>חוזה מכסה - Quota Share</u>: מבטח המשנה נוטל על עצמו כיסוי בשיעור קבוע מכל תביעה בענף מסוים כנגד שיעור קבוע זהה מהפרמיה.

<u>חוזה עודפים – Surplus</u>: מבטח המשנה נוטל על עצמו כיסוי בשיעור משתנה מכל תביעה עד לתקרה קבועה מוסכמת כנגד שיעור זהה מהפרמיה.

ב. ביטוח משנה בלתי יחסי (לא פרופורציונאלי)

<u>חוזה הפסד יתר - Excess of Loss</u> : ביטוח משנה מסוג "הפסד יתר" הוא ביטוח בגין תביעה בודדת, לפיו עד גובה סכום שייר מסוים שנקבע, המבטח הישיר סופג את הנזקים המצרפיים ואילו מעל גובה סכום שייר זה ואילך (על פי רוב, עד לגובה סכום נקוב מראש) – מבטח המשנה הוא הסופג את סכום הנזק העודף הנותר המצוי בטווח אחריותו וזאת כנגד אחוז קבוע מראש מכל הפרמיות בענף או סך פרמיה שנקבע מראש. אחד החוזים השייכים לקריטריון זה של חוזי ביטוח משנה בלתי יחסי הוא חוזה ההגנה כנגד קטסטרופות.

<u>ערבות לשיעור נזקים - Stop Loss</u>: מבטח המשנה משפה את המבטח הישיר ככל ששיעור/סך הנזקים בענף מסוים במשך תקופה מסוימת (בדרך כלל שנה) עלה על שיעור/סך שנקבע מראש וזאת תמורת אחוז קבוע מכל הפרמיות בענף.

ביטוח משנה פקולטטיבי: נערך לכיסוי סיכונים הגלומים בפוליסות ספציפיות. ביטוח משנה פקולטטיבי יחול באחד מבין המקרים הבאים: (1) כאשר סכום הביטוח עולה בהיקפו על קיבולת ביטוח המשנה החוזי; או (2) כאשר הסיכון/העיסוק מוחרג מהחוזה עם מבטח המשנה; או (3) כאשר ההערכה היא כי העסק מסוכן יחסית. בביטוח משנה פקולטטיבי, הצעה מבוצעת ביחס לכל עסק בנפרד ונדרש אישור מראש על ידי מבטח המשנה לכל סיכון/עסק בנפרד.

ככלל, שיעור ביטוח המשנה בענפי ביטוח חיים נמוך באופן ניכר משיעור ביטוח המשנה בביטוח הכללי. הדבר נובע מכך שעיקר דמי הביטוח בביטוח חיים כולל מרכיב חיסכון, אשר בגינו אין ביטוח משנה. בנוסף לכך, בביטוח חיים יש סטטיסטיקה מהימנה יותר לגבי הסיכונים. גם בענפי הביטוח הכללי יש שונות בהיקף ביטוח המשנה הנרכש, כאשר בענפים המתאפיינים בסיכון הומוגני בתיק בעל פיזור גדול (כגון ענפי הרכב - חובה ורכוש) מתבצע פחות ביטוח משנה, ואילו בענפים המתאפיינים בשונות גבוהה, פיזור נמוך וסיכונים בהיקף גדול (כגון ביטוח רכוש אחר) מתבצע יותר ביטוח משנה.

4.5.2. שוק מבטחי המשנה ואופן ההתקשרות עם מבטחי משנה

שוק מבטחי המשנה בדירוגים הרלבנטיים להפניקס ביטוח (מבטחי משנה בעלי דירוג פיננסי גבוה מ-(-A ומעלה), כולל למעלה מ-200 מבטחים. הפניקס ביטוח עובדת באופן רציף עם כ-130 מבטחי משנה. קיבולת מבטחי המשנה תלויה בעיקר בהיקף התממשות הסיכונים הביטוחיים שנטלו על עצמם בשנים האחרונות. כך, למשל, התרחשות קטסטרופות ברחבי העולם גורמת לקיטון בקיבולת מבטחי המשנה.

להרעה אפשרית במצבו של שוק ביטוח המשנה עשויות להיות מספר השלכות: ראשית, חברת ביטוח שהתקשרה בביטוח משנה חשופה באופן ישיר ליכולת העמידה של מבטח המשנה בהתחייבויותיו עם קרות אירוע ביטוחי; שנית, הרעה בחוסנו של מבטח משנה עשויה לגרום לחברת הביטוח לבקש להחליפו במבטח משנה אחר, דבר הכרוך בעלויות נוספות של עלות ביטוח המשנה המקורי ובסיכון שלא יושגו תנאי הכיסוי המקוריים, וכן להביא לרישום הפסד חשבונאי מחשש שמבטח המשנה לא יעמוד בהתחייבויותיו; שלישית, הרעה במצבו של שוק ביטוח המשנה עלולה להוביל לירידה בקיבולת ביטוח המשנה, באופן הפוגע ביכולתה של חברת הביטוח לבצע ביטוחים במהלך עסקיה, וכן לעלייה בתעריפי ביטוח המשנה וביתר תנאי ההתקשרות עם מבטח המשנה, באופן המסב עלויות נוספות או פוגע בטיב הכיסוי הביטוחי. בנוסף לאמור לעיל, היעדר ביטוח משנה בהיקף הדרוש לחברת הביטוח עלול לגרום לאי עמידה בדרישות ההון הרגולטוריות החלות עליה.

התקשרויות בביטוח המשנה בביטוח כללי נערכות, בדרך כלל, על בסיס שנתי. בביטוח חיים, בריאות וסיעודי, נערכות, על פי רוב, התקשרויות ביטוח משנה ביחס לתקופה מוגדרת והן חלות לאורך כל חיי הפוליסות המכוסות שהונפקו בתקופה המוגדרת. למעט, כיסוי לסיכון הקטסטרופה שהוא גם על בסיס שנתי.

תעריפי ביטוח המשנה מושפעים מגורמים כגון איכות תיק הביטוח (תוצאות תיק הביטוח בשנים עברו); התרחשויות/אירועים רלבנטיים בעולם ובישראל, שעור הריבית ומצב שוקי ההון בעולם.

בביטוחי משנה, משלמת חברת הביטוח למבטחי המשנה פרמיה, בעוד שמבטחי המשנה משלמים לחברת הביטוח תשלומים בגין תביעות וכן עמלות בעיקר בגין הסכמי ביטוח משנה יחסי.

העמלות המשולמות על ידי מבטחי המשנה מהוות, בדרך כלל, שיעור מהפרמיה המועברת למבטחי המשנה, כאשר לעתים נקבע שיעור זה מראש (ללא קשר לתוצאות שיושגו), ולעתים שיעור כאמור תלוי בתוצאות החיתומיות של העסקים המועברים. גובה העמלה עשוי להשתנות במהלך תקופת ההתקשרות.

לעתים, בנוסף לעמלה הבסיסית כאמור, מקבלת הפניקס ביטוח עמלת רווח שמהווה שיעור מהרווח החיתומי בסיכון הרלבנטי (קרי, פרמיה בניכוי תביעות, הוצאות מבטח המשנה ועמלות)[22].

שנת הדוח התאפיינה בהגדלת היצע ביטוח המשנה בעולם לאור התוצאות החיתומיות החזקות שהציג שוק ביטוח המשנה במהלך השנה.

הגדלת היקף ההון בשוק הבינלאומי והפסקת האש בעזה, הגדילו את היצע ביטוח המשנה בשוק המקומי. כתוצאה מכך נרשמה ירידת מחירים - בחידושי ההסכמים לשנת 2026 בסדר גודל של כ-10% - 15%.

4.5.3. תיאור מדיניות החשיפה למבטחי משנה

על פי חוזר הממונה על רשות שוק ההון משנת 2003 בדבר ניהול החשיפה למבטחי משנה, נקבעו, בין היתר, הוראות והנחיות לגבי אופן ניהול החשיפה למבטחי משנה, לרבות דרישה לקביעת מדיניות ותקרות חשיפה למבטחי משנה וכן הוראות לעניין עריכת דוחות ודיווחים המועברים לממונה על הביטוח.

דירקטוריון חברת הביטוח מחויב לדון לפחות אחת לשנה במדיניות החשיפה למבטחי משנה ובהערכות המבטח לניהול החשיפה ולבקרה עליה וכן לקבוע תקרות חשיפה למבטח משנה בודד ולקבוצת מבטחי משנה

[22] בביטוחי משנה פקולטטיביים אין, בדרך כלל, עמלות רווחים.

בעלי זיקה כלכלית. על הדירקטוריון לקיים את הדיון לאחר שעמד על איכות הכלים הקיימים במבטח לניהול החשיפה ולבקרה עליה כלפי מבטחי המשנה.

מדיניות החשיפה למבטחי משנה אמורה לכלול, בין היתר, את מדיניות ניהול החשיפה מול מבטחי משנה בענפים 'חיים', 'כללי' ו'בריאות', וכן הגדרת מסגרת חשיפה מרבית למבטחי המשנה, על-פי פרמטרים שיקבע הדירקטוריון. פרמטר כאמור יכול להיות איכותי, דוגמת דירוגו הבין-לאומי של מבטח המשנה.

קיימים שני סוגי חשיפות למבטחי משנה:

א. חשיפה ליתרות פתוחות ולסיכון שמבטח המשנה לא יצליח לעמוד בכיסוי התחייבויותיו הקיימות והעתידיות. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

ב. חשיפה לנזק בודד גדול או למצבור נזקים בגין אירוע גדול במיוחד. מצבור הנזקים מוערך על בסיס שיעור הנזק המירבי הצפוי לאירוע בהסתברות נתונה – ("**MPL**") Maximum Probable Loss.

הפניקס ביטוח רוכשת ביטוח משנה במסגרת מדיניות ניהול סיכונים ומשיקולים עסקיים. רכישת ביטוח משנה מתבצעת בפוליסות או בענפים בהם יעיל יותר להערכתה להעביר את הסיכון כולו או חלקו.

הערכות אקטואריות פנימיות, מודלים שונים וניסיון תביעות מקנים להפניקס ביטוח אינדיקציה ביחס לאומדן רמת ביטוח המשנה הנדרשת.

בהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון, מתקשרת הפניקס ביטוח עם מבטחי משנה בעלי דירוג A- ומעלה, המדורגים על ידי אחד מארבעת בתי הדירוג- Standard & Poor's, AM Best, Fitch ו-Moody's (בענפי זנב קצר הותר לחברה להתקשר עם מבטחי משנה שדירוגם BBB+ בשיעור שאינו עולה על 10% מסך החשיפה). בהתאם להבהרה שפורסמה בשנת 2012 על ידי הממונה בעניין חישוב דרישות הון של חברות הביטוח וכללה התייחסות לעניין אופן קביעת הדירוג של מבטחי המשנה לצורך חישוב דרישות ההון לפיה, לגבי מבטחי משנה, הדירוג החיצוני שיילקח בחשבון לצורך דרישת ההון יהיה של סוכנות דירוג שתיקבע מראש על ידי כל חברה (**"סוכנות ברירת מחדל"**). אם לא קיים דירוג של סוכנות ברירת המחדל, יילקח בחשבון הדירוג הנמוך מבין דירוגי סוכנויות הדירוג שאושרו בידי הממונה. דירקטוריון החברה אישר באותה שנה את סוכנות הדירוג Standard & Poor's כ"סוכנות ברירת מחדל".

ככלל, הפניקס ביטוח מבקשת להתקשר עם מספר רב של מבטחי משנה, על מנת להימנע מתלות במבטח משנה מסוים וליצירת פיזור סיכונים מתאים. בחלק ניכר מהתקשרויות ביטוח המשנה קיים, לדרישתה של הפניקס ביטוח, סעיף המאפשר לה יציאה במקרה בו תחול ירידה בדירוג מבטח המשנה מתחת לדירוג שנקבע מראש (downgrade clause).

במסגרת מדיניות ניהול החשיפה של הפניקס ביטוח למבטחי משנה נקבעו על ידי דירקטוריון הפניקס ביטוח מגבלות חשיפה למבטחי משנה הן ביחס ליתרות הפתוחות והן ביחס לחשיפה לרעידת אדמה בשיעורים מהון הפניקס ביטוח בהתאם לדירוגם.

4.5.4. ביטוח חיים

הפניקס ביטוח מתקשרת עם מבטחי משנה שונים בחוזי ביטוח משנה יחסיים, הן בביטוח מכסה והן בביטוחי עודפים, להגנה על מרכיב הסיכון שבתיק ביטוח החיים בלבד (ולא על מרכיב החיסכון). בעבר נערכו הסכמי ביטוח משנה פיננסיים מסוג (**"Mod-Re"**) Modified Reinsurance גם ביחס לביטוחים הכוללים מרכיב חיסכון. במספר ביטוחים קולקטיביים גדולים ישנו הסכם ביטוח משנה יחסי.

ביטוחי המשנה של הפניקס ביטוח בביטוח החיים נערכים בדרך כלל לתקופות לא קצובות וניתנים לביטול בהודעה מראש לגבי ביטוחים עתידיים בלבד. מבטחי המשנה משלמים להפניקס ביטוח עמלה המורכבת משני רכיבים: עמלה כפונקציה מהפרמיה שמועברת אליהם ועמלת רווח בהתאם לתוצאות הביטוחיות מידי שנה.

מבטחי משנה ששיעור הפרמיה מסך פרמיית המשנה גבוה מ- 10% בתחום ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח:

שנת 2025			
שם מבטח המשנה	פרמיית משנה (במיליוני ש"ח)	אחוז מכלל פרמיית ביטוח משנה	הדרוג לפי S&P (נכון ליום 31.12.2025)
Munich Re	142	63%	AA-
Swiss Re	42	19%	AA-

שנת 2024			
שם מבטח המשנה	פרמיית משנה (במיליוני ש"ח)	אחוז מכלל פרמיית ביטוח משנה	הדרוג לפי S&P (נכון ליום 31.12.2024)
Munich Re	156	60%	AA-
Swiss Re	46	17%	AA-

דירוג מבטחי המשנה בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח:

דרוג לפי S&P*	מספר חברות מבטחי משנה 2025	מספר חברות מבטחי משנה **2024
דרוג AA ומעלה	3	3
דרוג A ועד AA לא כולל	9	9
דרוג A-		1

* במבטחי משנה שאינם מדורגים על ידי S&P, נלקח הדירוג הנמוך מבין שלושת המדרגים הבאים AMBest, Moodys ו-Fitch. לפרטים נוספים בדבר ביטוח משנה ראו באורים 17, 18 ו-41 לדוחות הכספיים.

** נתוני 2024 מוצגים לפי תקן IFRS4

חוזה קטסטרופה

בשנת הדוח (בדומה לשנים קודמות) החברה רכשה חוזה ביטוח משנה לא יחסי, המגן מפני פגיעת גוף, אבדן חיים ונכויות מאירוע קטסטרופה. החוזה הנרכש הוא חוזה מסוג הפסד יתר המגן על צבירת השייר העצמי של הפניקס ביטוח מפוליסת ביטוח חיים, תאונות אישיות ונסיעות לחו"ל. בעקבות אירועי מלחמת חרבות ברזל הוחרגו כיסויי מלחמה וטרור בחוזה ביטוח המשנה החל משנת 2024. לפרטים נוספים ראו באור 41 לדוחות הכספיים של החברה.

הסכם ביטוח משנה – תרחיש ביטול המוני בביטוח חיים ובריאות

להפניקס ביטוח הסכם ביטוח משנה שמטרתו לספק הגנה חלקית מפני תרחיש ביטולים המוניים בעסקי ביטוח חיים ובריאות הקבוע במסגרת משטר כושר פירעון כלכלי.

הסכם ביטוח משנה – ביטוח משנה יחסי למוצרי אבדן כושר עבודה

להפניקס ביטוח הסכם ביטוח משנה יחסי בתיק קיים של עסקי ביטוח אבדן כושר עבודה, עם מבטח משנה המדורג בדירוג בינלאומי AA-.

הסכם ביטוח משנה לקרן הפנסיה המשלימה

החל משנת 2026 הפניקס ביטוח לא חידשה את ביטוח המשנה לעמיתי הקרן. הביטוח חודש עם מבטח משנה המדורג AA- וכולל כיסוי למלחמה וטרור.

4.5.5. ביטוח בריאות

להפניקס ביטוח קיימים הסכמי ביטוח משנה יחסיים מסוג מכסה, להגנה על חלק ממרכיבי הסיכון שבתיק ביטוח הבריאות. במספר ביטוחים קולקטיביים ישנו הסכם ביטוח משנה יחסי על חלק ממרכיבי הכיסוי.

ביטוחי המשנה בתחום ביטוח הבריאות נערכים בדרך כלל לתקופות בלתי קצובות וניתנים בדרך כלל לביטול בהודעה מראש לגבי ביטוחים עתידיים בלבד. מבטחי המשנה משלמים לפניקס ביטוח עמלה שיכול שתורכב משני רכיבים (משתנה בהתאם לתנאי ההסכמים השונים): עמלה כפונקציה מהפרמיה המועברת אליהם ועמלת רווח בהתאם לתוצאות הביטוחיות מידי שנה. יצוין, כי בשנת הדוח לא נרכשו ביטוחי משנה בתחום הבריאות - לעסקים חדשים וזאת כתוצאה מחוסר היצע מצד מבטחי המשנה.

דירוג מבטחי משנה ששיעור הפרמיה מסך פרמיית המשנה גבוה מ-10% בתחום ביטוח בריאות

שנת 2025			
שם מבטח המשנה	**פרמיית משנה (במיליוני ש"ח)**	**אחוז מכלל פרמיית ביטוח משנה**	**הדרוג לפי S&P (נכון ליום 31.12.2025)**
Swiss Re	93	66%	AA-
Gen Re	32	22%	AA+

שנת 2024			
שם מבטח המשנה	**פרמיית משנה (במיליוני ש"ח)**	**אחוז מכלל פרמיית ביטוח משנה**	**הדרוג לפי S&P (נכון ליום 31.12.2024)**
Swiss Re	92	59%	AA-
Gen Re	32	20%	AA+
Munich Re	21	14%	AA-

מבטחי המשנה בביטוח בריאות

דרוג לפי S&P*	מספר חברות מבטחי משנה 2025	מספר חברות מבטחי משנה 2024**
דרוג AA ומעלה	1	2
דרוג A ועד AA לא כולל	6	5
דרוג A-	2	2

* מבטחי משנה שאינם מדורגים על ידי S&P, נלקח הדירוג הנמוך מבין שלושת המדרגים הבאים AMBest, Moodys ו-Fitch.

** נתוני 2024 מוצגים לפי תקן IFRS4.

לנתונים בדבר תשלומים למבטחי משנה ופרטים נוספים, ראו גם באור 17, 18 ו-41 לדוחות הכספיים של החברה.

4.5.6. ביטוח כללי

רכב חובה

התחייבויות הפניקס ביטוח בענף ביטוח רכב חובה מגובות בחוזה ביטוח משנה מסוג "הפסד יתר" (Excess of Loss). כתוצאה מההסדר האמור מוגבלת החשיפה בגין תביעה או אירוע בודד. כמקובל בחוזים מסוג זה אין עמלות המתקבלות ממבטחי המשנה.

לנתונים בדבר התשלומים למבטחי המשנה ופרטים נוספים, ראו גם באורים 32 ו-35 לדוחות הכספיים.

רכב רכוש

ענף ביטוח רכב רכוש מאופיין בפיזור גדול וסיכון הומוגני יחסית. לאור האמור, שיעור ביטוח המשנה בענף זה נמוך, וההגנה היא רק לנזקים קטסטרופליים של רעידת אדמה, טבע ואש. לנתונים בדבר התשלומים למבטחי המשנה ופרטים נוספים, ראו גם באורים 32 ו-35 לדוחות הכספיים.

ביטוח כללי אחר

ביטוחי המשנה של הפניקס ביטוח בענפי הביטוח הכללי נערכים ככלל על בסיס שנתי. הפניקס ביטוח רוכשת ביטוחי משנה במרבית הענפים בהם היא פועלת - אש, רכוש, ביטוח הנדסי כולל קבלנים, תאונות אישיות וחבויות, לרבות חבות דירקטורים ונושאי משרה, סייבר וביטוחים ימיים. להסבר כללי על ביטוח משנה ולפירוט סוגי הכיסויים השונים המקובלים בענף ביטוח המשנה ראו באורים 32 ו-35 לדוחות הכספיים.

ענפי רכוש

- רכוש תעשייתי, מסחרי ודירות: מוגן בחוזה יחסי משולב, מכסה ועודפים. לעסקים גדולים נערכים ביטוחי משנה פקולטטיביים. בחוזים היחסיים קיימת הגנה עד תקרה מקסימאלית לאירוע קטסטרופה, המשתנה בין מבטחי המשנה השונים. על חלק השייר העצמי רוכשת הפניקס ביטוח הגנה לאירוע קטסטרופה של כ-2% מסכומי הביטוח המצרפיים. בענף דירות, בנוסף להסכם הקיים, קיים גם הסכם מסוג "מכסה".
- הנדסי וקבלנים: מוגן בחוזה יחסי משולב, מכסה ועודפים. על חלק השייר העצמי רוכשת הפניקס ביטוח הגנה לאירוע קטסטרופה של כ-2% מסכומי הביטוח המצרפיים.
- גובה הגנת חוזה הקטסטרופות (Excess of Loss) החלה על השייר העצמי של ענפי הרכוש, מסחרי או תעשייתי, דירות והנדסי, נקבע כשיעור מהסכומים המצטברים בשייר העצמי ומתבסס על מודלי קטסטרופה בינלאומיים מקובלים.

הגנה מפני רעידות אדמה

בשנת הדוח, הערכת חשיפת מבטחי המשנה לרעידת אדמה, על בסיס MPL של 2%, בביטוח משנה יחסי עמדה על כ-13.1 מיליארד ש"ח. החשיפה המצטברת בשייר העצמי של הפניקס ביטוח כפי שנגזרה ונמדדה מהסכמי ביטוח המשנה היחסיים עמדה על כ-91.9 מיליארד ש"ח בסוף שנת הדוח. כדי להגן על חשיפה זו, נרכשה הגנה לא יחסית בגובה של 2.0% מהחשיפה המצטברת בשייר המייצגת נזק צפוי ברעידת אדמה בשכיחות של יותר מאחת לכל 500 שנה. לאחר רכישת ההגנה, להערכת החברה, הסכום המירבי בו הייתה נושאת הפניקס ביטוח, בקרות אירוע קטסטרופה, ב-MPL בשיעור של 2%, היה בסך של כ-105 מיליון ש"ח בגין ביטוחי רכוש.

מבטח משנה שחלקו מסך החשיפה לרעידת אדמה עולה על 10% הוא Swiss Re עם 13.62% מסך החשיפה לרעידת אדמה נכון ל-31 בדצמבר 2025. לפרטים נוספים אודות ביטוח משנה, לרבות יתרות של מבטחי משנה, ראו באורים 11, 25 ו-41 לדוחות הכספיים.

ענפי חבויות

חבויות: כוללות חבות מעבידים, צד ג', אחריות מוצר ואחריות מקצועית. החוזה המגן הוא ביטוח הפסד יתר מעל לשכבת שייר עצמי ועם תקרת הגנה לסיכון ולאירוע. החל משנת 2021 נערך הסכם מכסה בנוסף להסכם הקיים.

חבות דירקטורים ונושאי משרה: הענף מוגן על ידי חוזה הפסד יתר מעל לסכום שייר עצמי ועם תקרת הגנה לפוליסה. בשנת 2021 הוקם הסכם נפרד, מסוג מכסה, עבור ענף הפיננסים.

ענפים שונים

תאונות אישיות: קיימת הגנה כנגד סכום הנזקים המצטבר (אקומולציה) במסגרת הסכם הקטסטרופה.

ימי ומטענים: מוגן בחוזה יחסי משולב, מכסה ועודפים עם תקרת הגנה למשלוח בודד, בשילוב עם חוזה הגנה לא יחסי המגן על הנזק המצטבר בשייר בענף המטענים.

ימי גוף, יאכטות וצד ג': מוגן על ידי חוזה יחסי מכסה עד תקרת הגנה לכלי שייט יחיד.

סייבר: מוגן ע"י חוזה מכסה עם תקרות לנזק בודד ולהצטברות נזקים שנתית.

ביטוח כללי

לא קיימים מבטחי משנה ששיעור הפרמיה מסך פרמיית המשנה גבוה מ- 10% לשנת 2025 ולשנת 2024.

דירוג מבטחי המשנה בביטוח כללי:

דרוג לפי S&P*	מספר חברות מבטחי משנה 2025	מספר חברות מבטחי משנה 2024
דרוג AA ומעלה	12	13
דרוג A ועד AA לא כולל	111	110
דרוג A-	29	33
דרוג BBB+	1	2
ללא דרוג	8	8
סך הכל	**161**	**166**

* מבטחי משנה שאינם מדורגים על ידי S&P, נלקח הדירוג הנמוך מבין שלושת המדרגים הבאים AMBest, Moodys ו-Fitch.

להלן ריכוז פרמיות ותוצאות ביטוח משנה לפי תחומי פעילות (במיליוני ש"ח):

ביטוח כללי -

	2025	2024
פרמיות ביטוח משנה -		
רכב חובה	3	25
רכב רכוש	**-**	**-**
אחר	1,320	1,243
סך הכל פרמיות ביטוח משנה	**1,323**	**1,268**
תוצאות רווח (הפסד)		
רכב חובה	(32)	9
רכב רכוש	--	--
אחר	(183)	378
סך הכל רווח ביטוח משנה	**(215)**	**387**

* הפרמיה כוללת את כל סוגי הסדרי ביטוח המשנה לכסוי סיכוני קטסטרופה (ביטוח משנה יחסי, ביטוח משנה פקולטטיבי וביטוח משנה מסוג אקסס לכסוי השייר המצטבר).

הירידה בפרמיות בענף רכב חובה נובעת משינוי בהיקף חוזה ביטוח משנה מסוג מכסה.

הגידול בפרמית משנה בענף אחר נובע בעיקר משינוי במועדי חידוש פוליסה גדולה בה הכיסוי הביטוחי ארוך משנה בענף אובדן רכוש.

ההפסד המיוחס בחובה נובע מעדכון במודל האקטוארי בגין שנים קודמות ומשינוי בהיקף חוזה ביטוח משנה מסוג מכסה.

ההפסד בענפי אחר בשנת 2025 נובע מתביעה חריגה בגודלה באובדן רכוש המכוסה במלואה בביטוח משנה פקולטטיבי.

4.6. הון אנושי

4.6.1. כללי

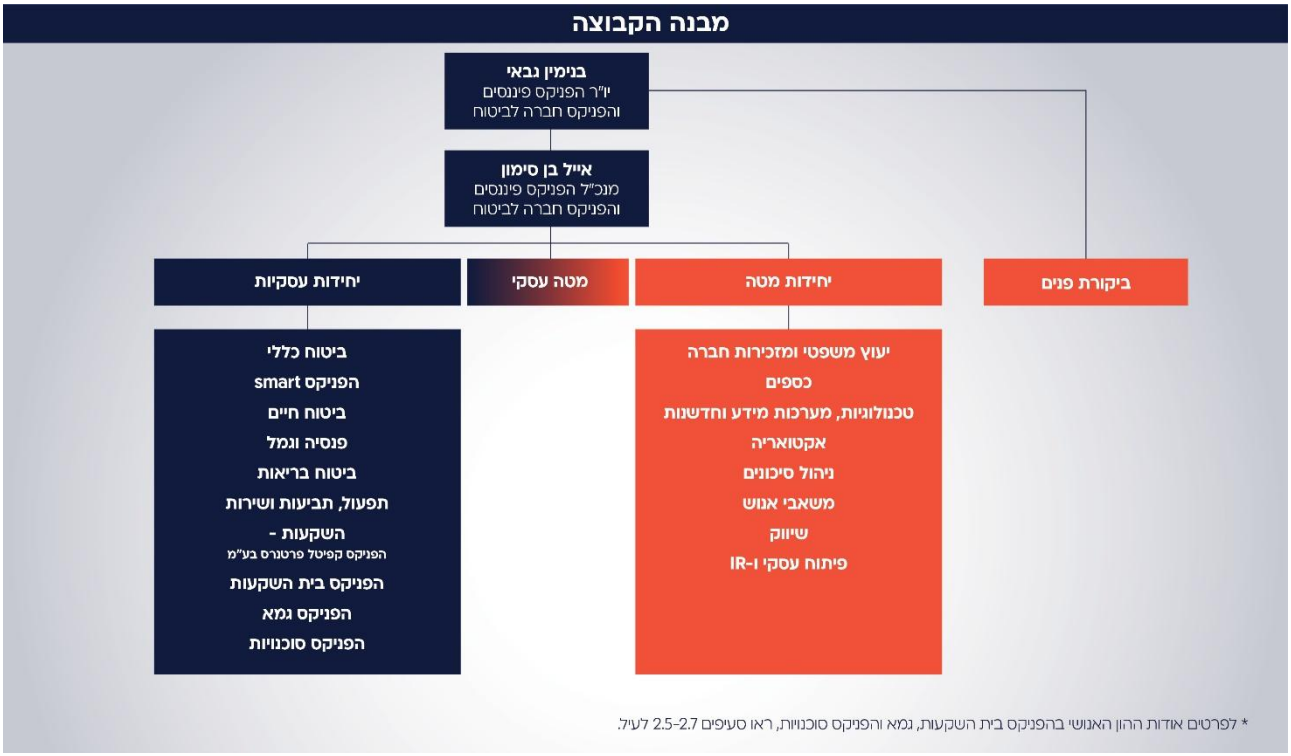
קבוצת הפניקס מעסיקה כ-5,200 עובדים ורואה בהון האנושי כמנוע הצמיחה העיקרי שלה. החברה מייחסת חשיבות מכרעת להתפתחות עובדיה, לצד בריאותם ורווחתם במסגרת העבודה ומחוץ לה.

החברה פועלת על פי הוראות החוק בכל הנוגע לתנאי העסקה, לרבות שמירה על זכויות אדם, מניעת אפליה ומניעת אי שוויון בקרב עובדי החברה כמו גם עובדי קבלן. החברה רואה חשיבות בקידום גיוון, בהשקעה ובפיתוח אנשים.

עובדי הקבוצה מועסקים בעיקרם על ידי הפניקס ביטוח וחלקם במסגרת יתר החברות המאוחדות.

מבנה הקבוצה

להלן פירוט יחידות המטה והיחידות העסקיות העיקריות בקבוצה:



דירקטוריון החברה מתווה את מדיניות הקבוצה ומפקח על ביצועי המנכ"ל וההנהלה.

4.6.2. מצבת עובדי הקבוצה

להלן מצבת עובדי הקבוצה לפי תחומי פעילות נכון ליום 31 בדצמבר בשנים 2024-2025:

	31.12.25	31.12.24
הנהלת הקבוצה	12	13
יחידות מטה	28	27
תחום ביטוח כללי	224	237
SMART	283	291
תחום חיסכון ארוך טווח וסיכוני חיים	273	228
תחום בריאות*	155	142
מערך שירות, תפעול ותביעות	1,000	1,031
מערכות מידע ויחידות מטה נוספות בהפניקס ביטוח ובהפניקס פנסיה וגמל	839	866
הפניקס קפיטל פרטנרס**	68	96
סך הכל קבוצה ללא עובדי הפניקס בית השקעות, גמא והסוכנויות	**2,882**	**2,931**
הפניקס בית השקעות***	548	542
הפניקס סוכנויות וסוכנויות ביטוח בשליטתה****	1,542	1,528
גמא	200	203
סה"כ קבוצה	**5,172**	**5,204**

לפירוט מידע אודות דירקטורים ונושאי משרה ראו תקנות 26 ו-26א בפרק החמישי לדוח התקופתי – פרטים נוספים על החברה.

לפירוט מידע אודות שינויים פרסונליים בדירקטוריון ובהנהלה הבכירה של החברה והפניקס ביטוח ראו באור 42 לדוחות הכספיים של החברה.

4.6.3. אירועים מרכזיים בשנת הדוח

במהלך שנת הדוח, הושלם מעבר של כ-3,000 עובדים מקבוצת הפניקס לקמפוס הפניקס החדש במתחם ה-1000 בראשון לציון. במסגרת ההיערכות למעבר לקמפוס החדש, שמה החברה דגש על שימור ההון האנושי. במסגרת זו, בוצעו תכניות שימור מותאמות אישית לעובדי מפתח ועובדים בתפקידים קריטיים וכן הוענק תגמול הוני לכלל העובדים הרלוונטיים. נכון למועד הדוח, לא חלו שינויים משמעותיים בשיעורי העזיבה ביחס לשנים הקודמות. בנוסף לכך, במסגרת המעבר בוצעו פעולות להבטחת המשכיות עסקיות בעיקר ביחידות התפעול והשירות.

המעבר לקמפוס החדש משקף את יישום הערכים הארגוניים של החברה, ומגלם שינוי מבני ומהותי באופן התנהלותה. הקמפוס תוכנן על בסיס עקרונות של שיתופי פעולה, אג'יליות, שקיפות ומצוינות, ומאפשר סביבת עבודה מודרנית ויעילה. מערכי העבודה הגמישים, המרחבים המשותפים והקרבה הפיזית בין הצוותים תומכים בחיזוק שיח בין-מחלקתי ובהגברת שיתופי הפעולה. תכנון זה מסייע בשיפור תהליכי העבודה, בהעמקת שיתוף הידע ובהתאמה טובה יותר לצורכי החברה. לפרטים נוספים ביחס לקמפוס הפניקס ראו סעיף 4.9 להלן.

4.6.4. הסכם קיבוצי

הפניקס חברה לביטוח והפניקס פנסיה וגמל חתומות על הסכם קיבוצי. שאר העובדים מועסקים באמצעות הסכמים אישיים. בחברה קיימים גם עובדים המועסקים במיקור חוץ משיקולים עיסקיים. לפירוט בדבר התארגנות העובדים בהפניקס גמא, ראו פרק 2.6 לעיל.

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 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 שימור, מצויינות ולייצר סביבת עבודה מתמרצת בהלימה להצלחת החברה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2.18 לעיל ודיווח החברה מתאריך 18 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034497).

4.6.5. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה

הפניקס ביטוח חברה בהתאחדות החברות לביטוח חיים בע"מ שהיא חברה בלשכת התיאום של הארגונים הכלכליים, ולפיכך חלים עליה כל ההסכמים הקיבוציים שנחתמו על ידי לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים.

4.6.6. מדיניות תגמול

א. בהתאם להוראות הדין קיימת בחברה ובגופים המוסדיים תכנית תגמול לנושאי משרה ולעובדים בכירים. תכנית התגמול לוקחת בחשבון את הוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסים (אישור מיוחד ואי - התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 ("**חוק שכר בכירים**"), החל על התגמול המשולם בתאגיד פיננסי ועל אופן דרכי אישורו ואשר קובע, בין היתר, כי עובד בתאגיד פיננסי לא יוכל לקבל תגמול העולה על פי 35 מהתגמול הנמוך ביותר המשולם לעובד בתאגיד בשנה שקדמה למועד ההתקשרות (לעניין זה, "עובד", לרבות עובד של קבלן כוח אדם המועסק על-ידי

התאגיד הפיננסי). כמו כן, החוק קובע הליכי אישור בגין תגמול לעובד בתאגיד פיננסי המקבל תגמול הגבוה מ- 2.5 מיליון ש"ח כשהם צמודים למועד פרסום החוק. כמו כן, מדיניות התגמול מבוססת בעיקרה על התוצאות הרב שנתיות, תשואה להון שתשיג הקבוצה וכן על סדרה של פרמטרים אישיים המותאמים לנושאי המשרה השונים המבוססים על תוכניות העבודה שיקבע הדירקטוריון מדי שנה.

בחודש מרץ 2026, אישרה האסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול לשנים 2026-2028.

לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו דוח מיידי של החברה מיום 2 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011526) ובלינק להלן:

מדיניות תגמול נושאי משרה ועובדים לשנים 2026-2028

ב. **תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה**

לחברה תוכנית אופציות ויחידות מניות חסומות (RSU) לעובדים ולנושאי משרה. בהתאם לתוכנית החברה מעניקה, מעת לעת, כתבי אופציה ו/או RSU ללא תמורה ("**אופציות**"), לעובדים ונושאי המשרה בה ובחברות בשליטתה.

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 כאמור לעיל.

עוד יצוין, כי בשנת הדוח העניקה החברה אופציות לנושאי משרה ועובדים גם בחברת הבת הפניקס קפיטל פרטנרס. יצוין, כי חלוקת אופציות כאמור מתחשבת במגבלות חוק שכר בכירים כמפורט לעיל.

לפרטים נוספים בקשר להקצאת אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה וכן הקצאת אופציות בחברות בנות לאחר שנת הדוח, ראו סעיף 1.2.18 לעיל.

כחלק ממדיניות התגמול הכוללת של החברה ובהתאמה להסכם הקיבוצי, כל העובדים בעלי ותק מעל שנה זכאים לקבל בונוס שנתי, המבוסס על הערכת ביצועים אישית וקבוצתית. הבונוס מהווה רכיב משתנה בשכר ומאפשר להכיר ולתגמל תרומה להשגת מטרות ויעדי הקבוצה, מעבר לשכר הקבוע.

ג. **תוכנית תמרוץ לעובדי השקעות**

בהתאם לחוזר הממונה על שוק ההון אשר הנחה לקבוע מדיניות תגמול לעובדי השקעות, ובהתאם למדיניות התגמול כאמור לעיל קיימת בקבוצה תוכנית תגמול רב שנתית לתגמול עובדי השקעות הבאה לאזן בין מרכיבי התגמול הקבוע והמשתנה וכן לתת ביטוי לרמת הסיכון בה הושגו התשואות בערוצי ההשקעות השונים. התוכנית מבוססת על סדרה של פרמטרים ורווחיות המבוססים ככלל על תוצאות רב שנתיות מצטברות של שלוש שנים, התוצאות באפיקי ההשקעה השונים בהשוואה למתחרים תוך התייחסות לרמת הסיכון היחסית באפיקים השונים על סדרה של פרמטרים, ורמת הסיכון היחסית. לפרטים בדבר תוכנית התגמול לעובדי ההשקעות ראו:

https://www.fnx.co.il/fnx-insurance-ltd/reward-policy-in-the-group/compensation-policies-of-the-investment-division-staff/

ד. **ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה ועובדים בכירים**

החברה רכשה פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה וכן העניקה כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה בחברה. לפירוט נוסף אודות כתבי שיפוי, פטור וביטוח לנושאי משרה ראו תקנה 22 בחלק החמישי לדוח התקופתי ובאור 36 לדוחות הכספיים.

בחודש אוקטובר 2025, לאחר אישור ועדת התגמול, חידשה החברה לשנה נוספת את פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות, לתקופת ביטוח שנתית החל מיום

3.11.2025 וזאת בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000. לאחר החידוש, היקף כיסוי המירבי עמד על סך של 200 מיליון דולר.
ביום 9 במרץ 2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מדיניות התגמול לשנים 2026 עד 2028, במסגרתה הוגדל היקף הכיסוי המירבי ל-250 מיליון דולר.

לפירוט בקשר להדרכות, סביבת עבודה בטוחה, בריאות ורווחה, קוד האתי, גיוון והכלה, וקידום עובדים בנושא הקיימות להלן **Error! Reference source not found.**.

4.7. שיווק והפצה

4.7.1. כללי

על-מנת להעצים את נוכחות קבוצת הפניקס ולהנות מהגיוון במוצריה ויכולותיה בחברות השונות בקבוצה, נוקטת החברה במדיניות איחוד מותגים ועל כן עושה שימוש במותג מונוליטי אשר נותן מענה ליכולות הקבוצה ולציפיות לקוחותיה בתחומי העשייה השונים. בהתאם, החברה מיתגה את רוב זרועות הפעילות בקבוצה תחת המותג "הפניקס", וזאת מתוך הבנה שהלקוחות הרבים, בכל תחומי הפעילות, מוצאים במותג "הפניקס" שותף בעל ערך רב, מחויבות שירותית גבוהה ועוצמה פיננסית.

בשנת הדוח המשיכה החברה בחיזוק וביסוס המעבר מקבוצת ביטוח לקבוצת פיננסים.

4.7.2. ערוצי הפצה

ערוצי ההפצה העיקריים של הקבוצה הינם:

א. **סוכני ביטוח**

השיווק וההפצה בעסקי הביטוח מתבצע על ידי סוכני ביטוח פרטיים, סוכנויות ביטוח, סוכנויות הסדר. למרבית הסוכנים הסכמי התקשרות עם מספר חברות ביטוח על מנת לענות על הצרכים המגוונים של הלקוחות. הגורמים העיקריים עבור הסוכנים בבחירת חברת ביטוח, עימן יתקשרו הם: גובה העמלות, טיב השירות הניתן על ידי חברת הביטוח, חדשנות במוצרים ושירותים והתאמת מוצרי הביטוח שלה ללקוחות הסוכן. הגורמים העיקריים עבור חברת ביטוח, בבחירת הסוכנים עימם תתקשר הם: ענפי הפעילות של הסוכן, התמחויות ויתרונות יחסיים, פוטנציאל שיתוף הפעולה העסקי עם חברת הביטוח, רווחיות הסוכן, גובה העמלות, איכות המכירה של הסוכן, שימור התיק של הסוכן, קהל הלקוחות של הסוכן ומהימנות הסוכן.

החברה מפעילה פורטל סוכנים מתקדם, אינטרנטי, באמצעותו מועבר מידע שיווקי, עסקי ומכירתי לסוכן על מכלול פעילותו וכן מידע מקצועי ותפעולי. המידע לסוכן מוצע גם באפליקציה סלולרית ייעודית.

החברה מפעילה מוקד שירות מכירה לשירותי סוכני הפניקס (Fnx4u), אשר מסייע לפעולות המכירה של החברה, עבור ובשיתוף סוכנים.

ב. **אפליקציות**

החברה מפעילה מגוון אפליקציות עבור הלקוחות והסוכנים:

א. אפליקציית קבוצת הפניקס, משרתת כחצי מיליון לקוחות, ובמסגרתה ניתן לרכוש ביטוח לרכב, ביטוח נסיעות לחו"ל, ביטוחי דירה וביטוח משכנתא. כמו-כן, באפליקציה ניתן ליטול הלוואה כנגד החסכון הצבור ונטילת הלוואת אשראי צרכני; להפקיד כספים במוצרי חיסכון והשקעה; לבצע שינויים במסלולי השקעה; לקבל מידע אודות המוצרים הקיימים ללקוח; וכן לבצע פעולות שונות כמו הגשת תביעה וכיו"ב.

ב. אפליקציית נסיעות לחו"ל, אשר במסגרתה ניתן לרכוש ביטוח נסיעות לחו"ל ולקבל שירות במקרה הצורך כמו אירוע רפואי, החזר כספי על כבודה ועוד. בחודש פברואר 2026 אפליקציה זו מוזגה לאפליקציית קבוצת הפניקס, במסגרת החלטת החברה למזג את האפליקציות המוצריות לאפליקציה אחת מרכזית.

ג. אפליקציית לנהג צעיר, שמאפשרת להפעיל ביטוח עבור נהגים צעירים על בסיס שימוש נהיגה בפועל.

ד. אפליקציית הפניקס בית ההשקעות - חבר הבורסה פועל תחת אפליקציה של הפניקס בית ההשקעות, במסגרתה ניתנת גישה ללקוחות חבר הבורסה למידע אודות חשבון ניירות הערך שלהם אצל חבר הבורסה, צפייה בהרכב תיק, גישה לתא הדואר הדיגיטלי האישי של הלקוחות וכן הגשת בקשות שונות לחבר הבורסה לרבות בקשה להמרת מט"ח, הגשת הודעה על הפקדת כספים לשם שיוך הכספים לחשבון הלקוח אצל חבר הבורסה, עדכון פרטים אישיים, הגשת בקשה לסגירת חשבון, חתימה על מסמכים, קבלת הודעות בדבר אירועי חברות ויצירת קשר עם שירות הלקוחות.

ג. **ערוץ שיווק דיגיטלי**

בנוסף, החברה מפעילה ערוץ שיווק דיגיטלי ישיר למכירת מוצרי ביטוחי אלמנטריים. פעילות המכירה הדיגיטאלית של מוצרי הביטוח מבוצעת באמצעות ממשקי מכירה באתר האינטרנט של החברה ובאמצעות מוקד טלפוני. פעילות זו ממותגת תחת המותג "הפניקס Smart".

ד. **מוקד שירות לקוחות**

החברה מפעילה מוקד שירות לקוחות הפועל למתן תגובה מהירה לפניות לקוחות, לרבות פניות בקשר עם דיווחי החברה למבוטחיה, שאלות בקשר לפוליסות ביטוח וכו'. ניתן לפנות לחברה בכל ערוצי התקשורת הדיגיטליים המקובלים כגון וואטסאפ, סמס, מייל וכמובן בטלפון.

בהתאם לאסטרטגיית השירות וחווית הלקוח של החברה, החברה מעמידה לרשות לקוחותיה מערך ערוצי דיגיטל רחב, מתקדם וזמין, הכולל אתר אינטרנט ואפליקציה ייעודית על כלל המוצרים והשירותים. ערוצים אלה מספקים מעטפת שירותית מלאה, פרסונלית של מידע וביצוע פעולות ללקוח על כלל התיק שלו באופן עצמאי 24/7. בנוסף, השיקה החברה באמצעות טכנולוגיית בינה מלאכותית נציגת שירות דיגיטלית – "רוני", המעניקה מענה רציף 24/7 באמצעות ערוץ הוואטסאפ ומסייעת ללקוחות בקבלת מידע וביצוע פעולות בכלל המוצרים והשירותים.

בנוסף משמש אתר האינטרנט של החברה למסירת מידע אישי וביצוע פעולות ללקוחות החברה תחת "אזור אישי" ללקוח. החברה מפעילה מגוון רחב של שירותים עצמיים דרך אתר החברה. כמו כן, החברה מוסרת מידע שיווקי ללקוחות קיימים וללקוחות פוטנציאליים.

ה. **רשתות חברתיות**

החברה פועלת ברשתות החברתיות לינקדין, פייסבוק ואינסטגרם ומרכזת קהילה של למעלה מ-100 אלף חברים, מייצרת פעילות ייעודיות ביו-טיוב ובמדיות דיגיטליות נוספות. ניהול קשר ישיר ובלתי אמצעי עם הלקוחות באמצעות רשתות חברתיות ומדיות דיגיטליות מאפשר יצירת דיאלוג בנושאי השקעות, ביטוח והיבטים משלימים שקשורים בבריאות, חסכון ורכוש, מענה לשאלות, תלונות בנושאי שירות ותשובות לגבי מוצרי החברה ושרותיה.

4.7.3. הבנקים - יועץ פנסיוני

התאגידים הבנקאיים משמשים כערוץ הפצה בתחום החיסכון ארוך הטווח, כיועצים פנסיוניים. פעילות ערוץ הפצה זו איננה בהיקפים מהותיים.

4.7.4 הסדרת פעילות הסוכנים/המשווקים הפנסיוניים/יועצים פנסיוניים

פעילות הסוכנים מפוקחת אף היא על-ידי הממונה. יחסי הגומלין בגין פעולות הסוכנים מוסדרות בחוק חוזה ביטוח, חוק הפיקוח ולגבי מוצרים פנסיוניים והמשווקים הפנסיוניים - גם מכוח חוק השיווק הפנסיוני.

4.7.5 תחום ביטוח וחסכון ותחום ניהול נכסים – פנסיה וגמל

מערך השיווק של הביטוח, הפנסיה והגמל מורכב, נכון למועד עריכת הדוח, ממערך סוכנים הפועלים בהתאם להסכמי הפצה שנחתמו עם החברה כאמור לעיל.

מערך הסוכנים והעמלות

הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל משלמות לסוכנים עמלות בשיעורים משתנים. שיעור העמלה נקבע על פי סוג המוצר, היקף התפוקה של הסוכן, רווחיות התיק שלו ובהתאם למשא ומתן אישי ומאפיינים נוספים של כל סוכן. סוכני הביטוח עובדים מול מנהלי המכירות המועסקים על-ידי הפניקס ביטוח ומשמשים כמנחים בנושאי המכירות ובפתרון בעיות שוטפות.

העמלה המשולמת לאורך חיי פוליסות אלה נקבעת בדרך כלל כשיעור מפרמיה ובפוליסות חסכון מסוג "מסלול" ובקופת הגמל נקבעת בדרך כלל כשיעור מהצבירה. בנוסף, משולמות עמלות בגין פעילות המכירות של הסוכן בסמוך למועד הרכישה של הפוליסות.

להלן שיעור העמלות הממוצע מפרמיות ברוטו בתחום הפעילות ביטוח חיים (באחוזים; חוזי ביטוח):

2024	2025	
7.71	8.37	שיעור עמלות ממוצע מפרמיות

להלן שיעור העמלה הממוצע בביטוח חיים בשנה הראשונה מהפרמיה המשונתת החדשה (באחוזים)[23]:

2024	2025	
52	38.76	שיעור עמלות ממוצע מהפרמיה המשונתת החדשה

יועצים פנסיוניים

להפניקס פנסיה וגמל הסכמי הפצה להפצת מוצריהן עם מרבית הבנקים המסחריים בישראל. בהתאם להסכמים, הפצת מוצרי הגמל והפנסיה נעשית בתמורה לתשלום עמלת הפצה בשיעורים המרביים הקבועים בתקנות הייעוץ.

ההסכמים הינם לתקופה בלתי קצובה וניתנים לביטול בהודעה מוקדמת לצד השני.

הפניקס ביטוח טרם חתמה עם הבנקים על הסכמי הפצה להפצת מוצרי הביטוח.

4.7.6 תחום ביטוח כללי

השיווק בתחום ביטוח כללי מבוצע על ידי סוכנים ובערוץ ישיר ממותג "הפניקס Smart". בשנת הדוח לא היה סוכן שהיקף מכירותיו עלה על 10% מהיקף מכירות הפרט של התחום.

שיעור עמלות ממוצע מפרמיות ברוטו באחוזים:

2024	2025	
5.00	4.1	רכב חובה
13.5	14.6	רכב רכוש
16.9	17.3	כללי אחר

[23] פרמיה משונתת- הפרמיה השנתית אילו הייתה משולמת בתשלום אחד, עם עשיית הביטוח, לשנה מראש ולא בתשלום לשיעורין.

4.7.7 תחום ביטוח בריאות

השיווק בתחום הבריאות מבוצע ברובו על ידי סוכנים, לרבות בסיוע מרכז קשרי לקוחות.Fnx4u בביטוח קולקטיבי, נעשה השיווק הן על ידי סוכנים והן כמענה של עובדי החברה לנציגי הארגונים הרלוונטיים (יועצים ו/או סוכנים) הפונים לקבלת הצעות מחיר. בביטוח הנסיעות לחו"ל השיווק נעשה על ידי סוכנים ועל ידי הפניקס Smart הן באופן דיגיטלי והן על ידי נציגי המכירות.

להלן שיעור העמלות הממוצע מפרמיות ברוטו בתחום הפעילות ביטוח בריאות (באחוזים):

	2025	2024
שיעור עמלות ממוצע מפרמיות	19.89	18.4

מבנה העמלות המשולמות לסוכנים בגין מכירת פוליסת בריאות פרט, דומה בעיקרו למבנה העמלות המשולם בביטוח חיים בגין מוצרי הסיכון. לפרטים אודות מבנה העמלות האמור ראו סעיף 4.7.5 לעיל. בגין מכירת פוליסות בריאות קולקטיביות, ככל ששווקו באמצעות סוכנים, משולמת בדרך כלל עמלה כשיעור מהפרמיה הנפרעת.

4.8 ספקים ונותני שירותים

4.8.1 כללי

החברה התקשרה עם רשת רחבה ומגוונת של נותני שירותים ומספר ספקי מיקור חוץ. ספקים אלו מספקים מגוון רחב של שירותים, לרבות בתחום הביטוח, פנסיה וגמל, אשראי, שירותי IT ותמיכה טכנית, שירותי ייעוץ פיננסי ומשפטי וכן שירותי שיווק ופרסום.

החברה מקפידה לעבוד עם מספר רב של ספקים בתחומים השונים, מה שמאפשר לה גמישות תפעולית ומקטין את הסיכון העסקי. גישה זו מבטיחה כי במקרה של תקלה או בעיה עם ספק מסוים, אופן תפקודה השוטף לא יפגע.

כן ביחס לספקי מיקור חוץ מהותיים ביחס לגופים המוסדיים, החברה פועלת בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים".

בנוסף, החברה מבצעת בקרות שוטפות על הספקים ונותני השירותים איתם היא מתקשרת. במסגרת זאת, ספקי החברה נדרשים, בהתאם לרלוונטיות של השירותים אותם הם מספקים, לעמוד בנוהלי אבטחת מידע הכוללים התייחסות לשמירת מידע רגיש של הלקוחות.

החברה פועלת להבטיח כי הספקים שלה, בהתאם לרלוונטיות של השירותים אותם הם מספקים, עומדים בדרישות הרגולציה ומקיימים את הוראות הדין הרלוונטיות. כמו-כן, החברה מוודאת כי הספקים אינם נמצאים במצב של ניגוד עניינים עם החברה.

4.8.2. ספקים ונותני שירותים בתחומי הביטוח

במסגרת פעילותן מתקשרות חברות הקבוצה עם מספר רב של ספקים ונותני שירותים בתחומי הביטוח השונים, בעיקר לסילוק תביעות. בחירתם נעשית בהתאם לאיכות וטיב השירות המוצע על ידם, זמינותם, ותחומי מומחיותם. אופני ההתקשרות עם ספקים ונותני שירותים אלו כוללים, בין היתר, תשלום על-פי תעריף גלובלי, על-פי פעולה, על פי אחוזים מהסיכון, על-פי תעריף לשעה ולחוות דעת. באופן כללי נמנעת הקבוצה, ככל שהדבר מתאפשר, מקיומה של תלות בספק אחד, כהגדרת מונח זה בחוזר הממונה לעניין עדכון הוראות בדוח התקופתי של חברות ביטוח, ופועלת ליצירת גיוון בקרב ספקיה.

בביטוח רכב רכוש החברה מעניקה ללקוחותיה שירותים, כגון - שירותי גרירה, מתן רכב חליפי למקרה תאונה או גניבה, החלפת שמשות הרכב, פנסים ומראות וכו'. בכל ההסכמים עם ספקי השירותים נקבעו תעריפים, על בסיס שנתי או תקופתי, אותם משלמת הפניקס ביטוח לנותן השירותים. הספקים בשירותי גרירה ורכב חלופי הם דרכים שירותי דרך וגרירה בע"מ וקבוצת שגריר שרותי רכב בע"מ.

בביטוחי דירות החל מחודש ספטמבר 2017 (לאור התיקון בחוזר המאוחד בנושא נזקי מים), התקשרה החברה עם חברת נת"ב ניהול תביעות בע"מ בהסכם למתן שירותי ניהול. על פי ההסכם ובהתאם לתיקון לחוזר המאוחד בחירת השרברב נעשית על ידי המבוטח מתוך רשימת ספקים הכלולים בהסדר עם הפניקס ביטוח המפורסמת באתר האינטרנט. בקשר לביטוח בתי עסק חברת אמינות אקספרס שירותים בע"מ ממשיכה לספק את השירות בגין נזקי צנרת.

בתחום השירות, החברה התקשרה בחודש פברואר 2015, עם חברת טלכלל בע"מ, בהסכם למתן שירותי מוקד שירות לקוחות טלפוני, בנוסף למוקד שירות הלקוחות הטלפוני של החברה, במטרה לחזק את איכות השירות הניתן למבוטחי החברה.

בתחום אספקת חלקי החילוף, הפניקס ביטוח התקשרה עם חברת וואן פארט בע"מ בהסכם אספקת חלקי חילוף. וואן פארט מוחזקת בחלקים שווים ע"י הפניקס שירותים וע"י שותפים. להרחבה ראו סעיף 1.2.13 לעיל.

4.8.3. ספקים ונותני שירותים בתחום ניהול נכסים ואשראי – פנסיה וגמל

להפניקס פנסיה וגמל הסכמים עם ספקים ונתוני שירותים העיקריים הבאים:

א. הסכם עם חברת מדיטון לקבלת שירותי רופא קרן וועדות רפואיות לעמיתי קרנות הפנסיה התובעים נכות. בשנת 2021 התקשרה הפניקס פנסיה וגמל עם ספק נוסף בתחום זה, חברת מדיקל פרימיום טאצ'.

ב. הסכם בין הפניקס פנסיה וגמל לבין בנק מזרחי טפחות בע"מ לתפעול חשבונות העמיתים שבקופות הגמל שבניהולה.

ג. הסכם עם מל"מ שכר בע"מ לקבלת שירות בתחום מערכות לניהול חישוב מס וקצבאות פנסיה לעמיתי קרנות הפנסיה.

ד. הסכם בין הפניקס פנסיה וגמל לבין חברת מלמ גמל ופנסיה בע"מ (לקבלת שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות בניהול אישי.

4.8.4. ספקים ונותני שירותים בתחום המחשוב

הקבוצה קשורה עם מספר ספקי חומרה ותוכנה המספקים לה את החומרה והתוכנה והיא קשורה עמם גם בהסכמים שונים למתן שירותי תחזוקה. כן מתקשרת הקבוצה עם ספקים שונים לשם מתן שירותי פיתוח ותחזוקה. אופן ההתקשרות עם הספקים כולל התקשרות במחיר קבוע לפרויקט, התקשרות לפי שעות והתקשרות במחיר ליחידה. בנוסף הקבוצה התקשרה עם ספקים שונים אשר מבצעים עבורה שירות הכולל בין השאר פיתוח, תחזוקה, תפעול, אחסון ועיבוד של מידע או מערכות מידע או תשתיות בפעילות מזדמנת ו/או שוטפת בחצרות הספק.

בשל הידע הנצבר אצל הספקים, מטבע הדברים, במהלך מתן השירותים, עלולה להיווצר תלות, בטווח הקצר, בספק זה או אחר מאחר והחלפת נותני שירותים בתחום מערכות מידע כרוכה בעלויות ובזמן. תלות כזו לדוגמה, עלולה להיווצר, בשל הצורך לבצע פרויקט תוך זמן קצר במענה לשינויים ברגולציה או בתוכנה או בפרויקט בתחום בו לספק יש יתרון בשל מומחיות ספציפית שנצבר אצלו.

4.9. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע של הקבוצה כולל בעיקר בניני משרדים, מחשבים, תוכנות (התוכנה מוצגת בדוחות הכספיים בסעיף רכוש אחר) וציוד. לפרטים נוספים ראו באור 7 לדוחות הכספיים.

4.9.1. הנכסים העיקריים המשמשים לפעילות הקבוצה

קמפוס הפניקס בראשון לציון: בשנת 2020 זכתה הפניקס במכרז שנערך על ידי עיריית ראשון לציון לרכישת מגרש ב"מתחם האלף" בעיר בייעוד תעסוקה ומסחר ולביצוע עבודות בינוי. המכרז הינו ביחס לשטח של כ-60 דונם עם זכויות בסך כולל של כ-355 אלפי מ"ר. על פי הוראות המכרז הזוכה התחייבה לשימוש עצמי בהיקף של עד 50 אלפי מ"ר בתוך 5 שנים ממועד הזכייה.

במהלך חודש ספטמבר 2025 השלימה הפניקס את המעבר לקמפוס החדש.

מצדה 3, בני ברק (הפניקס ארט) : שותפות מצדה 3 הינה בעלת זכויות להירשם כבעלים של כ-26 קומות משרדים, בשטח כולל של כ-43 אלפי מ"ר ברוטו, מחסנים בשטח כולל של כ-700 מ"ר ועוד כ-576 מקומות חניה בחניון תת-קרקעי. השותפות משכירה להפניקס גמא משרדים בקומות 9 ו-10 בבניין בשטח של כ-3,240 מ"ר, מחסנים בשטח של כ-140 מ"ר ועד 110 מקומות חניה. בנוסף, הפניקס בית השקעות שוכרת משרדים בקומות 4-8: בשטח של כ-7,000 מ"ר, מחסנים בשטח של כ-220 מ"ר, 300 מקומות חניה בשנה הראשונה והחל מהשנה השנייה 180 מקומות חניה. שתי חברות גדולות שוכרות שטחים בבניין: האחת שוכרת שטח של 822 מ"ר בקומת הקרקע, קומות 16-26 בשטח של כ-20 אלפי מ"ר, מחסנים בשטח של כ-400 מ"ר וכ-500 מקומות חניה; והשנייה שוכרת בקומות 12-15 שטח של 4,290 מ"ר וכ-70 מקומות חניה.

בית הוורד בדרך השלום גבעתיים: הפניקס ביטוח הינה בעלת זכויות להירשם כבעלים של כ-22 קומות משרדים בדרך השלום 53, גבעתיים, בשטח כולל של כ-28,000 מ"ר ברוטו, מחסנים בשטח כולל של כ-700 מ"ר ועוד כ-547 מקומות חניה בחניון תת-קרקעי. החל מיום המעבר לראשון לציון כאמור, הנכס שבנדון סווג כנדל"ן להשקעה. לפרטים נוספים בדבר החלטת דירקטוריון הפניקס ביטוח על העברת הזכויות בבניין ובחניון מהפניקס ביטוח לחברה בדרך של חלוקת דיבידנד בעין, ראו סעיף 0 לעיל.

משרדים ברחוב פלי"ם 7, חיפה: החברה מנהלת את פעילותה באזור צפון הארץ במשרדים ששכרה, והממוקמים בבניין ברחוב פל-ים בשטח כולל של כ-1320 מ"ר וכן כ-10 חניות.

קומת משרדים בבית דונה, ירושלים: החברה הינה הבעלים של קומה וכ-16 חניות בבניין משרדים בבית דונה ברחוב בית הדפוס 20 בירושלים. הקומה בשטח של כ-800 מ"ר משמשת לסניף של הפניקס ביטוח בירושלים.

לפירוט אודות הרכוש הקבוע של הפניקס בית השקעות ראו לעיל בסעיף 2.5.12 לדוח.

4.9.2. מערכות מידע

מערכות המידע בחברה ממוצבות כנכס אסטרטגי קבוצתי מרכזי ליישום התוכנית האסטרטגית. בהתאם, החברה פועלת למעבר הדרגתי ממערכות מבוזרות למודל ריכוזי-חלקי, המבוסס על ממשק נתונים וסייבר אחוד, שכבת נתונים קבוצתית עם זהות לקוח אחת ותשתיות AI מרכזיות, תוך שמירה על בטחון המידע והגנת הפרטיות לצד גמישות תפעולית בחברות הבנות

הקבוצה השקיעה בתוכנה ובמחשבים בשנת 2025 כ-433 מיליון ש"ח. סך ההוצאות השוטפות של החברה בגין מערכות מידע עמדו על כ-712 מיליון ש"ח, גידול של כ-75 מיליון ש"ח שנבע בעיקרו מגידול בהוצאות פחת והוצאות המיכון שוטפות וכן מתוספת הוצאות בגין חברות שאוחדו לראשונה בשנת הדוח. לפרטים נוספים ראו באור 5, באור 7 ובאור 36 לדוחות הכספיים.

חטיבת הטכנולוגיות של הפניקס מספקת את כלל שירותי מערכות מידע לחברה וחברות הבנות באמצעות עובדי חברה ועל פי הצורך גם באמצעות קבלני משנה וספקי תוכנה שונים. מערך המחשוב של הקבוצה משרת את רוב עובדי הפניקס ברחבי הארץ, וכן תומך במערך הסוכנים הפרוסים ברחבי הארץ ומשתמשים בתשתיות תקשורת שונות.

יצוין כי שירותי המחשוב של הפניקס גמא, הפניקס בית השקעות ושל הפניקס סוכנויות וכן סוכנויות הביטוח המוחזקות על ידה מתנהלים ככלל באופן עצמאי.

תשתיות המחשוב המרכזיות של קבוצת הפניקס מספקות שירות לכ-10,000 משתמשים הכוללים את עובדי החברה וסוכניה. לחברה מרכז מחשוב ראשי וכמו כן, החברה מפעילה אתר גיבוי נוסף הכולל את כל תשתיות ומערכות המחשוב הנדרשות להפעלת החברה בחירום ומאפשר המשכיות עסקית במקרה שהאתר הראשי יוצא מכלל פעולה. מערכות האחסון שבהן נשמר כלל המידע של החברה מסונכרנות באופן שוטף בין האתר הראשי לאתר הגיבוי. אתר הגיבוי משמש אף לצרכי פיתוח ובדיקות של מערכות החברה. בהמשך לדרישות הרגולציה ולהגברת שרידות המידע של קבוצת הפניקס, הוקם אתר גיבוי נוסף (עם עותק שלישי של המידע).

המערכות המרכזיות של קבוצת הפניקס הן: מערכות הליבה בביטוח חיים הינן מערכות מפיתוח עצמי של קבוצת הפניקס. בשנים האחרונות מתבצע תהליך של חידוש המערכות מתוך כוונה לאפשר הרחבת השירותים והמשך תמיכה בתהליכים עסקיים ודרישות הרגולציה לשנים הבאות. מערכת ביטוח חיים מנהלת מבוטחים, פוליסות, מוצרים, כיסויים, חיתום, הסכמי סוכנים, עמלות, גביה, פדיונות והלוואות. תביעות חיים ועיקר תביעות הבריאות מנוהלות במערכת תביעות מרכזית מבוססת תשתית SAP. את קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מתפעלת קבוצת הפניקס באמצעות גוף מתפעל.

מערכות הליבה בביטוח כללי, מושתתות אף הן ברובן על מערכות מפיתוח עצמי בשילוב מערכת ייעודית לניהול פוליסות ביטוח אלמנטרי על גבי אותה תשתית טכנולוגית. מערכת זו פועלת יחד עם מערכות לניהול מבוטחים, סוכנים, עמלות, גביה, תשלומים ותביעות.

מערכות הליבה הביטוחיות נתמכות על ידי מערכות שונות לניהול מסמכים ותהליכי עבודה, מערכות לניהול הפעילות למול מבטחי המשנה ומערכות לניהול סיכונים ואקטואריה. רובן מסתמכות על מוצרי תוכנה מוכרים ומוכחים בשוק המיושמים בפניקס למתן מענה עסקי כנדרש. החברה מפעילה מערכת DWH המספקת מידע ניהולי על כלל המערכות התפעוליות.

פעילויות הכספים והרכש מבוססת על יישום של חבילת תוכנה SAP, המקושרת לכלל מערכות הארגון על מנת לספק תמונה מרכזית אחת. מערך ההשקעות מבוסס על תוכנת דן-אל, מערכת BI ייעודית, מערכת חוזים ובלומברג. החברה מנהלת את מוקדי השירות שלה באמצעות מערכת CRM, המערכת מספקת פלטפורמה מרכזית לניהול פניית הלקוחות, הסוכנים והמעסיקים למוקדי השירות השונים.

פעילות מחלקת הגנת הסייבר בשנת הדוח התמקדה בהמשך חיזוק מערך ההגנה הארגוני ובכלל זאת הגבירה מודעות העובדים לסיכוני סייבר, מתן מענה לדרישות הגנת הפרטיות וטיפול בפערי סקרי הסיכונים.

בנוסף, החברה רכשה ביטוח CAPTIVE צד ג' לאירועי סייבר. הביטוח הינו ביטוח עצמי המנוהל באמצעות צד ג' המספק שירותים לניהול אירוע ע"י מומחה לניהול משברים.

4.9.3. כלי רכב

כלי הרכב בהם משתמשת הקבוצה מופעלים בעיקר באמצעות ליסינג תפעולי. למידע נוסף אודות צי הרכב של החברה ראו 6.1 להלן.

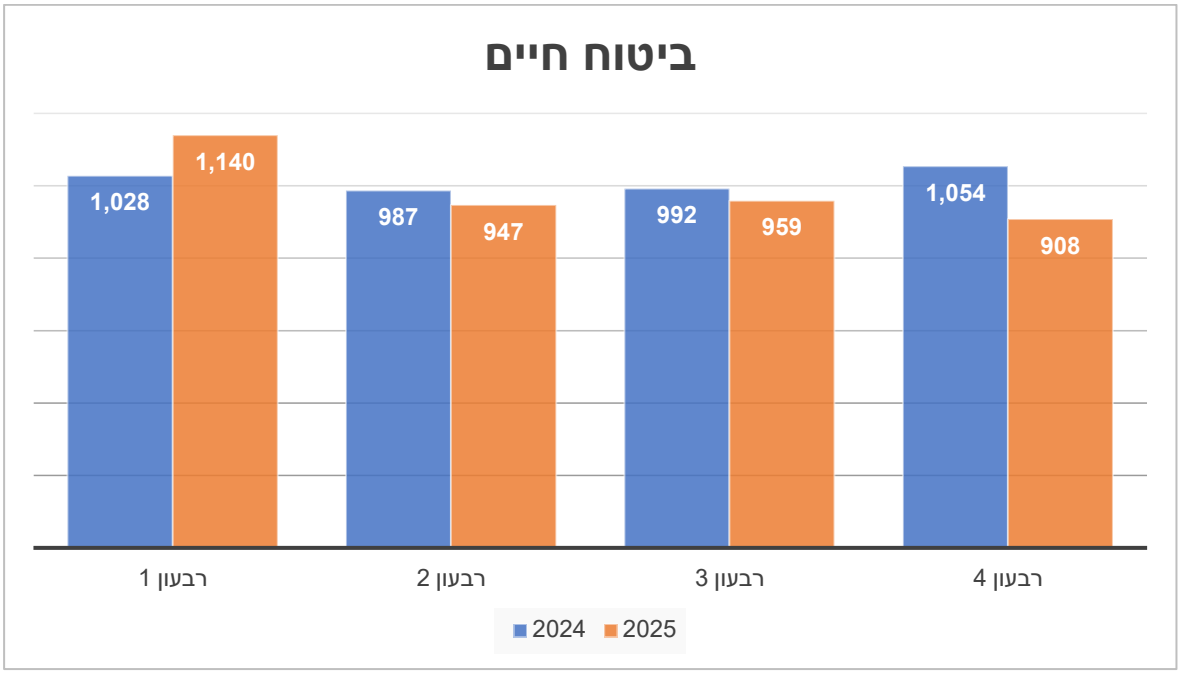
4.10. עונתיות

להלן פירוט העונתיות בפעילות החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות השונים, כפי שהם באים לידי ביטוי במהלך שנת הדיווח:

4.10.1. ביטוח חיים

באופן כללי ההכנסות מפרמיות בביטוח חיים אינן מתאפיינות בעונתיות מובהקת. עם זאת, לאור העובדה שהפרשות לביטוח חיים נהנות מהטבות מס, חלק ניכר מהמכירות החדשות מתבצע בעיקר בסוף השנה.

להלן התפלגות דמי ביטוח ברוטו, במיליוני שקלים, בתחום ביטוח חיים על פי רבעונים:

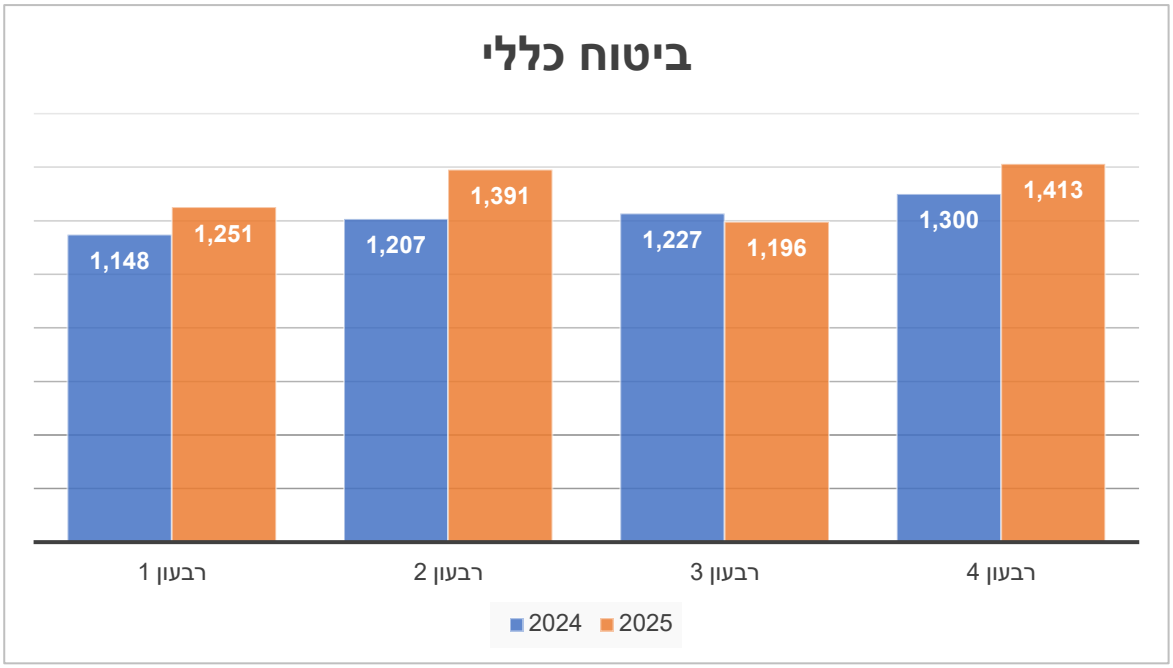


4.10.2. ביטוח כללי

העונתיות במחזור הפרמיות במשך השנה בולטת בעיקר ברבעון הראשון, התופעה נובעת בעיקר בביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים אשר תאריכי חידושם מתבצע בדרך כלל בינואר וכן מפוליסות שונות של בתי עסק אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל בינואר או באפריל. השפעתה של העונתיות במחזורי הפרמיות על הרווח מנוטרלת בעיקרה באמצעות מנגנון העתודה לפרמיה שטרם הורווחה.

ראוי לציין שעונת חורף קשה עלולה לגרום לעליה בתביעות במיוחד בענף רכוש.

להלן פירוט הפרמיות ברוטו, במיליוני ש"ח, בתחום הביטוח הכללי על פי רבעונים:



4.10.3. ביטוח בריאות

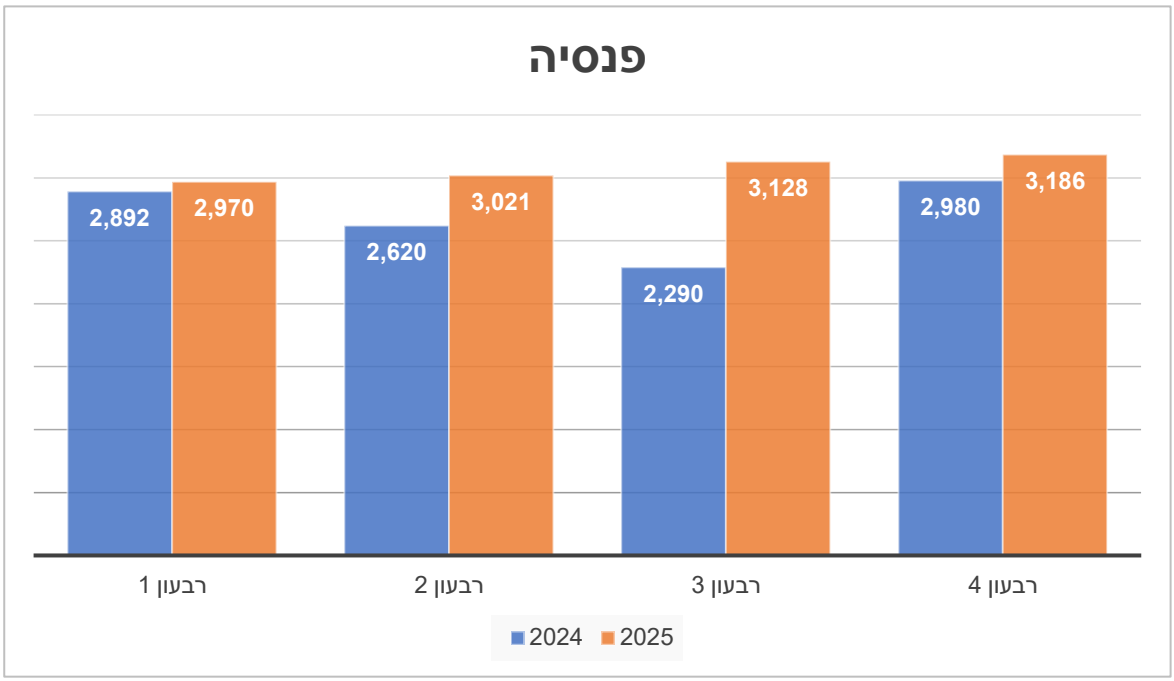
מנתוני התפלגות הפרמיות על פני הרבעונים השונים עולה, כי אין השפעה משמעותית לעונתיות על התפלגות הפרמיות בתחום בריאות במהלך שנה קלנדרית.

4.10.4. פנסיה וגמל

4.10.4.1 פנסיה

הפקדת דמי גמולים בפנסיה אינם מתאפיינים בעונתיות באופן מובהק. יחד עם זאת, עקב העובדה שהפקדות לקרן פנסיה נהנות מהטבות מס, קיימת הגברה של ההפקדות, בעיקר אצל עצמאים, לקראת סוף השנה.

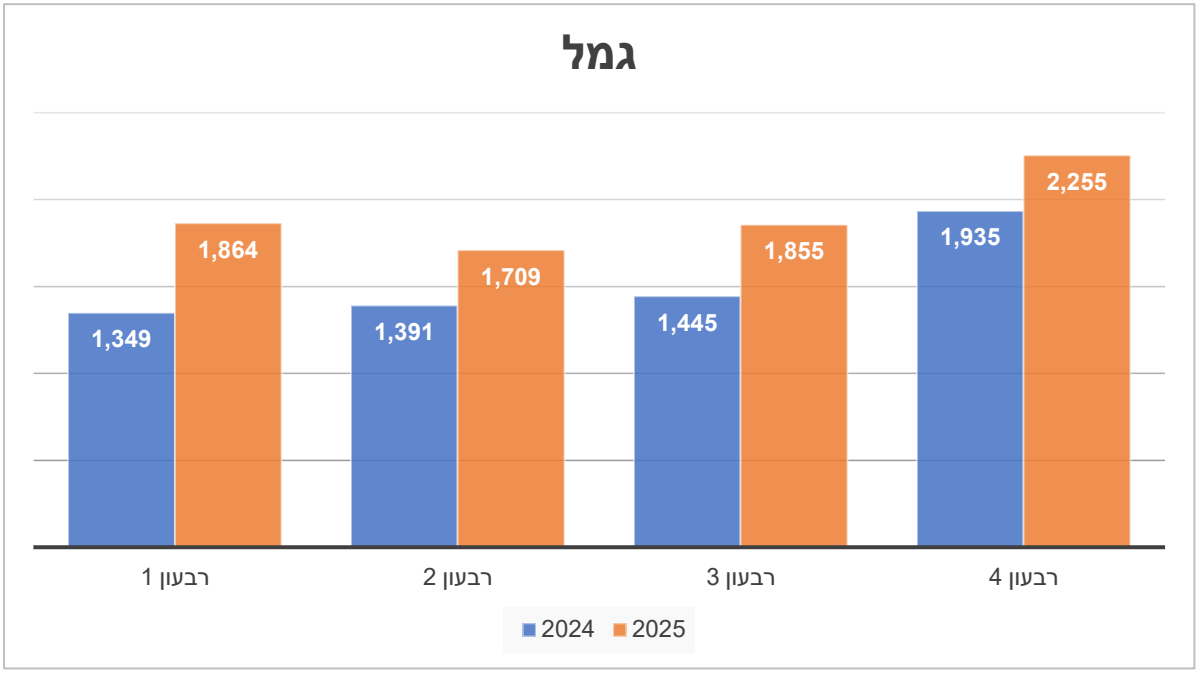
להלן התפלגות הפקדות דמי הגמולים ברוטו, במיליוני ש"ח, בתחום הפנסיה על פי רבעונים:



4.10.4.2 גמל

תחום פעילות הגמל אינו מאופיין בעונתיות. ההפקדות לקופות הגמל ולקרנות ההשתלמות הינן על בסיס חודשי/ תקופתי (לעמיתים עצמאיים) שאינו תלוי עונה, למעט בחודש דצמבר של כל שנה בו ניתן להבחין בגידול בהפקדות לקופות גמל, גמל להשקעה ולקרנות השתלמות - בעיקר מצדם של עמיתים עצמאים.

להלן התפלגות הפקדות דמי הגמולים ברוטו, במיליוני ש"ח, בתחום הגמל בחברה על פי רבעונים:



4.10.5. תחום האשראי

להלן פירוט תחומי הפעילות בתחום האשראי והעונתיות המאפיינת אותם:

תחום פעילות	עונתיות בפעילות
כרטיסי אשראי	תחום הפעילות קשור בעיקר לפעילות השוק הקמעונאי בארץ, וככזה מושפע משינויים בהיקף המסחר, המאופיין, למשל, בעליה בהיקפי המכירות בסמוך לתקופות החגים (חגי תשרי ופסח) או מירידה בהיקפי המכירות בתקופות משבר כגון מלחמה, אירועים ביטחוניים או אירועים כלכליים חריגים.
אשראי לעסקים	תחום זה אינו מושפע מעונתיות, וזו לא צפויה להשפיע על היקף פעילות הפניקס גמא בצורה מהותית.
ליווי בניה	תחום זה אינו מושפע מעונתיות, וזו לא צפויה להשפיע על היקף פעילות הפניקס ליווי בניה בצורה מהותית.
אשראי צרכני	**בתחום זה אין מובהקות להשפעת עונתית ובהתאם לא צפויה עקב כך השפעה מהותית על היקף הפעילות.**

4.10.6. תחום הסוכנויות

תחום הפעילות איננו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילות הפניקס סוכנויות בצורה ניכרת. יחד עם זאת, ככלל בתחומי הפנסיה, הגמל והפיננסים הרבעון הרביעי מאופיין בשיעור הרווחיות הגבוה ביותר.

4.10.7. הפניקס בית השקעות

פעילות בית ההשקעות אינה מאופיינת בעונתיות. היקפי הנכסים המנוהלים, ההכנסות מדמי הניהול והפעילות בשירותי המסחר מושפעים בעיקר ממצב שוק ההון, סביבת הריבית ושינויים רגולטוריים, ולא מזוהה דפוס מחזורי החוזר על עצמו במהלך השנה.

4.11. נכסים בלתי מוחשיים

4.11.1. כללי

בבעלות החברה סימני מסחר על הלוגו של שמה - "הפניקס" וכן על מספר שמות ומותגים נוספים.

הפניקס מפעילה מספר מותגים בשוק הביטוח, ההשקעות והפיננסים, כגון: הפניקס, הפניקס Smart, הפניקס השקעות ביטוח ופיננסים, הפניקס אינווסט, הפניקס השקעות מתקדמות, הפניקס בית השקעות, הפניקס פנסיה וגמל, הפניקס גמא ועוד. המותגים נהנים מההכרה הציבורית והמוניטין שיצרה וצברה הפניקס לאורך מעל ל – 75 שנות פעילות וזאת הן בקרב קהל המבוטחים והלקוחות והן בקרב הקהילה המקצועית.

על מנת לחזק את המודעות למותגי החברה עושה הפניקס שימוש בערוצי תקשורת המונים שונים, כגון: ערוצי הטלוויזיה המסחרית, תחנות הרדיו האזורי והארצי, אתרים ועמודי אינטרנט ייעודיים, אפליקציות וערוצי דיגיטל: LinkedIn, Instagram, YouTube, Facebook, Google ועוד.

4.11.2. בינה מלאכותית

לפירוט בנושא השימוש בטכנולוגיות של בינה מלאכותית בקבוצה, ראו סעיף 6.3.5.10בפרק ו' בנושא קיימות.

4.11.3. פעילות באמצעות האינטרנט והדיגיטל

הקבוצה מפעילה אתר אינטרנט שיווקי באמצעותו ניתן לכלל הציבור מידע אודות הקבוצה, המוצרים המוצעים לרכישה, מידע כללי על תחומי הביטוח השונים, מידע בהתאמה לקהלי יעד/סגמנטים ומידע רגולטורי. האתר כולל אפשרויות חיפוש לספקי השירות המוצעים למבוטחי הפניקס (כגון: מוסכי הסדר, רופאים, שמאים וכו').

באמצעות האתר ניתן לרכוש ביטוח חובה ומקיף לרכב, ביטוח נסיעות לחו"ל, ביטוחי דירה, משכנתא, מוצרי חיסכון, השקעות ועוד. ניתן לפתוח תביעות במרבית המוצרים בצורה דיגיטלית, ניתן להוריד ולמלא דיגיטלית מגוון רחב של טפסים, וכן ליצור קשר לצורך ביצוע פעולות או קבלת מידע עם ערוצי השירות השונים במגוון תשתיות תקשורת לבחירת המבוטח כגון בשירות צ'אט אנושי, שירות דוא"ל, שירות הודעות טקסט ושירות בוואטסאפ.

כמו כן, מפעילה הקבוצה אזור אישי למבוטחיה, אשר באמצעותו יכול המבוטח לקבל מידע ולבצע פעולות בפשטות ובנוחות בכל עת וללא צורך בהמתנה, כגון: צפייה בפרטי הביטוח, שינוי מסלולי השקעה, הפקדה ומשיכת כספים, קבלת העתק מהפוליסה שברשותו, קבלת סטטוס על תהליכים, בקשות ותביעות, הדפסת אישורים שונים, לעדכן פרטים אישיים ולעקוב באופן שוטף אחר היתרות במוצרי החיסכון וההשקעות שלו, צפייה בדו"חות ועוד. האתר מונגש לבעלי מוגבלויות ומאפשר גישה למידע בעזרת כלי עזר שונים והתוכן בו מותאם לקריאה נוחה הן בטלפון הנייד והן על גבי מסך המחשב.

הקבוצה מפעילה גם אתר ייעודי ברשת החברתית פייסבוק בו ניתן לקבל מידע על מוצרי הקבוצה ופעילויותיה בתחומים השונים וכן ניתן לפנות בו לערוצי השירות בחברה לקבלת מידע ולקבלת סיוע בביצוע פעולות שונות. החברה פעילה במדיות דיגיטליות נוספות כגון גוגל, יו-טיוב, אינסטגרם וכו'. יצוין, כי חברות נוספות בקבוצה מפעילות באופן עצמאי אתרי אינטרנט משלהן.

במקביל מעמידה החברה לרשות סוכניה אתר אינטרנט ייחודי (פורטל סוכנים) שבאמצעותו הם מקבלים מידע על פעילותם מול החברה וכן מידע על מבוטחיהם.

בנוסף, הקבוצה מפעילה את האפליקציות הבאות עבור הלקוחות: אפליקציית קבוצת הפניקס, אפליקציית נסיעות לחו"ל אשר מוזגה לאפליקצית הקבוצה החל מחודש פברואר 2026, אפליקציית נהג צעיר ואפליקציית הפניקס בית ההשקעות. לפירוט נוסף בנושא האפליקציות בקבוצה ראו סעיף 4.7.2.ב לעיל.

כמו-כן, מפעילה הקבוצה אפליקצית פנים ארגונית עבור עובדי קבוצת הפניקס, המשמשת לעברת תוכן ומסרים לעובדי הקבוצה.

כתובות דומיין

בבעלות הפניקס כתובות הדומיין של אתרי אינטרנט של הפניקס (למשל, דומיין אתר הבית של הפניקס) וכן כתובות דומיין נוספות הרלוונטיות לפעילות הפניקס.

4.11.4. מאגרי מידע

לחברות שונות בקבוצה מאגרי מידע החיוניים לניהול עסקיהן על פי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א- 1981.

4.11.5. מערכות מידע

החברה מפתחת באמצעות עובדיה ובאמצעות ספקים תוכנות לשימוש עצמי שיש לה בהם זכויות יוצרים. ראו גם סעיף 4.9.2 לעניין מערכות מידע לעיל.

4.11.6. מוניטין ועודפי עלות

ליום 31 בדצמבר 2025 קיימים לחברה מוניטין ועודפי עלות, מרכישת סוכנויות ביטוח, מפעילות ביטוח חיים וחסכון, פעילות ניהול נכסים - גמל ופנסיה, ניהול נכסים - שירותים פיננסים ואשראי בסך של כ-3,071 מיליון ש"ח (וסך של כ-2,734 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024), נטו, בניכוי הפחתות. הללו מיוחסים בעיקר למוניטין, תיקי עמלות ודמי ניהול עתידיים. החברה בחנה בסוף שנת 2025 את ברות ההשבה של המוניטין ולא מצאה כי יש מקום לירידת ערכו של המוניטין כאמור. לפרטים נוספים ראו באור 2 לדוחות הכספיים.

4.12. מימון

4.12.1. כללי

הקבוצה מממנת את פעילותה, בין היתר, ממקורות חיצוניים ובכלל זה הנפקת כתבי התחייבות, אגרות חוב ונטילת הלוואות בנקאיות וחוץ בנקאיות לטווח קצר וארוך.

סך ההתחייבויות הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-19,947 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך של כ-17,189 מיליוני ש"ח, ביום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע בעיקרו מגיוסי חוב שבוצעו במהלך שנת הדוח, גידול בשיעורי הריבית וההצמדה וגידול בהיקף נגזרים.

שיעור ריבית ממוצעת

שיעור הריבית הממוצעת הנקובה על הלוואות ממקורות בנקאיים וחוץ בנקאיים שהיו בתוקף במהלך שנת 2025 שאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי הקבוצה מפורטות בטבלה שלהלן:

	שיעור ריבית ממוצעת להלוואות שאינן מיועדות לשימוש ייחודי (באחוזים)			
	שיעור ממוצע	כתבי התחייבות נדחים	הלוואות לזמן ארוך	הלוואות לזמן קצר
מקורות בנקאיים – צמוד לדולר	4.64			**4.64**
מקורות בנקאיים – לא צמוד	5.66		5.58	**5.91**
מקורות חוץ בנקאיים – צמוד מדד	2.70	2.70		
מקורות חוץ בנקאיים – לא צמוד מדד	**5.87**	**4.63**	**5.25**	7

לפרטים נוספים בדבר כתבי ההתחייבות הנדחים ואגרות החוב שהונפקו ראו באור 27 לדוחות הכספיים של החברה.

4.12.2. חלוקת דיבידנד מחברות בנות

תזרים המזומנים הנובע מדיבידנד חברות בנות בתקופת הדוח הסתכם לסך של 1,682 מיליון ש"ח, תזרים זה תומך בנזילות, איתנות פיננסית, רכישות עצמיות וחלוקת דיבידנד רבעונית סדירה של 1,310 מיליון ש"ח לתקופת הדוח, ורכישה עצמית של 302 מש"ח (סה"כ 1,612 מש"ח) של החברה, כמפורט בתרשים להלן:



מדיניות חלוקה בהפניקס ביטוח

בחודש מאי 2025 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו הפניקס ביטוח תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלף תדירות חצי שנתית. 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.

החלטות בדבר חלוקת דיבידנד מהפניקס ביטוח

ביום 29 בינואר 2026 החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח לאשר חלוקת דיבידנד בעין של מניותיה של הפניקס ביטוח באל על הנוסע המתמיד בע"מ ("**מועדון אל על**"), המהוות שיעור של כ-5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של מועדון אל על, כדיבידנד בעין, לחברה. חלוקה זו הינה חלף דיבידנד במזומן (בגובה שווי החלוקה)

אשר מחולק עם פרסום דוח זה בהתאם למדיניות החלוקה של הפניקס ביטוח. השווי של הנכס מבוסס על הערכת שווי חיצונית, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ועומד על סך של כ-147 מיליון ש"ח. החלוקה המתוארת לעיל בוצעה בחודש פברואר 2026.

לאחר תאריך הדוח, ביום 25 במרס 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח, לאחר שהביא בחשבון את חלוקת הדיבידנד בעין האמורה, על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-273 מיליון ש"ח.

שתי ההחלטות הנ"ל משקפות חלוקת דיבידנד מצטברת, במזומן ובעין, בהיקף כולל של כ-420 מיליון ש"ח בגין הרבעון הרביעי לשנת 2025 אשר הינן בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנדים של הפניקס ביטוח.

סך הדיבידנד במזומן אשר חולק ויחולק ע"י הפניקס ביטוח בגין שנת הדוח, הינו 1,113 מיליון ש"ח וכן נכסים בעין בהיקף של כ-147 מיליון ש"ח והכל בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנדים של הפניקס ביטוח.

סטטוס חלוקת דיבידנד בעין מחודש דצמבר 2024 אשר אושררה בחודש ינואר 2026

בחודש דצמבר 2024 הפניקס ביטוח קיבלה החלטה על חלוקת דיבידנד בעין של מספר נכסים, וזאת חלף חלוקת דיבידנד במזומן ובחלקה מעבר למדיניות החלוקה של הפניקס ביטוח, בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח בוצעה חלוקה של חלק מהנכסים הללו בהיקף של כ-790 מיליון ש"ח.

בחודש ינואר 2026, לאחר דיונים מקדימים בועדת ההשקעות נוסטרו ובועדת ניהול סיכונים, אישרר דירקטוריון הפניקס ביטוח את ההחלטה לחלוקה של הנכסים הבאים:

א. חלוקת זכויותיה של הפניקס ביטוח והדר ירוק נכסים והשקעות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הפניקס ביטוח, בנכסים הידועים כגוש 6154, חלקות 931 ו-932 בגבעתיים, כדיבידנד בעין, לחברה. יתרת הנכסים בספרי הפניקס ביטוח נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הנו בסך של כ-578 מיליון ש"ח. החלוקה המתוארת לעיל כפופה לאישור רשויות המס וכן אישור עיריית גבעתיים ביחס לנכס בגוש 6154 חלקה 931. נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבלו האישורים האמורים.

ב. 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, 2025 הנה בסך של כ-9 מיליון ש"ח. החלוקה המתוארת לעיל, כפופה לקבלת רישיון למתן אשראי מורחב (כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 מידי המפקח, להפניקס משכנתאות. נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבל הרישיון.

יצוין כי החלטת דירקטוריון על חלוקת הדיבידנד בעין כאמור לעיל נעשתה בהינתן היקף העודפים הראויים לחלוקה לפי חוק החברות, תשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), ושיעור יחס כושר הפרעון ולאחר שדירקטוריון בחן גם את עמידתה במבחן יכולת הפירעון (האמור בסעיף 302(א) לחוק החברות), את מבחן הרווח (האמור בסעיף 302(ב) לחוק החברות) ואת עמידתה ביעד כושר הפירעון הכלכלי כפי שקבע דירקטוריון.

כן יצוין כי דירקטוריון הפניקס ביטוח הנחה את הנהלת הפניקס ביטוח 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 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 או התממשות איזה מהסיכונים המפורטים בדוח תיאור עסקי התאגיד של הפניקס ביטוח או אי קבלת האישורים כמפורט לעיל.

טיוטת דוח ביקורת מרשות שוק ההון בקשר עם חלוקת דיבידנד בעין ע"י הפניקס ביטוח

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

הפניקס ביטוח הגיבה לטיוטת דוח הביקורת, והיא בדעה, כי היא פעלה במסגרת קבלת ההחלטה על חלוקת הדיבידנד בעין כדין. נכון למועד זה טרם התקבל דוח סופי בידי החברה.

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

מגבלות חיצוניות על הפניקס ביטוח בחלוקת דיבידנדים

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%.

4.12.3. גיוסי חוב

הפניקס פיננסים

<u>הנפקת אגרות חוב (סדרה 5 ו-סדרה 6) נוספות על ידי החברה בדרך של הרחבות סדרות</u>

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. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על 600,000 אלפי ש"ח.

בחודש יולי 2025, הונפקו, במסגרת הרחבת סדרות אג"ח 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. 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).

<u>פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה 4)</u>

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

<u>פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה 6)</u>

בחודש דצמבר 2025, בוצע פדיון חלקי של קרן אג"ח (סדרה 6) בהיקף של כ- 185,000 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 31 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-105488).

הנפקת לראשונה של אג"ח להמרה (סדרה 7)

לאחר תקופת הדוח, בחודש ינואר 2026, השלימה החברה הנפקה של סדרת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של 395,208 אלפי ש"ח ע.נ., היקף התמורה הכוללת ברוטו לחברה עמד על כ-416,154 אלפי ש"ח. אגרות החוב תהיינה ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכפוף להוראות שטר הנאמנות ותקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 22 בדצמבר 2025, 7 בינואר 2026, 12 בינואר 2026, 13 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-15-101986, 2025-15-102106, 2026-01-005009, 2026-01-003317, 2026-01-005682).

הפניקס ביטוח

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 של הפניקס גיוסי הון 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).

הנפקת חוב על ידי הפניקס גיוסי הון עבור הפניקס ביטוח בדרך של הרחבת סדרה

בחודש יולי 2025 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 להפניקס ביטוח משתי ההנפקות עמד על כ-600,000 אלפי ש"ח. כתבי ההתחייבויות הוכרו כהון רובד 2 בהפניקס ביטוח ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של הפניקס גיוסי הון מהתאריכים: 28 ביולי 2025 ו-30 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055977 ו-2025-01-056908, בהתאמה).

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.

הנפקת הון רובד ראשוני מורכב (RT1) על ידי הפניקס גיוסי הון עבור הפניקס ביטוח

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

הפניקס בית השקעות

בחודש אוקטובר 2025 השלימה הפניקס בית השקעות הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים לגופים מוסדיים בסכום של כ-51 מיליון ש"ח. הנפקה זו מתווספת להנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים בסך של 110 מיליון ש"ח אשר הושלמה בחודש מאי 2025 ובסך הכל גייסה הפניקס בית השקעות בשנת הדוח כ-161 מיליון ש"ח. האשראי נלקח על מנת לתמוך במנועי הצמיחה המרכזיים של חבר הבורסה והחברות הקשורות אליו, לאפשר עמידה בדרישות ההון לצד גיוס מקורות מימון זולים שיתמכו בהמשך הרחבת הפעילות, נושא ריבית בנק ישראל + 0.25%.

הפניקס פנסיה וגמל

בחודש בנובמבר 2025, השלימה הפניקס פנסיה וגמל הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים לגופים מוסדיים בהיקף כולל בסך של 200 מיליון ש"ח ערך נקוב. נייר הערך המסחרי שימש לצורך הקטנת מסגרת אשראי בנקאית ולפעילות השוטפת של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 2 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-082279).

הפניקס סוכנויות

בחודש ספטמבר 2025, השלימה הפניקס סוכנויות הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים לגופים מוסדיים בהיקף כולל בסך של 200 מיליון ש"ח ערך נקוב. תמורת ההנפקה שימשה לפירעון אשראי קיים ולפעילותה השוטפת של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מתאריך 7 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-067380).

4.12.4. מגבלות אשראי

אג"ח (סדרה 4)

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 שונות. לפרטים נוספים ראו סעיפים 5.6 ו-5.10 ונספח 1 לשטר הנאמנות אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם ביום 7 במאי 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-039576).

אג"ח (סדרה 5)

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, הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה 5), וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות שונות. לפרטים נוספים ראו סעיפים 5.7 ו-5.9 ונספח 1 לשטר הנאמנות אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם ביום 20 בפברואר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-014890).

אג"ח (סדרה 6)

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 שונות. לפרטים נוספים ראו סעיפים 5.7, 5.9 ונספח 1 לשטר הנאמנות אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם ביום 5 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-003042).

אג"ח (סדרה 7)

במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 7) 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 7), באותה

דרגה. כמו כן, נטלה על עצמה החברה, לעניין אגרות חוב (סדרה 7), מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד, הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה 7), וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות שונות. לפרטים נוספים ראו סעיפים 5.7, 5.9 ונספח 1 לשטר הנאמנות אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם ביום 12 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-005009).

למעט התחייבות האמורות לעיל לא קיימות על החברה מגבלות אשראי כלשהן.

4.12.5. דירוג אשראי – חברות וגיוסי חוב

להלן פירוט הדירוגים שניתנו לחברות הקבוצה ולגיוסי החוב של חברות הקבוצה:

חברה מדורגת	חברה מדרגת	פירוט
החברה	מידרוג	■ בחודש ינואר 2025 הודיעה מידרוג על דירוג Aa2.il להרחבה של אג"ח סדרות 5 ו-6 בהיקף של עד 700 מיליון ש"ח ע.נ. ■ בחודש פברואר 2025 הודיעה מדרוג כי היא מותירה על כנו את דירוג החברה וכן לאגרות החוב שהנפיקה בדירוג Aa2.il באופק יציב. ■ בחודש יולי 2025 הודיעה מידרוג על דירוג Aa2.il להרחבה של אג"ח סדרות 5 ו-6 בהיקף של עד 500 מיליון ש"ח ע.נ. ■ בחודש דצמבר 2025 הודיעה מידרוג על דירוג Aa2.il, לאג"ח (סדרה 7) בסך של עד 400 מיליון ש"ח ע.נ., אופק הדירוג יציב. ■ בחודש פברואר 2026 הודיעה מדרוג כי היא מותירה על כנו את דירוג החברה וכן לאגרות החוב שהנפיקה בדירוג Aa2.il באופק יציב.
	מעלות	■ בחודש ינואר 2025 הודיעה מעלות S&P על דירוג ilAA להרחבה של אג"ח סדרות 5 ו-6 בהיקף של עד 700 מיליון ש"ח ע.נ. ■ בחודש יולי 2025 מעלות S&P אישררה את דירוג החברה ilAA בתחזית יציבה. ■ בחודש יולי 2025 הודיעה מעלות S&P על דירוג ilAA להרחבה של אג"ח סדרות 5 ו-6 בהיקף של עד 500 מיליון ש"ח ע.נ. ■ בחודש דצמבר 2025 הודיעה מעלות S&P על דירוג ilAA לאג"ח (סדרה 7) בהיקף של עד 400 מיליון ש"ח ע.נ.
הפניקס ביטוח	מעלות	■ בחודש מרץ 2025 הודיעה מעלות S&P על דירוג 'ilAA' להנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרות ט"ז ו-י"ז) בהיקף של עד 800 מיליון ש"ח ע.נ. ■ בחודש יולי 2025 הודיעה מעלות S&P על דירוג 'ilAA' להנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרות ט"ז ו-י"ז), בדרך של הרחבת סדרות, בהיקף של עד 600 מיליון ש"ח ע.נ. ■ בחודש יולי 2025 מעלות S&P אישררה את דירוג הפניקס ביטוח בדירוג ilAAA בתחזית יציבה. ■ בחודש ספטמבר 2025 הודיעה מעלות S&P על מתן דירוג 'ilAA-' לכתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (סדרה י"ח) בהיקף של עד 500 מיליון ש"ח ע.נ.

הפניקס ביטוח	מידרוג	■ בחודש מרץ 2025 הודיעה מדרוג על דירוג Aa2.il(hyb) באופק יציב, לגיוס כתבי התחייבות נדחים (סדרות ט"ז ו-י"ז), בהיקף כולל של עד 800 מ' ש"ח ע.נ ■ בחודש יולי 2025 הודיעה מדרוג על דירוג Aa2.il(hyb) באופק יציב, לגיוס כתבי התחייבות נדחים (סדרות ט"ז ו-י"ז) בדרך של הרחבת סדרות, בהיקף כולל של עד 600 מ' ש"ח ע.נ ■ ביום 24 באוגוסט 2025 מידרוג אישררה את דירוג הפניקס ביטוח בדירוג Aaa.il באופק יציב. ■ בחודש אוקטובר 2025 הודיעה מדרוג על דירוג Aa3.il(hby) באופק יציב, לכתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (סדרה י"ח) בהיקף של עד 500 מיליון ש"ח ע.נ.
	Moody's (דירוג בינלאומי)	■ בחודש מרס 2025 אישררה סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית מודיס (Moody's) את הדירוג הקיים Baa1 של הפניקס ביטוח ושינתה את אופק הדירוג משלילי ליציב. ■ בחודש יולי 2025 אישררה סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית מודיס (Moody's) את הדירוג הקיים Baa1 באופק יציב של הפניקס ביטוח. לפרטים נוספים ראו ידווח מתאריך 10 ביולי 2025. ■ בחודש פברואר 2026 הודיעה מודי'ס (Moody's) כי היא מעלה את דירוג הפניקס ביטוח מדירוג Baa1 באופק יציב לדירוג A3 באופק יציב.
	S&P (דירוג בינלאומי)	■ בחודש יולי 2025 אישררה סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P Global Ratings דירוג 'A-' בינלאומי באופק יציב של הפניקס ביטוח.
הפניקס בית השקעות	מעלות	■ בחודש מאי 2025 מעלות S&P קבעה לראשונה דירוג לטווח ארוך של ilA+ עם באופק יציב ודירוג לטווח קצר של ilA-1 להפניקס בית השקעות. ■ לאחר תאריך הדוח, בחודש מרס 2026, העלתה מעלות S&P את הדירוג ל- ilAA- באופן יציב להפניקס בית השקעות.
הפניקס פנסיה וגמל	מידרוג	■ בחודש נובמבר 2025 הפניקס פנסיה וגמל דורגה לראשונה בדירוג מנפיק Aa3.il באופק יציב על ידי חברת מידרוג בע"מ. ■ בחודש נובמבר 2025 מידרוג קבעה דירוג P-1.il לניירות הערך המסחריים שהנפיקה הפניקס פנסיה וגמל.
הפניקס סוכנויות	מעלות	■ בחודש ספטמבר 2025 מעלות S&P קבעה לראשונה דירוג טווח ארוך ' +ilAA' ודירוג טווח קצר '+ilA-1 ' באופק יציב להפניקס סוכנויות
הפניקס גמא	מידרוג	■ ביום 23 בפברואר 2026 אשררה מדרוג את דירוג אגרות החוב של הפניקס גמא ל- Aa2 באופק יציב.
	מעלות	■ בחודש ינואר 2025 החלה הפניקס גמא להיות מדורגת על ידי S&P מעלות, וביום 13 בינואר 2026 אשררה S&P מעלות דירוג טווח ארוך ilAA להפניקס גמא ולאגרות החוב שלה, עם תחזית דירוג יציבה, ודירוג טווח קצר +ilA-1.

4.13. גורמי סיכון

חלק זה עוסק בגורמי הסיכון העיקריים להם חשופה הקבוצה.

לפירוט בדבר גורמי הסיכון, מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה, אופן ניהול הסיכונים, הבקרות הקיימות ותפקידי מנהל הסיכונים, ראו באור 35 לדוחות הכספיים.

4.13.1. טבלת גורמי הסיכון לגבי הפעילויות המרכזיות בקבוצה

הטבלה הבאה מפרטת את גורמי הסיכון העיקריים אליהם חשופה החברה ומידת השפעתם הפוטנציאלית:

גורמי הסיכון	השפעת גורמי הסיכון על פעילות הקבוצה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה
סיכוני מאקרו			
מצב המשק ורמת התעסוקה	✓		
סיכון גיאופוליטי	✓		
פירוט סיכוני שוק:			
סיכון ריבית	✓		
סיכון מרווח אשראי		✓	
סיכון מכשירים הוניים (מניות וקרנות)	✓		
סיכון שער חליפין		✓	
סיכון אינפלציה		✓	
סיכון נדל"ן		✓	
סיכון אשראי		✓	
סיכונים ענפיים			
סיכונים ביטוחיים (לרבות התארכות תוחלת החיים, מימוש גמלה, תחלואה וביטולים)	✓		
סיכוני קיימות (ESG) לרבות שינוי אקלים			✓
סיכון קטסטרופה (לרבות רעידות אדמה, מגפה, מלחמה וכדומה)		✓	
שינויי חקיקה ורגולציה	✓		
תקדימים משפטיים		✓	
תחרות	✓		
סיכון זמינות ויציבות ביטוח משנה		✓	
סיכונים מיוחדים לחברה			
סיכון נזילות			✓
סיכון התאמת נכסים להתחייבויות		✓	
סיכונים תפעוליים		✓	
סיכון מערכות מידע	✓		
סיכוני סייבר ואבטחת מידע	✓		
סיכוני AI (לרבות הטמעת מערכות ומעילות והונאות באמצעות מערכות AI כנגד החברה)		✓	
סיכוני תמחור וחיתום		✓	
תביעות ותובענות ייצוגיות וסמכויות הממונה	✓		
סיכוני ציות		✓	
סיכוני מיקור חוץ			✓
סיכוני פיתוח עסקי, לרבות פעילות השקעות אלטרנטיביות		✓	
פגיעה במוניטין	✓		

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה הינה על סמך הערכת הנהלת הקבוצה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון למועד דוח זה. ייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה, לאור שינויים שיחולו במאפייני פעילות הקבוצה או בתנאי השוק.

לפרטים בדבר גורמי הסיכון העיקריים בפעילות ניהול נכסים - השירותים הפיננסיים ראו סעיף 2.5.21 לעיל.
לפרטים בדבר גורמי הסיכון העיקריים בפעילות האשראי ראו סעיף 2.6.20 לעיל.

4.14. הסכמים מהותיים

4.14.1. הסכמי ביטוח משנה

לפירוט בדבר התקשרויות החברה עם מבטחי משנה ראו סעיף 4.5 לעיל.

4.14.2. הסכמים ביחס להחזקות בחברות מוחזקות

לפירוט בדבר הסכמים אלו, ראו סעיף 0 לעיל.

4.14.3. הסכמים בתחום התוכנה

4.14.3.1. שירותי ענן

בשנת 2022 התקשרה החברה עם שתי ספקיות בתחום שירותי ענן: 1.(AWS (Amazon Web Service: ספקית שירותי ענן שישמשו את הקבוצה לכלל הצרכים הטכנולוגיים העתידיים של הפניקס. ההסכם הוא הסכם מסגרת (Enterprise Agreement) ואינו מוגבל בזמן; ו-2. Snowflake: ספקית שירותי Data Warehouse עניינים מנוהלים שישמשו את הפניקס למימוש ה-Data Platform הענני שלה. ההסכם הוא לתקופות קצובות וניתן לחידוש על ידי החברה.

4.14.3.2. הסכם עם FMR

לפרטים אודות התקשרות חבר הבורסה, חברה בת של בית ההשקעות, עם FMR מחשבים ותוכנה בע"מ ראו סעיף 2.5.14.1 לעיל.

4.14.3.3. הסכם עם דנאל

לפרטים אודות התקשרות חברת ניהול התיקים עם דנאל פתרונות פיננסים בע"מ ראו סעיף 2.5.14.2 לעיל.

4.14.4. **הסכם קיבוצי** – לפירוט בדבר ההסכם הקיבוצי של הפניקס ביטוח עם ועד העובדים ראו סעיף **Error! Reference source not found.** לעיל.

4.14.5. **הפניקס בית השקעות -** לפירוט אודות הסכמים מהותיים של בית ההשקעות, ראו סעיף 2.5.17 לעיל.

4.14.6. **גמא -** לפירוט אודות הסכמים מהותיים של גמא, ראו סעיף 2.6.12 לעיל.

4.14.7. **סוכנויות** – לפירוט אודות הסכמים מהותיים בפעילויות הסוכנויות, ראו סעיף 2.7 לעיל.

חלק ה'

היבטי ממשל תאגידי

5.1 מבנה הדירקטוריון וועדות



החברה אימצה נוהל עבודת דירקטוריון המפרט, בין היתר, את תפקידי הדירקטוריון וועדותיו. תפקידיו העיקריים של הדירקטוריון הנם לקבוע את מדיניות החברה לטווח הקצר ולטווח הארוך ואת תוכניות הפעולה של החברה וסדרי העדיפויות ביניהם, וכן לפקח ולבקר באופן שוטף את פעילות החברה והנהלתה.

בשנת 2025 הדירקטוריון קיים 24 ישיבות כאשר אחוז הנוכחות בישיבות עמד על ממוצע של כ-96% (דרישת המינימום לנוכחות בישיבות לכל דירקטור עומדת על שיעור של לפחות 66%).

לדירקטוריון החברה מספר ועדות המפקחות על פעילויות עסקיות שונות בקבוצה: ועדת ביקורת, וועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת התגמול, ועדת האסטרטגיה האמונה גם על היבטי הקיימות, ועדת מחשוב וועדת ניהול סיכונים.

לכל ועדה מוגדרים תחומי אחריות וסמכות עליהם היא אמונה.

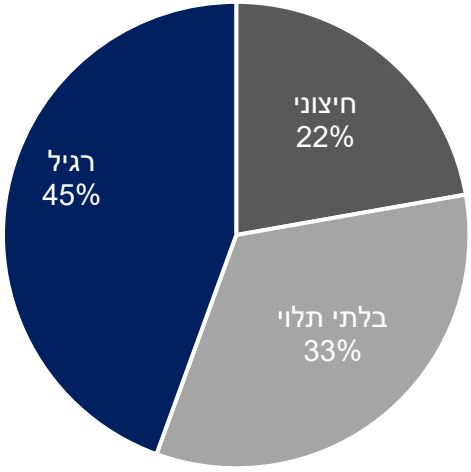
כמו כן, לגופים המוסדיים בקבוצה קיימת ועדת השקעות עמיתים משותפת בלתי תלויה, האמונה על ניהול כספי העמיתים והמבוטחים, אשר לחבריה אין כל זיקה לקבוצה. יו"ר הדירקטוריון, חברי הדירקטוריון וחברי ההנהלה אינם משתתפים בקבלת ההחלטות בה. להרחבה אודות ועדת השקעות עמיתים, ראו סעיף 4.4.1.6 לעיל.

5.2 הרכב ושינויים בחברי הדירקטוריון

נכון למועד הדוח, מכהנים בדירקטוריון החברה 9 דירקטורים, 56% דב"תים (לרבות דח"צים), 44% הן נשים. הדירקטורים החיצוניים הינם גב' רוחה לוין וגב' הנאדי סעיד והדירקטורים הבלתי תלויים הם ד"ר אהוד שפירא, גב' ענבל קרייס ומר מישאל וקנין[24].

[24] דירקטור חיצוני ודירקטור בלתי תלוי, נדרש להצהיר, בין השאר, כי אין לו או לקרובו זיקה לחברה או לבעל השליטה בה, וכי תפקידיו או עיסוקיו אינם עלולים ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כדירקטור.

עצמאות הדירקטוריון



בשנת 2024 על רקע הפיכת החברה לחברה ללא גרעין שליטה והתפטרות דירקטורים שהיו מזוהים או מטעם בעלי השליטה לשעבר, הדירקטוריון החליט על הקווים המנחים הבאים ביחס להרכב הדירקטוריון הנכון לפעילות המגוונת של החברה:

1. חברי הדירקטוריון צריכים במשותף להחזיק במגוון רחב של כישורים, מומחיות, מוניטין ויושרה, ידע בתחומים השונים בהן הקבוצה עוסקת, וניסיון עסקי שצפוי להועיל לפיקוח יעיל על עסקי החברה. עוד הוחלט כי בהתאם ליעדים האסטרטגיים ולמפת הדרכים של החברה, הדירקטוריון יחד עם ההנהלה יפעל להמשך חיזוק הממשל התאגידי של החברה כפי שהיה עד היום וזאת תוך עמידה בסטנדרט ממשל תאגידי הן בארץ והן בחו"ל. כחלק מתהליך זה, בדירקטוריון החברה נדרשים לכהן חברי דירקטוריון עם אוריינטציה עסקית בינלאומית כפי שהיה עד להפיכת החברה, לחברה ללא גרעין שליטה.
2. שיעור של לפחות 33% מהרכב הדירקטוריון יכלול ייצוג נשי.
3. בדירקטוריון החברה יכהנו רוב דב"תים (לרבות דח"צים).

על מנת לפעול בהתאם לקווים המנחים שהותוו על ידי הדירקטוריון, הדירקטוריון החליט על הקמת ועדת מינויים שתפקידה יהיה איתור והמלצה על מספר מועמדים לכהונה כדירקטורים בחברה. חברי וועדת המינויים הינם: גב' רוחה לוין, דח"צית המשמשת כיו"ר הוועדה, ד"ר אהוד שפירא (דב"ת) ומר בנימין גבאי, יו"ר הדירקטוריון. כמו כן, הדירקטוריון אישר כי הוועדה תעשה שימוש ביועץ השמה חיצוני לטובת איתור והמלצה על מועמדים לכהונה כדירקטורים.

הדירקטורים והדירקטורים הבלתי תלויים בחברה נבחרים אחת לשנתיים, והדירקטורים החיצוניים בחברה נבחרים בהתאם לדין (כל 3 שנים).

ועדת המינויים קיימה מספר ישיבות במסגרתן מיפתה את צרכי הדירקטוריון בראי מועמדים שהובאו לבחינתה, קיימה ישיבות הכרות עם רשימה מצומצמת של מועמדים וגיבשה את המלצתה למועמדים בראי הרכב נכון וראוי של דירקטוריון החברה וועדותיו בהתאם לניסיון ומומחיות המועמדים. בין שיקוליה של ועדת המינויים בהמלצה על מועמדים, וזאת מעבר לשיקולים מקצועיים, היו היכולת של המועמדים לעבוד בעבודת צוות ורקע בממשל תאגידי.

בסיום התהליך האמור ההמלצה הובאה בפני דירקטוריון החברה שדן בתאריך 9 בדצמבר, 2024 בתהליך ובהמלצותיה של ועדת המינויים ביחס ל-4 מועמדים לכהונה כדירקטורים בחברה ואימץ את המלצתה.

בתאריך 14 בינואר 2025 התקיימה אסיפה כללית של בעלי המניות במסגרתה נבחרו בבחירה אישית (ולא כקבוצה) ארבעה דירקטורים חדשים: פרופ' זוהר גושן, מר זובין טארפורבלה, גב' ענבל קרייס (אשר סווגה כדירקטורית בלתי תלויה) וגב' הנאדי סעיד (דירקטורית חיצונית). לפרטים נוספים, לרבות הצהרות הדירקטורים שניתנו במסגרת זימון האסיפה, ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 10 בדצמבר 2024 ו-14 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-623250 ו-2025-01-004151, בהתאמה).

בנוסף לכך, ביום 20 במאי 2025 קיימה ועדת המינויים ישיבה ייעודית במסגרתה בחנה את מועמדותו של מר מישאל וקנין לכהונה כדירקטור בלתי תלוי בחברה. לאחר בחינת ניסיונו המקצועי הרחב בתחומי הפיננסים, הממשל התאגידי, הניסיון העסקי והטכנולוגי, המליצה הוועדה פה אחד בפני הדירקטוריון על מינויו כדירקטור בלתי תלוי.

בהמשך לכך, ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה את המלצתה של ועדת המינויים למנות את מר מישאל וקנין לכהונה כדירקטור בלתי תלוי בחברה.

ביום 3 ביולי 2025 התקיימה אסיפה כללית של בעלי המניות במסגרתה אושר מינויו של מר וקנין לכהונה כדירקטור בלתי תלוי בחברה. לפרטים נוספים, לרבות הצהרתו של מר וקנין במסגרת זימון האסיפה, ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים 29 במאי 2025 מיום 4 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-038624 ו-2025-01-048650, בהתאמה).

5.3. הוראות הממונה ביחס למינוי דירקטורים בהפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל

בתאריך 26 בפברואר 2025, נתקבל אצל החברה מכתב הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ("**הממונה**"), הרלוונטי בעיקר להליך מינוי דירקטורים בחברות בנות שהן הגופים המוסדיים המוחזקים על ידה - הפניקס חברה לביטוח בע"מ והפניקס פנסיה וגמל בע"מ ("**הגופים המוסדיים**").

על פי הנחיות הממונה, מינוי הדירקטורים בגופים המוסדיים יתבצע על ידי ועדה חיצונית, כאשר בראש הוועדה יעמוד שופט בדימוס של בית המשפט העליון או של בית המשפט המחוזי; יכהנו בה שני חברים שיציע יו"ר הוועדה שהם גם אנשי משק וכלכלה או שהם אנשי סגל בכיר במוסדות להשכלה גבוהה (או מישהו שהיו אנשי סגל) בתחומים הנוגעים לעניין; שני דירקטורים המכהנים כדירקטורים חיצוניים או כדירקטורים בלתי תלויים בגוף המוסדי בקבוצת הפניקס שהוועדה דנה בעניינו.

במכתב נקבעו גם הסדרים נוספים לעניין הצעת מועמדים בדירקטוריון, מינוי יו"ר דירקטוריון וכן מינוי מנכ"ל. כמו כן, במכתב נקבעה תקופת מעבר לטובת מינוי דירקטורים להפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל.

כמו-כן נקבע במתווה, כהוראות מעבר, כי החברה, הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל יפעלו למינוי שלושה דירקטורים בהפניקס ביטוח ודירקטור אחד בהפניקס פנסיה וגמל, תוך 120 יום ממועד מכתב הממונה. זאת באמצעות ועדת איתור של הפניקס ביטוח או הפניקס פנסיה וגמל, לפי העניין, ובהחלטה של האסיפה הכללית שלהן. במתווה הובהר כי שינויים בדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס, מלבד מינויים אלה, ייעשו רק לאחר מינוי הוועדה. הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל פעלו בהתאם למכתב הממונה ומינוי דירקטורים כאמור.

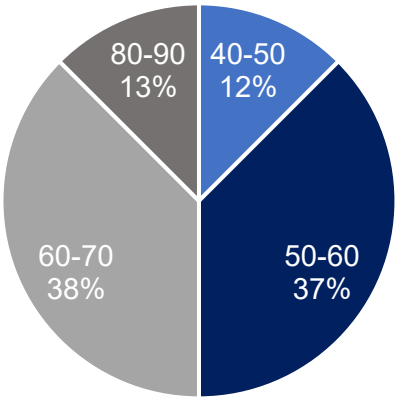
לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מתאריך 26 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-013308).

5.4 הרכב הדירקטוריון

מספר הדירקטורים	שיעור הנשים בדירקטוריון	שיעור דירקטורים בלתי תלויים	שיעור דירקטורים זרים (לא ישראלים)	ותק ממוצע בדירקטוריון
9	44%	55%	22%	2.9

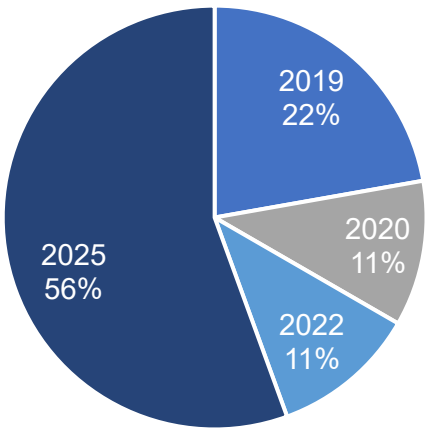
- דירקטוריון החברה משקף את היותה חברה בעלת פעילות בינלאומית, המוחזקת בין היתר ע"י משקיעים בינלאומיים, כאשר 22% מהדירקטורים אינם גרים בישראל ו-44% מחזיקים באזרחות נוספת מלבד ישראל.
- דירקטוריון הפניקס הינו רב גילאי על פני דורות שונים.

התפלגות גילאית חברי הדירקטוריון



- הוותק הממוצע של הכהונה בדירקטוריון הינו 2.9 שנים

התפלגות הדירקטוריון לפי שנת התחלת כהונה



- החברה נותנת דגש מיוחד לידע, מיומנויות ומומחיות של הדירקטורים בעת בחירתם לדירקטוריון. תחומי פעילותה של החברה ויעדיה האסטרטגיים מצריכים יכולות פיננסיות וחשבונאיות, והבנה בתהליכי ניהול סיכונים לצד מחויבות החברה לעמידה בהוראות הרגולציה של מגוון רשויות. להלן שיעור הדירקטורים בחברה אשר הצהירו על עצמם כבעלי מומחיות לפי תחומים הנחשבים קריטיים לחברה:
  - 88% מחברי הדירקטוריון בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית
  - 44% מחברי הדירקטוריון בעלי מומחיות בניהול סיכונים
  - 33% מחברי הדירקטוריון בעלי מומחיות בתחום הביטוח / ניהול נכסים

5.5. מידע אודות מבקר הפנים בחברה

5.5.1. פרטי המבקר הפנימי

מבקרת הפנים הראשית של החברה, הינה רו"ח מיכל לשם, אשר החלה את כהונתה ביום 1 בספטמבר 2020.

מבקרת הפנים עומדת בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, וכן בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

הגב' לשם הינה המבקרת הפנימית בחברה, בהפניקס ביטוח, והפניקס קפיטל פרטנרס.

עבודת הביקורת הפנימית מבוצעת באמצעות עובדי מערך הביקורת הפנימית של החברה וכן באמצעות שירותים המתקבלים במיקור חוץ. הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית הינו יו"ר הדירקטוריון.

כחלק ממערך הביקורת הפנימית בקבוצה, בהפניקס פנסיה וגמל מכהן כמבקר הפנים רו"ח אלעד כהן. בהפניקס בית השקעות ובחברות הבנות של בית ההשקעות מכהנת כמבקרת הפנימית רו"ח חגית קמש זלוף. במסגרת שירותי מיקור חוץ, בגמא מכהנת כמבקרת הפנימית רו"ח הילה הויזמן, ממשרד דלויט ישראל ושות' רואי חשבון. בהפניקס חח"י מכהן כמבקר הפנים רו"ח שי לוטרבך, ממשרד ורדי לוטרבך ושות' רואי חשבון.

5.5.2. תכנית העבודה

תכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2025 נגזרה מהתוכנית הרב שנתית לשנים 2024-2027, המבוססת על סקר סיכונים לקביעת יעדי הביקורת בתחומים העיקריים, אשר בוצע בסוף שנת 2023 ונדון בוועדת הביקורת בראשית שנת 2024.

תכנית העבודה כוללת בנוסף דגשים בהתאמה לשינויים שחלים בפעילות העסקית, ברגולציה, במבנה החברה וברמת הסיכון. פעילויות מהותיות נבדקות בתדירות מוגברת. תתכנה פעילויות נוספות אשר תיבדקנה בתדירות גבוהה יותר, זאת בהתאם להערכת מבקרת הפנים, המבוססת על הנחיות אחד או יותר מהגורמים הבאים: הדירקטוריון, ועדת הביקורת וההנהלה. תכנית העבודה מותירה בידי המבקרת הפנימית שיקול דעת לסטות ממנה. בידי יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל וועדת הביקורת אפשרות להרחבת היקף התכנית או לבקש שינויים נקודתיים. שינויים מהותיים בתכנית העבודה השנתית מדווחים לוועדת הביקורת.

היקף ואופי פעילות המבקרת וצוותה נקבעו תוך שימת לב ובהתחשב בהיקפי הפעילות ובתחומי הפעילות השונים של הקבוצה.

המבקרת הפנימית מגישה לוועדת הביקורת דווח תקופתי מפורט על פעילות הביקורת בתקופה שחלפה.

עסקאות עם בעלי עניין מובאות לדיון ולאישור האורגנים המוסמכים לאשרן בהתאם לדין. במסגרת תכנית העבודה בוחנת הביקורת הפנימית גם עסקאות שאושרו עם בעלי עניין. בדיקת עסקאות מהותיות אחרות, לרבות הליכי אישורן, מבוצעת מעת לעת במסגרת תכניות העבודה ועל פי כללי הביקורת המקובלים.

היקף העסקה וביקורת של תאגידים מוחזקים:

	היקף שעות העבודה	
	מבקרת הפנים של החברה	מבקרי פנים אחרים
הפניקס פיננסים	1,250	-
הפניקס ביטוח	23,811	-
הפניקס גיוסי הון	80	-
הפניקס פנסיה וגמל*	5,137	-
הפניקס גמא	-	1,575
הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ	-	1,150
הפניקס בית השקעות**	6,070	-
סך הכל שעות	**36,348**	**2,725**

* הפניקס פנסיה וגמל - כולל כ-1,420 שעות בביצוע גופים מתפעלים (בנק מזרחי ומל"מ).

** הפניקס בית השקעות בע"מ וחברות בנות שלה.

פעילות הביקורת הפנימית בשנת 2025 בכל חברות הקבוצה הסתכמה ב-39,073 שעות, כמפורט לעיל.

5.5.3 עריכת הביקורת

הביקורת נערכת בהתאם להנחיות חוק הביקורת הפנימית התשנ"ב-1992 וחוק החברות התשנ"ט-1999 וכן בהתאם למקובל תוך התאמת יישום ההנחיות והתקנים המקצועיים של הלשכה הבינלאומית של המבקרים הפנימיים (I.I.A).

הדירקטוריון, באמצעות ועדת הביקורת שלו, מפקח על הליכי עבודת המבקרת הפנימית, תקני עבודתה ותוצאותיה. לדעת הדירקטוריון תקני עבודת המבקרת נאותים וראויים להרכב והיקף הפעילות של הקבוצה.

5.5.4 גישה למידע

במהלך עבודת הביקורת הומצאו למבקרת הפנימית מסמכים ומידע כנדרש. למבקרת ולצוותה ניתנה גישה מלאה, שוטפת, ובלתי מוגבלת למערכת המידע ולנתונים כספיים ככל שנדרש לביצוע העבודה.

5.5.5 דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקרת מוגשים בכתב. ככלל, עם הוצאת דוחות ביקורת על ידי מערך הביקורת הפנימית וכחלק מתהליך העבודה השוטף, מתקיימים דיונים עם המבוקרים על דוחות הביקורת. דוחות הביקורת מוגשים באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל החברה, ליועץ המשפטי, למנהל הסיכונים ולוועדות הביקורת של החברה ו/או החברות הבנות, לפי העניין. במהלך שנת 2025 קיימה ועדת הביקורת של החברה 13 ישיבות, ועדות הביקורת של הגופים המוסדיים בקבוצה קיימו 30 ישיבות[25], מתוכן ב-22 ישיבות התקיים דיון בדוחות ביקורת פנימית.

5.5.6 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקרת הפנימית

להערכת הדירקטוריון היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקרת הפנימית סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה.

[25] הפניקס ביטוח 14 ישיבות, הפניקס פנסיה וגמל 11 ישיבות וחח"י גמל 5 ישיבות.

5.5.7 תגמול

המבקרת הפנימית מועסקת כעובדת הקבוצה, במעמד משנה למנכ"ל במשרה מלאה ומקבלת שכר חודשי לרבות הטבות סוציאליות נלוות. למבקרת הפנימית תכנית תגמול אישית הכוללת זכאות להשתתף בתכנית האופציות של החברה וזכאות לחלוקת בונוס שנתי בהתבסס על יעדי החברה, וזאת כחלק ממדיניות התגמול הכללית שאומצה בחברה ובגופים המוסדיים שלה.

במהלך שנת הדוח הוענקו למבקרת הפנימית, 53,050 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש למניות רגילות 1.00 ש"ח ע.נ כל אחת בחברה, וזאת כחלק ממדיניות התגמול החלה על נושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות הקבוצה. סך עלות שכר מבקרת הפנים בשנת 2025 הסתכמה בכ-2.7 מיליון ש"ח.

להערכת הדירקטוריון, תנאי ההעסקה של המבקרת הפנימית הינם סבירים והוגנים ומשקפים את עמידתה של המבקרת הפנימית ביעדים האישיים שלה ובתרומתה לחברה ולקבוצה. הדירקטוריון מצא כי התגמול שניתן למבקרת הפנימית, תואם את מדיניות התגמול של החברה ושל הגופים המוסדיים שלה ואין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתה המקצועי של המבקרת.

5.5.8 מידע אודות רואה החשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה, הינו משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר (**"קוסט"** ו/או **"EY"**). משרד קוסט הינם רואי חשבון מבקרים ברוב החברות המהותיות של הקבוצה.

השותפה המטפלת בחברה מטעם משרד קוסט הינה רו"ח יעל אסף.

שכר רואי החשבון המבקרים נקבע בהתאם להיקף העבודה המבוצעת בחברה ציבורית וגוף מוסדי שהינו חברת ביטוח וביתר חברות הקבוצה.

5.5.9 שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים אושר על ידי דירקטוריון החברה

להלן מפורט שכר רואי החשבון באלפי ש"ח (ללא מע"מ) עבור שירותים שניתנו על ידם בשנים 2024-2025:

		2025			
		שירותי ביקורת*	שרותי מס מיוחדים	שירותים אחרים	סך הכל
החברה וחברות בבעלותה המלאה**	**EY**	2,500	338	436	3,274
	אחרים	843	-	245	1,088
הפניקס ביטוח וחברות בשליטתה	**EY**	6,045	447	636	7,128
	אחרים	-	-	-	-
הפניקס בית השקעות וחברות מאוחדות על ידה	**EY**	868	120	-	988
סך הכל		**10,256**	**905**	**1,317**	**12,478**

(*) שירותי ביקורת כוללים שכר טרחה בגין ביקורת SOX, ביקורת מקדמית לקראת הטמעת תקן IFRS 17, וביקורת סולבנסי.

(**) למעט הפניקס ביטוח, הפניקס בית השקעות וחברות בשליטתן.

		2024			
		שירותי ביקורת*	שרותי מס מיוחדים	שירותים אחרים	סך הכל
החברה וחברות בבעלותה המלאה**	EY	2,452	219	192	2,863
	אחרים	536	148	218	902
הפניקס ביטוח וחברות בשליטתה	EY	6,343	249	1,043	7,635
	אחרים	-	-	-	-
הפניקס בית השקעות וחברות מאוחדות על ידה	EY	750	271	110	1,131
סך הכל		**10,081**	**887**	**1,563**	**12,531**

(*) שירותי ביקורת כוללים שכר טרחה בגין ביקורת SOX, ביקורת מקדמית לקראת הטמעת תקן IFRS 17, וביקורת סולבנסי.

(**) למעט הפניקס ביטוח, הפניקס בית השקעות וחברות בשליטתן.

5.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

5.6.1. תקנות ניירות ערך

בחודש דצמבר 2009, פורסם תיקון מספר 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ע- 2009 (**"ISOX"**), בנושא מערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי (**"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" (**"חוזרי אחריות ההנהלה"**).

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

התהליכים הקשורים בפעילות הגופים המוסדיים מטופלים גם במסגרת הוראות חוזרי הממונה על הביטוח, להרחבה ראו סעיף 5.6.2 להלן.

5.6.2. חוזרי הממונה על הביטוח

במקביל לתהליך המתואר בסעיף 5.6.1 להלן, מיושמים בגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס הוראות חוזרי אחריות ההנהלה, בדבר בקרות ונוהלים 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.

- <u>בקרות ונהלים לגבי הגילוי</u>

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.

- <u>בקרה פנימית על הדיווח הכספי</u>

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים בקבוצה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים על הדיווח הכספי. בנוסף, הגופים המוסדיים בקבוצה נמצאים בתהליך של שיפור וייעול תהליכים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות. לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס מצורפים הדוחות וההצהרות הנדרשים בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, וזאת בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה.

5.6.3. 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 302ו 404-לחוק ה"סרבנס אוקסלי" Sarbanes-Oxley Act of 2002 - ("**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.

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, המציגה לו את המלצותיה בקשר עם אישור הדוחות הכספיים קודם למועד אישורם ע"י הדירקטוריון. הועדה אינה ועדת ביקורת.

בנימין גבאי, יו"ר הדירקטוריון	**אייל בן סימון, מנכ"ל**

תאריך: 25 במרס, 2026

חלק ו'

קיימות

תוכן עניינים

חלק ו' קיימות 200
6.1 אסטרטגיית קיימות 202
6.1.1 יצירת ערך כלכלי במימוש הזדמנויות ממגמות ומשינויים משמעותיים 202
6.1.2 פעילות אחראית על בסיס ערכי החברה 202
6.1.3 הנושאים המהותיים 203
6.1.4 יעדים ומדדים 206
6.1.5 ממשל תאגידי בקיימות 207
6.1.6 ניהול סיכוני ESG 208
6.2 שינויי אקלים (TCFD) 212
6.2.1 אסטרטגיית האקלים של החברה 212
6.2.2 מדדים ויעדים בהיבטי אקלים 213
6.2.3 תפקיד דירקטוריון והנהלת החברה לניהול והתמודדות עם שינוי האקלים 213
6.2.4 ניהול סיכוני אקלים 214
6.2.5 הזדמנויות עסקיות משינוי אקלים 218
6.2.6 טביעת רגל פחמנית 221
6.3 מנהלים באחריות עם דוגמא אישית 227
6.3.1 מעורבות חברתית 227
6.3.2 חדשנות ופשטות בחוויית הלקוח 228
6.3.3 הכללה פיננסית במוצרים ושירותים 229
6.3.4 פיתוח ההון האנושי 233
6.3.5 התנהלות אתית 239
6.4 ממשל תאגידי 246

האמור בפרק זה כולל מידע, נתונים ותיאורים הנוגעים להיבטי קיימות בפעילות החברה. חלק מן הנתונים המוצגים אינם מהותיים ברמת החברה, אולם נכללים בדוח זה לצורך הצגת תמונה מלאה של מכלול ההתייחסות של החברה לנושאי הקיימות, לשם יישום עקרונות הדיווח המקובלים בתחום ולצורך הבנת ההקשר הכולל של פעילות החברה בתחום זה.

6.1. אסטרטגיית קיימות

בשנים האחרונות, התפתחה החברה מחברת ביטוח לחברת פיננסים מובילה ומחוללת תחרות בשוק הישראלי במגוון תחומים. אסטרטגיית הקיימות של החברה משולבת באסטרטגיה העסקית של החברה, ממוקדת ביצירת ערך כלכלי מניצול הזדמנויות הנובעות ממגמות ומשינויים, לצד אחריות תאגידית רחבה. פעילות זו נעשית באמצעות דיוק ומיקוד משאבים בנושאים מהותיים לצורך מיקסום יצירת הערך וההשפעה החיובית.

6.1.1. יצירת ערך כלכלי במימוש הזדמנויות ממגמות ומשינויים משמעותיים

הזדמנויות וסיכונים שנובעים משינוי אקלים ומשק האנרגיה - החברה מפתחת מוצרים ושירותים במגמת צמיחה כגון: ביטוח ייעודי לרכב חשמלי עם אסטרטגיית חיתום לפי מותג עם תמחור דינאמי, ביטוח לעמדות טעינה למעטפת ביטוח משלימה ללקוחות בתחום מתפתח; ביטוח מקיף למתקני אנרגיה מתחדשת ומערכות אגירה החל משלב ההקמה ועד לתפעול ולמגוון רחב של סוגי לקוחות. במקביל החברה מפתחת יכולות בניהול סיכוני אקלים פיזיים בדגש על סיכונים מנזקי טבע הרלוונטיים בישראל כגון, הצפות ושריפות לצורך פיתוח כלי חיתום מתקדמים וניהול חשיפות החברה. כמו כן, החברה מזהה הזדמנויות ומבצעת השקעות פיננסיות בחברות ותשתיות רלבנטיות כולל אנרגיה יעילה ומתחדשת, התפלה והשקיה, אדפטציה, חקלאות, ניהול פסולת ותחבורה.

קידום תחרות בשירותים פיננסיים הנתמכים בביקוש גובר לניהול פיננסי מתקדם - כגוף מוסדי המנהל 610 מיליארד ש"ח, החברה נהנית מיתרון לגודל המאפשר את הרחבת מגוון המוצרים, השקעה בטכנולוגיה ויכולות, ובניית שיתופי פעולה עם גופים פיננסיים בינלאומיים מובילים והנגשתם לציבור הלקוחות הרחב. פעילות החברה בתחום האשראי, הן הקמעונאי והן העסקי, מחוללת תחרות ומרחיבה את מגוון מקורות המימון וחלופות האשראי העומדות לרשות הלקוחות. כך גם פעילות החברה כחבר בורסה שאינו בנק יוצרת תחרות עזה בתחום.

שיח בנושאי ממשל תאגידי - לחברה יכולת השפעה בעיצוב וטיוב של הממשל התאגידי בחברות הפורטפוליו המהותיות וזאת בין היתר באמצעות שיח והצבעות באסיפות הכלליות. החברה אימצה מדיניות הצבעות עצמאית ושקופה באסיפות בעלי מניות של חברות שבהן היא משקיעה. המדיניות ממוקדת בשיח ענייני ובהתאמה למאפייני חברת הפורטפוליו במטרה לתרום במישרין לשיפור הממשל התאגידי שלהן ובעקיפין להתפתחותו של שוק ההון והממשל התאגידי בישראל.

6.1.2. פעילות אחראית על בסיס ערכי החברה

כחברה המשרתת לקוחות ישראלים, הצלחתה מושפעת משגשוג וצמיחה של הכלכלה והחברה הישראלית. החברה שואפת לאחריות תאגידית רחבה לפי ארבעה ערכים מרכזיים:

שיתופי פעולה - החברה תומכת בקהילה ובחברה בישראל באמצעות שיתופי פעולה, תרומות ותמיכה בעמותות צעירות וצומחות עם אימפקט משמעותי על החברה הישראלית במספר תחומים: חינוך בפריפריה בדגש על טכנולוגיה, תקומה ושיקום היישובים בקווי העימות וחיזוק התרבות והאומנות. החברה גיבשה מודל לתמיכה בעמותות אסטרטגיות המשלב את היכולות הייחודיות של החברה.

מצוינות - החברה חותרת למצוינות בשירות ללקוח כולל שירותים דיגיטליים, מידע נגיש ופשוט במגוון ערוצים, העצמת הלקוח עם נגישות למידע ושכלול הצעת ערך ייחודית. זאת באמצעות השקעה בחדשנות,

הטמעת טכנולוגיה, בשילוב דיגיטציה ובשימוש מתקדם בכלי בינה מלאכותית כלפי הלקוחות וכלפי פנים. במקביל, החברה משקיעה במענה לצורכי הלקוחות ובמיקוד בחוויית לקוח ברמה הארגונית.

שקיפות - החברה מדווחת על פעילותה בהיבטים פיננסיים, חברתיים וסביבתיים למשקיעים ומחזיקי עניין בהתאמה לסטנדרטים בינלאומיים מקובלים במסגרת הדוחות התקופתיים של החברה. החברה מקיימת שיח עם מחזיקי עניין באמצעות אתר המשקיעים של החברה, סקירות אנליסטים, שיחות משקיעים פרונטאליות ו/או מקוונות וכן ובקבלת דירוגי ESG מקומיים ובינלאומיים.

אג'יליות - החברה רואה בעובדיה שותפים לדרך ועל כן מקדמת תרבות ארגונית וסביבת עבודה התומכת בערכי החברה וביעדיה העסקיים. זאת באמצעות הטמעת תרבות של מצוינות, השקעה בפיתוח מנהלים ועובדים, שילוב תגמול הוני מבוסס ביצועים בכל רמות הארגון, והרחבת תוכניות לרווחה ובריאות העובדים.

6.1.3. הנושאים המהותיים

לקראת דוח הקיימות הראשון של החברה שהתפרסם בשנת 2022, ביצעה החברה ניתוח מהותיות. במהלך שנת 2023 בוצע תיקוף מחודש לניתוח המהותיות, אשר אושר על ידי ועדת הקיימות, הדירקטוריון והנהלת החברה. בתהליך העבודה לקחו חלק חברי הדירקטוריון, אשר דירגו את הנושאים המהותיים לצד פורום ה-ESG של החברה. לצורך קביעת סדרי העדיפויות נבנה שאלון דירוג, במסגרתו הנושאים המהותיים הוערכו בסולם כמותי (1–5) על ידי כל מדרג. תוצאות הדירוג עובדו ונותחו לכדי מטריצת מהותיות, תוך שימוש במשקולות בין קבוצות מדרגים (פנימיים וחיצוניים) לצורך שיקוף מאוזן של חשיבות הנושא לחברה ולמחזיקי העניין.

במקביל, נערכו ראיונות עומק עם משקיעים מקומיים וזרים מובילים, חברות דירוג ESG (מקומיות וזרות) וכן, ספקים, במטרה להבין את תפיסת החשיבות של כל נושא עבורם. בנוסף, החברה סקרה את השאלות והפידבקים המתקבלים מאנליסטים במסגרת דירוגי ESG מקומיים וגלובליים, על מנת לוודא שהניתוח תואם את דרישות השוק והמשקיעים. מעבר לכך, שולבו בתהליך גם תובנות מממשקי הלקוח של החברה (למשל, בהתאם לניתוח משובים ותלונות), ובמידת הצורך נעשה שימוש גם במקורות חיצוניים המשקפים את ציפיות הציבור מחברות פיננסיות.

מתוך מחויבות ליישור קו עם הסטנדרטים הבינלאומיים המתקדמים, החברה ביצעה ניתוח מעמיק של נושאים מהותיים בהתאם לעקרון "המהותיות הכפולה"(Double Materiality). תהליך זה מתבצע במלואו אחת לארבע שנים, עם תיקוף תקופתי כל שנתיים. בהתאם לכך, החברה בחנה גם את השפעת הנושאים המהותיים על פעילות החברה, וגם את השפעת פעילות החברה על האנשים והסביבה.

כחלק מהשיפור המתמיד, החברה מיישרת קו עם תקני דיווח בינלאומיים מובילים (GRI, SASB) וביצעה השוואה ענפית (Benchmarking) מול חברות ישראליות ובינלאומיות בתחום הביטוח ובתחומי פעילות נוספים הרלוונטיים למבנה הקבוצה, לצורך בחינת מגמות והשוואת הנושאים הרלוונטיים לסקטורים בהם הקבוצה פעילה.

בשנת הדוח בוצע תיקוף של הנושאים אל מול שינויים שנערכו בחברה והמגמות בשוק, לרבות אל מול הדרישות המתעדכנות של גופי דירוג ESG אסטרטגיים והנושאים אושררו מחדש. בהתאם לכך נמצא כי אין צורך בעדכון מהותי של רשימת הנושאים עצמה, אך ההתייחסות אל הנושאים המהותיים עודכנה לאורכם של פרקי הדוח.

מפת המהותיות של החברה מדורגת לפי מידת חשיבותם של הנושאים לחברה ולמחזיקי העניין והיא משמשת ככלי מרכזי בגיבוש אסטרטגיית ESG תכנון יעדים, קביעת תכניות עבודה, ובהטמעה במנגנוני הערכת הסיכונים וההזדמנויות של החברה.

שקיפות

חשיבות פנימית

שקיפות מהווה נדבך מרכזי בניהול סיכונים וביצירת ערך. החברה רואה בשקיפות כלי אסטרטגי לחיזוק אמון, עמידה ברגולציה והבטחת ניהול אחראי של פעילותה העסקית. שקיפות מאפשרת למנהלים ולעובדים בחברה לקבל החלטות מבוססות נתונים, להבין את הסיכונים העסקיים והרגולטוריים, ולפעול בהתאם לערכי האתיקה של החברה. עבור הדירקטוריון, השקיפות מחזקת את הפיקוח על הביצועים ומבטיחה ניהול תקין של הסיכונים.

חשיבות חיצונית

רגולטורים, משקיעים, לקוחות ושותפים עסקיים מצפים לדיווחים ברורים, מדויקים ומהימנים על ביצועי החברה והשפעות פעילותה. עבור לקוחות החברה, השקיפות מבטיחה מידע ברור על מוצרים פיננסיים, מדיניות וניהול סיכונים. עבור משקיעים, שקיפות מספקת ודאות לגבי עמידה בסטנדרטי ESG ומדדים פיננסיים ומאפשרת קבלת החלטות מושכלת. עבור רגולטורים, השקיפות תורמת לעמידה בדרישות הציות להוראות הדין ומפחיתה חשיפות משפטיות.

ביצועים

נושא זה מנוהל בחברה באופן רוחבי בהתאם לתחום המדווח. ע"י מספר גורמים ביניהם: מחלקת קשרי משקיעים ופיתוח עסקי, המחלקה המשפטית ומזכירות החברה. בשנים האחרונות השקיפות של החברה באה לידי ביטוי בדיווחים ופעולות לרבות בהיבטי קיימות לדוגמא:

- פרסום דוח קיימות שנתי החל משנת 2021, בעברית ובאנגלית.
- מדידת פליטות פחמן (סקופ 3 – פליטות ממומנות) לסירוגין החל משנת 2022.
- שילוב ביקורת רואה חשבון חיצוני בהיבטי קיימות החל משנת 2023 להגברת אמינות הנתונים.
- שילוב דיווחי הקיימות בדוח השנתי של החברה החל משנת 2024.

יעדים להגברת השקיפות

בהתאם לתוכנית העבודה לשנת 2025 להגביר את השקיפות מול בעלי המניות ובעלי עניין, החברה הציבה שני יעדים: 1) להשיק אתר משקיעים חדש ומשודרג המהווה את חלון הראווה של החברה מכל מקום ברחבי העולם Phoenix Financial Investor Relations: 2) להרחיב את מספר המדרגים הבינלאומיים בהיבטי ESG - השנה לראשונה החברה דורגה ע"י MSCI, וכיום לחברה שלושה מדרגים בינלאומיים מובילים בהיבטי ESG.

שינוי אקלים וסיכוניו

חשיבות פנימית

משבר האקלים מהווה את אחד הסיכונים המורכבים ביותר עבור מדינות וחברות, והשפעתו נוגעת לא רק לפעילות התפעולית של החברה אלא גם להשפעה רחבה על המגזר הפיננסי כולו. החברה רואה בניהול סיכוני אקלים מרכיב מהותי בניהול הביצועים ובחיזוק החוסן הארגוני, מתוך הבנה כי סיכוני אקלים אינם רק אתגר סביבתי אלא גם פיננסי ואסטרטגי. התאמת המודלים העסקיים לסביבה משתנה היא חיונית ליצירת ערך ארוך טווח, לשמירה על יציבות החברה ולמענה לציפיות מחזיקי העניין.

חשיבות חיצונית

משקיעים, לקוחות ורגולטורים מצפים מחברות להחיל אסטרטגיות בנות קיימא לצמצום ההשפעה על הסביבה ולהתמודדות עם האתגרים הנובעים משינויי האקלים. השפעתם של סיכוני האקלים הנה צופה פני עתיד, קשה ומורכבת להערכה מדויקת. בהתאם לאמור, סיכון האקלים עלול להשפיע על הוצאות תפעוליות, פוטנציאל הצמיחה וההשקעות, על תמחור הפרמיות ונוסח הפוליסות.

ביצועים

- ניהול סיכון האקלים בצורה מערכתית, תוך יישום צעדים אופרטיביים על מנת לשפר את החוסן הארגוני. להרחבה אודות ניהול סיכוני אקלים ראו בהמשך.
- החברה שואפת לצמצם את השפעתה על הסביבה, הן בפעילות התפעולית והן בהשפעה של השקעות וביטוחים בהן החברה מעורבת. להרחבה אודות ביצועי החברה בנושא השפעתה על הסביבה ראו סעיף טביעת הרגל הפחמנית.

יעדים

החברה שואפת להמשיך ולמפות את השפעת סיכוני האקלים על פעילותה, לטפח אסטרטגיות תואמות ולשפר את מוכנותה לפוטנציאל השפעות עתידיות דרך יישום פתרונות מותאמים ולהתעדכן בדרישות רגולטוריות בנוגע להשפעות אקלימיות. בשנה החולפת החברה ביצעה מיפוי סיכוני מעבר של תיק ההשקעות והמשיכה לטייב את תשתיות המידע לצורך זיהוי ומיפוי חשיפות לסיכונים פיזיים משינוי אקלים. במקביל החברה העבירה את משרדיה לקמפוס הפניקס בראשון לציון. הקמפוס החדש מהווה נדבך חשוב במדיניות הקיימות של החברה, מחזק את מחויבותה להתייעלות, חדשנות סביבתית בליבת התכנון האסטרטגי ע"י הקטנת פליטות וצריכת משאבים – באמצעות תשתיות ירוקות, תכנון סביבתי חכם ויישום טכנולוגיות לניהול משאבים.

<u>אבטחת מידע והגנת הפרטיות</u>

חשיבות פנימית

החדשנות הדיגיטלית והבינה המלאכותית בפרט מביאות עמן יתרונות משמעותיים, אך גם סיכונים במגוון תחומים, ובעיקר בתחום אבטחת המידע והגנת הפרטיות. לחברה יש אחריות על נתונים אישיים ורגישים של לקוחותיה, ולכן אבטחת המידע והגנה על פרטיות הלקוחות הם מרכיבים קריטיים לפעילותה.

חשיבות חיצונית

לקוחות, שותפים עסקיים, משקיעים ורגולטורים דורשים מחברות פיננסיות לעמוד בסטנדרטים גבוהים של הגנה על מידע ופרטיות. פגיעות או דליפות מידע פוגעות במוניטין החברה ועלולות להוביל לנזקים כלכליים ורגולטוריים.

ביצועים

- הטמעת כלים מתקדמים לניטור, איתור וטיפול באיומי סייבר 24/7 וכן תשתית ניהולית מקיפה לאבטחת מידע ואירועי סייבר.
- ביצוע תרגילי הנהלה ותרגילי פתע טכנולוגיים שנתיים להערכת מוכנות צוותי סייבר לצד הפעלת צוות תגובה ייעודי לאירועי סייבר (Incident Response Team).
- ניהול סיכוני סייבר ע״י מנהל הגנת הסייבר (CISO) תחת חטיבת הטכנולוגיות.
- ועדות היגוי רבעוניות לסקירת איומים ועדכון סטאטוס מימוש תוכניות עבודה. פורום רבעוני וועדת היגוי הגנת הפרטיות בהשתתפות מנהלים בכירים.
- תכנית אכיפה בנושא הגנת הפרטיות וביקורת על ידי מבקר הפנים ויועץ מומחה לעולמות ההגנה בסייבר.
- עמידה בתקני אבטחת מידע מחמירים, כולל PCI ו- ISO 27001
- מדיניות אבטחת סייבר ברמת החברה על כלל הפעילויות.

יעדים

בשנת הדוח עודכנה מדיניות הגנת הפרטיות של החברה בהתאמה להתפתחויות הרגולטוריות בתחום בישראל והן לאור התפתחויות בתחום הבינה המלאכותית. המדיניות החדשה מפורסמת ללקוחות באתר החברה ובאפליקציה. במקביל החברה המשיכה לנהל באופן הדוק את סיכוני הסייבר.

6.1.4. יעדים ומדדים

החברה מנהלת יעדים בתחום הקיימות ליצירת ערך עסקי בתחומי הפעילות, לצד יעדים בהיבטי אחריות תאגידית כולל יעדי אקלים. המדדים מנוהלים בחברה מזה מספר שנים והיעדים בכל מדד נגזרו מתוך ניתוח המהותיות, האסטרטגיה העסקית ויעדיה והן תחזיות החברה בנושאים השונים לשנת 2027.

בתחום הביטוח החברה הגדירה מדד ליצירת ערך של צמיחה בפרמיה והכנסות ממוצרים ושירותים ירוקים, עם יעד צמיחה בשיעור של 50% ביחס לשנת 2023 עד לשנת 2027. בשנת הדוח החברה השיגה את היעד שהוגדר עם כ- 315 מיליון ש"ח הכנסות מפרמיות על מוצרים ירוקים.

בתחום ניהול הנכסים, החברה מודדת באופן איכותני את פעילותה במטרה לחזק את השיח בהיבטי ממשל תאגידי ולבסס את מעמדה בשוק הישראלי. מנהלי ההשקעות בחברה מקיימים דיאלוג עם החברות המוחזקות בדגש על ממשל תאגידי ובהתאם לנסיבות ולמאפייני כל אירוע ומשתמשים במדיניות ההצבעה על מנת להביע את עמדת החברה בהצבעה באסיפות הכלליות של בעלי המניות. כמו כן, נציגי החברה משתתפים בימי עיון, שותפים למרכזי מחקר בהיבטי ממשל תאגידי ומשמשים דוברים מרכזיים בכנסים.

מדידת ההשפעה החיובית על החברה בישראל והתנהגות אחראית כחברה מובילה מבוצעת על ידי המדדים:

קהילה: שיעור תמיכה בקהילה של 0.8% - 1.0% מהרווח ליבה[26]. בשנת הדוח החברה תמכה בחברה הישראלית בהיקף של 1% מהרווח ליבה המהווים סך של 27 מיליון ש"ח.

סביבה: מדידת המדרך הפחמני של החברה הינו המדד העיקרי בתחום הסביבה והאקלים. החברה הציבה יעדים פנימיים לצמצום צריכת אנרגיה, והן יעד לצמצום המדרך הפחמני התפעולי (מכלול 2+1) ב-15% ביחס לשנת הבסיס 2019. בשנת הדוח היקף הפליטות (מכלול 2+1) של החברה עמד על 10.5 Tco2e, עלייה של כ-5% משנה קודמת.

לקוחות: מדד רמת השירות של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מהווה בעבור החברה מדד אובייקטיבי לשביעות הרצון של הלקוחות, והחברה הציבה יעד להיות מעל הממוצע בענף בציון הממוצע בכל 12 הקטגוריות. על פי המדד האחרון שפורסם בחודש אוגוסט 2025 בגין שנת 2024, החברה עמדה ביעד והינה מעל הממוצע הענפי עם ציון ממוצע של 81 ברמת השירות.

עובדים: מדד מעורבות העובדים נמדד באמצעות סקר פנימי המבוצע אחת לכמה שנים או באמצעות סקר BDI שהינו גוף חיצוני אובייקטיבי המבצע את סקר "החברות שהכי טוב לעבוד בהן" בכל ענפי המשק בישראל כבר מספר שנים. החברה הציבה יעד לשנת 2027 להיות מעל הממוצע / בחציון העליון של ענף הביטוח והפיננסים. בשנת הדוח במדד BDI החברה דורגה במקום ה-10 מתוך 18 חברות המדורגות בענף הפיננסים והביטוח.

בעלי מניות ומחזיקי עניין: שקיפות בהיבטי קיימות נמדדת באמצעות דרוגי ESG. החברה הציבה יעד להוביל את הענף בשקלול הדירוגים האסטרטגיים בהן היא מקדמת שיח אקטיבי עם חברות הדרוג. בשנת הדוח החברה ביצעה שיח יזום עם שתי חברות דרוג מקומיות ושלוש חברות דרוג בינלאומית. החברה מובילה את הדרוגים בענף הביטוח בישראל במרבית הדירוגים האסטרטגיים.

[26] רווח כולל בהנחת תשואה של 3% ריאלי, לא כולל ביצועי השקעות ודמי ניהול משתנים מעל ומתחת 3% ריאלי, השפעות ריבית ואירועים מיוחדים.

בחודש מרץ 2026, אישרה האסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול לשנים 2026-28. תוכנית התגמול הנוכחית כוללת מדד ESG[27] שנתי מדיד בשיעור של 5%. עדכון זה נגזר מניתוח המהותיות וממהכרה בכך שניהול סוגיות קיימות משמעותיות – כגון שינוי אקלים, שקיפות, ממשל תאגידי והגנת פרטיות – הוא קריטי ליצירת ערך ארוך טווח. שילוב מדדי ESG בתגמולי ההנהלה מדגיש את הערך הנוצר מקיימות ומחויבות ההנהלה להטמעת ערכי הקיימות בכלל פעילויות החברה. למידע נוסף ראו מדיניות התגמול באתר החברה.

6.1.5. ממשל תאגידי בקיימות

לחברה מנהלת קיימות הכפופה למשנה למנכ"ל, מנהל פיתוח עסקי וקשרי משקיעים. במקביל הוקמה ועדת קיימות ייעודית כאשר בינואר 2025, ועדת הקיימות אוחדה עם ועדת אסטרטגיה כדי לקדם ולפתח את נושא הקיימות כחלק אינטגרלי מאסטרטגיית החברה.

נושאי קיימות ואקלים מוצגים ומנוהלים בוועדה וכוללים: אסטרטגיית הקיימות והאקלים, אישור מדדים ויעדים בהיבטי קיימות, קבלת עדכון ביצוע תכנית עבודה שנתית, אישור מסמכי מדיניות (הקוד האתי, הכללה פיננסית, מדיניות סביבתית וכו'). בהתאמה לנושא מתקיים סנכרון ושיתוף פעולה עם וועדות נוספות: ועדת ניהול סיכונים בהקשר של סיכוני ESG בדגש על סיכוני אקלים, ועדת ההשקעות האמונה על קביעת מדיניות השקעות אחראיות. כמו-כן, הדירקטוריון דן בנושאי שוויון מגדרי ואסטרטגיות ניהול הון אנושי ועוד.

בשנת הדוח התקיימו דיונים בוועדות השונות בנושאים: אסטרטגיית הקיימות, דירוגי ESG של החברה, מדיניות ואסטרטגיית התרומות, מדיניות שיח בהשקעות, סקירת סיכוני אקלים וסיכונים גיאופוליטיים, אישור עדכונים בקוד האתי של החברה, עדכון של המדיניות הסביבתית ואישור מדיניות הכללה פיננסית.

6.1.5.1. מקדמים ידע בנושא קיימות

בשנת הדוח בוצעו פעולות להקניית ידע על סיכונים בהיבטי ESG בדגש על סיכוני אקלים והן סקירה של מגמות הכוללות: סקירות תקופתיות של מגמות רכב חשמלי בישראל ובעולם, סקירה מקיפה של מגמות בשוק האנרגיה המתחדשת בישראל ליחידות העסקיות הרלוונטיות, הדרכה למחלקת תביעות בחברת הביטוח בנושא סיכוני אקלים שמטרתה דיוק ושיפור אופן התיעוד של נזקי טבע, הדרכה למחלקת הסיקור בדגש על סיכוני אקלים, סקירה של רגולציה ומגמות באירופה והשפעתם על פעילות החברה וסיכונים בביטוח לעסקים באמצעות ביטוח משנה, לרבות השפעות על מוניטין החברה ועוד.

במקביל מנהלת הקיימות ונציגי חברה בכירים לקחו חלק במפגשים, ווביונרים, קורסים, כנסים ופאנלים, עם רגולטורים, ארגוני גג ותקשורת במטרה לסייע לקידום המודעות והידע בתחום הקיימות בחברה ומחוצה לה.

6.1.5.2. דיאלוג עם בעלי מניות ומחזיקי העניין

החברה נמצאת בקשר מתמיד ורציף עם מגוון בעלי מניות ומחזיקי עניין המושפעים מפעילותה ומשפיעים עליה – בעלי מניות, ספקים, לקוחות, מבטחי משנה, סוכנויות, עובדים, רגולטורים והקהילה.

החברה מקיימת דיאלוג רבעוני שוטף עם המשקיעים במטרה להציג את האסטרטגיה והביצועים, לשמוע דעות מגוונות, ולהבטיח שהאסטרטגיה והפעילות ממוקדות ביצירת ערך. הדיאלוג מתקיים באופן רציף ופתוח בהתחשבות במגבלות מידע פנים. החברה עורכת שיחות ועידה רבעוניות, מפרסמת ניתוחי ביצועי עבר ויעדים עתידיים, מדיניות דיבידנד ותוכנית Buyback, מאפשרת פגישות ישירות, ומפעילה אתר קשרי משקיעים ייעודי המתעדכן באופן שוטף. לטובת המשקיעים הבינלאומיים, החברה מפרסמת מצגות, דוחות ודיווחים לבורסה באנגלית ומקיימת שיחות משקיעים גם באנגלית. בנוסף, החברה עורכת סקרי משקיעים ומקבלת פידבקים מובנים שכוללים גם התייחסותם לקיימות ו-ESG. בשנת הדוח קיימה החברה מספר שיחות עם משקיעים אשר התעניינו בפעילות החברה בהיבטי ESG. החברה דורגה בשנת הדוח בין עשרת החברות משלמות הדיבידנד.

[27] דרוג ESG של החברה על ידי ארגון "מעלה" יעד דרוג – קטגורית פלטינה לפחות.

השקיפות בדיווחים באה לידי ביטוי בדרוג הגבוה של החברה ובהובלתה את הענף בתחום הקיימות. החברה מייצרת באופן אקטיבי דיאלוג עם גופי דירוג מקומיים ובינלאומיים. הדבר מסייע במיקוד תוכניות העבודה ביחס לפערים קיימים וצמצומם. זאת בנוסף לתהליכי דירוג סיכוני אשראי וביטוח מול חברות דירוג מובילות ישראליות ובינלאומיות.

דירוגי ESG בינלאומיים

נכון ליולי 2025, לחברה ציון 59 ב-CSA המקום השני מבין כל החברות המדורגות בישראל והגבוה מתוך 6 קבוצות ביטוח ישראליות המדורגות בענף הביטוח של S&P. ציון זה משקף עלייה של 19 נקודות בשנתיים האחרונות.

החברה מובילה את ענף הביטוח בישראל עם דירוג Medium Risk 24.1 נכון לדצמבר 2025.

בשנת הדוח נכנסה החברה לראשונה למדד MSCI ישראל ובהתאם לראשונה לדירוג MSCI. עם הכניסה למדד ולפני קיום דיאלוג עם החברה ניתן דירוג BBB. החברה נמצאת בתהליך למידה של מתודולוגיית הדרוג ובשיח עם המדרג על מנת לשקף את פועלה באופן מהימן.

דירוגי ESG ישראליים

החברה נמצאת בקטגוריית הדירוג הגבוהה ביותר של ארגון מעלה "פלטינום פלוס" נכון לחודש יולי 2025.

החברה מובילה בדרוג את כלל החברות המדורגות בישראל עם ציון 83 מתוך 100, נכון לחודש יולי 2025.

6.1.6. ניהול סיכוני ESG

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון וההנהלה. כמו-כן הקימה החברה ועדת ניהול סיכונים הבוחנת את ניהול הסיכונים של החברה בכל פעילותה. לפרטים אודות הועדה ראו ביאור ניהול סיכונים 35.

ניהול הסיכונים נעשה בראייה של כלל החברה על ידי מנהל הסיכונים הראשי הכפוף למנכ"ל החברה, וכן ברמת כל חברת בת באופן עצמאי. מנהל הסיכונים הראשי אחראי ישירות על ניהול הסיכונים של הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל (ביחד "הגופים המוסדיים") ומקבל דיווח אודות הסיכונים הגלומים בפעילות של החברות הבנות העיקריות מאת מנהלי הסיכונים של החברות.

6.1.6.1. מדיניות ניהול סיכונים לזיהוי סיכונים מתפתחים בגופים המוסדיים

כחלק מדרישת דירקטוריון והנהלת הגופים המוסדיים וכן לאור הנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בנוגע לעקרונות ליישום הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברה ביטוח (ORSA), וכן לאור חוזר גופים מוסדיים (שיקולי השקעה הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי ולסיכונים מתפתחים מהותיים (כגון סיכוני סייבר, אקלים וסיכונים טכנולוגיים) מספר 2021-9-13 משנת 2021, הגופים

המוסדיים גיבשו מדיניות לזיהוי סיכונים מתפתחים מהותיים- ESG, אקלים, סייבר וטכנולוגיה משבשת המתעדכנת מידי שנה ומאושרת בדירקטוריון של הגופים המוסדיים.

תחום ה-ESG מאגד בתוכו מספר היבטים הגלומים בפעילויות ותהליכים המתקיימים בגופים המוסדיים, והסיכונים שהוא מציב בפני החברות יכולים להוות "מניעי סיכון" להתממשות של סוגי הסיכונים הפיננסיים המסורתיים אותם החברות מנהלות. כלומר, סיכון ESG הוא הסיכון להפסד פיננסי של החברה הנובע מהשפעות נוכחיות או עתידיות של גורמי סביבה, חברה וממשל על הצדדים הנגדיים או הנכסים המושקעים של החברה, לצד השפעות ישירות של גורמים אלו על החברה. לסיכוני ESG השפעה הן בתחום ההשקעות הפיננסיות (עקב השפעתם על תיקי ההשקעות) והן בתחום הביטוח.

מידי שנה הגופים המוסדיים בוחנים ומתאימים את המדיניות לזיהוי סיכונים מתפתחים מהותיים: ESG, אקלים, סייבר וטכנולוגיה משבשת (להלן: "**המדיניות**"), כחלק מיישום מדיניות זו, החברה פועלת בין היתר לזיהוי, הערכה וניהול של סיכוני ESG מתפתחים ובפרט סיכוני אקלים פיזיים וסיכוני מעבר הנובעים בין השאר משינוי חקיקה ורגולציה בארץ ובעולם בתחום איכות הסביבה. במסגרת מדיניות זו, החברה המשיכה גם בשנת הדוח לפעול באופן הדרגתי ביישום רב שנתי לזיהוי, הערכה וניהול של סיכונים מתפתחים מהותיים הן מבחינת השקעות פיננסיות והן מבחינת ביטוח. לפירוט אודות התהליכים שבוצעו בשנת הדוח לצורך קידום זיהוי והערכה של סיכוני אקלים מתפתחים ראו סעיף 6.2.4.

החברה מייחסת חשיבות רבה למעורבות הדירקטוריון, ועדת ניהול סיכונים וועדות ההשקעה בתהליך ניהול הסיכונים. להרחבה אודות סיכוני אקלים ראו סעיף 6.2.4 ניהול סיכוני אקלים.

6.1.6.2. גישת החיתום האחראי בביטוח כללי

הפניקס ביטוח משלבת סיכוני ESG בתהליכי החיתום שלה מתוך הבנה כי ניהול סיכונים אחראי תורם ליציבות החברה במניעת סיכונים והן לאיתור הזדמנויות. החשיפה של החברה לסיכון היא לרוב עקיפה דרך הסיכונים שחברת הביטוח נושאת עבור לקוחותיה המבוטחים.

לנוכח החשיבות שהחברה מייחסת לסיכוני ESG בדגש על סיכונים מתפתחים, ולהשפעתם הפוטנציאלית על הפניקס ביטוח עצמה וגם על החברות המבוטחות, תהליך החיתום והתמחור בביטוחים עסקיים של עסקים גדולים (רכוש וחבויות) כולל בחינה של סיכונים שונים, לרבות סיכוני קטסטרופה כגון: רעידת אדמה, סיכוני אקלים, סיכוני סייבר, ותביעות עבר. הפניקס ביטוח מבצעת הערכה של רמת הסיכון של כל חברה מועמדת לביטוח, תוך התייחסות למיקום הגיאוגרפי, סוג הפעילות העסקית, והסיכונים הסביבתיים והחברתיים הקיימים. סיכוני ESG מוטמעים בתהליך החיתום של עסקים גדולים (רכוש וחבויות), לא רק כאמצעי לניהול סיכונים אלא גם ככלי לקידום תהליכי אדפטציה בקרב החברות המבוטחות. הפניקס ביטוח מאמינה כי שילוב שיקולים אלו תורם לשיפור ניהול הסיכונים ומסייע לחברות המבוטחות להתמודד עם אתגרי העתיד.

הפניקס ביטוח מבצעת סקרים לבחינת ניהול הסיכונים של החברות המבוטחות (עסקים גדולים). תהליכי סקר סיכונים מבוצעים בעת הצטרפות לביטוח כלקוח חדש והן בעת חידוש. כל חברה המועמדת לביטוח עוברת תהליך סיקור הכולל התייחסות לרמת הסיכון של הסקטור בו החברה פועלת, מיקום גיאוגרפי של הנכס, סקירת סיכוני ESG בהתאמה לסקטור ולאופי העסק, לרבות סיכונים סביבתיים בקרבתו. לצורך כך, להפניקס ביטוח מחלקת סיקור עצמאית, ובמידת הצורך נשלח סוקר מצוות הסיקור הייעודי על מנת לאתר ולבחון מקרוב את הסיכונים. הסוקר בוחן את מכלול הסיכונים הסביבתיים בנכס המבוטח ובסביבתו לרבות סיכוני אקלים, סיכונים חברתיים לעובדים, ללקוחות לספקים ואף לציבור בפעילות החברה, וסיכונים בתהליכי העבודה של החברה בהיבטים העולים כסיכונים כגון: נהלי בטיחות, תחקירים, פעולות למניעה וצמצום סיכונים וכו'. לדוגמה, הפניקס ביטוח ממליצה לכל חברה בהתאם לרמת הסיכון שלה על התקנת מערכות כיבוי אש מתקדמות, שימוש בציוד מגן אישי וביגוד מתאים לעובדים הנמצאים בחוץ, והוספת אמצעי הגנה למיכלי חומרים מסוכנים. הסקר מועבר למחלקת חיתום, וזה משמש לתמחור הסיכונים לרבות סיכוני ESG ואקלים ומתנהל שיח על המלצות לשימור ושיפור ניהול הסיכונים ואמצעי המיגון של החברה המועמדת לביטוח.

עסקים בתחום האנרגיה והגז - על פי מאגר מידע לאומי לנפט וגז של משרד האנרגיה (PRIME)[28] מתבצעת פעילות חיפוש והפקה של גז טבעי בים התיכון בשיטות קונבנציונאליות מקובלות ונפוצות בעולם וזאת לאור מאפייני המאגר, שיטות ההפקה והעדר שימוש בטכנולוגיות סדיקה הידראולית. בהתאם לכך, הפניקס ביטוח אינה מבטחת חברות ישראליות העוסקות בהפקה וקידוח בשיטות לא קונבנציונאליות כגון חולות זפת או פצלי שמן.

בנוסף, על פי דוח משרד האנרגיה, בישראל פעילות הכרייה[29] מתבצעת בעיקר בתחומי מינרלים תעשייתיים, מחצבים וחציבה, ואינה כוללת כרייה מסחרית של פחם, מתכות יקרות או משאבים אנרגטיים. בהתאם לכך, הפניקס ביטוח אינה מבטחת חברות העוסקות בכריית פחם.

בביטוח חבות מעבידים הפניקס ביטוח מקפידה לבחון את הסיכונים לעובדים של העסק בהתבסס על מאפייני הפעילות, החומרים אליהם העובדים נחשפים בהיבטים בריאותיים ובטיחותיים, היסטוריית תאונות עבודה ובטיחות הקיימות לארגון וכן את התנהלות החברה המועמדת לביטוח בהיבטי דיני עבודה וזכויות אדם.

החל משנת 2023 הפניקס ביטוח כוללת שאלות ייעודיות בנושא הערכות וניהול סיכוני ESG לרבות סיכוני אקלים בתהליך החיתום של ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברות. לדירקטורים בחברות המבוטחות תפקיד מפתח בפיתוח דרכי ההתמודדות של החברות המבוטחות עם אתגרי העתיד הכוללים סיכוני אקלים ו-ESG. מודעות נמוכה לסיכונים אלו בחברות המבוטחות עלולה להוביל לפגיעה בחברות אלו, לתביעות כנגד נושאי משרה וכפועל יוצא מכך גם ליצירת חשיפה גבוהה יותר של הפניקס ביטוח כמבטחת.

פוליסות אחריות נושאי משרה כוללות חריג זיהום. במקרים חריגים ובכפוף להליך חיתום קפדני, הפניקס ביטוח מצמצמת או מבטלת חריג זה.

במציאות הנוכחית, היקף המידע זרימתו וזמינותו בכל האמצעים הטכנולוגיים הקיימים והמתפתחים והיכולת להשתמש בטכנולוגיות מתקדמות לצורך ניהול סיכונים מרחוק מגבירים את החשיפה לסיכונים חדשים, כגון סיכוני סייבר. החשיפה הינה הן לעסקים והן למשתמשים פרטיים. סיכון זה מכוסה בדרכים משתנות, תחת נוסחי פוליסות הביטוח השונות בענפי הביטוח המסורתיים אשר אין בהן התייחסות מפורשת לסיכוני סייבר, אשר מכונה "כיסוי סייבר סמוי". הפניקס ביטוח עוקבת אחר התפתחות סיכונים אלו ופועלת לצמצום החשיפה אליהם הנובעת מעסקי ביטוח.

הפניקס ביטוח מציעה ללקוחותיה, מספר מוצרי ביטוח שנועדו להקל על חברות בהתמודדות עם שינויי האקלים והמעבר לכלכלה דלת פחמן לצד העלאת המודעות וההערכות לסיכונים המתפתחים. למידע נוסף ראה סעיף שינויי אקלים 6.2.

6.1.6.3. השקעות אחראיות - שילוב סיכוני ESG בהחלטות השקעה

החברה מנהלת נכסים בסך של 610 מיליארד ש"ח נכון למועד הדוח. מטרת החברה היא להשיא תשואה טובה ומותאמת סיכון ללקוחותיה, תוך התחשבות במספר משתנים וסיכונים כולל סיכוני ESG.

להשקעות אחראיות המשלבות סיכוני ESG בתהליך ניהול ההשקעות היכולת להניע תהליכים סביבתיים וחברתיים חיוביים, זאת לצד ניהול סיכונים אפקטיבי, וזיהוי הזדמנויות השקעה טובות. החברה משלבת בחינת סיכוני ESG לצד בחינת סיכונים כלכליים, עסקיים, מיסויים ואחרים באופן רוחבי ב- 100% מתהליכי קבלת ההחלטות בהשקעות אקטיביות המהוות כ- 85% מההשקעות, ובכל השווקים (כ-95% מהשקעות החברה הינן בשווקים מפותחים) בהם החברה משקיעה באמצעות מכשירים סחירים - מניות ואג"ח של חברות ציבוריות וממשלתיות, והן בהשקעות לא סחירות - נדל"ן, השקעות פרטיות ואלטרנטיביות ובהלוואות פרטיות.

[28] PRIME Data Base IL MoE
[29] יחידת המחשוב 203-energy.pdf

לחברה מחלקת מחקר פנימית בעלת ידע וניסיון רב האחראית על נושא השקעות אחראיות. המחלקה מסתייעת במחקר הנעשה על ידי גופי מחקר מובילים בארץ ובחו"ל. לצורך בחינת סיכוני ESG, החברה התקשרה עם חברה חיצונית המתמחה בתחום בישראל המבצעת באמצעות אנליסטים ייעודיים ניתוח ESG של חברות ציבוריות בישראל. במקביל, החברה התקשרה עם חברת השקעות בינלאומית הבודקת את סיכוני ה-ESG בתיק הבינלאומי ומציפה השקעות בסיכון גבוה אחת לחציון. פחות מ- 1% מתיק ההשקעות של הפניקס מנוהל באמצעות מנהלי השקעות חיצוניים הנדרשים גם הם לפעול על פי מדיניות ההשקעות האחראיות של החברה ולבחון סיכוני ESG בכל השקעה.

ניתוח מעמיק של חברות לפי קריטריונים אלו, תוך שימוש בנוהל ייעודי המתעדכן בתדירות שנתית ומאושר על ידי ועדת השקעות, מאפשר לחברה להשקיע באופן אחראי ולהטמיע שיקולי ESG בליבת הפעילות. מטרת הנוהל לוודא כי נבחנים סיכוני ESG בכל השקעה ובמקרים בהם הסיכון מעל הרף שנקבע, נדרש תהליך מוסדר הכולל אישורים מיוחדים להשקעה בהתאם למדרגי סמכויות משתנים. דרוג ה- ESG של החברה והמידע שנאסף מצטרף לחומר הרקע עבור האורגנים האמונים על בדיקת העסקאות ואישורן, ובכלל זה ועדת ההשקעות וועדת האשראי. במקרה של הערכת סיכון ESG גבוה, בדומה לסיכונים אחרים, הסוגיות נדונות בהתאם למדרג הסמכויות הקבוע בנוהל. לפירוט בדבר מדיניות ההשקעות האחראיות של החברה ראו באתר האינטרנט של החברה.

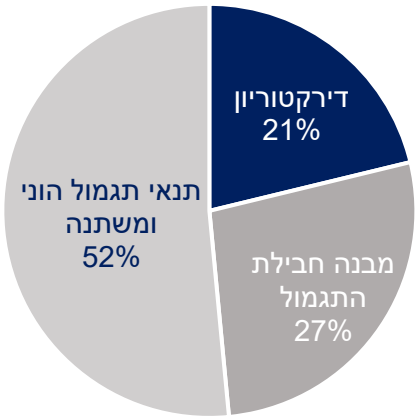
6.1.6.3.1 שיח והצבעה כמשקיע מוביל

כמשקיע מוסדי יש לנו לעיתים השפעה בעיצוב וטיוב של הממשל התאגידי בחברות הפורטפוליו המהותיות וזאת בין היתר באמצעות הצבעות באסיפות הכלליות. החברה אימצה מדיניות שיח והצבעות עצמאית וייחודית בנושאי ממשל תאגידי באסיפות כלליות של בעלי המניות בחברות שבהן היא משקיעה, שמדגישה את הצורך בהתאמה ספציפית לכל אירוע ולמקרה. לפירוט בדבר מדיניות ההצבעות של החברה ראו אתר החברה.

בשנת הדוח השתתפה החברה בכ-3,600 הצבעות - רובן בעניינים טכניים. ב- 44 מקרים החליטה החברה ואף הצליחה באמצעות שיח ענייני בהתאמה למאפיינים של כל חברת פורטפוליו לתרום במישרין לשיפור הממשל התאגידי בנושאים שונים. לדוגמה: החברה התנגדה ואף יזמה שיח ע"י פניות לחברות הפורטפוליו שבעקבותיהן עודכנו מדיניות התגמול ו/או תנאי התגמול לנושאי משרה, באופן שיעמדו בעקרונות הקבועים במדיניות החברה. החברה בחנה לעומק מינוי של דירקטורים חיצונים והתנגדה למינויים שאינם עומדים במדיניות משיקולים איכותיים ועניינים.

במקביל, החברה קיימה שיח בשנה החולפת עם חברה בה היא בעלת עניין באמצעות סקר שאותה חברה הוציאה, במטרה לספק את נקודת המבט של המשקיעים.

התפלגות נושאי שיח והצבעה ממשל תאגידי בשנת 2025



בהקשר של חברות פורטפוליו בישראל, מבוצע שיח בשם הפניקס בנושאי ESG באמצעות חברה חיצונית המתמחה בסיכוני ESG, זאת בהתאם לצורך ולמקרה עם החברות המדורגות על מנת לקבוע את רמת הסיכון כחלק מתהליך הניתוח לקביעת הדרוג ESG של חברות בישראל. פעילות זו מתבצעת כחלק מתהליך מובנה, שמטרתו לשפר את איכות המידע הזמין למשקיעים, להעמיק את ההבנה של סיכונים מהותיים, ולעודד התנהלות אחראית ושקופה. על פי הדיווח של החברה החיצונית, בשנה החולפת התקיים שיח עם 95 חברות בישראל לעומת 60 חברות בשנת 2024. כ- 30 חברות הציגו שיפור משמעותי במדדי ה- ESG בעקבות השיח שהתקיים עימן.

בשנים 2024-2025 התקיימה מעורבות ממוקדת בנושאי אקלים ופליטות פחמן ב- 28 חברות בסקטורים עם חשיפה ישירה ועקיפה – יצרניות חשמל, תעשייה כבדה, כימיקלים ופיננסים. הדיאלוג התמקד בשאלות של מדידה וגילוי פליטות, ניהול סיכוני אקלים והטמעת שיקולי אקלים בתהליכי קבלת החלטות אסטרטגיות.

בנוסף, החברה החיצונית קיימה שיח ביחס לאירועים חריגים שאירעו בחברות לאורך השנה, עם דיאלוג ייעודי שנועד להבין את נסיבות האירוע, אופן הטיפול בו, והצעדים שננקטו למניעת הישנות מקרים דומים. תהליך זה אפשר קבלת מידע מעמיק וחיזק את איכות הדיאלוג עם החברות.

6.2. שינויי אקלים (TCFD)

שינויי אקלים זוהה כאירוע משבש ועמוד תווך אסטרטגי בגישת החברה ליצירת ערך בר קיימא. בהמשך לתוצאות ניתוח המהותיות שתוקף בשנת 2024 נמצא כי שינויי אקלים הוא נושא מהותי לחברה ובהמשך לכך, בוצע זיהוי, מיפוי והערכה איכותנית של סיכוני אקלים.

החברה פיתחה מדיניות והגדירה מדדי ביצוע מרכזיים למעקב אחר ההתקדמות בהפחתת ההשפעות השליליות הקשורות לסיכונים אלו באמצעות הפחתת טביעת הרגל הפחמנית של החברה וניהול החשיפה לסיכונים הנ"ל. שינויי האקלים כסיכון נבחנים בסעיף זה בזיקה לגישת המהותיות הכפולה, כלומר הן ביחס להשפעות שינויי אקלים על החברה, והן ביחס להשפעות החברה על שינויי אקלים, בהתייחס ל-(i) ניהול נכסים (ii) פעילויות הביטוח, ו-(iii) הפעולות הפנימיות של החברה והשפעתן על הסביבה.

הדיווח המפורט בהמשך הינו בהתאם להנחיות של דרישות הגילוי הוולונטריות של "כוח המשימה על גילויים פיננסיים הקשורים לאקלים" (TCFD), המתמקדות באופן בלעדי בגורמים הקשורים לאקלים וזאת על אף שדרישות אלו או רגולציות אחרות לעניין גילויי סיכוני ESG ואקלים אינן חלות על החברה.

6.2.1. אסטרטגיית האקלים של החברה

החברה פועלת לקידום אסטרטגיית אקלים מקיפה שנגזרה מתוך אסטרטגיית הקיימות של החברה ומתמקדת בשלושה מוקדים עיקריים: זיהוי הזדמנויות עסקיות ליצירת ערך, ניהול סיכונים מבוסס נתונים, אחריות ושקיפות של החברה כלפי מחזיקי עניין.

יצירת ערך עסקי ע"י זיהוי וניצול הזדמנויות (כולל במשק האנרגיה) והתמודדות עם סיכונים חדשים בכל תחומי הפעילות: פיתוח מוצרים ירוקים עבור לקוחות לדוגמה, ביטוח לרכב חשמלי, ביטוח לעמדות טעינה, ביטוח למערכות פוטו-וולטאיות ואחסון אנרגיה ועוד.
העלאת מודעות מנהלי ההשקעות לנושא באופן המסייע להם לשקלל את סיכוני האקלים בכל השקעה ולזהות הזדמנויות בהתאמה למגמות בשוק המקומי והגלובלי.

ניהול סיכונים מבוסס נתונים הגופים המוסדיים מבצעים מדי שנה זיהוי, מיפוי והערכה איכותנית של סיכונים פיזיים וסיכוני מעבר ופועלים לשיפור יכולות הערכת חשיפה באמצעות הכנת תשתית הנתונים במערכות המידע, ושילוב פתרונות טכנולוגיים לסיכונים פיזיים של שיטפונות ושריפות, שילוב שיקולי אקלים בתהליך ההשקעה ובבחינת נכסים.

אחריות ושקיפות החברה פועלת לצמצום טביעת הרגל הפחמנית של החברה ומדווחת על היערכותה לשינויי אקלים בהתאמה להנחיות TCFD ו- ISSB תוך שיפור מתמיד של איכות הנתונים, תשתיות הדיווח והיכולת לבצע ניתוחי תרחישים. הדיווחים מוצגים בפני ועדות האסטרטגיה וניהול הסיכונים של הדירקטוריון ומלווים בביקורת חיצונית.

6.2.2. מדדים ויעדים בהיבטי אקלים

החברה קבעה יעדי הפחתת פליטות מקיפים הכוללים את פליטות מכלול 1 ו- 2 הנובעות מפעילויות החברה. היעדים ברמה התפעולית והעסקית מבוססים על הפחתה אבסולוטית של פליטות גזי חממה, עם שנת בסיס (2019) ושנת יעד מוגדרת (2027). החברה מתחייבת לדווח מדי שנה על התקדמות ביעדים.

מדד	יחידת מדידה	ביצוע שנת 2022	ביצוע שנת 2023	ביצוע שנת 2024	ביצוע שנת 2025	יעד לשנת 2027
שיפור טביעת הרגל הפחמנית (מכלול 2+1)	TCO2	-18%	-10%	-12%	5%	-15% משנת הבסיס 2019
פרמיות והכנסות ממוצרים ירוקים[30]	מיליוני ש"ח	114	195	268	315	50% צמיחה משנת 2023
מימון והשקעות התומכות בשינוי אקלים והמעבר האנרגטי	מיליוני ש"ח	6,500	10,000	12,000	13,700	טרם נקבע
עצימות פליטות ממומנות לכל מיליון ש"ח השקעה	CO2eq	32 טון CO2eq	28.5 טון CO2eq	-	-	טרם נקבע

6.2.3. תפקיד דירקטוריון והנהלת החברה לניהול והתמודדות עם שינוי האקלים

דירקטוריון החברה מפקח ומתווה את מדיניות החברה ומעורב, בין היתר, בתחום האקלים באמצעות מספר ועדות משנה. הדירקטוריון מתווה ומאשר את עקרונות המדיניות של ניהול סיכוני אקלים ומוודא את קיום המדיניות והטמעתה בפועל. בשנת 2022 אושרה מדיניות ESG לסיכונים מתפתחים לרבות סיכוני אקלים בדירקטוריון הגופים המוסדיים, בוועדת הקיימות של דירקטוריון החברה, וועדת ניהול סיכונים של הגופים המוסדיים, וועדות ההשקעה, והיא מתוקפת ומאושרת מדי שנה.

הגורם שמונה על ידי הדירקטוריון לפיקוח על התנהלות הארגון בהיבטי אקלים הינה ועדת אסטרטגיה. לצידה ובשיתוף פעולה אמונה ועדת ניהול הסיכונים על בחינת הסיכונים בהיבטי אקלים ברמת החברה. בשנת הדוח התקיימו בוועדת ניהול סיכונים שני דיונים בנושאי סיכוני אקלים והתמודדות החברה עם הסיכונים ודיון נוסף בוועדת אסטרטגיה. ועדת השקעות אחראית על ניהול הסיכונים והחשיפה להיבטי אקלים בניהול הנכסים של החברה ומאשרת מדי שנה את מדיניות ההשקעות האחראיות של החברה.

לכל אחת מהועדות הסמכות לפקח על הערכות החברה לסיכוני האקלים, לדרוש ולקבל דיווחים על היקף החשיפה לסיכוני אקלים וסקירת התקדמות תוכנית העבודה לפחות אחת לשנה.

6.2.3.1. הכשרה והשתלמויות בהיבטי אקלים

לחברי הדירקטוריון תוכניות הכשרה והשתלמות שנתיות ביניהן מבוצעות גם הכשרות בתחומי האקלים. בשנים האחרונות בוצעו לחברי הדירקטוריון וההנהלה הרצאות וימי עיון מעמיקים הכוללים סקירת השפעות משבר האקלים בזירה הגלובלית והשפעותיו בזירה המקומית בהווה ובעתיד, על המעבר לכלכלה דלת פחמן

[30] מוצרים ושירותים המקדמים מעבר לכלכלה דלת פחמן (מיטיגציה ואדפטציה). עקב מגבלות מיכון הנתונים המדידה של ההכנסות בחלק מהמוצרים עלולה להיות חלקית. בוצע תיקון רטרואקטיבי בשנים קודמות בזכות פיתוח יכולת מדידה למוצר נוסף בשנת 2025.

והשינויים במשק האנרגיה בישראל, דיונים אודות מגמות טכנולוגיות והשפעתן כגון סייבר ו-AI. בשנת הדוח בוצעו דיונים אודות סקר סיכוני האקלים השנתי של החברה והתקדמות תוכנית העבודה בתחום ודיון אודות נושאים במדיניות השיח עם חברות בהן החברה משקיעה במטרה לחדד את מדיניות החברה ושקיפותה. החברה אף מקיימת אחת לשנה באמצעות חברה חיצונית הכשרה מקצועית ייעודית לאנליסטים הפיננסיים לצורך שילוב שיקולי ESG (ביניהם סביבה ואקלים) בתהליך ההשקעות. במקביל בשנת הדוח בוצעה הדרכה ייעודית לכ- 25 מיישבי תביעות וסוקרים על השפעות שינויי האקלים על הפניקס ביטוח, משמעויות בתהליך הסיקור והתיעוד של התביעות ואופן השילוב של סיכונים אלו בתהליכים.

6.2.3.2. מעורבות ההנהלה בתחום האקלים

ההנהלה הבכירה אחראית ליישום המדיניות המאושרת ולניהול סיכוני האקלים כחלק מתהליכי קבלת ההחלטות העסקיות, ובכלל זה בחינת השפעות אקלים על תפעול, סיכוני ביטוח, השקעות ותוכניות פיתוח עסקי. במהלך שנת דוח התקיימו דיונים ייעודיים עם חברי הנהלה בנושאים כגון מגמות בתחום הרכב החשמלי והשפעתן על סיכוני ביטוח, וכן מגמות והזדמנויות בתחום האנרגיה המתחדשת והאגירה, השלכות תפעוליות של המעבר לקמפוס החדש על היקפי הפליטות.

היחידות העסקיות נושאות באחריות ליישום בפועל של היבטי האקלים בתחומן לרבות זיהוי סיכונים, בחינת השפעות על המוצרים והשירותים, שילוב אקלים בתמחור ובניהול סיכונים, ופיתוח הזדמנויות עסקיות הקשורות במעבר לכלכלה דלת פחמן. כל יחידה מעדכנת את הנהלת החברה באופן שוטף על פעילותה, התקדמותה ואתגרים הנוגעים להיערכות לשינויי אקלים בתחומה.

חלוקת אחריות זו מאפשרת שילוב עקבי של שיקולי אקלים בתהליכי ניהול, תפעול והשקעות, תוך פיקוח הדוק של הדירקטוריון ויישום תפעולי על ידי ההנהלה והיחידות העסקיות.

6.2.4. ניהול סיכוני אקלים

שינוי אקלים כאמור מהווה מגמה משמעותית בעלת השפעה על חברות עסקיות. כתוצאה ממגמה זו, ארגונים עסקיים בארץ ובעולם חשופים לסיכוני אקלים פיזיים וסיכוני מעבר, לכן, החברה מייחסת חשיבות לשילוב סיכוני אקלים בתוך ניהול הסיכונים הכולל של החברה.

בהתאם למדיניות ESG שאושרה בדירקטוריון. הגופים המוסדיים אימצו מתודולוגיה לזיהוי סיכוני אקלים[31], והערכת חשיפה איכותנית לניהול הסיכון המבוססת על מתודולוגיה מקובלת בעולם וביצע מיפוי זיהוי והערכה של סיכוני אקלים מתפתחים כפי המפורט בסעיף 6.1.6.1.

הגופים המוסדיים מתמקדים בהרחבת הידע ומומחיות בתחום שינוי אקלים וסיכוני האקלים הנגזרים מהם, בהתאמת מערכות המידע ואיסוף המידע לזיהוי ומיפוי סיכוני אקלים וכן, שיפור היכולות של החברה בהערכת החשיפות. בנוסף, הגופים המוסדיים עוקבים באופן שוטף אחר רגולציות וחידושים בתחום האקלים להתמודדות עם סיכוני מעבר.

6.2.4.1. מתודולוגיה ושיטות לזיהוי סיכוני אקלים עיקריים

אחת לשנה מתבצע מיפוי, זיהוי ומעקב אחר סיכונים מתפתחים בתחום האקלים באמצעות "מפת סיכונים" המותאמת לגופים המוסדיים. הסיכונים מחולקים לשתי קבוצות עיקריות שהינם:

1. <u>סיכונים פיזיים</u>

סיכונים אלו עלולים להתרחש בעקבות התחממות כדור הארץ ועליית טמפרטורת בכדור הארץ. כאשר בישראל ההשפעות הפיזיות יהיו שהאקלים בישראל יהפוך לחם יותר, יבש יותר, גבוה יותר וקיצוני יותר[32].

[31] *Climate Financial Risk Forum Guide 2020" – (CFRF) Climate Financial Risk Forum.
[32] בהתאם לדוח שפורסם ע"י המשרד להגנת הסביבה "היערכות מדינת ישראל לשינוי אקלים" דוח מספר 1.

סיכונים אלו מחולקים במפת החשיפות לשני סיכונים מרכזיים:

- סיכונים כרוניים: סיכונים שהשפעתם האקולוגית והפיזית יתממשו בטווח הארוך והשפעתם מתמשכת. לדוגמה, גובה פני הים ממשיך להעלות בצורה כרונית.
- סיכונים אקוטיים: סיכונים אלו כוללים השפעות על אירועים אקלימיים קיצוניים. התחממות כדור הארץ עלולה להוביל להחמרה והתרבות אירועי קיצון כגון: סופות חזקות, שיטפונות, שריפות וגלי חום כבדים.

2. <u>סיכוני מעבר</u>

סיכוני מעבר נובעים מהשינויים הרגולטוריים, הכלכליים, הטכנולוגיים והחברתיים שמתרחשים בעקבות המעבר לכלכלה דלת-פחמן. בגופים המוסדיים סיכונים אלה עלולים להשפיע על תיק ההשקעות והביטוח.

בנוסף, מבוצע מיפוי ב"מפת הסיכונים" לסיכונים פיננסיים בעלי השפעה פוטנציאלית בגופים המוסדיים לפי: סיכוני ביטוח (בחלוקה לביטוח כללי, ביטוח חיים, ביטוח בריאות), סיכוני שוק, אשראי וסיכון תפעולי. הסיכונים נבנים גם לפי טווחי זמן שונים (בטווח קצר עד 3 שנים, טווח בינוני בין 3 ל- 10 שנים וטווח ארוך מעל 10 שנים). טווחי זמן אלו נבחרו בהתאמה למתודולוגיות בינלאומיות למיפוי סיכוני אקלים והם שונים מטווח הזמן של התוכנית האסטרטגית של החברה,

כמו כן, הגופים המוסדיים פועלים למיפוי וניהול סיכוני האקלים בכל שרשרת הערך. במסגרת זו, נבחנים הסיכונים הנוגעים לפעילות התפעולית לרבות נכסים, מערכות המידע ומבטחי המשנה. וכן, השפעות אפשריות על לקוחות החברה, מוצרי הביטוח והשקעות.

בשנה החולפת החברה התמקדה במספר סיכונים מרכזיים מתוך "מפת הסיכונים" ובוצעה הערכת חשיפה איכותנית וניהול סיכון הכולל המלצות. הסיכונים בהם הגופים המוסדיים מתמקדים הינם: סיכוני הצפות, ושריפות וכן סיכוני מעבר בדיווחי רגולציה בתחום האקלים בישראל ומחוצה לה

6.2.4.2. הערכת החשיפה לסיכוני אקלים בתחום הביטוח:

סיכונים פיזיים

השלכות משבר האקלים על המזרח התיכון ניכרות במספר היבטים מרכזיים, ביניהם: התחממות ויובש, עלייה בחומרה ותדירות של אירועי קיצון מורגשים **כבר בימים אלו** הקשורים למזג האוויר כגון: בצורות, שיטפונות, הצפות, סופות, גשמי זעף, שריפות, סופות חול, פגיעה במגוון הביולוגי, ירידה באיכות המים לשתייה, לחקלאות וזיהום סביבתי גובר [33].

"בישראל כבר היום ניכרות מגמות ברורות של שינוי לצד ירידה במספר הכולל של ימי הגשם, נרשמת עלייה בתדירות ובעוצמה של אירועי גשם קצרים ואינטנסיביים, בפרט באזורי מישור החוף והמרכז. מגמות אלה מעלות את הסיכון להצפות ושיטפונות ומציבות אתגרים משמעותיים לתשתיות הניקוז, לניהול הסיכונים ההידרולוגיים, ולשימור יציבותן של מערכות אקולוגיות וחקלאיות" [34].

להלן השפעות אפשריות של סיכונים פיזיים כרוניים ואקוטיים בתחום הביטוח:

ביטוח כללי: נזקי טבע עלולים להוביל לפגיעה במבנים ורכוש פרטי, פגיעה בתשתיות ציבוריות כבישים, גשרים, מבנים, רכבים ובתי עסק. שיטפונות עזים עלולים לגרום להרס של תשתיות תחבורה כגון כבישים, גשרים ומסילות רכבת, הצפות זמניות עלולות לחסום את הגישה לתשתיות אלה ולשבש את השימוש בתשתיות במהלך פרקי זמן מסוימים ולהוביל לאובדן רווחים. בנוסף, תנאי מזג אוויר קיצוני עלולים להוביל אף לגידול בשכיחות ותדירות תביעות חבויות בעקבות עליה בתאונות הדרכים ובביטוחי חבויות לרבות כנגד נושאי משרה. לחברה ביטוחי משנה להפחתת הסיכון, להסבר והרחבה על אופן התמודדות עם סיכונים

[33] "היערכות מדינת ישראל לשינוי אקלים" דוח מספר 1 עמוד 121.

[34] "דוח שנתי 2025 - היערכות מדינת ישראל לשינוי האקלים הערכות לעליה בעוצמות הגשם" עמוד 3 בדוח.

ביטוחיים ראו ביאור ניהול סיכונים 35.

ביטוח בריאות: עלייה בתדירות ובעוצמת אירועי קיצון אקלימיים לרבות גלי חום, שיטפונות, גשמים עזים ושריפות מגדילה את הסיכון להתפרצות מחלות ותחלואה נלוויות. כתוצאה מכך גובר הסיכון להתפרצות מחלות זיהומיות, החמרה במחלות נשימתיות, ועלייה בשכיחות בעיות בריאות נוספות הקשורות באקלים. בנוסף, אירועי קיצון עלולים להוביל לנזקים גופניים ולתביעות מרובות במוצרי הבריאות השונים.

ביטוח חיים: נזקי טבע עלולים להוביל לסכנה מיידית וישירה בחיי אדם, למשל משריפה שהתפשטה, שיטפונות והצפות בהן הסכנה עלולה להיות מטביעה או מפגיעה של אבנים וחפצים הנישאים בזרימה כגון: סלעים, צמחיה, מכוניות וחפצים נוספים שעלולים להיסחף מזרמים עוצמתיים [35]. נזקים אלו במקרה שיחזרו על עצמם באופן שוטף ורציף עלולים להגדיל שכיחות בין היתר בפוליסות ביטוחי חיים, אובדן כושר עבודה ותאונות אישיות. יש לציין, כי השפעה על הגופים המוסדיים צפויה להיות רק באירועי קיצון.

במהלך שנת הדוח בוצעה הערכת חשיפה איכותנית של סיכונים פיזיים בתחומי פעילות מרכזיים של החברה עפ"י מידת רלוונטיות של הסיכון בהתאם למתודולוגיות מקובלות ולמאמרים המתפרסמים בישראל ומחוצה לה.

לצד ההתחממות הגלובלית ולעלייה בשכיחות וחומרת אירועי אקלים קיצוניים אגף ניהול סיכונים והתחומים העסקיים עובדים בשיתוף פעולה לשיפור יכולות החברה להערכת הסיכונים הפיזיים וביצוע הערכת סיכון כמותית בסיכונים פיזיים באמצעות שיפור תשתית הנתונים ובחינת פתרונות טכנולוגיים לזיהוי החשיפות. בשנים האחרונות החברה מנטרת את שכיחות ועוצמת התביעות מנזקי טבע לסוגים השונים (ברד, סערה, שיטפון, שריפות וכו') מדי שנה ובוחנת לצד זאת את דיוק המידע במערכות. במקביל החברה ביצעה בשנה החולפת מיפוי סיכוני מעבר של תיק ההשקעות למידע נוסף ראו סעיף מדידת פליטות ממומנות וסיכוני מעבר בהמשך.

סיכוני מעבר

כחלק מסיכוני המעבר לכלכלת דלת פחמן עולים סיכוני רגולציה ודיווח הקשורים בהטלת חובות על חברות בינלאומיות וישראליות בנושא היערכות למשבר האקלים. בשנים האחרונות מגמה זו צברה תאוצה במדינות האיחוד האירופאי ובמדינות נוספות (בריטניה, יפן, סינגפור וברזיל). דוגמא לכך הינה בדרישות גילוי אירופאיות ה-SFDR או ה-CSRD ואף במנגנון המיסוי האירופאי ה-CBAM.

בעקבות התפתחות הרגולציה הבינלאומית בתחום האקלים, הגופים המוסדים צופים בשנים הקרובות עלייה בנטל הדיווח, הן מצד רגולטורים בישראל ובעולם והן מצד חברות דירוג אשראי וגופי דירוג ESG. להפחתת סיכון זה, החל משנת 2023 דוח הקיימות מאושר בביקורת חיצונית, ומאז השנה החברה מבצעת דיווחי אקלים על פי מסגרות הדיווח המקובלות בעולם (TCFD ו- ISSB) בדוחות הכספיים של החברה. הגופים המוסדיים עוקבים באופן שוטף אחר דרישות מבטחי המשנה ואחר דרישות רגולטוריות בישראל ובעולם.

להלן טבלה המסכמת סיכוני אקלים עיקריים על הגופים המוסדיים:

סוג סיכון	תיאור הסיכון	דוגמאות להשפעות אפשריות	תהליכים לזיהוי, הערכה וניהול הסיכון
סיכון ביטוחי (חיתום)	הסיכון לטעויות או הערכה לא מדויקת בחיתום הנובעים בין היתר מחוסר וודאות עתידי לעוצמת ותדירות התביעות בתחומי הביטוח.	סיכון פיזי - עליה בשכיחות ועוצמת תביעות בגין נזקי טבע הנובעים בטווח הקצר מהתממשות סיכון אקוטי ובטווח הרחוק התממשות סיכון כרוני (לדוגמא: גידול בתביעות וחומרה בתביעות	לגופים המוסדיים מדיניות ניהול סיכונים בנושא סיכונים מתפתחים ESG וכוללים התייחסות לסיכוני אקלים מתפתחים. בהתאם במהלך שנת הדוח בוצע זיהוי הערכה וניהול

[35] "דוח שנתי 2025 - היערכות מדינת ישראל לשינוי האקלים הערכות לעליה בעוצמות הגשם" עמוד 3 בדוח.

סוג סיכון	תיאור הסיכון	דוגמאות להשפעות אפשריות	תהליכים לזיהוי, הערכה וניהול הסיכון
	בנוסף, זמינות ועלות הפרמיה למבטחי משנה עלולה להיות מושפעת מנזקי טבע והתחממות הגלובלית. להרחבה על סיכונים ביטוחיים ביניהם סיכוני חיתום ותמחור ואופן ההתמודדות ראו באור 35 בדוחות הכספיים לשנת 2025.	רכוש וחבויות כתוצאה מהצפות, סופות,שריפות, עליית פני הים וכו').	סיכוני אקלים כמפורט לעיל.
סיכוני שוק ואשראי	השפעות כלכליות הנובעות כתוצאה מהתממשות סיכון פיזי או סיכון מעבר העשויים להשפיע בין היתר על סיכונים פיננסים ושווי נכסים, ואף להוביל צד ג' לאי עמידה בהתחייבויותיו. להרחבה על סיכוני שוק ואשראי ראו באור ניהול סיכונים 35.	סיכון פיזי- עלייה בשכיחות ובחומרת אירועי אקלים, כגון שריפות והצפות משמעותיות, עלולה לגרום לפגיעה בתשתיות ולירידה בשווי נכסים. התפתחויות אלו עשויות להוביל לתנודתיות בשווי הנכסים ובשווי הסחורות, ובכך להשפיע על שוק ההון. סיכון מעבר - שינוי ברגולציה עלול להוביל לשינוי והשפעה בשווי הנכסים או בפעילות חברות גדולות כגון: חברות נפט גז ופחם העלולות להיפגע כתוצאה משינוי רגולציה. דוגמא: הטלת מס פחמן בישראל עלולה להוביל להתמודדות עם רגולציה ותשלום מס נוסף שעלול להשפיע על שווי החברות. וכך גם למשל עליית מפלס המים (סיכון כרוני) עלולה להוביל לרגולציה באזורים הקרובים לקו החוף ולהשפיע על שווי הנכסים.	לחברה קיים נוהל השקעות אחראיות שמתעדכן בתדירות שנתית. מטרתו היא לוודא שמתקיים ניתוח חברות לפי סיכוני ESG לפירוט ראו סעיף השקעות אחראיות לעיל. בנוסף, במהלך שנת 2025 בוצעה הערכה של סיכוני מעבר על תיק ההשקעות של החברה עבור ששת הסקטורים העיקריים. למידע נוסף ראו פירוט בהמשך. לפירוט התמודדות החברה עם סיכוני שוק ואשראי ראו באור ניהול סיכונים 35.
סיכון תפעולי	סיכונים תפעוליים מתייחסים להתממשות סיכוני אקלים שעלולים לפגוע במבנים, תשתיות וציוד קריטי בשימוש	סיכון פיזי - התממשות סיכון פיזי הנובע מאירוע קיצון עלול להוביל לטיפול בתביעות המוניות ולהוביל לפגיעה בשירות הניתן ע"י החברה. פגיעה פיזית ברכוש החברה	לקבוצה תוכנית להמשכיות עסקית כחלק מההערכות לאירועי קיצון הכוללת התמודדות עם הערכות לאירוע קיצון הנגרם מנזקי טבע.

סוג סיכון	תיאור הסיכון	דוגמאות להשפעות אפשריות	תהליכים לזיהוי, הערכה וניהול הסיכון
	החברה ולהוביל לפגיעה בתפקוד השוטף של החברה.	או תשתיות עלולה להוביל לגידול בהוצאות החברה ופגיעה במערכות החברה.	בנוסף, החברה אף עוקבת אחר פרסומים של המשרד לאיכות הסביבה והשירות המטאורולוגי הנוגעים להתמודדות עם סיכוני הצפות ושריפות. התמודדות החברה עם סיכון המעבר כוללת את מדידת פליטות הפחמן של תיק ההשקעות של החברה באמצעות המתודולוגיה המובילה – PCAF.
סיכוני חקיקה ורגולציה	סיכוני רגולציה מתייחסים לאתגרים רגולטוריים (רגולציות קיימות ורגולציות בהתהוות) עקב תקנות ודרישות הולכות וגוברות בהיבטי שינויי האקלים, עמידה בתקני ESG, אשר עלולים להוביל לעלויות גבוהות יותר כמענה לעמידה ברגולציה, או מהצורך בביצוע התאמות עסקיות ותפעוליות שונות.	<u>סיכון מעבר</u> - חקיקה או רגולציה בתחום האקלים עלולה להוביל לגידול בעלויות ובצריכת המשאבים ועלולה לגרום להשקעה לא צפויה בתשתיות ובמערכות המידע בפרק זמן מוקצב. חקיקה או רגולציה בינלאומית בתחום האקלים ואי אחידות בשוק הישראלי עלולים להוביל לדרישות דיווח ממבטחי המשנה של החברה שכיום אינם מקובלים בישראל.	החברה עוקבת אחר התפתחויות רגולטוריות בארץ ובעולם. הרגולציה המקומית עדיין נמצאת בשלבי התהוות כאשר רגולציות בינלאומיות הינן מתקדמות יותר בנושא זה. החברה שואפת להתפתח בהתאם לאסטרטגיית האקלים שלה ובהתאם כוללת פרק קיימות ודוח TCFD כחלק מהדוח השנתי.

6.2.4.3. זיהוי והערכת סיכוני אקלים בתחום ניהול נכסים (השקעות ואשראי)

בשנת 2023 החברה ביצעה מדידה של פליטות מתיק הנכסים שלה. פליטות תיק הנכסים כפי שנמדדו לפי תקן ה-PCAF ומתודולוגית BDO הינן 12,334 אלפי טון CO2eq. עצימות הפליטות היא 28.5 טון CO2eq לכל מיליון שקל השקעה שבוצעה. ביחס לשנת הבסיס 2022 חל שיפור של כ-10% בעצימות הפליטות של התיק המנוהל. למידע נוסף על המודל ובנייתו ראו דוח שנתי לשנת 2024.

בשנת הדוח בוצעה לראשונה על ידי משרד רו"ח חיצוני הערכת סיכון מעבר של תיק ההשקעות. הערכת הסיכון התייחסה לשישה סקטורים עיקריים בהתבסס על מדידת פליטות הפחמן שבוצעה בשנת 2024. וזאת במטרה לבחון את החשיפה של החברה לסיכוני מעבר בתיק ההשקעות של החברה. תוצאות המדידה הוצגו לוועדת ניהול סיכונים וועדת אסטרטגיה.

6.2.5. הזדמנויות עסקיות משינוי אקלים

השינויים והמגמות בעקבות שינויי אקלים מייצרים הזדמנויות רבות וגם אתגרים. הללו מתבטאים בבנייה של מוצרים ושירותים חדשים המותאמים לצרכים המשתנים של לקוחות החברה.

6.2.5.1. שינוי אקלים: הזדמנויות בביטוח

להפניקס ביטוח מגוון מוצרי ביטוח התומכים בלקוחות פרטיים, חברות ועסקים הממוקדים ביצירת ערך משינויי אקלים עם למעלה משישה מוצרים ושירותים חדשניים המספקים פתרונות ודרכי התמודדות עם הסיכונים משינויי אקלים. החברה תרה אחר הזדמנויות נוספות ואף הציבה בשנת 2024 יעד לצמיחה של 50% ביחס ל-2023 בהיקף הפרמיות ממוצרים ושירותים רלוונטיים עד לשנת 2027. בשנה החולפת, החברה השיגה את היעד שהוצב כאשר ממוצרים ושירותים רלוונטיים[36] סך פרמיות כולל של כ-315 מיליון ש"ח בשנת הדוח, המהווה גידול של כ- 60% משנת הבסיס.

הרכב החשמלי

הרכב החשמלי מחייב תשתית ושירותים חדשים, המשפיעים רבות על ענף ביטוחי הרכב ומהווה הזדמנות בתחום הביטוח בעבור החברה. בסוף שנת 2025 נעו על כבישי ישראל למעלה מ- 300 אלף רכבים חשמליים ופלאג אין הייבריד המהווים כ- 7% מסך הרכבים על הכביש.

החברה מבצעת באופן שוטף התאמות בפוליסות ביטוח רכב ומציעה כיסויים נרחבים המותאמים למאפייניו הייחודיים של הרכב החשמלי ורכבי הפלאג אין הייבריד לצד הפעלת מנגנוני חיתום מתקדמים. לחברה שיתוף פעולה ייחודי והיא המבטחת המועדפת של טסלה. החברה ממשיכה לפעול להרחבת שיתופי הפעולה עם יצרנים, יבואנים ושחקנים נוספים בשוק הרכב החשמלי על מנת להעמיק את נתח השוק והרווחיות של המוצר.

עמדות טעינה לרכב חשמלי

לחברה פוליסה ייעודית של עמדות טעינה חשמליות. ביטוח עמדת טעינה מעניק מעטפת ביטוחית מלאה לצד כיסוי הנזקים לעמדה עצמה במקרה של שריפה, פריצה או גניבה, הפוליסה כוללת חבות רחבה כלפי נזק לצד ג' בגובה של עד 10 מיליון ש"ח.

הפניקס צעיר – ביטוח רכב לפי דרישה

ביטוח רכב המבוסס על בנק קילומטרים אישי המופעל רק כאשר הנהג נוהג ברכב ומסייע בצמצום היקף הנסועה. הביטוח מופעל באמצעות יישומון ייעודי בטכנולוגיה חדשנית, המעודדת נסיעה בטוחה ע"י תיעוד אירועי בטיחות של הנהג כך שהנהג ובעל הרכב יכולים לצפות בדיווח על נתוני מהירות מופרזת, פניות חדות בלימות פתאומיות ועוד. בשנת הדוח הפניקס ביטוח ביטחה למעלה מ- 48 אלף נהגים ביותר מ- 4.7 מיליון נסיעות על פני כ - 48 מיליון ק"מ נסועה.

מערכות אנרגיה מתחדשת

הפניקס ביטוח מספקת כיסוי ביטוחי (עבודות קבלניות וצד ג' וחבות מעבידים) לעסקים המתקינים מערכות פוטו-וולטאיות על גגות מבני מגורים, מחסנים ושטחים חקלאיים. לקבלנים מוצעות חבילות ביטוח משולבות: מביטוח ימי לכיסוי שינוע הפאנלים הסולאריים, דרך ביטוח לאחסון הציוד ועד ביטוח קבוע לאחר ההתקנה, ובכלל זה ביטוח רכוש וחבות, לשם כיסוי התפעול היומיומי של המערכת הסולארית. חבילות הביטוח כוללות ביטוח ימי לשינוע הטורבינות, כיסוי ביטוחי של האחסון וההתקנה וביטוח קבוע (רכוש וחבות) לתפעול המתקנים. המוצרים הללו מסייעים להקל על הקמתם של מתקני אנרגיה מתחדשת ועל ניהולם השוטף, למזער את הסיכון ולקדם את המעבר לכלכלה דלת פחמן בישראל.

נזקי טבע

האסטרטגיה לאסונות טבע ובדגש על שינוי האקלים מתמקדת במתן פתרונות המסייעים ללקוחות להגיב לאקלים המשתנה עם ביטוח לאירועי מזג אוויר קיצוני המגן על בעלי הפוליסות מפני שריפות, שיטפונות, ברד ואסונות טבע אחרים. במהלך השנה החולפת חוותה ישראל מספר אירועי טבע קיצוניים (שיטפונות והצפות, ברד כבד ונזקי קרה) ובחמש השנים האחרונות למעלה מ-50% מתשלומי התביעות של החברה בגין נזקי

[36] מוצרים ושירותים אשר הוגדרו על ידי החברה בעלי תרומה סביבתית חיובית והמוצגים מטה. המדידה של ההכנסות היא מהמוצרים הניתנים למדידה ואינה כוללת את כל המוצרים והשירותים.

טבע (לא כולל שריפות) היו בעקבות אירועי סערה.

ביטוח מוצרים מותאם בתחומי חדשנות אקלימית

הפניקס ביטוח מבטחת חברות סטארטאפ המספקות פתרונות חדשניים להתמודדות עם שינויי האקלים. חבילת הביטוח נתפרת בהתאמה לצרכים של כל לקוח, ביחס לשלבי הפיתוח ועל פי הערכת הסיכונים והכיסוי הנדרש.

ביטוח מערכות הסעת המונים ותחבורה נקייה

הפניקס ביטוח מבטחת חברות המקדמות תחבורה נקייה באמצעות מתן ביטוח למערכות הסעת המונים כגון: הרכבת הקלה בגוש דן - הדנק"ל, חברות תחבורה ציבורית ורכבת ישראל.

6.2.5.2. שינוי אקלים והמעבר האנרגטי: הזדמנויות בניהול נכסים והשקעות

שינוי האקלים והמעבר האנרגטי הינם מגמות עולמיות המהוות הזדמנות בתחום האנרגיה והתשתיות. החברה משקיעה בנכסים ותשתיות חיוניות, הנהנים מביקוש מבני ארוך טווח, רגולציה תומכת ותזרימים יציבים במטרה לייצר ערך ולמקסם תשואה כגון: אנרגיה מתחדשת ואגירה, התפלה וטיהור מים, ניהול פסולת, תחבורה ועוד. ההשקעות של החברה בתחומים[37] המושפעים משינויי אקלים והמעבר האנרגטי גדלו בכמיליארד ש"ח והסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 14 מיליארד ש"ח.

- **אנרגיה מתחדשת ואגירה**

השקעות אלו כוללות, אנרגיה סולארית, אנרגית רוח, אנרגיה שאובה, מתקני אגירה ועוד. החברה משקיעה בכל שלבי הפרויקט החל משלב הפיתוח והייזום ועד השקעה במניות של חברות בתחום. בשנת הדוח החברה ביצעה השקעה של כמיליארד ש"ח ב- 5 פרויקטים בישראל של חברת האנרגיה המתחדשת EDF. בין הפרויקטים, שניים מהגדולים בישראל, שמתבססים על מכרזים של משרד האוצר (BOT). הפרויקט הראשון הוא אשלים 3 שיכלול 110 מגה-וואט מותקן. הפרויקט השני הוא דימונה שיהיה בעל הספק של 300 מגה-וואט. סך הכל ההשקעה תכלול פרויקטים סולאריים, אגירה (Stand Alone) וסולאר + אגירה. השקעה זו מתווספת להשקעות קודמות בחברות אנרגיה מתחדשת בישראל כמו אנלייט, דוראל, נופר אנרג'י ואחרות בישראל בעולם.

- **התפלה, השקיה וטיהור מים**

לחברה השקעות בחברות פרטיות בתחום כגון: IDE – מובילה עולמית בפיתוח פתרונות לטיפול במים לצד השקעה בחברות וארגונים ציבוריים כגון איגודן - מפעל לטיפול בשפכים הגדול ביותר בישראל וגם מפעל מחזור מים מהגדולים בסוגו בעולם, מפעל ההתפלה באשדוד ועוד.

- **פתרונות אדפטציה לשינוי אקלים**

לחברה השקעות במגוון תחומים המושפעים משינויי האקלים בחברות המפתחות פתרונות כגון: השקעות בקרנות הממוקדות במציאת פתרונות ליעילות אנרגטית עם ערך כלכלי מדיד המבוסס על חיסכון בעלויות. השקעות בפיתוח בנייה ירוקה בארץ ובעולם כולל השקעות ישירות בנכסים בישראל ובעולם עם אישורי בנייה ירוקה על פי תקנים מובילים (LEED/ BREEAM). השקעות בחקלאות ופודטק כגון: חברה המתמחה בהשבחת זרעים לתעשיית המזון העולמית והשקעות בפיתוח קרקעות לגידולי צמחים מבוקשים. השקעות בחברה המספקת אמצעים אדפטיביים לכיבוי שריפות בקליפורניה ועוד.

- **מוצרים פיננסיים**

קסם קרנות נאמנות בע"מ, חברת בת בעקיפין של החברה, היא חברה העוסקת בקרנות נאמנות. קסם

[37] סיווג ההשקעה נקבע לפי אופי הפרויקט או לחילופין לפי אופי החברה, בהתאם למידע שברשותנו (מידע ציבורי ו/או פנימי בשיח מול החברה המושקעת).

מציעה ללקוחותיה מבחר קרנות פאסיביות העוקבות אחר מדדים של השקעות הקשורות לשינוי האקלים. בקרנות אלו נוהלו נכון לשנת הדוח כ-60 מיליון ש"ח.

- קסם ETF (4D) ISE Clean Edge Water – קרן העוקבת אחר מדד הכולל את החברות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בתעשיית המים הנסחרות ב Amex, Nasdaq - ו-NYSE.
- קסם KTF (4D) Indxx Climate Change Solutions ו-קסם Indxx Climate Change Solutions -ETF (4D) קרנות העוקבות אחר מדד Indxx Climate Change Solutions. המדד נועד לשקף את ביצועיהן של חברות הפועלות למתן ולתקן את ההשפעות של שינויי האקלים.

6.2.6. טביעת רגל פחמנית

החברה מנהלת ומחויבת להתמודד עם שינויי האקלים באמצעות פעולות להתייעלות אנרגטית על פי המדיניות הסביבתית של החברה. עיקר ההשפעה הינו עקב פליטות גזי חממה (GHG) הנובעות מצריכת אנרגיה מחימום וקירור, ציוד IT ומרכזי נתונים, צי רכב ונסיעות עסקים. כדי להפחית את ההשפעות ולוודא שהחברה מפחיתה באופן פעיל את פליטות ה-GHG שלה, החברה הטמיעה מערכת ניהול סביבתית לכל החברה (EMS). הדיווח הסביבתי השנתי מאפשר לעקוב אחר ההתקדמות מול היעדים שנקבעו מדי שנה והן יעדים ארוכי הטווח לשנת 2027. הביצועים מוצגים להלן עם פליטות ה-GHG במכלולים 1 ו-2 ופליטות עקיפות במכלול 3. בדוח זה, כחלק מהתהליך לשיפור מתמיד החברה מדדה לראשונה במכלול 3 גם את הקטגוריות הבאות: רכש IT (קטגוריה 2) וצריכת חשמל מנכסי נדל"ן מניבים (קטגוריה 13).

ברבעון האחרון של שנת הדוח השלימה החברה את שלב ההקמה של קמפוס חדשני וירוק הממוקם במתחם ה-1000 בראשון-לציון על קרקע בבעלות החברה. הקמפוס מהווה נדבך מרכזי במדיניות הקיימות של החברה, המחזק את מחויבות החברה להתייעלות, חדשנות סביבתית בליבת התכנון האסטרטגי.

הקמפוס בנוי משני מבני משרדים מחוברים בשטח כולל של כ-50,000 מ״ר. את הקמפוס עוטפים שטחים ירוקים רחבי-ידיים, אזורי מנוחה קהילתיים וסביבה תומכת שעוצבה בהתאם לעקרונות בריאות וסביבת עבודה מודרניים. כל זאת במטרה לייצר חוויית עבודה חדשנית המאפשרת היבטים של גמישות ארגונית, פרודוקטיביות גבוהה ושיפור איכות החיים של כ- 3,000 העובדים שעברו לקמפוס.

הקמפוס תוכנן ונבנה על פי סטנדרט LEED GOLD[38] – אחד הסטנדרטים המוכרים בעולם לבנייה מקיימת ולתכנון סביבתי מתקדם. בקמפוס מיושמים העקרונות הבאים: יעילות אנרגטית – מערכות חכמות לניהול אנרגיה ומיזוג אוויר בצריכה מינימלית תוך הפחתת פליטות. ניהול מים – התקנת פתרונות איסוף ושימוש חוזר, טכנולוגיות להקטנת צריכת מים הודות לתוכניות נוף אופטימליות עם מערכות ניטור לשימוש במים. חומרים בני-קיימא – שימוש במוצרים עם טביעת רגל סביבתית נמוכה לאורך מחזור חייהם. סביבה בריאה לעובדים – אוורור טבעי, תאורה טבעית תוך הפחתת תחלואה סביבתית וקידום בריאות העובדים. נגישות תחבורתית – הקמפוס ממוקם בקרבת הרכבת, ולצד הקו הירוק (העתידי) של הרכבת הקלה. במבנה מערכות לטעינה של רכב חשמלי, ועמדות ייעודיות לאופניים לצד מלתחות לעובדים.

שנת הדוח הייתה שנת בנייה והרצה בשלבים הסופיים וברבעון האחרון בוצע אכלוס הקמפוס. כחלק משלבי הבנייה הסופיים בוצעו בדיקות ושימושים במשאבי חשמל, מים, גזי קירור ודלק שאינם לצורך הפעילות השוטפת של החברה (כדוגמת בקרת מערכות מבנה, בדיקות עומסים ועוד), שאותם לא ניתן להפריד במסגרת ניטור ואיסוף הנתונים. נוסף על כך, המעבר לקמפוס היה הדרגתי, תוך המשך אחזקה ותפעול של המשרדים הישנים בגבעתיים ובסניפים נוספים.

מעברי משרדים מלווים באופן טבעי בקשיים ונדרשת תקופת התייצבות של כלל המערכות החדשות במבנה הקמפוס. בנוסף לכך, בשנת 2026 נמשכת בנייתם של שני מבנים נוספים במתחם הקמפוס להם מסופקת אנרגיה במונה מאוחד. על כן, החברה צופה ששנת 2026 תהיה שנת התייצבות בהיבטים תפעוליים של

[38] החברה נמצאת בשלב ההסמכה וטרם קיבלה אישור לרמת התקן.

צריכת האנרגיה, גזי הקירור, מים ודלק עד להפעלה מלאה של מערכות הקמפוס (בקרת המבנה, מיחזור מים ועוד) והן עד להפרדת צריכה החשמל בין הבניינים השונים של הקמפוס שחלקם מיועדים לשימוש עצמי ואחרים מהווים נדל"ן מניב. לאחר תקופת ההתייצבות בשנת 2026 החברה מצפה לירידה משמעותית בצריכת האנרגיה והשימוש במשאבים וכפועל יוצא בפליטות גזי החממה של המבנה עקב יעילותו הסביבתית המובנית של הקמפוס. החברה רואה בתקופה זו שלב הכרחי ביישום האסטרטגיה והמחויבות של החברה לקיימות בטווח הארוך.

6.2.6.1. תמהיל פליטות פחמן של החברה[39]

לחברה יעד לצמצום טביעת הרגל הפחמנית ב-15% במצטבר משנת הבסיס[40] 2019 עד לשנת 2027.

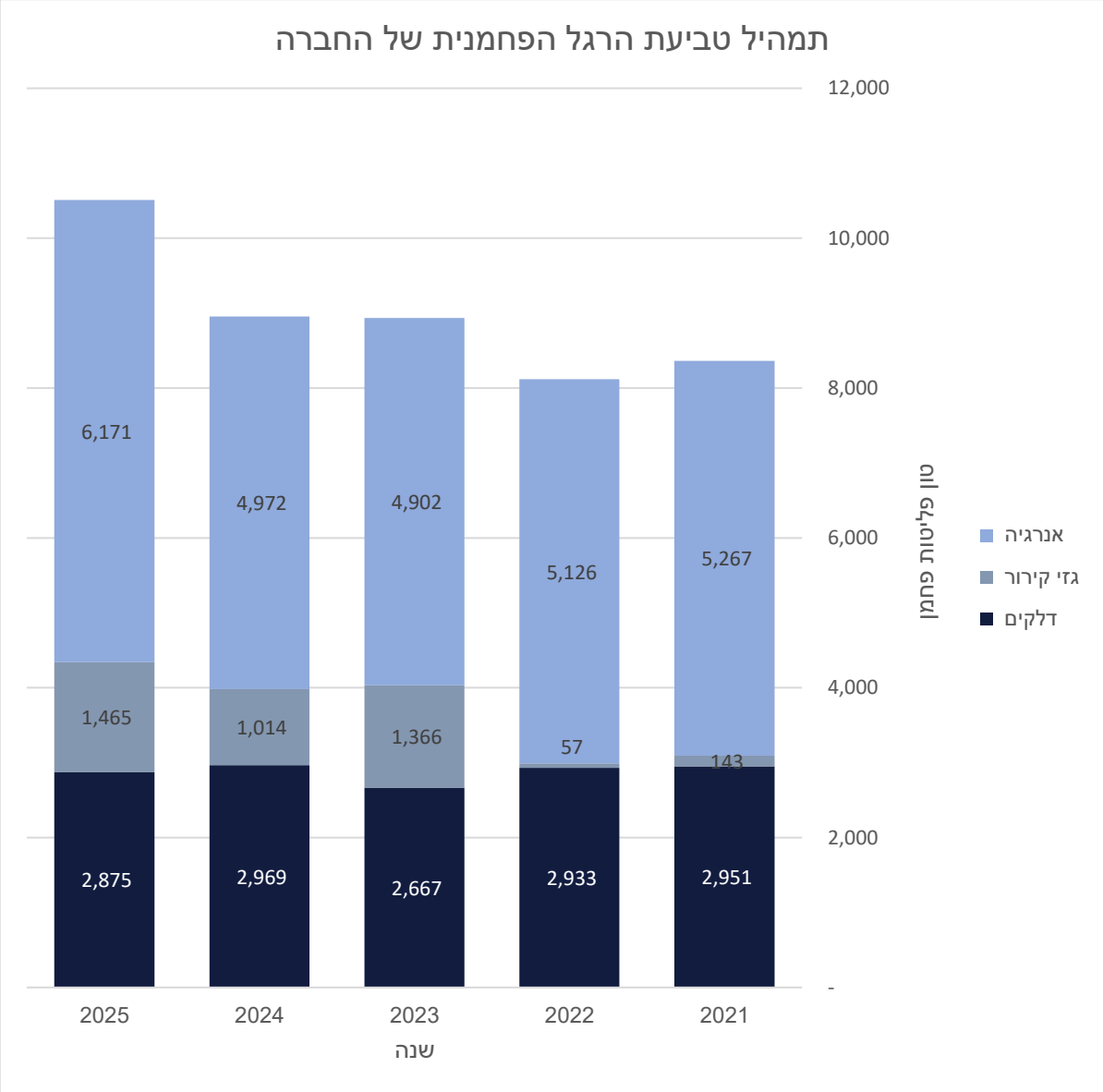
בין השנים 2019-2024 חלה ירידה מצטברת של 10% בטביעת הרגל הפחמנית של החברה (מכלולים 1+2). **בשנת הדוח – בעקבות המעבר קמפוס,** חלה עלייה של 17% ביחס לשנה קודמת ועלייה מצטברת של 5% בטביעת הרגל הפחמנית ביחס לשנת הבסיס.

TCO2e	2022	2023	2024	2025
מכלול 1	2,990	4,033	3,783	4,340
מכלול 2	5,126	4,902	4,972	6,171
סה"כ מכלול 2+1	8,117	8,935	8,755	10,511
עצימות פליטות (לעובד)	1.68	1.88	1.73	2.03
מכלול 3	988	1,244	226	7,560[41]
פליטות ממומנות Tco2/NISm	32	28.5	לא נמדד	בתהליך

[39] גישת הקונסולידציה לנתוני פליטות גזי החממה של החברה היא בהתאם לשליטה התפעולית. הישויות הנכללות בחישוב מכלול 1-2 הן הפניקס ביטוח, הפניקס פנסיה וגמל, הפניקס קפיטל פרנטרס, הפניקס בית השקעות הפניקס גמא, הפניקס סוכנויות והסוכנויות: קבוצת שקל, אגם לידרים, אורן מזרח (כולל קואליטי).

[40] שנת 2019 נקבעה כשנת הבסיס לחישובי הפליטות, מאחר שזו השנה הראשונה בה נאספו נתוני הפליטות באופן עקבי ומלא. בשנת הבסיס עמד סך הפליטות על 10,176 טון CO_2e.

[41] בשנת הדוח החברה הוסיפה שלוש קטגוריות המדווחות במכלול 3.



מכלול 1

פליטות גזי החממה[42] של החברה במכלול 1 נובעות מפליטות ישירות מצריכת דלקים[43] של צי הרכבים של החברה וגזי קירור[44] במערכות השונות. בשנת 2019, החלה החברה למדוד את פליטותיה במכלול זה ואלו עמדו על 4,472 טון פחמן.

גזי קירור

היקף גזי הקירור בשנת הדוח עומד על 1,465 טון פחמן. היקף זה אינו משקף פעילות תפעולית רגילה. העלייה בצריכה נובעת בעיקרה מתהליכי הקמה של הקמפוס החדש בראשון לציון ותקופת המעבר שיצרה כפילות תפעולית זמנית.

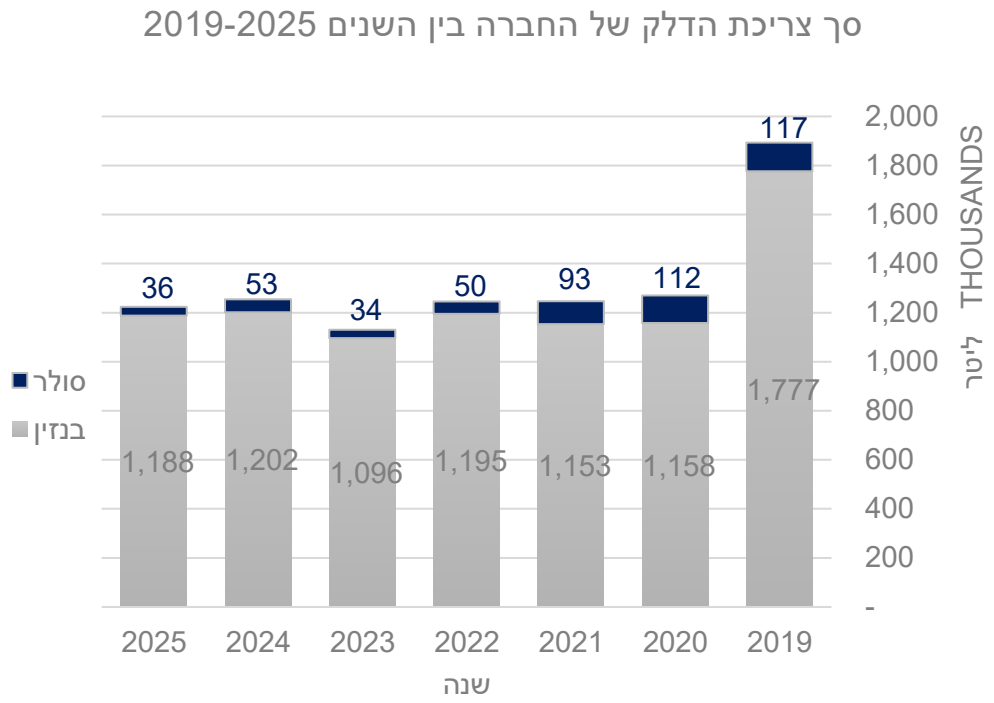
[42] לחברה אין פליטות CO_2 ממקורות ביוגניים במסגרת מכלול 1, מאחר והחברה אינה מפעילה מקורות אנרגיה או תהליכים מבוססי ביומסה.
[43] גזים נוספים שעלולים להיפלט כחלק מתמהיל הדלקים לא נכללו מאחר והם אינם מהותיים למכלול 1 (פחות מ5% פליטות מכלול 1).
[44] גזי הקירור שנכללו הינם: R-134, R-410, R-22.

תחבורה ונסועה

כחלק ממדיניות האחריות הסביבתית של החברה וניהול סיכוני אקלים, החברה מנטרת את צריכת הדלק[45] והפליטות הנובעות מצי הרכב התפעולי והניהולי. הנתונים מנוהלים ומדווחים בהתאם לעקרונות המתודולוגיים של ה- GHG ולסטנדרטים מקובלים בדיווחי קיימות כגון ה- GRI.

צי הרכב של החברה כולל רכבים המשמשים עובדים ומנהלים במסגרת פעילות החברה. החברה פועלת לצמצם ההשפעה הסביבתית של הצי באמצעות הגדלת שיעור כלי הרכב בעלי הנעה חשמלית או היברידית. החברה הציבה יעד של 70% רכבים ירוקים[46] בצי עד לשנת 2027 על ידי מעבר הדרגתי של עובדים זכאים כברירת מחדל. נכון למועד הדוח, כ-65% מצי הרכב של החברה הינו ירוק. במקביל, בחניון הקמפוס החדש הותקנו כ- 70 עמדות טעינה המשמשות את עובדי החברה.

בשנת הדוח, רכבי החברה צרכו 1.2 מיליון ליטר דלק בדומה לשנת 2024, צריכה זו משקפת ירידה מצטברת של 33% בצריכת הדלק בין השנים 2019-2025. חישוב הפליטות מבוסס על מקדמי פליטה בינלאומיים (DEFRA[47]) והיקפם מנסועה לשנת הדוח הינו 2,875 טון פחמן למול 2,969 בשנה קודמת, ירידה של 3% ביחס לשנת 2024, ובאופן מצטבר ב- 36% ביחס לשנת הבסיס 2019. במקביל, ממוצע פליטות פחמן לרכב ירד ב- 1% ביחס לשנת 2024 ועומד על 3.69 טון לרכב.



[45] צריכת בנזין לשנת 2025 שוות ערך ל 39.89 GJ. צריכת סולר לשנת 2025 שוות ערך ל 1.32 GJ. המרה נעשתה באמצעות ספריית המידע של משרד האנרגיה והתשתיות.

[46] רכב ירוק הינו רכב חשמלי מלא, רכבי פלאג אין הייבריד, ורכב היברידי.

[47] חישובי הפליטות מבוססים על מקדם הפליטה של בנזין לשנת 2025, העומד על 2.339 ק"ג CO_2e לליטר, ועל מקדם הפליטה של סולר לשנת 2025, העומד על 2.661 ק"ג CO_2e לליטר.

מכלול 2[48]

צריכת חשמל

החברה מנטרת את צריכת החשמל במבני המשרדים באופן שוטף. נתוני הצריכה נאספים ממערכות ניהול האנרגיה וחשבונות ספקי חשמל ומדווחים בהתאם למתודולוגיה של GHG ולסטנדרטים של ה- GRI. בשנה החולפת החברה צרכה חשמל מרשת החשמל הארצית בלבד. חישוב הפליטות בוצע בשיטת Location-base לפי מקדם הפליטה הממוצע של רשת החשמל בישראל.

בשנת הדוח עמדה צריכת החשמל הכוללת של החברה על 14.1 מיליון קוט"ש, לעומת 11.3 מיליון קוט"ש בשנה קודמת. העלייה בצריכה נובעת בעיקרה מתהליכי הקמה של הקמפוס ותקופת המעבר שיצרה כפילות תפעולית זמנית. היקף הפליטות של החברה ממכלול 2 נמדד מאז שנת 2019 (שנת הבסיס), ועמד בשנה זו על 5,523 טון פחמן. בשנת הדוח היקף הפליטות של החברה במכלול זה עמד על 6,171 טון פחמן לעומת 4,972 טון בשנה קודמת.

צריכת אנרגיה	2022	2023	2024	2025
צריכת חשמל (mwh)	10,930	10,452	11,378	14,120
עצימות למ"ר	175	172	177	199

מכלול 3

החברה מנטרת את הפליטות של מכלול 3 לפי המתודולוגיה[49] של ה-GHG protocol בחמש קטגוריות של פעילות החברה[50]: רכש נייר ומים (קטגוריה 1), נסיעות עסקיות וטיסות (קטגוריה 6), רכש IT (קטגוריה 2), צריכת חשמל מנכסי נדל"ן מניבים (קטגוריה 13) ופליטות ממומנות בהשקעות (קטגוריה 15). בנוסף החברה פועלת לניהול הפסולת נייר מפעילותה (קטגוריה 5) במטרה לצמצם את היקפיה ולהעלות את המודעות של העובדים.

טיסות עסקיות

בשנת הדוח מדדה החברה את פליטות גזי החממה הנובעות מטיסות של מנהלים ועובדים בחברות הפניקס פיננסים, הפניקס ביטוח, הפניקס פנסיה וגמל, הפניקס קפיטל פרטנרס והפניקס בית השקעות כחלק ממכלול 3 – קטגוריה 6. הדיווח כולל טיסות מישראל ליעדים בינלאומיים בלבד. כל טיסה חושבה כהלוך ושוב. חישוב הפליטות בוצע על בסיס נתוני פעילות (מרחק טיסה וסוג מחלקה) בשילוב מקדמי פליטה רלוונטיים. בקטגוריה זו נמדדה פליטת פחמן של 148 טון בשנת הדוח לעומת היקף של 134 טון בשנה קודמת.

רכש ושימוש בנייר

הטרנספורמציה הדיגיטלית שהחברה מקדמת בשנים האחרונות, הובילה להתייעלות בתהליכים, העלאת מודעות עובדים וספקים ולצמצום השימוש בטפסים במסמכים מודפסים ובנייר לשימוש משרדי. בשנת הדוח המשיכה המגמה של הפחתת השימוש בנייר במשרדי החברה, כאשר סך הצריכה הסתכמה בכ-13 טון נייר לעומת כ-24 טון בשנת 2024.

במקביל, במישור הדיוור הדיגיטלי ללקוחות הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל הצליחה לשמור על שיעור גבוה של לקוחות המקבלים דיוור דיגיטלי עם 91% מהלקוחות בשנת הדוח[51]. בזכות זאת, הצליחה החברה לחסוך השנה כ-5 טון נייר לעומת שנה קודמת ומהווים ירידה שנתית של 11% לעומת שנה קודמת וירידה

---

48 מאחר והחברה רוכשת חשמל רק מהרשת, היקפי צריכת האנרגיה זהים בשיטת location Based ו- Market based.
נכללו פליטות CO_2e בלבד. גזי חממה אחרים לא נכללו, מאחר שאינם מהותיים ומהווים פחות מ-5% מסך פליטות מכלול 2.
החברה איננה: צורכת אנרגיה מתחדשת, מוכרת אנרגיה ומשתמשת בקיטור. מערכות החימום והקירור במשרדי החברה פועלות באמצעות חשמל בלבד. צריכת האנרגיה הכוללת בחברה לשנת 2025 שווה ערך ל50,832 GJ בהתאם למקדם ההמרה של IEA.
חישוב הפליטות מצריכת חשמל מבוסס על מקדם הפליטה של DEFRA לשנת 2025, העומד על 0.437.

49 החישובים בכל הקטגוריות במכלול 3 נעשו על בסיס מקדמי הפליטה של DEFRA הנחשבים למתודולוגיה המקובלת והרווחת.

50 החברה התחילה מדידה של קטגוריות נוספות במכלול 3 בשנת הדוח. שיטת המדידה של החברה הינה התחלת מדידה בפעילויות העיקריות של חברת הפניקס ביטוח, הפניקס פנסיה וגמל והפניקס קפיטל פרטנרס והרחבת המדידה מדי שנה על ידי הוספת חברות בנות.

51 לקוחות ייחודיים מעל גיל 18, לא כולל הפניקס בית השקעות, הפניקס גמא והסוכנויות.

מצטברת של כ- 38% בהיקף צריכת הנייר בעבור דיוור ללקוחות ביחס לשנת הבסיס 2021.

כתוצאה מפעולות אלו, היקף הפליטות לשנת הדוח הנובע מייצור הנייר שרכשנו הינו כ-69 טון פחמן, ירידה של כ-25% לעומת שנה קודמת ומהווה ירידה מצטברת של 60% ביחס לשנת הבסיס 2021[52].

רכש וניהול מים

סוגיית המים ומי השופכין אינה מהותית לפעילות העסקית של החברה, כיוון שצריכת המים אופיינית למשרדים. עם זאת, מתוך הכרה בחשיבות שימור המים, ובמיוחד באקלים הים תיכוני, החברה התקינה במשרדיה פתרונות איסוף ושימוש חוזר, טכנולוגיות להקטנת צריכת מים הודות לתוכניות נוף אופטימליות עם מערכת ניטור לשימוש במים העוקבת אחר צריכת המים ומתריעה על נזילות בכל קומה ובמערכות הקירור המרכזיות. החברה מבצעת הערכת סיכונים של צריכת המים באמצעות מעקב ומדידה של היקפי הצריכה בכל אתרי הפעילות בהם לחברה שליטה תפעולית[53]. בשנת הדוח צריכת המים של החברה הייתה כ- 153 אלף קו"ב. היקף הפליטות לשנת הדוח הנובע משימוש במים הינו כ-29 טון פחמן.

פליטות ממומנות בהשקעות

פליטות מ- 100% מתיק הנכסים לשנת 2023 כפי שנמדדו על פי תקן ה-PCAF הינן 12,334 אלפי טון CO2eq. עצימות הפליטות היא 28.5 טון CO2eq לכל מיליון שקל השקעה. למידע נוסף אודות שיטת המדידה ראו דוח שנתי 2024.

ניהול פסולת

במסגרת הפעילות השוטפת של החברה, השימוש בנייר מהווה את עיקר הפסולת, מעבר לפסולת המשרדית המעורבת. הפעילות העסקית של החברה יוצרת גם פסולת אלקטרונית וחומרי אריזה, אך בהיקף קטן יותר. החברה מבצעת מיחזור פסולת לפי התקנות לאיסוף ופינוי פסולת למיחזור – תשנ"ח-1998 ופועלת להעלאת המודעות בקרב העובדים למחזור פסולת על כל סוגיה. לצורך כך התקשרה עם ספקי צד שלישי מהם החברה מקבלת דוחות למעקב אחר סילוק הפסולת ואישורי מחזור. בשנת הדוח מוחזרו כ-48 טונות של פסולת נייר. באמצעות העברה של נייר למיחזור במקום להטמנה, הצליחה החברה לחסוך בשנת הדוח כ-305 ק"ג של גזי חממה. בזרם הפסולת האלקטרונית, נשלחו למיחזור כ-10 טונות של פסולת המכילה בעיקר מחשבים ואמצעים נלווים. כיוון שמשרדי החברה ברובה של שנת הדוח היו בבניינים מסחריים בצד דיירים אחרים, לחברה לא הייתה יכולת למדוד ולנטר את היקפי הפסולת המועברת להטמנה בגין פעילותה.

רכש IT

בשנת הדוח מדדה החברה[54] את פליטות גזי החממה הנובעות מרכש ציוד טכנולוגיית מידע כחלק ממכלול 3 בהתאם להנחיות GHG קטגוריה 2 לפי סיווג חשבוני. סך הפליטות בחברה הסתכמו ב- 385 טון פחמן - החישוב כולל פליטות במעלה שרשרת הערך הנובעות מייצור והובלת שרתים, מחשבים נייחים וניידים, מסכי מחשב, ציוד עזר למחשב ותשתיות תקשורת. הפליטות חושבו בשיטת Spend-Based על בסיס סך עלויות הרכש בפועל בכל קטגוריה, מוכפלות במקדמי פליטה ענפיים (EEIO). בהיעדר נתוני פליטה ספציפיים מספקים, נעשה שימוש במקדמים ממוצעים.

נכסי נדל"ן מניבים

בשנת הדוח מדדה החברה[55] לראשונה את פליטות גזי החממה הנובעות מצריכת החשמל של שבעה נכסי נדל"ן מניבים כחלק ממכלול 3 פליטות עקיפות התאם להנחיות GHG קטגוריה 13 - נכסים מושכרים במורד שרשרת הערך. ניהול הנכסים מתבצע באמצעות חברות ניהול חיצוניות הפועלות מטעם כלל בעלי הזכויות

52 שנת הבסיס נקבעה על בסיס השנה הראשונה בה בוצעה מדידה של היקפי צריכת הנייר בחברה.
53 לחברה שליטה תפעולית בבניין הקמפוס בו נמצאות הפניקס ביטוח, הפניקס פנסיה וגמל, הפניקס קפיטל פרטנרס ומטה הפניקס סוכנויות.
54 חברת הפניקס ביטוח, הפניקס פנסיה וגמל והפניקס קפיטל פרטנרס. לא כולל את הפניקס בית השקעות, הפניקס גמא והפניקס סוכנויות
55 נכסים בבעלות של מעל 50% של הפניקס נדל"ן על בסיס מידע שדווח על ידי חברות הניהול בנכסים הצורכים חשמל מהרשת וככל שהמידע היה זמין.

בנכס, ולשוכרים קיימת שליטה עצמאית בצריכת האנרגיה שלהם. היקף הפליטות מצריכת החשמל של נכסים אלו בשנת הדוח הינה 6,928 טון פחמן.

6.3. מנהלים באחריות עם דוגמא אישית

החברה הציבה לעצמה חזון ליצירת עתיד טוב יותר לדורות הבאים, ומתוך כך חרטה על דגלה את הרחבת השקעתה ומעורבותה בכלכלה ובחברה הישראלית. המחויבות העמוקה של החברה לכלכלה ולחברה הישראלית מתבטאת בעת שיגרה וביתר שאת בעת חירום.

הפעילות העסקית משפיעה באופן ישיר ועקיף גם על עובדים וספקים ותורמת להגדלת התוצר הלאומי ולקידום תעסוקה איכותית והזדמנויות כלכליות. יצירת משרות יציבות עם אופק לצמיחה מקצועית ופיתוח קריירה, עם 5,172 עובדים בהעסקה ישירה ולצידם כ-200 עובדי קבלן. בשנת הדוח בוצע רכש בהיקף של למעלה משני מיליארד שקלים מכ -4,600 ספקים ונותני שירותים כ- 98% מהם מהכלכלה המקומית.

6.3.1. מעורבות חברתית

בשנת הדוח החברה תמכה בחברה הישראלית בהיקף של 27 מיליון ש"ח, שיעור של כ- 1% מהרווח ליבה[56]. תמיכה זו בוצעה באמצעות תרומות כספיות, תרומה של מוצרים וציוד, הטבות במלחמה ללקוחות, תרומת שעות התנדבות עובדים ותרומת שטחי נדל"ן למטרות חברתיות.

לתרומה והמעורבות בקהילה חשיבות רבה להצלחת החברה. בשנת הדוח, החברה מיקדה את אסטרטגיית המעורבות בקהילה של החברה ביוזמה מול עמותות אסטרטגיות בתחומי החינוך בפריפריה בדגש על טכנולוגיה, שיקום ותקומה בקווי העימות, וחיזוק חוסן חברתי דרך אומנות ותרבות.

החברה בחרה ללוות עמותות אסטרטגיות - עמותות ומיזמים חברתיים בעלי פוטנציאל משמעותי עם הנהלה חזקה בהן ניתן לייצר צמיחה מהירה, והשפעה מהותית בישראל. החברה תומכת בעמותות אלו לטווח ארוך של שלוש שנים לפחות, במסגרת הזמן החברה מסייעת בבניית תוכניות ליווי עסקי, התנדבות עובדים, סיוע ביצירת קשרים, חשיפה להזדמנויות ותרומות נוספות.

בהיבטי החינוך של דור העתיד, המיקוד הינו בשיפור נקודת הפתיחה של ילדים ובני נוער בפריפריה, בדגש על פיתוח כישורים טכנולוגיים הנדרשים לעתידם. לשם כך החברה אימצה מספר עמותות אסטרטגיות ומיזמים הפועלים לצמצום פערים חברתיים באמצעות טכנולוגיה. בשנת הדוח החברה תמכה בעמותות "בנתיבי אודי – תוכנית ניצנים " "אחריי" ו-"בוגרי 8200" עם תוכנית אחריי טק, "עיר במעוף" ו"מחשבה טובה עם תוכנית Path 2 Success".

בשנת הדוח אחרי יותר משנתיים מפרוץ מלחמת ה- 7 באוקטובר, מאות אלפי אזרחים וחיילים פצועים בתהליכי שיקום, אזרחים מפונים מבתיהם - רובם ממלחמת עם כלביא שפרצה ביוני 2025, ולאחרונה גם מלחמת שאגת הארי שפרצה במרץ 2026 ועדיין מתחוללת. החברה נרתמה גם בחירום לטובת עובדי החברה עם מגוון הטבות והקלות לעבודה מהבית, למשרתי ומשרתות המילואים ולבני/ בנות זוגם, ללקוחות החברה עם הטבות בשירותים ומוצרים וקרן סיוע של 10 מיליון ש"ח, ואף לציבור הרחב באמצעות מגוון יוזמות שנועדו לשמור על החוסן החברתי. החברה יצרה שיתופי פעולה עם מספר עמותות אסטרטגיות לתקומת ישראל ביניהן: עמותת "שינוע חברתי" הפועלת במודל של כלכלה מעגלית על ידי אספקת מוצרים, וציוד מתרומות של חברות עסקיות לעמותות וגופים ציבוריים וחברתיים בקווי העימות ולאזרחים שנפגעו ו/או פונו מבתיהם בעקבות אירועי המלחמות; עמותת יאס"א אשר הקימה מרכז מצוינות בקרית שמונה שעל גבול הצפון במטרה לשקם האזור ולמשוך אוכלוסייה איכותית חזרה; עמותת "יוזמת האנרגיה הטובה" המפעילה את מיזם "שורשים" הפועל לחיבור קהילות לאדמת היישובים שפונו באמצעות נטיעת עצים קהילתית

[56] רווח כולל בהנחת תשואה של 3% ריאלי, לא כולל ביצועי השקעות ודמי ניהול משתנים מעל ומתחת 3% ריאלי, השפעות ריבית ואירועים מיוחדים.

בשטחים העזובים.

במקביל, החברה רואה בפיתוח שוק ההון נדבך חשוב לשיקום ופיתוח המשק והכלכלה בישראל. בשנת הדוח החברה תרמה בהתחייבות רב שנתית להקמה של מכון הפניקס לחקר שוק ההון באוניברסיטת רייכמן. המכון הינו מכון מחקר אקדמי עצמאי ובלתי תלוי הפועל כגשר מחבר בין האקדמיה, הפרקטיקה והרגולציה, במטרה להעצים מחקר איכותי ויישומי העוסק בשינויים, אתגרים והזדמנויות בשוק ההון הישראלי. חזון המכון הוא לקדם ידע מעמיק, חדשני ורב־תחומי בתחומי הפיננסים ושוקי ההון, ולתרום להבנה טובה יותר של פעילות השווקים, מנגנוני קבלת החלטות והשלכותיהם הכלכליות והחברתיות. המכון פועל לאיגוד חוקרים בכירים מהאקדמיה, וליצירת מרחב מחקרי פתוח, מתקדם ורב־תחומי. המכון מפרסם מחקרים, ניירות עמדה וניירות מדיניות, במטרה לתרום לעיצוב שיח מקצועי ואקדמי מעמיק מול גורמי הרגולציה, הגופים הפיננסיים והציבור הרחב – כחלק ממחויבותו להשפעה ממשית ורלוונטית על שוק ההון הישראלי. בנוסף, המכון מקיים פורומים מקצועיים בהשתתפות רגולטורים בכירים, נציגי תעשייה וחוקרים מובילים, ומוביל מרכזי מחקר בתחומי החשבונאות, המימון, ניהול הסיכונים והחדשנות הפיננסית. מרכזים אלה מקדמים מחקרים העוסקים בסוגיות העכשוויות, באתגרי העתיד ובמוקדי הידע של שוק ההון.

אוסף האמנות הישראלית של החברה הוא אחד המקיפים והמשובחים בתחומו. לצד אוספי המוזיאונים הבכירים בישראל הוא כולל עבודות של רבים מהאמנים החשובים שפעלו בישראל והטביעו את חותמם בניסוח שדה האמנות המקומי. האוסף היה מאוחסן במחסנים מאז 2006 ובשנת 2023 החליטה הנהלת החברה לעורר את האוסף לחיים ולהנגישו לקהל הרחב. מחשיפתו ועד שנת הדוח נחשפו לאוסף למעלה מ-100 אלף מבקרים.

במסגרת חזון החברה למתחם הקמפוס, החברה תומכת בקהילה המקומית ומייצרת מרכז תרבות ותעסוקה המהווה משאב כלכלי חיובי באזור. אוסף האמנות מוצג כחלק בלתי נפרד על קירות המבנה שתוכננו במיוחד לתצוגת קבע. הקמפוס פתוח לציבור ומתפקד כחלל עבודה ומוזיאון כאחת. בימים אלו הופץ יישומון עם מדריך קולי שמנגיש את האוסף וניתן להזמין סיורים מודרכים.

6.3.2. חדשנות ופשטות בחוויית הלקוח

בשנים האחרונות החברה השקיעה מאמצים בשיפור השירות באמצעות הדיגיטציה, מערכות אוטומטיות ופעולות עצמיות, לצד הגברת זמינות ואיכות המענה האנושי, המשולב עם האמצעים הטכנולוגיים.

בשנת הדוח, כחלק ממהלכי חדשנות גדולים לשיפור חוויית הלקוחות, פישוט תהליכים וחיזוק אמונם, החברה השיקה את אפליקציית החברה. האפליקציה מהווה קפיצת מדרגה בחוויית הלקוח, מרכזת לראשונה את כלל מוצרי החברה וממשקי השירות תחת פלטפורמה דיגיטלית אחת, ומאפשרת ללקוחות שקיפות מלאה, נגישות רציפה ופשטות תפעולית בכל נקודות הממשק. המהלך מהווה נדבך משמעותי בהאצת הטרנספורמציה הדיגיטלית של החברה, מצמצם חיכוך בתהליכים, משפר את זמני המענה ומחזק את הקשר עם הלקוחות.

בנוסף, לאחרונה, הטמיעה החברה טכנולוגיית בינה מלאכותית מתקדמת בדמות נציגה דיגיטלית, המעניקה מענה רציף 24/7 באמצעות ערוץ הוואטסאפ. הנציגה הדיגיטלית מסייעת ללקוחות בקבלת מידע וביצוע פעולות בכלל המוצרים והשירותים בזמינות גבוהה מאוד ובכל עת.

6.3.2.1. מובילים בשירות

החברה מחויבת לספק שירות מקצועי, הוגן ושקוף, תוך שיפור מתמיד של מערכי השירות והרחבת הערוצים הדיגיטליים ליצירת חוויית שירות מתקדמת. החברה עוקבת באופן שוטף אחר פניות הלקוחות ומודדת אותן ואת הטיפול בהן תוך מיקוד בחוויית לקוח ברמה הארגונית; עמידה בטווח מצוינות במדד NPS ובמדד הפשטות. מערך פניות הציבור של החברה זמין במגוון ערוצי התקשרות ופועל על פי רגולציה מחייבת, ומספק מענה בכתב בתוך 30 ימים לכל פנייה.

מדי שנה, רשות שוק ההון, מדרגת את הגופים המוסדיים על פי השירות שהם מספקים. הדירוג מבוסס על פרמטרים כגון: תשלום תביעות, שביעות רצון הלקוחות, פניות הציבור, זמני תגובה וכלים דיגיטליים. על פי

המדד האחרון שפורסם בחודש אוגוסט 2025, החברה מדורגת מעל הממוצע הענפי בציון ממוצע של 81 ברמת השירות.

בשנים האחרונות החברה פעלה לחזק ולהעמיק את השותפות עם סוכני הביטוח זאת באמצעות הרחבת המענה המקצועי, פיתוח פתרונות מותאמים ושיח רציף המבוסס על אמון ושותפות. בסקר שביעות הרצון השנתי של לשכת סוכני הביטוח לשנת הדוח, הפניקס ביטוח זכתה בשלושה פרסי מצוינות. במקביל, הפניקס ביטוח קיבלה את מספר ההצבעות הגבוה ביותר מקרב סוכני הביטוח המעיד על רמת מעורבות גבוהה של הסוכנים עם הפעילות של החברה.

6.3.3. הכללה פיננסית במוצרים ושירותים

החברה מזהה הזדמנויות עסקיות לצמיחה בהרחבת מגוון השירותים הפיננסיים. החברה מחויבת לקידום הכללה פיננסית והבטחת גישה שוויונית לשירותים פיננסיים עבור כלל הלקוחות, כולל אוכלוסיות בתת ייצוג בחברה הישראלית (אנשים עם מוגבלות, אוכלוסיית הגיל השלישי, מגזר חרדי וערבי) וכן אוכלוסיות המאופיינות כבעלות גישה מוגבלת לשירותים פיננסיים במשק (עסקים קטנים ובינוניים, נשים) באמצעות הרחבת מגוון השירותים הפיננסיים המוצעים, תוך התאמה של השירותים, הידע והכלים ללקוחות. החברה גיבשה מדיניות הכללה פיננסית המפורסמת באתר החברה, המעגנת את מחויבותה לצמצום חסמים פיננסיים וקידום נגישות דיגיטלית, במטרה לתמוך בצמיחה כלכלית ובהפחתת פערים חברתיים.

הנהלת החברה אחראית ליישם את המדיניות על ידי בחינת הזדמנויות לפיתוח עסקי של מוצרים ושירותים פיננסיים ללקוחות החברה. היחידות העסקיות נושאות באחריות ליישום בפועל של המדיניות, כאשר כל יחידה אחראית בתחומה לרבות זיהוי סיכונים, בחינת השפעות על המוצרים והשירותים, ופיתוח הזדמנויות עסקיות הקשורות במוצרים אלו. כל יחידה מעדכנת את ההנהלה באופן שוטף על פעילותה, התקדמותה ואתגרים הנוגעים לפיתוח מוצרים ושירותים רלוונטיים.

החברה משתפת פעולה עם גופים חיצוניים במטרה להרחיב את טווח הפתרונות הזמינים ולשפר את הנגישות לשירותים פיננסיים. כמו כן, החברה משקיעה בהדרכות ייעודיות לעובדים על מנת להבטיח שירות רגיש ומקצועי לכלל הלקוחות. לניהול והבטחת יישום נושא הנגישות שירות, מונתה רכזת נגישות המהווה גורם מפקח אשר אחראי על בקרה רציפה ושיפור מתמיד של התחום. בנוסף, החברה מיישמת מנגנוני תלונות נגישים, המאפשרים לכל לקוח לקבל מענה הוגן ושקוף.

6.3.3.1. הכללה פיננסית בביטוח

ביטוח רכבי נכה

החברה מציעה ללקוחות בעלי מוגבלות פיזית, ביטוח לרכב נכה, עם שירותים ייחודיים בפוליסה ביטוח רכב נכה, לרבות: הנחה משמעותית בפרמיה, סיוע ומיצוי זכויות מול גורמי ממשלה ומוסדות כגון ביטוח לאומי ומשרד הביטחון, וכן גמישות באפשרויות בפוליסה (למשל: בחירה בין רכב חלופי למונית במקרה של תאונה). החברה ביטחה בשנה החולפת למעלה מ-500 נהגים נכים.

ביטוח תכולת דירה לשוכרים

החברה השיקה בשנת הדוח ביטוח תכולת דירה ייעודי לשוכרים — עם תהליך רכישה דיגיטלי מלא, פטור מהשתתפות עצמית לנזק מעל 500 ש"ח וכיסוי צד ג' מעל מיליון ש"ח. מהלך זה, תורם ישירות לשיפור הכללה פיננסית של אוכלוסיות שלא מחזיקות נכס, מאפשר להן להתמודד עם סיכונים ביטוחיים יומיומיים במסגרת פיננסית פשוטה, ותמיכה במקרה של אירועים בלתי צפויים, ולצמצם פערים בשירותים פיננסיים בין בעלי נכסים לשוכרים. בשנת הדוח בוטחו בחברה למעלה מעשרת אלפים לקוחות.

6.3.3.2. הכללה פיננסית בניהול נכסים ואשראי

נגישות לניהול השקעות ברמה בינלאומית

החברה מציעה ומנגישה ללקוחותיה שירותי ניהול השקעות ברמה בינלאומית באמצעות שיתוף פעולה של החברה עם חברות ניהול הנכסים הבינלאומיות בלקרוק (BlackRock) ואפולו (Apollo). ללקוחות החברה אפשרות לחסוך בפוליסות השקעה במגוון מסלולים המנוהלים בשותפות עם החברה, כך שהתהליך פשוט ונגיש עבור משקיעים. במסלולים אלו מנוהלים נכון ל-31 לדצמבר 2025 כ-2.3 מיליארד ש"ח.

מסלולי השקעה לשומרי מסורת

החברה מציעה באופן ייחודי בישראל, מסלולי שריעה המקפידים על דרישות ואיסורים ברוח ההלכה האסלאמית (למשל: המרת ריביות בחלופות קבילות, אי השקעה בנכסים שעניינם אלכוהול, הימורים, טבק ועוד) והן מסלולי הלכה לשומרי המסורת היהודית. מסלולי ההלכה והשריעה קיימים במגוון מוצרי חיסכון והשקעה: גמל, פנסיה ופוליסות חיסכון ונועדו להנגיש את מוצרי החברה לאוכלוסיות מיעוט ומסיעים להגביר את ההכלה הפיננסית של אוכלוסיות בעלי מאפיינים ייחודיים. מסלולי ההלכה והשריעה מספקים לאוכלוסיות אלו פתרון מותאם לאמונתם ולצרכים הייחודיים לכל אחת וכן מגבירים את המודעות של הלקוחות ליתרונות של חיסכון לטווח ארוך. במוצרי ההלכה והשריעה השונים מנוהלים נכון ל-31 לדצמבר 2025 כ-2.7 מיליארד ש"ח עבור כ-55 אלף לקוחות.

השקעות אחראיות בקרנות נאמנות

קסם קרנות נאמנות בע"מ ("קסם"), מציעה ללקוחותיה השקעה בקרן **קסם KTF4 (A) ת"א מעלה -** קרן העוקבת אחר מדד ת"א-מעלה. המדד כולל מניות של חברות ציבוריות המדורגות בדירוג "מעלה" לאחריות תאגידית, אשר בוחן קריטריונים בתחומי חברה, סביבה וכן אתיקה וממשל, הכלולות במאגר המניות. הקרן מנהלת נכון למועד הדוח כ- 66 מיליון ש"ח.

אימפקט חברתי בניהול נכסים

החברה השקיעה כ-20 מיליון ש"ח באג"ח של "עוגן" - קרן להלוואות חברתיות, הפועלת כגוף אשראי ללא מטרת רווח במטרה לאפשר נגישות לאשראי לאוכלוסיות מוחלשות בישראל ולאוכלוסיות המתקשות בקבלת אשראי. החברה היא הגוף המוסדי הגדול ביותר שהשקיע באיגרת החוב, שהונפקה כנגד תיק הלוואות של עוגן ומאפשרת לגוון את מקורות המימון. ההשקעה מאפשרת מתן הלוואות בתנאים אטרקטיביים, יחד עם ייעוץ וליווי להתנהלות נכונה, לעסקים קטנים ובעיקר למי שסורבו לקבלת אשראי מגוף בנקאי. השקעה באג"ח חברתית מוגדרת כהשקעת ESG בעלת הניקוד הגבוה ביותר ("ירוק כהה") בתקינה האירופית (Article 9 בהוראות ה-SFDR).

ניכיון ומאגד סליקה לעסקים קטנים ובינונים

מאגד הסליקה של הפניקס גמא מאפשר לעסקים קטנים וזעירים ליהנות מיתרון הגודל שמאפיין בדרך כלל רק עסקים גדולים, ובכך להפחית משמעותית את עלויות הסליקה שלהם. על פי ממצאי רשות התחרות[57], עסקים שעברו לסלוק באמצעות הפניקס גמא שילמו עמלות סליקה נמוכות בעד 26% ביחס לעסקים שסולקים ישירות מול הסולקים, לצד צמצום בפערי המחירים ובשונות בתעריפים בין עסקים שונים. בדרך זו, פעילות המאגד של הפניקס גמא מצמצמת חסמים, מחזקת את כוח המיקוח של עסקים קטנים ומקדמת הכללה פיננסית בכך שהיא מאפשרת גם לבתי עסק בעלי מחזורי סליקה נמוכים לקבל תנאים הוגנים ונגישים יותר. בשנת הדוח הפניקס גמא נתנה שירותי ניכיון וסליקה למעלה מ- 19,000 עסקים קטנים ובינוניים.

[57] pressreleases2020בחינות רטרוספקטיבה_2019.pdf

הלוואה חופשית

החברה, כשחקן חדש ויציב בשוק האשראי הצרכני, מגבירה ומעודדת תחרות באמצעות שילוב של טכנולוגיה מתקדמת, תהליכים דיגיטליים מלאים ושקיפות מלאה ללקוח. מודל דיגיטלי חדשני מבוסס על שימוש במאגר נתוני אשראי ובפלטפורמת הבנקאות הפתוחה מאפשר חיתום המבוסס נתוני אמת והצעת הלוואות מותאמות אישית. נכון למועד הדוח יתרת התיק הינה כרבע מיליארד ש"ח עם מעל 6,000 הלוואות.

משכנתא הפוכה לגיל השלישי

יוקר המחיה בארץ מאלץ מבוגרים רבים להתמודד עם אתגרים חדשים, בעודם מנסים לאזן בין עזרה כלכלית למשפחותיהם לבין שמירה על רמת החיים שהורגלו אליה. משכנתא הפוכה הינה מוצר ייחודי הפונה לגיל השלישי - פלח אוכלוסייה הצומח במהירות בישראל. משכנתא הפוכה היא הלוואה לכל מטרה לבעלי דירת מגורים בני 60 ומעלה החושבים על עתיד המשפחה. על מנת לשמור על הוגנות בתהליך לקיחת ההלוואה נדרשים יורשי הלווה להיות חלק מהתהליך ואף לחתום על ההלוואה, ולווים מעל גיל 80 נדרשים בנוסף להמציא אישור רפואי טרם חתימה על ההלוואה. המוצר מנוהל באמצעות חברת בת ייעודית בה שולטת החברה בעקיפין "הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ". נכון למועד הדוח לחברת הפניקס משכנתאות זהב למעלה מ-1,300 לקוחות פעילים בהיקף הלוואות כולל של מעל 750 מיליון ש"ח.

6.3.3.3. הכללה פיננסית - תמיכה בלקוחות

הכשרה פיננסית למיקרו עסקים

החברה שואפת להנגיש מידע פיננסי ברור עבור הלקוחות והסוכנים – רובם עצמאים או עסקים קטנים עם עד 10 עובדים. החברה הקימה את תוכנית ההכשרה לסוכנים "Fnx Business School" המספקת למשתתפים את הכלים הכי מתקדמים ואפקטיביים לצמיחה, הכשרה, ליווי ומנטורינג פרטניים, כדי לשפר את עבודתו של הסוכן ולסייע לו בניהול הקשר עם לקוחותיו בעולם משתנה ומתפתח, וביכולתו של הסוכן לתת ללקוחותיו שירות מקצועי ברמה הגבוהה ביותר. התוכנית, זכתה בפרס "מהלך השנה" של ועידת עדיף לשנת 2023 והמשיכה גם בשנת הדוח למחזור שלישי. עבור 42 המשתתפים נוצר חיבור בין המגזר העסקי בישראל ובעולם לבין אנשי מפתח בענף הביטוח. בסיום בוגרי התוכנית טסו למפגש העשרה מקצועי באירופה, אצל אחת מענקיות ביטוחי המשנה. במהלך הביקור בוצעה סקירה של המגמות המשמעותיות בענף הביטוח הגלובאלי, הרצאות שעוסקות בחדשנות וטכנולוגיה, בשינויי אקלים ובמגמות המעצבות את תחום הביטוח הכללי. עד היום 94 סוכנים השתתפו בתוכנית. המשתתפים מדווחים על גידול משמעותי בהכנסות וצמצום בהוצאות שוטפות בזכות הכלים והמידע שקיבלו במהלכה.

הנגשת ידע למסחר בשוק ההון לנשים – מועדון האלף

שיעור של 18% בלבד מתיקי ההשקעות בישראל מנוהלים על ידי נשים. החברה בדעה שידע פיננסי הוא המפתח לעצמאות כלכלית. בשנת הדוח השיקה הפניקס בית השקעות, מיזם חדשני בשיתוף עם ארגון "סופרסונס"[58], שנועד לחולל מהפכה בהשתתפות נשים בשוק ההון הישראלי.

"מועדון האלף" הוא מיזם עומק פורץ דרך שנועד להרחיב את מספר הנשים הלוקחות אחריות פעילה על ניהול כספן ונכנסות לעולם ההשקעות מתוך ידע, ביטחון וכלים מעשיים. המיזם מייצר אימפקט משמעותי - שינוי תודעתי ומעשי שמחזק את מעמד הנשים בזירה הפיננסית וממצב את הפניקס בית השקעות כגורם מוביל בשילוב בין עשייה עסקית להשפעה חברתית.

המיזם, מבוסס קהילה נשית לומדת ופועלת המחוברת ישירות לשוק ההון, במטרה לצמצם פערי ידע ועשייה פיננסית. בשנת הדוח גויסו מנטוריות בכירות מכלל הסקטורים במשק המלוות קבוצות משקיעות בתהליך שנתי מובנה, הכולל העמקת ידע מקצועי לצד התמודדות עם חסמים ותפיסות הקשורות לכסף.

[58] סופרסונס - ארגון ללא מטרות רווח הפועל לקדם שוויון מגדרי וייצוג נשים בעמדות השפעה.

1,000 נשים הצטרפו לתוכנית בשנת הדוח והתחילו להשקיע, כשהן מלוות על ידי 50 המנטוריות במספר קבוצות. בשנה הראשונה היעד הוא 1,000 משתתפות, ובשנה השנייה מספרן צפוי לגדול ל-3,000. המיזם שואף להגיע בתוך חמש שנים ליותר מ-10,000 נשים משקיעות פעילות, תוך חשיפת למעלה מ-50,000 נשים לעולם הפיננסי.

תמיכה בלקוחות נפגעי מלחמה

סגירת המרחב האווירי של ישראל בעקבות מבצע "עם כלביא" עם איראן ביוני 2025 הותירה עשרות אלפי ישראלים תקועים מעבר לים, שאינם יודעים כמה זמן ייקח עד אשר יוכלו לשוב לארץ. בצל המשבר, הפניקס ביטוח פעלה כדי להעניק לכ- 10 אלף ממבוטחיה רשת ביטחון– גם מעבר לגבולות הפוליסה בביטוחי נסיעות לחו"ל בשווי של כ-1.9 מיליון ש"ח באמצעות: 1) הארכת כיסוי ביטוחי אוטומטית וללא עלות; 2) התייעצות בווידאו עם רופא מקומי לקבלת מרשם לתרופות דחופות; 3)הטבת גלישה סלולרית בחו"ל; 4) תגבור מוקדי השירות. לאחר מועד הדוח עם פתיחת מבצע "שאגת הארי" הפניקס ביטוח שבה לתת הטבות ללקוחותיה.

בביטוח כללי בתחום רכב ודירה, הפניקס ביטוח נתנה הטבה בתשלום פוליסה ללא גביית דמי אשראי לכ- 46 אלף מבוטחים, בשווי מצטבר של כ- 4.6 מיליון ש"ח. בפוליסת רכב - נהג צעיר, ניתנה הטבה ללקוחות בביטול הגבייה של התשלום הקבוע בפוליסה למשך חודשיים לכ- 7,000 לקוחות בשווי של כ- 340 אלף ש"ח.

הטבות אלו הצטרפו למגוון הטבות נוספות בתנאי החיתום בביטוח עסקים כגון: דחיית מועדי סיקור מיגון, הקלות בתנאי המיגון, אפשרות לרצף ביטוחי ועוד.

קידום נשים בעסקים

בתחום הביטוח הכללי החברה זיהתה שיש הטיה נשית מובהקת בתפקידי החיתום לצד חוסר קריטי בחתמי עסקים. עקב כך, החברה ניצלה את ההזדמנות ליצירת ערך לסוכנים ולנשים חתמות פרט ע"י סיוע בקידום הנשים לתפקיד של חתמות עסקים. תוכנית "הפניקס איתך בעסקים" - סייעה ל- 14 נשים בשנת 2024 להתקדם. במקביל, החברה מקיימת מזה שני עשורים את כנס הנשים המרכזי בענף הביטוח שנקרא "פמיניקס". הכנס מיועד לנשים חתמות ומנהלות משרדי סוכנים בביטוח כללי, במסגרתו מועברות הרצאות מקצועיות לצד הרצאות העשרה ייעודיות לנשים. בכנס האחרון בנובמבר 2024 השתתפו כ- 500 חתמות.

הנגשת פיננסית לגיל השלישי ולאנשים עם מוגבלות

דוגמה מרכזית למחויבות החברה להכללה פיננסית באמצעות הנגשת שירותים לאזרחים ותיקים ולאוכלוסיות עם מוגבלות, אשר מתמודדים עם אתגרים טכנולוגיים ודיגיטליים בקבלת שירותים פיננסיים.

החברה מקיימת הדרכות לעובדים ולשותפים העסקיים, מייעדת נציג אישי ללקוחות הגיל השלישי במקרים מורכבים, ואף פועלת למניעת ניצול כלכלי באמצעות מנגנוני פיקוח ובקרה מובנים.

בנוסף, החברה משתפת פעולה עם גורמי צד ג' לשיפור נגישות השירותים לאנשים עם מוגבלויות. מנהלים ועובדים עוברים הכשרות שוטפות בנושא נגישות, והמידע והשירותים מותאמים גם לכבדי ראייה ושמיעה, במטרה להבטיח חוויית שירות שוויונית לכלל הלקוחות.

כחלק ממחויבות החברה להגדלת ההכללה הפיננסית, החברה מפתחת חידושים בערוצים דיגיטליים שמיועדים במיוחד לאוכלוסיות אלו. בין היוזמות המרכזיות: מערכת שיחות חכמה (IVR) ייעודית לאוכלוסיית הגיל השלישי, המאפשרת גישה לשירותים פיננסיים על ידי נציג ללא הצורך בניווט במענה הקולי. הקמת צוות מומחים בפניות למשיכות כספים – הצוות נותן מענה וליווי במילוי טופס המשיכה, עדכון בעניין חוסרים וליווי טלפוני אישי לאזרחים בגיל השלישי. הקמת מוקד ייעודי לצורך מילוי טופס 101- נשלח ללקוחות דף הסבר למילוי טופס 101, הופעל מנגנון תזכורות על מנת למנוע פגיעה בקצבאות, לקוחות מעל גיל 67 קיבלו ליווי טלפוני במידת הצורך.

במקביל פותחו תהליכים פרסונאליים המייעלים את התהליך: טפסי ביטול פוליסה פרסונאליים, ברורים למילוי המציגים את רשימת הפוליסות והסבר על משמעויות הביטול בשירות - כ- 50% מהלקוחות בגיל השלישי השלימו את התהליך בשנת הדוח. הוקם מחשבון לבירור זכאות אמבולטורי להתייעצויות וטיפולי פיזיותרפיה המציג מידע פרסונאלי בהתאם לנתוני הלקוח והיסטוריית התביעות בו השתמשו למעלה מ- 17 אלף לקוחות הגיל השלישי בשנת הדוח. שיפור השירות וזמן טיפול בתביעה ללקוחות הנוטלים תרופות כרוניות ע"י הגשת תביעה דיגיטלית במידע אישי.

יוזמות אלו נבחרו מתוך מטרה להרחיב את טווח הפתרונות הזמינים ולשפר את הנגישות לשירותים פיננסיים עבור אוכלוסיות שמתקשות בגישה לערוצים דיגיטליים. בנוסף, החברה מודדת את השפעת הפעילויות באמצעות משוב מהמשתתפים ומדדי שימוש במערכת, ומעדכנת ומשפרת את הפלטפורמות בהתאם לצרכים המשתנים.

6.3.4. פיתוח ההון האנושי

החברה רואה בפיתוח ההון האנושי נדבך מרכזי בתפיסתה האסטרטגית. במסגרת זו, החברה מיישמת מגוון תוכניות ותהליכים הממוקדים בקידום מקצועי, העשרת הידע והעצמת היכולות של עובדיה ויצירת הזדמנויות לניידות פנים ארגונית. החברה שואפת לתת לעובדים הזדמנות שווה לפתח את כישוריהם המקצועיים והניהוליים. החברה מעסיקה 5,172 עובדים בהעסקה ישירה מתוכם כ- 1% במעמד ארעי והשאר במעמד קבוע. כ- 10% מעובדי הקבוצה עובדים בחלקיות משרה. להלן תמהיל העובדים בחברה לפי מגדר ודרגות ניהול.

מגדר	היקף עובדים	הנהלה בכירה	מנהלים	עובדים
גברים	1,741	143	256	1,268
נשים	3,431	56	443	2,622
סה"כ	**5,172**	**199**	**699**	**3,890**

6.3.4.1. תרבות של מצוינות

יישום התוכנית האסטרטגית של החברה וביסוס היתרון התחרותי שלה כקבוצה, מושתתים בין היתר על יכולת להפגין ביצועים מצוינים.

בשנת הדוח החברה המשיכה בביסוס תרבות של מצוינות וקידום דיאלוג שוטף בין המנהלים לעובדים באמצעות השקת מספר תהליכים ותוכניות לפיתוח מנהיגות המבוססות על תפיסת המנהיגות של החברה.

כחלק מתהליך המעבר לקמפוס, החברה קיימה מגוון פעילויות לשמירה על רמת מעורבות ומחוברות העובדים. נערכו סיורים בקמפוס למנהלים ולעובדים, הונגשו כלים תומכים למנהלים ומפגשי שולחן עגול לעובדים מתוך רצון לאפשר להם להשפיע על חווית העבודה בקמפוס החדש. בהתבסס על ממצאי השולחן העגול, ותהליכי איתור צרכים, נבנו תוכניות פיתוח והכשרה לאוכלוסיות השונות. בנוסף במסגרת תהליך ניהול השינוי, החברה קיימה סקרי סיכוני הון אנושי עם המנהלים במטרה לקבל תמונת מצב מעודכנת לגבי רמת המחוברות ומאמצי השימור ביחידות השונות.

על מנת לשמור על מובילות החברה וכחלק מההיערכות לקראת מעבר הקמפוס שמה החברה דגש על שימור ההון האנושי של החברה והשקיעה השנה מאמצים במיפוי אוכלוסיות קריטיות, פיתוחן ושימורן, לרבות עם תוכניות תגמול מבוססות ביצועים ותגמול הוני במטרה לחזק מחויבות ארוכת טווח ולייצר זהות אינטרסים כמפורט בסעיף 4.6.6 (מדיניות תגמול). החברה רואה באיתור, משיכת ופיתוח הון אנושי איכותי מעל מיומנויות, מרכיב מרכזי בהבטחת המשכיות עסקית וצמיחה ארוכת טווח. בשנת הדוח נוידו כ-340 עובדים ועובדות וקודמו כ-90 בין תפקידים ופעילויות החברה, ניודים וקידומים אלו מהווים כ- 45% מהמשרות שאוישו במהלך השנה. במקביל, החברה פועלת לחיזוק מיתוג המעסיק באמצעות נוכחות בערוצים דיגיטליים, השתתפות בירידי תעסוקה ושיתופי פעולה עם מוסדות אקדמיים וגופי הכשרה מקצועית, במטרה ליצור היצע מועמדים איכותי לתפקידי ליבה. בנוסף, מופעלות תוכניות קליטה וליווי לעובדים חדשים, וכן תוכניות פיתוח

ייעודיות למנהלים ולעובדים מצטיינים, במטרה לשמר טאלנטים ולפתח עתודה ניהולית מתוך הארגון. גישה משולבת זו — גיוס חיצוני ממוקד לצד פיתוח וניוד פנימי — תומכת בחיזוק ההון האנושי ובהבטחת זמינות כישורים קריטיים לפעילות החברה.

בשנת הדוח כמדי שנה בוצע תהליך הערכת הביצועים השנתי במסגרתו מתקיים דיאלוג משמעותי בין המנהלים לעובדים בו נדרש לתאם ציפיות, להכיר בהצלחות, לזהות אזורים לפיתוח ולספק משוב משמעותי. החברה מפעילה תהליך הערכת ביצועים פורמלי וסדור בתדירות שנתית, הכולל קביעת יעדים אישיים ומקצועיים, בחינת העשייה וההישגים בשנה החולפת, ומתן משוב מובנה. בשנת הדוח תהליך ניהול הביצועים בוצע בחברות הבנות הפניקס ביטוח, הפניקס פנסיה וגמל, הפניקס קפיטל פרטנרס, הפניקס בית השקעות ולראשונה גם בהפניקס סוכנויות ובהפניקס גמא. כחלק מהתהליך בוצעו הדרכות לעובדים וניתנו למנהלים כלים לניהול תהליך כגון הצבת יעדים, הבחנה בין ביצועים ושיחת משוב. החברה שואפת שמשוב יבוצע עם 100% מעובדי ומנהלי החברות בהן הוטמע התהליך.

החברה מחויבת להעסקה הוגנת, כאשר קבלת ההחלטות לגבי עובדים מתבצעת אך ורק על בסיס שיקולים אובייקטיביים ורלוונטיים כגון כישורים, יכולות, ותק, ניסיון ופוטנציאל מקצועי. כחלק מהשאיפה שלנו להיות ארגון מכוון דאטה, החברה ממשיכה להשקיע בפיתוח ואימוץ מתודולוגיות People Analytics מתקדמות. בתחום משאבי אנוש, בשנת הדוח שיכללנו את יכולות הנגשת הנתונים להנהלת החברה באמצעות דשבורדים המספקים תמונת מצב עדכנית וניתוח נתונים היסטורי – כולל מידע על מצבת עובדים, קליטות ועזיבות, היעדרויות, שעות נוספות ועוד. כלים אלו מסייעים בזיהוי הזדמנויות וסיכונים ובקבלת החלטות ניהוליות מבוססות נתונים. בשנת הדוח החברה הרחיבה את השימוש בדשבורדים ככלי להערכת אפקטיביות של תהליכים אסטרטגיים, כגון גיוס ושימור עובדים, הטמעת מודלי הפעלה גמישים, ובניית תוכניות פיתוח מקצועי מותאמות אישית, כדי להבטיח קבלת החלטות מבוססות נתונים מקצועיים.

להלן שיעורי הגיוס והתחלופה[59] של עובדים נכון לשנת הדוח.

מין וקבוצת גיל	שיעור תחלופת עובדים	שיעור תחלופת עובדים מרצון	שיעור העסקת עובדים חדשים
זכר	**5%**	**3%**	**8%**
18-30	1%	1%	4%
31-50	3%	2%	3%
+50	1%	0%	1%
נקבה	**11%**	**7%**	**13%**
18-30	3%	2%	5%
31-50	6%	4%	6%
+50	2%	1%	1%
סכום כולל	**15%**	**10%**	**21%**
18-30	4%	3%	9%
31-50	9%	6%	9%
+50	2%	1%	2%

6.3.4.2. הכשרת עובדים

החברה מקיימת תוכניות הכשרה כמענה למיקודים העסקיים כמו גם שמירה על רמת הידע ושינויי חקיקה באמצעות הדרכה ועדכונים שוטפים. בשנת הדוח, בוצעו מגוון תוכניות העוסקות בעולמות הפיננסיים, תפיסה ומיומנויות בעולמות השירות, המכירה ובמגוון תחומים בהם עוסקת החברה. לצד אלו, בסביבת העבודה הנוכחית, המאופיינת ברמות גבוהות של חוסר וודאות, מורכבות ומספר רב של שינויים בקצב מהיר, החברה המשיכה גם השנה לקיים תכניות ממוקדות במיומנויות עולם העבודה החדש כגון חוסן, שיתופי פעולה ובינה

[59] שיעורי התחלופה לא כוללים עובדים שעתיים.

מלאכותית. בשנת הדוח החברה[60] השקיעה כ- 1,200 ש"ח בממוצע לעובד/ת, עם כ-20 שעות הדרכה בממוצע לעובד/ת.

ממוצע שעות הדרכה לעובד/ת בשנת הדוח לפי דרג ארגוני ומגדר	נשים	גברים	סך הכל
הנהלה בכירה	14	10	11
מנהלים	21	23	22
עובדים	16	27	19

החברה רואה בפיתוח ההון האנושי מנוע צמיחה אסטרטגי ופועלת להעמקת מיומנויות מקצועיות וניהוליות בהתאם לצרכים העסקיים המשתנים. כחלק ממדיניותה להבטחת רמת ידע עדכנית ומקצועית, החברה משתפת פעולה עם מוסדות אקדמיים וגופים מקצועיים חיצוניים לצורך פיתוח והעברת תוכניות הדרכה ייעודיות לעובדיה. שיתופי פעולה אלו כוללים קורסים, סדנאות והכשרות מקצועיות המועברות על ידי מומחים חיצוניים, ומאפשרים חשיפה לידע עדכני, כלים מתקדמים ומתודולוגיות עבודה חדשניות.

בשנת הדוח, על רקע מעבר החברה לקמפוס חדש והשפעתו הפוטנציאלית על חוויית העובדים והרציפות העסקית, פותחה והוטמעה מעטפת תהליכית והדרכתית ייעודית למנהלים המתמקדת בשימור עובדים ובהובלת שינוי רגיש ואחראי.

הפרויקט כלל סדרת הדרכות למנהלים, במהלכם צוידו בכלים יישומיים להובלת שינוי ולזיהוי מנועי שימור אישיים, ניהול שיח פתוח בתקופות אי־ודאות וחיזוק תחושת שייכות ומחוברות. מחקרים מצביעים על כך שכ־70% מחוויית העובדים מושפעת מהמנהל הישיר, ולכן במהלך השנה ניתנו כלים תומכים לחיזוק מערכת היחסים, האמון והדיאלוג השוטף בין מנהלים לעובדיהם. בנוסף, בוצע תהליך מיפוי לאיתור מוקדי סיכון, והוטמעו סקרי דופק תקופתיים לניטור מגמות בזמן אמת ומתן מענה ממוקד. בחינת שיעור העזיבות מרצון ביחס לשנים קודמות העלתה כי לא חל גידול באחוזי העזיבה, נתון המחזק את אפקטיביות המעטפת ואת תרומתה ליציבות הארגונית בתקופת שינוי.

תכנית ה-FNX Masters הנה תכנית פיתוח ייחודית שנועדה לחזק מיומנויות פיננסיות וניהוליות כמענה למיקודי האסטרטגיה של תחום חסכון ארוך טווח. במסגרת התכנית המתקיימת שנה שנייה ברציפות כ-20 משתתפים הרחיבו את ההבנה שלהם בסביבה המאקרו כלכלית בה החברה פועלת. השנה במקביל לקיום מחזור נוסף של התכנית השקנו לבוגרי המחזור הראשון תכנית פיתוח ייחודית **FNX Master 2.0**, תכנית שנבנתה בשיתוף עם אוניברסיטת רייכמן בהובלת מרצים מובילים מהאקדמיה והפרקטיקה.

מרחיבים אופקים –תוכנית הכשרות והתמקצעות של הפניקס בית השקעות המבוססת על מיפוי צרכים ארגוניים. התוכנית כוללת קורסים והכשרות בתחומים מקצועיים וטכנולוגיים כגון SQL, VBA, Excel מתקדם, אנגלית עסקית, שוק ההון, AI וכלים דיגיטליים נוספים לחיזוק הידע והמקצועיות של העובדים, התאמת מיומנויות לצרכים משתנים של הארגון, שיפור איכות הביצוע והפחתת תלות בגורמים חיצוניים. לתוכנית הוגדרו מספר מדדים הכוללים שיפור בפרודוקטיביות ואיכות העבודה של היחידות, קיצור זמני ביצוע, ותרומה לשיפור ביצועים עסקיים. סה"כ השתתפו בתוכנית 420 עובדים בשנה החולפת.

עוברים ל- AI - בשנת הדוח, כחלק מהמיקוד הארגוני בפיתוח מיומנויות ליבה לעידן הדיגיטלי ובהעמקת היכולות בתחומי ה-AI, הוטמע כלי Copilot בקרב 280 עובדים בחברה. המהלך נועד להאיץ רכישת מיומנויות חדשות ולאפשר אימוץ אפקטיבי של עבודה עם כלי בינה מלאכותית ושיפור פרודוקטיביות אישית וצוותית. ההטמעה לוותה במעטפת הדרכתית סדורה באמצעות גורם חיצוני מקצועי. דוגמא להדרכה מתקדמת התקיימה במחלקה המשפטית עם סדנה יישומית מותאמת לעולמות התוכן המקצועיים, תוך דגש על התנסות מעשית בתרחישי עבודה רלוונטיים. לצורך מדידת האימפקט, הוקם דשבורד ייעודי המנטר את היקפי ואופי השימוש, לרבות סיווג משתמשים לפי רמת אימוץ (באחוזים) וסוגי שימוש. נתונים אלו מאפשרים

[60] לא כולל הפניקס בית השקעות, הפניקס גמא והפניקס סוכנויות.

בקרה שוטפת, העמקת ההטמעה ותומכים בחיזוק ההון האנושי והכשירות הארגונית לאורך זמן.

6.3.4.3. בריאות ורווחה

לחברה מדיניות בריאות ורווחה הוליסטית המתמקדת בארבעה ממדים - פיזי, נפשי, חברתי ופיננסי - וכוללת הטבות בריאות נרחבות, גמישות תעסוקתית, תמיכה רגשית ומערך סיוע בעיתות משבר. המדיניות נועדה לחזק את חוסן העובדים ולתמוך באיזון עבודה–חיים. המדיניות אושרה על ידי ועדת האסטרטגיה וההנהלה ומפורסמת באתר האינטרנט של החברה.

בין הטבות אלו ניתן למנות ביטוחי ריסק (חיים), בריאות ושיניים, רכישת שירותים ומוצרים בהנחה לצד סל רחב של שירותי חברה ורווחה, לרבות חדרי הנקה, סבסוד מעונות יום וקייטנות לילדים. במהלך השנה מתקיימים מגוון אירועי גיבוש וימי העשרה, קבוצות כושר וספורט, מתנות בחגים ובאירועי חיים וכן יום פנאי שנתי לרווחת כלל העובדים, תוך התחשבות בצרכיהם המגוונים (נגישות, דרישות הדת ועוד).

נוסף על כיסויי הביטוח וההטבות לעיל, לעובדי החברה רשתות ביטחון נוספות העומדות לרשותם במקרי הצורך כגון: במסגרת תוכניות הפרט, קרנות עזר ורווחה לסיוע בבעיות רגשיות או בריאותיות, לרבות התמודדות עם הורים מזדקנים, תמיכה במצבי אבל ושכול ערכת שבעה במצבים של אבל, הכנה לחיים שאחרי הפרישה ונושאים אישיים אחרים. במקביל, החברה מציעה לאימהות ולאבות חופשת לידה בתשלום בין 15-26 שבועות בהתאם להוראות הדין.

כמו-כן, במהלך תקופות מלחמה בישראל החברה תמכה בעובדים במילואים ובבני משפחותיהם, ביצעה סדנאות התמודדות שונות (חוסן, תמיכה בהורים) וכן בתמיכה מיוחדת במי שרכושם נפגע במלחמה.

כחלק ממדיניות זכויות האדם ומדיניות התעסוקה, החברה מחויבת להעסקה הוגנת ופועלת בהתאם לתקנות החלות, ומכבדת מגבלות על שעות נוספות, שעות עבודה חריגות, כולל סופי שבוע וחגים לאומיים או דתיים. כלל העובדים מתוגמלים בהתאם לחוק ובהתאם לתנאי ההעסקה שנקבעו מולם, ומיושמים מנגנונים תפעוליים שוטפים למעקב אחר שעות עבודה, לרבות בקרה על שעות נוספות ואישורן בהתאם לנהלים. שעות עבודה מקסימליות מוגדרות בקבוצה בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים. מערכות ניהול הנוכחות מאפשרות בקרה רציפה אחר היקפי העבודה וזיהוי עומסים חריגים, ובמידת הצורך מבוצעות התאמות ניהוליות לצורך שמירה על איזון עבודה–חיים. בנוסף, מתקיימת בקרה שוטפת של גורמי משאבי אנוש והנהלה על יישום הנהלים והעמידה בדרישות הדין, במטרה להבטיח תנאי העסקה הוגנים וסביבת עבודה מאוזנת ובריאה.

בחברה קיימת הקפדה על ניצול ימי החופשה השנתית וישנם שני מועדים (סוכות ופסח) בהם החברה אף מבצעת הדממה המאפשרת לעובדים להנות מחופשות. כמו כן, החברה מבטיחה כי כל תנאי העבודה, לרבות שכר, הטבות ושעות עבודה, נשמרים ונוהגים בהתאם לחוקים ולסטנדרטים הבינלאומיים. בנושא שכר החברה אף פועלת בצורה המיטיבה עם העובדים ומעמידה את השכר המינימלי בחברה על סכום הגבוה בכ-12% משכר המינימום הקבוע בחוק ויחס השכר בין המנכ"ל לשכר הממוצע של עובד הינו 14. בנוסף, כחלק ממדיניות התגמול הכוללת של החברה והתאמה להסכם הקיבוצי, כל העובדים בעלי ותק מעל שנה זכאים לקבל בונוס שנתי, המבוסס על הערכת ביצועים אישית וצוותית. הבונוס מהווה רכיב משתנה בשכר ומאפשר להכיר ולתגמל תרומה להשגת מטרות ויעדי החברה, מעבר לשכר הקבוע. בשנת הדוח, חילקה החברה לכ-40% מהעובדים מניות חסומות ואופציות של החברה והפכה את העובדים לשותפים בהצלחת החברה.

כדי לתמוך באיזון בית - עבודה, להרחיב את הנגישות להזדמנויות תעסוקה עבור אוכלוסיות מגוונות (ובהן הורים, סטודנטים ואנשים עם צרכים ייחודיים), ולאפשר גמישות תעסוקתית לאורך מחזור חיי העובדים בארגון, החברה מאפשרת לעובדיה מגוון מתכונות העסקה גמישות בהתאם לאופי התפקיד, לצורכי העובד ולצרכים העסקיים. בחברה גמישות בעבודה כוללת: עבודה מרחוק באופן היברידי בחלק מימי השבוע, גמישות בשעות העבודה, חלקיות משרה, מתן ציוד לעבודה מהבית, הרחבת זכאות לשירותי הסעדה ורווחה עד הבית ועוד.

החברה עושה רבות על מנת להבטיח סביבת עבודה מיטבית תוך דאגה לרווחה ולבריאות הפיזית והנפשית של העובדים והעובדות. החברה מנהלת ועוקבת אחר מדדי הבריאות והרווחה של העובדים באופן שוטף. זו מתבטאת בימי היעדרות שהסתכמו בסך של כ-40 אלף ימי מחלה (אחוז ניצול מחלה למשרה מלאה 3.3%).

לחברה תוכנית בטיחות וגהות התואמת את אופי הפעילות העסקית כנותני שירותים. בנושא בטיחות בדרכים התוכנית כוללת מיפוי ותחקור פנימי של מצב הבטיחות ברכבי החברה, קיום הדרכות עיוניות בנושא אחת לשנתיים ל- 100% מהעובדים המחזיקים רכב חברה ותקשורים פנימיים להעלאת המודעות לנהיגה בטוחה. בכל הנוגע לנהלי חרום, לקבוצה סט נהלי חירום להתנהלות בעת פינוי הבניין באירועי קיצון כמו ירי טילים, שריפות ורעידות אדמה. קיים נוהל להגשת עזרה ראשונה וכן תיקי חירום. ישנם תרגילים שוטפים לאורך השנה המבטיחים את מוכנות החברה ועובדיה לתרחישי חירום.

החברה מפעילה מערך בטיחות ובריאות תעסוקתית (OHS) התואם את דרישות הדין והרגולציה החלות, ופועלת בגישה פרואקטיבית לזיהוי, צמצום ומניעה של סיכוני בטיחות, בריאות וביטחון. לקבוצה מדיניות בטיחות וגהות תעסוקתית פומבית, המפורסמת באתר החברה, אשר מעגנת את מחויבותה לספק ולהבטיח סביבת עבודה בריאה ובטוחה לעובדים, ללקוחות, לשותפים עסקיים, לספקים ולקהילה הרחבה, תוך עמידה בכל דרישות החוק והרגולציה הרלוונטיות, ואף מעבר לכך ככל שניתן באופן סביר. המדיניות חלה על כלל פעילויות החברה, עובדיה וכן על קבלנים וגורמים הפועלים תחת פיקוחה.

בהתאם למדיניות, החברה רואה בכל עובד ובכל גורם מטעמה שותף לאחריות לקידום יעדי הבריאות והבטיחות, ומחויבת להבטיח כי כלל העובדים והגורמים הרלוונטיים יקבלו מידע, הנחיות והדרכות מתאימות בתחום זה. במסגרת זו מעודדת החברה עובדים לאתר ולדווח על מצבי סיכון, מפגעים או התנהגויות העלולות לגרום לנזק, במטרה להפיק לקחים, לשפר תהליכים ולמזער סיכונים באופן מתמשך. הסיכונים המתועדים מדורגים בהתאם לרמת חומרה והסתברות, ועל בסיס ממצאים אלו מגובשות תוכניות פעולה הכוללות אמצעי מניעה ובקרה, לוחות זמנים ואחריות ארגונית ברורה. החברה מקיימת מעקב אחר יישום התוכניות ובוחנת את אפקטיביות הצעדים שננקטו באמצעות מדדים כמותיים ואיכותיים, במטרה לצמצם אירועים ולמנוע הישנותם.

בנוסף, משולבים היבטי בטיחות ובריאות בתהליכי עבודה מול ספקים וקבלנים, לרבות דרישה לעמידה בדרישות הדין ובהנחיות הבטיחות של החברה, בהתאם לאופי ההתקשרות. לחברה נהלים מוסדרים לדיווח, תיעוד וחקירת אירועי בטיחות, פגיעות, מחלות מקצוע וליקויי בריאות הקשורים לעבודה, לרבות הפקת לקחים ויישום פעולות מתקנות לפי הצורך.

6.3.4.4. גיוון

במטרה לחזק את החברה ובהתאם לתרבות המבוססת על ערכי מצוינות, החברה מייחסת חשיבות ליצירת סביבת עבודה מגוונת, מכילה ומעודדת מצוינות, בין היתר על ידי איתור וקידום העובדים בעלי היכולת והפוטנציאל הגבוה ביותר. החברה מעודדת שוויון ויצירת הזדמנויות בעבודה ללא אפליה על רקע דת, גזע, מין, מוצא, נטייה פוליטית, נטייה מינית או כל סיבה אחרת.

גיוון כוח האדם באה לידי ביטוי במספר צעדים: ראשית, הדרכות והכשרות ייעודיות בנושאי גיוון והכלה, לרבות הדרכה שנתית לצוותי הגיוס בדגש על גיוס מגוון ושמירה על תהליך נטול אפליה. בצוות הגיוס קיים עובד ממונה לנושא המוודא כי כל הפעילויות התומכות מתבצעות ובין השאר: משרות פתוחות מפורסמות בכלל מקורות הגיוס תוך עידוד אוכלוסיות מגוונות להגיש מועמדות, וכן במקורות גיוס ייעודיים לאוכלוסיות מגוונות בדגש על עובדים עם מוגבלויות. החברה עובדת בשיתוף פעולה עם משרדי ממשלה, עמותות וארגוני השמה התומכים בהעסקה ושילוב של אוכלוסיות בתת ייצוג בשוק העבודה, הכוללות: גברים חרדים, ערבים, אתיופים ואנשים עם מוגבלויות. להשגת היעדים גובשו מספר תוכניות ייעודיות. שנית, מנהלים עוברים סדנאות לראיון התנהגותי המעניקות כלים לביצוע ראיונות אפקטיביים, מקצועיים וממוקדים, תוך צמצום הטיות בלתי מודעות וקידום שוויון הזדמנויות.; ולבסוף, על מנת להגדיל את פוטנציאל איוש המשרות על ידי אוכלוסיות מגוונות, מתבצעות התאמות בהיקפי המשרה, גמישות שעות הפעילות ושילוב עבודה היברידית.

החברה מקדמת סביבת עבודה נגישה ומכילה, ופועלת להבטחת נגישות פיזית במשרדיה ולהנגשת מידע ושירותים לציבור הרחב, לרבות לאנשים עם מוגבלויות. מעת לעת, לעובדי ועובדות החברה מובאות הרצאות ומפגשים עם אנשים ונשים מעוררי השראה ופורצי דרך. השנה השתתפו כ- 200 עובדים ועובדות בהרצאות המקדמות תרבות ארגונית שוויונית: 1) הרצאתו של אביחי שלי – עובד החברה, בעל לקות ראייה וכבדות שמיעה אשר מוגבלויותיו לא מנעו ממנו להגיע להישגים יוצאי דופן, 2) הרצאתה של פדות רוטמנר – שחקנית נמוכת קומה על איך הופכים אתגרים ליתרון 3) ובמפגש בסגנון "סליחה על השאלה" עם עובדות שחלו בסרטן. האחריות על יישום התוכנית להגברת הגיוון וההכלה ברמת החברה ועל המעקב אחר ביצועיה, מצויה בידי סמנכ"לית משאבי אנוש, המובילה את הנושא ברמת ההנהלה הבכירה ומפקחת על קידום היעדים והיוזמות הארגוניות בתחום.

להלן תמהיל עובדי החברה לפי קבוצות גיל, מגדר, דרגים ואוכלוסיות בתת ייצוג לשנת הדוח:

גיוון	נשים	אוכלוסיות בתת ייצוג	סך הכל עובדים	שיעור נשים	שיעור אוכלוסיות בתת ייצוג
הנהלה בכירה	56	1	199	28%	0.5%
31-50	27	0	91	30%	0%
+50	29	1	108	27%	1%
מנהלים	443	34	699	63%	5%
18-30	144	38	192	75%	20%
31-50	74	0	204	36%	0%
+50	47	2	191	25%	1%
עובדים	2,932	341	4,274	69%	8%
18-30	142	19	231	61%	8%
31-50	180	0	416	43%	0%
+50	65	1	173	38%	1%
סכום כולל	**3,431**	**376**	**5,172**	**66%**	**7%**

6.3.4.5. גיוון מגדרי בהנהלה

נכון לשנת הדוח, שיעור של 56% מדרגי הניהול הן נשים. שיעור הנשים בקרב ההנהלה הבכירה עומד כיום על 28%. ביחידות העסקיות 57% נשים וביחידות STEM 50% נשים.[61]

6.3.4.6. פערי שכר

החברה חותרת לשוויון מגדרי מתוך אמונה ששוויון בין המינים הוא ערך חשוב, המאפשר לכל עובדת ועובד לממש את הפוטנציאל האישי והמקצועי שלהם. בהתאם להוראות חוק שכר שווה לעובדת ולעובד (התשנ"ו-1996) - בוצע ניתוח השוואתי של רמות השכר הממוצע בחברה[62]. בשנת הדוח, בהתאם להוראות התיקון לחוק שכר שווה. הניתוח מבוסס על חלוקה למדרג וקבוצות עיסוקים – 34 קבוצות, במטרה לזהות את פערי השכר בין נשים לגברים בתפקידים עם מאפיינים זהים ככל הניתן. מניתוח הנתונים, עולה שקיימים פערי שכר קטנים של אחוזים בודדים בין נשים לגברים, לעיתים לטובת נשים ולעיתים לטובת גברים.

מבדיקת החברה פערי השכר אינם נובעים מסיבות מגדריות, אלא מנתונים אובייקטיבים המשפיעים על השכר האישי של כל עובד/ת, כגון: אופן העמידה ביעדים אישיים / צוותיים, ותק וניסיון מקצועי, שביעות רצון והערכת מנהל, שעות נוספות ועוד. בהתאם להוראות חוק שכר שווה לעובדת ולעובד (התשנ"ו-1996) - בוצע ניתוח השוואתי של רמות השכר הממוצע בחברה לפיו פער השכר החציוני (ברוטו) עומד על 37.5%-. החברה פועלת לאורך כל השנה בזיהוי ואיתור פערי שכר, תחקורם וביצוע פעולות מניעה בתהליכי הגיוס, הניוד והקידום לצד פעולות לתיקון הפערים במידה והם נובעים מהיבטים של מגדר. למידע נוסף ראו דוח שכר שווה

[61] לא כולל את בית ההשקעות, הפניקס גמא והסוכנויות.
[62] דוח שכר שווה לא כולל את הפניקס בית השקעות, הפניקס גמא והסוכנויות.

באתר החברה.

6.3.5. התנהלות אתית

6.3.5.1. הקוד האתי

החברה[63] מחילה קוד אתי מקיף המוטמע בפעילויות העיקריות של החברה ומגדיר סטנדרטים ברורים לשקיפות, הוגנות, מניעת שחיתות וניגודי עניינים, כיבוד זכויות אדם והתנהלות אחראית כלפי לקוחות, עובדים וספקים. הקוד מעודכן אחת לשנתיים ואושר בשנת הדוח על ידי ועדת האסטרטגיה של הדירקטוריון.

בשנת הדוח, נשלחה לומדת הקוד האתי ל 3,073 מנהלים ועובדים (כולל חיצוניים), מתוכם ביצעו את הלומדה 80% מהעובדים ו- 85% מהמנהלים בחברה. כלל העובדים והמנהלים בחברה אחראים ליישום הקוד האתי במלואו. החברה מפעילה מנגנוני אכיפה הכוללים נהלי מניעת הונאות ושחיתות, סקרי סיכונים תקופתיים, ביקורת פנים, קו דיווח אנונימי ופורומים ייעודיים לטיפול באירועים. ספקים ונותני שירות משמעותיים[64] לחברה מחויבים בהסכם למדיניות רכש אחראי הכוללת סטנדרטים של זכויות אדם והתנהלות הוגנת.

בקוד האתי מפורטים, אנשי הקשר לבירור או דיווח על דילמות אתיות או חששות הקשורים בקוד, תהליכי דיווח על הפרות של הקוד האתי ולרבות על אופן הטיפול של החברה בערוצים פומביים ואנונימיים. בתהליך של בירור התלונה מתקיימות פגישות עם הגורמים המעורבים, שקילת חומרת המקרה ואופן הטיפול הנאות בהלימה לקוד האתי של החברה, במידת הצורך מבוצע התהליך בשילוב עם ועד העובדים. החברה מנהלת מעקב פנימי אחר כלל הנושאים ומדווחת על הפרות שהתגלו בדיווחיה הפומביים.

בשנת הדוח התקבלו שש פניות לממונה האתיקה של החברה אשר טופלו במלוא הרצינות והחומרה על ידי הממונה ומנהלת מש"א בנושאי: הטרדה מינית (1), אבטחת מידע (1), הלבנת הון (2) והגנת הפרטיות (2). כל אחת מהפניות נסגרה באמצעות הבנה עם הצדדים המעורבים ללא צורך בנקיטת הליכים משמעתיים. בשנת הדוח, לא נרשמו תביעות, החלטות או פסקי דין הנוגעים להתנהגות הפוגעת בתחרות או לשחיתות מצד החברה. בנושאים של זכויות אדם ואפליה, דיני עבודה, סחר במידע פנים, וניגוד עניינים לא היו פניות לממונה אתיקה בחברה בשנת הדוח.

6.3.5.2. שוחד ושחיתות

החברה מחויבת לפעול ביושרה, בשקיפות ובהתאם להוראות הדין בכל תחומי פעילותה, ומנהיגה מדיניות אפס סובלנות כלפי שוחד ושחיתות. לשם כך, הקבוצה משלבת מדיניות פורמלית למניעת שחיתות ושוחד עם מנגנוני יישום ובקרה.

בשנת 2026 מדיניות מניעת שוחד ושחיתות של החברה אושרה בפני דירקטוריון. המדיניות חלה על כל נושאי המשרה ועובדי החברה, גורמי צד ג' הפועלים בשם החברה וספקים.

עיקרי המדיניות:

החברה מחויבת לפעול ביושרה, בשקיפות ובהתאם לסטנדרטים הגבוהים ביותר של ממשל תאגידי. החברה פועלת למניעת עבירות שוחד ושחיתות ובהתאם דורשת מעובדיה לנהוג ביושר ובהגינות.

החברה דורשת מעובדיה להימנע מקבלת ו/או נתינת טובות הנאה ומתנות מכל גורם הקשור עם החברה, לרבות ספקים ולקוחות, אשר עלולות להשפיע על שיקולי הדעת העניינים של מקבל המתנה. כמו כן, על עובדי החברה להימנע ממצבים של ניגוד עניינים וניצול הזדמנויות עסקיות לטובתם האישית או אשר עלולים לפגוע בחברה.

מדיניות מניעת השוחד והשחיתות של החברה מלווה בנהלים תפעוליים מפורטים: נוהל איסור קבלת מתנות

[63] לא כולל את הפניקס סוכנויות.
[64] ספקים משמעותיים הינם ספקי רכש ביטוחי עימם נחתם הסכם / חוזה ייעודי.

וטובות הנאה, נוהל מעילות והונאות, חופשה רציפה, נהלי התקשרות עם צדדים שלישיים ועוד. נהלי החברה כוללים התייחסות למדרג סמכויות, חובת תיעוד ובקרה שוטפת, ונועדו להבטיח ממשל תאגידי תקין ועמידה בדרישות הדין.

במסגרת הקוד האתי של החברה, מפורטים הקווים המנחים להתנהגות ראויה בעבודה מול לקוחות, ספקים וגורמים שלישיים.

בכל הסכם חדש ספקי החברה נדרשים לאשר בכתב את מחויבותם לעמידה במדיניות הרכש האחראי הכוללת התייחסות להיבטי שוחד ושחיתות.

באמצעות נהלים אלו, החברה שואפת להבטיח ניהול סיכונים אפקטיבי, מניעה והפחתת סיכוני מעילת והונאות, שמירה על יושרה ושקיפות, והגנה על נכסי החברה ובעלי העניין שלה.

החברה מבצעת הדרכות מחייבות לעובדים ולמנהלים בנושא שחיתות, שוחד, ניגודי עניינים והתנהגות אתית לטובת הגברת השיח ועידוד מודעות לנושא. מידע זה מונגש באופן שוטף במערכות הפנימיות ובתקשורים לעובדים על מנת להבטיח שכל עובד מכיר את חובותיו ואת כללי ההתנהלות המצופים ממנו.

מנהלי ועובדי החברה מחויבים לדווח למנהל הסיכונים, הממונה על מניעת מעילות והונאות בעת חשד להונאה או מעילה מצדו של גורם מתוך הארגון ומחוצה לו. החברה העמידה מספר ערוצי התקשרות ישירים למנהל הסיכונים הראשי הממונה על מניעת מעילות והונאות וכן ערוצי דיווח אנונימיים. הממונה על מניעת מעילות והונאות מבצע תחקור של האירוע המדווח ופועל בהתאם לנוהל מעילות והונאות של החברה ובכפוף לדרישות חוזר מעילות והונאות של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

במהלך שנת 2025 טופלו בחברה 2 אירועי מעילות והונאות. האירועים טופלו בהתאם לנהלי החברה לרבות דיווח לרשות שוק ההון ביטוח וחסכון והגשת תלונה במשטרה, בהתאם לחומרת המקרה. השפעת אירועים אלו הינה זניחה לחברה.

6.3.5.3. ציות ואכיפה

סיכון ציות הוא הסיכון לחשיפה לסנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי או לנזק תדמיתי, כתוצאה מאי-עמידה בהוראות דין, הוראות רגולטוריות, הנחיות גורמי פיקוח וכללי אתיקה החלים על פעילות החברה בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל, מתן שירותים פיננסיים וניהול השקעות. ניהול סיכון הציות בקבוצת הגופים המוסדיים מתבצע במודל של "שלושה קווי הגנה": (1) קו ראשון – הנהלת החברה ומנהלי התחומים, לרבות נאמני ציות ביחידות העסקיות והתומכות, האחראים להטמעת דרישות הציות בפעילות השוטפת; (2) קו שני – פונקציית הציות והאכיפה, המגדירה מדיניות, מלווה ומייעצת, מבצעת ניטור ובקרות ומרכזת את ניהול הסיכון; (3) קו שלישי – ביקורת פנימית בלתי תלויה; לצד פיקוח הדירקטוריון וועדותיו.

הממונה על הציות והאכיפה מוביל תכנית עבודה שנתית ורב-שנתית מבוססת סיכון, הכוללת בין היתר: מיפוי סיכוני ציות, ליווי והטמעה של רגולציה חדשה (כולל הנחיות רשות שוק ההון, רשות ניירות ערך ורשות התחרות, לפי העניין), סקרי ציות ובקרות תהליכיות, מעקב אחר טיפול בליקויים ובממצאי ביקורות (פנימיות וחיצוניות), וכן פעילויות הדרכה והעלאת מודעות לעובדים ולנושאי משרה. פעילות האכיפה הפנימית מיושמת באמצעות תוכניות אכיפה ייעודיות, ובהן תכנית בדיני ביטוח, פנסיה וגמל; תכנית בדיני ניירות ערך; תכנית בדיני תחרות; ותוכנית בדיני הגנת פרטיות ומידע. לפחות אחת לשנה מוצג לדירקטוריון ולוועדותיו (לרבות ועדת ביקורת/ועדת סיכונים, לפי החלוקה הארגונית) דיווח מסכם על עיקרי הפעילות, מגמות סיכון, אירועים מהותיים ותוכנית העבודה לשנה העוקבת.

החברה נוקטת מגוון אמצעים להטמעת תרבות ציות ולשמירה על כשירות מקצועית, באמצעות תכני הדרכה וכלי עבודה המשולבים בתהליכי ההכשרה והעבודה של מנהלים ועובדים. מדי שנה נדרשים כלל העובדים (לרבות עובדים במשרה חלקית ועובדים חיצוניים רלוונטיים) להשלים למידה תקופתית באופן מקוון , הרצאות פרונטליות וקרא וחתום בנושאי ציות, בהתאם לתפקידם, ובכלל זה: איסור הלבנת הון ומימון טרור, אתיקה וניגודי עניינים, מניעת שוחד ושחיתות, הגנת הפרטיות ואבטחת מידע, ניירות ערך ודיני תחרות, וכן להשתתף

בפגישות בנושאים נוספים המחויבים ברגולציה כולל עדכוני רגולציה והפקת לקחים מאירועים וביקורות. בשנת הדוח התקיימו בחברה כ- 20 אלף שעות הדרכה בתחום ציות.

6.3.5.4. הלבנת הון ומימון טרור

הלבנת הון ומימון טרור הן פעילויות המבוצעות, בין היתר, באמצעות ניצול גופים פיננסיים ומוסדיים. כחברה פיננסית העוסקת בחיסכון ארוך טווח, בניהול נכסים ומתן אשראי, החברה פועלת לצמצום הסיכון לשימוש במוצריה ובתהליכיה לצרכים בלתי חוקיים, בהתאם להוראות הדין והרגולציה הרלוונטיות, ובכלל זה הוראות צו איסור הלבנת הון והנחיות גורמי הפיקוח, וכן בהתאם לעקרונות ניהול סיכונים מקובלים.

הדירקטוריון וועדותיו מפקחים על ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, לרבות אישור מדיניות ותיאבון סיכון, קבלת דיווחים תקופתיים על מגמות, אירועים מהותיים ותוכניות עבודה, ומעקב אחר יוזמות לשיפור. הממונה על איסור הלבנת הון ומימון טרור (MLRO) מוביל את יישום המדיניות והנהלים, מרכז את ניהול הסיכון ברמה הארגונית, מקיים פורומים מקצועיים בתדירות של לפחות אחת לחודשיים ומדווח להנהלה הבכירה ולדירקטוריון בהתאם לממשל התאגידי שנקבע בחברה, בתדירות של לפחות אחת לשנה (או בהתאם לצורך ולאירועים חריגים).

החברה מקיימת תהליכי זיהוי והיכרות (KYC) עם לקוחות – פרטיים ועסקיים, מבוטחים ומוטבים, וכן עם גורמים הפועלים מטעמם (לרבות מיופי כוח ואפוטרופוסים), בהתאם לרמת הסיכון. במסגרת זו נאסף ומאומת מידע לצורך הבנת מטרת ההתקשרות, מקור הכספים/ההפקדות, מאפייני הלקוח והפעילות הצפויה (לרבות ערוצי הפקדה ומשיכה), ומבוצעת בחינה שוטפת ועדכון מידע בעת אירועים מהותיים או בהתאם למחזוריות שנקבעת במדיניות.

החברה מפעילה מנגנוני בקרה וניטור לאיתור אינדיקציות לפעילות חריגה, בלתי סבירה או בלתי תואמת לפרופיל הלקוח ולמטרות ההתקשרות, לרבות בהפקדות, העברות, משיכות, פדיונות, הלוואות כנגד חסכון, שינויים תכופים בפרטי צדדים מעורבים, ושימוש במבנים משפטיים מורכבים. התרעות נבחנות ומתועדות, ובמקרים המתאימים מבוצעת הסלמה מקצועית, עדכון גורמים רלוונטיים וקבלת החלטות בדבר המשך ניהול הקשר, הגבלות, או פעולות נוספות בהתאם לדין ולמדיניות.

כחלק ממערך איסור הלבנת הון ומימון טרור, החברה מבצעת סריקות ובדיקות אל מול רשימות סנקציות והגבלות רלוונטיות, וכן מבצעת זיהוי לקוחות החשופים מבחינה ציבורית (PEP מקומיים וזרים) וקרוביהם/מקורביהם, בהתאם להגדרות הדין והמדיניות. לגבי אוכלוסיות בסיכון מוגבר נקטות בדיקות נאותות מחמירות, לרבות בחינה מעמיקה של מקור הכספים והעושר, דרישות אסמכתאות מוגברות, ואישור גורם מוסמך לקיום/המשך הקשר העסקי.

החברה מנהלת רישומים ושומרת מסמכים בהתאם לדרישות הדין והרגולציה, לרבות מסמכי זיהוי, הצהרות, אסמכתאות ותיעוד החלטות. ככל שמתקיימים תנאים לדיווח, החברה פועלת להעברת דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור בהתאם להוראות החלות עליה. אחת לשנה, ולפי הצורך, מבוצעת הערכת סיכונים והערכת אפקטיביות של ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, הכוללת בחינת בקרות, תהליכים, איכות מידע והדרכות, הפקת לקחים ותכנית שיפור.

6.3.5.5. חברויות באיגודים

החברה לוקחת חלק ומשתתפת באיגודים ובפורומים שונים במגזרי הביטוח והפיננסים ביניהם: איגוד חברות הביטוח בישראל, התאחדות חברות ביטוח חיים, איגוד בתי ההשקעות בישראל (IHAI), איגוד החברות הציבוריות, ארגון היועצים המשפטיים הפנימיים בישראל (ACC),איגוד השיווק הישראלי וארגון "מעלה." החברות באיגודים היא מבחירה, והללו פועלים לתמיכה במגזרים הרלוונטיים ולקידום התפתחותם. החברה פעילה בדיונים באיגוד, המתווים אסטרטגיות להתמודדות עם רפורמות ועדכוני חקיקה. כך למשל יושב ראש הדירקטוריון הוא יו"ר חברות איגוד חברות הביטוח והתאחדות חברות ביטוח חיים, היועץ המשפטי הראשי של החברה הינו יו"ר ועדת רגולציה של ארגון היועצים המשפטיים הפנימיים בישראל. בחלק מהמקרים, החברה אף מובילה יוזמות רגולטוריות חדשות לקידום שינויים במגזרי הביטוח והפיננסים השונים, כמענה

לאתגרים העולים מהשטח או במטרה להגדיר את האסטרטגיות הרגולטוריות לטווח הארוך בתחומי פעילותה של החברה. יובהר כי החברה אינה תורמת לפוליטיקאים או לגופים שונים במערכת הפוליטית.

6.3.5.6. זכויות אדם

שמירה על זכויות אדם היא מרכיב יסודי בהתנהלות העסקית של החברה ומהווה חלק בלתי נפרד ממחויבותה לאחריות תאגידית. החברה פועלת לשמירה על זכויותיהם של עובדיה ושל כלל מחזיקי העניין שלה, תוך הקפדה על סביבת עבודה מכבדת והוגנת, ציות לסטנדרטים אתיים מקובלים, ושילוב מנגנוני פיקוח וניהול סיכונים למניעת פגיעות פוטנציאליות בזכויות אדם בכל אתרי הפעילות של החברה. מדיניות זכויות האדם של החברה חלה בין היתר על ספקי וקבלני החברה, כדי להבטיח שהסטנדרטים של החברה בנושא זכויות אדם יחולו לאורך כל שרשרת הערך.

במהלך השנים האחרונות, החברה פיתחה והטמיעה מדיניות זכויות אדם כחלק מהאסטרטגיה הארגונית שלה. וגיבשה מסמך מדיניות רשמי, אשר אושר על ידי ועדת האסטרטגיה של החברה. בתהליך זה בוצע מיפוי סיכונים ארגוני, לרבות תהליכי בדיקת נאותות להערכת השפעות פוטנציאליות על זכויות אדם בפעילות הביטוח וניהול נכסים בחברה:

- העסקת עובדים (ישירה ועקיפה) – לרבות קבלני משנה, עובדים דרך צד ג' ונשים, תוך קיום ביקורות תקופתיות בקרב ספקים להבטחת עמידה בחוקי העבודה ושמירה על תנאי העסקה הוגנים.
- שירותים ומוצרים – קיום מנגנוני פיקוח מול סוכנים, ספקים ונותני שירותים להבטחת עמידה בסטנדרטים של אתיקה וזכויות עובדים ולקוחות.
- השקעות וביטוח – ביצוע בדיקות DD להשקעות משותפות (Co-Invest), לרבות בחינת ניגודי עניינים והתאמה למדיניות האתית של החברה. בהשקעות ישירות, ניתוח דירוגי ESG של החברות כדי לזהות סיכונים לפגיעה בזכויות אדם.

מנגנוני פיקוח וניהול סיכונים:
כדי להבטיח יישום עקבי של מחויבותה, לחברה תהליכי DD שוטפים לצד מנגנוני פיקוח מובנים:

- ביקורות תקופתיות בקרב ספקים וקבלני משנה אחר ציות לדיני עבודה ושמירה על זכויות עובדים.
- תנאים חוזיים מחייבים לשמירה על זכויות אדם בכלל ההתקשרויות העסקיות, לרבות ספקים, שותפים וסוכנים.
- תהליכי סינון קפדניים לסוכנים חדשים, כולל בדיקות רקע פיננסיות, רגולטוריות ואתיות.
- הדרכות שנתיות לעובדים ולמנהלים בנושאי אתיקה, מניעת הטרדה מינית וזכויות עובדים.
- בקרות בהשקעות – שילוב שיקולי ESG בבדיקות DD כדי למנוע מעורבות ישירה או עקיפה של החברה בפעילויות הפוגעות בזכויות אדם.

כחלק ממחויבותה לזכויות אדם ואחריות תאגידית, בשנת הדוח בוצע מיפוי ראשוני של סיכוני זכויות אדם ברכש הביטוחי של החברה. המיפוי כלל הערכת סיכונים שיטתית של התקשרויות עם ספקים ונותני שירותים מרכזיים בתחומים שונים כגון: מוסכים, שירותי דרך, קבלני שיפוצים, רופאים ומרפאות, ויצירת מפת חום המשקפת את ממצאי ההערכה. על פי המיפוי, הסיכונים המהותיים אליהם התייחסנו כוללים: פרטיות במרפאות ורופאים, בטיחות במוסכים ושירותי דרך לרכב; וכן סיכונים הקשורים בדיני עבודה אצל קבלני שיפוצים. באמצעות המיפוי החברה זיהתה כי מבוצעות פעולות מספקות בתהליכי ההתקשרות והתפעול והערכת הסיכון הינה נמוכה בהיבטים אלו. מיפוי זה מהווה בסיס למעקב ופיתוח תוכניות פעולה עתידיות למזעור סיכונים ולהבטחת שמירה על זכויות אדם לאורך כל שרשרת הרכש של החברה.

החברה מחויבת להמשך פיתוח כלים מתקדמים לניהול סיכונים, תוך שילוב תהליכי בדיקת נאותות, פיקוח שוטף והתאמה לסטנדרטים בינלאומיים. למידע נוסף, ראו מדיניות זכויות אדם באתר החברה.

6.3.5.7. סביבת עבודה בטוחה

החברה פועלת בהתאם לעקרונות בינלאומיים מוכרים בתחום זכויות האדם בעבודה, ובכלל זה העקרונות המעוגנים ביוזמת ה-UN Global Compact של האו"ם ובאמנות ארגון העבודה הבינלאומי (ILO).

בחברה כ- 40% מהעובדים נמצאים תחת הסכם קיבוצי, יתר עובדי החברה מועסקים בחוזה העסקה אישי. החברה מקיימת דיאלוג שוטף ושיתוף פעולה עם נציגי ועד העובדים ופועלת על פי כל החוקים בנושא חופש ההתאגדות ומשא ומתן קיבוצי. למידע נוסף אודות התאגדות העובדים ראו סעיף 4.6.4 בפרק 4.6.

כחלק ממחויבותה לעובדיה, החברה מקדמת את בריאותם ורווחתם ופועלת לספק סביבת עבודה הוגנת, מכבדת ואחראית, חפה מאפליה, הטרדה או התעמרות. החברה מיחסת חשיבות עליונה למניעת הטרדה מינית והתעמרות העלולות לפגוע בכבוד האדם, בחירותו, בפרטיותו ובשוויון בין המינים.

מפאת חשיבות נושא מניעת הטרדה מינית החברה נקטה בפעולות מגוונות, כדלקמן: מונו שני ממונים למניעת הטרדה מינית (אישה וגבר) לניהול ופיקוח בכל הקשור והנוגע לנושא, נערכו הרצאות בפורומים שונים על מנת להביא את הנושא בפני העובדים והופצה לומדה מתאימה לכל עובדי החברה. בנוסף, הוכנס נספח מיוחד להסכם הקיבוצי החל על עובדי החברה ובו פירוט והסברים מפורטים, כגון: מהן הטרדה מינית והתנכלות, מדיניות החברה, דרכי הגשת התלונה, הליך הטיפול בתלונה ודרכי הבירור והטיפול ועוד.

יחסי עבודה תקינים ומכבדים לראיית החברה, כוללים בין השאר יחס הוגן והגון כלפי כל אדם באשר הוא והחברה מוקיעה יחס של התעמרות בעבודה מכל דרג, ועל כל רקע וסוג. הנושא באחריות נציגי אגף משאבי אנוש המוצבים בתוך היחידות העסקיות של החברה ומלווים בייעוץ משפטי במקרה הצורך.

לחברה מספר מנגנונים שבאמצעותם עובדים יכולים לקבל ייעוץ ולהעלות חששות שונים, אף באופן אנונימי. הגנות ונהלים לטיפול בתלונות סביב הפעילות העסקית יושמו באישור ועדת הביקורת.

6.3.5.8. הגנת הפרטיות

החברה רואה ערך עליון בהגנה על המידע המצוי במערכותיה ובשמירה על הפרטיות של לקוחותיה, עובדיה, ספקיה, שותפיה וכיו"ב. בהתאם לכך, החברה פועלת כדי להגן על המידע, הן במסגרת פעילותה השוטפת והן במצבי חירום. החברה כפופה לרגולציה הדוקה בתחום הפרטיות והגנת המידע, לרבות מצד רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון והרשות להגנת הפרטיות, ומשכך, עליה לגבש מנגנונים וכלים ארגוניים לצורך שמירת הוראות הדין והרגולציה הנוגעות להבטחת פרטיותם של לקוחותיה ועובדיה. בהתאם לכך, בחברה קיים מערך אבטחת מידע מסודר, בראשו עומד ממונה אבטחת מידע, אשר אחראי, בין היתר, לבנות ולקיים תוכנית עבודה שנתית בתחום הפרטיות ואבטחת המידע. זאת, בשיתוף כלל הגורמים הרלוונטיים בקבוצה, כגון מערך אבטחת המידע, מנהל הגנת סייבר, קצין ציות ואכיפה, מבקרת הפנים ועוד.

כמו כן, בשנת 2023, אימצה החברה באופן וולונטרי תכנית אכיפה פנימית בדיני הפרטיות והגנת המידע. תפקידה של תכנית האכיפה הוא לסייע לחברה בצמצום הסיכון לפגיעה במידע האישי הנשמר בחברה, להגביר את מודעות עובדי החברה ומנהליה להוראות הדין ולהוות אמצעי לשיפור רמת הציות לדיני הפרטיות בחברה. אימוץ תוכנית האכיפה עולה בקנה אחד עם האינטרסים הפנימיים של החברה – הגנה על מידע אישי ורגיש של לקוחותיה ועובדיה, שקיפות ביחס לנושאי המידע והבטחת יכולתם של הלקוחות להביע אמון בקבוצה, לצד יתרונות כלכליים. במסגרת יישום תכנית האכיפה, מבוצעות בחברה מדי שנה, בין היתר, בדיקות ובקרות ציות מסוגים שונים בהתאם לתכנית בקרה שגובשה; מעקב שוטף אחר הטעמת רגולציה חדשה; ופעילויות הדרכה לכל העובדים בחברה כולל עובדים חיצוניים. במקביל, סקר ציות מקיף מבוצע אחת לארבע שנים, וביקורת פנים מתקיימת בהיבטי אבטחת מידע ו/או הגנת הפרטיות אחת לשנתיים. כן מבוצע דיווח שוטף פורמלי ומובנה לפורום ציות ולדירקטוריון החברה לרבות סטטוס ציות, דיווח על אירועי דלף מידע ומיפוי הסיכונים.

דבר זה מתווסף לפעולות פיקוח ואכיפה שגרתיות אשר בהן החברה מחויבת, כמו ביצוע סקרי סיכונים ומבדקי חדירה ע"י צדדים שלישיים. כמו כן, במהלך השנה החולפת נערכה ביקורת פנים בנושא פרטיות בחברת

הפניקס בית ההשקעות.

בנוסף, כדי לחזק את עמידתה ברגולציה בתחומי הפרטיות והגנת המידע, ולהבטיח את מחויבות החברה בכללותה לנושא, הקימה החברה "ועדת היגוי בנושא פרטיות" בראשות היועץ המשפטי הראשי של החברה, אשר מורכבת מבעלי תפקידים בכירים, ומתכנסת אחת לרבעון כדי לדון ולקבל החלטות בסוגיות חשובות ורוחביות בעולמות הגנת הפרטיות בחברה. ועדה זו היא אחת מתוך מספר פורומים שהחברה מנהיגה לצורך עיסוק בנושא, ובהן גם ועדת היגוי סייבר, ישיבות טכנולוגיות מידע ועוד.

כמו כן, בשנת הדוח ערכה החברה מיפוי של מאגרי המידע שלה, אשר כלל עדכון ותיקוף של מאגרי המידע שברשותה, לרבות הגשת בקשות מחיקת מאגרים בהתאם להוראות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות ובחינת קיומו של מידע עודף המצוי בהם, מינוי מנהלי מאגרים רלוונטיים ובניית תכנית עבודה אשר תסייע להם במילוי חובותיהם כדין, עדכון ודיוק נוסחי ההסכמות, ועוד. כל אלה נועדו להבטיח שמירה מרבית על המידע בחברה, פעולה בשקיפות ובהתאמה להסכמות הלקוח.

השמירה על הפרטיות ועל הגנת המידע בחברה מיושמת בין היתר דרך מערך של מערכות אבטחה, אשר נועדו להגן על המידע של החברה ועל פרטיות לקוחותיה מפני ניסיונות חדירה למערכות המידע ו/או ניסיונות שיבוש של מידע, נהלי עבודה ותהליכי עבודה סדורים. כך למשל, קיים מערך ניהול הרשאות נרחב לווידוא כי הרשאות הכניסה והגישה למערכות המידע ניתנות רק על בסיס "הצורך לדעת" ובכפוף לתפקידו של כל עובד (Role-Based Access Control), במסגרתם נערכות ביקורות תקופתיות בתדירות גבוהה על הרשאות המשתמשים ואופי השימוש במידע הממוחשב. בנוסף, מיושם אימות רב-שלבי (MFA) למשתמשים בעלי הרשאות רגישות ולגישה מרחוק למערכות החברה. לצד מנגנוני בקרת הגישה, החברה מיישמת אמצעי הגנה טכנולוגיים לשמירה על סודיות ושלמות המידע, לרבות הצפנת מידע אישי ורגיש הן בעת העברתו והן בעת שמירתו במערכות התפעוליות ובמערכות הגיבוי. במקרים הרלוונטיים נעשה שימוש גם בטכניקות של דה-זיהוי של מיסוך נתונים (Data Masking) ופסאודונימיזציה, בהתאם לרמת הרגישות והשימוש העסקי במידע. כמו כן, החברה מפעילה כלים לפיקוח וניטור סביב הפעולות המתבצעות במערכות, זאת לשם איתור אירועים חריגים כגון דלף מידע ושתילת תוכנות זדוניות, הגנה על המידע ופרטיותו, מניעת גישה בלתי מורשית ומניעת מעילות, הונאות וכל שימוש לא תקין. מדיניות הפרטיות של החברה מפורסמת בשקיפות ללקוחות וספקי החברה. המדיניות מפרטת בין היתר את סוגי המידע האישי הנאספים, אופן איסוף המידע, מטרות השימוש במידע האישי, ואת אופן שיתוף המידע עם צדדים שלישיים. המדיניות מתפרסמת באופן פומבי באתר החברה ומתעדכנת מעת לעת בהתאם להתפתחויות רגולטוריות וטכנולוגיות.

עוד יודגש כי החברה מקפידה להחיל את מדיניות הפרטיות ואבטחת המידע שלה על עובדים, ספקים ונתוני שירותים. כחלק מכך, כל עובדיה למשל, חותמים במסגרת הסכמי העסקה על מדיניות פרטיות ועל התחייבות לשמירת סודיות ועוברים הדרכות בנושאי פרטיות, סודיות ואבטחת מידע באופן קבוע מדי שנה. כמו כן, החברה דואגת להחתים את ספקיה על נספח אבטחת מידע והסכמי מיקור חוץ מקיפים, אשר במסגרתם מתחייב הספק כי עובדיו עומדים בהיבטי אבטחת המידע והפרטיות המחמירים של החברה. בנוסף, החברה מקיימת מבדקי בקרה תקופתיים אצל ספקים מהותיים בהתאם לקבוע בנספח אבטחת מידע עליו חתם הספק.

החברה בוחנת בפרויקטים רלוונטיים בהם יש שימוש במידע אישי את עקרונות Privacy by Design המיושמים בתהליך הפרויקט.

ביחס ללקוחותיה, כמתואר לעיל, החברה דואגת לפעול בשקיפות ולעדכנם ביחס לאיסוף המידע אודותיהם, המטרות שבגינן הוא נאסף, השימושים שנעשים בו וכיו"ב כמפורט במדיניות הפרטיות של החברה. זאת ועוד, לקבוצה נוסחי הסכמות בטופסי ההצטרפות למוצרים העולים בקנה אחד עם הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, והחובות הרגולטוריות החלות עליה, מדיניות פרטיות עדכנית, המתפרסמת באתר החברה, מדיניות פרטיות לעובדי החברה ועוד.

בנוסף, החברה מקנה ללקוחות גישה למידע שלהם אשר מצוי במערכותיה במסגרת האזור האישי באתר החברה והן באפליקציית לקוחות, ואף מנגישה להם את זכויותיהם ביחס לאותו מידע, כנדרש ממנה בחוק. כך למשל, החברה מיידעת את לקוחותיה על זכויותיהם לעיין במידע ולבקש את תיקון או מחיקת המידע

ממאגר המידע של החברה. בקשות למימוש זכויות אלה נבחנות ומטופלות בתוך פרק זמן הקבוע בדין.

היחידות העסקיות והתפעוליות בחברה מלוות ע"י הגורמים המשפטיים ומקבלות ייעוץ שוטף בתחומי הפרטיות והגנת המידע בשגרה.

החברה רואה בחומרה רבה כל הפרה של מדיניות הפרטיות ו/או של אבטחת המידע שלה. לצורך כך, החברה מפעילה תהליך פורמלי ומוגדר לניהול אירועי פרטיות והפרות מידע, לרבות פניות ציבור הכולל זיהוי האירוע, תחקור וניתוח הגורמים, תיעוד מפורט של האירוע והשלכותיו, תקשורת פנימית עם הגורמים הרלוונטיים והודעה ללקוחות ולרגולטורים בהתאם לחובות החוקיות. במידת הצורך החברה מטמיעה שינויים בתהליכים ובמערכות למניעת הישנות המקרים. בנוסף, לחברה מדיניות אפס סובלנות במקרי הפרות של הגנת הפרטיות ואבטחת מידע ומקפידה על אכיפת אמצעי פיקוח על עובדיה ועל הספקים איתם היא עובדת. החברה משתפת פעולה באופן הדוק עם רגולטורים ורשויות לניהול ופתרון אירועים בצורה מסודרת ומבוקרת.

בשנת הדוח דיווחה הפניקס חברה לביטוח בע"מ דיווח לרשות להגנת הפרטיות ולרשות שוק ההון אודות שני מקרים נקודתיים שנבעו מתקלה אשר טופלה. בשנת הדוח החברה קיבלה חמש פניות ציבור, החברה לא קיבלה פניות מהרגולטור. למידע אודות תביעות תלויות בנושא ראו באור 3 בדוחות הכספיים לשנת הדוח.

6.3.5.9. אבטחת מידע והגנת סייבר

עם פיתוחן של טכנולוגיות חדשניות, ולאור המידע הרגיש האצור בהן, גוברת החשיבות של הגנה מפני תקיפות סייבר. לחברה מדיניות אבטחת מידע וסייבר ברמת הקבוצה. החברה מבצעת הערכות שוטפות של האיומים הנשקפים למערכות התקשורת וה-IT כדי להבטיח את זמינותן, סודיות המידע ואמינות הנתונים. כדי למזער את פוטנציאל הפגיעה, אנו מטמיעים ומיישמים כלים מתקדמים לניטור 24/7, איתור וטיפול באיומי סייבר או פרצות. זאת על פי עקרונות סדורים לאירועי פגיעה בזמינות (Availability), באמינות ושלמות הדיוק (Integrity) או בסודיות (Confidentiality) במערכות המידע בקבוצה.

נכון למועד הדוח, בשנת הדוח לא היו אירועי סייבר שפגעו בהמשכיות העסקית של החברה או פגעו בפרטיות לקוחות ועובדי החברה. להרחבה נוספת אודות ניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע ראו באור 35 ניהול סיכונים.

6.3.5.10. בינה מלאכותית (AI)

הבינה המלאכותית מהווה מנוע מרכזי באסטרטגיית הדיגיטל, הדאטה והחדשנות של החברה. החברה פועלת להטמעה מדורגת של יכולות בינה מלאכותית (AI), לרבות בינה מלאכותית מתקדמת (Generative AI), במטרה לשפר את חוויית הלקוח, לייעל תהליכים עסקיים ותפעוליים, להגביר את פרודוקטיביות העובדים ולתמוך בקבלת החלטות מבוססת נתונים.

יישומי הבינה המלאכותית מיושמים בתחומים בעלי ערך עסקי מהותי, ובכלל זה שירות ותקשורת עם לקוחות, ייעול תהליכי טיפול בתביעות, עיבוד וניתוח מסמכים ומידע בלתי מובנה, אוטומציה של תהליכים תפעוליים, וכן כלים תומכי עבודה לעובדים במגוון יחידות החברה.

הטמעת הטכנולוגיות נעשית במסגרת תפיסה ארגונית כוללת, הכוללת פיתוח תשתיות טכנולוגיות ייעודיות, ניהול מרכזי של תחום הדאטה וה-AI, פיתוח יכולות מקצועיות בארגון והטמעה הדרגתית בהתאם לסדרי עדיפויות עסקיים ולרמות סיכון.

לצד הפוטנציאל העסקי המשמעותי הגלום בטכנולוגיות אלו, השימוש בבינה מלאכותית עלול להיות כרוך בסיכונים שונים, לרבות סיכוני איכות ומהימנות תוצרים, הטיות אפשריות, תלות בספקים ובתשתיות חיצוניות, חשיפה לסיכוני פרטיות, אבטחת מידע וסייבר, וכן אי-ודאות רגולטורית.

החברה הגדירה מדיניות ונהלי עבודה לשימוש בטכנולוגיות בינה מלאכותית, לרבות הנחיות לשימוש אחראי ובטוח, שמירה על פרטיות ואבטחת מידע, מניעת הטיות, מניעת חשיפת מידע רגיש ובקרה על אופן השימוש בתוצרים.

בנוסף, מפעילה הקבוצה מנגנוני בקרה, הערכת סיכונים ובחינת יישומים טרם הטמעתם. כמו-כן, קיימת ועדת היגוי ייעודית לתחום, אשר מלווה את קידום היכולות, מגדירה עקרונות פעולה ומבטיחה תאום בין ההיבטים העסקיים, הטכנולוגיים, המשפטיים והרגולטוריים.

לבסוף, החברה פועלת לניהול סיכונים אלה באופן שוטף באמצעות בקרה, ניטור והטמעה מבוקרת בהתאם לאופי היישום ורמת הסיכון.

6.3.5.11. מדיניות המס

כחברה מובילה בסקטור הפיננסים בישראל, החברה מצייתת לכל דרישות ותקנות המס בתחומי השיפוט שבהם היא פועלת בשקיפות ובאחריות.

במגזר הביטוח בישראל ישנם הסכמים בין איגוד חברות הביטוח ורשויות המס, המסדירים את דרישות המס המיוחדות של המגזר וחלים על כולו. הסכמי המס מתעדכנים ומתחדשים מעת לעת, והחברה מצייתת להם במלואם. מחלקת המס מטפלת בתחום עבור החברה כולה, לרבות עבודה שוטפת מול המחלקות הפנימיות ורשות המיסים.

חברות הבת מנהלות את ענייניהן בשקיפות מרבית מול רשויות המס. החברה עורכת שומות וביקורות שנתיות עבור רשות המיסים, בעזרת צוות המיסים של החברה. צד שלישי מבקר את הצהרות המס של החברה, ועד כה, חברות הבת עברו בהצלחה את כלל הביקורות של רשויות המס ללא יוצא מן הכלל.

החברה משקיעה בתחומים ובמגזרים שונים במשק עבור לקוחותיה ועמיתיה כל העת, תוך עמידה בדרישות הרגולציה ואף בדיני התאגידים במדינות רבות ושונות. במגעיה עם רשויות המס בחו"ל, מנחות ומלוות את החברה פירמות ייעוץ המס מהמובילות בישראל בעולם.

בשנת 2025 בנוסף על מס חברות כמפורט בביאור 23 של הדוחות הכספיים, שילמה החברה כ- 880 מיליון ש"ח לרשויות המס בישראל, בגין מס שכר (62%), ביטוח לאומי וניכויי מס במקור (6%) ומע"מ (32%).

6.4. ממשל תאגידי

החברה שואפת להוות דוגמה לחברה עם רמת ממשל תאגידי גבוה. ממשל תאגידי תקין הוא לא רק חובה חוקית אלא גם ערך מוסרי ועסקי עליון. החברה מקפידה על שקיפות מלאה מול בעלי המניות, על קיום ישיבות דירקטוריון סדירות ועל קבלת החלטות מבוססת נתונים ומקפידה על קיום ביקורות פנימיות וחיצוניות. כל זאת מתוך הבנה שהממשל התאגידי הוא הבסיס לאמון הציבור וליציבות הפיננסית של החברה בטווח הארוך. יתר על כן, החברה מקיימת דיאלוג פתוח ושוטף עם משקיעים, מתוך מטרה לשמוע את דעתם ולהתייחס לצרכיהם ורצונותיהם. דיאלוג זה מאפשר לחברה לשפר את ביצועיה ולהתאים את האסטרטגיות שלה לציפיות השוק, ובכך לחזק את הקשר עם המשקיעים ולבנות אמון הדדי. למידע נוסף ראו חלק ה' היבטי ממשל תאגידי.

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

טל. +972-3-6232525
ey.com

Building a better working world

דוח בלתי תלוי להבטחת מהימנות מוגבלת בהיקפה (Limited Assurance) לקוראי/משתמשי דוח קיימות לשנת 2025 של הפניקס פיננסים בע"מ

לכבוד הדירקטוריון של הפניקס פיננסים בע"מ

היקף ההתקשרות

התקשרנו עם הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "הפניקס" או "החברה") לבצע התקשרות להבטחת מהימנות מוגבלת בהיקפה (Limited Assurance), כהגדרתה בתקנים הבינלאומיים להתקשרויות להבטחת מהימנות, באשר לדיווחים בדבר צריכת אנרגיה, פליטות גזי חממה ישירות (מכלול 1), פליטות גזי חממה עקיפות (מכלול 2), פליטות גזי חממה עקיפות (מכלול 3), פרטיות לקוחות, תקשורת והכשרה בנושא מדיניות ונהלים למניעת שחיתות ונושאים מהותיים (להלן: "הנושאים") הכלולים בדוח הקיימות של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 (להלן: "הדוח").

מלבד האמור בפסקה שלעיל, המגדירה את היקף ההתקשרות, לא ביצענו הבטחת מהימנות לגבי יתרת המידע הכלול בדוח, ולפיכך איננו מסיקים מסקנות ביחס למידע זה.

הקריטריונים שיושמו על-ידי החברה

בהכנת הנושאים, יישמה החברה את הקריטריונים של תקן ה-GRI עבור הנושאים, התקנים אשר יושמו הם: GRI 302-1, GRI 305-1, GRI 305-2, GRI 305-3, GRI 3-1, GRI 418-1 ו-GRI 205-2 (להלן: "הקריטריונים"). קריטריונים אלו תוכננו במיוחד עבור הנושאים; כתוצאה מכך, מידע בנושאים אלה עשוי שלא להתאים למטרה אחרת.

אחריות החברה

הנהלת החברה אחראית על בחירת הקריטריונים, ועל הצגת הנושאים בהתאם לאותם קריטריונים, מכל הבחינות המהותיות. אחריות זו כוללת הקמה ותחזוקה של בקרות פנימיות, שמירה על רשומות מספקות וביצוע הערכות רלוונטיות להכנת הנושאים, כך שלא יכללו טעות מהותית, בין אם כתוצאה מתרמית ובין אם כתוצאה מטעות.

אחריות EY

האחריות שלנו היא להביע מסקנה על הצגת הנושאים על בסיס הראיות שהושגו.

ביצענו את ההתקשרות בהתאם ל"International Standard for Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information (ISAE 3000 (Revised)" בהתאם לתנאי ההתקשרות שסוכמו עם החברה ביום 18.01.2026. תקנים אלה מחייבים לתכנן ולבצע את ההתקשרות על מנת להביע מסקנה אם אנו מודעים לשינויים מהותיים הנדרשים כדי שהנושאים יתאימו לקריטריונים ולפרסום הדוח. טיבם, עיתויים והיקפם של הנהלים שנבחרו תלויים בשיקול דעתנו, לרבות הערכת הסיכון לטעות מהותית, בין אם כתוצאה מתרמית ובין אם כתוצאה מטעות.

אנו סבורים כי הראיות שהושגו מספיקות ומתאימות כדי לספק בסיס למסקנתנו בנוגע להבטחת מהימנות מוגבלת בדוח זה.

אי תלות וניהול איכות

אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. וכי יש לנו את הכישורים והניסיון הנדרשים לביצוע הבטחת מהימנות מוגבלת זו.

אנו מיישמים גם את Quality Management 1, *"Quality Management for Firms that Perform Audits or Reviews of Financial Statements, or Other Assurance or Related Services engagements"*. תקן זה דורש מאיתנו לתכנן,

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102
טל. +972-3-6232525
ey.com

Building a better working world

ליישם ולהפעיל מערכת לניהול איכות הכוללת מדיניות ו/או נהלים בנוגע לציות לדרישות אתיקה, תקנים מקצועיים ודרישות חוק ורגולציה.

תיאור הנהלים שבוצעו

הנהלים בהתקשרות להבטחת מהימנות מוגבלת בהיקפה ושונים באופיים ובעיתויים, ומצומצמים בהיקפם, ביחס להתקשרות להבטחת מהימנות בהיקף סביר (Reasonable Assurance). לפיכך, רמת הביטחון שהושגה בהתקשרות להבטחת מהימנות מוגבלת assurance (limited) נמוכה באופן משמעותי מרמת הבטחת המהימנות שהייתה מתקבלת אילו בוצעה התקשרות להבטחת מהימנות בהיקף סביר. הנהלים שלנו נועדו להשיג רמת הבטחת מהימנות מוגבלת שעליה נוכל לבסס את מסקנתנו, ואינם מספקים את כל הראיות הנדרשות להבטחת מהימנות בהיקף סביר.
על אף ששקלנו את אפקטיביות הבקרות הפנימיות של ההנהלה בעת קביעת טיבם והיקפם של הנהלים שלנו, ההתקשרות לא נועדה לספק ביקורת בנוגע לבקרות הפנימיות. הנהלים שלנו לא כללו בדיקת בקרות ולא כללו נהלים הקשורים לבדיקה של צבירה או חישוב נתונים במערכות המידע.

התקשרות להבטחת מהימנות מוגבלת כוללת קיום של ראיונות ובירורים, בדגש אל מול הגורמים בחברה האחראים להכנת הנושאים ולמידע הנלווה המוצג בדוח, וכן יישום של נהלים אנליטיים ונהלים מתאימים אחרים.

הנהלים שלנו כללו:

- בחינה של נתונים מסוימים המופיעים בדוח לצורך ביצוע תהליך הבטחת מהימנות מוגבלת.
- קיום ראיונות עם גורמים מקצועיים נוספים בחברה אשר סיפקו את המידע הנדרש לעריכת הדוח, במטרה לגבש הבנה מעמיקה של הנתונים הנבחנים.
- השוואת נתונים מסוימים בדוח לאסמכתאות שהתקבלו מהחברה ולמקורות המידע שעל בסיסם נערך הדוח, על מנת להעריך האם כלל המידע המהותי ממקורות אלו נכלל בדוח.

ביצענו גם נהלים נוספים אשר לדעתנו היו נחוצים בנסיבות העניין.

מסקנה

בהתבסס על הנהלים שביצענו ועל הראיות שהושגו , איננו מודעים לכל שינוי מהותי שיש לעשות בנושאים לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025, כדי שהם יהיו מבוססים על הקריטריונים.

שימוש בדוח

דוח זה מיועד למידע ולשימוש החברה בלבד, ונועד להבטיח ברמת מהימנות מוגבלת כי הנושאים דווחו כהלכה על ידי החברה. דוח זה אינו מיועד לשימוש לכל מטרה אחרת ואין להשתמש בו לכל מטרה אחרת על ידי כל גורם למעט החברה.

תל-אביב,
26 במרץ, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

הפניקס

חלק 2
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד



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

תוכן העניינים

1. מבנה הקבוצה, תחומי הפעילות והתפתחויות בקבוצה 2
2. תיאור הסביבה העסקית 14
3. התפתחות בסביבה המאקרו כלכלית 20
4. יעדים ואסטרטגיה עסקית 22
5. יישום תקן IFRS 17 ו-IFRS 9 בדוחות הכספיים של החברה 25
6. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד 27
7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם 59
8. היבטי ממשל תאגידי 63
9. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הכספי של התאגיד 66

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 31 בדצמבר 2025

דוח הדירקטוריון של הפניקס פיננסים בע"מ ("**הפניקס פיננסים**" או "**החברה**" או "**התאגיד**") ליום 31 בדצמבר 2025 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר-דצמבר 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 מצויים גם דוחות הרבעון הראשון, השני והשלישי לשנת 2025 וכן הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2024 ("**הדוח התקופתי**").

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

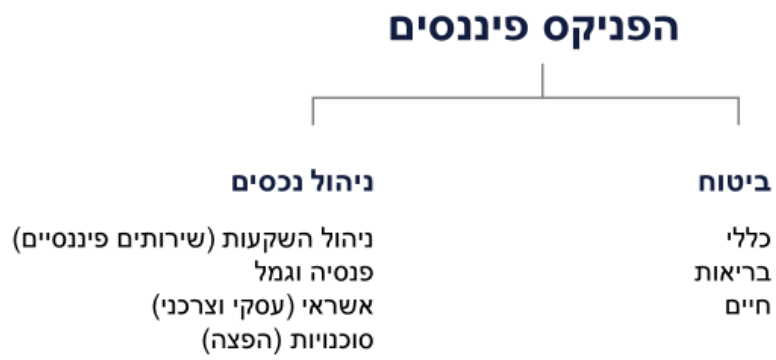
1. מבנה הקבוצה, תחומי פעילות והתפתחויות בקבוצה

1.1 מבנה הקבוצה

החל מתאריך ה-17 ביולי 2024 החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

1.2 תחומי פעילות

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



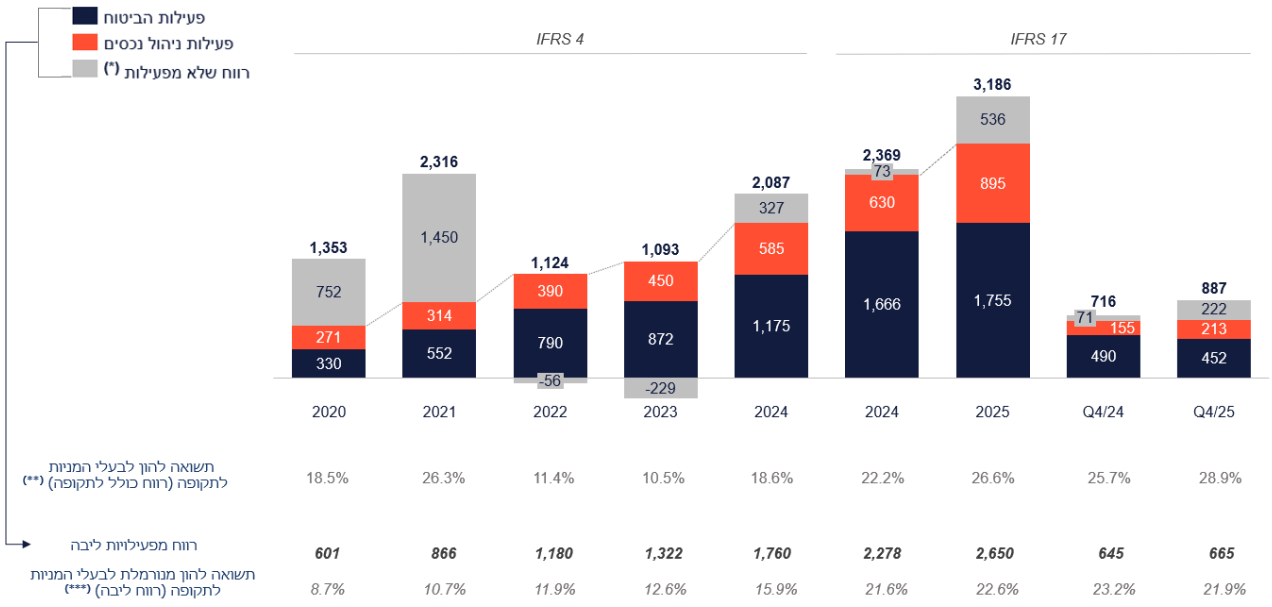
הפעילויות כאמור מחולקת בדוח לשבעה מגזרי דיווח. **פעילות הביטוח** מחולקת לשלושה מגזרי דיווח - ביטוח חיים וחסכון, ביטוח כללי וביטוח בריאות. **פעילות ניהול הנכסים** מחולקת לארבעה מגזרי דיווח נוספים – ניהול נכסים - פנסיה וגמל, ניהול השקעות, אשראי וסוכנויות. בנוסף, החברה הקימה חברה חדשה בבעלותה המלאה, הפניקס שירותים, כמפורט בסעיף 1.3.15 להלן, אשר התחילה את פעילותה לאחר מועד הדוח ובשלב זה פעילותה אינה עולה לכדי מגזר.

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

בפעילות **ניהול נכסים** החברה פועלת בתחומים השונים בעיקר באמצעות הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ. הפניקס סוכנויות לביטוח 1989 בע"מ והפניקס גמא בע"מ, תאגיד מדווח בבעלות מלאה של החברה. לתחומי הפעילות של הקבוצה ומבנה ההחזקות בקבוצה ראו סעיף 1.3 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

1.2.2 לחברה מגוון של מקורות רווח מפעילות חברות הבנות, כמפורט במגזרי הפעילות השונים. להלן התפלגות הרווח הכולל המיוחס לבעלי המניות 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% לשנת 2024 ותשעת החודשים הראשונים של 2025, + 2.5% החל מהרבעון הרביעי לשנת הדוח, השפעות שינוי עקום הריבית והשפעות מיוחדות. (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.6 ו- 6.4.1 להלן).

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

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

1.3 נקודות ציון עיקריות בהתפתחות עסקי הקבוצה בשנת הדוח ועד למועד פרסומו

כללי

1.3.1 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 – בשנת הדוח בנק ישראל הוריד את הריבית משיעור של 4.5% לשיעור של 4%. כמו כן, בשנת הדוח וברבעון הרביעי לשנת הדוח חלה ירידה בעקום הריבית השקלית בטווח הקצר וירידה בפרמיית אי הנזילות, שינויים אלו, בנוסף להשפעתם על הנכסים הביאו לשינוי בהתחייבויות הביטוחיות, לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4 לדוח הדירקטוריון ובאור 21א' לדוח הכספי.

שוק ההון - בשנת הדוח למרות תנודתיות במהלך השנה חלה עליה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם במקביל להתחזקות מטבע השקל. לעליה זאת השפעה על תשואת נכסי הנוסטרו ונכסי העמיתים. יצוין כי נכון למועד פרסום הדוח, החברה גובה דמי ניהול משתנים. לפרטים בדבר השפעות על תוצאות הכנסות מהשקעות ודמי ניהול משתנים ראו סעיף 6.4 לדוח הדירקטוריון.

אינפלציה – בשנת הדוח חלה עליה באינפלציה בסך 2.6% בהשוואה לעלייה של 3.2% בתקופה מקבילה אשתקד.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים המשיכה העלייה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם במקביל לירידה באינפלציה בחודשים ינואר ופברואר 2026 בשיעור של 0.1%, במקביל חלה עליה בעקום הריבית חסרת הסיכון ובפרמיית הנזילות. בשלב זה, לא ניתן להעריך את המשך ההתפתחויות בשווקים ובעקום הריבית ואת השפעתן על תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2026, ולכן אין באמור כדי להוות הערכה לגבי תוצאותיה של החברה לרבעון הראשון של שנת 2026.

לפרטים נוספים בדבר השינויים בריבית ובעקום הריבית, שוק ההון והאינפלציה ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון ולהשפעות על תוצאות החברה ומבחני רגישות ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון, באור 21 ו-35 לדוח הכספי. לעניין השפעת השינוי בעקום הריבית השיקלית ושוק ההון על יחס כושר הפרעון של הפניקס ביטוח ראו סעיף 2.1.4 לדוח הדירקטוריון, וכן

ף 8 בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 של הפניקס ביטוח.

1.3.2 השפעות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ולאחר כשנתיים של לחימה מול ארגון החמאס בעזה בעצימות משתנה, בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להחזרת החטופים, הפסקת המלחמה ונסיגה של צה"ל לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה .

במקביל, בתאריך 13 ביוני 2025, פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" - מתקפת פתע 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 והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. המבצע

הסתיים בהפסקת אש בתאריך 24 ביוני 2025. לאורך כל תקופת המבצע החברה עברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל השירותים כסדרם.

הפסקת האש הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של ישראל, לאחר שהדירוג ואופק הדירוג הופחתו בסוף שנת 2023 ובמהלך שנת 2024. ביום ה-7 בנובמבר 2025 פרסמה חברת הדירוג S&P הודעה בדבר העלאת אופק הדירוג מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי". לפי ההודעה הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס הפחית את הסיכון הביטחוני המיידי של ישראל. ביום 30 בינואר 2026 חברת הדירוג Moody's העלתה גם את אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי", וזאת, לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי של ישראל ולנוכח העמידות שהוכיחה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הגיאופוליטיות.

בעקבות העלאת אופק הדירוג של המדינה על ידי Moody's כאמור, Moody's העלתה את הדירוג הבינלאומי של הפניקס ביטוח מדירוג Baa1 באופק יציב לדירוג A3 באופק יציב.

לאחר תקופת הדוח, ב-28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", שבמסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי המדינה. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ולמדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך גם להסלמה בלחימה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה. במהלך המבצע, מוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר לסירוגין, והמשק פועל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. החברה פועלת בהתאם להנחיות פיקוד העורף וממשיכה לספק את כלל שירותיה כסדרם וללא פגיעה ברציפות התפעולית.

קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה להאטה בפעילות וכן לסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר הרגישות והחשיפה לגורמי הסיכון ראו גם באור 35 לדוח הכספי.

בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש בעזה ולהמשך הלחימה במסגרת מבצע שאגת הארי. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, את משכה האפשרי, היקף השפעתה המלא ככל שתחודש, וכן את השלכות מבצע שאגת הארי, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח להערכת החברה, השפעת המבצע אינה מהותית.

1.3.3 השלמת המעבר לקמפוס הפניקס בראשון לציון

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

פעילות הביטוח

1.3.4 עדכון יעד הון מינימלי

בחודש אוגוסט 2025 עדכן דירקטוריון הפניקס ביטוח את יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-2 נקודות האחוז 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.

1.3.5 מחקרים אקטוארים

במהלך שנת הדוח, בוצעו מספר מחקרים לרבות מחקר ביטולים לכל מוצרי הביטוח של החברה, עלויות הסיכון במוצרי תרופות, מחלות קשות והוצאות ניהול תביעות, אשר לא השפיעו באופן מהותי על הרווח לשנת

הדוח. יחד עם זאת, למחקרים אלה השפעה מהותית בשנים עתידיות, בין היתר בשל השפעתם על יתרת ה-CSM, לפרטים נוספים ראו באור 21 לדוח הכספי.

1.3.6 שינוי הנחת התשואה המנורמלת

החברה בוחנת את הרווחיות שלה בהפרדה בין רווח ליבה מפעילות בהנחת תשואה לפי ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת מרווח שנתי (להלן: "תשואה מנורמלת") לבין רווח מהשפעות שוק ההון מעל או מתחת לתשואה שנתית מנורמלת, לשנת 2024 ותשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, שיעור המרווח היה 2.25%, החל מהרבעון הרביעי לשנת הדוח, עדכנה החברה את השיעור המרווח המשמש לחישוב התשואה המנורמלת מ-2.25% ל-2.5%, לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4.1.1 להלן.

פעילות ניהול נכסים

1.3.7 שינוי מבנה בניהול ההשקעות והאשראי

כחלק ממימוש התכנית האסטרטגית בתחומי ניהול ההשקעות והאשראי, והרצון לרכז כל אחת מפעילויות אלה תחת זרועות נפרדות, קיבל דירקטוריון החברה, ביום 30 ביולי 2024, החלטה בדבר שינוי מבנה שכלל מיזוגים סטטוטוריים על פי החלק השמיני לחוק החברות והעברת פעילויות ונכסים של חברות שונות בקבוצה, כדלקמן:

1.3.8 הקמת הפניקס קפיטל פרטנרס

בשנת הדוח החלה את פעילותה הפניקס קפיטל פרטנרס (חברת בת פרטית המוחזקת בבעלותה המלאה) ("**הפניקס קפיטל פרטנרס**"), העוסקת בין היתר בניהול ההשקעות של הגוף המוסדי וכן בניהול נכסים אלטרנטיביים עבור לקוחות כשירים. הפניקס קפיטל פרטנרס הוקמה כתוצאה ממספר שינויים מבניים פנימיים כמפורט להלן.

במהלך שנת 2024 ובשנת הדוח הושלמו מיזוגים סטטוטוריים בין החברה לבין הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, חברת בת פרטית בבעלותה המלאה (100%) של החברה ("**הפניקס השקעות**"; "**המיזוג הראשון**") ובין החברה לבין פלטינום מימון ופקטורינג בע"מ, חברת בת פרטית בבעלותה המלאה (100%) של החברה ("**פלטינום**"; "**המיזוג השני**"). כתוצאה מהמיזוגים הועברו כל נכסיהן והתחייבויותיהן של הפניקס השקעות ופלטינום (ששימשו חברות היעד במיזוגים, כמשמעות מונח זה בחוק החברות), לחברה (שהיוותה החברה הקולטת במיזוגים, כמשמעות המונח בחוק החברות), והן חדלו להתקיים כחברות נפרדות.

בחודש פברואר 2025 החברה השלימה את כלל הפעולות הנדרשות להשלמת כל אחד מהמיזוגים. בהתאמה, ראו דיווח החברה מהתאריך 25 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-012796).

עם השלמת המיזוג הראשון, בשנת הדוח, החברה העבירה להפניקס קפיטל פרטנרס את כלל פעילות ניהול ההשקעות שהתבצעה קודם לכן בהפניקס השקעות; את החזקתה במלוא המניות של הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ ("**הפניקס השקעות מתקדמות**"); ואת החזקתה בשיעור של 19.9% במניות הפניקס חיתום בע"מ.

כמו-כן, לאחר מועד הדוח, הקימה הפניקס קפיטל פרטנרס חברה בת בבעלות מלאה, הפניקס ניהול עושר בע"מ ("**הפניקס ניהול עושר**"), אשר תעסוק במתן שירותי ייעוץ פיננסי וניהול השקעות ללקוחות אמידים, לרבות תכנון פיננסי כולל, התאמת פתרונות השקעה וניהול תיקי השקעות, בהתאם לצרכי הלקוח, מטרותיו ורמת הסיכון המתאימה לו, תוך ליווי מקצועי שוטף.

בחודש ספטמבר 2025 חתמה הפניקס השקעות מתקדמות הסכם לרכישת מניותיה של פידליס פרטנרס אחזקות בע"מ ("פידליס") בשלבים והעסקה הושלמה בחודש פברואר 2026. פידליס היא חברה ישראלית המתמחה בניהול עושר והשקעות של בעלי הון ישראלים (Family Office). בשלב ראשון, רכשה החברה 30% ממניות פידליס ועל פי ההסכם יתרת המניות של פידליס ירכשו לאורך תקופת ההסכם.

1.3.9 פעילות אשראי צרכני

בתאריך 1 בינואר 2025 הועברו מניות הפניקס אשראי צרכני להפניקס גמא וזאת בתמורה להנפקת מניות לפי יחסי השווי.

1.3.10 הפניקס בית השקעות – הסכם בעלי מניות

בחודשים נובמבר 2024 ופברואר 2025 נחתמו תוספות להסכם בעלי מניות בהפניקס בית השקעות בע"מ, החברה, ה"ה בועז נגר (יו"ר דירקטוריון בית ההשקעות וקסם קרנות נאמנות בע"מ) ואבנר חדד (מנכ"ל בית ההשקעות וקסם קרנות נאמנות בע"מ); (בועז ואבנר ביחד: "**השותפים**"), אשר בין היתר מאריכות את תוקפם של הסדרי אופציות המכר (PUT) והרכש (CALL) לביצוע עסקאות בקשר עם החזקות השותפים בבית ההשקעות, כפי שנקבעו בהסכם בעלי המניות מחודש מאי 2022, לתקופה של שלוש שנים נוספות. קרי, העסקאות יוכלו להתבצע במהלך השנים 2026 עד 2031 (חלף עד שנת 2029). מחיר המימוש של האופציות ייקבע בהתאם למנגנון מוסכם המבוסס על הערכות שווי שתתבסס על הדוחות הכספיים של הפניקס בית ההשקעות. לפרטים נוספים בדבר הסדרי האופציות המכר (PUT) והרכש (CALL) שהוענקו לשותפים בבית ההשקעות ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרס 2022 (אסמכתא 2022-01-025548).

1.3.11 שינויים מבניים בהפניקס סוכנויות

ביום 14 ביולי 2025, החברה חתמה על הסכם עם יצחק עוז ("**עוז**"), יו"ר הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ ("**הפניקס סוכנויות**"), לרכישת מלוא החזקותיו בחגעוז (2015) בע"מ, אשר החזיקה בכ-17.19% מהפניקס סוכנויות קודם לרכישה. העסקה כוללת הקצאת מניות ותשלום במזומן בסך כולל של כ-763 מיליון ש"ח. בשנת הדוח ובתחילת שנת 2026 בוצעו מספר שינויים מבניים נוספים שנועדו לחיזוק האינטרסים בין שותפים של החברה בחברות בשליטת הפניקס סוכנויות והחברה. להרחבה ביחס לשינויים ראו סעי

ף 1.3.11 להלן. כחלק מהשינויים המבניים, מר יצחק עוז ממשיך לכהן 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-28 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052174, 2025-01-052179 ו-2025-01-064884) וכן סעיף 1.3.11 להלן.

בתאריך 25 בדצמבר 2025 נחתם הסכם להחלפת מניות ("הסכם החלפת המניות") בין הפניקס סוכנויות, לבין בעלי מניות מיעוט באורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ ("אורן מזרח"). במסגרת הסכם החלפת המניות, הומרו החזקותיהם של בעלי מניות מיעוט במניות אורן מזרח להחזקות במניות הפניקס סוכנויות באמצעות מיזוג בדרך של החלפת מניות. עם השלמת העסקה, החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין בשיעור של כ-90% מהון המניות המונפק של הפניקס סוכנויות, ואילו הפניקס סוכנויות מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק של אורן מזרח.

התפתחויות נוספות בשנת הדוח ולאחר שנת הדוח

1.3.12 פרסום מפת יעדים אסטרטגים

החברה בוחנת תקופתית את תוכניותיה ואת יעדיה לאור מגמות שוק והישגי החברה. לאור התקדמות החברה בהשגת מרבית היעדים לפני המועד שנקבע, פרסמה החברה בחודש נובמבר 2025 יעדי רווח חדשים לטווח הזמן הבינוני לשנת 2028. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.3 לדוח הדירקטוריון להלן וכן דיווח מיידי מיום 26 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-092698).

1.3.13 קיימות ו-ESG

בשנת 2024 החליטה החברה לשלב את נושא הקיימות כחלק מהדוח התקופתי. להרחבה ראו פרק ו' לדוח תיאור עסקי התאגיד. יצוין כי פרק זה כולל ביקורת חיצונית ייעודית (Assurance) של רוה"ח המבקר.

1.3.14 יישום תקן חשבונאי IFRS 17 ו-IFRS 9

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

1.3.15 הפניקס שירותים

לאחר מועד הדוח, החלה את פעילותה הפניקס שירותים 2025 בע"מ ("הפניקס שירותים"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה, אשר מהווה פלטפורמת צמיחה קבוצתית להרחבת פעילות הליבה של הקבוצה באמצעות שירותים משלימים לפעילות הליבה.

לאחר הקמת הפניקס שירותים, הועברה אליה ההחזקה בוואן פארט בע"מ ("One Part"), המוחזקת בחלקים שווים על ידי החברה ושותפים. One Part עוסקת ביבוא ובשיווק בישראל של חלפי רכב בתחום הפחחות (מעטפת).

1.3.16 התקשרות בהסכם לרכישת מניות BUYME

ביום 12 בפברואר 2026 התקשרה הפניקס שירותים עם אייפלנט טכנולוגיות בע"מ, ח.פ 514422435 ("**המוכרת**"), טלמסר בע"מ, ח.פ 51184079 ("**טלמסר**") ו-ביי מי טכנולוגיות בע"מ, ח.פ 514480276 ("**BUYME**"), בהסכם רכישת מניות, לפיו תרכוש הפניקס שירותים מהמוכרת מניות של BUYME, אשר מהוות 64.85% מהון המניות המונפק והנפרע של BUYME, בדילול מלא, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים המפורטים כמפורט להלן, לפי שווי חברה של 840 מיליון ש"ח ובנוסף נקבעו הסדרי אופציות בין הצדדים, אשר אם ימומשו להפניקס שירותים תהיה בעלות מלאה ב- BUYME.

BUYME הינה חברה פרטית המאוגדת בישראל העוסקת במתן שירותי שיווק באמצעות הנפקת שוברי מתנה, באמצעות פלטפורמות דיגיטליות שונות הניתנים למימוש במבחר בתי עסק איתם התקשרה BUYME. רכישת מניות BUYME היא חלק מאסטרטגית החברה, בין היתר, לפתח את הפעילויות הדיגיטליות של הקבוצה באופן שיגדיל את כושר התחרות של חברות הבנות בקבוצה, בין היתר, באמצעות מתן הצעות ערך טובות יותר ללקוחות הקבוצה.

השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים, הכוללים, בין היתר, קבלת אישור הממונה על התחרות ואישורי בנקים הנדרשים לעסקה אשר טרם התקבלו נכון למועד פרסום הדוח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מתאריך 12 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-014752).

הערכות החברה ביחס לתנאים המתלים ואישורי הצדדים השלישיים הנדרשים לעסקה, וכן ביחס ליתרונות הסינרגטיים של העסקה והגדלת כושר התחרות של חברות בנות בקבוצה, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש במועד מאוחר מהמועד המוערך על ידי החברה וזאת בין היתר כתוצאה מאי התקיימות התנאים לקבלת האישורים כאמור או עיכוב בקבלתם וכן כתוצאה מתנאי השוק.

גיוס חוב ופדיונות

1.3.17 הפניקס פיננסים

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

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

הנפקה לראשונה אגרות חוב להמרה (סדרות 7)

לאחר תקופת הדוח, בחודש ינואר 2026, השלימה החברה הנפקה של סדרת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של 395,208 אלפי ש"ח ע.נ., היקף התמורה הכוללת ברוטו לחברה עמד על כ-416,154 אלפי ש"ח. אגרות החוב תהיינה ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכפוף להוראות שטר הנאמנות ותקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 22 בדצמבר 2025, 7 בינואר 2026, 12 בינואר 2026, 13 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-15-101986, 2025-15-102106, 2026-01-005009, 2026-01-003317, 2026-01-005682).

פדיון חלקי של אגרות חוב (סדרה 4)

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

1.3.18 הפניקס ביטוח

בחודש יולי 2025 השלימה הפניקס גיוסי הון, הנפקה של חוב במסגרת הרחבת סדרות אגרות חוב טז' ו-יז'. סדרה טז' בהיקף של 440,819 אלפי ש"ח ע.נ. ו-סדרה יז' בהיקף של 137,243 אלפי ש"ח ע.נ.. היקף התמורה הכוללת ברוטו משתי ההנפקות עמד על כ-600,000 אלפי ש"ח. אגרות החוב דורגו בדירוג il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. כתבי ההתחייבויות הוכרו כהון רובד 2 בהפניקס ביטוח ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 28 ביולי 2025 ו-30 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055977 ו-2025-01-056908, בהתאמה).

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

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

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

1.3.19 הפניקס בית השקעות

בחודש אוקטובר 2025 השלימה הפניקס בית השקעות הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים לגופים מוסדיים בסכום של כ-51 מיליון ש"ח. הנפקה זו מתווספת להנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים בסך של כ- 110 מיליון ש"ח אשר הושלמה בחודש מאי 2025 ובסך הכל גייסה הפניקס בית השקעות כ-161 מיליון ש"ח. בחודש מאי 2025 מעלות S&P קבעה לראשונה דירוג של ilA+ יציב להפניקס בית השקעות. לאחר תאריך הדוח הכספי בחודש מרס 2026, העלתה מעלות S&P את הדירוג ל -ilAA באופק יציב להפניקס בית השקעות.

1.3.20 הפניקס פנסיה וגמל

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

1.3.21 הפניקס סוכנויות

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

הון החברה

1.3.21 מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד בפועל

1.3.21.1 מדיניות חלוקת דיבידנד בחברה

בחודש מאי 2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו החברה תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלף תדירות חצי שנתית.

כמו כן, לאחר מועד הדוח, בחודש מרס 2026 אישר דירקטוריון החברה שינוי נוסף במדיניות החלוקה כך ששיעור הדיבידנד לחלוקה לא יפחת משיעור של 45% (חלף שיעור של 40% שהיה עד למועד ההחלטה) מהרווח הכולל של החברה הניתן לחלוקה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים (מבוקרים) של החברה בשנה הרלוונטית וזאת החל משנת 2026 ("**המדיניות המעודכנת**").

בהקשר זה יצוין, כי בחלוקות הדיבידנד לא נכללים סכומים ששימשו או ישמשו 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).

1.3.21.2 חלוקת דיבידנדים ויתרת העודפים

בגין שנת 2024 חילקה החברה דיבידנד במזומן בסך של כ-835 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך הדוח, ביום 25 במרס 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הנכללים בדוח תקופתי זה, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנדים בסך של 360 מיליון ש"ח. סך הדיבידנד במזומן בגין רווחי שנת 2025 הינו 1,310 מיליון ש"ח המייצג סכום של כ-5.2 ש"ח דיבידנד למניה. יובהר, כי ככל שימומשו אופציות ע"י עובדים בין מועד ההכרזה על החלוקה לבין המועד הקובע יותאם סכום הדיבידנד למניה בהתאם למספר המניות בפועל במועד הקובע. החברה תפרסם, ככל הנדרש, דוח משלים בגין התאמה זו במועד הקובע.

יצוין, כי על פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הנכללים בדוח תקופתי זה, לחברה יתרת עודפים חיובית של כ- 12,187 מיליון ש"ח, לאחר הבאה בחשבון של הדיבידנד בסך 360 מיליון ש"ח המצוין בסעיף זה.

לפרטים נוספים ביחס לחלוקת דיבידנד מהחברות הבנות לחברה ראו פרק 6.7 להלן.

1.3.21.3 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 7-4). לפרטים נוספים ראו באור 24 לדוחות הכספיים.

1.3.21.4 רכישה עצמית של מניות

בחודש ינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("**תוכנית 2025**"). בחודשים אוגוסט וספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה להגדיל את תוכנית 2025 בסכום מצטבר נוסף של 200 מיליון ש"ח, כך שהיקף תוכנית 2025 הכולל עומד על 300 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מימשה את מלוא תוכנית 2025.

בחודש דצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 300 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("**תוכנית 2026**"). במסגרת תוכנית 2026 החברה ביצעה, נכון למועד פרסום הדוח, רכישות עצמיות בהיקף של כ-1.6 מיליון ש"ח.

נכון למועד פרסום הדוח קיימות 10,171,851.5 מניות רדומות המהוות שיעור של 3.86% מהונה המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים 31, בדצמבר 2025 ו-2 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-105456 ו-2026-01-000804, בהתאמה).

לפירוט בדבר אי הכללת הרכישות העצמיות בחישוב הדיבידנד ראו סעיף 1.3.21.1 לעיל.

1.3.22 תוכנית 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 ו-RSU ללא תמורה (להלן בסעיף זה: "אופציות"), לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות בשליטתה. כלל הענקות המבוצעות על ידי החברה במסגרת תוכנית האופציות של החברה וכן במסגרת תוכניות אופציות של חברות בנות של החברה מבוצעות בהתאם למגבלות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016

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), אשר אושרה באסיפה הכללית של החברה מיום 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, בהתאם להסכם הקיבוצי. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהתאריכים 15 ביוני, 2025, 1 ביולי 2025 ו-31 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042485, 2025-01-047198 ו-2025-01-056979).

בתאריכים 22 במרס 2026 ו-25 למרס 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה נוספת של 341,048 אופציות (לא סחירות) וכן הקצאה נוספת של עד 149,134 יחידות מניה חסומות (RSU) לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בנות ללא תמורה במזומן. במסגרת זו, אושרה הקצאה למנכ"ל החברה של 18,270 אופציות (לא סחירות). ההקצאה למנכ"ל החברה כפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה.

1.3.23 הקצאת אופציות בחברות בנות

בחודש מרס 2025, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הקצאה של אופציות (לא סחירות) של הפניקס קפיטל פרטנרס לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בנות ללא תמורה במזומן ההקצאה אושרה מראש על ידי האורגנים המוסמכים בהפניקס קפיטל פרטנרס. ההקצאות ליו"ר החברה ומנכ"ל החברה אושרו במסגרת אסיפה כללית של החברה שהתקיימה בתאריך 21 באפריל 2025. הקצאת האופציות נעשתה במסגרת הקצאה לנושאי משרה בקבוצת הפניקס להם השפעה ותרומה לפעילות הפניקס קפיטל פרטנרס.

לאחר תקופת הדוח, בחודש מרס 2026, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הקצאה של אופציות (לא סחירות) בהפניקס קפיטל פרטנרס, הפניקס סוכנויות והפניקס בית השקעות ("החברות המקצות"), לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בנות ללא תמורה במזומן ההקצאה אושרה מראש על ידי האורגנים המוסמכים בחברות המקצות. ההקצאות ליו"ר החברה ומנכ"ל החברה כפופות לאישור אסיפה כללית של החברה שתתקיים במהלך חודש אפריל 2026. הקצאת האופציות נעשתה במסגרת הקצאה לנושאי משרה בקבוצת הפניקס להם השפעה ותרומה לפעילות החברות המקצות. לפרטים נוספים בדבר תוכניות האופציות וההקצאות שבוצעו מכוחן ראו ביאור 33 לדוח הכספי.

1.3.24 אסיפות בעלי מניות

1.3.24.1 אסיפה שנתית

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).

1.3.24.2 אסיפות מיוחדות

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

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

לאחר מועד הדוח, בחודש מרס 2026 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של החברה, שעל סדר יומה חידוש כהונה של גב' רחל לוין כדירקטורית חיצונית בחברה וכן לאשר מתן כתב שיפוי, כתב פטור מאחריות וכיסוי ביטוחי בתנאים המקובלים בחברה; החלפת תקנון ההתאגדות של החברה ואישור מדיניות תגמול לשנים 2026 - 2028. לפרטים נוספים, לרבות הצהרת הדירקטורית שניתנו במסגרת זימון האסיפה, ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 2 בפברואר 2026 ו-10 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011526 ו--2026-01-020945, בהתאמה).

1.3.25 הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים ראו באור 37א' לדוחות הכספיים.

1.3.26 הון אנושי

לפרטים אודות ההון האנושי של החברה והשינויים בו ראו סעיף 4.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. תיאור הסביבה העסקית

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

2.1.1 הוראות לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי

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

2.1.2 הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

הפניקס ביטוח בחרה בחלופה הקיימת במשטר כושר פירעון כלכלי, בנוגע להוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה"). סכום זה הולם את קצב בניית עודפי ההון הצפוי של הפניקס ביטוח בתקופת הפריסה ומגלם, לכל הפחות, את הצפי להתכלות דרישות ההון (SCR) ומרווח הסיכון (Risk Margin) של התיק הקיים נכון למועד החישוב. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1.9 להלן ו-2א'(2) בדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025.

2.1.3 פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 פורסם בד בבד עם פרסום הדוח הכספי לסוף הרבעון השלישי לשנת 2025 ונערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2025-1-3- להלן "הוראות הגילוי". בהתאם לחוזר המאוחד 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 30 ביוני 2025

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

יחס כושר פירעון כלכלי:

	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	בלתי מבוקר (1)	מבוקר (2)
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	16,389,426	15,155,717
הון נדרש לכושר פירעון	9,191,599	8,634,544
עודף	7,197,827	6,521,173
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**178%**	**176%**
<u>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</u>		
הנפקה נטו, מכשירי הון(3)	303,866	636,752
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	16,693,292	15,792,469
עודף	7,501,693	7,157,925
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**182%**	**183%**

(1) כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

(2) כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת רואה החשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי

(3) לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מספר אסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכמותית.
לאחר תאריך הדוח ליום 30 ביוני 2025, הונפקו כ – 578 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 30 ביולי 2025, מספר אסמכתא (2025-01-056908). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכמותית.

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

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

(4) לפירוט נוסף בדבר הדיבידנד שנכלל בחישוב היחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025 ראו סעיף 2.1.8.3 להלן.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראו להלן.

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

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

סף הון (MCR)

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

2.1.5 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, בעתיד להגיע לשיעור של-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.

2.1.6 יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

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

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

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

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

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

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

** לפירוט נוסף בדבר הדיבידנד שנכלל בחישוב היחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025 ראו סעיף 2.1.8.3 להלן.

2.1.7 הערכת יחס כושר פירעון ליום 30 בספטמבר, 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 30 בספטמבר, 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 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 30 בספטמבר 2025, הינו 179% (ביישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה, ולאחר השפעת חלוקה של דיבידנד בעין ודיבידנד במזומן אשר הוכרזו ובוצעו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 כמפורט להלן).

ההערכה כאמור, בדבר יחס כושר הפירעון ליום 30 בספטמבר, 2025, אינה כוללת שינויים והשפעות שהתרחשו החל מיום 30 בספטמבר, 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 העסקי.

הערכה זו 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.

2.1.8 עדכונים מהותיים במהלך שנת 2025 ועד מועד פרסום הדוח

2.1.8.1 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. ככל שתתבצע השלמת החלוקה כאמור, היא תתבטא בירידה בשיעור של כ – 5% ביחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה (כ – 6% כולל יישום הוראות המעבר).

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

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

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

2.1.8.4 לאחר תאריך המאזן, ביום 29 בינואר 2026 החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח לאשר חלוקת דיבידנד בעין של מניותיה של הפניקס ביטוח באל על הנוסע המתמיד בע"מ ("מועדון אל על"), המהווה שיעור של כ-5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של מועדון אל על, כדיבידנד בעין, לחברה. חלוקה זו תהיה חלף דיבידנד במזומן (בגובה שווי החלוקה) המתוכנן להיות מחולק עם פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של הפניקס ביטוח ובהתאם למדיניות החלוקה של הפניקס ביטוח. השווי החשבונאי של הנכס מבוסס על הערכת שווי חיצונית, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ועומד על סך של כ-147 מיליון ש"ח. החלוקה המתוארת לעיל בוצעה לאחר קבלת האישורים הרגולטורים. דירקטוריון הפניקס פיננסים קבע כי ככל שתבוצע, במהלך ששת החודשים הקרובים, מכירה של מניות "הנוסע המתמיד" במחיר הגבוה מהערכת השווי שנקבעה להן, תזרים הפניקס פיננסים להפניקס חברה לביטוח בע"מ הון בסכום השווה להפרש שבין מחיר המכירה בפועל לבין הערכת השווי כאמור.

2.1.8.5 לאחר תאריך המאזן, ביום 25 במרס 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, הנכללים בדוח תקופתי זה, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנדים בסך של 273 מיליון ש"ח.

2.1.8.6 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 הממונה על שוק ההון.

הערכות החברה ביחס להשפעת יישום והטמעת המודל הסטוכסטי על אומדן ההתחייבויות הביטוחיות ועל יחס כושר הפירעון, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש במועד מאוחר מהמועד המוערך על ידי החברה.

2.1.9 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[1]:

טווח/שנים		31/12/2024	31/12/2025	16/03/2026
קצר	**1-3**	בין 1.67 % ל- 1.75 %	בין 1.73 % ל- 2.06 %	בין 1.72 % ל- 1.62 %
בינוני	**4-10**	בין 1.76 % ל- 1.93 %	בין 1.72 % ל- 1.80 %	בין 1.65 % ל- 1.95 %
בינוני -ארוך	**11-15**	בין 1.95 % ל- 1.97 %	בין 1.82 % ל- 1.89 %	בין 1.99 % ל- 2.14 %
ארוך	**16-25**	בין 1.97 % ל- 2.02 %	בין 1.91 % ל- 2.07 %	בין 2.17 % ל- 2.35 %

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.

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.

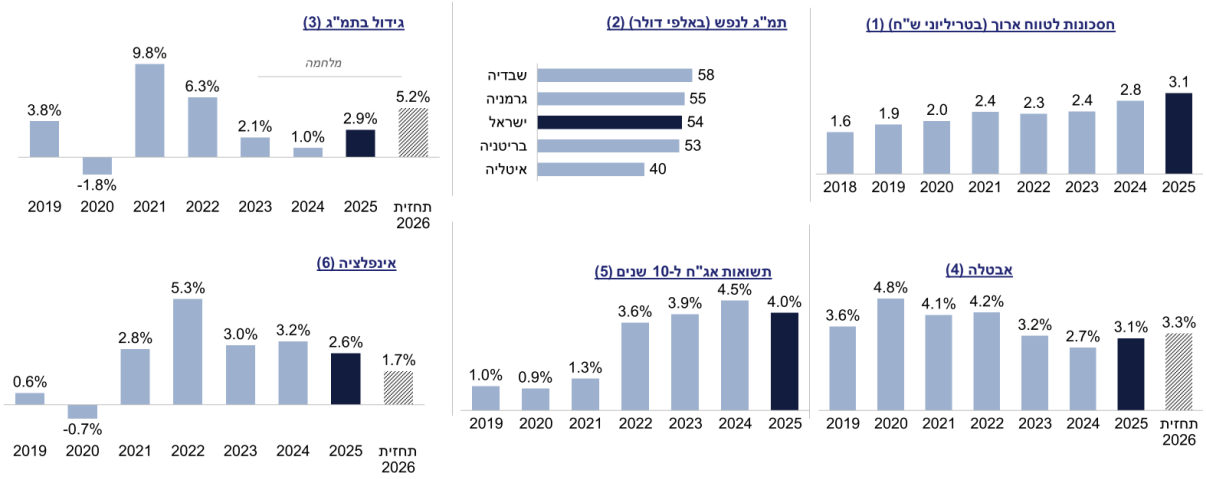
2.2 הסדרים בתוקף

ראו סעיף 4.1.2 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

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

3. התפתחות בסביבה המאקרו כלכלית

3.1 נתונים מאקרו כלכליים מרכזיים



(1) בנק ישראל. הנתונים כוללים קרנות מנוהלות על ידי גופים מוסדיים.

(2) קרן המטבע הבינלאומית, בהתאם לשער הדולר לשנת 2023.

(3) הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בנק ישראל (תמ"ג לפי תשואה שנתית מותאמת).

(4) בלומברג וקרן המטבע הבינלאומית. הנתונים מתייחסים לשיעורי האבטלה בסוף התקופה.

(5) בלומברג, תשואות האג"ח מבוססות על תשואות אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים (לא צמודות למדד המחירים לצרכן), נכון לחודש האחרון בסוף התקופה.

(6) אינפלציה שנתית (12 ח' אחרונים) מתוך נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, תחזית 2025 מתוך בנק ישראל.

3.2 מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

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

3.2.1 שווקי הכספים בישראל

שנת 2025 התאפיינה באי וודאות כלכלית וביטחונית, אך למרות זאת, המשק הישראלי הפגין חוסן ועמידות מרשימים, כפי שהשתקף גם בשוק ההון המקומי. עם תחילת הרבעון האחרון של השנה, האופטימיות בשווקים עלתה כתוצאה מההסכם לסיום המלחמה והחזרת החטופים. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי במחיר ה-CDS, קרובה לרמתה טרם המלחמה, כאשר במהלך הרבעון האחרון של השנה נרשמה ירידה של כ-12 נ"ב לרמה של 67 נ"ב.

בגזרת הפעילות הכלכלית, האינדיקטורים השוטפים מצביעים על קצב צמיחה בדומה למגמה ארוכת הטווח, כפי שעולה מהמדד החודשי לפעילות המשק של בנק ישראל. זאת, לאחר צמיחה מהירה מאוד של כ-12.4% ברבעון השלישי, בעקבות התאוששות המשק לאחר מבצע "עם כלביא".

מנתוני סקר כוח האדם לחודש נובמבר, עולה כי שוק העבודה נותר הדוק יחסית עם שיעור אבטלה של 3.1% (מנוכה עונתיות), לצד 151 אלף משרות פנויות. האינפלציה השנתית התמתנה בחודש נובמבר מ-2.5% ל-2.4%, בתוך יעד יציבות המחירים ואף קרוב למרכז היעד.

ממוצע החזאים לאינפלציה שנה קדימה ירד ל-2.0%, הרמה הנמוכה ביותר מאז תחילת 2022. התמתנות האינפלציה בשילוב סיום המלחמה והירידה בפרמיית הסיכון הובילו את בנק ישראל להפחית את הריבית בהחלטה שהתקיימה בנובמבר, מרמה של 4.50% ל-4.25%, לאחר כמעט שנתיים של יציבות בריבית.

בחזרת הפיסקאלית, הגירעון בחודש נובמבר ירד מ-4.9% ל-4.5%, כשהשיפור בנתונים הפיסקאליים ממשיכים להישען על צד ההכנסות. עם סיום המלחמה, אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר עדכן את תחזית הצמיחה לשנת 2026 כלפי מעלה ל-5.2%.

בשוק ההון, ההסכמה על סיום המלחמה והחזרת החטופים הובילו לעלייה באופטימיות בשווקים בישראל. בסך הכל, במהלך התקופה הנסקרת, מדד ת"א 125 זינק ב-12.7%. בשוק אגרות החוב, התשואות באפיק הממשלתי ירדו במהלך התקופה הנסקרת, בעיקר בחלק הבינוני-ארוך של העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה בכ-13 נ"ב לרמה של 3.97%. בשוק הקונצרני, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.2%.

בשוק המט"ח, במהלך התקופה הנסקרת, השקל התחזק בכ-3.8% מול הדולר לרמה של 3.19 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-3.7% לרמה של 3.74 שקלים לאירו.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון הראשון של השנה נפתח עם הפחתת הריבית המפתיעה של בנק ישראל, השנייה ברציפות, בגובה של 25 נ"ב לרמה של 4.00%. הודעת הריבית לוותה בעדכון תחזיות כלכליות של חטיבת המחקר.

תחזית הצמיחה לשנת 2026 עודכנה כלפי מעלה מ-4.7% ל-5.2%, תחזית האינפלציה עודכנה כלפי מטה מ-2.2% ל-1.7%, ותחזית הריבית שנה קדימה עודכנה כלפי מטה מ-3.75% ל-3.50%.

מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש דצמבר, ואילו בחודש ינואר ירד ב-0.3%. כפועל יוצא, ולאור אפקט הבסיס, האינפלציה השנתית ירדה בחודש ינואר ל-1.8%, הרמה הנמוכה ביותר מאז אמצע 2021. חברת הדירוג מודי'ס הותירה את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי, אך עדכנה את תחזית הדירוג מ"שלילית" ל"יציבה", על רקע הירידה המשמעותית בסיכון הגיאופוליטי של ישראל. צמיחת המשק הישראלי בסיכום 2025 הסתכמה ב-3.1%, כאשר ברבעון האחרון של 2025 המשק הישראלי צמח ב-4.0%, לאחר הזינוק שנרשם ברבעון שלפניו – פוסט "עם כלביא".

לפי נתוני התקציב לחודש ינואר, הגירעון כאחוז מהתמ"ג ב-12 חודשים האחרונים עלה מ-4.7% ל-4.9%, זאת על אף עודף שחודש ינואר לבדו הסתיים בעודף של כ-16.9 מיליארד ש"ח. עם סיום התקופה הנסקרת, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.00%, בין היתר על רקע העלייה המחודשת באי הוודאות הגיאופוליטית (עימות אפשרי מול איראן). עם סיום חודש פברואר-תחילת מרץ, נפתחה המערכה בין ארה"ב וישראל לאיראן ("שאגת הארי"), אירוע אשר השפעותיו ניכרות הן בחזית הכלכלית והן הצבאית.

המבצע עודנו בעיצומו, ורמת אי הוודאות בשווקי העולם זינקה, בין היתר על רקע עליות חדות במחירי האנרגיה. כפועל יוצא, הממשלה החליטה להגדיל את תקציב הביטחון לשנת 2026 ב-32 מיליארד, ולהקצות רזרבה נוספת בסך של כ-13 מיליארד למקרה של התארכות המלחמה. בהתאם לכך, תקרת הגירעון עודכנה מעלה מ-3.7% ל-5.1%, ותחזית הצמיחה עודכנה מטה מ-5.2% ל-4.7%.

בשוק ההון, המגמה החיובית נמשכה גם אל תוך הרבעון הראשון של השנה. בסיכום התקופה הנסקרת (עד 23 במרס, 2026), מדד ת"א 125 עלה ב-15.2%, תשואת אג"ח ממשלתית ל-10 שנים עלתה בכ-2 נ"ב לרמה של 3.99%. מדד התל-בונד 60 עלה ב-0.4%, השקל התחזק בכ-2.3% מול הדולר לרמה של 3.11 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-3.4% לרמה של 3.61 שקלים לאירו.

3.2.2 שווקי הכספים בחו"ל

הכלכלה האמריקאית הצליחה לנווט בסביבה מורכבת של אי וודאות ומדיניות מכסים בשנת 2025 - השנה הראשונה לקדנציה השנייה של טראמפ, אך למרות הכל, הצמיחה נותרה חיובית, לצד עליות דו-ספרתיות במדדי המניות המרכזיים של וול סטריט. נתוני הצמיחה לרבעון האחרון של השנה טרם פורסמו, אך מהנתונים השוטפים נראה שארה"ב המשיכה במומנטום צמיחה חיובי גם ברבעון האחרון, כאשר מודל הצמיחה של הפד מאותת על צמיחה של מעל 5.0%. שוק העבודה לעומת זאת נותר חלש בהמשך לרבעון השלישי, עם תוספת משרות של 64 אלף בחודש נובמבר ושיעור אבטלה שעלה ל-4.6%.

האינפלציה נותרה יציבה יחסית במהלך הרבעון האחרון, עם עלייה שנתית של 2.7% בחודש נובמבר, מעל היעד. המנדט הכפול של הפד (שמירה על יציבות המחירים במקביל לתעסוקה מירבית), הוביל את מקבלי החלטות בבנק המרכזי להמשיך בתהליך הפחתות הריבית על רקע חולשת שוק העבודה, כשבדצמבר הריבית ירדה ל-3.75%. באירופה, הבנק המרכזי (ה-ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי לאורך הרבעון האחרון של השנה, ברמה של 2.0% (ריבית פיקדונות), כאשר האינפלציה מראה סימני יציבות סביב היעד, עם קצב שנתי של 2.1% בחודש נובמבר.

במהלך הרבעון הרביעי של 2025, מדדי המניות בוול סטריט רשמו עליות שערים, כאשר מדד ה-S&P500 עלה ב-2.3%. בשוק האג"ח האמריקאי, התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים נותרה ירדה ב-2 נ"ב בלבד, לרמה של 4.17%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-6.1%. האירו התחזק מעט ברבעון הרביעי מול הדולר בכ-0.1% לשער של 1.17.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

שנת 2026 נפתחה עם עלייה מחודשת במתיחות הגיאופוליטית, כאשר ארה"ב פעלה בוונצואלה והובילה להדחת מדורו מהנהגת המדינה, המתיחות מול איראן עלתה מדרגה עם המשך שינוע כוחות אמריקאיים בהיקפים גדולים למזרח התיכון. בנוסף, מתיחות מחודשת בין ארה״ב לאירופה, שהגיעה לשיאה סביב סוגיית גרינלנד - אם כי זו נרגעה במהירות יחסית לאחר דבריו של טראמפ בדאבוס.

טראמפ הודיע כי בכוונתו למנות את קווין וורש ליו"ר הפד הבא (צפוי להיכנס לתפקיד בחודש מאי). בנוסף, משרד המשפטים הגיש צווים לשימוע מול הבנק המרכזי, מה שהגביר את הרעשים סביב עצמאות הפד. הצמיחה ברבעון האחרון של 2025 הסתכמה ב-0.7% (אומדן שני), בניגוד להערכות המודלים השונים שהצביעו על קצב מהיר יותר. לפי ה-BEA, השבתת הממשל גרעה כ-1.1 נ"א מהצמיחה ברבעון זה. שוק העבודה המשיך להתקרר, עם ירידה של כ-92 אלף משרות בחודש פברואר, ושיעור אבטלה שטיפס מ-4.3% ל-4.4%. מדד המחירים לצרכן המועדף על הפד (PCE Core) עלה בינואר ב-0.4%, והקצב השנתי עלה מ-3.0% ל-3.1%, הקצב המהיר ביותר מאז תחילת 2024. לקראת סוף פברואר, בית המשפט העליון בארה"ב קבע כי המכסים של ממשל טראמפ אינם חוקיים. טראמפ בתגובה הודיע כי יחתום על צו המטיל מכס גלובאלי בשיעור של 15%. אך האירוע המרכזי כאמור שנפתח בסוף פברואר-תחילת מרס – "שאגת הארי", המערכה של ארה"ב וישראל מול איראן, שהובילה לאי וודאות גבוהה וזינוק במחירי האנרגיה.

בהחלטת הריבית האחרונה של הפד, יו"ר הפד ציין כי המזרח התיכון מוסיף אי וודאות גבוהה. הריבית נותרה ללא שינוי ברמה של 3.50%-3.75%, אך התחזיות הכלכליות ממשיכות לאותת על הפחתת ריבית אחת השנה ואחת נוספת בשנה הבאה.

באירופה, הבנק המרכזי (ה-ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי בהחלטה שהתקיימה בחודש מרץ, ברמה של 2.00% (ריבית פיקדונות), והזהיר מפני סיכוני אינפלציה בעקבות הזינוק במחיר האנרגיה. תחזית הצמיחה ל-2026 עודכנה כלפי מטה, ואילו תחזית האינפלציה עודכנה כלפי מעלה. בשווקים הפיננסים, המשקיעים עברו לתמחר העלאות ריבית עד סוף השנה באירופה.

בארה"ב, מדדי המניות המרכזיים רשמו מגמה מעורבת, על רקע רוטציה ממניות צמיחה למניות ערך, כשברקע, כלים חדשים בגזרת ה-AI מערערים את המודלים העסקיים של חלק מחברות הטכנולוגיה, במיוחד בתת סקטור התוכנה. בנוסף, המערכה במזרח התיכון והזינוק במחירי האנרגיה הכבידו גם הוא על השווקים הפיננסים. בסיכום התקופה הנסקרת (עד 23 במרס, 2026), מדד ה-S&P500 ירד ב-3.9% והתשואה ל-10 שנים עלתה בכ-18 נ"ב לרמה של 4.34%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 ירד ב-2.6% והאירו נחלש בכ-1.1% 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 מוכחת ליצירת ערך

השוק הישראלי נהנה ממגמות ארוכות טווח יציבות וחזקות הכוללות גידול דמוגרפי, צמיחה במשק, גידול בפריון, צבירת עושר וגידול בסך הנכסים בידי הציבור ומגמות ביקוש חזקות בשוק המקומי למוצרי חיסכון, השקעה, ביטוח ואשראי חכמים ודיגיטליים. המגמות הללו מביאות ליצירת ערך מואצת במגזר השירותים הפיננסים ולתנועה של הערך לכיוון חברות הביטוח וניהול הנכסים.

הפניקס בנתה תשתיות ויכולות הממצבות אותה לניצול ההזדמנות והכוללות פלטפורמות עסקיות מבוססות ורווחיות, הנהלה מחויבת, מותג מוביל עם בסיס לקוחות גדול, יתרונות תחרותיים (אנשים, השקעות וטכנולוגיה), רשת בינלאומית של שותפים ואיתנות פיננסית.

הפניקס שואפת לחולל תחרות בשוק הישראלי ולייצר ערך עם אסטרטגיה מוכחת הבנויה על ארבעה מנופי יצירת ערך: (1) צמיחה מואצת ממוקדת בפעילויות שיש בהן פרופיל חזק של רווחיות / תשואה מותאם סיכון, מכפילים גבוהים ויעילות בהון; (2) חדשנות ליצירת יתרונות תחרותיים ויעילות כולל דיגיטציה ובינה מלאכותית ; (3)ניהול אקטיבי של אנשים, הארגון ורכישות ומיזוגים; ו – (4) ניהול הון והשקעות למקסום ביצועים.

4.2 מפת דרכים אסטרטגית

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

כחלק מבניית היכולות לצמיחה ויצירת ערך ארוכת טווח, פועלת החברה להטמעה מואצת של פתרונות טכנולוגיים מבוססי נתונים ובינה מלאכותית לרוחב הקבוצה. פתרונות אילו צפויים לייצר ערך לחברה ולאפשר לה בין היתר מיקוד בלקוח במכירה ובשירות, העצמת ערוצי ההפצה, דיוק מודלי הסיכון והתמחור, אוטומציה של תהליכי התביעה והפחתת הונאות, הגברת יעילות בשירות ושיפור חווית הלקוח. החברה פועלת ליישם פיתוחים ושיתופי פעולה טכנולוגיים על מנת לייצר יתרונות תחרותיים מבוססי בינה מלאכותית ולהאיץ את התחרות בסקטור הפיננסי.

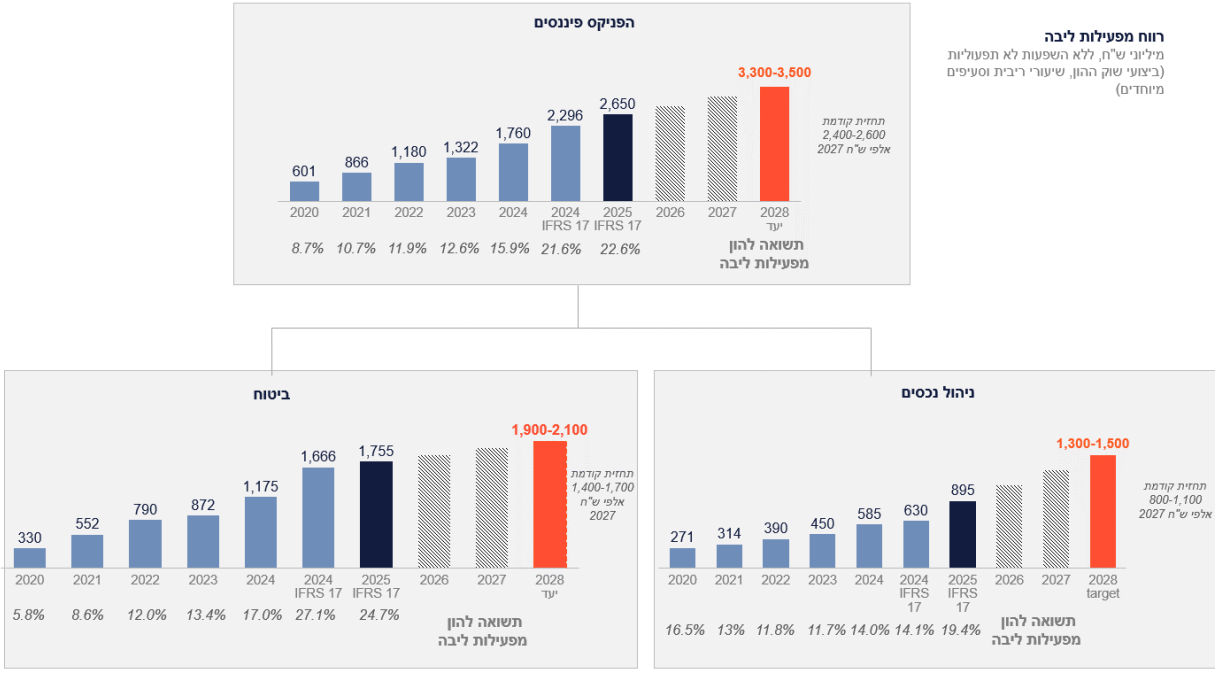
בפעילות ניהול הנכסים, פועלת החברה להאצת הצמיחה בכלל הפלטפורמות לניצול הזדמנויות בשוק: בתחום ניהול ההשקעות ממוקדת החברה בצמיחה בשירותי ומוצרי עושר (ניהול עושר, שווקים פרטיים, מסחר, ESOP, פוליסות השקעה), שותפויות ייחודיות והפצה רחבה - תוך מימוש מובילות שוק, יתרונות לגודל, פלטפורמות דיגיטליות, בניית הצעות ערך ייחודיות הכוללת מוצרים מבודלים ללקוחות כשירים, ומיקוד ביעילות ורווחיות בפנסיה וגמל. הפניקס סוכנויות פועלת להאצת הצמיחה, בדגש על מוצרים פיננסים וסינרגיה, האצת יכולות המטה והטכנולוגיה. בתחום האשראי והתשלומים פועלת החברה לצמיחה בפעילויות מבוססות דאטה והכנסות מבוססות עמלות ודמי ניהול (סליקה, פתרונות אשראי ממוקדים).

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

4.3 יעדים

החברה מעדכנת תוכניות עבודה מעת לעת, בהתאם לאסטרטגיית החברה וההתפתחויות בשוק. החברה פרסמה יעדים מעודכנים לטווח הביניים בנובמבר 2025, ותבחן ותעדכן את תוכניות העבודה והיעדים בהמשך בהתאם לנסיבות.

הפניקס מציבה יעד רווח ליבה לשנת 2028 בסך 3.3-3.5 מיליארד ש"ח. מתוך זה, 1.9-2.2 מיליארד ש"ח רווחי ליבה בפעילות הביטוח ו-1.3-1.5 מיליארד ש"ח בפעילות ניהול הנכסים. יעדי החברה ל-2028 מדגישים המשך צמיחה שנתית של כ-10% ברווח ליבה ושינוי תמהיל לפעילויות תזרימיות, מבוססות עמלות ודמי-ניהול ובמכפילים גבוהים: כ-20% צמיחה שנתית בפעילויות ניהול נכסים (ניהול השקעות, עושר, פנסיה וגמל, אשראי וסוכנויות) וכ-5% צמיחה שנתית בביטוח (עם שינוי תמהיל לפעילויות יעילות בהון כמו בביטוח כללי (לעומת פעילויות עתירות הון, התחייבויות ארוכות טווח ואי-ודאות) בנוסף לאופטימיזציה רחבה של תהליכי החיתום, ניהול תביעות ושירות (באמצעות דיגיטציה, אוטומציה ובינה מלאכותית).



* תשואה מהשקעות ודמי ניהול משתנים מעל או מתחת 3% ריאלי (IFRS4) / ריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.5% (IFRS17) החל מרבעון הרביעי לשנת הדוח.

	יעדים ותחזית קודמים		יעדים מעודכנים
תאריך פרסום	9/24	3/25	11/25
שנת היעד	2027		2028
רווח ליבה (מיליארדי ש"ח)	2.0	2.4-2.6	3.3-3.5
ביטוח	1.1-1.3	1.4-1.7	1.9-2.1
ניהול נכסים	0.7-0.9	0.8-1.1	1.3-1.5
תשואה להון	16-18%		>25%
EBITDA מותאם (מיליארדי ש"ח)	1.6-1.8		2.4-2.6
נכסים מנוהלים (מיליארדי ש"ח)	600-650		700-800
חלוקה (דיבידנדים + רכישות עצמיות)	>50%		>55%* *החל משנת 2026

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

בשנים 2021-25, החברה חילקה דיבידנדים עם תשואה של כ-5% בממוצע, וראיה קדימה שמה דגש על חלוקה צומחת של דיבידנדים ורכישות עצמיות של לפחות 55% מהרווח הכולל. המיקוד בפעילויות ניהול נכסים וביטוח עם התחייבויות קצרי טווח מייצר תזרימי מזומנים צומחים המתאפיינים בתנודתיות נמוכה יחסית. קווי הפעילות של החברה מבוססים ויעילים ואינם דורשים הגדלת הון משמעותית על מנת להמשיך ולצמוח. בנוסף, שומרת החברה על נזילות גבוהה ומינוף נמוך. התזרים הגבוה מאפשר חלוקת דיבידנדים רבעונית קבועה וביצוע רכישות עצמיות במקביל להשקעה מחדש בעסק לטובת האצת הצמיחה ורכישות.

בנוסף, החברה רואה פוטנציאל רווחיות נוספת מעבר ליעדים משילוב של יכולות חדשות, רכישות ופיתוחים טכנולוגיים. הפניקס פועלת ליצירת ערך עתידית, האצת תחרות במגזר הפיננסי ולמימוש פוטנציאל נוסף באמצעות היצע של שירותים פיננסים אינטגרטיביים, הכוללים הצעת ערך מלאה מקצה לקצה בעולמות ניהול עושר, השקעות, אשראי וביטוח הניתן במספר ערוצים (מייעוץ אישי ועד דיגיטלי מלא) לבחירתו של הלקוח, ארכיטקטורה פתוחה לייצור מוצרים ופלטפורמות ממוקדות לקוח, מובילות בחדשנות להתאמה אישית, אוטומציה ומכירות צולבות (לדוג' ניהול דאטה, דיגיטציה ובינה מלאכותית), והזדמנויות רחבות למיזוגים ורכישות. החברה נמצאת בתהליך בנייה של יכולות הכוללות פלטפורמות דיגיטליות (למעלה מ-500 אלף משתמשים באפליקציה אינטגרטיבית), ניהול דאטה (צוות יעודי עם למעלה מ-50 אנשי מקצוע), בינה מלאכותית (הוטמעה עד כה בחיתום, תביעות, ושירות ישיר) ומכירות צולבות (פלטפורמה דיגיטלית לאשראי צרכני).

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

5.1 מועד היישום לראשונה

החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (בסעיף זה: "IFRS 17" או "התקן") בדבר חוזי ביטוח, אשר החליף את תקן דיווח כספי בינלאומי 4 חוזי ביטוח. כאמור בבאור

2, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום של IFRS 17, על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותיה מפורטת בבאור 2 לדוחות הכספיים.

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

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

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

5.3 ניתוח רגישות

בהתאם להוראות IFRS 17 החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF), ו-(ב) מרווח השירות החוזי (CSM). תזרימי המזומנים לקיום החוזה נמדדים בכל תקופת דיווח תוך שימוש באומדנים עדכניים לרבות שיעורי היוון נוכחיים כאשר בתיקי הביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM השפעת שינוי העקום נזקפת לרווח והפסד ואילו בתיקי החיסכון המשתתפים ברווחים השפעת שינוי העקום נזקפת ל-CSM. כמו כן, בעקבות המעבר ל-IFRS 17 ו-IFRS 9 נכסי החוב הלא סחירים של החברה לרבות אג"ח ח"ץ נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (למעט תיק ההון) כך שעליה או ירידה בעקום הריבית משפיעים על ערכם בדוחות הכספיים.

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	+	-

(*) FCF- תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללת את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים ותיאום הסיכון עבור סיכון לא-פיננסי.

לפרטים נוספים בדבר מבחני רגישות המציגים את השינוי ברווח (הפסד) כולל ליום 31 בדצמבר, 2025 עבור הנכסים הפיננסיים לרבות חוזי השקעה, ההתחייבויות הפיננסיות וההתחייבויות/נכסי ביטוח ראו באור 21 לדוח הכספי.

לפרטים נוספים בדבר שינוי ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים לחברת "נס פייר וויו בע"מ", על ידי רשות שוק ההון בהליך של מכרז מקיף ראו באור 7 לדוח הכספי.

6.הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

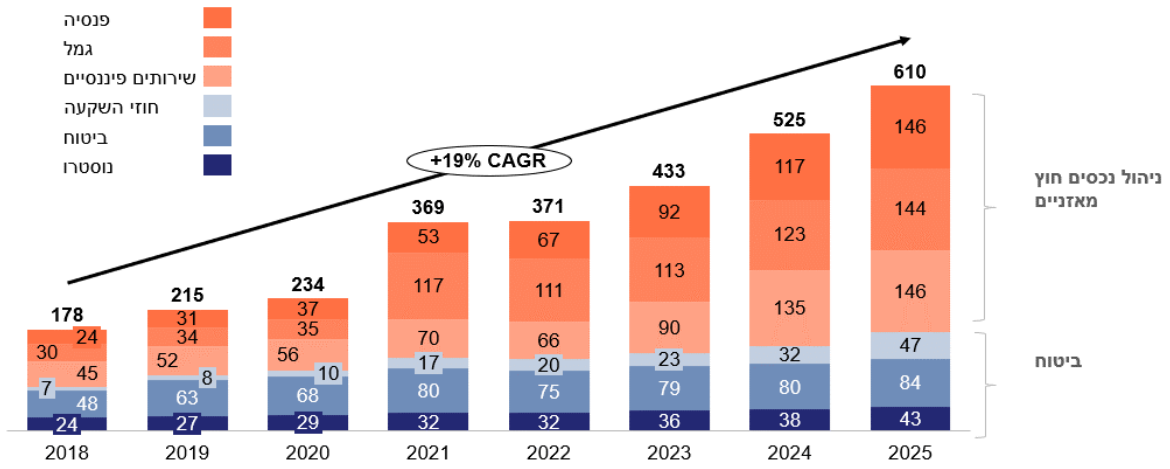
6.1 כללי

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

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

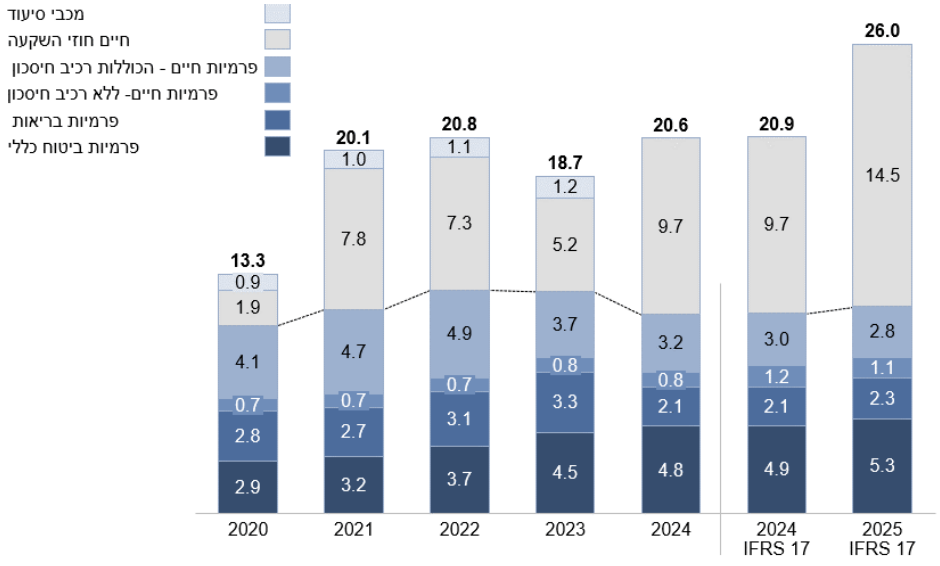
6.2 נכסים מנוהלים, פרמיות ותקבולים בגין חוזי השקעה

נכסים מנוהלים (במיליארדי ש"ח)



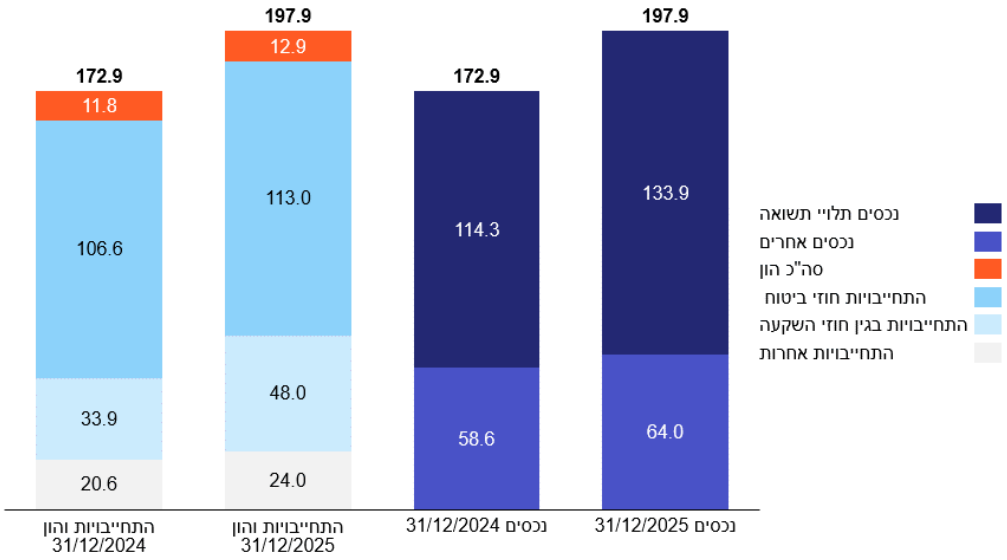
סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, למעט מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה, קרנות הפנסיה, קרנות הסל ותיקי הלקוחות, אינם נכללים בדוחות הכספיים. תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף הכנסות משירותי ביטוח, אלא נזקפים ישירות להתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

פרמיות ברוטו, ותקבולים בגין חוזי השקעה (במיליארדי ש"ח)



6.3 תיאור התפתחות המצב הכספי של הקבוצה

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



נכסים:

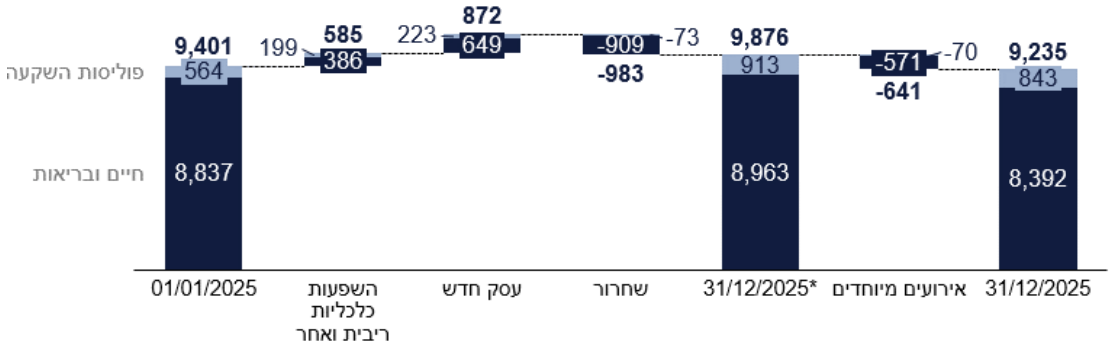
סך הנכסים הפיננסיים עבור חוזים תלויי תשואה ומזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה ביום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 133.9 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 114.3 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. הנכסים האחרים הסתכמו לסך של כ- 64.0 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לסך של כ- 58.6 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

התחייבויות:

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של 113 מיליארד ש"ח וזאת בהשוואה לסך של כ- 106.6 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. ההתחייבויות בגין חוזי השקעה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-48 מיליארד ש"ח וזאת בהשוואה לסך של כ- 33.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. ההתחייבויות האחרות הסתכמו לסך של כ- 24.0 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לסך של כ- 20.6 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

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

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



להלן התפתחות ה CSM לפי מוצרים (במיליוני ש"ח):

סגמנט	קטגוריה[1]	יתרות פתיחה 1.1.2025	השפעות כלכליות, ריבית ואחר	עסק חדש	שחרורים	יתרות סגירה 31.12.2025	אירועים מיוחדים[2]	יתרות סגירה כולל אירועים מיוחדים 31.12.2025
בריאות	צמיחה	5,166	(1)	394	(587)	4,972	119	5,091
	דעיכה	1,286	(46)	-	(62)	1,178	148	1,326
	סה"כ	6,452	(47)	394	(649)	6,150	267	6,417
חיים	צמיחה	792	(31)	255	(130)	886	(242)	644
	דעיכה	1,593	464	-	(129)	1,927	(596)	1,331
	סה"כ	2,385	433	255	(259)	2,813	(838)	1,975
סה"כ מרווח שירות חוזי CSM	צמיחה	5,958	(32)	649	(717)	5,858	(123)	5,734
	דעיכה	2,879	418	-	(192)	3,105	(448)	2,657
	סה"כ	8,837	386	649	(909)	8,963	(571)	8,392
פוליסות השקעה	צמיחה	564	199	223	(73)	913	(70)	843
	דעיכה	-	-	-	-	-	-	-
	סה"כ	564	199	223	(73)	913	(70)	843
סה"כ מרווח שירות חוזי ורווח עתידי מפוליסות השקעה	**צמיחה**	**6,522**	**167**	**872**	**(791)**	**6,771**	**(193)**	**6,577**
	דעיכה	**2,879**	**418**	**-**	**(192)**	**3,105**	**(448)**	**2,657**
	סה"כ	**9,401**	**585**	**872**	**(983)**	**9,876**	**(641)**	**9,235**

[1] מוצרי צמיחה כוללים ביטוחי חיים, אובדן כושר עבודה, הוצאות רפואיות, מחלות קשות. מוצרים בדעיכה הם מוצרים שבהם הופסקה מכירת פוליסות חדשות והם כוללים ביטוח סיעוד, וביטוחי מנהלים משתתפים ותלויי תשואה

[2] אירועים מיוחדים כוללים מחקרים אקטואריים חד פעמים המשפיעים על הנחות דמוגרפיות והשפעות כלכליות אחרות

במסגרת ניתוח ה- CSM, בוצעה הבחנה בין מוצרי צמיחה למוצרי דעיכה. מוצרי הצמיחה כוללים, במגזר ביטוח הבריאות, כיסויים להוצאות רפואיות ומחלות קשות, ובמגזר ביטוח החיים פוליסות ריסק ואובדן כושר עבודה, הן בפרט והן בקולקטיב, פוליסות חיסכון הכוללות דמי ניהול קבועים וחוזי ביטוח משנה הנלווים למוצרים אלו. יתר המוצרים מסווגים כמוצרי דעיכה.

פוליסות השקעה נכללות במסגרת התחשיב כמוצרי צמיחה, מתוך תפיסה שמדובר בפעילות אסטרטגית לחברה, אשר דומה למוצרים ארוכי טווח המייצרים רווח שניתן לחיזוי, זאת על אף שאינן נכללות ב- CSM בהתאם לכך, החישוב בגינן מבוסס בעיקר על מתודולוגית להערכת ערך גלום, כולל ניכוי עלויות להשגת חוזה.

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 2.5% (להלן: "**תשואה מנורמלת**") בניכוי מענקים לעובדים ולמנהלים הנובעים מהתשואה העודפת לבין רווח מהשפעות שוק ההון מעל או מתחת לתשואה שנתית של RF+2.5%, לפרטים נוספים אודות שינוי תוספת המרווח מ-2.25% ל-2.5% במהלך השנה, ראה סעיף 1.3.6 לעיל, השפעות ריבית והשפעות מיוחדות כפי שמפורט בסעיפים להלן.

תקופת דיווח	מרווח שנתי
1-12/2024	2.25%
1-9/2025	2.25%
10-12/2025	2.5%

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.

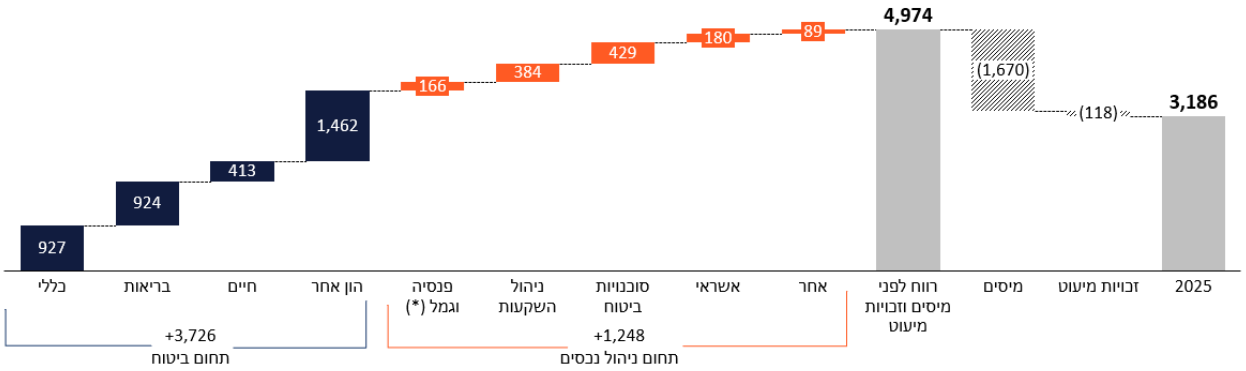
פנסיה וגמל – הפחתת DAC והשפעות מיוחדות.

סוכנויות, ניהול נכסים ואשראי - התאמת תקן IFRS 16, תגמול הוני והשפעות מיוחדות.

לפרטים נוספים לגבי חישוב ה EBITDA ראו סעיף 6.4.4 להלן.

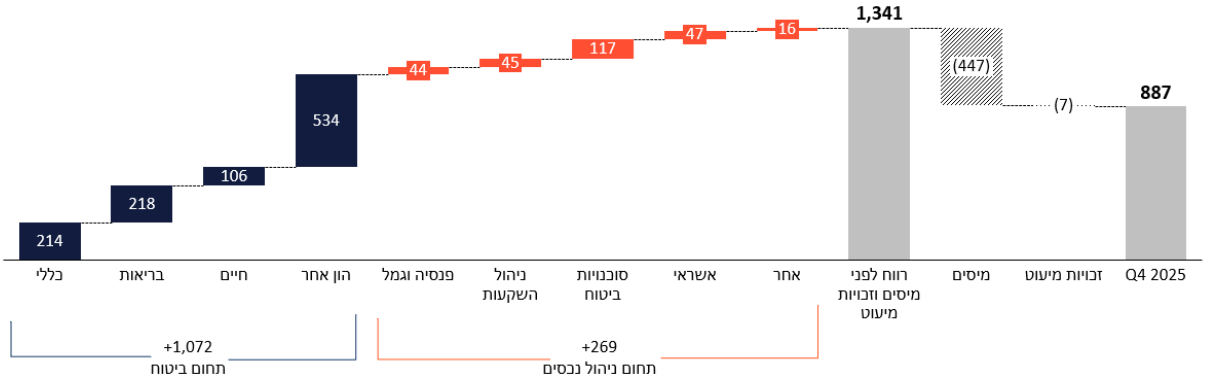
6.4.2 תוצאות הפעילות של החברה לפי מגזרים

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



2024	**1,031**	**623**	**368**	**712**	**93**	**344**	**300**	**137**	**33**	**3,641**	**(1,156)**	**(116)**	**2,369**
שינוי	(104)	301	45	750	73	40	129	43	56	1,333	(514)	(2)	817

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

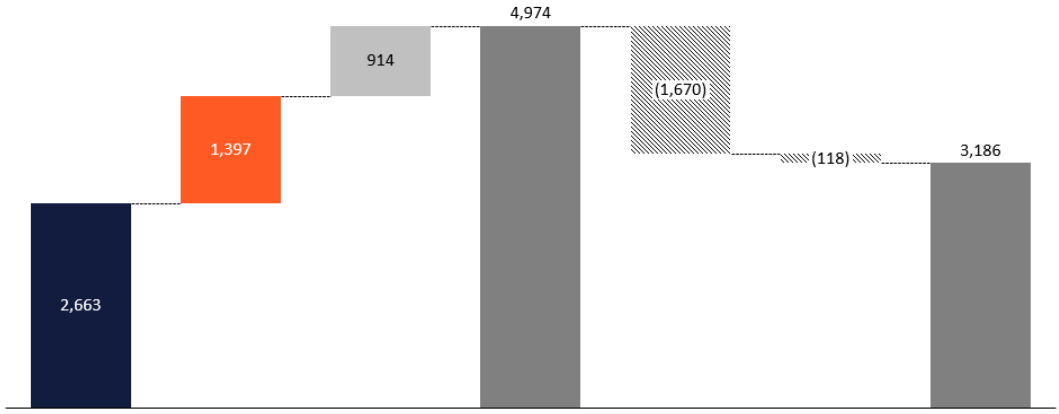


Q4 2024	**355**	**(10)**	**147**	**439**	**21**	**67**	**74**	**28**	**5**	**1,126**	**(379)**	**(27)**	**720**
שינוי	(141)	228	(41)	95	23	(22)	43	19	11	215	(68)	20	167

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

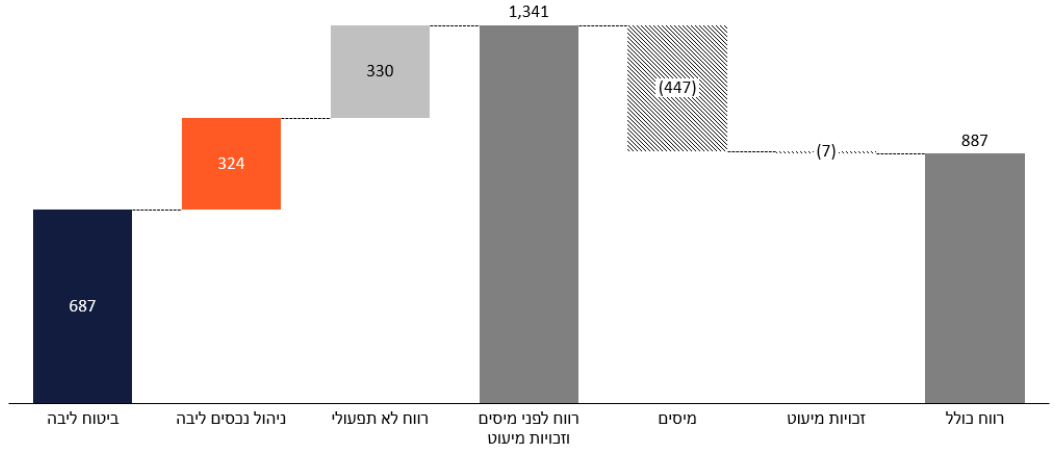
6.4.3 הרכב מקורות הרווח של החברה

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):



	ביטוח ליבה	ניהול נכסים ליבה	רווח לא תפעולי	רווח לפני מיסים וזכויות מיעוט	מיסים	זכויות מיעוט	רווח כולל
2024	**2,514**	**1,006**	**121**	**3,641**	**(1,156)**	**(116)**	**2,369**
שינוי	149	391	793	1,333	(514)	(2)	817

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



	ביטוח ליבה	ניהול נכסים ליבה	רווח לא תפעולי	רווח לפני מיסים וזכויות מיעוט	מיסים	זכויות מיעוט	רווח כולל
Q4 2024	**753**	**246**	**127**	**1,126**	**(379)**	**(27)**	**720**
שינוי	(66)	78	203	215	(68)	20	167

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

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

מגזר פעילות	2025	2024	שינוי	Q4-25	Q4-24	שינוי
כללי	887	986	(99)	168	324	(156)
בריאות	980	887	93	236	214	22
חיים	478	435	43	131	122	9
הון אחר	318	206	112	152	93	59
ביטוח ליבה	**2,663**	**2,514**	**149**	**687**	**753**	**(66)**
פנסיה וגמל	172	118	54	57	31	26
ניהול השקעות	518	374	144	114	88	26
סוכנויות	452	331	121	117	86	31
אשראי	190	150	40	35	36	(1)
אחר	65	33	32	1	5	(4)
ניהול נכסים ליבה	**1,397**	**1,006**	**391**	**324**	**246**	**78**
כללי	56	62	(6)	15	22	(7)
בריאות	(119)	(128)	9	(24)	(25)	1
חיים	-	66	(66)	(42)	292	(334)
הון אחר	1,136	513	623	367	363	4
פנסיה וגמל	(5)	(10)	5	(12)	5	(17)
סוכנויות	(26)	(21)	(5)	(10)	(8)	(2)
אשראי	(33)	-	(33)	(11)	-	(11)
הכנסות מהשקעות (*)	**1,009**	**482**	**527**	**283**	**649**	**(366)**
כללי	(25)	(6)	(19)	22	17	5
בריאות	55	(84)	139	(2)	(147)	145
חיים	(93)	31	(124)	62	(179)	241
ריבית	**(63)**	**(59)**	**(4)**	**82**	**(309)**	**391**
כללי	9	(11)	20	9	(8)	17
בריאות	8	(52)	60	8	(52)	60
חיים	28	(164)	192	(45)	(88)	43
הון אחר	8	(7)	15	15	(17)	32
פנסיה וגמל	(1)	(15)	14	(1)	(15)	14
ניהול השקעות	(134)	(30)	(104)	(69)	(21)	(48)
סוכנויות	3	(10)	13	10	(4)	14
אשראי	23	(13)	36	23	(8)	31
אחר	24	-	24	15	-	15
השפעות מיוחדות	**(32)**	**(302)**	**270**	**(35)**	**(213)**	**178**
רווח שלא מפעילות	**914**	**121**	**793**	**330**	**127**	**203**

(*) לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4.1.1 לעיל.

<u>הסבר לתוצאות הדוח בשנת הדוח בהשוואה לאשתקד</u>

הרווח מפעילות הליבה עלה בסך של כ- 540 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד עיקר העלייה מפעילות ליבה של ניהול נכסים.

בשנת הדוח התשואה הנומינלית בהשקעות הנוסטרו עמדה על 8.5% והתשואה הריאלית עמדה על 6.0%. העלייה בהכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד הסתכמה לסך של כ-527 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 הוביל לירידה ברווח בסך של כ- 4 מיליון ש"ח. סך ההשפעה נטו של השינוי בריבית והכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה (מעבר לתשואה RF+2.5% החל מרבעון הרביעי לשנת הדוח, לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4.1.1 לעיל) בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ-523 מיליון ש"ח רווח לפני מס.

השינוי בסעיף השפעות מיוחדות בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 270 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מקיטון בהפסד בתקופה מקבילה אשתקד, אשר נבע בעיקר ממגזר ביטוח חיים ובריאות כתוצאה מהפסדים בחוזים מכבידים ושינוי בהפרשות לתביעות ייצוגיות וזאת בהשוואה להשפעות מיוחדות בשנת הדוח הכוללות בעיקר הפסד כתוצאה מהוצאה חד פעמית במגזר ניהול השקעות אשר נבע מרה ארגון בתחום ניהול ההשקעות האלטרנטיבי.

<u>הסבר לתוצאות הדוח ברבעון הרביעי לשנת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד</u>

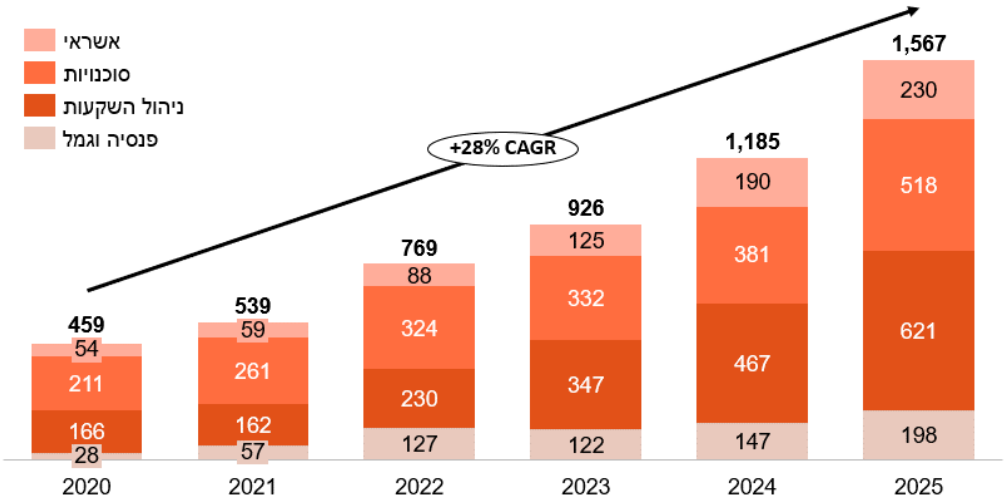
הרווח מפעילות הליבה עלה בסך של כ- 12 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר העלייה מפעילות ליבה של ניהול נכסים אשר קוזזה בחלקה מירידה בפעילות הליבה של הביטוח, בעיקר ברכב חובה.

הירידה בהכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד הסתכמה לסך של כ-366 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסים בארץ ובעולם ברבעון הרביעי לשנת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד. השינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ברבעון הרביעי בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד הוביל לעלייה ברווח בסך של כ- 391 מיליון ש"ח.
סך ההשפעה נטו של השינוי בריבית ושוק ההון (מעבר לתשואה שנתית של RF+2.5% החל מרבעון הרביעי לשנת הדוח, לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4.1.1 לעיל) ברבעון הרביעי לתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ-25 מיליון ש"ח רווח לפני מס.

השינוי בסעיף השפעות מיוחדות בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 178 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מקיטון בהפסד בתקופה מקבילה אשתקד. ההפסד נבע בעיקר ממגזר ביטוח חיים ובריאות כתוצאה הפסדים בחוזים מכבידים ושינוי בהפרשות לתביעות ייצוגיות וזאת בהשוואה להשפעות מיוחדות בשנת הדוח הכוללות בעיקר הפסד כתוצאה מהוצאה חד פעמית במגזר ניהול השקעות אשר נבע מרה ארגון בתחום האלטרנטיבי.

6.4.4 EBITDA מתואמת לשנת 2025

להלן פירוט ה-EBITDA מותאמת לתקופה של 12 חודשים בתקופת הדוח לתחום ניהול הנכסים, הפצה ואשראי (במיליוני ש"ח):



2025 במיליוני ש"ח					
	סוכנויות	ניהול השקעות	פנסיה וגמל	אשראי	סה"כ
רווח לפני מס	**429**	**384**	**167**	**180**	**1,160**
השפעות מיוחדות	(3)	134	-	(23)	108
השקעות, נטו	26	-	5	33	64
רווח מפעילות	**452**	**518**	**172**	**190**	**1,332**
פחת והפחתות	104	97	19	33	253
הוצאות (הכנסות) אחרות (*)	(8)	7	7	4	10
EBITDA-מדווחת	**548**	**622**	**198**	**227**	**1,595**
IFRS 16	(34)	(13)	-	(6)	(53)
תגמול הוני	4	12	-	9	25
EBITDA-מתואמת	**518**	**621**	**198**	**230**	**1,567**
EBITDA - מתואמת מיעוט	**57**	**38**	**-**	**-**	**95**
EBITDA - מתואמת חלק הפניקס	**461**	**583**	**198**	**230**	**1,472**
רווח ליבה(**)	**265(***)**	**374**	**111**	**145**	**895**

(*) כולל בין היתר התאמות בגין פעולות איחוד.

(**) רווח מפעילות לאחר מס וחלק המיעוט.

(***) לעניין רכישת חלק המיעוט בסוכנויות ראה סעיף 1.3.11.

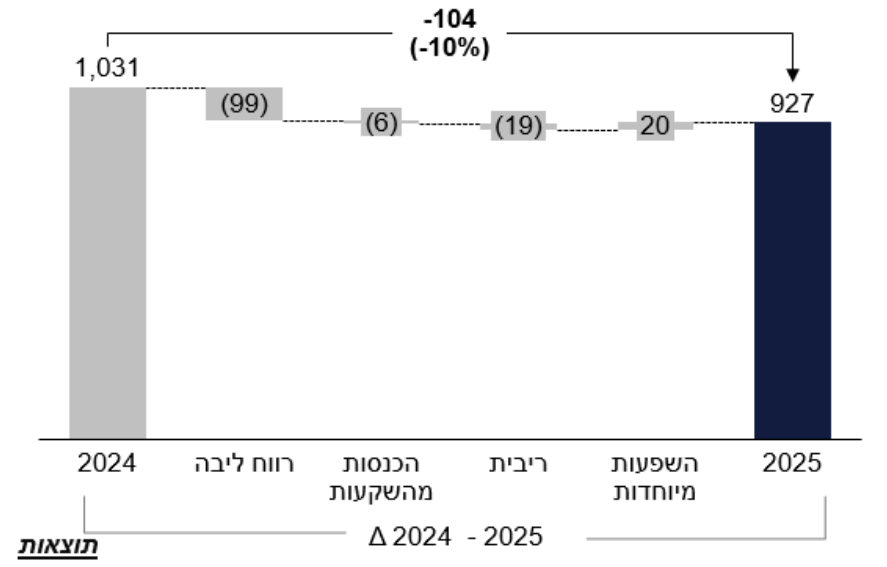
להלן תיאור התפתחות תוצאות הפעילות של הקבוצה לפי פעילויות:

6.5 תיאור התפתחויות בפעילות ליבה – הביטוח

6.5.1 ביטוח כללי

6.5.1.1 הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח כללי

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



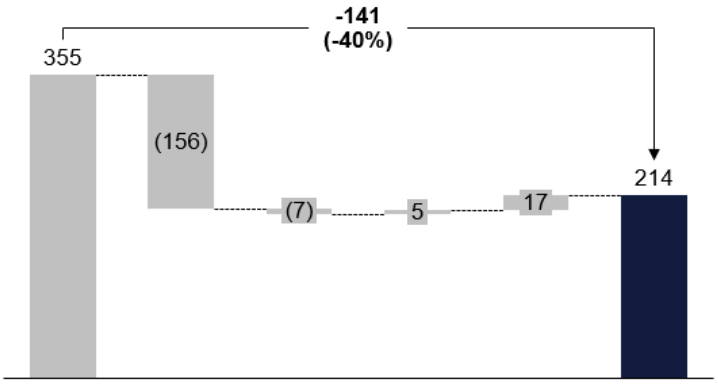
תוצאות					
2025	**887**	**56**	**(25)**	**9**	**927**
2024	986	62	(6)	(11)	1,031

הירידה ברווח ליבה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 99 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מענף רכב חובה כתוצאה מהתפתחות שלילית בתביעות בגין שנים קודמות בהשוואה להתפתחות חיובית בתקופה מקבילה לאשתקד.

הירידה ברווח משינוי בריבית בסך 19 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת מהשינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, מפרמיית אי הנזילות, השינויים במדד וההשפעתם על ההתחייבויות הביטוחיות.

הירידה ברווח משינוי בהכנסות מהשקעות בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד נובעת מתשואות נמוכות יותר בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד.

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



תוצאות					
Q4 2025	168	15	22	9	214
Q4 2024	324	22	17	(8)	355

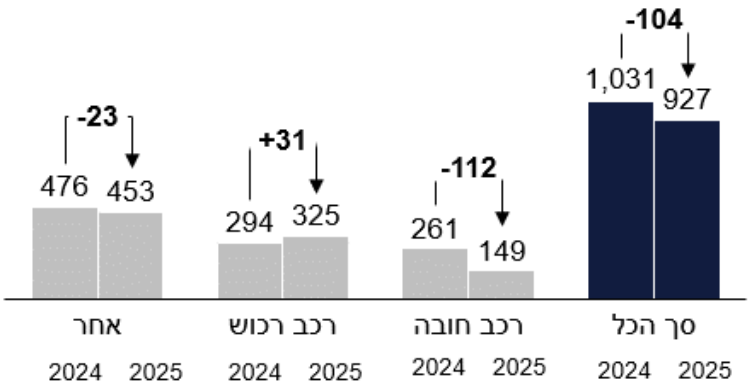
הירידה ברווח הליבה ברבעון הרביעי לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 156 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מענף רכב חובה ורכב רכוש כתוצאה מהתפתחות שלילית בתביעות בגין שנים קודמות בהשוואה להתפתחות חיובית בתקופה מקבילה לאשתקד.

הקיטון בהכנסות מהשקעות ברבעון הרביעי לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ-7 מיליון ש"ח נובע מתשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם ברבעון הרביעי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד וזאת בהתייחס לתמהיל התיק העומד כנגד התחייבויות המגזר, לפרטים נוספים בדבר בחינת הרווחיות הליבה של החברה והשינוי בזקיפת התשואה לרווחי ליבה ראו סעיף 6.4.1 לעיל.

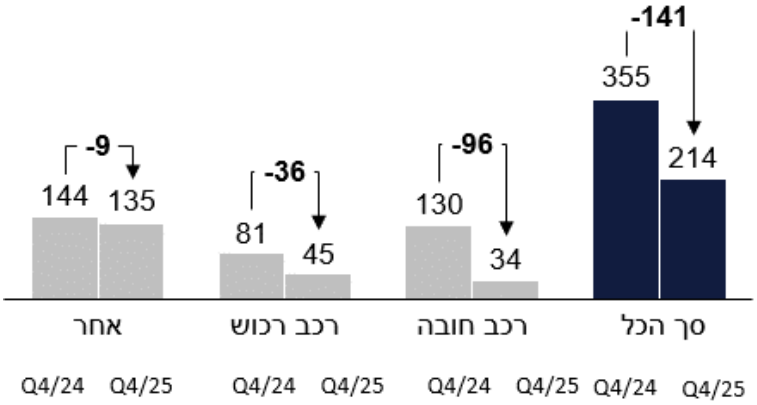
העלייה ברווח משינוי בריבית בסך 5 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד נובעת מהשינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, מפרמיית אי הנזילות, השינויים במדד וההשפעתם על ההתחייבויות הביטוחיות.

6.5.1.3 תוצאות הרווח הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי

להלן תוצאות הרווח הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לאשתקד (במיליוני ש"ח):

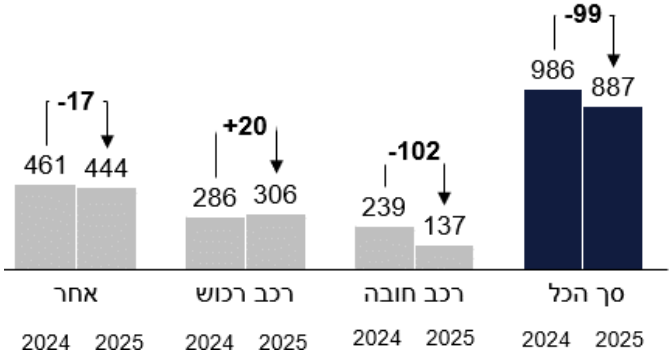


להלן תוצאות הרווח הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי ברבעון הרביעי של שנת 2025 והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



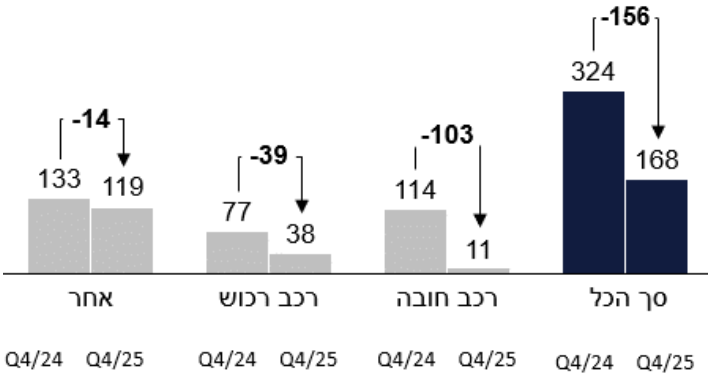
6.5.1.4 תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי

להלן תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לאשתקד (במיליוני ש"ח):



הירידה ברווח הליבה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר מענף רכב חובה כתוצאה מהתפתחות שלילית בתביעות בגין שנים קודמות בהשוואה להתפתחות חיובית בתקופה מקבילה אשתקד.

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



הירידה ברווח הליבה ברבעון הרביעי לשנת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקר מירידה ברווחיות בענף רכב חובה ורכב רכוש כתוצאה מהתפתחות שלילית בתביעות בגין שנים קודמות בהשוואה להתפתחות חיובית ברבעון מקביל אשתקד.

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

	ענף רכב חובה	
	אחוזים	
	1-12/2024	1-12/2025
Combined Ratio ברוטו	69.6%	91.4%
Combined Ratio שייר	72.8%	89.2%

	ענף רכב רכוש	
	אחוזים	
	1-12/2024	1-12/2025
Combined Ratio ברוטו	87.5%	87.2%
Combined Ratio שייר	87.5%	87.1%

	מגזר ביטוח כללי	
	אחוזים	
	1-12/2024	1-12/2025
Combined Ratio ברוטו	71.2%	87.4%
Combined Ratio שייר	76.4%	81%

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

(**) יחס ה-CR בשייר לענף הרכב (רכב חובה ורכב רכוש) ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 87.7% בהשוואה ליחס 83.5% בתקופה מקבילה אשתקד.

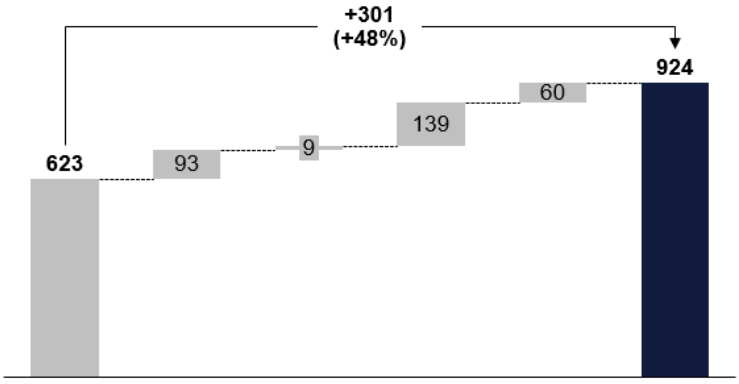
6.5.2 ביטוח בריאות

לרווחיות המושגת מהשקעות השפעה על רווחיות התחום אשר מוצרים מסוימים בו (כגון כיסויי סיעוד) מתאפיינים בצבירת רזרבות ניכרות לתקופות ארוכות. הרווח מהשקעות מושפע מהשינויים בשווקים הפיננסיים, כמו גם משינויים בשיעורי הריבית ומקצב שינוי מדד המחירים לצרכן, להם השפעה על התשואות הגלומות בתיקי הנכסים 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.

6.5.2.1 הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח בריאות

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



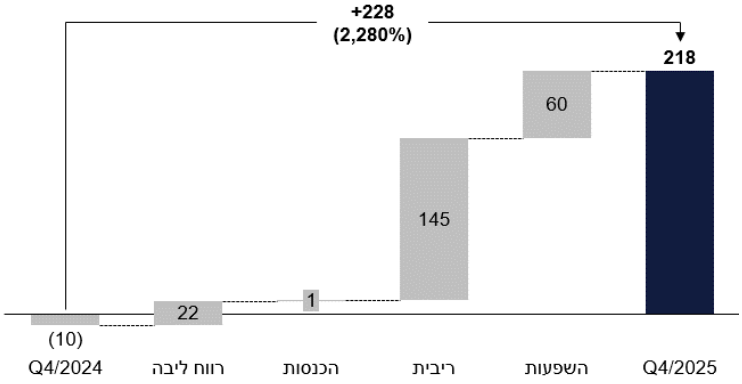
תוצאות					
2025	980	(119)	55	8	924
2024	887	(128)	(84)	(52)	623

העלייה ברווח הליבה בסך של 93 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר משיפור הרווחיות בביטוח סיעוד והוצאות רפואיות.

העלייה ברווח מריבית בסך 139 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר משינוי בעקום ריבית חסר הסיכון בתוספת פרמיית אי הנזילות, בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

השינוי ברווח מהשפעות מיוחדות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 60 מיליון ש"ח נובעת בעיקר כתוצאה מגידול בהערכת התביעות בגין תיק קולקטיב סיעוד בתקופה מקבילה אשתקד.

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



תוצאות					
Q4/2025	236	(24)	(2)	8	218
Q4/2024	214	(25)	(147)	(52)	(10)

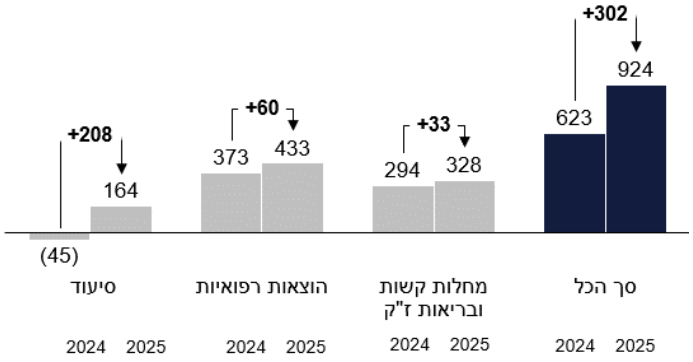
העלייה ברווח החיתומי בסך של 22 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר משיפור הרווחיות בביטוח הוצאות רפואיות, סיעוד ומחלות קשות.

העלייה ברווח מריבית בסך 145 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי לשנת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקר משינוי בעקום ריבית חסר הסיכון בתוספת פרמיית אי הנזילות והשינויים במדד ברבעון, בעיקר בתיק הסיעוד.

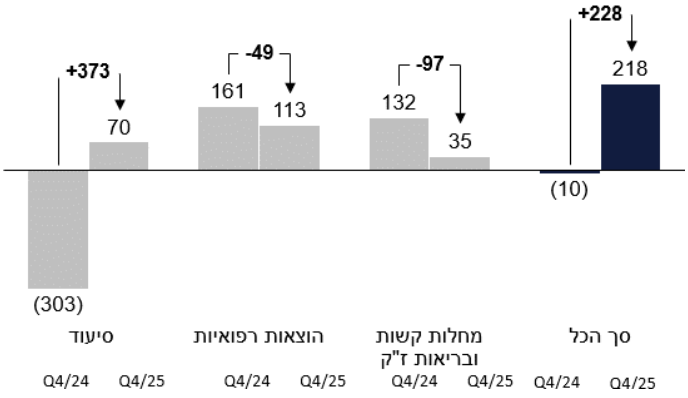
השינוי ברווח מהשפעות מיוחדות ברבעון הרביעי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 60 מיליון ש"ח נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהערכת התביעות בגין תיק קולקטיב סיעוד בתקופה מקבילה אשתקד.

6.5.2.3 תוצאות הרווח הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות

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

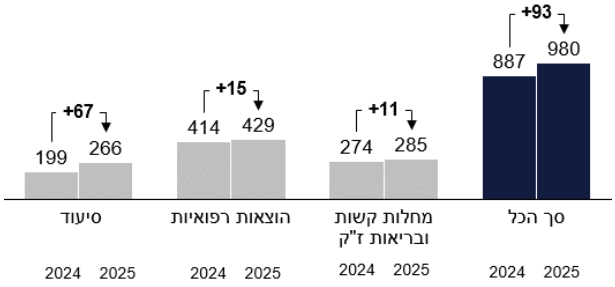


להלן תוצאות הרווח (הפסד) הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות ברבעון הרביעי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



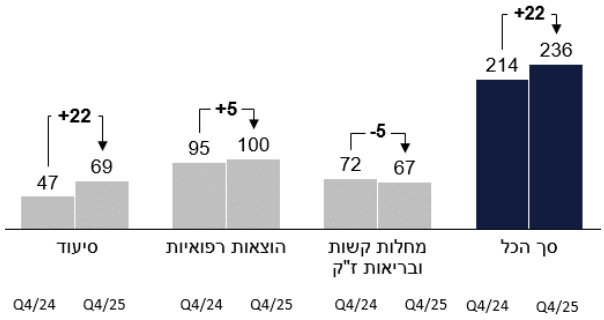
6.5.2.4 תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות

להלן תוצאות הרווח 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- 93 מיליון ש"ח הושפעה בעיקר מהשינוי החיובי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בתיק סיעוד והוצאות רפואיות.

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



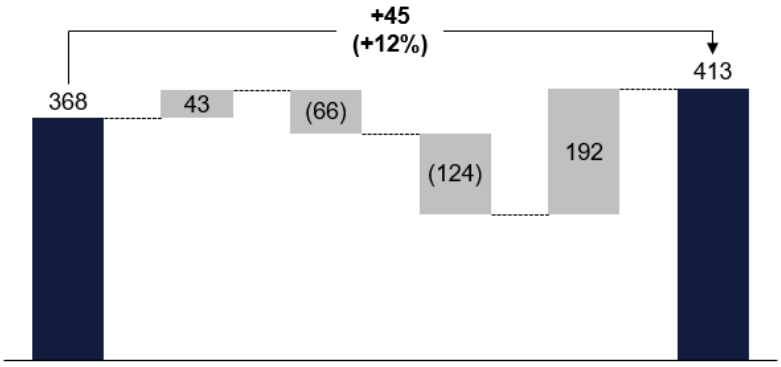
העלייה ברווח מפעילות הליבה ברבעון הרביעי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 22 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מהשינוי החיובי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בתיק הסיעוד.

6.5.3 ביטוח חיים וחסכון

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

6.5.3.1 הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח חיים

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



תוצאות					
2025	**478**	**-**	**(93)**	**28**	**413**
2024	435	66	31	(164)	368

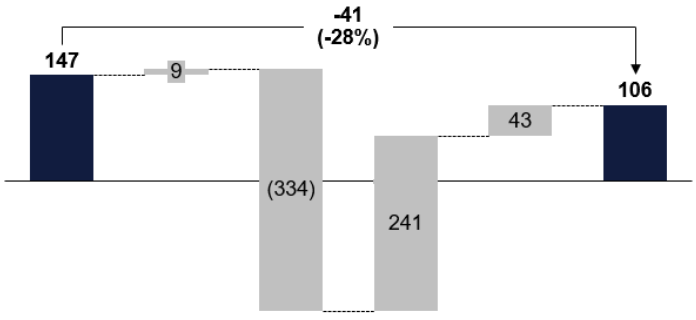
העלייה ברווח הליבה בסך של כ-43 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר משיפור במוצרי החיסכון אשר קוזז בחלקו מפוליסות ללא רכיב חיסכון. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.5.3.3 להלן.

הירידה בהכנסות מהשקעות מעל התשואה המנורמלת בסך של כ- 66 מיליון ש"ח כוללות בעיקר את השפעת השינוי בשווי הוגן של אגרות החוב המיועדות כתוצאה משינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

הירידה ברווח מריבית בסך של 124 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הנה בעיקר מהשפעות השינוי בעקום הריבית ופרמיית אי נזילות על ההתחייבויות בגין פוליסות חיסכון שאינו תלוי תשואה המגובות באגרות חוב המיועדות המקזזות את העלייה בהכנסות מהשקעות, כאמור לעיל.

השינוי ברווח בהשפעות מיוחדות בסך של 192 מיליון. ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מהפסדים בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ- 164 מיליון ש"ח כתוצאה מהפסדים של קבוצות חוזי ביטוח מכבידים, שינויים בהפרשה לתביעות ייצוגיות ומהשפעות אירועי מלחמה בהשוואה לרווח בסך של כ- 28 מיליון ש"ח כתוצאה מהשפעה של שינויים בהפרשה לתביעות ייצוגיות בתקופת הדוח.

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



תוצאות					
Q4/25	131	(42)	62	(45)	106
Q4/24	122	292	(179)	(88)	147

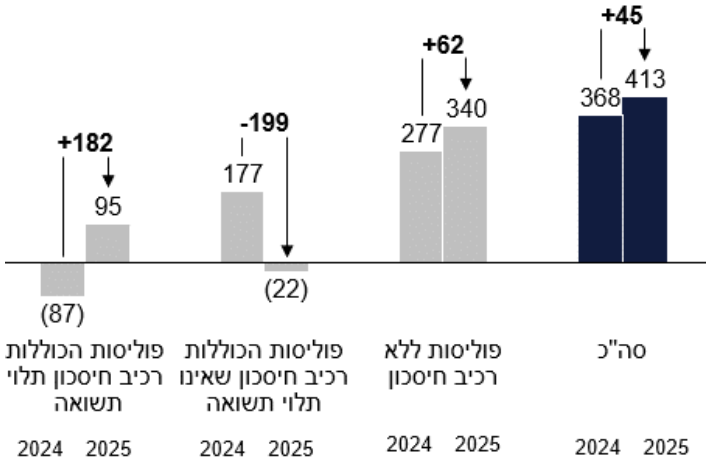
הירידה בהכנסות מהשקעות מעל התשואה המנורמלת בסך של כ- 334 מיליון ש"ח הנן בעיקר משינוי בשווי הוגן של אגרות החוב המיועדות כתוצאה משינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

העלייה ברווח מריבית בסך של 241 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי בתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד הנה בעיקר מהשפעות השינוי בעקום הריבית ופרמיית אי נזילות על ההתחייבויות בגין פוליסות חיסכון שאינו תלוי תשואה המגובות באגרות חוב המיועדות המקזזות את העלייה בהכנסות מהשקעות, כאמור לעיל.

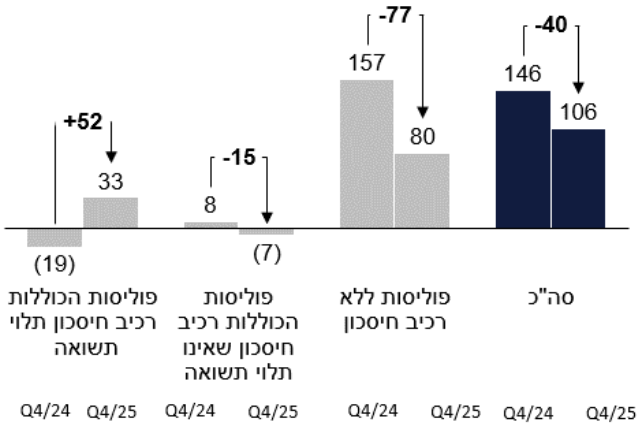
השינוי ברווח מהשפעות מיוחדות בסך של 43 מיליון נובעת מהפסדים בתקופה מקבילה אשתקד כתוצאה מהפסדים של קבוצות חוזי ביטוח מכבידים ושינויים בהפרשה לתביעות ייצוגיות ומהשפעות אירועי מלחמה בהשוואה להשפעה בעיקר של הפסדים של קבוצות חוזי ביטוח מכבידים בתקופת הדוח.

6.5.3.2 תוצאות הרווח הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים

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

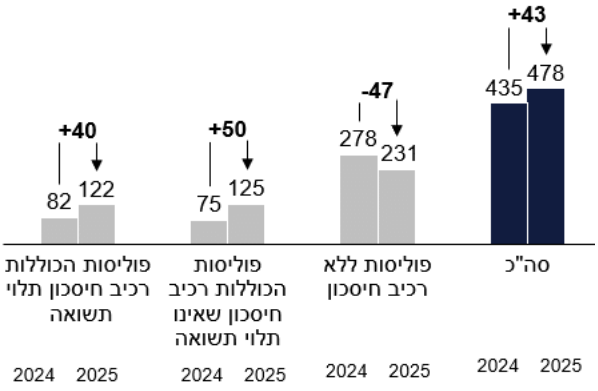


להלן תוצאות הרווח הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים ברבעון הרביעי לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



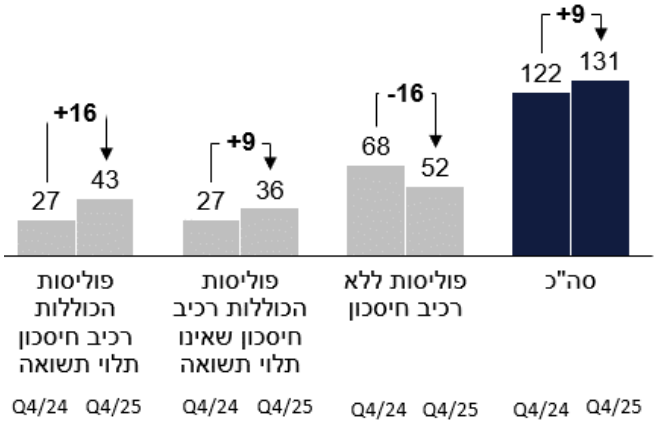
6.5.3.3 תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים

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



הרווח מפעילות ליבה בתקופת הדוח עלה בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 43 מיליון ש"ח. השיפור ברווח הינו בעיקר משינוי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בגין כיסויי ריסק מוות ואובדן כושר עבודה בפוליסות הכוללות רכיב חיסכון, רווח זה קוזז בחלקו מירידה ברווחיות פוליסות ללא רכיב חסכון בעיקר מהשפעת מחקר ביטולים על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM).

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



הרווח מפעילות הליבה ברבעון הרביעי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד עלה בסך של כ- 9 מיליון ש"ח. השיפור ברווח הינו בעיקר משינוי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בגין כיסויי ריסק מוות ואובדן כושר עבודה בפוליסות הכוללות רכיב חיסכון, רווח זה קוזז בחלקו מירידה ברווחיות פוליסות ללא רכיב חסכון בעיקר מהשפעת מחקר ביטולים על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM).

6.5.3.4 שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת (במונחים שנתיים) עמד על כ- 6.1% בהשוואה לשיעור של כ- 7.0% אשתקד. השינוי נובע בעיקר משינוי בשיעור הביטולים 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.

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

	1-12/2025	1-12/2024	10-12/2025	10-12/2024
	במיליוני ש"ח			
רווחי השקעות שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול	13,642	12,515	3,459	3,258
דמי ניהול	1,538	783	535	280

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

6.5.3.6 תשואות משוקללות בפוליסות המשתתפות ברווחים

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

	1-12/2025	1-12/2024	10-12/2025	10-12/2024
	באחוזים			
תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול	15.99%	14.13%	4.57%	4.27%
תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול	13.28%	13.54%	3.66%	4.12%
תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול	13.32%	10.35%	5.18%	4.37%
תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול	10.67%	9.78%	4.26%	4.22%

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

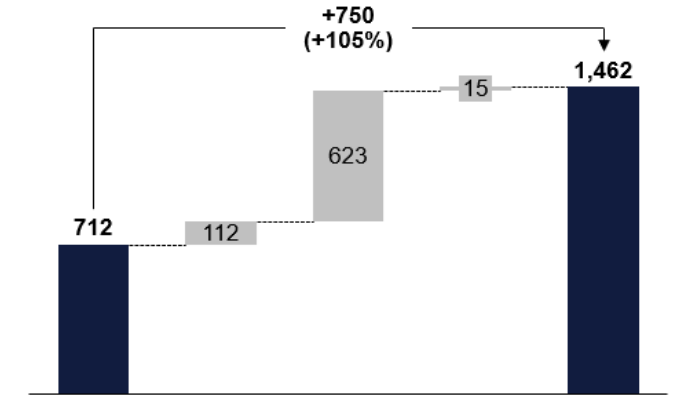
התשואות הנומינליות בפוליסות תלויות תשואה בשל פוליסות שהוצאו משנת 2004:

	1-12/2025	1-12/2024	10-12/2025	10-12/2024
	באחוזים			
תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול	14.85%	13.95%	3.93%	3.73%
תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול	13.90%	12.97%	3.73%	3.51%
תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול	12.20%	10.18%	4.53%	3.82%
תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול	11.27%	9.23%	4.33%	3.61%

6.5.4 רווחי הון אחר

הרכב השפעות ושינויים עיקריים של רווחי הון אחר

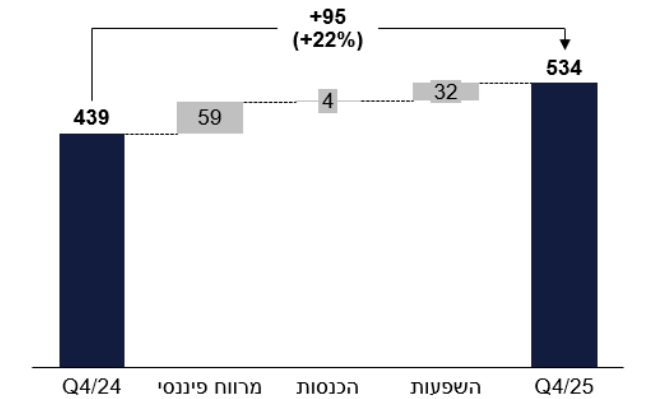
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים של רווחי הון אחר בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



תוצאות				
2025	**318**	**1,136**	**8**	**1,462**
2024	206	513	(7)	712

הרווח בתקופת הדוח גדל בסך של כ- 750 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול מסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ- 623 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 הרביעי בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



תוצאות				
Q4 2025	**152**	**367**	**15**	**534**
Q4 2024	93	363	(17)	439

הרווח ברבעון הרביעי לתקופת הדוח עלה בסך של כ- 95 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר השינוי נובע מעליה במרווח פיננסי בסך של כ- 59 מיליון ש"ח.

6.6 תאור התפתחות בפעילויות ליבה ניהול נכסים

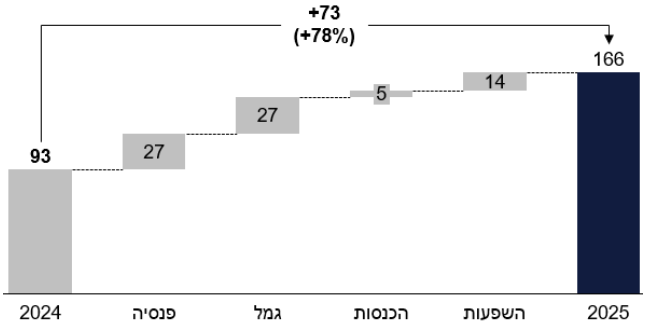
6.6.1 ניהול נכסים - פנסיה וגמל

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

בקשר עם דירוג הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים לגופים מוסדיים בהיקף כולל של 200 מיליון ש"ח ראו סעיף 1.3.20 לעיל.

6.6.1.1 הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר פנסיה וגמל

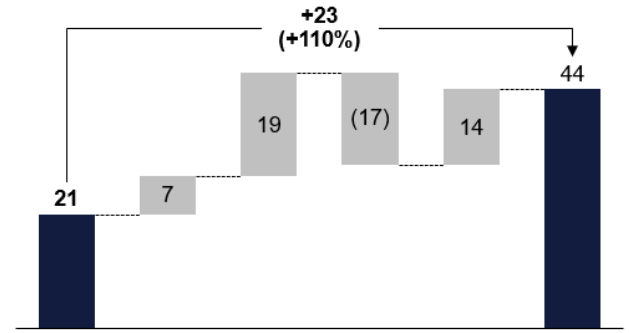
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר פנסיה וגמל בתקופת הדוח והשוואתם לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



תוצאות					
2025	52	120	(5)	(1)	166
2024	25	93	(10)	(15)	93

הגידול ברווחיות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מעליה ברווח מפעילות בסך של כ-54 מיליון ש"ח כתוצאה משיפור ביעילות התפעולית ועלייה בהיקף הנכסים.

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

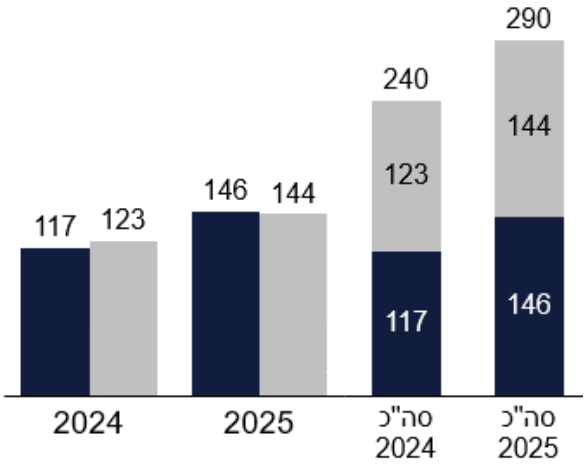


תוצאות					
Q4 2025	9	48	(12)	(1)	44
Q4 2024	2	29	5	(15)	21

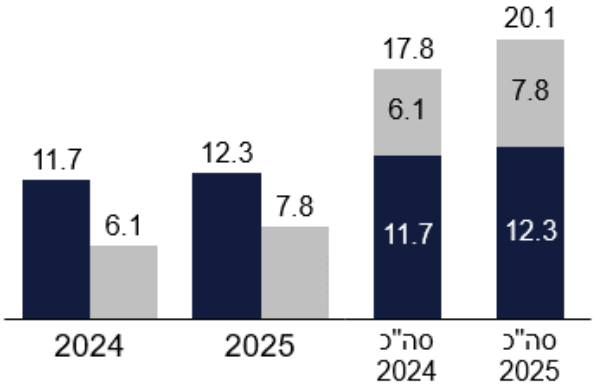
הגידול ברווחיות ברבעון הרביעי לשנת 2025 בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד נובע בעיקר מעליה ברווח מפעילות בסך של כ-26 מיליון ש"ח כתוצאה מעלייה בהיקף הנכסים.

להלן התפתחות דמי גמולים וסך הנכסים המנוהלים בענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה (מיליארדי ש"ח):

נכסים מנוהלים:



דמי גמולים:





על פי נתוני משרד האוצר, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קופות הגמל ברבעון הרביעי לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-69.9 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 62.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 12.5%. על פי נתוני משרד האוצר, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קופות הגמל הסתכם לסך של כ- 1,009 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 850 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, גידול בשיעור של כ- 18.7%.

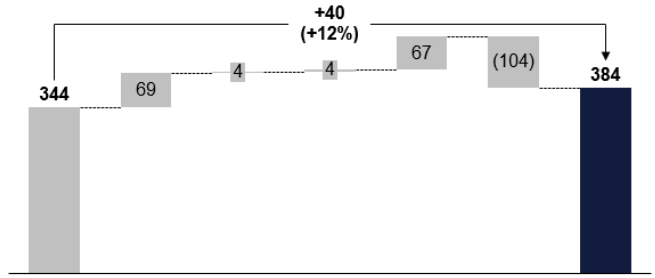
על פי נתוני משרד האוצר, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות (מקיפה + משלימה) ברבעון רביעי של שנת 2025 הסתכם לסך של כ-88.6 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-80.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-10.6%. על פי נתוני משרד האוצר, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות (מקיפה + משלימה) הסתכם לסך של כ-1,150 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 934 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, גידול בשיעור של כ23.1%.

6.6.1 ניהול נכסים – ניהול השקעות

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

הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ניהול השקעות

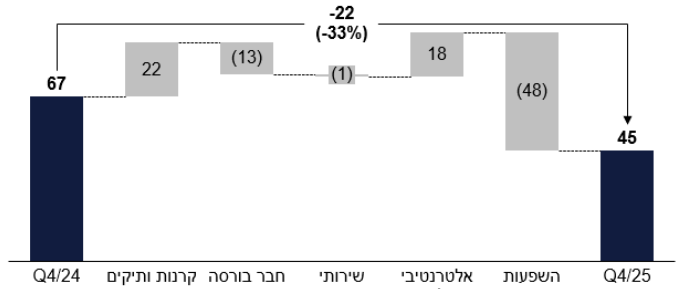
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ניהול השקעות בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



תוצאות						
2025	169	188	21	140	(134)	384
2024	100	184	17	73	(30)	344

הגידול ברווחיות בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד בסך של כ- 40 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מעליה ברווח בסך של כ-69 מיליון ש"ח בפעילות קרנות וניהול תיקים ובסך של כ- 67 מיליון ש"ח בפעילות האלטרנטיבית וניהול עושר. רווח זה קוזז בחלקו מסעיף השפעות מיוחדות בסך של כ- 104 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מעלות חד פעמית הנובעת מאסטרטגית החברה לחזק את הפעילות ההשקעות האלטרנטיבית ועליה לשליטה של הפניקס השקעות מתקדמות בחברת רילטק וחברת בת נוספת. הצמיחה בפעילות חבר הבורסה התבטאה בגידול בכמות הלקוחות לסך של כ 90 אלף לקוחות. לפרטים נוספים בדבר הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים ודירוג לראשונה של הפניקס בית השקעות ראה סעיף 1.3.19 לעיל.

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



תוצאות						
Q4 2025	38	39	5	32	(69)	45
Q4 2024	16	52	6	14	(21)	67

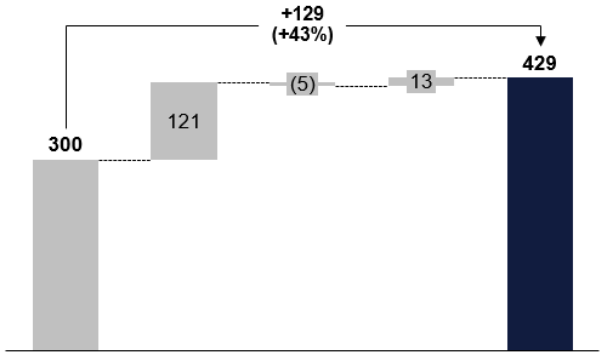
הירידה ברווחיות ברבעון הרביעי לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 22 מיליון ש"ח, נבעה בעיקר מצמיחה בפעילות קרנות ותיקים בסך של כ- 22 מיליון ש"ח אשר קוזזה מהשפעות מיוחדות בסך של כ- 48 מיליון ש"ח, בעיקר מהכרה בעלויות חד-פעמיות הקשורות ליישום אסטרטגיית החברה לחיזוק הפעילות ההשקעות האלטרנטיבית ולשינוי מבנה ההחזקות בקבוצה. במסגרת זו נרשמה

ירידת ערך מוניטין בחברה בת, אשר קוזזה בחלקה באמצעות הכרה ברווח חד-פעמי מהמעבר לשליטה בחברה בת נוספת.

6.6.2 ניהול נכסים – סוכנויות

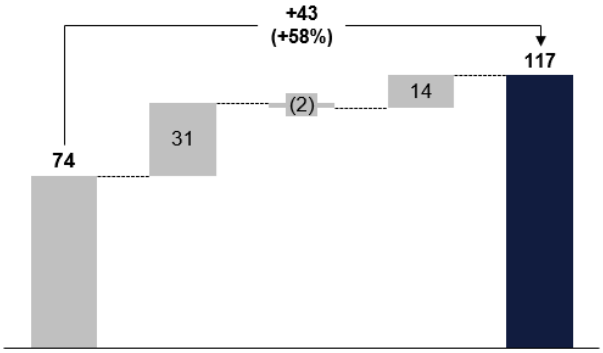
הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר סוכנויות

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



תוצאות				
2025	452	(26)	3	429
2024	331	(21)	(10)	300

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



תוצאות				
Q4 2025	117	(10)	10	117
Q4 2024	86	(8)	(4)	74

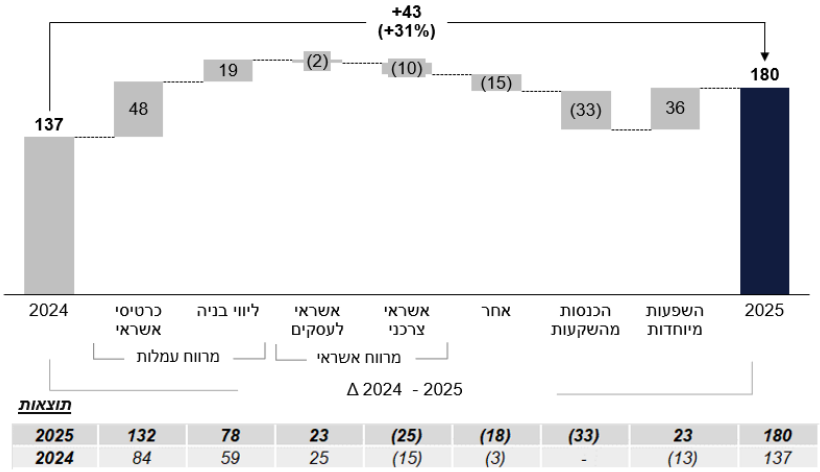
העלייה ברווח בתקופת הדוח וברבעון הרביעי בסך של כ- 129 מיליון ש"ח ובכ- 43 מיליון ש"ח, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, בעיקר כתוצאה מיישום האסטרטגיה העיסקית של הקבוצה אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בהרחבת היצע המוצרים והפתרונות ללקוחות, לצד השקעה בתשתיות ויכולות מיכון. כתוצאה מכך, הקבוצה הציגה צמיחה 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 ומינוי אורן מזרח כמנכ"ל ראו סעיף 1.3.11 לעיל, לפרטים נוספים בדבר גיוס נע"מ ודירוג הפניקס סוכנויות, ראו סעיף 1.3.21 לעיל.

6.6.3 ניהול נכסים - אשראי

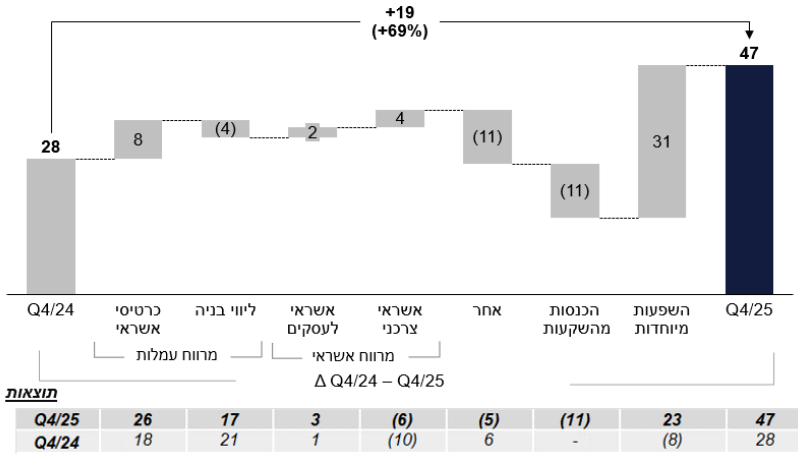
6.6.4.1 הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר האשראי

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



תוצאות								
2025	**132**	**78**	**23**	**(25)**	**(18)**	**(33)**	**23**	**180**
2024	84	59	25	(15)	(3)	-	(13)	137

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



תוצאות								
Q4/25	**26**	**17**	**3**	**(6)**	**(5)**	**(11)**	**23**	**47**
Q4/24	18	21	1	(10)	6	-	(8)	28

העלייה ברווח מפעילות בתקופת הדוח וברבעון הרביעי בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד בסך של כ-43 ו- 19 מיליון ש"ח בהתאמה נובעת בעיקר מצמיחה בפעילות כרטיסי אשראי. עליה זאת קוזזה חלקית מעליות שוטפות של בניית התשתית בפעילות אשראי צרכני אשר הושקה בחציון השני של שנת 2024. החברה השלימה בתקופת הדוח את העברת מועדון אלעל לגמא, פעילות זאת סווגה במסגרת פעילות כרטיסי אשראי.

להלן תוצאות המחזור מפעילות בענפים השונים במגזר אשראי בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

	2025		
	הכנסות מעמלות	הכנסות מימון, נטו	סה"כ הכנסות מימון, נטו
כרטיסי אשראי	167	1	168
ליווי בניה	45	55	100
אשראי לעסקים	-	90	90
אשראי צרכני	-	7	7
סך הכל	212	153	365

	2024		
	הכנסות מעמלות	הכנסות מימון, נטו	סה"כ הכנסות מימון, נטו
כרטיסי אשראי	150	1	151
ליווי בניה	39	40	79
אשראי לעסקים	-	95	95
אשראי צרכני	-	1	1
סך הכל	189	137	326

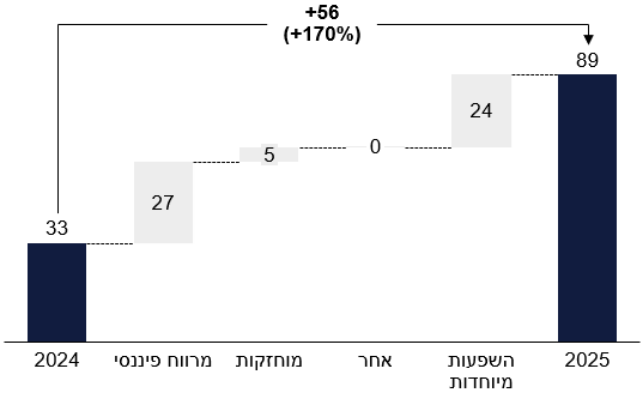
להלן תוצאות המחזור מפעילות בענפים השונים במגזר אשראי בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

	אשראי תיק		מחזור פעילות	
	31/12/2025	31/12/2024	2025	2024
כרטיסי אשראי	-	-	43,943	40,252
ליווי בניה	1,814	1,188	-	-
אשראי לעסקים	2,695	2,237	-	-
אשראי צרכני	247	29	-	-
סך הכל	4,756	3,454	43,943	40,252
מסגרות אשראי	1,762	1,485	-	-
סך הכל	6,518	4,939	43,943	40,252

6.6.4 ניהול נכסים - אחר ופעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות

הרכב השפעות על מגזר אחר ופעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות

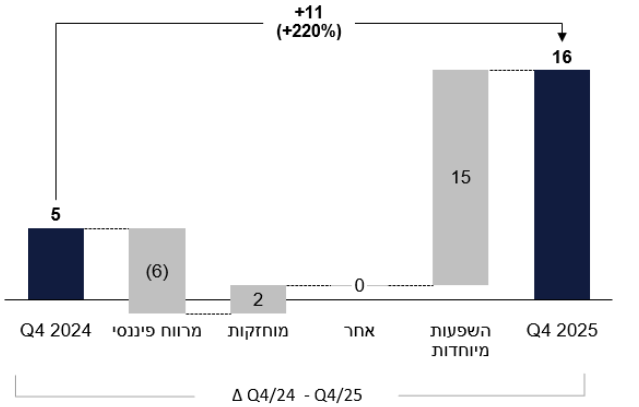
להלן הרכב השפעות על מגזר אחר ופעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



תוצאות					
2025	60	5	-	24	89
2024	33	-	-	-	33

הרווח בתקופת הדוח גדל בסך של כ- 56 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול במרווח הפיננסי בסך של כ- 27 מיליון ש"ח.

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



תוצאות					
Q4 2025	(1)	2	-	15	16
Q4 2024	5	-	-	-	5

הרווח ברבעון הרביעי לתקופת הדוח גדל בסך של כ- 11 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול בהשפעות מיוחדות בסך של כ- 15 מיליון ש"ח כתוצאה משערוך נכס פיננסי לא סחיר.

6.7 מבנה ההון והתפתחות תזרים מזומנים

6.7.1 מבנה ההון וניהול המימון של הקבוצה

6.7.1.1 עקרונות - על של מבנה ההון

מבנה ההון של קבוצת הפניקס נבנה מתוך מטרה למקסם תשואה על ההון (ROE), לשמר חוסן ודירוג פיננסי גבוה וגמישות אסטרטגית לאורך מחזורי שוק שונים.

הקבוצה פועלת במודל רב־שכבתי, המבחין בין ניהול הון רגולטורי בחברת הביטוח, ניהול הון לצמיחה בפעילויות ניהול נכסים ואשראי, וניהול הון שמאפשר גמישות פיננסית ברמת החברה.

6.7.1.2 מבנה קבוצתי כתשתית לניהול הון יעיל

מבנה הקבוצה תומך בהקצאת הון דיפרנציאלית לפי אופי הפעילות, בדומה למודלים הנהוגים בקבוצות גלובליות מובילות:

- ביטוח – ניהול הון שמרני בהתאם לדרישות סולבנסי והתמקדות במוצרים בעלי תשואה להון סולבנסי גבוהה.
- ניהול נכסים ואשראי – פעילות דרישת הון קטנה, עם מינוף מוגבל ותשואה גבוהה.
- רמת הקבוצה – שימוש מבוקר בחוב כ"מאגר הון" למימון צמיחה והשאת יעילות הון.
- מדיניות דיבידנד רבעונית ורכישות עצמיות ברורה וקבועה מראש.

6.7.1.3 רמת הון וחוסן פיננסי

הקבוצה נמצאת במצב של **עודף הון מובהק**:

- **חברת הביטוח** – יחס סולבנסי של כ-179% (עם התאמות מעבר נכון ל-30 בספטמבר, 2025), אשר הינו מעל טווח יעד של 150%–170%, להפניקס ביטוח עודפי הון משמעותיים.
- **רמת הקבוצה וניהול הנכסים** – נזילות גבוהה של כ-1.7 מיליארד ש"ח בנכסים נזילים, מינוף נמוך מאוד, (LTV ~1%) ויחסי כיסוי חוב גבוהים, לפרטים נוספים ראו סעיף 6.7.3 להלן.

6.7.1.4 להלן טבלה המפרטת את הדיבידנד מחברות בנות

תזרים המזומנים הנובע מדיבידנד חברות בנות בתקופת הדוח הסתכם לסך של 1,812 מיליון ש"ח, תזרים זה תומך בנזילות, איתנות פיננסית, רכישות עצמיות וחלוקת דיבידנד רבעונית סדירה של החברה. התזרים כאמור, מורכב מחלוקת דיבידנד בהיקף של 1,310 מיליון ש"ח וכן מרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של 302 מש"ח בתקופת הדוח.

תזרים מזומנים כולל בקבוצה בסך 1,812 מיליון ש"ח ב-2025, תומך בחלוקה רבעונית בסך כולל של 1,310 מיליון ש"ח, בביצוע רכישות עצמיות שוטפות בסך 302 מיליון ש"ח, ברכישות ומיזוגים, צמיחה אורגנית, בנזילות ובאיתנות פיננסית

	ביטוח[1]					ניהול נכסים																סה"כ				
						ניהול השקעות					סוכנויות					אשראי										
	2025	ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	'25	ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	'25	ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	'25	ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	'25	ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	'25
	דיבידנד	170	460	340	273	1,243	70	58	62	58	248	64	39	50	95	248	12	13	22	26	73	316	570	474	452	1,812
	מדיניות חלוקה	40-60%					70%					80%					30-50%					=				
		'21	'22	'23	'24		'21	'22	'23	'24		'21	'22	'23	'24		'21	'22	'23	'24		'21	'22	'23	'24	
	שנים אחרונות	700	615	555	250		57	18	221	217		-	-	536	93		10	8	21	26		767	641	1,333	586	

דיבידנד המחולק מפעילות ביטוח

ביום 29 בינואר 2026 החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח לאשר חלוקת דיבידנד בעין של מניותיה של הפניקס ביטוח באל על הנוסע המתמיד בע"מ ("מועדון אל על"), המהוות שיעור של כ-5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של מועדון אל על, כדיבידנד בעין, לחברה. חלוקה זו הינה חלף דיבידנד במזומן (בגובה שווי החלוקה) אשר מחולק עם פרסום דוח זה בהתאם למדיניות החלוקה של הפניקס ביטוח. השווי של הנכס מבוסס על הערכת שווי חיצונית, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ועומד על סך של כ-147 מיליון ש"ח. החלוקה המתוארת לעיל בוצעה בחודש פברואר 2026 .

לאחר תאריך הדוח, ביום 25 במרס 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח, לאחר שהביא בחשבון את חלוקת הדיבידנד בעין האמורה, על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-273 מיליון ש"ח .

שתי ההחלטות הנ"ל משקפות חלוקת דיבידנד מצטברת, במזומן ובעין, בהיקף כולל של כ-420 מיליון ש"ח בגין הרבעון הרביעי לשנת 2025 אשר הינן בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנדים של הפניקס ביטוח.

סך הדיבידנד במזומן אשר חולק ויחולק ע"י הפניקס ביטוח בגין שנת הדוח, הינו 1,113 מיליון ש"ח וכן נכסים בעין בהיקף של כ-147 מיליון ש"ח והכל בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנדים של הפניקס ביטוח.

דיבידנד המחולק מפעילות ניהול נכסים

הפניקס בית השקעות

מדיניות חלוקת הדיבידנד של הפניקס בית השקעות הינה חלוקת דיבידנד בכל רבעון. לאחר תקופת הדוח, ביום 16 במרס 2026 אישר דירקטוריון הפניקס בית השקעות חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ – 58 מיליון ש"ח בגין רווחי רבעון 4, 2025 לחברה. סך הכל הדיבידנד ששולם וישולם בגין שנת הדוח הינו בהיקף כולל של כ- 248 מיליון ש"ח.

הפניקס סוכנויות

מדיניות חלוקת הדיבידנד של הפניקס סוכנויות הינה חלוקת דיבידנד בכל רבעון. לאחר תקופת הדוח, ביום 17 למרס, 2026 אישר דירקטוריון הפניקס סוכנויות חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ –95 מיליון ש"ח בגין רווחי רבעון 4, 2025 לחברה. סך הכל הדיבידנד ששולם וישולם בגין שנת הדוח לחברה הינו בהיקף כולל של כ- 248 מיליון ש"ח.

הפניקס גמא

מדיניות חלוקת הדיבידנד של הפניקס גמא עודכנה בתחילת תקופת הדוח כך שהחלוקה מתבצעת בכל רבעון. לאחר תקופת הדוח, ביום 26 בפברואר 2026 אישר דירקטוריון הפניקס גמא חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 26 מיליון ש"ח בגין רווחי רבעון 4, 2025. סך הכל הדיבידנד ששולם בגין שנת הדוח הינו בהיקף כולל של כ- 73 מיליון ש"ח.

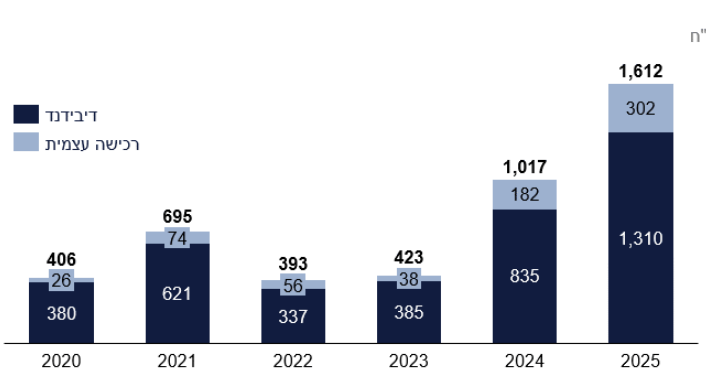
6.7.1.5 שימושי ההון

החברה עושה שימוש מגוון בתזרים ההון והמזומנים העומדים לרשותה, בין השאר, לטובת צמיחה אורגנית (Capex), מיזוגים ורכישות סינרגטיות, חלוקת דיבידנדים וביצוע רכישות עצמיות.

חלוקת דיבידנד – משנת 2020 ועד מועד הדוח חולק סכום של למעלה מ-4 מיליארד ש״ח כדיבידנד לבעלי המניות של החברה. במסגרת ישיבת דירקטוריון החברה מתאריך 25 במרס 2026 עודכנה מדיניות חלוקת הדיבידנד כך שהחל מהרבעון הראשון לשנת 2026 שיעור החלוקה יעמוד על 45% לפחות מהרווח (וזאת חלף 40% שהיה קיים עד למועד ההחלטה).

כמו כן, החברה קבעה יעד לניצול של בין שיעור של 50%-60% מהרווח לחלוקת דיבידנד ורכישות עצמיות וזאת החל משנת 2026.

רכישה עצמית – בחודש דצמבר 2025 דירקטוריון החברה אישר תוכנית רכישה עצמית לשנת 2026 בהיקף של 300 מיליוני ש"ח.



תשואת דיבידנד 2021-25 ~5.5%

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

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
מתוך רווח שנתי כולל						
(כולל דיבידנד ששולם בשנה הקלנדרית העוקבת)						
שיעור חלוקה (דיבידנד + רכישה עצמית, מרווח שנתי)	-	30%	35%	39%	49%	51%
הון לבעלי מניות	7,970	9,653	10,145	10,580	11,542	12,496
חלוקה בשנה קלנדרית						
דיבידנד	**-**	**580**	**581**	**297**	**535**	**1,515**
דיבידנד למניה (ש"ח)	-	2.3	2.3	1.2	2.1	6.0
תשואת דיבידנד	-	7.1%	5.9%	3.1%	4.6%	6.5%

6.7.1.6 מדיניות מינוף וניהול חוב

מדיניות החוב מבוססת על מינוף מתון, מבוקר ומדורג, תוך שמירה על גבולות דירוג:

- חוב משמש באופן סלקטיבי לשיפור גמישות והקצאת הון.
- להפניקס פיננסים מינוף נמוך, כך שהיא יכולה להגדיל מינוף על מנת לממן רכישות צפויות וזאת מבלי לפגוע בדירוג הנוכחי.
- ניהול אקטיבי של מחזורי הנפקה, פדיון מוקדם ושמירה על כרית קובננטים של פי 1.5 מתשלומי חוב העתידיים של הפניקס פיננסים.

6.7.2 פירוט דירוג החברות בקבוצה

חברה	דירוג מקומי		דירוג בינלאומי	
	מעלות	מדרוג	S&P	Moody's
הפניקס פיננסים	AA	Aa2		
הפניקס ביטוח	AAA	Aaa	A-	A3
הפניקס פנסיה וגמל		Aa3		
הפניקס בית השקעות	AA-			
הפניקס גמא	AA			
הפניקס סוכנויות	AA+			

6.7.3 טבלת חוב פיננסי נטו

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

	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	
נכסים פיננסיים		
מזומנים ושווי מזומן	148	157
חברות כלולות[3]	93	232
דיבידנד לקבל	-	574
השקעות פיננסיות אחרות[1]	2,227	1,442
סך הכל נכסים פיננסיים	2,468	2,404
בניכוי חלויות שוטפות		
התחייבויות פיננסיות- שוטפות	185	173
נכסים פיננסיים שוטפים בניכוי חלויות שוטפות	**2,283**	**2,231**
התחייבויות פיננסיות אינן שוטפות		
התחייבויות פיננסיות-אינן שוטפות	2,563	1,734
נכס(חוב) פיננסי נטו	**(280)**	**497**
דיבידנד לקבל (שהוכרז) נטו[4]	92	(565)
חוב פיננסי נטו לאחר דיבידנד רבעוני שהוכרז	**(188)**	**(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 1,380 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר, 2025 (שווי הוגן ליום 31 בדצמבר, 2024 סך של כ- 1,276 מיליון ש"ח).

(2) יחס ה- LTV של החברה מחושב כנכס(חוב) הפיננסי נטו, כאמור לעיל, ביחס לשווי שוק החברה ליום 31 בדצמבר, 2025. לחישוב LTV בהתאם לאמות מידה פיננסיות ראו סעיף 9.2 להלן.

(3) לפרטים נוספים לגבי השקעה בקרן באמצעות עסקת סיד (seed) ראו באור 36ג' (14) לדוח הכספי השנתי.

(4) דיבידנד שהוכרז בניכוי דיבידנד לקבל מחברות בנות.

6.7.4 תזרים המזומנים לתקופת הדוח

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 4,200 מיליון ש"ח. תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 411 מיליון ש"ח וכללו בעיקר סך של כ- 446 מיליון ש"ח ששימשו לרכישה והיוון עלויות נכסים לא מוחשיים, סך של כ- 311 מיליון ש"ח ששימשו לרכישת רכוש קבוע, סך של כ- 212 ששימשו להשקעה בחברות כלולות וסך של כ- 465 מיליון ש"ח שנבעו ממימוש השקעה בחברה כלולה.

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1,024 מיליון ש"ח וכללו, בין היתר, סך של כ- 3,059 מיליון ש"ח ששימשו לפירעון התחייבויות פיננסיות, סך של כ-5,071 מיליון ש"ח שנבעו מהנפקת התחייבויות פיננסיות, סך של כ-1,515 מיליון ש"ח ששימשו לחלוקת דיבידנד לבעלי המניות וסך של כ- 463 מיליון ש"ח ששימשו לרכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת.

יתרות המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה עלו מסך של כ- 20,466 מיליון ש"ח בתחילת תקופת הדוח לסך של כ- 25,280 מיליון ש"ח בסוף תקופת הדוח.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ניהול הסיכונים בקבוצה נועד לתמוך ולהגן עליה מפני הפסדים לא צפויים שעלולים למנוע ממנה להשיג את יעדיה העסקיים. המערכת הקיימת לניהול סיכונים מתבססת על עקרונות יסוד לניהול ולבקרת סיכונים הכוללים בין היתר מעורבות נאותה והבנה של הדירקטוריון בניהול סיכונים, העמדת כלים להערכת הסיכונים ולמדידתם והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על סיכונים אלו. הפרק שלהלן מציג את החשיפה לסיכוני השוק, כאשר נתוני הפוזיציות ומבחני הרגישות אינם כוללים את חברת הביטוח שמהווה את עיקר הפעילות בחברה המאוחדת (לתיאור הסיכונים ומדיניות התאגיד לניהולם ופיקוח עליהם ראה באור 35 לדוחות הכספיים).

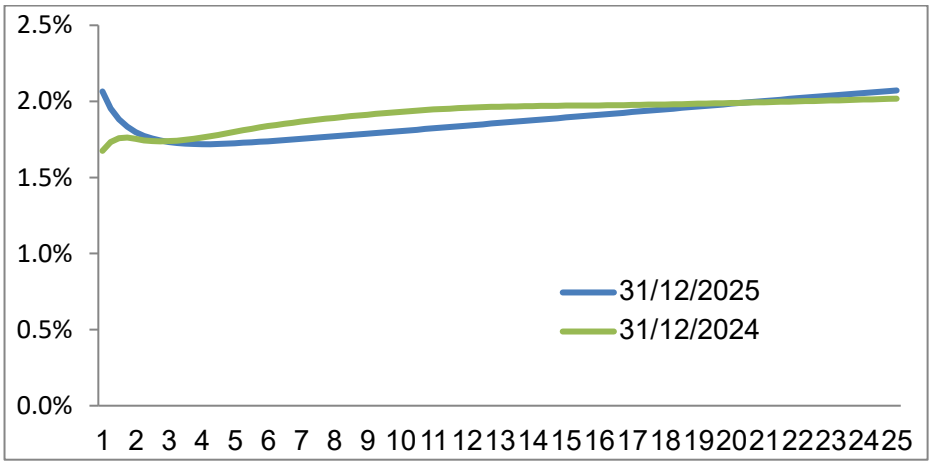
הגדרות לעניין פרק זה:

1. "**הקבוצה**" - הפניקס פיננסים לרבות החברות המאוחדות על ידה, למעט הפניקס ביטוח.
2. **"נכסי הנוסטרו"** - נכסים פיננסיים המוחזקים על ידי הקבוצה.
3. **"התחייבויות הנוסטרו"** – התחייבויות פיננסיות של הקבוצה.

האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד:

האחראי לנושא ניהול הסיכונים בקבוצה הינו מר עמית נתנאל. מנהל הסיכונים זוכה לשיתוף פעולה מצד הנהלת החברה והדירקטוריון בכל הדרוש לביצוע תפקידו.

להלן עקום הריבית ("spot") הצמודה חסרת הסיכון



הטבלאות הבאות מרכזות את תוצאות מבחני הרגישות של נכסי הנוסטרו (כפי שהוגדר לעיל) על הרווח הכולל לפני מס, נכון ליום 31 בדצמבר 2025. התוצאות הינן במיליוני ש"ח ואינן כוללות את חברת הביטוח:

גורם הסיכון - ריבית צמודת מדד

סוג המכשיר	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון		
	עלייה אבסולוטית של 2%	עלייה של 10%	עליה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%	ירידה אבסולוטית של 2%
אג"ח ממשלתי	(13.6)	(1.2)	(0.6)	157.4	0.6	1.2	13.6
אג"ח קונצרני והלוואות	(100.7)	(9.4)	(4.7)	857.6	4.7	9.5	114.1
שטר הון לחברת הביטוח	(119.9)	(11.0)	(5.5)	1,108.3	5.5	11.1	138.0
סה"כ נכסים	**(234.2)**	**(21.6)**	**(10.8)**	**2,123.4**	**10.9**	**21.8**	**265.7**
אג"ח הפניקס*	53.5	4.8	2.4	(1,125.2)	(2.4)	(4.9)	(58.3)
סה"כ התחייבויות	**53.5**	**4.8**	**2.4**	**(1,125.2)**	**(2.4)**	**(4.9)**	**(58.3)**
סה"כ	**(180.7)**	**(16.7)**	**(8.4)**	**998.2**	**8.4**	**16.9**	**207.4**

(*) שווי הוגן של אג"ח הפניקס חושב לפי המודל המתואר בסעיף "הנחות בסיס החישובים".

גורם הסיכון - ריבית שקלית

סוג המכשיר	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון		
	עלייה אבסולוטית של 2%	עלייה של 10%	עליה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%	ירידה אבסולוטית של 2%
אג"ח ממשלתי	(8.8)	(1.6)	(0.8)	77.1	0.8	1.6	8.8
אג"ח קונצרני	(6.8)	(1.3)	(0.6)	582.2	0.6	1.3	6.8
סה"כ נכסים	**(15.6)**	**(2.9)**	**(1.4)**	**659.3**	**1.4**	**2.9**	**15.6**
הלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבויות בגין נע"מ	-	-	-	(1,362.9)	-	-	-
אג"ח הפניקס*	79.6	15.4	7.7	(1,472.6)	(7.8)	(15.7)	(89.0)
סה"כ התחייבויות	**79.6**	**15.4**	**7.7**	**(2,835.4)**	**(7.8)**	**(15.7)**	**(89.0)**
סה"כ	**64.0**	**12.5**	**6.3**	**(2,176.1)**	**(6.4)**	**(12.8)**	**(73.4)**

(*) שווי הוגן של אג"ח הפניקס חושב לפי המודל המתואר בסעיף "הנחות בסיס החישובים".

גורם הסיכון- ריבית חו"ל

סוג המכשיר	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון		
	עלייה אבסולוטית של 2%	עלייה של 10%	עליה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%	ירידה אבסולוטית של 2%
אג"ח קונצרני	(1.1)	(0.2)	(0.1)	14.4	0.1	0.2	1.1
סה"כ נכסים	**(1.1)**	**(0.2)**	**(0.1)**	**14.4**	**0.1**	**0.2**	**1.1**
סה"כ	**(1.1)**	**(0.2)**	**(0.1)**	**14.4**	**0.1**	**0.2**	**1.1**

גורם הסיכון - מט"ח (סיכון בסיס)*

סוג המכשיר	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון		שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון	
	עלייה של 10%	עליה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
אג"ח קונצרני	1.4	0.7	14.4	(0.7)	(1.4)
פורוורדים	(0.6)	(0.3)	(6.0)	0.3	0.6
מניות וקרנות בחו"ל	4.6	2.3	46.2	(2.3)	(4.6)
סה"כ נכסים	**5.5**	**2.7**	**54.6**	**(2.7)**	**(5.5)**
סה"כ	**5.5**	**2.7**	**54.6**	**(2.7)**	**(5.5)**

(*) העליות והירידות היומיות המקסימאליות שנצפו בכל המטבעות המוחזקים היו קטנות מ-10% בערכן המוחלט, במהלך 10 השנים האחרונות.

גורם הסיכון - מניות בישראל (סיכון בסיס)*

סוג המכשיר	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון		שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון	
	עלייה של 10%	עליה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
מניות ישראליות	13.0	6.5	**130.4**	(6.5)	(13.0)
סה"כ נכסים	13.0	6.5	**130.4**	(6.5)	(13.0)
סה"כ	**13.0**	**6.5**	**130.4**	**(6.5)**	**(13.0)**

(*) העליות והירידות היומיות המקסימאליות שנצפו במדדי מניות הרלוונטיים היו פחות מ-10% בערכן המוחלט, במהלך 10 השנים האחרונות.

גורם הסיכון - מניות חו"ל

סוג המכשיר	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון		
	עלייה מקסימלית(*)	עלייה של 10%	עליה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%	ירידה מקסימלית(*)
מניות וקרנות בחו"ל	2.7	2.2	1.1	22.3	(1.1)	(2.2)	(2.7)
סה"כ נכסים	2.7	2.2	1.1	22.3	(1.1)	(2.2)	(2.7)
סה"כ	**2.7**	**2.2**	**1.1**	**22.3**	**(1.1)**	**(2.2)**	**(2.7)**

(*) העליות והירידות היומיות המקסימאליות שנצפו במדדי המניות הרלוונטיים היו 12% בערכן המוחלט, במהלך 10 השנים האחרונות.

ההנחות בבסיס החישובים

שווי הוגן: השווי ההוגן חושב באמצעות מודל היוון תזרים המזומנים, תוך שימוש בריבית המתאימה לתקופת תזרים המזומנים. ריבית ההיוון חושבה על פי ריבית השוק לתקופת תזרים המזומנים בתוספת פרמיית הסיכון הנגזרת מדירוג הנייר. ריביות השוק נלקחו מתוך מאגר נתונים המזינים את מערכת ניהול הסיכונים של הפניקס ונתוני פרמיית הסיכון (מרווחי האשראי) נלקחו ממרווח הוגן.

תרחישים: נבדקו השינויים ההיסטוריים היומיים עבור כל אחד מגורמי הסיכון הרלוונטיים (כגון: שע"ח ומניות), בעשר השנים האחרונות. חושבו השינויים היומיים המקסימאליים והמינימאליים בכל אחד מגורמי הסיכון, פרט לסיכון הריביות אשר עבורו החישוב התבסס על עלייה/ירידה אבסולוטית של 2% במהלך יום. תרחיש זה נקבע לאחר בדיקת בסיסי הנתונים של עקומי הריביות שהעלתה כי במהלך 10 השנים האחרונות לא נצפו שינויים אבסולוטיים העולים על 2% לאופק של יום. שינויים אלה שימשו כתרחישים לשינויים פוטנציאלים בכל אחד מגורמי הסיכון. תוצאות התרחישים חושבו ברמת הנכס הבודד, כך שלא נוצר עיוות כתוצאה מקיבוץ מכשירים שונים.

8. היבטי ממשל תאגידי

8.1 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

8.1.1 תקנות ניירות ערך

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

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

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

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

8.1.2 חוזרי הממונה על הביטוח

במקביל לתהליך המתואר בסעיף 8.1.1 להלן, מיושמים בגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס הוראות חוזרי אחריות ההנהלה, בדבר בקרות ונוהלים 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.

- <u>בקרות ונהלים לגבי הגילוי</u>

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.

- <u>בקרה פנימית על הדיווח הכספי</u>

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים בקבוצה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגופים המוסדיים על הדיווח הכספי. בנוסף, הגופים המוסדיים בקבוצה נמצאים בתהליך של שיפור וייעול תהליכים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות. לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס מצורפים הדוחות וההצהרות הנדרשים בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, וזאת בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה.

8.1.3 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 302ו 404-לחוק ה"סרבנס אוקסלי" Sarbanes-Oxley Act of 2002 - ("**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.

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, המציגה לו את המלצותיה בקשר עם אישור הדוחות הכספיים קודם למועד אישורם ע"י הדירקטוריון. הועדה אינה ועדת ביקורת.

8.1.4 יישום תקן IFRS 17 ותקן IFRS 9

בתחילת שנת 2025 נכנסו לתוקף תקן IFRS 17 וכן תקן IFRS 9. הדיווח הכספי הראשון בהתאם לתקינה החדשה דווח ברבעון הראשון של שנת 2025, 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.

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.

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

בסוף שנת 2025 השלימה החברה לראשונה סבב בדיקות מלא לבקרות שהותאמו במסגרת שינוי התקינה, יחד עם זאת לאור מורכבותם של התהליכים שהוטמעו בשנתים האחרונות, צפויים להתרחש עדכונים ושינויים נוספים הן בתהליכים והן בבקרות ה- SOX בהתאם. ככל שיעלו תובנות חדשות מתוך ניתוח מתמשך של הנתונים והתוצאות, וכן בעקבות המשך התקדמותם של תהליכי המיכון בחברה.

למידע נוסף אודות יישום התקן ראה סעיף 5 לעיל.

8.2 מדיניות החברה בנושא מעורבות חברתית

למידע בדבר תרומות ואחריות חברתית, ראו חלק ו' סעיף 6.3.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

8.3 מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

לפרטים בדבר מדיניות החברה בדבר עסקאות זניחות ראו באור 36 לדוחות הכספיים.

8.4 מבקר פנים

למידע בדבר מבקר הפנים, ראו חלק ה' סעיף 5.5 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

8.5 רואה חשבון מבקר

למידע בדבר רואה החשבון המבקר, ראו חלק ה' סעיף 5.5.8 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

9. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הכספי של התאגיד

9.1 אירועים לאחר תאריך המאזן

בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן ראו באור 38 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	אג"ח סדרה 7 (2)
שם חברה מדרגת	מידרוג / מעלות	מידרוג / מעלות	מידרוג / מעלות	מידרוג / מעלות
דירוג למועד הדוח	ilAA / Aa2.il	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	395,208,000 ש"ח
סוג ריבית	לא צמודה	צמוד מדד	לא צמודה	לא צמודה
ריבית נקובה	ריבית רבעונית משתנה בשיעור של בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח בשיעור 1.28%	0.44%	1.94%	2.5%
ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	1.7%	2.94%	5.18%	4.20%
רישום למסחר בבורסה	כן	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.	תשלום קרן אחד ביום 30 ליוני, 2028.
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	ריבית חצי שנתית ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר
ע.נ. נומינלי ליום 31.12.2025	299 מיליון ש"ח	1,137 מיליון ש"ח	1,298 מיליון ש"ח	395 מיליון ש"ח
ע.נ. נומינלי צמוד מדד ליום 31.12.2025	299 מיליון ש"ח	1,339 מיליון ש"ח	1,298 מיליון ש"ח	395 מיליון ש"ח
ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.12.2025	כ- 298 מיליון ש"ח	כ- 1,288 מיליון ש"ח	כ- 1,162 מיליון ש"ח	כ- 381 מיליון ש"ח
ערך בספרים ריבית לשלם ליום 31.12.2025	כ- 2.8 מיליון ש"ח	כ- 1 מיליון ש"ח	-	כ- 1.9 מיליון ש"ח
שווי שוק ליום 31.12.2025 (1)	כ- 306 מיליון ש"ח	כ- 1,259 מיליון ש"ח	כ- 1,189 מיליון ש"ח	כ- 418 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	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970

1) שווי השוק כולל ריבית שנצברה ליום 31 בדצמבר 2025.
2) אג"ח סדרה 7 הונפקה ביום 7 בינואר 2026 הנתונים מוצגים נכון ליום 19 במרץ 2026.

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 1.3.17 לעיל.

לאחר תקופת הדוח, בחודש ינואר 2026, השלימה החברה הנפקה של סדרת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של 395,208 אלפי ש"ח ע.נ., היקף התמורה הכוללת ברוטו לחברה עמד על כ-416,154 אלפי ש"ח. אגרות החוב תהיינה ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכפוף להוראות שטר הנאמנות ותקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 22 בדצמבר 2025, 7 בינואר 2026, 12 בינואר 2026, 13 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-15-101986, 2025-15-102106, 2026-01-005009, 2026-01-003317, 2026-01-005682).

במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 7) של החברה, התחייבה החברה, כי כל זמן שאגרות החוב (סדרה 7) 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 7), באותה דרגה. כמו כן, נטלה על עצמה החברה, לעניין אגרות חוב (סדרה 7), מגבלות הנוגעות לחלוקת דיבידנד, הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה 7), וכן התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה לא יפחת מ- 4.4 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 11 בינואר 2026.

נכון לתאריך המאזן החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות המתוארות לעיל. יחס החוב הפיננסי נטו ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו בשיעור של כ-2.46% (כולל מכשיר הון ראשוני מורכב שהונפק בהפניקס ביטוח באמצעות הפניקס גיוסי הון) וההון העצמי של החברה כפי שמופיע בדוחות הכספיים סולו ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו בסך של כ- 12,496 מיליון ש"ח הגבוה מההון העצמי הנדרש לעיל.

לפרטים נוספים ראו באור 17 בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

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

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

25 במרס, 2026

הפניקס

חלק 3
דוחות כספיים מאוחדים



יוחנן סימון, עובדים בשדה, 1939 בקירוב, שמן על בד, אוסף הפניקס

תוכן עניינים

דוחות רואי החשבון המבקרים 3

דוחות מאוחדים על המצב הכספי 13

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד 15

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל 16

דוחות מאוחדים על השינויים בהון 17

דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים 19

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים 22

באור 1 - כללי 22

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית 27

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים 84

באור 3 - מגזרי פעילות 99

באור 4 - צירופי עסקים 124

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים 126

באור 6 - נכסים עבור חוזים תלויי תשואה 127

באור 7 - פירוט השקעות פיננסיות אחרות 130

באור 8 - השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פקדון ואגח מובנות 138

באור 9 - חייבים ויתרות חובה 139

באור 10 - נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון 139

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות 140

באור 12 - נדל"ן להשקעה 154

באור 13 - רכוש קבוע 157

באור 14 - אשראי לרכישת ניירות ערך 160

באור 15 - נכסים בלתי מוחשיים 161

באור 16 - עלויות להשגת חוזי שירותי ניהול השקעות 168

באור 17 - התחייבויות פיננסיות 169

באור 18 - התחייבויות בגין מוצרים מובנים 196

באור 19 - זכאים ויתרות זכות 197

באור 20 - התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה 198
באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה 199
באור 22 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים 228
באור 23 - מסים על ההכנסה 232
באור 24 - הון וקרנות הון 239
באור 25 - רווח משירותי ביטוח 243
באור 26א' - רווח מהשקעות ומימון 245
באור 26ב' - רווחים מהשקעות, נטו, הכנסות מימון ואחרות 247
באור 27 - הכנסות מדמי ניהול 249
באור 28 - הכנסות מניהול השקעות 249
באור 29 - הכנסות בגין ניכיון וסליקה 249
באור 30 - הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח 249
באור 31 - הוצאות תפעוליות אחרות (הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן) 250
באור 32 - הוצאות מימון אחרות 251
באור 33 - תשלום מבוסס מניות 252
באור 34 - רווח למניה 275
באור 35 - ניהול סיכונים 276
באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 341
באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 353
באור 38 - אירועים לאחר תאריך המאזן 373

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 רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של הפניקס פיננסים בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 29ב (ג) בתקנות ניירות ערך

(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של הפניקס פיננסים בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליכים שהינם מהותיים מאד לדיווח הכספי ולגילוי של הפניקס חברה לביטוח בע"מ ושל חברות מאוחדות מהותיות נוספות (להלן: "רכיבי בקרה מבוקרים") .

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2025.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 37 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
25 במרס, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

לכבוד

בעלי המניות של הפניקס פיננסים בע"מ

א.ג.נ.,

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

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ- 3% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025, והכנסותיהן הכלולות בדוח המאוחד על רווח או הפסד מהוות כ- 2% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ-848,476 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025, וחלקה של החברה ברווחי אותן חברות הינו הסתכם לסך של כ- 89,012 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025. הדוחות הכספיים של אותן ישויות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן ישויות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר, 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין – חשיפה להתחייבויות תלויות

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 37 בדוחות הכספיים המאוחדים המתאר את החשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

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

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

א. <u>האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 –"חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 – "מכשירים פיננסיים" (ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים)</u>

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת:</u>

ביום 1 בינואר 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 – "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 17") אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות שהיו קיימות בנושא במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 4 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 4") והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). כמו כן, באותו מועד, יושם על ידי החברה לראשונה תקן דיווח כספי בינלאומי 9 - "מכשירים פיננסיים" (להלן: "IFRS 9") אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן: "IAS 39").

מועד המעבר ליישום התקנים האמורים נקבע ליום 1 בינואר, 2024. היישום בוצע בהתאם להוראות המעבר האמורות ב- IFRS 1: IFRS 9 יושם בדרך של יישום למפרע מלא ואילו IFRS 17 יושם תוך שימוש באחת מגישות היישום הקבועות בו (יישום למפרע מלא, יישום למפרע מותאם או גישת השווי ההוגן, בכפוף להוראות התקן).

במסגרת היישום לראשונה הציגה החברה מחדש את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים: 1 בינואר, 2024 ו-31 בדצמבר, 2024, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד והדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024.

כנדרש <u>בהתאם</u> להוראות IFRS 1 והוראות הרשות, כללה החברה גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקנים האמורים על הדוחות הכספיים המאוחדים במסגרת ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של החברה לגבי דוחותיה הכספיים המאוחדים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח ובקשר לטיפול במכשירים פיננסיים, אשר חלו בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9, אשר דורשים מהחברה שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישומם של IFRS 4 ו-IAS 39, ומאחר שהשלכותיהם של IFRS 17 ו-IFRS 9 על הדוחות הכספיים המאוחדים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, קבענו כי האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 הינו עניין מפתח בביקורת.

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

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17, ותהליך קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד" אשר יושמו על ידי החברה לראשונה במהלך שנת 2025, בגין השנה השוטפת ובגין מספרי השוואה.

- בחנו באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת החברה בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 17 ו-IFRS 9 הינם בהתאם להוראותיהם של התקנים האמורים והוראות הרשות.

- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה החברה שימוש לשם הקביעה וההתכלות של ה-CSM, ה-RA, וקביעת השווי ההוגן של התחייבויות ו/או הנכסים בגין חוזי ביטוח נכון למועד המעבר, האומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח והשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד", בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 17 ו- IFRS 9 בנושאים האמורים, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בדיקה, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בסיס במודלים שיושמו לצורך מדידת היתרות השונות וכן בחינה של שיקולי הדעת המשמעותיים שהופעלו על ידי ההנהלה או מומחים מטעמה במקרים הרלוונטיים.

- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את תהליכי החישוב השונים שבוצעו על ידי החברה לשם מדידת היתרות השונות הנוגעות לחוזי הביטוח.

- בחנו את נאותות ושלמות הגילויים שנוספו לדוחות הכספיים בעקבות יישום התקנים האמורים.

ב. מדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות ונכסים בסכומים מהותיים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח חיים ובריאות הנמדדים בהתאם להוראות IFRS 17 במודל המדידה הכללי (להלן: "מודל ה-GMM") ובמודל העמלה המשתנה (להלן: "מודל ה-VFA") בסך נכסים של כ- 3,749 מיליוני ש"ח, וסך התחייבויות של כ- 105,175 מיליוני ש"ח, בהתאמה, כמפורט בביאורים 21 לדוחות הכספיים המאוחדים.

התחייבויות ונכסי הביטוח במגזרי חיים ובריאות הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA מורכבים ממספר רכיבים הכוללים תחזית תזרימי מזומנים לקיום חוזה ומרווח שירות חוזי. כל אחד ממרכיבים אלו כפוף לסיכון למדידה לא נאותה. תחזית תזרימי המזומנים לקיום חוזה, לרוב מהווה תוצר של שיטת הערכה אקטוארית ושל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים שבמקרים רבים הינן סובייקטיביות ומורכבות. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי במשתנים דמוגרפיים וכלכליים עשויים להשפיע באופן מהותי על סכום ההתחייבויות והנכסים האמורים.

הרפורמות והשינויים בשוק הביטוח בשנים האחרונות, מציבים אתגרים במדידת המגמות וקביעת הנחות על ההתפתחויות העתידיות, במיוחד במוצרים בעלי תקופת כיסוי ארוכה או זנב תביעות ארוך בביטוחי חיים ובריאות.

Shape the future
with confidence

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

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

בחישוב ההערכות האקטואריות, החברה מתבססת על תוצאות מחקרים המבוצעים על ידה מעת לעת. מחקרים אלו מבוססים, מטבע הדברים, על ניסיון העבר וחיזוי ההתפתחויות העתידיות ולפיכך מוגבלים בכל הקשור לשינויים רגולטוריים שטרם קיבלו ביטוי מלא בשוק ויותר מכך, לשינויים עתידיים אפשריים ככל שיש לתת להם ביטוי.

אומדנים בקשר עם תחזית תזרימי המזומנים כוללים, בין היתר, שיעורי היוון, שיעורי תמותה ותחלואה, שיעורי מימוש גמלא בביטוחי מנהלים בעלי מקדם המרה קבוע, שיעור ביטולים, וכן מרווח תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי.

יתרת מרווח השירות החוזי תלויה בעדכונים שנערכו בתקופה ביתרה זו בגין גורמים כדוגמת ההשפעות של עסק חדש, צבירת ריבית, עדכונים בגין השפעות דמוגרפיות או פיננסיות וכן הכרה ברווח או הפסד לפי יחידות כיסוי. טעות באמידת סכומים אלו יכולה להביא לטעות ביתרת מרווח השירות החוזי.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA, קבענו כי המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA הינה עניין מפתח בביקורת.

<u>נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת:</u>

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.

- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.

- בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות, לרבות הבקרות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקרות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.

- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, מחקרים מהותיים ועדכונים באומדנים אחרים בבסיס העתודות, שבוצעו על ידי החברה במהלך שנות הדיווח.

- בחנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, את סבירותן של הנחות מסוימות שבבסיס ההתחייבויות והנכסים האמורים, לרבות, פריסת יחידות הכיסוי או שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.

- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA.

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

ג. <u>מדידה של התחייבויות בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח ונכסים בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל הקצאת הפרמיה (בפרט בהתייחס לענפים בעלי זנב תביעות ארוך)</u>

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת:</u>

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי ובחלק ממוצרי הבריאות, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן: "מודל ה-PAA"). כמפורט בביאור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של כ- 7,825 מיליוני ש"ח וכ- 2,539 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

במסגרת יישום מודל ה-PAA, ההתחייבויות והנכסים האמורים כוללים, בין היתר, גם את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (להלן: "LIC") ונכס בגין השבה של תביעות שהתהוו ממבטחי משנה (להלן: "AIC") אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ- 6,666 מיליוני ש"ח וכ- 2,171 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

התחייבות ה-LIC ומנגד, נכס ה-AIC נמדדים בהתבסס על תחזיות אקטואריות המושפעות מגורמים פיננסיים ולא פיננסים כדוגמת שיעורי היוון, שכיחות וחומרה, עיתוי תשלום תביעות ודפוסי התפתחות, ניסיון עבר ועוד.

בחוזי ביטוח כאמור עם תקופת תשלום או יישוב תביעות ארוכה (להלן: "תביעות עם זנב ארוך") רכיב ה-LIC עשוי להיות משמעותי בקביעת התחייבויות הביטוח. בהתאמה, גם רכיב ה-AIC שבמסגרת הנכס בגין השבה של תביעות ממבטחי המשנה עשוי להיות משמעותי, כתלות בהיקף ביטוח המשנה.

טעות ברכיב ה-LIC כמו גם טעות ברכיב ה-AIC עשויות לנבוע מטעויות במשתנים הנוגעים לתביעות פתוחות או תביעות בגין אירועים שהתרחשו וטרם דווחו (IBNR).

בענפים המאופיינים בתביעות עם זנב ארוך אי הוודאות המובנית גבוהה יותר מאחר שחולף זמן רב ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת רכיב ה- LIC שבמסגרת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ורכיב ה-AIC שבמסגרת הנכסים בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, בפרט לגבי תביעות עם זנב ארוך, קבענו כי המדידה של ההתחייבויות והנכסים האמורים הינה עניין מפתח בביקורת.

<u>נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת:</u>

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח והנכסים בגין רכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
- בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות, לרבות הבקרות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקרות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.

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

- ביצענו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, בדיקה של חישובי החברה, ושל אופן הזקיפה של שינויים פיננסיים ולא פיננסים.

- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את סבירות ההנחות והאומדנים שבבסיס ההערכות האקטואריות ואת יישומם בחישוב העתודות, לרבות סבירות שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.

- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA .

ד. <u>מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות</u>:

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת</u>

כמתואר בביאורים 6, 7, ו-12 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר, 2025, שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ובמודל השווי ההוגן, לפי העניין, מסתכמות לסך של כ- 46,540 מיליוני ש"ח, וכ- 4,493 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ביישום IFRS 9 החברה מודדת את השקעותיה במכשירים הוניים ואת רוב רובם של מכשירי החוב שאינם סחירים המוחזקים על ידיה, לרבות אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד", בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי ריבית – מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות או אינדיקציות אחרות לשווי ההוגן דוגמת סבבי השקעה וגיוס, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות השווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

קביעת השווי ההוגן של השקעות בנגזרים מסוימים דורש מומחיות ספציפית בחישובים מורכבים.

קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד" (להלן: "אג"ח ח"ץ") דורשת, בין היתר, שימוש במומחים אקטואריים ובהנחות דמוגרפיות ופיננסיות שונות.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל- IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה, אג"ח ח"ץ ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו אינה מתבססת על נתוני שוק נצפים אלא על הערכות ואומדנים של שמאי נכסים, שיקול דעת של מנהלי קרנות, אקטוארים ומומחים חיצוניים אחרים והערכות חברה.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

Shape the future
with confidence

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

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

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

<u>נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת</u>

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות לרבות, בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו את המתודולוגיות המיושמות על ידי החברה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במעריכי שווי ושמאים בלתי תלויים מטעמינו, בהתאם לנסיבות, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, לצורך בחינת סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים המאוחדים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים ואל מול דיווחי קרנות ההשקעה, לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוטים מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות לרבות באמצעות שליחת בקשות לאישורי יתרה ומעבר על הסכמים מהותיים חדשים של הלוואות לא סחירות.
- בחנו את ההשפעות של אופן מדידת התחייבויות ונכסי ביטוח וביטוח משנה השווי ההוגן של אגרות חוב מסוג "חיים צמוד".
- ביצענו בדיקה מדגמית בלתי תלויה, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של שיערוך נכסים בלתי סחירים על בסיס הציטוטים של חברת מרווח הוגן בע"מ.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות מדידות שווי הוגן של השקעות בנכסים לא סחירים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

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

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

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא יעל אסף-לגזיאל.

תל אביב,
25 במרס, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר		ליום 1 בינואר
		2025	2024	2024
		אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	5א'	23,265,946	17,724,306	19,303,547
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	5ב'	2,014,338	2,742,027	3,053,023
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	6	107,828,383	93,777,952	82,817,937
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	7	32,381,753	28,782,965	27,666,623
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	7	4,365,459	4,457,422	4,557,028
השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות	8	82,000	110,000	173,000
חייבים ויתרות חובה	9	1,450,260	944,791(*)	860,099
נכסי מסים שוטפים		36,433	32,686	157,662
נכסי חוזי ביטוח	21	1,459,434	766,337	407,880
נכסי חוזי ביטוח משנה	21	4,828,611	4,594,555(*)	4,322,095
נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	10	5,456,504	4,970,234	3,700,349
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	11	1,484,989	2,002,294	1,651,832
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	12	2,572,016	2,425,542	2,283,063
נדל"ן להשקעה -אחר	12	1,921,045	1,323,367	1,238,524
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן	13	1,082,388	1,388,725	1,123,002
רכוש קבוע אחר	13	417,069	386,787	337,390
אשראי לרכישת ניירות ערך	14	1,136,000	1,022,000	717,000
נכסים בלתי מוחשיים	15	4,197,121	3,832,394	3,597,868
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	16	1,840,699	1,466,053	1,281,298
נכסי מסים נדחים	23	119,562	101,984	109,330
סה"כ נכסים		197,940,010	172,852,421	159,358,550
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		133,866,295	114,264,373	104,769,512

(*) סווג מחדש, לפרטים נוספים ראה באור 2כט'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	באור	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 1 בינואר 2024
			אלפי ש"ח	
התחייבויות				
הלוואות ואשראי	17	**18,092,322**	**14,207,720**	**13,044,524**
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	17	**1,855,110**	**2,981,586**	**2,531,385**
התחייבויות בגין מוצרים מובנים	18	**81,000**	**134,000**	**171,000**
זכאים ויתרות זכות	19	**2,819,143**	**2,339,536 (*)**	**1,783,289**
התחייבויות בגין מסים שוטפים		**115,268**	**112,141**	**74,408**
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	20	**46,886,628**	**32,751,129**	**23,787,779**
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (**)	20	**1,128,935**	**1,101,836**	**1,063,093**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	21	**112,964,442**	**106,548,830 (*)**	**106,228,044**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	21	**36,173**	**30,162**	**37,691**
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	22	**81,562**	**84,733**	**74,406**
התחייבויות בגין מסים נדחים	23	**996,852**	**737,996**	**383,088**
סה"כ התחייבויות		**185,057,435**	**161,029,669**	**149,178,707**
הון	24			
הון מניות		**317,299**	**315,764**	**313,340**
פרמיה על מניות		**1,251,448**	**899,856**	**860,345**
מניות באוצר		**(580,026)**	**(376,885)**	**(193,866)**
קרנות הון		**(1,039,449)**	**(185,645)**	**(77,606)**
עודפים		**12,547,162**	**10,836,804**	**8,976,662**
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		**12,496,434**	**11,489,894**	**9,878,875**
זכויות שאינן מקנות שליטה		**386,141**	**332,858**	**300,968**
סך הכל הון		**12,882,575**	**11,822,752**	**10,179,843**
סך הכל התחייבויות והון		**197,940,010**	**172,852,421**	**159,358,550**

(*) סווג מחדש, לפרטים נוספים ראה באור 2כט'.

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

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים - 25 במרס, 2026

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
הכנסות משירותי ביטוח		9,801,698	9,278,187
הוצאות משירותי ביטוח		7,832,487	6,929,538
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		**1,969,211**	**2,348,649**
הוצאות מביטוח משנה		1,441,591	1,498,950
הכנסות מביטוח משנה		1,433,459	887,815
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים		**(8,132)**	**(611,135)**
רווח משירותי ביטוח	25	1,961,079	1,737,514
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		**15,440,784**	**13,996,077**
רווחים מהשקעות אחרות, נטו:			
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		230,858	287,197
הפסדים (ביטול הפסדים) נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים		9,435	(30,166)
רווחים אחרים מהשקעות, נטו		3,339,333	2,446,205
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		122,342	103,254
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		3,683,098	2,866,822
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		**19,123,882**	**16,862,899**
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח		11,907,794	11,691,614
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה		195,230	247,157
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה		(4,815,342)	(3,763,568)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	26	2,595,976	1,654,874
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה		**4,557,055**	**3,392,388**
הכנסות מדמי ניהול	27	1,887,005	1,560,626
הכנסות מניהול השקעות	28	426,000	393,000
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	29	471,786	432,213
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	30	785,627	645,410
הוצאות תפעוליות אחרות	30	2,384,661	2,178,695
הוצאות אחרות, נטו	30	(40,567)	(86,258)
הוצאות מימון אחרות	31	693,037	491,629
רווח לפני מסים על הכנסה		**5,009,208**	**3,667,055**
מסים על הכנסה	23	1,668,529	1,159,974
רווח לתקופה		**3,340,679**	**2,507,081**
מיוחס ל:			
בעלי המניות של החברה		**3,222,714**	**2,391,031**
זכויות שאינן מקנות שליטה		**117,965**	**116,050**
רווח לשנה		**3,340,679**	**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		**12.78**	**9.51**
רווח מדולל			
רווח מפעילויות נמשכות		**12.69**	**9.44**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווח לשנה	**3,340,679**	**2,507,081**
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:		
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו	**6,476**	**(16,279)**
רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים	**112**	**239**
סך הכל הפסד כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה	**6,588**	**(16,040)**
מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד	**(1,519)**	**3,702**
סך הכל הפסד כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס	**5,069**	**(12,338)**
פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:		
חלק הקבוצה הפסד כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	**(41,662)**	**(10,029)**
סך הכל הפסד כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס	**(41,662)**	**(10,029)**
סך הכל הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס	**(36,593)**	**(22,367)**
סך הכל רווח כולל לשנה	**3,304,086**	**2,484,714**
מיוחס ל:		
בעלי המניות של החברה	**3,186,118**	**2,368,692**
זכויות שאינן מקנות שליטה	**117,968**	**116,022**
רווח כולל לשנה	**3,304,086**	**2,484,714**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי המניות של החברה										
	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה	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, 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	-	-	-	3,222,714	-	-	-	-	-	3,222,714	117,965	3,340,679
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	80	-	-	-	4,986	(41,662)	(36,596)	3	(36,593)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	3,222,794	-	-	-	4,986	(41,662)	3,186,118	117,968	3,304,086
תשלום מבוסס מניות	-	46,755	-	-	-	-	36,016	-	-	82,771	-	82,771
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(124,510)	(124,510)
רכישת מניות באוצר (באור 24ד')	-	-	(301,752)	-	-	-	-	-	-	(301,752)	-	(301,752)
מימוש אופציות עובדים	1,535	22,163	-	-	-	-	(23,698)	-	-	-	-	-
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת	-	-	-	2,495	-	-	-	(2,495)	-	-	-	-
דיבידנד (באור 24ח')	-	-	-	(1,514,931)	-	-	-	-	-	(1,514,931)	-	(1,514,931)
רכישת זכויות המיעוט (באור 24י')	-	282,674	98,611	-	(821,661)	-	-	-	-	(440,376)	(95,253)	(535,629)
הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,672	55,672
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	(5,290)	-	-	-	-	(5,290)	-	(5,290)
כניסה לאיחוד	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,406	99,406
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	317,299	1,251,448	(580,026)	12,547,162	(1,294,770)	11,000	72,960	215,011	(43,650)	12,496,434	386,141	12,882,575

(*) 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 2ל'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי המניות של החברה										
	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון 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 (*)	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	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 2ל'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח לשנה		3,340,679	2,507,081
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(א)	859,761	(3,208,622)
מזומנים נטו שנבעו (שמשו) מפעילות שוטפת		4,200,440	(701,541)
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה			
רכישת רכוש קבוע		(311,344)	(359,431)
תמורה ממימוש רכוש קבוע		-	1,750
השקעה בחברות כלולות		(211,979)	(637,401)
דיבידנד מחברות כלולות		15,947	24,276
רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה	(ב)	(217,282)	(76,771)
שינוי בהלוואות לחברות כלולות		(11,206)	5,066
תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה		764,757	391,657
מימוש נכסים בלתי מוחשיים		6,209	3,220
רכישה והיוון עלויות נכסים בלתי מוחשיים		(445,878)	(535,721)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(410,776)	(1,183,355)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
רכישת מניות החברה		(301,752)	(183,019)
הנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת		-	50,000
רכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת		(462,700)	(114,529)
תשלום התחייבות מותנית בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		(25,984)	(15,872)
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו		124,008	239,792
פרעון התחייבויות פיננסיות		(3,059,143)	(1,873,547)
דיבידנד לבעלי מניות		(1,514,931)	(535,000)
פרעון קרן התחייבות בגין חכירה		(42,011)	(54,212)
הנפקת התחייבויות פיננסיות		5,071,196	2,623,761
שינוי בהתחייבות לרכישה חוזרת (REPO), נטו		1,360,114	(30,756)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		(124,510)	(111,959)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון		1,024,287	(5,341)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		4,813,951	(1,890,237)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	(ג)	20,466,333	22,356,570
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	(ג)	25,280,284	20,466,333

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1) (2):		
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים		
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזה השקעה תלוי תשואה	(14,927,773)	(13,008,517)
שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	(32,765)	(37,216)
רווחים נטו של השקעות פיננסיות אחרות	(3,470,818)	(2,929,210)
פחת והפחתות	628,540	562,147
הפסד ממימוש רכוש קבוע	12,806	(606)
שינוי בשווי ההוגן נדל"ן להשקעה	(9,425)	(5,098)
הפסד (רווח) ממימוש רעיוני כתוצאה מעליה לשליטה בחברה מוחזקת	(150,781)	966
שינוי בהתחייבויות פיננסיות	(903,164)	628,772
הוצאות מסים על הכנסה	1,668,529	1,159,974
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(122,342)	(103,254)
הוצאות שכר בגין תשלום מבוסס מניות	91,688	44,908
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:		
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	27,099	38,742
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	14,135,499	13,218,285
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	5,842,665	347,559
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	6,011	(7,529)
שינוי בהתחייבויות בשל תעודות התחייבות, קרנות סל	(53,000)	(37,000)
שינוי בהשקעות פיננסיות עבור מחזיקי קרנות, סל, תעודות פיקדון	28,000	63,000
שינוי בנכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	(457,562)	(677,880)
שינוי בנכסי חוזי ביטוח	(693,097)	(358,457)
שינוי בנכסי חוזי ביטוח משנה	(272,216)	(256,913)
שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	(374,646)	(184,754)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(2,692)	9,293
שינוי בחייבים ויתרות חובה	(156,218)	(301,050)
שינוי בזכאים ויתרות זכות	731,931	670,400
שינוי באשראי לרכישת ניירות ערך	(114,000)	(305,000)
שינוי הלוואות חברות כלולות	-	(1,129)
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:		
רכישת נדל"ן	(130,806)	(105,263)
תמורה ממכירת נדל"ן	17,097	-
מכירות נטו של השקעות פיננסיות	877,342	(2,206,432)
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:		
תמורה ממכירת נדל"ן	7,687	-
רכישת נדל"ן	(85,893)	(79,745)
מכירות נטו של השקעות פיננסיות	149,424	1,305,856
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:		
מסים ששולמו	(1,483,619)	(804,415)
מסים שהתקבלו	76,260	150,944
סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת	859,761	(3,208,622)

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים תזרימי מזומנים בגין רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח וחזי השקעה.

(2) במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת נכללו תזרימי מזומנים בגין דיבידנד וריבית שהתקבלו, המפורטים בנספח זה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה		
נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:		
הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)	18,986	22,264
השקעות פיננסיות אחרות	(185,147)	(3,907)
רכוש קבוע, נטו	(2,635)	(4,539)
מוניטין שנוצר ברכישה	(282,314)	(57,241)
נכסים בלתי מוחשיים	(150,832)	(82,958)
מיסים נדחים	28,600	18,398
זכויות המיעוט	99,406	17,995
השקעה בחברה כלולה	(101,040)	-
מימוש השקעה בחברה כלולה	256,510	-
התחייבויות פיננסיות	101,513	7,719
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	(329)	1,273
הלוואה מחברת האם	-	4,225
	(217,282)	(76,771)
(ג) מזומנים ושווי מזומנים		
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה:		
מזומנים ושווי מזומנים	2,742,027	3,053,023
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	17,724,306	19,303,547
	20,466,333	22,356,570
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה:		
מזומנים ושווי מזומנים	2,014,338	2,742,027
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	23,265,946	17,724,306
	25,280,284	20,466,333
(ד) פעילויות מהותיות שלא במזומן		
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	(48,496)	(127,351)
רכישת זכויות המיעוט כנגד התחייבות פיננסית	(78,219)	-
רכישת זכויות המיעוט תמורת הנפקה מחדש של מניות באוצר	(381,285)	-
(ה) פירוט סכומים הכלולים בפעילות השוטפת		
ריבית ששולמה	473,364	429,465
ריבית שהתקבלה	1,324,914	1,329,157
דיבידנד שהתקבל	76,125	61,812

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1 - כללי

א. <u>פעילות הישות המדווחת</u>

הפניקס פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא הפניקס 2, ראשון לציון (ראה סעיף ב' להלן) הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 כוללים את אלה של החברה, של החברות הבנות שלה והשקעות בחברות כלולות (להלן יחד – "הקבוצה"). הקבוצה עוסקת בעיקר בתחומי הביטוח, פנסיה וגמל, החזקת סוכנויות ביטוח, מתן אשראי וניהול השקעות. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ב. <u>השלמת המעבר לקמפוס הפניקס בראשון לציון</u>

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

ג. <u>שינוי מבנה בניהול ההשקעות והאשראי</u>

כחלק ממימוש התכנית האסטרטגית בתחומי ניהול ההשקעות והאשראי, והרצון לרכז כל אחת מפעילויות אלה תחת זרועות נפרדות, קיבל דירקטוריון החברה, בחודש יולי 2024, החלטה עקרונית בדבר שינוי מבני שיכלול מיזוגים סטטוטוריים על פי החלק השמיני לחוק החברות והעברת פעילויות ונכסים של חברות שונות בקבוצה, כדלקמן:

1. <u>שלב ראשון - מיזוג הפניקס השקעות ופלטינום לחברה</u>

דירקטוריון החברה אישר כי במסגרת השינוי המבני יבוצעו מיזוגים סטטוטוריים בין החברה לבין הפניקס השקעות ובין החברה לבין פלטינום. כתוצאה מהמיזוגים יועברו כל נכסיהן והתחייבויותיהן של הפניקס השקעות ופלטינום לחברה והן תחדלנה להתקיים כחברות נפרדות.

השלמת המיזוגים תותנה, בין היתר, בהתקיימותם של התנאים המצטברים הבאים: (א) קבלת אישור רשות המסים לשינוי מבנה ומיזוג פטור ממס חברות בעבור כל אחד מהמיזוגים, בהתאם להוראות סעיף 103ט לפקודת מס הכנסה; ו-(ב) ביצוע הפעולות הנדרשות להשלמת כל אחד מהמיזוגים על פי חוק החברות ותקנות החברות (מיזוג), התש"ס-2000.

בחודש מרס 2025, לאחר שהתקבלו אישור רשות המסים ואישור רשם החברות, השלימה החברה את הפעולות הנדרשות להשלמת כל אחד מהמיזוגים.

2. שלב שני - בחודש מרס 2025, לאחר השלמת השלב הראשון, החברה העבירה להפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ (הפניקס "קפיטל פרטנרס"), חברת בת פרטית חדשה שהוקמה על ידה ומוחזקת במלואה על ידי החברה, את כלל פעילות ניהול ההשקעות של הפניקס השקעות עובר למועד מיזוג הכוללות את החזקתה במלוא המניות של הפניקס השקעות מתקדמות ואת החזקתה בשיעור של 19.9% במניות הפניקס חיתום בע"מ. ההשקעה במניות תהודה שירותי ניהול 1999 בע"מ ובספרא בע"מ הועברו להפניקס השקעות מתקדמות.

3. שלב שלישי - לאחר השלמת השלב השני, העבירה החברה בחודש מרס 2025 לגמא את מלוא המניות של הפניקס אשראי צרכני בע"מ.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. <u>השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"</u>

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ולאחר כשנתיים של לחימה מול ארגון החמאס בעזה בעצימות משתנה, בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להחזרת החטופים, הפסקת המלחמה ונסיגה של צה"ל לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה .

במקביל, בתאריך 13 ביוני 2025, פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" - מתקפת פתע 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 והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. המבצע הסתיים בהפסקת אש בתאריך 24 ביוני 2025. לאורך כל תקופת המבצע החברה עברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל השירותים כסדרם.

הפסקת האש הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של ישראל, לאחר שהדירוג ואופק הדירוג הופחתו בסוף שנת 2023 ובמהלך שנת 2024. ביום ה-7 בנובמבר 2025 פרסמה חברת הדירוג S&P הודעה בדבר העלאת אופק הדירוג מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי". לפי ההודעה הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס הפחית את הסיכון הביטחוני המיידי של ישראל. ביום 30 בינואר 2026 חברת הדירוג Moody's העלתה גם את אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי", וזאת, לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי של ישראל ולנוכח העמידות שהוכיחה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הגיאופוליטיות.

בעקבות העלאת אופק הדירוג של המדינה על ידי Moody's כאמור, Moody's העלתה את הדירוג הבינלאומי של הפניקס ביטוח מדירוג Baa1 באופק יציב לדירוג A3 באופק יציב.

לאחר תקופת הדוח, ב-28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", שבמסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי המדינה. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ולמדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך גם להסלמה בלחימה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה. במהלך המבצע, מוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר לסירוגין, והמשק פועל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. החברה פועלת בהתאם להנחיות פיקוד העורף וממשיכה לספק את כלל שירותיה כסדרם וללא פגיעה ברציפות התפעולית.

קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה להאטה בפעילות וכן לסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר הרגישות והחשיפה לגורמי הסיכון ראו גם באור 41 לדוח הכספי.

בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש ולהמשך הלחימה במסגרת מבצע שאגת הארי. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, את משכה האפשרי, היקף השפעתה המלא ככל שתחודש, וכן את השלכות מבצע שאגת הארי, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. **<u>הגדרות</u>**

בדוחות כספיים אלה -

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 ראו סעיף ג' לעיל.
הפניקס השקעות	- הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, לפרטים בדבר שינוי מבנה ראו סעיף ג' לעיל.
הפניקס בית השקעות	- הפניקס בית השקעות בע"מ חברה בת בשליטה של החברה.
הפניקס שירותים	- הפניקס שירותים 2025 בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה.
הדר ירוק	- הדר ירוק נכסים והשקעות בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של הפניקס ביטוח.
משכנתאות זהב	- הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של הפניקס ביטוח.
הפניקס גיוסי הון	- הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של הפניקס ביטוח.
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 קפיטל פרטנרס.
הפניקס סוכנויות	- הפניקס סוכנויות ביטוח (1989) בע"מ, חברה בת בשליטה של החברה.
אורן מזרח	- אורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ, חברת בת בשליטה של הפניקס סוכנויות.
שקל	- שקל סוכנות לביטוח בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה של הפניקס סוכנויות.
אגם לידרים	- אגם לידרים סוכנות לביטוח (2003) בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה של הפניקס סוכנויות.
קוואליטי	- קוואליטי סוכנות לביטוח (2017) בע"מ, חברת בת בשליטה של הפניקס סוכנויות.
גמא	- הפניקס גמא בע"מ (לשעבר- גמא ניהול וסליקה בע"מ), חברת בת בשליטה מלאה של החברה.
פניקלאס	- פניקלאס בע"מ, חברה מוחזקת של החברה והפניקס ביטוח.
הפניקס ליווי בניה	- הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה של גמא.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. <u>הגדרות</u> (המשך)

בדוחות כספיים אלה - (המשך)

פלטינום	- פלטינום מימון ופקטורינג בע"מ, לפרטים בדבר שינוי מבנה ראו סעיף ג' לעיל.
הפניקס אשראי צרכני	- הפניקס אשראי צרכני בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של גמא, לפרטים בדבר שינוי מבנה ראה סעיף ג' לעיל.
חברות מאוחדות/ חברות בנות	- חברות או שותפויות שדוחותיהן מאוחדים במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
חברות כלולות	- חברות אשר לחברה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות, וחברות או שותפויות שהשקעות החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24 בדבר צדדים קשורים.
בעלי עניין ובעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. (לפרטים נוספים ראה סעיף 1ג').
המפקח או הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
תקנות ההון	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
כללי ההשקעה	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".
תקנות פרטי דין וחשבון	- תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
חוזי ביטוח	- חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
חוזי ההשקעה	- פוליסות שאינן מהוות חוזי ביטוח.
התחייבות בגין חוזים תלויי תשואה	- התחייבויות כלפי מבוטחים או מוטבים, הנובעות מחוזי ביטוח או חוזי השקעה שבהם התשואה על ההשקעות משפיעה ישירות על סכום ההתחייבות
נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	- סך הכל נכסים העומדים כנגד התחייבויות הנובעות מחוזים תלויי תשואה.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. <u>הגדרות</u> (המשך)

בדוחות כספיים אלה - (המשך)

פרמיות - פרמיות לרבות דמים.

פרמיות שהורווחו - פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נדל"ן להשקעה, קבוצת קרקע ומבנים ברכוש קבוע, נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, הפרשות, נכסים והתחייבויות בגין הטבות עובדים, השקעות בחברות כלולות ונכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

<u>הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים</u>

הדוחות הכספיים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards). 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 לחברה בת כאמור לעיל, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראה באור 2.ל'.

ב. <u>מבנה הדוחות הכספיים ותקופת המחזור התפעולי</u>

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של הקבוצה, עולה בעיקרה על שנה, במיוחד בהתייחס לעסקי ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, לעסקי סיעוד ומחלות ואשפוז, ולעסקי ביטוח כללי בענפי חבויות וביטוח רכב חובה. הדוחות על המצב הכספי המאוחדים, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח מאוחדת, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, המספקת מידע רלוונטי יותר, תואמת את תקן חשבונאות מספר 1 - הצגת הדוחות הכספיים.

ג. <u>מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ</u>

<u>מטבע הפעילות, מטבע ההצגה</u>

הדוחות הכספיים מוצגים בשקל חדש שהינו מטבע הפעילות של החברה ומעוגל לאלף הקרוב. מטבע זה משקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. <u>מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ</u> (המשך)

<u>עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ</u>

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

<u>פריטים כספיים צמודי מדד</u>

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן – המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ד. <u>דוחות כספיים מאוחדים</u>

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כח השפעה על החברה המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בחברה המושקעת וכן היכולת להשתמש בכח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהחברה המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לחברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה.

הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית.

שינויים בשיעור ההחזקה בחברה בת, אשר אינם מביאים למצב של איבוד שליטה, מוכרים כשינוי בהון על ידי התאמה של יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה כנגד ההון המיוחס לבעלי מניות החברה ובניכוי/ובתוספת של תמורה ששולמה או התקבלה.

בעת מימוש חברה בת תוך איבוד שליטה, החברה:

- גורעת את הנכסים (לרבות מוניטין) ואת ההתחייבויות של החברה הבת.
- גורעת את היתרה בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה.
- גורעת את ההתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים שנזקפו להון העצמי.
- מכירה בשווי ההוגן של התמורה שהתקבלה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. <u>דוחות כספיים מאוחדים</u> (המשך)

- מכירה בשווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרה.
- מסווגת מחדש את הרכיבים שהוכרו קודם לכן ברווח (הפסד) כולל אחר, באותו אופן שהיה נדרש אם החברה הבת הייתה מממשת ישירות את הנכסים או ההתחייבויות הקשורים.
- מכירה בהפרש כלשהו שנוצר (עודף או גרעון) כרווח או כהפסד.

ה. <u>צירופי עסקים ומוניטין</u>

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת בהתאם לשוויים ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח והפסד.

בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה תוך הכרה בדוח רווח או הפסד משערוך ההשקעה הקודמת במועד העלייה לשליטה.

במידה ובצירוף עסקים בין הרוכש לבין הנרכש קיימים יחסים קודמים, הקבוצה מוסיפה או מנכה מתמורת צירוף העסקים את הנמוך מבין סכום סילוק היחסים שנקוב בחוזה או הסכום שבו החוזה עדיף או נחות מנקודת מבט הרוכשת, ביחס לעסקאות זהות או דומות בשוק. הקבוצה מכירה בסכום זה ברווח או הפסד.

כאשר רוכש מחליף את מענק תשלום מבוסס מניות של הנרכש במענק תשלום מבוסס מניות של הרוכש (להלן :"המענק החלופי"), החלק של המדידה מבוססת השוק של המענק החלופי ביחס למדידה המבוססת שוק למענק המקורי של הנרכשת, אשר שווה לחלק של המענק של הנרכשת שניתן לייחסו לשירותים לפני הצירוף, מהווה חלק מתמורת צירוף העסקים.

החלק של המענק החלופי שלא הבשיל המיוחס לשירותים שטרם התקבלו מוכר כעלות תגמול בדוחות הכספיים לאחר צירוף העסקים. האמור מתקיים גם כאשר מענק תשלום מבוסס מניות אינו מוחלף במסגרת צירוף העסקים.

אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לזכויות שאינן מקנות שליטה מטופלת בהתאם לגישת הרכישה הצפויה, קרי, הנחת המוצא העומדת בבסיס השיטה הינה שהאופציה תמומש, לכן, החברה האם מחזיקה הלכה למעשה באחוז ההחזקה ממניות חברת הבת לאחר מימוש אופציית המכר. אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לזכויות שאינן מקנות שליטה תמורת מזומן או נכס פיננסי אחר מוכרת כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של תוספת המימוש של האופציה.

תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההוגן במועד הרכישה. אם התמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל-IAS / IFRS9 39. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים בדוח רווח והפסד או בדוח על הרווח הכולל האחר. אם התמורה המותנית מסווגת כמכשיר הוני, היא נמדדת לפי שוויה ההוגן במועד הרכישה ללא מדידה עוקבת.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי, הרוכש יכיר ברווח שנוצר במועד הרכישה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. <u>רכישת חברת נכס</u>

בעת רכישת חברת נכס הקבוצה בוחנת האם מדובר ברכישת עסק או נכס. בבחינת עסק החברה בוחנת האם יש לפחות תשומה ותהליך ממשי אחד אשר מייצרים יחד תפוקות. יש לטפל ברכישה כצירוף עסקים בעסקאות בהן חברת הנכס מהווה עסק. כאשר חברת הנכס אינה מהווה עסק יש לטפל בעסקה כרכישת נכסים והתחייבויות. ברכישת נכסים והתחייבויות עלות הרכישה כוללת עלויות עסקה, והינה מוקצית לנכסים וההתחייבויות המזוהים שנרכשו באופן יחסי בהתבסס על שווין ההוגן למועד הרכישה . במקרה זה לא מוכר מוניטין ולא מוכרים מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הקיימים במועד הרכישה.

ז. <u>השקעה בהסדרים משותפים</u>

הסדרים משותפים הם הסדרים שבהם יש לחברה שליטה משותפת. שליטה משותפת היא שיתוף חוזי מוסכם של שליטה על הסדר, אשר קיימת רק כאשר החלטות לגבי הפעילויות הרלוונטיות דורשות הסכמה פה אחד של הצדדים שחולקים שליטה.

1. עסקאות משותפות (Joint Ventures)

בעסקאות משותפות לצדדים להסדר יש שליטה משותפת על הזכויות בנכסים נטו של ההסדר. עסקה משותפת מטופלת לפי שיטת השווי המאזני.

2. פעילויות משותפות (Joint Operations)

בפעילויות משותפות לצדדים להסדר יש שליטה משותפת על ההסדר, זכויות לנכסים ומחויבויות להתחייבויות של ההסדר. החברה מכירה בגין הפעילות המשותפת בחלקה היחסי בנכסים, בהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות של הפעילות המשותפת.

רכישת זכויות בפעילות משותפת המהווה עסק כהגדרתו ב-IFRS 3, מטופלת בשיטת הרכישה לרבות מדידת הנכסים וההתחייבויות המזוהים על פי שוויים ההוגן, הכרה במיסים נדחים הנובעים ממדידה זו, טיפול בעלויות עסקה והכרה במוניטין או ברווח מרכישה במחיר הזדמנותי. האמור חל על הרכישה של הזכות הראשונית וזכויות נוספות בפעילות משותפת המהווה עסק.

ח. <u>השקעות בחברות כלולות</u>

חברות כלולות הינן חברות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה. ההשקעה בחברה כלולה, למעט השקעה הכלולה בתיקי השקעה של פוליסות משתתפות ברווחי השקעות (ראה באור 2.ח. להלן), מוצגת על בסיס שיטת השווי המאזני.

ט. <u>השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני</u>

השקעות הקבוצה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת מוצגת לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות רווח כולל אחר של החברה הכלולה או העסקה המשותפת. עלות ההשקעה כוללת בתוכה עלויות עסקה.

רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות כלפי מעלה או מטה עם חברה כלולה או עסקה משותפת מוכרים בדוחותיה הכספיים של הקבוצה רק בגובה חלקם של המשקיעים הלא קשורים בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת. חלקה של הקבוצה ברווחים או הפסדים של החברה הכלולה או העסקה המשותפת בגין עסקאות אלה מבוטל.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. <u>השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני</u> (המשך)

מוניטין בגין רכישת חברה כלולה או עסקה משותפת מוצג כחלק מההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, נמדד לפי העלות ואינו מופחת באופן שיטתי. מוניטין נבחן לצורך בחינת ירידת ערך כחלק מהשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת בכללותה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברה הכלולה או העסקה המשותפת ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברה הכלולה או העסקה המשותפת יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של הקבוצה.

במקרה של רכישת חברה כלולה או עסקה משותפת המושגת בשלבים, כאשר ההשקעה הקודמת בחברה הנרכשת טופלה בהתאם להוראות IFRS 9, הקבוצה מיישמת את עקרונות IFRS 3 לגבי צירוף עסקים המושג בשלבים. כפועל יוצא, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הקבוצה קודם להשגת ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה ונכללות בתמורת הרכישה תוך הכרה ברווח או הפסד בהתאם למד בחברה כלולה בה נגרמו הפסדים בסכומים העולים על ההון שלה, הכירה החברה בחלקה בהפסדי החברה הכלולה עד גובה השקעתה בחברה הכלולה בתוספת הפסד העלול להיגרם לה כתוצאה מערבות או תמיכה פיננסית אחרת שניתנו בעבור חברה כלולה זו, עד לגובה הערבות או התמורה הפיננסית האחרת. לצורך כך, ההשקעה כוללת פריטים כספיים לקבל לזמן ארוך (כגון הלוואות שניתנו) אשר אין כוונה לסלקם והם אינם צפויים להיפרע בעתיד הנראה לעין.

שיטת השווי המאזני מיושמת עד למועד איבוד ההשפעה המהותית בחברה הכלולה או איבוד השליטה המשותפת בעסקה המשותפת, או סיווגן כהשקעה המוחזקת למכירה.

החברה ממשיכה ליישם את שיטת השווי המאזני גם במקרים בהם השקעה בחברה כלולה הופכת להשקעה בעסקה משותפת, ולהיפך. החברה מיישמת את הוראות IFRS 5 על ההשקעה או חלק מההשקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת שמסווגת כמוחזקת למכירה. חלק כלשהו שנותר בהשקעה זו שלא מסווג כמוחזק למכירה, ממשיך להיות מטופל בשיטת השווי המאזני.

ועד איבוד ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת, הקבוצה מודדת בשווי הוגן השקעה כלשהיא שנותרה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, ומכירה ברווח או הפסד בהפרש שבין התמורה ממימוש ההשקעה בחברה הכלולה או העסקה המשותפת והשווי ההוגן של ההשקעה שנותרה לבין הערך בספרים של ההשקעה שמומשה במועד זה.

י. <u>חוזי ביטוח</u>

כמפורט בביאור 2.לא' 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 לשנת 2024.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. **<u>חוזי ביטוח</u> (המשך)**

סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

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 מזוהה 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.

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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח (המשך)

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.

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 רשות שוק ההון עם התאמות מסוימות כפי שהתאפשר בחוזר.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. **<u>חוזי ביטוח</u> (המשך)**

רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח (המשך)

להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח ושל חוזי ביטוח משנה שהגדירה החברה, בחלוקה למגזרי פעילות:

ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
1) ביטוח עסקים	1) סיעודי פרט	1) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה
2) מקיף דירות	2) סיעודי קבוצתי	2) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים.
3) רכב חובה	3) הוצאות רפואיות ונכויות פרט וקבוצתי	3) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות רק דמי ניהול קבועים
4) רכב רכוש	4) מחלות קשות	4) פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה פרט וקבוצתי
5) אחריות מקצועית	5) עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות זמן קצר	5) פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות -משנה
6) כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה	6) סיעוד - משנה	6) פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לאובדן כושר עבודה פרט וקבוצתי-משנה
7) ביטוח הנדסי	7) הוצאות רפואיות ונכויות פרט וקבוצתי- משנה	
8) ביטוח אשראי	8) מחלות קשות-משנה	
9) ערבויות		
10)אחר		

תיקי ביטוח משנה העיקריים בביטוח כללי הינם אש ורכוש, חבויות, פקולטטיבי ואחר.

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 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.

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 2.ל').

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. **<u>חוזי ביטוח</u> (המשך)**

רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח (המשך)

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.

הכרה

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

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

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

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

וכן

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. **<u>חוזי ביטוח</u> (המשך)**

הכרה (המשך)

- 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.

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.

גבולות חוזה

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

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

או

- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:
  - לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
  - תמחור הפרמיה עד המועד בו הסיכונים מוערכים מחדש לא לקח בחשבון סיכונים שמתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חוזי ביטוח (המשך)

גבולות חוזה (המשך)

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.

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). חוזי הביטוח של החברה שהינם בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה, פוליסות קצבה מיידית תלויות תשואה וכן פוליסת קולקטיב בריאות מסוימות.

- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה- PAA) – החברה מיישמת 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, מוצרי בריאות לטווח קצר.

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

<u>מדידה בהכרה לראשונה</u>

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 (RA).

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. **<u>חוזי ביטוח</u> (המשך)**

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

<u>מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה</u>

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.

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.

<u>מדידה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- GMM</u>

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.
  - 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. **חוזי ביטוח (המשך)**

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

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 שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים לגביהם החברה יישמה את אופציית צמצום הסיכון כמתואר בהמשך, וכן למעט במידה ש:
  - 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.

דיווח כספי בתקופות ביניים

החברה בחרה שלא לשנות את האומדנים החשבונאיים שנקבעו בדוחות הכספיים ביניים הקודמים בעת הכנת דוחות כספיים מאוחדים אלה. בפרט, ה- CSM בסוף כל תקופת דיווח הוא ה- CSM בתחילת תקופת הדיווח, כשהוא מותאם כמתואר לעיל, ולא ה- CSM בתחילת השנה כשהוא מותאם כמתואר לעיל.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

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

<u>אופציית צמצום הסיכון</u>

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 'הכנסות (הוצאות) 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 מיליארד ש"ח מתיק המשתתף לתיק הנוסטרו.

<u>מדידה עוקבת של רכיב ההפסד</u>

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.

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.

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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. **<u>חוזי ביטוח</u> (המשך)**

חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- PAA (המשך)

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 בתזרימי המזומנים לרכישת חוזי ביטוח 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.

<u>מדידה עוקבת</u>

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

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

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

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

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

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- GMM

<u>מדידה בהכרה לראשונה</u>

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

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

<u>מדידה בהכרה לראשונה</u> (המשך)

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 הרכישה של חוזה ביטוח המשנה המוחזק, 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.

<u>מדידה עוקבת</u>

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. **<u>חוזי ביטוח</u> (המשך)**

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.

גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

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

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

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

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 נכלל 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.

<u>תוצאות שירותי ביטוח</u>

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. **חוזי ביטוח (המשך)**

גילוי והצגה (המשך)

תוצאות שירותי ביטוח (המשך)

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

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

(ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;

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

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

עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה- PAA, ההכנסות משירותי ביטוח לכל תקופה הן סכום הפרמיות הצפויות שיתקבלו עבור שירותי הביטוח שסופקו בתקופה, לרבות דמים ודמי אשראי. החברה מקצה את סכום הפרמיות שצפויות להתקבל בכל תקופה על בסיס חלוף הזמן.

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 הנהלה וכלליות נכללות במסגרת ההוצאות משירותי ביטוח ככל שהן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח (תביעות, רכישה והוצאות תחזוקה אחרות). הוצאות שלא ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח מסווגות כהוצאות תפעוליות אחרות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

גילוי והצגה (המשך)

<u>תוצאות שירותי ביטוח</u> (המשך)

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 משנה הנמדדים תחת מודל ה- PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

<u>הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח</u>

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.

יא. <u>מכשירים פיננסיים</u>

מועד ההכרה לראשונה

החברה מכירה בנכס פיננסי או בהתחייבות פיננסית במועד שבו החברה הופכת לצד להסדרים החוזיים של המכשיר הפיננסי. ברכישה בדרך רגילה, כגון רכישות של נכסים פיננסיים המחייבות מסירת נכסים במסגרת הזמן שנקבע בדרך כלל על ידי תקנות או מוסכמות בשוק, החברה מיישמת חשבונאות מועד קשירת העסקה, כלומר החברה מכירה בנכס הפיננסי הנרכש במועד ההתקשרות כנגד התחייבות לתשלום.

מדידה לראשונה של מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי או התחייבות פיננסית נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווי ההוגן בתוספת או בניכוי, במקרה של נכס פיננסי או של התחייבות פיננסית שאינם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית.

כאשר השווי ההוגן במועד ההכרה לראשונה שונה ממחיר העסקה, החברה מכירה ברווח או הפסד בגין ההכרה לראשונה כמפורט להלן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

רווח או הפסד במועד ההכרה לראשונה

כאשר מחיר העסקה שונה מהשווי ההוגן של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית במועד ההכרה לראשונה, והשווי ההוגן מבוסס על טכניקת הערכה שמשתמשת רק בנתונים שניתנים לצפייה, החברה מכירה בהפרש בין מחיר העסקה לשווי ההוגן ברווח או הפסד. במקרים שבהם השווי ההוגן מבוסס על מודלים שבהם חלק מהנתונים אינם ניתנים לצפייה, ההפרש בין מחיר העסקה לשווי ההוגן נדחה. הסכומים שנדחו מוכרים ברווח או הפסד רק כאשר חל שינוי בגורם (כולל זמן) שמשתתפי השוק היו לוקחים בחשבון בעת תמחור הנכס או ההתחייבות. על בסיס זה, החברה העריכה כי הפחתת הסכום שנדחה על בסיס קו ישר היא נאותה. כל יתרה שלא הופחתה מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד כאשר המכשיר נגרע או כאשר הנתונים הופכים לנצפים.

סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים

<u>החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:</u>

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

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

הערכת המודל העסקי לניהול הנכסים הפיננסיים

החברה קובעת את המודל העסקי שלה ברמה המשקפת את האופן שבו היא מנהלת קבוצות של נכסים פיננסיים יחד כדי להשיג מטרות עסקיות. המודל העסקי אינו תלוי בכוונות ההנהלה לגבי מכשיר בודד, ולכן הסיווג אינו מתבצע על בסיס כל מכשיר בנפרד אלא ברמה גבוהה יותר של קיבוץ נכסים.

בעת קביעת המודל העסקי, החברה לוקחת בחשבון את הגורמים הבאים:

- האופן שבו ביצועי המודל העסקי והנכסים הפיננסיים המוחזקים בו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה.
- הסיכונים המשפיעים על ביצועי המודל העסקי ועל הנכסים הפיננסיים המוחזקים בו, ובפרט האופן שבו סיכונים אלה מנוהלים.
- האופן שבו מנהלי העסק מתוגמלים, לדוגמה אם התגמול מבוסס על השווי ההוגן של הנכסים המנוהלים או על תזרימי המזומנים החוזיים שנגבו.

כמו כן, התדירות, הערך והעיתוי הצפויים של מכירות של מכשירים פיננסיים מהווים היבטים חשובים בהערכת החברה.

הערכת המודל העסקי מבוססת על תרחישים הצפויים באופן סביר, מבלי לקחת בחשבון תרחישי קיצון המכונים "התרחיש הגרוע ביותר" או "תרחיש מצוקה". אם תזרימי המזומנים לאחר ההכרה לראשונה ממומשים באופן שונה מהציפיות המקוריות של החברה, החברה אינה משנה את הסיווג של יתר הנכסים הפיננסיים המוחזקים במסגרת אותו מודל עסקי, אלא משלבת מידע זה בעת הערכת נכסים פיננסיים חדשים שנוצרים או נרכשים בהמשך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

הערכת מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי

החברה בוחנת את התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי כדי לזהות האם הם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה (להלן – "מבחן הקרן והריבית"). תזרימי מזומנים אלו הם עקביים עם הסדר הלוואה בסיסי.

המונח "קרן" לצורך מבחן הקרן והריבית מוגדר כשווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, ועשוי להשתנות במהלך חייו של הנכס הפיננסי (לדוגמה, אם קיימים החזרים של קרן).

המרכיבים המשמעותיים ביותר של ריבית במסגרת הסדרי הלוואה הם בדרך כלל התמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. לצורך ביצוע מבחן הקרן והריבית, החברה מפעילה שיקול דעת ובוחנת גורמים רלוונטיים כגון המטבע שבו נקוב הנכס הפיננסי והתקופה שעבורה נקבעת הריבית.

לעומת זאת, תנאים חוזיים שמייצרים חשיפה שאינה זניחה לסיכונים או לתנודתיות בתזרימי המזומנים החוזיים, שאינם קשורים להסדר הלוואה בסיסי, אינם יוצרים תזרימי מזומנים שהם אך ורק תשלומי קרן וריבית על יתרת הקרן. במקרים כאלה, יש למדוד את הנכס הפיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. תנאים אלו עשויים לכלול, בין היתר:

- מאפייני מינוף;
- אופציות פירעון מוקדם או הארכה;
- הסדרים ללא זכות חזרה (non-recourse);
- מכשירים צמודים לפי חוזה;
- אירוע מותנה כלשהו אשר ישנה את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- מנגנונים הגורמים לשינוי בריבית החוזית.

<u>החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:</u>

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 סחירים ושאינם מגבים את תיקי הביטוח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

<u>מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</u>

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 למנועה 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.

<u>מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר</u>

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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

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

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

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

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

גריעת נכסים פיננסיים (המשך)

(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).

כאשר החברה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, החברה גם מכירה בהתחייבות הקשורה אליו. ההתחייבות הקשורה נמדדת בדרך כזו שהערך בספרים נטו של הנכס המועבר וההתחייבות הקשורה הוא:

(א) העלות המופחתת של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת; או

(ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

<u>שינוי תנאים של מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר</u>

כאשר תזרימי המזומנים החוזיים של נכס פיננסי נקבעים מחדש במשא ומתן או מתוקנים בדרך אחרת, החברה מבצעת הערכה כדי לקבוע האם שינוי התנאים גורם לגריעת הנכס הפיננסי. הערכה זו מבוססת על מאפיינים איכותיים.

כאשר החברה בוחנת האם יש לגרוע נכס פיננסי, היא לוקחת בחשבון את הגורמים הבאים:

- שינוי במטבע של הנכס הפיננסי
- הוספת רכיב הוני
- שינוי בצד הנגדי
- האם השינוי גורם לכך שהמכשיר לא יעמוד במבחן הקרן והריבית

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר התנאים שונו במידה כזו שלמעשה מדובר בנכס פיננסי חדש, וההפרש מוכר כרווח או הפסד מגריעה, ככל שלא הוכר כבר הפסד מירידת ערך. במקרה של גריעה, הנכס הפיננסי החדש מסווג כרמה 1 לצורך מדידת הפסדי האשראי החזויים (הפסדי אשראי חזויים בתקופת 12 חודש), אלא אם הנכס הפיננסי החדש נחשב פגום עקב סיכון אשראי.

אם שינוי התנאים אינו גורם לתזרימי מזומנים שונים באופן מהותי, החברה לא גורעת את הנכס הפיננסי. הפער בין תזרימי המזומנים המעודכנים מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית ובין יתרת הנכס הפיננסי לפני שינוי התנאים מוכר כרווח או הפסד משינוי תנאים, ככל שלא הוכר כבר הפסד מירידת ערך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

התחייבויות פיננסיות

<u>התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת</u>

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) התחייבויות פיננסיות שנוצרות כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;

(ג) חוזי ערבות פיננסית;

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

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

<u>התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>

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

הסכמי רכישה חוזרת והסכמי רכישה חוזרת הפוכים (REPO)

ניירות ערך שנמכרו במסגרת הסכמים לרכישה חוזרת במועד עתידי מוגדר אינם נגרעים מהדוח על המצב הכספי, שכן כל הסיכונים וההטבות הנובעים מניירות הערך המועברים נותרו באופן מהותי בידי החברה. המזומן שהתקבל מוכר בדוח על המצב הכספי כנכס, כאשר מנגד החברה מכירה בהתחייבות לרכישה חוזרת, בגובה המזומן שהתקבל בתוספת ריבית שנצברה, כדי לשקף את מהות העסקה כהלוואה לחברה. ההפרש בין מחיר המכירה למחיר הרכישה החוזרת מטופל כהוצאות ריבית ומוכר כהוצאה על פני תקופת ההסכם לפי שיעור הריבית האפקטיבית, למעט עבור התחייבות לרכישה חוזרת הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כאשר לצד הנגדי יש זכות למכור או לשעבד מחדש את ניירות הערך, החברה נותנת גילוי על פני המאזן לניירות הערך שהושאלו/שועבדו.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

התחייבויות פיננסיות (המשך)

הסכמי רכישה חוזרת והסכמי רכישה חוזרת הפוכים (REPO) (המשך)

ניירות ערך שנרכשו במסגרת הסכמים למכירה חוזרת במועד עתידי מוגדר אינם נרשמים בדוח על המצב הכספי. התמורה ששולמה, כולל ריבית שנצברה, מוכרת בדוח על המצב הכספי כנכס פיננסי, כדי לשקף את מהות העסקה כהלוואה שהחברה נותנת. ההפרש בין מחיר הרכישה למחיר המכירה החוזרת מוכר כהכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית על פני תקופת ההסכם, למעט עבור נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

אם ניירות הערך שנרכשו במסגרת הסכם למכירה חוזרת נמכרים לאחר מכן לצדדים שלישיים, המחויבות להחזיר את ניירות הערך מוכרת כהתחייבות בגין מכירה בחסר תחת התחייבויות מוחזקות למסחר ונמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כאשר כל רווח או הפסד מוכר ברווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו.

השאלת ניירות ערך

עסקאות בהן ניירות ערך הושאלו או ניתנו בהלוואה מגובות בדרך כלל בבטוחות בצורת מזומן או ניירות ערך. העברת ניירות הערך לצד נגדי באה לידי ביטוי בדוח על המצב הכספי רק אם הסיכונים וההטבות הנובעים מניירות הערך מועברים גם הם. מזומן שניתן או התקבל כבטוחה מוכר כנכס או כהתחייבות.

ניירות ערך שהושאלו אינם מוכרים בדוח על המצב הכספי, אלא אם כן הם נמכרים לצדדים שלישיים, ובמקרה זה המחויבות להחזיר את ניירות הערך מוכרת כהתחייבות בגין מכירה בחסר תחת התחייבויות מוחזקות למסחר ונמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כאשר כל רווח או הפסד מוכר ברווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו.

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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

נגזרים משובצים

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

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

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

קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת באופן מיידי זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל. הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

מכשירים פיננסיים מורכבים

(1) אגרות חוב להמרה, הכוללות רכיב המרה הוני ורכיב של התחייבות, מפוצלות לשני רכיבים. הפיצול כאמור, מחושב על ידי קביעה תחילה של הרכיב ההתחייבותי בהתבסס על השווי ההוגן של התחייבות דומה ללא אופציית המרה, כאשר הערך של רכיב ההמרה ההוני נקבע כערך שייר. עלויות עסקה ישירות הוקצו בין רכיב ההון ורכיב ההתחייבות על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לרכיבי ההון וההתחייבות.

(2) אגרות חוב להמרה שהונפקו במטבע חוץ כוללות שני רכיבים: רכיב המרה ורכיב חוב. רכיב ההמרה ההתחייבותי מוכר לראשונה כנגזר פיננסי לפי השווי ההוגן. היתרה מיוחסת לרכיב החוב. עלויות עסקה ישירות מוקצות בין רכיב ההמרה ההתחייבותי לבין רכיב החוב ההתחייבותי, על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לכל רכיב.

הנפקת ניירות ערך בחבילה

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצית התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) לניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: נגזרים פיננסים ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מדי תקופה. לאחר מכן נקבע השווי ההוגן עבור התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת, כאשר התמורה המוקצית עבור מכשירים הוניים נקבעת כערך שייר. עלויות ההנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב בחבילה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

אופציית מכר שהוענקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

<u>אופציית מכר שתסולק במזומן</u>

כאשר החברה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT) שתסולק במזומן, זכויות אלה מסווגות כהתחייבות פיננסית ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר/ על בסיס השווי ההוגן של התמורה שנקבעה. עדכונים בסכום ההתחייבות נזקפים לרווח או הפסד.

<u>אופציית מכר שתסולק במספר משתנה של מניות החברה</u>

בחברה קיימות אופציות מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה אשר יסולקו במזומן או במספר משתנה של מניות החברה, כאשר אופן הסילוק הוא לבחירת החברה. בעסקאות אלה, הזכויות שאינן מקנות שליטה ממשיכות להיות מוצגות כחלק מההון ומוקנה להן חלקן היחסי ברווחי החברה המאוחדת. ההתחייבות הפיננסית בגין אופציות אלה מהווה מכשיר נגזר הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כאשר מנגנון המימוש הינו סילוק במספר משתנה של מניות החברה בשווי המניות המוחזקות בידי הזכויות שאינן מקנות שליטה, שווי הנגזר בכל מועד דיווח הוא אפס.

סילוק התחייבויות פיננסיות באמצעות מכשירי הון

כאשר כאשר התנאים של התחייבות פיננסית נקבעו מחדש באופן שהחברה מנפיקה מכשירים הוניים למלווה כדי לסלק חלק מהתחייבות פיננסית או את כולה, מכשירי ההון שהונפקו נמדדים בשווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו, אם ניתן לאמוד אותו באופן מהימן. אם לא ניתן לאמוד את השווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו באופן מהימן, נמדדים מכשירי ההון בהתאם לשווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית שסולקה במועד סילוקה. ההפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של ההתחייבות הפיננסית שמסולקת לבין השווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו מוכר ברווח או הפסד.

יב. <u>רכוש קבוע</u>

מבנים ומקרקעין נמדדים בסכומים משוערכים, והשינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח כולל אחר. המבנים ומקרקעין מוערכים על בסיס התייחסות לראיות זמינות בשוק, תוך שימוש במחירים בני השוואה המותאמים לגורמי שוק ספציפיים כגון סוג הנכסים, מיקומם ומצבם.

המדידה על בסיס השווי ההוגן מהווה להערכת הקבוצה בסיס רלוונטי יותר באשר לשווי נכסי הקבוצה וההון העצמי שלה.

יתר פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ובניכוי מענקי השקעה שהתקבלו בגינם, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים את הרכוש הקבוע.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. <u>רכוש קבוע</u> (המשך)

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	שנים 2024-2025
מבנים	20-50
מחשבים	3-7
כלי רכב	7
ציוד וריהוט	7-17
שיפורים במושכר	ראה להלן
יצירות אומנות	ללא פחת

1. שערוך הקרקע והמבנים, נזקף לקרן הערכה מחדש המוצגת בהון, בניכוי השפעת המס. קרן הערכה מחדש מועברת לעודפים במהלך השימוש בנכס בהתאם לקצב הפחתתו או כאשר הנכס נגרע.

2. הערכות מחדש מבוצעות באופן סדיר, על מנת לוודא שהיתרה בדוחות הכספיים אינה שונה, באופן מהותי, מהערך שהיה נקבע לפי השווי ההוגן בתאריך הדיווח.

3. ירידת ערך של נכס שהוערך מחדש נזקפת ישירות לרווח כולל אחר, עד לסכום שבו קיימת יתרת זכות בקרן ההערכה מחדש בגין אותו נכס. ירידת ערך נוספת, אם קיימת, נזקפת לרווח או הפסד. עלייה בערכו של נכס כתוצאה מהערכה מחדש, מוכרת ברווח או הפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידה שהוכרה קודם לכן ברווח או הפסד. כל עלייה נוספת לאחר מכן נזקפת לקרן הערכה מחדש.

4. שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת חוזי השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

5. אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת, וערך השייר נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

יג. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד הדיווח. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה נזקפים לרווח או הפסד במועד התהוותם.

נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין בתוספת עלויות אשראי המשמשות למימון ההקמה, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקבוצה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים ועל ידי הנהלת הקבוצה שהינה בעלת ידע מקצועי נרחב וכן על ידי מעריכי שווי מומחים פנימיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מדי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים כבלתי מוגדר עדיין תקפה. אם האירועים והנסיבות אינם תומכים עוד בהערכה כאמור, השינוי באורך החיים השימושיים מבלתי מוגדר למוגדר מטופל כשינוי באומדן חשבונאי ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך. החל מאותו מועד מופחת הנכס באופן שיטתי על פני תקופת אורך החיים הכלכליים השימושים שלו.

טו. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת ב- IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

במועד התחילה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה (תשלומים אלו לא כוללים תשלומי חכירה משתנים) שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. <u>חכירות</u> (המשך)

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

	מספר שנים
מקרקעין	2-7
כלי רכב	1-4

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

2. <u>הקבוצה כמחכיר</u>

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות העסקה ולא על פי צורת החוזה והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים שנקבעו ב- IFRS 16.

א. <u>חכירה מימונית</u>

עסקת חכירה בה מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס לחוכר, מסווגת כחכירה מימונית.

<u>עסקאות חכירה בהן החברה מהווה מחכיר שאינו יצרן או סוחר</u>

במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית" השווה לערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית הגלומה בחכירה. הפרש כלשהו בין יתרת הנכס החכור לפני הגריעה לבין יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מוכר ברווח או הפסד.

עלויות ישירות ראשוניות נכללות במדידה לראשונה של ההשקעה נטו בחכירה ומקטינות את סכום ההכנסה המוכרת על פני תקופת החכירה.

<u>עסקאות חכירה בהן החברה מהווה מחכיר שהינו יצרן או סוחר</u>

במועד התחילה מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית" כנגד סעיף הכנסות ממכירות, בסכום אשר נקבע לפי השווי ההוגן של נכס הבסיס למעט, אם נמוך יותר, לפי הערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית שוק. בנוסף, במועד התחילה נכס הבסיס נגרע כנגד סעיף עלות המכירות. עלויות עסקה שהתהוו מוכרות כהוצאה מידית במועד התחילה.

לאחר מועד התחילה, תקבולי החכירה מוקצים בין הכנסות מימון שמשקפות

שיעור תשואה תקופתי קבוע על החייבים בגין חכירה מימונית, לבין פירעון של חייבים בגין חכירה מימונית. יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מטופלת לעניין ירידת ערך וגריעה על פי הוראות IFRS 9.

החברה סוקרת באופן סדיר את אומדני ערכי השייר שאינם מובטחים אשר שימשו לחישוב ההשקעה ברוטו בחכירה. כאשר חלה ירידה באומדן ערך השייר שאינו מובטח, החברה מעדכנת את הקצאת ההכנסה על פני תקופת החכירה.

בעסקאות הכוללות רכיבים שאינם חכירה, מטפלת החברה ברכיבים שאינם חכירה בהתאם לתקן החשבונאי הרלוונטי ולא במסגרת החייבים בגין חכירה מימונית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. חכירות (המשך)

2. הקבוצה כמחכיר (המשך)

ב. חכירה תפעולית

עסקת חכירה בה לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס, מסווגת כחכירה תפעולית. תקבולי החכירה מוכרים כהכנסה ברווח או הפסד בקו ישר או על בסיס שיטתי אחר (ככל שהוא מייצג בצורה טובה יותר את התבנית שבה מתמעטת ההטבה מהשימוש בנכס הבסיס) על פני תקופת החכירה. עלויות ראשוניות ישירות שהתהוו בגין הסכם החכירה, מתווספות לעלות הנכס המוחכר ומוכרות כהוצאה לאורך תקופת החכירה לפי אותו בסיס.

3. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

4. תשלומי חכירה משתנים

תשלומי חכירה משתנים אשר מבוססים על ביצוע או שימוש ואינם תלויים במדד או בריבית, מוכרים כהוצאה בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר וכהכנסה בעסקאות בהן החברה מהווה מחכיר, במועד היווצרותם.

5. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש.

במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

6. תיקוני חכירה

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר אינו מקטין את היקף החכירה ואינו מטופל כעסקת חכירה נפרדת, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום התיקון וזוקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר מביא לקיטון בהיקף החכירה, מכירה החברה ברווח או בהפסד הנובע מהגריעה החלקית או המלאה של יתרת נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה. לאחר מכן, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן במועד התיקון וזוקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. חכירות (המשך)

7. חכירות משנה

בעסקאות בהן החברה חוכרת נכס בסיס (חכירה ראשית) ומנגד מחכירה את אותו נכס בסיס לצד שלישי (חכירת משנה), בוחנת החברה האם עברו הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש בין היתר על ידי בדיקה של תקופת החכירה המשנית ביחס לאורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש הנוצר מהחכירה הראשית.

כאשר עברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש מטפלת החברה בחכירת המשנה כחכירה מימונית, אחרת חכירת המשנה מטופלת כחכירה תפעולית.

כאשר חכירת המשנה מסווגת כחכירה מימונית, במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית" השווה לערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית הגלומה בחכירה. הפרש כלשהו בין יתרת הנכס החכור לפני הגריעה לבין יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מוכר ברווח או הפסד.

טז. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

הפחתה

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

	שנים	שיטת הפחתה
תוכנות מחשב	3-10	קו ישר
מותג	5-10	קו ישר
הסכמי אי תחרות	5-13	קו ישר
דמי ניהול עתידיים	9-15	קו ישר
תיקי עמלות	2-10	קו ישר

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

יז. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס ואת ערך הזמן של הכסף. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (המשך)

ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

ביטול הפסד מירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים יוקצה לנכסי היחידה, פרט למוניטין, באופן יחסי לערך בספרים של כל אחד מהנכסים שבתחולת המדידה של IAS 36 רק במידה והערך בספרים של הנכס, לאחר ביטול הפסד מירידת ערך, אינו עולה על העלות המופחתת של הנכס שהייתה נקבעת אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

1. בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין.

כל יחידה מניבת מזומנים שהוקצה אליה מוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי ההנהלה הפנימיים, ובכל מקרה לא גדולה ממגזר פעילות.

כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

2. השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת

לאחר יישום שיטת השווי המאזני, החברה בוחנת אם יש צורך להכיר בהפסד נוסף בגין ירידת ערך של ההשקעה בחברות כלולות או בעסקאות משותפות. בכל תאריך דיווח מתבצעת בחינה אם קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת. בחינת ירידת הערך נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה, כולל המוניטין המיוחס לחברה הכלולה או לעסקה המשותפת.

3. יצירות אומנות ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר

הבחינה לירידת ערך נעשית אחת לשנה - ליום 31 בדצמבר, או לעתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על סימנים המעידים כי קיימת ירידת ערך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. <u>מדידת שווי הוגן</u>

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם 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. השווי של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, ראו באור 6.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

יט. <u>הון מניות ומניות באוצר</u>

עלויות המתייחסות ישירות להנפקת מניות ואופציות למניות מוצגות כהפחתה מההון.

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה ו/או חברות מאוחדות נמדדות לפי עלות רכישתן ומוצגות בקיזוז מהון החברה. כל רווח או הפסד הנובע מרכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מניות באוצר נזקף ישירות להון.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. **הטבות לעובדים**

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במילואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום. ההתחייבות להטבות עובד לזמן קצר המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הלא מהוון של ההתחייבות.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

א) תכנית להפקדה מוגדרת

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

ב) תוכנית להטבה מוגדרת

לקבוצה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלמם ישירות לקבוצה.

כאשר יש לחברה עודף נכסים על התחייבויות, החברה מכירה בנכס נטו בגין הטבה מוגדרת עד לסכום נטו המהוון של הטבות כלכליות הזמינות כהחזר מהתוכנית או קיטון בהפקדות עתידיות לתוכנית. הטבה כלכלית נחשבת זמינה לחברה כאשר היא ניתנת למימוש במהלך חיי התוכנית או לאחר סילוק המחויבות, תוך התחשבות בדרישות הפקדה מינימלית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. <u>הטבות לעובדים</u> (המשך)

2. <u>הטבות לאחר סיום העסקה</u>

ב) <u>תוכנית להטבה מוגדרת</u> (המשך)

אם בהתאם לדרישות הפקדה מינימלית, יש לחברה מחויבות להפקדות בגין שירותים שכבר התקבלו, החברה מכירה במחויבות כל עוד הפקדות אלו לא יהיו זמינות בצורת החזר או קיטון בהפקדות עתידיות.

מרכיב הפיצויים, בפוליסות שהופקו על ידי החברה, אינו מהווה נכסי תוכנית ומקוזז מההתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

3. <u>הטבות עובד אחרות לטווח ארוך</u>

עובדי הקבוצה זכאים להטבות בגין חופשה מענקי יובל ומענקי הסתגלות. הטבות אלו מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו, ומחויבות הקבוצה בגינן תסולק, במהלך תקופת ההעסקה ולאחר שנה מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים סיפקו את השירות המתייחס.

ההתחייבות נטו של הקבוצה בגין הטבות עובד אחרות לטווח ארוך המחושבת על בסיס הערכה אקטוארית, הינה בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות, תוך התחשבות בשיעור עליית שכר צפויה. סכום הטבות אלו מהוון לערכו הנוכחי בניכוי שווים ההוגן של הנכסים המתייחסים למחויבויות אלה. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה אשר מועד הפרעון שלהן דומה לתקופת המחויבות של הקבוצה.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח או הפסד בתקופה בה הן התהוו.

4. <u>הטבות בגין פיטורין</u>

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה, לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל והיא אינה יכולה לבטל את ההצעה או כאשר הקבוצה מכירה בעלויות בגין שינוי מבני אשר כולל תשלום של הטבות בגין פיטורין, כמוקדם מביניהם.

כא. <u>עסקאות תשלום מבוסס מניות</u>

עובדים/נותני שירותים אחרים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים וחלק מהעובדים/נותני שירותים אחרים זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן והנמדדות על בסיס עליית ערך מניות החברה.

<u>עסקאות המסולקות במכשירים הוניים</u>

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. <u>עסקאות תשלום מבוסס מניות</u> (המשך)

<u>עסקאות המסולקות במכשירים הוניים</u> (המשך)

לגבי נותני שירותים אחרים, עלות העסקאות נמדדת לפי השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים בתמורה למכשירים ההוניים שהוענקו.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר לעיל.

<u>עסקאות המסולקות במזומן</u>

עלות עסקה המסולקת במזומן נמדדת לפי השווי ההוגן במועד ההענקה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. השווי ההוגן מוכר כהוצאה על פני תקופת ההבשלה ובמקביל מוכרת התחייבות. ההתחייבות נמדדת מחדש בכל תקופת דיווח לפי השווי ההוגן עד לסילוקה, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

כב. <u>התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך</u>

התחייבויות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן כאשר הוצאות העסקה המתייחסות נזקפות לדוח רווח והפסד. ההתחייבויות האמורות נמדדות לאחר ההכרה בהן לראשונה לפי שוויין ההוגן כנגד רווח או הפסד.

כג. <u>הפרשות</u>

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. <u>הפרשות</u> (המשך)

הסכום המוכר כהפרשה יהיה האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח. האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק מחויבות בהווה הוא הסכום שהחברה הייתה משלמת, באופן רציונלי, כדי לסלק את המחויבות בסוף תקופת הדיווח או כדי להעבירה לצד שלישי באותו תאריך. כאשר ההפרשה הנמדדת כרוכה באוכלוסייה גדולה של פריטים, המחויבות נאמדת על ידי שקלול כל התוצאות האפשריות בהסתברויות המיוחסות אליהן. כאשר נמדדת מחויבות בודדת, התוצאה היחידה הסבירה ביותר יכולה להיות האומדן הטוב ביותר של ההפרשה.

<u>תביעות משפטיות</u>

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחוייבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות. וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

כד. <u>עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות</u>

1. <u>חוזי השקעה</u>

עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות כוללות עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה והוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לרכישת חוזים חדשים, ומוכרות כנכס אלא אם הקבוצה אינה מצפה להשיב את העלויות הללו. הנכס מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני תקופת החוזה.

2. <u>קרנות פנסיה וקופות גמל</u>

עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים (קרנות פנסיה וקופות גמל) נרשמות כנכס עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות אם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. הנכס מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול.

ברות ההשבה של העלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות נבדקת על ידי אקטואר החברה כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של הנכס, תוך שימוש בהנחות לגבי שיעורי ביטולים, תמותה ומשתנים נוספים כאמור בבאור 2א' בדבר עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים. אם תחת הנחות אלו לא תתקיים ברות ההשבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת ההפחתה או אף במחיקת הנכס.

כמו כן מתקף אקטואר החברה מדי שנה את התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול בגין חוזי השקעה, קרנות פנסיה וקופות גמל לשם קביעת תקופת הפחתת נכס העלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות שנוצר בגינן.

כה. <u>הכרה בהכנסה ממתן שירות ללקוחות</u>

1. <u>חוזי ביטוח</u> - להסבר אודות אופן ההכרה בהכנסה בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה שהחברה הנפיקה, ראה באור 2ט.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כה. <u>הכרה בהכנסה ממתן שירות ללקוחות</u> (המשך)

2. <u>הכנסות מדמי ניהול בגין חוזים לניהול נכסים (חוזי השקעה, קרנות פנסיה וקופות גמל)</u>

דמי ניהול בגין חוזים לניהול נכסים המחושבים כשיעור קבוע מהצבירה מוכרים כהכנסה על בסיס הצבירה. דמי ניהול מהפקדה אשר מחושבים כשיעור קבוע מהפקדות העמיתים מוכרים כהכנסה במועד ההפקדה.

תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף 'הכנסות מדמי ניהול' אלא נזקפים ישירות ל'התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה' או ל'התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'. פדיונות ותום תקופה בגין חוזים אלה אינם נזקפים לרווח והפסד אלא נגרעים ישירות מההתחייבות. בדוח רווח או הפסד נזקפים בשל חוזים אלה קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה, הכנסות מדמי ניהול והוצאות תפעוליות אחרות.

3. <u>עמלות בסוכנויות ביטוח</u> - הכנסות מעמלות ביטוח כללי מוכרות כהכנסה בעת התהוותן.

הכנסות מעמלות ביטוח חיים מוכרות כהכנסה על בסיס מועדי הזכאות לתשלום העמלות על פי ההסכמים עם חברות הביטוח, בניכוי הפרשות להחזרי עמלות עקב ביטולים צפויים של פוליסות ביטוח.

4. <u>הכרה בהכנסות ממימוש יצירות אומנות</u>

הכנסה ממימוש יצירות אומנות נכללת במועד המסירה כאשר קיימת יכולת לאמוד את ההכנסה באופן מהימן, קיימת התקשרות חוזית מחייבת עם הרוכש וכן וקיימת סבירות גבוהה לקבלת התמורה.

5. <u>הכנסות מניהול השקעות</u>

א. <u>הכנסות מחיתום והפצה</u>

הכנסות מעמלות חיתום והפצה נרשמות עם ביצוע ההנפקה וההפצה, לאחר שנתקיימו התנאים הקבועים בהסכם עם החברה ו/או המנפיק.

ב. <u>הכנסות משירותי ייעוץ</u>

הכנסות משירותי ייעוץ (סוכנויות ביטוח, ניהול אופציות לעובדים), נזקפות לרווח או הפסד על פני תקופת השירות.

ג. <u>הכנסות מעסקאות פיננסיות</u>

רווח (הפסד) מעסקאות פיננסיות, נטו כולל את רווחי הפעילות בקרנות סל, עשיית שוק הכנסות (הוצאות) ריבית בגין סכומים שהושקעו (נלקחו), הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, הפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים, רווחים (הפסדים) מהפרשי שער ורווחים (הפסדים) ממכשירים נגזרים המוכרים ברווח או הפסד. הכנסות והוצאות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. אם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כה. <u>הכרה בהכנסה ממתן שירות ללקוחות</u> (המשך)

6. <u>הכנסות מפעילות אשראי וסליקה</u>

א. עמלות ניכיון שיקים מהוות חלק אינטגרלי משיעור הריבית האפקטיבית של הלוואות בקבוצה ועל כן מטופלות כתיאום לשיעור הריבית האפקטיבי.

הכנסות מעמלות משירותים אחרים, מוכרות במועד אספקת השירות ללקוח.

ב. <u>הכנסה מערבות פיננסית</u>

ההכנסה משירותי מתן ערבות פיננסית מוכרת בקו ישר על פני תקופת חוזה הערבות הפיננסית.

כו. <u>מסים על הכנסה</u>

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. <u>מסים שוטפים</u>

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. <u>מסים נדחים</u>

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לזיכוי, בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים, נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

המסים הנדחים בגין נדל"ן להשקעה המוחזק במטרה להשיב את מרבית (substantially all) ההטבות הכלכליות הגלומות בו בדרך של מימוש ולא בדרך של שימוש, נמדדים לפי אופן היישוב הצפוי של נכס הבסיס, על בסיס מימוש ולא שימוש.

במקרים בהם החברה מחזיקה בחברת נכס, והאופן שבו החברה צופה לממש את ההשקעה הוא על ידי מכירת מניות חברת הנכס ולא על ידי מימוש הנכס עצמו, החברה נדרשת להכיר במסים נדחים הן בהתייחס להפרשים הזמניים הפנימיים (inside differences) הנובעים מהפער בין בסיס המס של הנכס לבין ערכו בספרים והן ביחס להפרשים הזמניים החיצוניים (outside differences) הנובעים מהפער בין בסיס המס של המניות לבין חלק החברה המחזיקה בנכסים נטו של החברה הבת בדוחות המאוחדים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כו. <u>מסים על הכנסה</u> (המשך)

2. <u>מסים נדחים</u> (המשך)

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

מיסים על הכנסה המתייחסים לחלוקות בעלים של מכשיר הוני ולעלויות עסקה של עסקה הונית מטופלים לפי IAS 12.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

כז. <u>רווח (הפסד) למניה</u>

רווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה.

מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות המוחזקות על ידי החברה.

כח. <u>חלוקת נכסים שאינם מזומן לבעלים</u>

החברה מכירה בהתחייבות בגין חלוקת נכסים כאשר זו אושרה על ידי הסמכות הרלוונטית בחברה. ההתחייבות נמדדת לפי השווי ההוגן של הנכס המועבר, ונזקפת ישירות להון ליתרת הרווח. בכל תאריך דיווח, עד לגריעת הנכס, ההתחייבות נמדדת לפי השווי ההוגן של הנכס, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים ליתרת הרווח. במועד גריעת הנכס, מוכר רווח או הפסד בגובה ההפרש בין סכום ההתחייבות ויתרת הנכס בדוחות הכספיים למועד הגריעה. החברה מטפלת בקבוצת הנכסים שאינם במזומן ושחולקו לבעלים בהתאם להוראות IFRS 5.

כט. <u>סיווג מחדש</u>

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

ל. <u>יישום לראשונה של תקני IFRS</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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

בחודש יולי 2014 פורסם על ידי ה- IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן - IFRS 9) המחליף את IAS 39 וקובע כללים חדשים לסיווג ומדידה של מכשירים 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.

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:

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח (המשך)

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

החברה מיישמת את מודל ה- PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח האלמנטרי, 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.

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 ביאור 2.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

הוראות מעבר (המשך)

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 הכללי ותיקי ביטוח בריאות מסויימים כגון פוליסות נסיעות לחו"ל, שיניים, עובדים זרים ותאונות אישיות לזמן קצר. לעמדת החברה אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות מהסיבות הבאות:

- לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (למשל ציפיות לגבי רווחיות של חוזה ביטוח והסיכון שיהפוך למכביד, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים ושיעורי היוון, מידע על שינויים בהנחות והערכות וכיוצ"ב) לא נאסף או שאינו זמין בעקבות החלפת מערכת, דרישות שמירת נתונים או סיבות אחרות.
- גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (למשל הנחות לגבי שיעורי היוון ו- RA עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה).

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

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

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

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

הוראות מעבר (המשך)

גישת השווי ההוגן – FVA

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

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

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

א. הון נדרש - דרישות ההון מבוססות על הוראות סולבנסי 2 בישראל. לצורך הערכת ההטבות בגין פיזור החברה מניחה כי למשתתף שוק יש 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)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

הוראות מעבר (המשך)

גישת השווי ההוגן – FVA (המשך)

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 המכשיר. 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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

הוראות מעבר (המשך)

- 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)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (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
		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	(186,993)	860,099
נכסי מסים שוטפים		157,662	-	157,662
נכסי חוזי ביטוח	6	-	407,880	407,880
נכסי חוזי ביטוח משנה (*)		4,028,261	293,834	4,322,095
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**	(436,179)	**159,358,550**
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	(1,885,876)	1,783,289
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	2,508,429	106,228,044
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**	279,010	**149,178,707**
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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (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
			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	(389,301)	944,791
נכסי מסים שוטפים		32,686	-	32,686
נכסי חוזי ביטוח	6	-	766,337	766,337
נכסי חוזי ביטוח משנה (*)		3,917,402	677,153	4,594,555
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**	282,031	**172,852,421**
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	(1,789,764)	2,339,536
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	2,380,906	106,548,830
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**	711,690	**161,029,669**
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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (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 מוינה לעודפים. ההשקעות פיננסיות שנמדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בהתאם ל-IAS 39 ימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד תחת IFRS 9.

6. ההכרה בנכסי ביטוח נובעת ממדידת תיקי ריסק מוות, מחלות קשות בהתאם לערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים המהווה נכס בניכוי ה-RA וה-CSM שמייצג רווח עתידי שטרם הוכר.

7. שערוך ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח נובעת בעיקר מהכרה ב-CSM ו-RA וכן ממעבר להיוון ההתחייבויות על בסיס ריבית חסרת סיכון.

8. לפרטים בדבר הסכם מיסוי ענפי הכולל גם את ההשפעה של היישום לראשונה של התקנים על מועד המעבר ראה ביאור 18.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (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			
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 31 בדצמבר 2024:

	ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך	בריאות	ביטוח כללי	סה"כ
	אלפי ש"ח			
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**

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

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

מגזר בריאות

מתוך היתרות האמורות ליום ה-1 בינואר 2024, חלק ה-CSM וה-RA המיוחס 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 ה-RA בתיק הסיעוד פרט לפני השפעת הפיזור.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (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 כללי

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

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
רווח כולל לאחר מס, כפי שדווח בעבר	**1,583,354**
התאמות לרווח הכולל בעקבות המעבר לתקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (לפירוט ראה סעיף ב' להלן):	
חוזי ביטוח (1)	424,192
מכשירים פיננסים (2)	(28,309)
השפעת מס	(131,946)
רווח כולל לאחר מס לפי תקני IFRS 17 ו-IFRS 9:	**1,847,291**

1. חוזי ביטוח

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (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 הכוללת בעיקר את ההשפעות שלהלן: (המשך)

2. מכשירים פיננסיים

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (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	סיווג מחדש	מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים	אחר	סכום		קטגוריה
		אלפי ש"ח				אלפי ש"ח		
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	14,635,071	(12,000,833)	(15,000)	-	2,619,238		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	5,543,389	-	-	-	5,543,389		שווי הוגן דרך רווח והפסד
מכשירי הון	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	2,175,831	-	-	-	2,175,831		שווי הוגן דרך רווח והפסד
השקעות אחרות	זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,029,562	-	-	-	6,029,562		שווי הוגן דרך רווח והפסד
סך כל השקעות פיננסיות אחרות		**28,404,913**	**-**	**(15,000)**	**1,467,367**	**29,857,280**		

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ל. יישום לראשונה של תקני IFRS (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	סיווג מחדש	מדידה מחדש הפסדי אשראי חזויים	אחר		סכום	קטגוריה
		אלפי ש"ח					אלפי ש"ח	
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	13,893,670	(11,400,537)	(15,000)	-		2,478,133	עלות מופחתת
מכשירי חוב שאינם סחירים	שווי הוגן דרך רווח והפסד זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	32,081	11,400,537	-	1,449,892		12,882,510	שווי הוגן דרך רווח והפסד
מכשירי חוב סחירים	שווי הוגן דרך רווח והפסד זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,087,553	-	-	-		6,087,553	שווי הוגן דרך רווח והפסד
מכשירי הון	שווי הוגן דרך רווח והפסד זמינים למכירה / שווי הוגן דרך רווח והפסד	2,859,033	-	-	-		2,859,033	שווי הוגן דרך רווח והפסד
השקעות אחרות	שווי הוגן דרך רווח והפסד	6,376,188	-	-	-		6,376,188	שווי הוגן דרך רווח והפסד
סך כל השקעות פיננסיות אחרות		**29,248,525**	**-**	**(15,000)**	**1,449,892**		**30,683,417**	

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

לא. <u>גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם</u>

1. <u>תקן דיווח כספי בינלאומי 18, *הצגה וגילוי בדוחות כספיים*</u>

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

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

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

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

התקן החדש יישום למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

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

2. <u>תיקונים ל- IFRS 9, *מכשירים פיננסיים* ול- IFRS 7, *מכשירים פיננסיים: גילויים*</u>

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 *מכשירים פיננסיים* (**להלן: "IFRS 9"**) ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 *מכשירים פיננסיים: גילויים* (**להלן: "IFRS 7"**). התיקונים כוללים:

- הבהרה שהתחייבות פיננסית נגרעת ב'מועד הסליקה' והצגת בחירת מדיניות חשבונאית (אם מתקיימים קריטריונים ספציפיים) לגרוע התחייבות פיננסית המסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסליקה.
- הנחיות נוספות להערכת המאפיינים של תזרימי מזומנים חוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים דומים אחרים.
- הבהרה לגבי מה מהווה מאפיין ללא זכות חזרה (non-recourse) ומהם המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה.
- הצגת דרישות גילוי חדשות עבור מכשירים פיננסיים עם מאפיינים מותנים ודרישות גילוי נוספות עבור מכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

לא. <u>גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם</u> (המשך)

2. <u>תיקונים ל- IFRS 9, *מכשירים פיננסיים* ול- IFRS 7, *מכשירים פיננסיים: גילויים*</u> (המשך)

התיקונים יישומו החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026, כאשר ניתן ליישם מוקדם את התיקונים הנוגעים לסיווג של נכסים פיננסיים ודרישות הגילוי הקשורות בלבד. החברה צופה כי לתיקונים לעיל לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים המאוחדים.

לב. <u>להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:</u>

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב
	מדד בגין	מדד ידוע	
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	2.6	2.4	(12.5)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	3.2	3.4	0.6

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

א. <u>השיקולים</u>

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של הקבוצה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. <u>חוזי ביטוח</u>

א) <u>סיווג חוזי ביטוח וחוזי השקעה</u>

חוזי ביטוח הינם חוזים בהם המבטח לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר. החברה קובעת האם קיים סיכון ביטוח משמעותי על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חוזים בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אשר אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי מסווגים כחוזי השקעה.

ב) <u>גבולות חוזה</u>

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

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

א. <u>השיקולים</u> (המשך)

1. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

ב) <u>גבולות חוזה</u> (המשך)

להלן גבולות החוזה של פוליסות מהותיות שזוהו:

(1) <u>פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך</u>

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.

(2) <u>פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון שאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה</u>

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.

(3) <u>חוזי ביטוח משנה מוחזקים</u>

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.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

א. <u>השיקולים</u> (המשך)

1. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

ג) <u>מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי</u>

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.

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.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

א. <u>השיקולים</u> (המשך)

1. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

ג) <u>מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי</u> (המשך)

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.

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.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

א. <u>השיקולים</u> (המשך)

1. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

ד) <u>רכיב השקעה</u>

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.

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. <u>סיווג וייעוד השקעות פיננסיות</u>

החברה מסווגת את השקעותיה בנכסים פיננסים לקבוצות המדידה של IFRS 9, כלהלן:

1. השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה ושאינם תלויי תשואה - כל ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד;
2. השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד הון והתחייבויות אחרות - מרבית ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט מכשירי חוב העומדים במבחן הקרן והריבית ואשר אינם מוחזקים למסחר או שאינם במודל עסקי בו הנכסים מנוהלים וביצועיהם מוערכים בשווי הוגן, אשר נמדדים בקבוצת השווי הוגן דרך רווח כולל אחר/בקבוצת העלות המופחתת.
3. אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ – יועדו לקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד כדי לצמצם חוסר הקבלה חשבונאית.

4. <u>שליטה אפקטיבית</u>

החברה מעריכה אם קיימת לה שליטה בחברה שבה היא מחזיקה פחות ממרבית זכויות ההצבעה, בין היתר על פי החלק שהיא מחזיקה בזכויות ההצבעה ביחס לחלק שמחזיקים בעלי זכויות הצבעה אחרים ואופן הפיזור של ההחזקות האחרות וכן דפוסי ההצבעה באסיפות בעלי המניות הקודמות.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

5. <u>שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה</u>

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירה ולכן לצורך חישוב ההתחייבות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה. החברה נעזרת לעיתים במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתי.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשת הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

1. <u>חוזי ביטוח</u>

<u>תזרימי המזומנים לקיום החוזה</u>

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.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u> (המשך)

1. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

<u>תזרימי המזומנים לקיום החוזה</u> (המשך)

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

א) <u>אומדן תזרימי המזומנים העתידיים</u>

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; וכן
- 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.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u> (המשך)

1. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

<u>תזרימי המזומנים לקיום החוזה</u> (המשך)

א) <u>אומדן תזרימי המזומנים העתידיים</u> (המשך)

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

הנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים ובריאות

(1) שיעורי תמותה ותחלואה

(א) 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.

(ב) 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. יצוין כי בעשורים האחרונים קיימת מגמה הפוכה של הגדלת תוחלת החיים וקיטון בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לוקחת בחשבון הנחה בגין גידול עתידי בתוחלת החיים.

(2) שיעורי תחלואה (לרבות אינפלציה רפואית)

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

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u> (המשך)

1. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

א) <u>אומדן תזרימי המזומנים העתידיים</u> (המשך)

הנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים ובריאות (המשך)

(3) 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.

(4) 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.

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.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u> (המשך)

1. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

א) <u>אומדן תזרימי המזומנים העתידיים</u> (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי (המשך)

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.

ב) <u>שיעורי היוון</u>

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.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u> (המשך)

1. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

ב) <u>שיעורי היוון</u> (המשך)

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

	ליום 31 בדצמבר, 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	2.33%	2.00%	2.00%	2.10%	2.20%	2.40%	2.54%	2.61%	2.68%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים ופוליסות קצבה	2.31%	1.98%	1.98%	2.08%	2.19%	2.40%	2.54%	2.61%	2.68%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים ופוליסות קצבה	2.28%	1.94%	1.94%	2.04%	2.14%	2.36%	2.52%	2.61%	2.68%
פוליסות סיעוד פרט וקבוצתי	2.34%	2.00%	1.99%	2.07%	2.16%	2.35%	2.47%	2.55%	2.62%
שאר התיקים	2.24%	1.91%	1.90%	1.98%	2.07%	2.25%	2.38%	2.45%	2.53%

	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	2.01%	2.09%	2.17%	2.33%	2.39%	2.45%	2.56%	2.64%	2.73%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים ופוליסות קצבה	1.99%	2.06%	2.13%	2.29%	2.36%	2.45%	2.56%	2.64%	2.73%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים ופוליסות קצבה	1.94%	2.01%	2.08%	2.23%	2.29%	2.38%	2.52%	2.63%	2.73%
פוליסות סיעוד פרט וקבוצתי	2.03%	2.10%	2.16%	2.29%	2.33%	2.38%	2.47%	2.56%	2.65%
שאר התיקים	1.90%	1.97%	2.03%	2.16%	2.20%	2.25%	2.34%	2.43%	2.52%

(*) 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".

(*) עקום זה משמש גם לחישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u> (המשך)

1. <u>חוזי ביטוח</u> (המשך)

ג) <u>תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי</u>

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 (risk at value) 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. עבור ביטוח כללי, טכניקת ה-VAR מיושמת לפי עקרונות ה"נוהג המיטבי" שהינה גישה עם אופק זמן ארוך. הרווח בר סמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת החברה הינו 75% למעט עבור תיקי ביטוחי סיעודי לגביהם, בהתאם להנחיות הממונה ועל מנת לשקף את מאפייני הסיכון שגלומים בהם, נקבע RA גבוה יותר. בקביעת ה-RA החברה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין ענפי הביטוח בחברה והסיכונים שאינם פיננסיים הקיימים בהם. הרווח בר-סמך המשוקלל ברמת החברה, בהתחשב בהטבת הפיזור, הינו כ-80%.

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.

2. <u>הערכת הפסדי אשראי חזויים</u>

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.

3. <u>תביעות משפטיות</u>

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בבאור 37.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u> (המשך)

3. <u>תביעות משפטיות</u> (המשך)

בנוסף לתביעות האמורות, החברה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת החברה וחברות מוחזקות שלה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקבוצה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בקבוצה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת הקבוצה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכות החברות בקבוצה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה. ההשלכות האפשריות הן שינוי בגובה ההפרשה לתביעה או אי יצירת ההפרשה לתביעה.

4. <u>קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים</u>

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. השווי ההוגן של קרנות השקעה נקבע על-פי ערך נכסי נקי (N.A.V.) בהתבסס על הדוחות הכספיים של הקרנות ומדיווחים המתקבלים מהקרנות. השווי ההוגן של מניות לא סחירות נקבע על פי הערכת שווי של מומחה.

5. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד בתקופה שבה הם נוצרו. השווי ההוגן נקבע, בדרך כלל, על ידי מעריכי שווי חיצוניים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפיסה, שיעורי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u> (המשך)

6. <u>מדידה מהימנה של נדל"ן להשקעה בהקמה</u>

לצורך הבחינה האם השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה בהקמה ניתן למדידה מהימנה, מביאה הקבוצה בחשבון, בין היתר, את הקריטריונים הרלוונטיים הבאים:

1. מיקום הנדל"ן בהקמה באזור שבו השוק מפותח ונזיל.
2. ציטוט מחיר מעסקאות אחרונות או הערכות קודמות של רכישה או מכירה של נכסים במצב ומיקום דומים.
3. חתימה על הסכם הקמה עם קבלן מבצע.
4. השגת היתרי בניה.
5. אחוז מהשטחים המיועדים להשכרה אשר הושכר מראש לשוכרים.
6. אומדן מהימן של עלויות הקמה.
7. אומדן מהימן של שווי הנכס המוגמר.

כאשר בחינת הגורמים לעיל מעלה כי שוויו ההוגן של הנדל"ן להשקעה בהקמה ניתן למדידה מהימנה, הנדל"ן נמדד לפי שוויו ההוגן בהתאם למדיניות הקבוצה לגבי נדל"ן להשקעה. כאשר מדידה מהימנה אינה אפשרית, נדל"ן להשקעה בהקמה נמדד לפי עלות בניכוי הפסד מירידת ערך, במידה שקיים.

7. <u>ירידת ערך מוניטין</u>

הקבוצה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ההשלכות האפשריות הן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו.

8. <u>קביעת ברות ההשבה של עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות</u>

אקטואר החברה בוחן מידי תקופה אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של הנכס בגין עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות. אם מתקיים סימן כלשהו, אקטואר החברה בודק את ברות ההשבה של הנכס. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים ותמותה הנקבעות על-ידי אקטואר החברה מדי שנה על-פי בדיקות ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים. הפסדים מירידת ערך מוכרים מיידית ברווח או הפסד בסעיף הוצאות תפעוליות אחרות.

9. <u>הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה</u>

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u> (המשך)

10. <u>נכסי מסים נדחים</u>

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס. בהתאם לשינויים בהנחות אלו, החברה תיצור או תבטל הכרה בנכס מס נדחה.

11. <u>הערכה מחדש של רכוש קבוע</u>

הקבוצה מודדת מבנים ומקרקעין המהווים רכוש קבוע בסכומים משוערכים, והשינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח כולל אחר. הקבוצה התקשרה עם מעריך חיצוני בלתי תלוי על מנת להעריך את השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2025. המבנים ומקרקעין מוערכים על בסיס התייחסות לראיות זמינות בשוק, תוך שימוש במחירים בני השוואה המותאמים לגורמי שוק ספציפיים כגון סוג הנכסים, מיקומם ומצבם.

12. <u>קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות</u>

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

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. **<u>מגזר ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך</u>**

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. **<u>מגזר ביטוח בריאות</u>**

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. **<u>מגזר ביטוח כללי</u>**

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:

- <u>ענף רכב חובה</u>

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".

- <u>ענף רכב רכוש</u>

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

- <u>ענפי רכוש חבויות אחרים</u>

  - 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. **<u>מגזר פנסיה וגמל</u>**

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 הממונה מפורט המגזר לפעילות הפנסיה והגמל בנפרד.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

5. **<u>מגזר ניהול השקעות (לשעבר שירותים פיננסיים)</u>**

מגזר ניהול ההשקעות כולל את הפעילויות הבאות:

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

6. **<u>מגזר סוכנויות הביטוח</u>**

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

7. **<u>מגזר האשראי</u>**

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

8. **<u>פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות</u>**

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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
	אלפי ש"ח									
הכנסות משירותי ביטוח	2,106,538	2,667,791	5,027,369	-	-	-	-	-	-	9,801,698
הוצאות משירותי ביטוח	1,666,230	1,772,792	4,393,465	-	-	-	-	-	-	7,832,487
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	440,308	894,999	633,904	-	-	-	-	-	-	1,969,211
הוצאות מביטוח משנה	228,392	189,814	1,023,385	-	-	-	-	-	-	1,441,591
הכנסות מביטוח משנה	175,726	106,921	1,150,812	-	-	-	-	-	-	1,433,459
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(52,666)	(82,893)	127,427	-	-	-	-	-	-	(8,132)
רווח משירותי ביטוח	387,642	812,106	761,331	-	-	-	-	-	-	1,961,079
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	10,464,125	260,165	-	-	4,716,494	-	-	-	-	15,440,784
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :										
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	-	102,632	-	-	-	128,226	-	230,858
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	-	-	362	-	-	-	9,073	-	9,435
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	765,913	221,254	378,015	32,189	22,625	7,770	-	1,969,633	(58,066)	3,339,333
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	12,497	26,909	11,968	-	4,304	1,302	60,127	5,235	-	122,342
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	778,410	248,163	389,983	134,459	26,929	9,072	60,127	2,094,021	(58,066)	3,683,098
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	11,242,535	508,328	389,983	134,459	4,743,423	9,072	60,127	2,094,021	(58,066)	19,123,882
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	11,155,764	450,814	301,216	-	-	-	-	-	-	11,907,794
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	15,678	91,736	87,816	-	-	-	-	-	-	195,230
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(98,848)	(4,716,494)	-	-	-	-	(4,815,342)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	102,449	149,250	176,583	35,611	26,929	9,072	60,127	2,094,021	(58,066)	2,595,976

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025									
	ביטוח חיים (א)	ביטוח בריאות (ב)	ביטוח כללי (ג)	פנסיה וגמל (ד)	ניהול השקעות (ה)	סוכנויות ביטוח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
	אלפי ש"ח									
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	490,091	961,356	937,914	35,611	26,929	9,072	60,127	2,094,021	(58,066)	4,557,055
הכנסות מדמי ניהול	-	-	-	956,237	999,161	3,873	-	28,444	(100,710)	1,887,005
הכנסות מניהול השקעות	-	-	-	-	426,000	-	-	-	-	426,000
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	-	-	-	-	-	-	502,846	-	(31,060)	471,786
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	-	-	-	-	-	1,081,253	-	-	(295,626) (ו)	785,627
הוצאות תפעוליות אחרות	46,091	34,112	30,728	757,289	900,354	642,907	177,584	226,180	(430,584) (ו)	2,384,661
הכנסות (הוצאות) אחרות	(28,636)	(11)	19,286	(27,685)	(11,576)	21,659	(8,965)	(1,451)	(3,188)	(40,567)
הוצאות מימון אחרות	-	-	-	40,845	154,560	43,989	163,714	347,995	(58,066)	693,037
רווח לפני מסים על הכנסה	415,364	927,233	926,472	166,029	385,600	428,961	212,710	1,546,839	-	5,009,208
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה	(2,558)	(2,827)	131	-	(2,018)	82	(32,946)	5,062	-	(35,074)
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	412,806	924,406	926,603	166,029	383,582	429,043	179,764	1,551,901	-	4,974,134

(א) עבור נתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון לטווח ארוך, ראו סעיף ב' להלן.

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

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

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

(ה) עבור נתונים נוספים לגבי פוליסות חוזה השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.

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

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
	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 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
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(97,061)	(3,666,507)	-	-	-	-	(3,763,568)
רווח 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

	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
	אלפי ש"ח									
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, נטו	(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 כולל אחר לפני מסים על הכנסה	(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

(א) עבור נתונים נוספים לגבי תחומי חיים וחיסכון לטווח ארוך, ראו סעיף ב' להלן.

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

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

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

(ה) עבור נתונים נוספים לגבי פוליסות חוזה השקעה שנכללו ראו סעיף ו' להלן.

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

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	193,020	818,183	1,095,335	2,106,538
הוצאות משירותי ביטוח (*)	223,796	620,267	822,167	1,666,230
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	(30,776)	197,916	273,168	440,308
הוצאות מביטוח משנה	1,672	86,328	140,392	228,392
הכנסות מביטוח משנה	1,596	70,554	103,576	175,726
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)	(76)	(15,774)	(36,816)	(52,666)
רווח משירותי ביטוח	(30,852)	182,142	236,352	387,642
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (5)	775,077	10,436,989	30,469	11,242,535
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	763,604	10,479,810	(87,650)	11,155,764
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(1,295)	12,126	4,847	15,678
רווח מהשקעות ומימון, נטו	10,178	(30,695)	122,966	102,449
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	(20,674)	151,447	359,318	490,091
הוצאות תפעוליות אחרות	7,739	16,384	21,968	46,091
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	8,703	(39,372)	2,033	(28,636)
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(2,256)	(591)	289	(2,558)
סך הרווח כולל לפני מס	(21,966)	95,100	339,672	412,806
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	218,518	705,917	782,237	1,706,672
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(26,248)	(51,463)	(58,416)	(136,127)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2025				
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:				
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	13,444,948	80,720,597	(1,677,049)	92,488,496
רכיב הפסד (LC)	31,529	930	-	32,459
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	57,191	1,288,268	1,160,375	2,505,834
יתרת פרמיה לגביה				(12,874)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)				95,013,915
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	13,492,382	80,188,458	(1,543,311)	92,137,529
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	41,286	356,140	259,573	656,999
מרווח השירות החוזי (CSM)	-	1,465,197	767,064	2,232,261
יתרת פרמיה לגביה				(12,874)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)				95,013,915
(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח			516,674	516,674
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	7,241	503,363	354,899	865,503
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה				659,675
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				205,828
מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)	39,549	3,025,192	889,724	3,954,465
(***) מזה: מרכיב החיסכון	35,607	2,783,598	-	2,819,205
דמי ניהול משתנים	-	758,339	-	758,339
דמי ניהול קבועים	942	478,914	-	479,856
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	2,915	68,245	71,160
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	-	888,045	-	888,045
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח	-	13,437	169,851	183,288

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
הכנסות משירותי ביטוח	185,511	794,911	1,074,714	2,055,136
הוצאות משירותי ביטוח (*)	237,858	779,565	820,899	1,838,322
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	(52,347)	15,346	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 (6)	(1,042)	(25,678)	(25,432)	(52,152)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	(53,389)	(10,332)	228,383	164,662
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (5)	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 מהשקעות ומימון, נטו	243,685	(28,360)	72,230	287,555
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	190,296	(38,692)	300,613	452,217
הוצאות תפעוליות אחרות	7,852	44,115	21,357	73,324
הכנסות אחרות, נטו	(483)	(2,708)	(1,311)	(4,502)
הפסד מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(4,809)	(1,176)	(527)	(6,512)
סך הרווח כולל לפני מס	177,152	(86,691)	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

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2024				
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:				
התחייבויות (נכסים) נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	13,391,618	74,342,259	(1,226,018)	86,507,859
רכיב הפסד (LC)	-	37,569	-	37,569
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	62,142	1,291,699	1,108,039	2,461,880
יתרת פרמיה לגביה				(15,645)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)				88,991,663
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	13,304,872	73,844,597	(1,657,568)	85,491,901
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	39,544	337,788	267,492	644,824
מרווח השירות החוזי (CSM)	109,344	1,489,142	1,272,097	2,870,583
יתרת פרמיה לגביה				(15,645)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)				88,991,663
(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח			117,980	117,980
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	7,107	490,898	348,796	846,801
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה				551,496
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				295,305
מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)	46,109	3,224,517	851,614	4,122,240
(***) מזה: מרכיב החיסכון	41,299	2,912,298	-	2,953,597
דמי ניהול משתנים	-	105,266	-	105,266
דמי ניהול קבועים	900	463,428	-	464,328
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	5,763	57,037	62,800
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	-	756,684	-	756,684
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח	-	7,936	150,064	158,000

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. <u>נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח לפי קבוצות תיקים עיקריות</u> (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. סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בפוליסות הכוללות רכיב חסכון תלויי תשואה כוללים בעיקר רווחים או הפסדים מהשקעות אשר נזקפו לפוליסות המשתתפות ברווחי ההשקעה.
6. 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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
	סיעודי	בריאות - אחר				
	פרט	קבוצתי (5)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	אחר (2)	סך הכל
	אלפי ש"ח					
פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 שהוכרו ברווח או הפסד						
הכנסות משירותי ביטוח	425,066	-	988,156	462,540	792,029	2,667,791
הוצאות משירותי ביטוח (*)	220,608	14,395	600,935	425,624	511,230	1,772,792
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	204,458	(14,395)	387,221	36,916	280,799	894,999
הוצאות מביטוח משנה	82,780	-	79,012	-	28,022	189,814
הכנסות מביטוח משנה	39,463	5,739	47,041	-	14,678	106,921
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)	(43,317)	5,739	(31,971)	-	(13,344)	(82,893)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	161,141	(8,656)	355,250	36,916	267,455	812,106
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	306,457	174,773	44,570	-	(17,472)	508,328
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	372,655	174,962	(8,784)	2,155	(90,174)	450,814
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	78,063	1,997	16,398	-	(4,722)	91,736
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	11,865	1,808	69,752	(2,155)	67,980	149,250
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	173,006	(6,848)	425,002	34,761	335,435	961,356
הוצאות תפעוליות אחרות	3,197	-	13,677	10,341	6,897	34,112
הוצאות אחרות, נטו	3,327	172	(1,383)	(970)	(1,157)	(11)
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(2,699)	(101)	(113)	(373)	459	(2,827)
סך הרווח (הפסד) כולל לפני מס	170,437	(6,777)	409,829	23,077	327,840	924,406
(*) מזה:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	257,070	1,812	616,291	459,601	472,559	1,807,333
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(36,466)	12,585	(35,916)	(33,976)	(46,931)	(140,704)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
	סיעודי		בריאות - אחר			
	פרט	קבוצתי (5)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	אחר (2)	סך הכל
	אלפי ש"ח					
פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצת תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2025						
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו: (ד)						
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	6,146,831	-	549,018	17,745	(964,909)	5,748,685
רכיב הפסד (LC)	2	-	-	-	-	2
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	632,776	1,644,190	314,773	278,259	172,533	3,042,531
פרמיה לגבייה						(105,446)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)						8,685,772
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה: (ד), (ה)						
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	3,477,323	1,638,182	(2,930,621)	147,990	(2,734,092)	(401,218)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	892,540	6,008	448,138	13,696	180,987	1,541,369
מרווח השירות החוזי (CSM)	2,409,746	-	3,346,274	134,318	1,610,345	7,500,683
פרמיה לגבייה						(105,446)
סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA						8,535,388
חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA					150,384	150,384
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)						8,685,772
(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	942,760	942,760
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	1,683,530	178,044	520,553	-	(36,163)	2,345,964
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה						298,281
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה						2,047,683
מידע נוסף נתונים ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3)	320,398	-	805,980	497,476	654,689	2,278,543
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4)	-	-	37,070	152,734	64,455	254,259
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח	-	-	90,135	-	143,791	233,926

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)	סך הכל
	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 (הפסד) 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)

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)	סך הכל
	אלפי ש"ח					
פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצת תיקים עיקריות ליום 31 בדצמבר 2024						
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו: (ד)						
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	5,922,485	-	765,358	32,092	(676,384)	6,043,551
רכיב הפסד (LC)	3	-	-	-	-	3
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)	596,404	2,533,184	318,340	257,294	165,588	3,870,810
פרמיה לגבייה						(82,872)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)						9,831,492
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה: (ד), (ה)						
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	3,120,256	2,524,278	(2,797,167)	132,556	(2,279,276)	700,647
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	829,918	8,906	339,516	17,161	146,226	1,341,727
מרווח השירות החוזי (CSM)	2,568,718	-	3,541,349	139,669	1,484,693	7,734,429
פרמיה לגבייה						(82,872)
סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA						9,693,931
חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA					137,561	137,561
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)						9,831,492
(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	648,357	648,357
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	1,649,573	260,077	525,830	-	(25,477)	2,410,003
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה						384,932
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה						2,025,071
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)	-	-	25,098	38,938	39,913	103,949
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח	-	-	44,853	27,887	111,870	184,610

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. <u>נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות</u> (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 כיסויי סיעוד פרט והוצאות רפואיות.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	869,888	2,062,905	2,094,576	5,027,369
הוצאות משירותי ביטוח (*) (1)	795,024	1,798,231	1,800,210	4,393,465
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	**74,864**	**264,674**	**294,366**	**633,904**
הוצאות מביטוח משנה	10,854	11	1,012,520	1,023,385
הכנסות מביטוח משנה (1)	28,571	1,674	1,120,567	1,150,812
הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	**17,717**	**1,663**	**108,047**	**127,427**
רווח משירותי ביטוח	**92,581**	**266,337**	**402,413**	**761,331**
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	**165,901**	**92,377**	**131,705**	**389,983**
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	125,459	24,553	151,204	301,216
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	13,797	-	74,019	87,816
רווח מהשקעות ומימון, נטו	**54,239**	**67,824**	**54,520**	**176,583**
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	**146,820**	**334,161**	**456,933**	**937,914**
הוצאות תפעוליות אחרות	6,750	13,066	10,912	30,728
הכנסות אחרות,נטו	8,448	3,619	7,219	19,286
רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	56	28	47	131
סך הרווח כולל לפני מס	**148,574**	**324,742**	**453,287**	**926,603**
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	667,432	1,392,285	1,327,240	3,386,957
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	23,265	(41,711)	(56,620)	(75,066)

(1) עיקר העלייה בהוצאות משירותי ביטוח בשנת 2025 נובע מענף אובדן רכוש בגין עסקים גדולים המכוסה במלואו על ידי מבטח משנה.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד	478,593	916,081	1,052,084	2,446,758
רכיב הפסד (LC)	-	-	5,198	5,198
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC)	**478,593**	**916,081**	**1,057,282**	**2,451,956**
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA	2,404,812	475,733	3,288,958	6,169,503
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA	192,960	18,644	285,188	496,792
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	**2,597,772**	**494,377**	**3,574,146**	**6,666,295**
פרמיה לגביה	(349,186)	(454,247)	(489,669)	(1,293,102)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	**2,727,179**	**956,211**	**4,141,759**	**7,825,149**
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	392,328	(1)	2,791,009	3,183,336
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ממבטחי משנה	182,700	-	461,709	644,409
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	**209,628**	**(1)**	**2,329,300**	**2,538,927**
מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)	948,893	2,117,881	2,183,806	5,250,580
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ג)	113,727	446,138	526,223	1,086,088

(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי 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 האלה.

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

(ג) הוצאות הרכישה כוללות הוצאות ששולמו או של חברה יש מחויבות לשלם אותן בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח.

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)	סך הכל
	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 (הוצאות) 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)

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)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד	401,730	862,051	964,246	2,228,027
רכיב הפסד (LC)	-	3,426	1,807	5,233
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC)	**401,730**	**865,477**	**966,053**	**2,233,260**
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA	2,249,682	445,645	2,883,059	5,578,386
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA	178,657	17,233	251,373	447,263
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	**2,428,339**	**462,878**	**3,134,432**	**6,025,649**
פרמיה לגביה (**)	(381,181)	(417,038)	(481,580)	(1,279,799)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	**2,448,888**	**911,317**	**3,618,905**	**6,979,110**
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	588,713	7	2,228,703	2,817,423
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ממבטחי משנה (**)	250,430	-	322,976	573,406
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	**338,283**	**7**	**1,905,727**	**2,244,017**
מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)	811,754	2,027,331	2,042,579	4,881,664
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ג)	89,184	401,220	481,841	972,245

(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי 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 האלה.

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

(ג) הוצאות הרכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח.

(**) סווג מחדש ראה ביאור 2 כט'.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה וגמל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
	גמל	פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח		
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	102,251	32,208	134,459
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(98,848)	-	(98,848)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	3,403	32,208	35,611
הכנסות מדמי ניהול	556,213	400,024	956,237
הוצאות תפעוליות אחרות	419,809	337,480	757,289
הוצאות אחרות, נטו	(18,153)	(9,532)	(27,685)
הוצאות מימון אחרות	15,752	25,093	40,845
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	105,902	60,127	166,029

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	גמל	פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח		
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	100,946	17,673	118,619
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 תלויי תשואה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	4,716,494	3,666,507
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	4,716,494	3,666,507
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(4,716,494)	(3,666,507)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	-	-
הכנסות מדמי ניהול	297,899	213,776
הוצאות תפעוליות אחרות	224,550	173,123
רווח לשנה	73,349	40,653
סך כל נכסי המגזר	47,247,308	32,957,984
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה	46,886,628	32,751,129
סך כל התחייבויות המגזר	46,886,628	32,751,129
מידע נוסף בגין חוזי השקעה		
תקבולים בגין חוזי השקעה (*)	14,523,667	9,740,419
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש	74,993	51,835
(*) מתוך זה: תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה	14,261,748	9,530,253

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ז. פרטים על נכסי והתחייבויות המגזר

	ליום 31 בדצמבר 2025									
	אלפי ש"ח									
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	פנסיה גמל	ניהול השקעות	סוכנויות ביטוח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
נכסי המגזר:										
השקעות עבור חוזים	84,839,463	1,940,254	-	-	46,886,628	-	-	-	-	133,666,345
תלויי תשואה (*)	15,498,627	4,798,143	4,550,518	1,486,682	923,906	162,605	19,290	13,867,699	(636,875)	40,670,595
השקעות אחרות (*)	516,674	942,760	-	-	-	-	-	-	-	1,459,434
נכסי חוזי ביטוח	205,721	2,083,846	2,539,044	-	-	-	-	-	-	4,828,611
נכסי חוזי ביטוח משנה										
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	236,568	391,492	439,028	-	144,351	18,995	206,203	698,714	(650,362)	1,484,989
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	1,480,019	360,680	-	-	-	-	1,840,699
נכסים אחרים שלא הוקצו	1,091,275	4,471	899,545	584,689	2,874,520	1,355,468	5,595,064	4,280,991	(2,696,686)	13,989,337
סה"כ נכסים	**102,388,328**	**10,160,966**	**8,428,135**	**3,551,390**	**51,190,085**	**1,537,068**	**5,820,557**	**18,847,404**	**(3,983,923)**	**197,940,010**
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	**85,039,413**	**1,940,254**	**-**	**-**	**46,886,628**	**-**	**-**	**-**	**-**	**133,866,295**
התחייבויות המגזר:										
התחייבויות פיננסיות (**)	4,168,767	218,365	8,704	972,026	2,270,718	753,777	4,567,023	8,275,289	(1,287,237)	19,947,432
התחייבויות בגין חוזי השקעה	-	-	-	1,128,935	46,886,628	-	-	-	-	48,015,563
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	95,510,761	9,628,532	7,825,149	-	-	-	-	-	-	112,964,442
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	36,155	18	-	-	-	-	-	-	36,173
התחייבויות אחרות שלא הוקצו	3,226,066	277,914	467,416	457,804	618,141	242,410	130,114	1,370,646	(2,696,686)	4,093,825
סה"כ התחייבויות	**102,905,594**	**10,160,966**	**8,301,287**	**2,558,765**	**49,775,487**	**996,187**	**4,697,137**	**9,645,935**	**(3,983,923)**	**185,057,435**

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה.

(**) התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי והתחייבויות בגין מכשירים נגזרים.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ז. פרטים על נכסי והתחייבויות המגזר (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024								
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	פנסיה גמל	ניהול השקעות	סוכנויות ביטוח	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
	אלפי ש"ח									
נכסי המגזר:										
השקעות עבור חוזים תלויי תשואה (*)	78,412,321	2,764,349	-	-	32,751,130	-	-	-	-	113,927,800
השקעות אחרות (*)	16,634,087	2,233,272	4,023,373	1,345,916	1,301,010	230,169	32,079	11,505,875	-	37,305,781
נכסי חוזי ביטוח	117,981	648,356	-	-	-	-	-	-	-	766,337
נכסי חוזי ביטוח משנה	295,306	2,055,231	2,244,018	-	-	-	-	-	-	4,594,555
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	19,649	754,812	713,141	-	461,770	38,590	-	1,110,168	(1,095,836)	2,002,294
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	1,259,198	206,855	-	-	-	-	1,466,053
נכסים אחרים שלא הוקצו	453,355	81,235	815,669	688,117	2,713,225	1,083,480	5,038,739	2,603,826	(688,045)	12,789,601
סה"כ נכסים	**95,932,699**	**8,537,255**	**7,796,201**	**3,293,231**	**37,433,990**	**1,352,239**	**5,070,818**	**15,219,869**	**(1,783,881)**	**172,852,421**
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	**78,698,272**	**2,814,971**	**-**	**-**	**32,751,130**	**-**	**-**	**-**	**-**	**114,264,373**
התחייבויות המגזר:										
התחייבויות פיננסיות (**)	2,571,196	210,191	112,311	918,829	2,765,935	531,121	4,118,639	7,056,920	(1,095,836)	17,189,306
התחייבויות בגין חוזי השקעה	-	-	-	1,101,835	32,751,130	-	-	-	-	33,852,965
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	89,089,871	10,479,849	6,979,110	-	-	-	-	-	-	106,548,830
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	30,162	-	-	-	-	-	-	-	30,162
התחייבויות אחרות שלא הוקצו	885,873	-	710,209	246,594	541,399	194,128	87,468	1,430,780	(688,045)	3,408,406
סה"כ התחייבויות	**92,546,940**	**10,720,202**	**7,801,630**	**2,267,258**	**36,058,464**	**725,249**	**4,206,107**	**8,487,700**	**(1,783,881)**	**161,029,669**

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה.

(**) התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי והתחייבויות בגין מכשירים נגזרים.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ח. <u>הרכב ההתחייבויות תלויות תשואה</u>

	ליום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח
התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה	83,105,033
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	46,886,628
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה(*)	129,991,661
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	133,866,295
סה"כ התחייבויות עבור חוזים תלויי תשואה	(3,427,535)
סה"כ נכסים נטו עבור חוזים תלויי תשואה	130,438,760

(*) ההתחייבות בגין חוזי השקעה וחוזי ביטוח תלויי תשואה מחושבת בהתאם לנוהל של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנוגע להתחייבות תלויות תשואה.

באור 4 - צירופי עסקים

א. **<u>עליה לשליטה בפניקס רילטק בע"מ (להלן: הפניקס רילטק)</u>**

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. כתוצאה מהאמור רשמה החברה בשנת 2025 רווח כתוצאה מעליה לשליטה בסך של כ-18 ממיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, הכירה החברה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. בהתאם להערכה זו, התמורה שיוחסה לנכסים בלתי מוחשיים הנה בסך של כ- 147 מיליון ש"ח.

ב. **<u>עליה לשליטה בסמארט קפיטל</u>**

הפניקס סמארט הינה חברה המוחזקת על ידי הפניקס השקעות מתקדמות בשיעור של כ-78% בשליטה משותפת עם בעלי המניות האחרים. הפניקס סמארט משמשת כחברת הפצה של קרנות השקעה אלטרנטיביות, בעיקר מול גופי השקעה בינלאומיים כמו KKR, Apollo, Blackrock, Ares וכו'. במסגרת הסכמים אשר נחתמו במהלך שנת 2024 עם בעלי המניות האחרים הוסכם כי השליטה תועבר להפניקס השקעות מתקדמות במהלך שנת 2025.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 עלתה הפניקס השקעות מתקדמות לשליטה בהפניקס סמארט וכתוצאה מכך רשמה רווח מעלייה לשליטה בסך של כ- 70 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, הכירה החברה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. בהתאם להערכה זו, התמורה שיוחסה לנכסים בלתי מוחשיים הנה בסך של כ- 113 מיליון ש"ח.

ג. 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 הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני. 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- 55 מיליון ש"ח, מתוכו כ-40 מיליון ש"ח מיוחס למוניטין.

באור 4 - צירופי עסקים (המשך)

ד. **<u>רכישות נוספות בחברות מאוחדת של הפניקס סוכנויות (למעט סעיף ב' לעיל)</u>**

במהלך תקופת הדוח, הפניקס סוכנויות, רכשה תיקי ביטוח/ שליטה בסוכנויות ביטוח. כתוצאה מרכישות אלו, רשמה הפניקס סוכנויות, נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-118 מיליון ש"ח, מתוכו כ-63 מיליון ש"ח מוניטין.

ה. בחודש פברואר 2026, התקשרה הפניקס שירותים, חברת בת בבעלותה המלאה של החברה, בהסכם לרכישת מניות ביי מי טכנולוגיות בע"מ בתמורה לסך של כ-550 מיליון ש"ח, השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים.

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

א. <u>מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית בתאגידים בנקאיים	8,238,190	4,476,245
פקדונות לזמן קצר	15,027,756	13,248,061
מזומנים ושווי מזומנים	23,265,946	17,724,306

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית נומינלית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור 3.89%-3.95% (31.12.24 – 4.14%-4.20%).

פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית נומינלית בשיעור 3.90%-4.41% (31.12.24 – 4.20%-4.50%).

באשר לתנאי הצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר, ראה באור 35.

ב. <u>מזומנים ושווי מזומנים אחרים</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית בתאגידים בנקאיים	1,931,648	2,510,809
פקדונות לזמן קצר	82,690	231,218
מזומנים ושווי מזומנים	2,014,338	2,742,027

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית נומינלית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור 3.89%-3.95% (31.12.24 – 4.14%-4.20%).

פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית נומינלית בשיעור 3.90%-4.41% (31.12.24 – 4.20%-4.50%).

באשר לתנאי הצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר, ראה באור 35.

באור 6 - נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

א. <u>פירוט הנכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מכשירי חוב:		
<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>		
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	51,333	58,570
אגח קונצרניות שאינן סחירות	909,120	780,091
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	6,928,505	6,841,646
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים	519,474	454,397
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	**8,408,432**	**8,134,704**
<u>מכשירי חוב סחירים:</u>		
אגח ממשלתיות	13,964,247	10,356,314
אגח קונצרניות סחירות	16,999,988	14,892,326
סך הכל מכשירי חוב סחירים	30,964,235	25,248,640
סך הכל מכשירי חוב	**39,372,667**	**33,383,344**
מכשירי הון:		
<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u>		
מניות שאינן סחירות	2,707,655	2,557,461
<u>מכשירי הון סחירים:</u>		
מניות סחירות	23,887,824	19,757,414
סך הכל מכשירי הון	**26,595,479**	**22,314,875**
השקעות אחרות:		
השקעות אחרות	38,141,471	36,220,407
מכשירים נגזרים	3,718,766	1,859,326
סך הכל השקעות אחרות	41,860,237	38,079,733
סך הכל השקעות פיננסיות	**107,828,383**	**93,777,952**
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר	**793,740**	**1,097,852**

מידע נוסף בדבר נדל"ן להשקעה, ראה באור 9 נדל"ן להשקעה.

מידע נוסף בדבר השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה, ראה באור 35 ניהול סיכונים.

מידע נוסף בדבר התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר, ראה באור 17 התחייבויות פיננסיות.

באור 6 - נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

ב. <u>שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות</u>

הטבלה שלהלן 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, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	5,527,573	2,880,859	8,408,432
מכשירי חוב סחירים	24,588,522	6,375,713	-	30,964,235
מכשירי הון	23,670,521	217,303	2,707,655	26,595,479
השקעות אחרות	15,321,347	3,557,414	22,981,476	41,860,237
סך הכל נכסים פיננסיים	**63,580,390**	**15,678,003**	**28,569,990**	**107,828,383**

לגבי השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן של הנכסים הפיננסים, ראה באור 7ז'.

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:				
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**

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

לגבי השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן של הנכסים הפיננסים, ראה באור 7ז'.

באור 6 - נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

ג. התנועה בנכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן והמסווגים לרמה 3

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	**2,823,611**	**2,557,461**	**22,419,766**	**27,800,838**
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*)	27,448	159,212	929,885	1,116,545
רכישות	2,342,491	308,310	5,175,636	7,826,437
תקבולי ריבית ודיבידנד	(113,311)	(68,479)	(1,282,886)	(1,464,676)
פדיונות / מכירות	(2,248,684)	(248,849)	(4,260,925)	(6,758,458)
העברות אל תוך רמה 3 (**)	193,298	-	-	193,298
העברות מתוך רמה 3 (**)	(143,994)	-	-	(143,994)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	**2,880,859**	**2,707,655**	**22,981,476**	**28,569,990**
(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025	**(113,289)**	**95,914**	**(137,588)**	**(154,963)**

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

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	**2,694,773**	**2,104,471**	**19,230,673**	**24,029,917**
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*)	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)
פדיונות / 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	**2,823,611**	**2,557,461**	**22,419,766**	**27,800,838**
(*) מתוכם: סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024	**9,642**	**155,754**	**1,027,919**	**1,193,315**

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

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

	שווי הוגן				
קבוצת נכסים	באלפי ש"ח	שיטת מדידה	נתונים בלתי נצפים עיקריים		שיעור היוון משוקלל
מכשירי חוב שאינם סחירים	2,880,859	תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, סיכון אשראי		כ- 7.67% משוקלל
מכשירי הון	2,707,655	הערכת מכפילים / תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, תחזיות רווח עתידיות, מכפילי שוק פרטיים, פרמית נזילות		כ- 9.88% משוקלל
השקעות אחרות	22,981,476	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 7 - פירוט השקעות פיננסיות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל
	אלפי ש"ח		
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	39,590	603,810	643,400
פקדונות באוצר	-	962,952	962,952
אגח מיועדות	8,891,043	-	8,891,043
אגח קונצרניות שאינן סחירות	166,516	45,334	211,850
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	3,978,321	2,753,363	6,731,684
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים	24,825	-	24,825
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	**13,100,295**	**4,365,459**	**17,465,754**
מכשירי חוב סחירים:			
אגח ממשלתיות	3,507,669	-	3,507,669
אגח קונצרניות סחירות	4,599,304	-	4,599,304
סך הכל מכשירי חוב סחירים	**8,106,973**	-	**8,106,973**
סך הכל מכשירי חוב	**21,207,268**	**4,365,459**	**25,572,727**
מתוכם מיוחסת יתרת הפרשה להפסדי אשראי	-	**30,977**	**30,977**
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
מניות שאינן סחירות	732,600	-	732,600
מכשירי הון סחירים:			
מניות סחירות	2,976,622	-	2,976,622
סך הכל מכשירי הון	**3,709,222**	-	**3,709,222**
השקעות אחרות:			
השקעות אחרות	6,808,798	-	6,808,798
מכשירים נגזרים	656,465	-	656,465
סך הכל השקעות אחרות	**7,465,263**	-	**7,465,263**
סך הכל השקעות פיננסיות	**32,381,753**	**4,365,459**	**36,747,212**
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר	**1,061,370**	-	**1,061,370**

מידע נוסף בדבר התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר, ראה באור 17 התחייבויות פיננסיות.

באור 7 - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

א. <u>ההרכב:</u> (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל
	אלפי ש"ח		
מכשירי חוב:			
<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>			
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	88,628	874,002	962,630
פקדונות באוצר	-	945,773	945,773
אגח מיועדות	8,902,813	-	8,902,813
אגח 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**
<u>מכשירי חוב סחירים:</u>			
אגח ממשלתיות	3,610,167	-	3,610,167
אגח 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**
מתוכם מיוחסת יתרת הפרשה להפסדי אשראי	**-**	**25,511**	**25,511**
מכשירי הון:			
<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u>			
מניות שאינן סחירות	609,006	-	609,006
<u>מכשירי הון סחירים:</u>			-
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**
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר	**1,862,734**	**-**	**1,862,734**

מידע נוסף בדבר התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר, ראה באור 17 התחייבויות פיננסיות.

באור 7 - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	-	2,383,191	1,826,061	4,209,252
אגח מיועדות	-	-	8,891,043	8,891,043
מכשירי חוב סחירים	5,667,815	2,439,158	-	8,106,973
מכשירי הון	2,885,978	90,644	732,600	3,709,222
השקעות אחרות	389,828	554,701	6,520,734	7,465,263
סך הכל נכסים פיננסיים	**8,943,621**	**5,467,694**	**17,970,438**	**32,381,753**

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	-	2,476,198	1,503,499	3,979,697
אגח 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**

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

ג. תנועה בנכסים הנמדדים בשווי הוגן רמה 3

	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	1,503,499	8,902,813	609,006	5,545,240	16,560,558
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	68,967	591,833	16,624	38,618	716,042
רכישות	1,570,220	559,267	170,468	2,083,833	4,383,788
תקבולי ריבית ודיבידנד	(112,614)	(383,994)	(12,812)	(453,654)	(963,074)
מכירות / פדיונות	(1,288,063)	(778,876)	(51,117)	(593,165)	(2,711,221)
העברות אל רמה 3 (**)	87,984	-	431	-	88,415
העברות מתוך רמה 3 (**)	(3,932)	-	-	(100,138)	(104,070)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	**1,826,061**	**8,891,043**	**732,600**	**6,520,734**	**17,970,438**
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025	**(27,223)**	**206,330**	**1,934**	**(322,331)**	**(141,290)**

(**) העברות בין רמות שווי הוגן נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה, מנייר שהועבר לטיפול משפטי ומנייר שסווג להשקעה בחברה כלולה.

באור 7 - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ג. תנועה בנכסים הנמדדים בשווי הוגן רמה 3 (המשך)

	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	**3,076,295**	**8,899,395**	**525,605**	**5,033,923**	**17,535,218**
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	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 / פדיונות	(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	**1,503,499**	**8,902,813**	**609,006**	**5,545,240**	**16,560,558**
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2024	**55,033**	**129,679**	**687**	**(34,352)**	**151,047**

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

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

קבוצת נכסים	שווי הוגן	שיטת מדידה	נתונים בלתי נצפים עיקריים	שיעור היוון משוקלל
	אלפי ש"ח			
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	1,826,061	תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, סיכון אשראי	כ- 6.03% משוקלל
מכשירי הון	732,600	הערכת מכפילים / DCF	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, תחזיות רווח עתידיות, מכפילי שוק פרטיים, פרמית נזילות	כ- 13.61% משוקלל
השקעות אחרות	6,520,734	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 7 - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ד. שווי הוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת בחלוקה לרמות

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	שווי הוגן				
	הערך בספרים	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	אלפי ש"ח				
מכשירי חוב שאינם סחירים:					
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	603,810	-	603,810	-	603,810
פקדונות באוצר(*)	962,952	-	1,578,166	-	1,578,166
אגח קונצרניות שאינן סחירות	45,334	-	37,406	6,501	43,907
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	2,753,363	-	300,231	2,459,288	2,759,519
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	**4,365,459**	**-**	**2,519,613**	**2,465,789**	**4,985,402**

(*) בגין מוצר מבטיח תשואה מינימלית.

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	שווי הוגן				
	הערך בספרים	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	אלפי ש"ח				
מכשירי חוב שאינם סחירים:					
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	874,002	-	874,002	-	874,002
פקדונות באוצר(*)	945,773	-	1,549,472	-	1,549,472
אגח קונצרניות שאינן סחירות	49,779	-	43,743	4,963	48,706
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	2,587,868	-	319,998	2,272,021	2,592,019
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	**4,457,422**	**-**	**2,787,215**	**2,276,984**	**5,064,199**

(*) בגין מוצר מבטיח תשואה מינימלית.

באור 7 - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ה. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

	ליום 31 בדצמבר 2025									
	מכשירי חוב שאינם סחירים					מכשירי חוב סחירים				
	עד 2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת	עד 2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת
	באלפי ש"ח				באחוזים	באלפי ש"ח				באחוזים
בסיס הצמדה										
צמוד למדד המחירים לצרכן	786,317	4,937,770	6,863,225	12,587,312	4.78%	842,095	1,686,050	90,841	2,618,986	2.98%
שקלי	572,701	122,467	2,209,808	2,904,976	6.04%	128,247	2,939,002	277,774	3,345,023	3.73%
צמוד מט"ח	133,663	365,898	1,473,905	1,973,466	10.10%	141,393	465,798	1,535,773	2,142,964	6.48%

	ליום 31 בדצמבר 2024									
	מכשירי חוב שאינם סחירים					מכשירי חוב סחירים				
	עד 2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת	עד 2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת
	באלפי ש"ח				באחוזים	באלפי ש"ח				באחוזים
בסיס הצמדה										
צמוד למדד המחירים לצרכן	1,264,192	2,879,284	6,844,901	10,988,377	5.68%	1,841,188	570,969	60,693	2,472,850	2.87%
שקלי	2,075,099	563,059	396,998	3,035,156	5.45%	961,870	1,672,738	208,266	2,842,874	4.72%
צמוד מט"ח	38,366	701,087	1,046,938	1,786,391	7.92%	243,176	394,777	437,390	1,075,343	8.08%

באור 7 - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ו. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של עסקאות פיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי (*):

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	נכסים בגין מכשירים נגזרים	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירות בחסר	סכום החשיפה הכוללת לנכס הבסיס, במונחי דלתא
	באלפי ש"ח		
חוזים בגין מניות	247,515	69,264	496,098
חוזי מדד	9,742	6,277	1,036,262
חוזי מטבע חוץ	323,427	26,042	(9,048,521)
חוזי ריבית (2)	75,781	24,745	1,396,141
מכירות בחסר	-	935,042	(935,042)
סך הכל	**656,465**	**1,061,370**	

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	נכסים בגין מכשירים נגזרים	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירות בחסר	סכום החשיפה הכוללת לנכס הבסיס, במונחי דלתא
	באלפי ש"ח		
חוזים בגין מניות	348,270	49,133	1,475,435
חוזי מדד	18,184	2,108	1,967,515
חוזי מטבע חוץ	239,618	161,871	(7,467,799)
חוזי ריבית (2)	32,447	36,953	2,186,657
מכירות בחסר	-	1,612,669	(1,612,669)
סך הכל	**638,519**	**1,862,734**	

(*) לחברה מכשירים נגזרים נוספים שאינם נכללים בטבלאות לעיל.

1. נכסי הבסיס מושפעים מחשיפות הדדיות. לעניין רגישויות למניות וריבית ראה ביאור (35ג) להלן.
2. כולל בעיקר חוזים ואופציות על אגרות חוב.

ז. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי נקבע כדלהלן:

1. 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 באור 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. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 7 - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ז. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן (המשך)

1. נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר וליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר וליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר וליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר וליו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, הקבוצה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

להלן שיעורי הריבית הממוצעים המשוקללים עבור נכסי חוב שאינם סחירים, הכלולים בהשקעות פיננסיות אחרות, בחלוקה לדירוגים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	באחוזים	
AA ומעלה	2.04%	2.18%
A	5.10%	3.94%
BBB	5.21%	4.03%
נמוך מ-BBB ולא מדורג	10.53%	19.66%

(*) מקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג: "מעלות", "מידרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מידרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+. לעניין דירוג פנימי, ראה באור 35.

2. מניות לא סחירות

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך בעיקר 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.

באור 7 - פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

ז. <u>השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן</u> (המשך)

3. <u>נגזרים</u>

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים 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.

באור 8 - השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פקדון ואגח מובנות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
<u>ניירות ערך המוחזקים למסחר בחשבונות סדרות:</u>		
אגרות חוב לא סחירות	82,000	110,000
סך הכל	82,000	110,000

באור 9 - חייבים ויתרות חובה

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מוסדות ורשויות ממשלתיות	10,274	20,970
הכנסות לקבל	203,111	251,710
הוצאות מראש	137,526	117,090
עובדים	3,369	4,529
צדדים קשורים - ראה באור 42	156,770	118,878
מקדמות על חשבון עמלות לסוכנים	878	23,323
חברות ביטוח ותווכני ביטוח – חשבונות אחרים	53,547	31,873
חובות סוכנים	3,249	4,357
עמלות ביטוח לקבל	106,386	44,752
חייבים בגין השקעות פיננסיות	382,470	235,105
אחרים	392,695	92,209
	1,450,275	944,796
בניכוי הפרשה לחובות מסופקים	(15)	(5)
סה"כ חייבים ויתרות חובה	1,450,260	944,791

ב. להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים המתייחסת בעיקרה לחובות סוכנים:

	2025	2024
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	5	33
שינוי בהפרשה לשנה	10	(28)
יתרה ליום 31 בדצמבר	15	5

באור 10 - נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
לקוחות והמחאות לגבייה	1,447,186	1,351,253
שוברי אשראי	23,773	23,294
הלוואות והמחאות לגבייה	2,807,506	1,801,357
שוברי אשראי למכירה	1,247,776	1,841,439
הפרשה להפסדי אשראי	(69,737)	(47,109)
סה"כ	5,456,504	4,970,234

לגמא התחייבויות חוץ מאזניות למתן אשראי שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 הינן בסך של כ- 2.3 מיליארד ש"ח וסך של כ- 1.8 מיליארד ש"ח, בהתאמה. לפרטים בדבר סך ההתחייבויות למתן אשראי של הקבוצה ראו באור 37ג'.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

פרטים בדבר חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני:

	ראה סעיף ד' להלן	הלוואות ושטרי הון	היקף השקעה	סך הכל
		אלפי ש"ח		
31 בדצמבר 2025				
עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסייה המבוגרת בע"מ	1	-	559,275	559,275
אל על הנוסע המתמיד בע"מ	2	-	206,203	206,203
השקעות נדל"ן	3	37,410	364,906	402,316
השקעות אלטרנטיביות	4	-	103,702	103,702
אחרות		-	213,493	213,493
		37,410	1,447,579	1,484,989
31 בדצמבר 2024				
עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסייה המבוגרת בע"מ		-	789,334	789,334
אל על הנוסע המתמיד בע"מ		-	179,519	179,519
השקעות נדל"ן		26,223(*)	347,936	374,159
השקעות אלטרנטיביות	4	-	236,010	236,010
הפניקס רילטק בע"מ	5	-	71,400	71,400
אחרות		-(*)	351,872	351,872
		26,223	1,976,071	2,002,294

(*) סווג מחדש.

1. הרכב ההשקעות:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מניות	1,447,579	1,976,071
הלוואות	37,410	26,223
	1,484,989	2,002,294
מוניטין בהשקעה	176,074	281,904

2. חלק הקבוצה בתוצאות הפעולות של החברות המוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בהתאם לשיעור ההחזקה בהן בתקופה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הכנסות	581,788	550,272(*)
רווח לשנה	122,342	103,254
הפסד כולל אחר לשנה	(41,662)	(10,029)

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. חברות מאוחדות המוחזקות במישרין על ידי החברה

הרכב ההשקעה:

	ראה סעיף ה' להלן	הלוואות ושטרי הון שהעמידה החברה לחברות מאוחדות	היקף השקעה בחברות המאוחדות
		אלפי ש"ח	
2025			
הפניקס חברה לביטוח		-	8,062,989
הפניקס סוכנויות	1	-	394,960
הפניקס בית השקעות	2	229,115	932,163
גמא	3	-	1,415,482
הפניקס קפיטל פרטנרס		(*)-	192,788
הפניקס פנסיה וגמל		284,452	1,123,805
הפניקס הלוואות זהב	5	636,875	-
אחרות		29,888	48,626
		1,180,330	12,170,813
2024			
הפניקס ביטוח		-	6,743,679
הפניקס השקעות (***)		421,688(**)	2,030,363
הפניקס פנסיה וגמל		292,526	1,020,115
הפניקס סוכנויות		23,047	390,864
אחרות		40,100	15,547
		777,361	10,200,568

(*) בנוסף קיימות יתרות הלוואות ושטרי הון בסך כולל של כ- 126 מיליון ש"ח לפניקס השקעות מתקדמות.

(**) בנוסף קיימות יתרות הלוואות בסך כולל של 259 מיליון ש"ח לפניקס בית השקעות וכן יתרת שטר הון בסך של כ-90 מיליון לפניקס השקעות מתקדמות.

(***) לעניין שינוי מבנה ומיזוג סטטוטורי בין החברה לבין הפניקס השקעות ופלטינום ראו באור 1ג'.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. פירוט ההחזקה בחברות מוחזקות עיקריות

	ראה סעיף ה' להלן	מדינת התאגדות	ליום 31 בדצמבר	
			2025	2024
			מניות המקנות זכויות הצבעה וזכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה וזכויות לרווחים
			שיעור החזקה ב-%	
חברות מוחזקות של החברה				
הפניקס ביטוח		ישראל	100	100
הפניקס השקעות (*)		ישראל	-	100
הפניקס פנסיה וגמל		ישראל	100	100
הפניקס סוכנויות	1	ישראל	95	78
הפניקס בית השקעות (*)	2	ישראל	88	88
גמא ניהול וסליקה (*)	3	ישראל	100	100
הפניקס שירותים	4	ישראל	100	-
פניקלאס (**)		ישראל	18	18
פלטינום (*)		ישראל	-	100
הפניקס קפיטל פרטנרס (*)		ישראל	100	-
חברות מוחזקות של פניקס ביטוח				
הפניקס הלוואות זהב	5	ישראל	51	51
הפניקס גיוסי הון	6	ישראל	100	100
פניקלאס (**)		ישראל	49	49
הפניקס פרייבט רווחי פוליסות, שותפות כללית (***)		ישראל	51	51
חברות מוחזקות של הפניקס פנסיה וגמל				
הפניקס פרייבט רווחי קופות, שותפות כללית (***)		ישראל	51	51
חברות מוחזקות של הפניקס סוכנויות				
שקל		ישראל	100	100
אגם לידרים		ישראל	100	100
אורן מזרח	1ג'	ישראל	81	85
קוואליטי (****)		ישראל	-	50
חברות מוחזקות של הפניקס בית השקעות				
קסם קרנות נאמנות בע"מ		ישראל	100	100
אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ		ישראל	100	100
הפניקס ניהול תיקים בע"מ		ישראל	100	100
אקסלנס נשואה שירותים בע"מ		ישראל	100	100
איסוף שירותי ניהול ונאמנות בע"מ		ישראל	100	95
חברות מוחזקות של גמא ניהול וסליקה				
הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ		ישראל	100	100
הפניקס אשראי צרכני בע"מ		ישראל	100	100
חברות מוחזקות של הפניקס קפיטל פרטנרס				
הפניקס השקעות מתקדמות (*)		ישראל	100	100

(*) נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הפניקס בית השקעות, גמא והפניקס השקעות מתקדמות הוחזקו על ידי הפניקס השקעות. לפרטים בדבר שינוי מבנה ומיזוג סטטוטורי בין החברה לבין הפניקס השקעות ופלטינום ראו באור 1ג'.

(**) לחברה ולהפניקס ביטוח יחדיו מניות המקנות זכויות לרווחים בפניקלאס בשיעור של 75%.

(***) הפניקס השקעות מתקדמות, מחזיקה בכ-26% נוספים בשותפות הפניקס פרייבט רווחי פוליסות ובשותפות הפניקס פרייבט רווחי קופות, שותפות כללית.

(****) במהלך שנת 2025 מוזגה קוואליטי עם אורן מזרח.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ד. <u>מידע נוסף בגין חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני</u>

1. <u>עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסייה המבוגרת בע"מ</u>

עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסיה המבוגרת בע"מ ("עד 120") יוזמת, מקימה ומנהלת בתי דיור מוגן לאוכלוסייה המבוגרת, בפלח השוק היוקרתי.

ביום 19 בנובמבר 2025 חתמה הפניקס ביטוח עם חברת שפיר מגורים ובניין בע"מ (להלן: "שפיר") על הסכם למכירת 15% ממניות עד 120 בתמורה לסך של כ-280 מיליון ש"ח. התמורה שולמה על ידי שפיר בדרך של הקצאה פרטית של אגרות חוב בסכום של כ-210 מיליון ש"ח וכן בתמורה להלוואה בסך של כ-70 מיליון ש"ח הנושאת ריבית פריים ואשר תפרע במזומן או בתמורה להנפקת מניות שפיר בתום 9 חודשים ממועד השלמת העסקה. ביום 24 בנובמבר 2025 הושלמה העסקה, כך שלאחר השלמת העסקה מחזיקה הפניקס ביטוח בכ-32% ממניות עד 120 חלף 47% טרום המכירה כאמור. כתוצאה מהמכירה הכירה הפניקס ביטוח ברווח ממימוש השקעה בחברה מוחזקת בסך של כ-19 מיליון ש"ח בגין מכירה זו רשמה החברה הוצאות מסים בסך של כ-61 מיליון ש"ח.

2. <u>אל על הנוסע המתמיד בע"מ</u>

ביום 23 ביוני 2022 העמידה הפניקס ביטוח הלוואה בסך של 130 מיליון דולר ארה"ב, באמצעות כספי הנוסטרו, לאל על הנוסע המתמיד בע"מ (להלן: "הנוסע המתמיד"). ההלוואה הנה לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני 2028 ("תקופת ההלוואה") ונפרעת בתשלומי קרן רבעוניים שווים.

במסגרת הסכם ההלוואה ניתנה להפניקס ביטוח אופציה לרכישה של עד 25% ממניות הנוסע המתמיד, הניתנת למימוש בכל עת עד לתום תקופת ההלוואה ובהתקיים תנאים נוספים לשנה נוספת. ביום 13 בספטמבר 2022 מימשה הפניקס ביטוח את האופציה ורכשה מניות בשיעור של 19.9% בתמורה לתוספת מימוש בסך של כ-14 מיליון דולר ארה"ב. ביום 31 בדצמבר 2024, התקבל פרעון חלקי מוקדם בסך של כ- 110 מיליון ש"ח, כך שתקופת סיום ההלוואה הוקדמה ליום 30 ביוני 2027 (חלף 30 ביוני 2028).

ביום 30 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח את חלוקת מניות הנוסע המתמיד (19.9%) כדיבידנד בעין לחברה. ביום 31 במרס 2025, לאחר אישור רשויות המס, חילקה הפניקס ביטוח את ההשקעה במניות הנוסע המתמיד בסך של כ-179 מיליון ש"ח לחברה. כמו כן, במהלך תקופת הדוח העבירה החברה את מניות הנוסע המתמיד לגמא בתמורה להנפקת מניות.

ביום 29 באוקטובר 2025, הודיעה הפניקס ביטוח לאל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן: "אל-על") על מימוש יתרת האופציה לרכישת 5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של הנוסע המתמיד.

ביום 29 בינואר 2026, התקבלו האישורים הנדרשים למימוש יתרת האופציה כאמור. היות ובהתאם להוראות הממונה על הביטוח, משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים, רשאית להחזיק עד 20% בזכויות בתאגיד, החליט דירקטוריון הפניקס לאשר חלוקת דיבידנד בעין של מניות הנוסע המתמיד (5.1%) כדיבידנד בעין, לחברה. השווי של מניות אלה בהתבסס על הערכת שווי חיצונית ליום 31 בדצמבר 2025 עומד על סך של כ-147 מיליון ש"ח. החלוקה בוצעה בפועל בחודש פברואר 2026. לאחר מימוש מלוא האופציות כאמור לעיל, מחזיקה החברה ביחד עם גמא בשיעור 25% ממניות הנוסע המתמיד. יתרת ההלוואה, בסך של כ-88 מיליון ש"ח, כמתואר לעיל, מוצגת בסעיף השקעות פיננסיות ונפרעה לאחר תאריך המאזן.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ד. <u>מידע נוסף בגין חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני</u> (המשך)

3. <u>השקעות בנדל"ן</u>

השקעות החברה בנכסי נדל"ן מבוצעות בדרך כלל באמצעות חברות מוחזקות אשר משקיעות באופן ישיר בנדל"ן. החברה מחזיקה במספר חברות מוחזקות כאמור אשר משקיעות בנכסי נדל"ן בישראל ארצות הברית ובאירופה. נכסי הנדל"ן מגוונים וכוללים בנייני משרדים, מרכזים מסחריים מקבצי דיור וקרקעות לבנייה.

4. <u>השקעה של הפניקס השקעות מתקדמות בקרנות השקעה אלטרנטיביות</u>

הפניקס השקעות מתקדמות וחברות בנות שלה (להלן: "חברות מנהלות"), העוסקות בתחום הפצת קרנות אלטרנטיביות, משקיעות כהשקעת SEED בקרנות השקעה בינלאומיות (Apollo, ARES , KKR ו Blackstone). כנגד השקעות אלו, נוטלות החברות המנהלות הלוואות מגופים בנקאים. ההלוואות הינן בערבות מלאה של הפניקס ביטוח במחיר שנקבע על בסיס מחיר שוק.
כחלק מפעילותן של החברות המנהלות, השקעות אלו מיועדות במלואן להפצה ל"לקוחות כשירים" וכנגד תקבולים אלה החברות המנהלות פועלות לפירעון מלא של ההלוואות מול הבנקים. ההשקעות SEED כאמור לעיל, מוצגות בדוחות הכספיים כהשקעות בחברות מוחזקת וההלוואות מגופים בנקאיים במסגרת ההתחייבויות הפיננסיות.

5. <u>השקעה של הפניקס השקעות מתקדמות בפידליס פרטנרס אחזקות בע"מ</u>

ב- 8 בספטמבר 2025 התקשרה הפניקס השקעות מתקדמות בהסכם לרכישת מניות של פידליס פרטנרס אחזקות בע"מ. הרכישה תתבצע בשלבים, כאשר התמורה מבוססת על מכפיל EBITDA וכוללת מנגנוני התאמה בגין שינויים. השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים. לאחר תאריך המאזן, התקבלו האישורים לעסקה והושלם השלב הראשון ברכישה.

ה. <u>מידע נוסף בגין חברות מאוחדות</u>

1. <u>הפניקס סוכנויות</u>

א. 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 ביטל הסכמים קודמים מול עוז. העסקה כוללת הקצאת מניות ותשלום במזומן בסך כולל של כ-763 מיליון ש"ח (המשקף שווי להפניקס סוכנויות של כ-4.4 מיליארד ש"ח בדילול מלא). בהתאם להסכם, מר יצחק עוז ימשיך לכהן כיו"ר הפניקס סוכנויות ומר אורן כהן, יו"ר הסוכנות אורן מזרח, מונה למנכ"ל הפניקס סוכנויות. העסקה הושלמה ביום 28 באוגוסט 2025 , כך שלאחר השלמת העסקה החברה מחזיקה בכ-95% ממניות הפניקס סוכנויות. התמורה ששולמה במזומן הנה בסך של כ- 390 מיליון ש"ח (כולל ריבית שנצברה עד למועד השלמת העסקה). ובנוסף הוקצו למר עוז סך של כ- 4 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כל אחת של החברה לפי שווי של 96.615 ש"ח (הקצאת המניות הנה מתוך הקצאה של המניות באוצר משנים 2020-2021). כתוצאה מהאמור, בתקופת הדוח , החברה הקטינה את ההון העצמי בסך של כ-305 מיליון ש"ח.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ה. <u>מידע נוסף בגין חברות מאוחדות</u> (המשך)

1. <u>הפניקס סוכנויות</u> (המשך)

ב. כהן גבעון סוכנות לביטוח (1994) בע"מ (להלן- "כהן גבעון") הנה חברה בשליטה של הפניקס סוכנויות המוחזקת בשיעור של 52%. בחודש יולי 2025, התקשרה חברת בת של הפניקס סוכנויות עם מר רן גבעון לרכישת מלוא אחזקותיו בשיעור של 48% בתמורה לסך של כ- 115 מיליון ש"ח. מתוך יתרת התמורה כ- 36 מיליון ש"ח שולמו במזומן למר רן גבעון והיתרה בסך של כ-78 מיליון ש"ח, הוכרה כהתחייבות פיננסית אשר תשולם בפריסה על פני 4 שנים עד ליום 31.12.29. בהתאם להסכם, התמורה שטרם שולמה בגין הרכישה תותאם לשווי מניות כהן גבעון במועד התשלום. כתוצאה מהאמור, החברה הקטינה את ההון העצמי בסך של כ-100 מיליון ש"ח.

ג. בתאריך 25 בדצמבר 2025 נחתם הסכם להחלפת מניות ("הסכם החלפת המניות") בין הפניקס סוכנויות, לבין בעלי מניות מיעוט באורן מזרח. במסגרת הסכם החלפת המניות, הומרו החזקותיהם של בעלי מניות מיעוט במניות אורן מזרח להחזקות במניות הפניקס סוכנויות באמצעות מיזוג בדרך של החלפת מניות. עם השלמת העסקה בחודש ינואר 2026, מחזיקה החברה במישרין ובעקיפין בשיעור של כ-90% מהון המניות המונפק של הפניקס סוכנויות והפניקס סוכנויות מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק של אורן מזרח.

ד. <u>חלוקות דיבידנדים</u>

במהלך שנת 2025, אישר דירקטוריון הפניקס סוכנויות חלוקות דיבידנד במזומן בסך כולל של כ-240 מיליון ש"ח, חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ-205 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך המאזן, אישר דירקטוריון הפניקס סוכנויות חלוקות דיבידנד במזומן בסך כולל של כ-100 מיליון ש"ח, חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ-90 מיליון ש"ח. המועד הקובע לחלוקה יהיה ביום 31 במרס 2026.

2. <u>הפניקס בית השקעות</u>

א. <u>הסכם אופציות מכר (PUT) והרכש (CALL)</u>

בחודשים נובמבר 2024 ופברואר 2025 נחתמו תוספות להסכם בעלי מניות בהפניקס בית השקעות, החברה, ה"ה בועז נגר (יו"ר דירקטוריון בית ההשקעות וקסם קרנות נאמנות בע"מ) ואבנר חדד (מנכ"ל בית ההשקעות וקסם קרנות נאמנות בע"מ); (בועז ואבנר ביחד: "השותפים"), אשר בין היתר מאריכות את תוקפם של הסדרי אופציות המכר (PUT) והרכש (CALL) לביצוע עסקאות בקשר עם החזקות השותפים בבית ההשקעות, כפי שנקבעו בהסכם בעלי המניות מחודש מאי 2022, לתקופה של שלוש שנים נוספות. קרי, העסקאות יוכלו להתבצע במהלך השנים 2026 עד 2031 (חלף עד שנת 2029). מחיר המימוש של האופציות ייקבע בהתאם למנגנון מוסכם המבוסס על הערכות שווי שתתבסס על הדוחות הכספיים של הפניקס בית ההשקעות. האופציות כאמור מוצגות בהתאם לשווי ההוגן שלהן במסגרת התחייבות פיננסית למיעוט.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ה. <u>מידע נוסף בגין חברות מאוחדות</u> (המשך)

2. <u>הפניקס בית השקעות</u> (המשך)

ב. <u>חלוקות דיבידנדים</u>

במהלך שנת 2025, אישר דירקטוריון הפניקס בית השקעות חלוקות דיבידנד במזומן בסך כולל של כ-205 מיליון ש"ח, חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ-181 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך המאזן, אישר דירקטוריון בית השקעות חלוקות דיבידנד במזומן בסך כולל של כ-65 מיליון ש"ח, חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ-57 מיליון ש"ח. המועד הקובע לחלוקה יהיה ביום 5 באפריל 2026.

3. <u>גמא ניהול וסליקה</u>

א. בחודש מרס 2025 העבירה החברה את החזקתה במניות הפניקס אשראי צרכני בע"מ לגמא בתמורה להנפקת מניות, לפרטים נוספים ראה באור 1ג'.

ב. בחודש מרס 2025, העבירה החברה את החזקתה בשיעור של 19.9% במניות אל על הנוסע המתמיד לגמא בתמורה להנפקת מניות, לפרטים נוספים ראה סעיף ד'2 לעיל.

ג. <u>חלוקות דיבידנדים</u>

במהלך שנת 2025, אישר דירקטוריון גמא חלוקות דיבידנד במזומן בסך כולל של כ-67 מיליון ש"ח. לאחר תאריך המאזן, אישר דירקטוריון גמא חלוקות דיבידנד במזומן בסך כולל של כ-26 מיליון ש"ח אשר שולם ביום 17 במרס 2026.

4. <u>הפניקס שירותים</u>

א. לאחר מועד הדוח, החלה את פעילותה הפניקס שירותים 2025 בע"מ ("הפניקס שירותים"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה, אשר מהווה פלטפורמת צמיחה קבוצתית להרחבת פעילות הליבה של הקבוצה באמצעות שירותים משלימים.

בחודש פברואר 2026 העבירה החברה את ההחזקה במניות וואן פארט בע"מ ("One Part"), המוחזקת בחלקים שווים על ידי החברה ושותפים. One Part עוסקת ביבוא ובשיווק בישראל של חלפי רכב בתחום הפחחות (מעטפת).

ב. בחודש פברואר 2026, התקשרה הפניקס שירותים בהסכם לרכישת מניות ביי מי טכנולוגיות בע"מ בתמורה לסך של כ-550 מיליון ש"ח, השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים.

5. <u>הפניקס הלוואות זהב</u>

משכנתאות זהב מתרכזת בהעמדת הלוואות לבני 60 + כנגד שעבוד מדרגה ראשונה על דירת המגורים בבעלותם. כמו-כן, ניתנה למשכנתאות זהב היתר מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, להעמדת כל סוג של משכנתא.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ה. <u>מידע נוסף בגין חברות מאוחדות</u> (המשך)

5. <u>הפניקס הלוואות זהב</u> (המשך)

ביום 30 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח את חלוקת מניותיה של משכנתאות זהב כדיבידנד בעין לחברה וזאת בכפוף לקבלת רישיון למתן אשראי מורחב (כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 מידי המפקח. נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבל הרישיון כאמור, ולכן טרם חולקו מניות משכנתאות זהב.

בנוסף, באותו מועד אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח את חלוקת ההלוואה שהועמדה ע"י החברה למשכנתאות זהב לצורך העמדת הלוואות ללקוחות. ביום 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.

לפרטים נוספים ראה סעיף ו'2 להלן.

6. <u>הפניקס גיוסי הון</u>

במהלך שנת 2009 הקימה הפניקס ביטוח את הפניקס גיוסי הון. תחום הפעילות היחיד של הפניקס גיוסי הון, הינו גיוס מקורות בישראל עבור הפניקס ביטוח, באמצעות הנפקות (ציבוריות ופרטיות) של כתבי התחייבויות ו/או אגרות חוב ו/או שטרי הון, אשר תמורתן מופקדת בהפניקס ביטוח, לשימושה על-פי שיקוליה ועל אחריותה.

גיוסי ההון מושפעים מצורכי ההון של הפניקס ביטוח. תנאי אגרות החוב המונפקים מושפעים מהמצב בשוק ההון ומרמת הביקוש וההיצע של תעודות התחייבות סחירות בישראל. הפניקס גיוסי הון מפקידה את סכומי ההנפקה בפקדונות נדחים אצל הפניקס ביטוח בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב שהונפקו לציבור.

ו. <u>דרישות הון בגופים מוסדיים בקבוצה</u>

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).

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ו. <u>דרישות הון בגופים מוסדיים בקבוצה</u> (המשך)

1. <u>כללי משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II</u> (המשך)

<u>יחס כושר פירעון כלכלי</u> (המשך)

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.

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.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ו. <u>דרישות הון בגופים מוסדיים בקבוצה</u> (המשך)

1. <u>כללי משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II</u> (המשך)

<u>יחס כושר פירעון כלכלי</u> (המשך)

בהתאם לאמור לעיל, החברה ביצעה הערכה, שאינה מבוקרת ואינה סקורה על ידי רואה החשבון המבקר של החברה, של יחס כושר פירעון כלכלי נכון ליום 30 בספטמבר, 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 30 ביוני 2025 וליחס כושר פירעון הרבעוני המוערך ליום 30 בספטמבר 2025 (לא מבוקר ולא סקור) כאמור לעיל, להפניקס ביטוח עודף הון ללא הוראות המעבר ובהתחשב בהוראות המעבר.

החישוב ליום 30 ביוני 2025 שערכה הפניקס ביטוח, נסקר, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי ISAE 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, הינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים 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.

כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

לפרוט נוסף, ראו סעיף 2.1.6 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ו. <u>דרישות הון בגופים מוסדיים בקבוצה</u> (המשך)

2. <u>דיבידנד</u>

1) <u>יעד הון לחלוקה</u>

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.

ב. <u>מדיניות חלוקת דיבידנד של הפניקס ביטוח</u>

ביום 28 במרס 2022, אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד אשר תחול בקשר עם חלוקות דיבידנד עתידיות שיבוצעו בקשר עם תוצאותיה הכספיות של הפניקס ביטוח לשנת 2022 ואילך. על פי העדכון, לא יחול שינוי בשיעור היקף הדיבידנד אולם הפניקס ביטוח תפעל לחלק דיבידנד פעמיים בשנה:

- דיבידנד לפי שיקול דעת הדירקטוריון במועד אישור הדוח הכספי לרבעון שני בכל שנה קלאנדרית.
- דיבידנד משלים בהתאם למדיניות במועד אישור הדוח השנתי בכל שנה קלאנדרית.

ביום 28 במאי 2024, אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון של מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה החל משנת 2024 בכוונת הפניקס ביטוח לחלק דיבידנד שנתי בשיעור שינוע בין 40% ל 60%.

ביום 15 במאי 2025 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו הפניקס ביטוח תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלף דיבידנד חצי שנתי.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ו. <u>דרישות הון בגופים מוסדיים בקבוצה</u> (המשך)

2. <u>דיבידנד</u>

ב. <u>מדיניות חלוקת דיבידנד של הפניקס ביטוח</u> (המשך)

מובהר, כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של הפניקס ביטוח לבצע חלוקת דיבידנד, וכי כל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של דירקטוריון הפניקס ביטוח לביצוע החלוקה על פי שיקול דעתו הבלעדי לפיו דירקטוריון הפניקס ביטוח יהיה רשאי לחלק בפועל שיעורים שונים (גבוהים יותר או נמוכים יותר) או שלא לחלק דיבידנד כלל. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראת הדין החלות על חלוקת דיבידנד, בין היתר, עפ"י חוק החברות, התשנ"ט – 1999 ולהתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה הפניקס ביטוח ו/או שתיטול על עצמה

הפניקס ביטוח בעתיד, לקיומם של סכומים מספיקים של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלוונטיים, לכך שהחלוקה לא תשפיע לרעה על תנאי אגרות החוב של הפניקס ביטוח ו/או על מצב תזרים המזומנים של הפניקס ביטוח ומידת הזדקקותה של הפניקס ביטוח למזומנים למימון פעילותה לרבות השקעות עתידיות, כפי שתהיה מעת לעת, ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת. דירקטוריון הפניקס ביטוח יהיה רשאי לבחון

מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד, ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על הפניקס ביטוח, על שינויים במדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

ג. <u>חלוקות דיבידנד</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 31 בדצמבר 2025 הנו בסך של כ-578 מיליון ש"ח. החלוקה המתוארת לעיל 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 31 בדצמבר 2025 הנה בסך של כ-10 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. נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבל האישור.

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 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ו. <u>דרישות הון בגופים מוסדיים בקבוצה</u> (המשך)

2. <u>דיבידנד</u>

ג. <u>חלוקות דיבידנד</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.

לאחר תאריך המאזן, ביום 29 בינואר הדירקטוריון אישר מחדש את החלוקה כאמור.

חלוקת בית הורד ויתרת ההשקעה במשכנתאות זהב, כמתואר בסעיפים א' ו-ב' לעיל, לא נלקחה בחשבון במסגרת תוצאות יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 30 ביוני 2025 ולהערכה שבוצעה ליום 30 בספטמבר 2025.

ביום 30 באוקטובר, 2025 התקבלה בידי הפניקס ביטוח טיוטת דוח ביקורת מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בקשר עם החלטת דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת דיבידנד בעין כאמור.

2. ביום 28 במאי 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת דיבידנד בסך של 170 מיליון ש"ח וזאת לאחר עמידה ביעדי יחס כושר הפירעון ובמבחני החלוקה בהתאם לחוק החברות.

3. ביום 24 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 460 מיליון ש"ח. חלוקה זאת נלקחה בחישוב יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025.

4. ביום 25 בנובמבר 2025, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 340 מיליון ש"ח. חלוקה זאת נלקחה בחישוב יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025.

באור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ו. <u>דרישות הון בגופים מוסדיים בקבוצה</u> (המשך)

2. <u>דיבידנד</u>

ג. <u>חלוקות דיבידנד</u> (המשך)

5. לאחר תאריך המאזן, ביום 29 בינואר 2026 החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח לאשר חלוקת דיבידנד בעין של מניותיה של הפניקס ביטוח באל על הנוסע המתמיד בע"מ ("מועדון אל על"), המהוות שיעור של כ-5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של מועדון אל על, כדיבידנד בעין, לחברה. שווי ההשקעה בהתאם להערכת שווי חיצונית , נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עומד על סך של כ-147 מיליון ש"ח. החלוקה המתוארת לעיל בוצעה לאחר קבלת האישורים הרגולטורים. דירקטוריון החברה קבע כי ככל שתבוצע, במהלך ששת החודשים הקרובים, מכירה של מניות "הנוסע המתמיד" במחיר הגבוה מהערכת השווי שנקבעה להן, תזרים החברה להפניקס לביטוח הון בסכום השווה להפרש שבין מחיר המכירה בפועל לבין הערכת השווי כאמור.

6. לאחר תאריך המאזן, ביום 25 במרס 2026, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנדים בסך של 273 מיליון ש"ח.

3. <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.

4. 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.

5. הפניקס פנסיה וגמל מחוייבת בהון מזערי מינימלי בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה) התשע"ב – 2012 והנחיות הממונה על שוק ההון, הנחיות הרשות לני"ע ו/או תקנון הבורסה. נכון למועד הדוחות הכספיים, הפניקס פנסיה וגמל עומדת בדרישות אלה.

באור 12 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה					
	מושכר למסחר		מושכר למשרדים ואחר (1)		סה"כ	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר	1,182,501	1,143,969	1,243,041	1,139,094	2,425,542	2,283,063
רכישות ותוספות לנכסים קיימים	5,495	7,418	125,311	97,845	130,806	105,263
מכירות	-	-	(17,097)	-	(17,097)	-
התאמת שווי הוגן	44,327	31,114	(11,562)	6,102	32,765	37,216
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,232,323	1,182,501	1,339,693	1,243,041	2,572,016	2,425,542
טווחי שיעורי ההיוון	7.50%-6.5%	8.00%-6.50%	7.5%-5.75%	8.00%-6.50%	7.5%-5.75%	8.00%-6.50%

(1) בשנת 2025 כולל נדל"ן בהקמה בסך של 685,313 אלפי ש"ח (בשנת 2024, 636,452 אלפי ש"ח).

	נדל"ן להשקעה - אחר					
	מושכר למסחר		מושכר למשרדים ואחר (1)		סה"כ	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר	580,152	560,692	743,215	677,832	1,323,367	1,238,524
רכישות ותוספות לנכסים קיימים	2,881	3,924	83,012	75,821	85,893	79,745
מכירות	-	-	(7,687)	-	(7,687)	-
מיון מרכוש קבוע (2)	-	-	510,047		510,047	-
התאמת שווי הוגן	21,637	15,536	(12,212)	(10,438)	9,425	5,098
יתרה ליום 31 בדצמבר	604,670	580,152	1,316,375	743,215	1,921,045	1,323,367
טווחי שיעורי היוון	7.50%-6.5%	8.00%-6.50%	7.5%-5.75%	8.00%-6.50%	7.5%-5.75%	8.00%-6.50%

(1) בשנת 2025 כולל נדל"ן בהקמה בסך של 385,004 אלפי ש"ח (בשנת 2024, 339,080 אלפי ש"ח).

(2) לפרטים נוספים ראה באור 13 ב1.

באור 12 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערכו. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקבוצה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם.

ג. בהערכת השווי של נדל"ן להשקעה בהקמה נעשה שימוש בשיטת היוון תזרימי המזומנים, כפי שמצא לנכון מעריך השווי. קביעת השווי ההוגן מבוססת על אומדן ההכנסות העתידיות הצפויות מהפרויקט המוגמר, תוך שימוש בתשואות מותאמות לסיכונים המשמעותיים הרלוונטיים לתהליך ההקמה, לרבות סיכוני הבנייה וההשכרה אשר הינן גבוהות מהתשואות הנוכחיות לגבי נכסי נדל"ן להשקעה דומים כשהם גמורים. העלויות הצפויות הנותרות להשלמה, בתוספת רווח יזמי, מנוכות מאומדן ההכנסות העתידיות כאמור לעיל. כמו כן, נעשה שימוש בגישת ההשוואה של נכסים דומים. בשיטה זו מתבסס מעריך השווי על מחירי שוק פעיל, המותאמים בגין שוני במהות, במיקום או בתנאים של הנכס הספציפי.

ד. נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדים בשווי הוגן ומסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

ה. שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן וזאת מאחר ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה אינו משפיע באופן מלא על הרווח והפסד של החברה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר		גידול (קיטון) ברווח והפסד לפני מס	
	2025	2024	2025	2024
	באלפי ש"ח			
עלייה של 0.5%	(172,507)	(141,212)	(88,957)	(64,167)
ירידה של 0.5%	187,005	165,410	95,392	73,690

ההשפעה הינה על שווי נכסי נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה ונדל"ן אחר. ההשפעה על הרווח בגין השקעות עבור חוזים תלויי תשואה הינה השפעה עקיפה בגין דמי ניהול.

ו. **<u>פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כנדל"ן להשקעה תלויי תשואה ואחר</u>**

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
בבעלות	2,640,018	2,036,850
בחכירה מהוונת	1,853,043	1,712,059
סה"כ	4,493,061	3,748,909

נכסים בחכירה מהוונת בסך של 1,640,250 אלפי ש"ח (בשנת 2024 – 1,489,809 אלפי ש"ח) הינם בחכירה לתקופה של 44-20 שנה.

נכסים בחכירה מהוונת בסך של 92,793 אלפי ש"ח (בשנת 2024 – 106,250 אלפי ש"ח) הינם בחכירה לתקופה של 70-63 שנה.

נכסים בחכירה מהוונת בסך של 120,000 אלפי ש"ח (בשנת 2024 – 116,000 אלפי ש"ח) הינם בחכירה לתקופה של 974 שנה.

באור 12 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ו. <u>פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כנדל"ן להשקעה תלויי תשואה ואחר</u> (המשך)

חלק מזכויות הבעלות וזכויות החכירה בארץ טרם נרשמו על שם חברות הקבוצה בלשכת רישום המקרקעין, לרוב בשל הסדרי רישום טכניים.

ז. לפירוט בדבר התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 37ג'(1).

ח. לפירוט בדבר הכנסות מנדל"ן להשקעה ראה באור 26ב'.

ט. במהלך חודש ספטמבר 2025 הושלם מהלך העברת משרדי החברה ועובדי הפניקס ביטוח וחברות בנות נוספות מבית הורד בגבעתיים לקמפוס החדש שהוקם ב"מתחם האלף" בראשון לציון. לפרטים נוספים ראה באור 13ב'(1).

באור 13 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

שנת 2025

	קרקע ומבנים (ב)	מחשבים	כלי רכב	ריהוט משרדי	שיפורים במושכר	יצירות אומנות	נכס זכות שימוש מבנים	נכס זכות שימוש רכבים	סך הכל
				אלפי ש"ח					
עלות									
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	1,388,725	644,919	1,031	201,127	82,640	74,682	228,047	66,840	2,688,012
איחוד לראשונה	-	202	517	1,286	885	-	2,379	-	5,269
תוספות במשך השנה	211,912	58,753	-	39,274	854	552	30,330	18,166	359,840
הערכה מחדש שהוכרה ברווח כולל אחר (ראה ב 2 להלן)	(8,202)	-	-	-	-	-	-	-	(8,202)
מיון מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה (ראה ב 1 להלן)	(510,047)	-	-	-	-	-	-	-	(510,047)
גריעות במשך השנה (ראה ב1 להלן)	-	(551)	(99)	(53,706)	(17,917)	-	(5,685)	(11,249)	(89,207)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	1,082,388	703,323	1,449	187,981	66,462	75,234	255,071	73,757	2,445,665
פחת נצבר									
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	-	525,689	635	180,153	59,222	-	90,721	39,960	896,380
איחוד לראשונה	-	110	353	724	611	-	836	-	2,634
תוספות במשך השנה	14,678	50,579	150	5,125	3,990	-	26,596	19,334	120,452
הערכה מחדש שהוכרה ברווח כולל אחר (ראה ב 2 להלן)	(14,678)	-	-	-	-	-	-	-	(14,678)
גריעות במשך השנה (ראה ב1 להלן)	-	(485)	(128)	(51,034)	(7,820)	-	(5,304)	(9,929)	(74,700)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	-	575,893	1,010	134,968	56,003	-	112,849	49,365	930,088
יתרת עלות מופחתת	1,082,388	127,430	439	53,013	10,459	75,234	142,222	24,392	1,515,577
הפרשה לירידת ערך	-	-	-	-	-	(16,120)	-	-	(16,120)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	1,082,388	127,430	439	53,013	10,459	59,114	142,222	24,392	1,499,457

באור 13 - רכוש קבוע (המשך)

א. <u>הרכב ותנועה</u> (המשך):

<u>שנת 2024</u>

	קרקע ומבנים (ב)	מחשבים	כלי רכב	ריהוט משרדי	שיפורים במושכר	יצירות אומנות	נכס זכות שימוש מבנים	נכס זכות שימוש רכבים	סך הכל
				אלפי ש"ח					
<u>עלות</u>									
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	1,123,002	586,018	1,444	195,236	77,786	75,224	190,448	54,059	2,303,217
איחוד לראשונה	-	3,291	58	2,151	4,081	-	764	1,573	11,918
תוספות במשך השנה	293,723	55,758	-	4,426	5,524	-	94,535	32,816	486,782
הערכה מחדש שהוכרה ברווח כולל אחר (ראה ב 2 להלן)	(28,000)	-	-	-	-	-	-	-	(28,000)
מיון מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	-	-	-	-	-	-	-	-	-
גריעות במשך השנה	-	(148)	(471)	(686)	(4,751)	(541)	(57,700)	(21,608)	(85,905)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	1,388,725	644,919	1,031	201,127	82,640	74,683	228,047	66,840	2,688,012
<u>פחת נצבר</u>									
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	-	486,613	848	157,301	55,500	-	93,656	32,787	826,705
איחוד לראשונה	-	2,675	58	1,568	2,680	-	-	398	7,379
תוספות במשך השנה	11,721	36,531	116	21,970	5,292	-	19,880	28,463	123,973
הערכה מחדש שהוכרה ברווח כולל אחר (ראה ב 2 להלן)	(11,721)	-	-	-	-	-	-	-	(11,721)
גריעות במשך השנה	-	(130)	(387)	(686)	(4,250)	-	(22,815)	(21,688)	(49,956)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	-	525,689	635	180,153	59,222	-	90,721	39,960	896,380
יתרת עלות מופחתת	1,388,725	119,230	396	20,974	23,418	74,683	137,326	26,880	1,791,632
הפרשה לירידת ערך	-	-	-	-	-	(16,120)	-	-	(16,120)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	1,388,725	119,230	396	20,974	23,418	58,563	137,326	26,880	1,775,512

באור 13 - רכוש קבוע (המשך)

ב. <u>קרקע ומבנים:</u>

1. בחודש ספטמבר 2025, עובדי הפניקס ביטוח וחברות נוספות בקבוצה עברו מבניין הפניקס "בית הורד" בגבעתיים (להלן "בית הורד") לקמפוס חדש במתחם ה-1000 בראשון לציון. כתוצאה ממעבר זה עדכנה החברה את ייעוד בית הורד כנדל"ן להשקעה, חלף רכוש קבוע לשימוש עצמי הנמדד בשווי הוגן. בהתאם לכך, ביום 30.09.2025 סיווגה החברה את יתרת הרכוש הקבוע בסך של כ- 510 מיליון ש"ח מסעיף רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן לסעיף נדל"ן להשקעה אחר וגרעה את יתרת העלות המופחתת של הציוד שנותר בבניין.

2. <u>הערכה מחדש של קרקע ומבנים:</u>

א. החל מיום 31.12.2015 החברה מודדת קרקע ומבנים על בסיס מודל הערכה מחדש.

ב. שיערוך הקרקע והמבנים בגין מתחם ה-1000 (המהווה את עיקר הקרקע והמבנים), וכן קומה במגדל משרדים בירושלים (מגדל דונה) בוצע על ידי משרד "האושנר – שמאות מקרקעין וליווי פרויקטים" שהינו מעריך שווי מוסמך ובלתי תלוי. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לראיות מבוססות שוק ונקבע בחודש דצמבר 2025.

ג. עקב השימוש במודל ההערכה מחדש, נרשמה קרן הערכה מחדש שיתרתה נטו ממס ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה כ-215 מיליון ש"ח (31 בדצמבר, 2024 - 213 מיליון ש"ח).

ד. השווי ההוגן של הקרקע והמבנים נקבע בהתאם לשימוש בגישת ההשוואה של נכסים דומים. ההערכה שבוצעה על ידי מעריך השווי מבוססת על מחירי שוק פעיל, המותאמים בגין שוני במהות, במיקום או בתנאים של הנכס הספציפי.

ה. הקרקע ומבנים נמדדים בשווי הוגן ומסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

3. במידה והקרקע והמבנים היו נמדדים תוך שימוש במודל העלות הערך בדוחות הכספיים היה כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עלות	1,013,427	1,311,563
פחת נצבר	(7,039)	(198,162)
סה"כ	1,006,388	1,113,401

ג. <u>ניתוח רגישות:</u>

שווי מ"ר בנוי מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן וזאת מאחר ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של המבנים. הערכת השווי נעשתה בגישת ההשוואה ולכן אין רלוונטיות לשיעור ההיוון.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי במחיר למ"ר במחירים המפורטים:

	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024 (1)
	באלפי ש"ח	
עלייה של 1000 ש"ח למ"ר	46,800	50,200
ירידה של 1000 ש"ח למ"ר	(46,800)	(50,200)

(1) לא כולל את בית הורד שסווג מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה בשנת 2025.

באור 14 - אשראי לרכישת ניירות ערך

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חובות פתוחים (1)	1,138,000	1,024,000
בניכוי - הפרשה לסיכוני אשראי (2)	(2,000)	(2,000)
יתרת לקוחות - נטו	1,136,000	1,022,000

(1) האשראי הניתן ללקוחות בחברה מאוחדת הועמד לצורך רכישת ניירות ערך על ידי הלקוחות. האשראי אינו צמוד ונושא ריבית בהתאם לשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח (ריבית הפריים ליום 31 בדצמבר, 2025 הייתה 5.75%). האשראי מובטח בעיקרו בשעבוד תיקי ניירות ערך של הלקוחות, ירידה משמעותית בשווי השוק של ניירות הערך עלולה לחשוף את החברה לקשיים בגביה. ירידת ערך לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לסיכוני אשראי.

לחברה 10 לקוחות, שהיקף האשראי הכולל שלהם מהווה כ 64% מסך יתרת אשראי הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025, ואין לקוח שסך האשראי שהועמד לו עולה על 10% מהיקף תיק האשראי, למעט לקוח ששיעור האשראי שלו עומד על 10.8%.

(2) להלן התנועה בהפרשה כוללת לחובות מסופקים:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	(2,000)	-
שינוי בהפרשה לשנה	-	(2,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר	(2,000)	(2,000)

באור 15 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה

	מוניטין	הפרשים מקוריים המיוחסים לתיקי עמלות ודמי ניהול עתידיים	אי תחרות	מותג	תוכנות מחשב	סה"כ
	אלפי ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	2,185,612	1,097,066	62,007	55,127	3,752,315	7,152,127
תוספות	110,324	50,413	1,053	-	373,931(*)	535,721
חברה שאוחדה לראשונה	57,241	82,370	588	-	-	140,199
גריעות	(2,037)	(1,183)	-	-	-	(3,220)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	2,351,140	1,228,666	63,648	55,127	4,126,246	7,824,827
תוספות (ראה ג' להלן)	27,717	43,188	3,176	391	371,406(*)	445,878
איחוד לראשונה (ראה ד' להלן)	282,314	121,297	36,947	-	950	441,508
גריעות	(3,966)	(2,965)	(281)	-	-	(7,212)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	2,657,205	1,390,186	103,490	55,518	4,498,602	8,705,001
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו						
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	260,050	488,495	56,742	46,886	2,702,086	3,554,259
הפחתה שהוכרה במהלך השנה (**)	-	109,352	2,677	408	325,737	438,174
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	260,050	597,847	59,419	47,294	3,027,823	3,992,433
הפחתה שהוכרה במהלך השנה (**)	-	114,393	3,779	468	343,004	461,644
איחוד לראשונה (ראה ד' להלן)	-	7,849	190	-	323	8,362
הפסד מירידת ערך (ראה סעיף ב'3ב')	46,444	-	-	-	-	46,444
גריעות	-	(750)	(253)	-	-	(1,003)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	306,494	719,339	63,135	47,762	3,371,150	4,507,880
ערך בספרים נטו,						
ליום 31 בדצמבר 2024	2,091,090	630,819	4,229	7,833	1,098,423	3,832,394
ליום 31 בדצמבר 2025	2,350,711	670,847	40,355	7,756	1,127,452	4,197,121

(*) תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי בשנים 2025 ו- 2024 בסך של 250 מיליוני ש"ח ו- 255 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

(**) ההפחתה שהוכרה במהלך השנה (למעט תוכנות המחשב) נזקפה לסעיף הוצאות אחרות.

ב. בחינת ברות ההשבה של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר (מוניטין)

לצורך בחינת ברות ההשבה של המוניטין הוקצה המוניטין ליחידות מניבות המזומנים הבאות:

- גמל ופנסיה - ניהול קופות גמל לתגמולים, קרנות השתלמות קופת גמל מרכזית לפיצויים וניהול קרנות פנסיה. וכן פעילות של ייזום, התאמה, שיווק ושירות, בשיווק ישיר (שלא באמצעות סוכני ביטוח חיצוניים) של מוצרי הפניקס מסוג קופות גמל בניהול אישי (IRA). מדובר בשירותים ומוצרים בעלי מאפיינים מיוחדים ובהתאמה אישית, המותאמים בעיקר ללקוחות אמידים ("המיזם").

באור 15 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. <u>בחינת ברות ההשבה של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר (מוניטין)</u> (המשך)

- ביטוח חיים וחסכון- פוליסות ביטוח חיים, אובדן כושר עבודה ופוליסות חסכון וכן ייזום, התאמה, שיווק ושירות, בשיווק ישיר (שלא באמצעות סוכני ביטוח חיצוניים) של מוצרי הפניקס מסוג קופות ביטוח בניהול אישי (IRA). מדובר בשירותים ומוצרים בעלי מאפיינים מיוחדים ובהתאמה אישית, המותאמים בעיקר ללקוחות אמידים.
- ניהול השקעות - ניהול תיקי השקעות וקרנות נאמנות, שירותי בורסה, שירותים בתחום הענקת מניות ואופציות לעובדים, מוצרים אלטרנטיביים, מוצרים מובנים וחוזי השקעה.
- סוכנויות ביטוח וייעוץ פנסיוני.
- אשראי –כרטיס אשראי הכולל מאגד סליקה ,ניכיון שוברי חיוב כרטיסי אשראי ופעילות חברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ, ליווי בניה, אשראי צרכני ואשראי לעסקים אשר כולל את הפעילויות הבאות: הלוואות לעסקים , אשראי בשעבוד נדל"ן, אשראי כנגד ממסרים דחויים (ניכיון שקים), ערבויות פיננסיות ופקטורינג.

<u>להלן הערך בספרים של המוניטין שהוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים הבאות:</u>

	ראה להלן	ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
גמל ופנסיה	**1**	434,246	434,246
ביטוח חיים וחסכון	**2**	90,836	90,836
ניהול השקעות	**3**	877,305	729,351
סוכנויות ביטוח	**4**	693,640	567,212
אשראי	**5**	269,445	269,445
סה"כ		2,365,472	2,091,090

לצורך בחינת ברות ההשבה של המוניטין נבחן סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים לה הוקצה המוניטין ביחס לערכה בספרים. ככל שסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על ערכה בספרים, היחידה והנכסים שהוקצו לה יחשבו כבלתי פגומים בערכם.

1. <u>גמל ופנסיה</u>

הסכום בר ההשבה של יחידות הגמל והפנסיה נקבע על בסיס הערכת שווי שנערכה על ידי מר אורי כהן מקוגנום ייעוץ כלכלי בע"מ.

הערכת השווי ביחידת הפנסיה והגמל מתבססת על שווי השימוש. שווי השימוש חושב לפי שיטת מכפיל התזרים התפעולי המייצג הצפוי, שהינה שיטת קירוב לשיטת היוון תזרימי המזומנים ,למעט פעילות ניהול קרנות הפנסיה שבה הערכת שווי השימוש בוצעה לפי שיטת היוון תזרים המזומנים הצפוי ל-15 השנים הקרובות ואמידת ערך היציאה לתקופה שלאחר מכן והיוונם בשיעור היוון אשר משקף את הסיכון הגלום בפעילות החברה.

לצורך הערכת שווי השימוש בגין פעילות ניהול קופות הגמל, הונח מכפיל תפעולי לאחר מס של 9-10 המשקף שיעורי היוון בטווח שבין 12%-13% לאחר מס ושיעור צמיחה של 2% שיעור דמי הניהול שהונח הינו בטווח שבין 0.59%-0.61%.

באור 15 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. <u>בחינת ברות ההשבה של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר (מוניטין)</u> (המשך)

1. <u>גמל ופנסיה</u> (המשך)

להלן ניתוח רגישות שווי הפעילות <u>הממוצע</u> לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים של פעילות הגמל בפניקס פנסיה וגמל ולמכפיל הממוצע:

היקף נכסים מנוהלים פעילות גמל					
מיליוני ש"ח					
<u>מכפיל</u>	**98,403**	**98,903**	**99,403**	**99,903**	**100,403**
9.5	1,029	1,048	1,067	1,085	1,104
10.0	1,084	1,103	1,123	1,142	1,162
10.5	1,138	**1,159**	**1,179**	**1,200**	1,220
11.0	1,192	1,214	1,235	1,257	1,278
11.5	1,247	1,269	1,292	1,314	1,337

לצורך הערכת שווי השימוש של פעילות ניהול קרנות הפנסיה הונח מחיר הון של כ-11.5% לאחר מס. שיעור הצמיחה לטווח ארוך של כ- 2%. שיעור דמי הניהול מסך הפקדות הקרן המקיפה בטווח הארוך שהונח הנו כ-1.3% ושעור דמי הניהול המשוקללים מסך הצבירה שהונח בטווח הארוך הנו 0.13%-0.14% מסך הנכסים.

להלן ניתוח רגישות שווי פעילות ניהול קרנות הפנסיה החדשות והוותיקות, לשינויים בשיעור ההיוון ושיעור הצמיחה לטווח הארוך של הפניקס פנסיה וגמל:

שיעור ההיוון				
מיליוני ש"ח				
שיעור צמיחה	**10.0%**	**10.5%**	**11%**	**11.5%**
1.0%	1,501	1,387	1,285	1,194
1.5%	1,547	1,426	1,318	1,222
2.0%	1,598	**1,469**	**1,354**	**1,253**
2.5%	1,658	1,517	1,395	1,287
3.0%	1,724	1,573	1,441	1,325

בשנים 2025 ו-2024 הסכום בר ההשבה ביחידת הגמל והפנסיה גבוה מערכו בספרים.

2. <u>ביטוח חיים וחסכון מסוג IRA</u>

הסכום בר ההשבה של יחידות ביטוח חיים וחסכון נקבע על בסיס הערכת שווי שנערכה על ידי שווי הוגן בע"מ.

הערכת השווי מתבססת על שווי השימוש. שווי השימוש חושב לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF). שיעור ההיוון לאחר מס ששימש בהערכת שווי שתי פעילויות אלו עומד על 15.8% במונחים נומינליים, ושיעור הצמיחה בטווח הארוך הוערך ב- 3.5% במונחים נומינליים. שיעור דמי הניהול מסך הנכסים המנוהלים שהונח לאורך שנות התחזית הנו כ-0.32%.

באור 15 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. <u>בחינת ברות ההשבה של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר (מוניטין)</u> (המשך)

2. <u>ביטוח חיים וחסכון מסוג IRA</u> (המשך)

<u>להלן ניתוח רגישות לשווי השימוש של פעילות הביטוח והגמל, ביחס לשינוי בשיעור ההיוון המשוקלל וביחס לשינוי בשיעור הצמיחה הפרמננטית הנומינלי של פעילות הביטוח והגמל:</u>

	שיעור היוון				
	מיליוני ש"ח				
שיעור צמיחה פרמננטי	16.8%	16.3%	15.8%	15.3%	14.8%
2.5%	221.0	229.0	237.6	247.0	257.0
3.0%	225.4	233.8	243.0	252.8	263.6
3.5%	230.1	239.0	**248.7**	259.2	270.7
4.0%	235.2	244.7	255.0	266.2	278.4
4.5%	240.7	250.8	261.8	273.8	287.0

בשנים 2025 ו-2024, סכום בר ההשבה בביטוח חיים וחסכון גבוה מערכו בספרים.

3. <u>ניהול השקעות</u>

הערכת השווי במגזר ניהול השקעות מתייחסת לשוויה ההוגן של הפניקס בית השקעות והפניקס קפיטל פרטנרס.

א. הערכת השווי של הפניקס בית השקעות- לצורך הערכת שווי פעילות בית ההשקעות, הוערכה כל פעילות בבית ההשקעות בנפרד, כאשר שתי הפעילויות המהותיות שמהוות למעלה כ- 93% משווי פעילות הפניקס בית השקעות הינן פעילות הקרנות ופעילות שירותי בורסה ומסחר. הערכת השווי חושבה בהתאם לגישת היוון תזרימי מזומנים (DCF). שיעור ההיוון לאחר מס, ששימש בהערכת שווי שתי פעילויות אלו עומד על 11% במונחים נומינליים, ושיעור הצמיחה בטווח הארוך הוערך ב- 2.75% במונחים נומינליים. שיעור דמי הניהול הממוצע שהונח בפעילות הקרנות המסורתיות (נטו מעמלות הפצה) נע בין 0.57%-0.53%. ומהקרנות הכספיות נע בין 0.08%-0.10%. שיעור דמי הניהול שהונח בפעילות קרנות הסל נע בין 0.38%-0.39% ובקרנות המחקות 0.21%--0.23%.

סכום בר ההשבה של הפניקס בית השקעות נקבע על בסיס הערכת שווי שנערכה על ידי דיגר ייעוץ כלכלי ופיננסי בע"מ.

<u>להלן ניתוח רגישות שווי פעילות הקרנות כתלות בשיעור ההיוון ובשיעור הצמיחה בטווח הארוך:</u>

	שיעור היוון				
	מיליוני ש"ח				
שיעור צמיחה בטווח הארוך	10.00%	10.50%	11.00%	11.50%	12.00%
2.25%	2,490.3	2,343.2	2,212.8	2,096.6	1,992.3
2.50%	2,557.8	2,401.9	2,264.4	2,142.1	2,032.8
2.75%	2,629.9	**2,464.4**	**2,319.0**	**2,190.3**	2,075.4
3.00%	2,707.1	2,531.1	2,377.1	2,241.2	2,120.4
3.25%	2,790.1	2,602.4	2,438.9	2,295.3	2,168.0

באור 15 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. <u>בחינת ברות ההשבה של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר (מוניטין)</u> (המשך)

3. <u>ניהול השקעות</u> (המשך)

א. (המשך)

<u>להלן ניתוח רגישות שווי פעילות שירותי בורסה ומסחר כתלות בשיעור ההיוון ובשיעור הצמיחה בטווח הארוך:</u>

	שיעור היוון				
	מיליוני ש"ח				
שיעור צמיחה בטווח הארוך	10.00%	10.50%	11.00%	11.50%	12.00%
2.25%	1,088.8	1,026.0	970.4	920.8	876.3
2.50%	1,116.0	1,049.6	991.1	939.0	892.4
2.75%	1,145.1	**1,074.8**	**1,013.0**	**958.3**	909.4
3.00%	1,176.3	1,101.7	1,036.3	978.6	927.4
3.25%	1,209.8	1,130.3	1,061.1	1,000.3	946.3

בשנים 2025 ו-2024 הסכום בר ההשבה פעילות הפניקס בית ההשקעות גבוה מערכו בספרים.

ב. הפניקס קפיטל פרטנרס - לצורך בחינת המוניטין של הפניקס קפיטל בוצעה הערכת שווי לפעילות קפיטל.

הסכום בר ההשבה נקבע על בסיס הערכת שווי שנערכה שווי הוגן בע"מ.

סכום בר ההשבה חושב לפי שיטת היוון תזרים מזומנים (DCF). לצורך הערכת שווי הונח שיעור היוון של 17.3% ושיעור צמיחת הנכסים המנוהלים יתכנס באופן הדרגתי לשיעור של 0% לאורך אופק ההיוון ובטווח הארוך.

<u>להלן ניתוח רגישות לשווי השימוש של פעילות הפניקס קפיטל, ביחס לשינוי בשיעור ההיוון המשוקלל וביחס לשינוי בשיעור הצמיחה הפרמננטית הנומינלי של פעילות הפניקס קפיטל:</u>

	שיעור היוון				
	מיליוני ש"ח				
שיעור צמיחה פרמננטי	17.8%	17.5%	17.3%	17.0%	16.8%
2.5%	104	105	107	108	110
2.8%	105	106	107	109	111
3.0%	105	106	**108**	110	111
3.3%	106	107	109	110	112
3.5%	106	108	109	111	113

בשנת 2025 סכום בר ההשבה של פעילות קפיטל היה נמוך מערכו בספרים לפיכך רשמה הפניקס קפיטל פרטנרס ירידת ערך מוניטין בסך של כ-46 מיליון ש"ח. בשנת 2024 סכום בר ההשבה של פעילות הפניקס קפיטל גבוה מערכו בספרים.

באור 15 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. <u>בחינת ברות ההשבה של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר (מוניטין)</u> (המשך)

4. <u>סוכנויות הביטוח והייעוץ הפנסיוני</u>

הסכום בר ההשבה של המוניטין בגין סוכנויות הביטוח והייעוץ הפנסיוני לפי שיטת תזרים מזומנים חזוי.

הערכת שווי השימוש בגין פעילות הסוכנויות נערכה בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF), בהתבסס על הנחות לגבי התפתחות היקף הפעילות והמרווחים בתחומי הפעילות השונים. לצורך ההערכה הונח שיעור היוון של 12.3% לאחר מס ושיעור צמיחה 3.5%.

<u>להלן ניתוח רגישות לשווי השימוש של הפניקס סוכנויות ביחס לשינוי בשיעור ההיוון המשוקלל וביחס לשינוי בשיעור הצמיחה הנומינלי של הפניקס סוכנויות</u>:

	שיעור היוון				
	מיליוני ש"ח				
שיעור צמיחה	**12.8%**	**12.5 %**	**12.3%**	**12.0%**	**11.8%**
4.0%	4,710	4,864	5,028	5,202	5,388
3.8%	4,597	4,744	4,899	5,064	5,240
3.5%	4,490	4,630	**4,778**	4,934	5,101
3.3%	4,388	4,522	4,663	4,812	4,970
3.0%	4,292	4,420	4,554	4,696	4,846

בבחינת ברות ההשבה נמצא כי הסכום בר ההשבה של המוניטין מפעילות הסוכנויות עולה על ערכו בספרים. הערכות השווי העיקריות נערכו על ידי שווי הוגן בע"מ.

5. <u>אשראי</u>

הסכום בר-ההשבה של מגזר פעילות האשראי נקבע על בסיס הערכת שווי שנערכה על ידי דיגר ייעוץ כלכלי ופיננסי בע"מ.

הערכת שווי השימוש בגין מגזר פעילות האשראי נערכה בהתייחס לארבעה יחידות פעילות כרטיסי אשראי, אשראי לעסקים, ליווי בנייה ואשראי צרכני. השווי חושב בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF), ובהתבסס על הנחות לגבי התפתחות היקף הפעילות והמרווחים בפעילויות השונות. הערכת השווי של מגזר פעילות האשראי מתייחסת לשוויה ההוגן של הפניקס גמא בכללותה. בהתאם להערכה זו, שווי פעילות הפניקס גמא ליום 31 בדצמבר 2025 עומד על סך של 3,230 מיליוני ש"ח. מתוך שווי פעילות הפניקס גמא, הפעילויות התורמות באופן המהותי ביותר לשווי הן פעילות כרטיסי האשראי וליווי בנייה.

פעילות כרטיסי האשראי הוערכה תוך שימוש בשיעור היוון לאחר מס של 9.75% ושיעור צמיחה לטווח ארוך של 2.75%.

באור 15 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. <u>בחינת ברות ההשבה של נכסים לא מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר (מוניטין)</u> (המשך)

5. <u>אשראי</u> (המשך)

<u>להלן ניתוח רגישות לשווי פעילות האשראי של הפניקס גמא כתלות בשיעור ההיוון ושיעור הצמיחה לטווח ארוך שהונחו בהערכת שווי פעילות כרטיסי אשראי:</u>

שיעור היוון לאחר מס					
מיליוני ש"ח					
10.25%	**10.00%**	**9.75%**	**9.50%**	**9.25%**	**שיעור הצמיחה**
1,302.3	1,344.1	1,388.6	1,436.2	1,487.3	2.25%
1,330.0	1,374.0	1,421.0	1,471.3	1,525.4	2.50%
1,359.5	1,405.9	**1,455.7**	1,509.1	1,566.6	2.75%
1,391.1	1,440.2	1,492.9	1,549.7	1,611.0	3.00%
1,424.9	1,477.0	1,533.0	1,593.5	1,659.1	3.25%

שווי פעילות ליווי בנייה הוערך תוך שימוש בשיעור היוון לאחר מס של 11.50% ושיעור צמיחה לטווח ארוך של 2.75%.

<u>להלן ניתוח רגישות לשווי פעילות לווי ובנייה כתלות בשיעור ההיוון ושיעור הצמיחה לטווח ארוך שהונחו בהערכת שווי פעילות ליווי בנייה:</u>

שיעור היוון לאחר מס					
מיליוני ש"ח					
12.00%	**11.75%**	**11.50%**	**11.25%**	**11.00%**	**שיעור הצמיחה**
770.4	789.2	809.1	830.0	852.1	**2.25%**
781.8	801.4	822.1	843.9	867.0	**2.50%**
793.9	814.3	**835.8**	858.6	882.8	**2.75%**
806.6	827.9	850.4	874.3	899.6	**3.00%**
820.0	842.3	865.9	890.9	917.6	**3.25%**

בשנים 2025 ו-2024 הסכום בר ההשבה של מגזר האשראי גבוה מערכה בספרים.

ג. <u>תוספות של נכסים בלתי מוחשיים בתקופת הדוח</u>

במהלך שנת 2025 רכשו חברות מאוחדות פעילויות של סוכנויות ביטוח פנסיוני בתמורה כוללת של כ-61 מיליון ש"ח, פעילויות של ניהול נכסים בתמורה כוללת של כ-4 מיליון ש"ח, רכישת תיקי לקוחות בפעילות הפנסיה גמל בתמורה של כ- 5 מיליון ש"ח ורכישת תיקי לקוחות בפעילות ביטוח כללי בתמורה של כ- 5 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 4 צירופי עסקים.

ד. <u>חברות שאוחדו לראשונה</u>

לפרטים בדבר חברות שאוחדו לראשונה ראה באור 4 צירופי עסקים.

באור 16 - עלויות להשגת חוזי שירותי ניהול השקעות

	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח			
	חוזי השקעה	קרנות פנסיה	קופות גמל	סך הכל
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2024	131,886	949,130	200,282	1,281,298
תוספות	103,314	226,648	84,819	414,781
הפחתה שוטפת	(28,345)	(139,967)	(61,714)	(230,026)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	206,855	1,035,811	223,387	1,466,053
תוספות	194,417	289,748	165,396	649,561
הפחתה שוטפת	(40,592)	(153,809)	(80,514)	(274,915)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	360,680	1,171,750	308,269	1,840,699

באור 17 - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 35 בדבר ניהול סיכונים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות:

	ראה להלן	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר		שווי הוגן ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024	2025	2024
		אלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:					
הלוואות מתאגידים בנקאיים	ח'	1,790,793	1,637,920	1,790,793	1,637,920
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	ט'	658,214	940,794	658,214	940,794
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	י'	864,783	369,983	877,533	382,733
אגרות חוב וניירות ערך מסחריים	ד'- ז'	3,883,929	3,032,715	3,920,645	3,002,730
כתבי התחייבות נדחים (1)	ד'- ז'	4,455,751	3,823,946	5,320,735	3,759,971
כתבי התחייבות הון רובד 1 נוסף (1)	ד'- ז'	878,228	373,606	883,454	363,067
לקוחות בגין כרטיסי אשראי	יא'	2,118,207	1,901,977	2,118,207	1,901,977
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)		130,183	260,986	130,183	260,986
התחייבויות בגין חכירה (3)		182,933	168,158	-	-
אחר (4)		182,233	31,373	182,233	31,373
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת		15,145,254	12,541,458	15,881,997	12,281,551
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:					
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)		391,018	721,182	391,018	721,182
התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים תלויי תשואה (2)		2,556,050	945,080	2,556,050	945,080
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		2,947,068	1,666,262	2,947,068	1,666,262
סך הכל הלוואות ואשראי		18,092,322	14,207,720	18,829,065	13,947,813
התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:					
נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה		793,735	1,051,636	793,735	1,051,636
נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה		130,328	250,065	130,328	250,065
התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים		931,047	1,658,885	931,047	1,658,885
אחר		-	21,000	-	21,000
סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר		1,855,110	2,981,586	1,855,110	2,981,586

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

א. פרוט התחייבויות פיננסיות: (המשך)

(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.

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה:

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	בסיס הצמדה	ערך בספרים	שיעור ריבית
		אלפי ש"ח	%
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:			
	צמוד מט"ח	532,345	4.5%-7%
	שקלי	10,907,708	1.94%-7%
	צמוד מדד	3,705,201	0.44%-3.14%
		15,145,254	

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	בסיס הצמדה	ערך בספרים	שיעור ריבית
		אלפי ש"ח	%
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:			
	צמוד מט"ח	797,780	4.5%-7%
	שקלי	9,255,204	1.94%-7%
	צמוד מדד	2,488,474	0.44%-2.31%
		12,541,458	

ג. התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן:

שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות לפי חלוקה לרמות:

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן.

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	2,947,068	-	2,947,068
נגזרים	178,580	735,900	9,583	924,063
התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים	931,047	-	-	931,047
סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר	1,109,627	735,900	9,583	1,855,110
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת אשר ניתן גילוי לגבי שוויים ההוגן	9,217,908	130,183	5,614,230	14,962,321

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
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 שוויים ההוגן	7,230,267	260,986	4,882,047	12,373,300

ד. פירעון בשנים לאחר תאריך הדיווח:

1. כתבי התחייבויות נדחים (בהנחת פדיון מוקדם):

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	797,187	767,500
שנה שנייה	-	785,911
שנה שלישית	200,000	-
שנה רביעית	1,293,361	200,000
שנה חמישית ואילך	2,187,571	2,103,637
	4,478,119	3,857,048
בניכוי ניכיון והוצאות רכישה נדחות	(22,368)	(33,102)
	4,455,751	3,823,946

2. אגרות חוב

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	1,420,366	1,331,081
שנה שנייה	284,923	173,160
שנה שלישית	679,929	173,160
שנה רביעית	610,803	473,006
שנה חמישית ואילך	1,074,239	975,532
	4,070,260	3,125,939
בניכוי ניכיון והוצאות רכישה נדחות	(186,331)	(93,224)
	3,883,929	3,032,715

(*) הפירעון בשנה הראשונה בסך 797,187 אלפי ש"ח הינו בגין אגרות חוב סדרות סדרה ה' וסדרה ט' הפירעון בשנה הראשונה במספרי השוואה בסך 767,500 אלפי ש"ח הינו בגין אגרות חוב סדרה ח'.

(**) הפירעונות בשנה הראשונה בסך 1,420,366 אלפי ש"ח מורכבים מאגרות חוב סדרות 4 ו-6 של הפניקס פיננסים, אגרות חוב סדרה ד, וכן נע"מ סדרות 2 ו-4 של גמא. הפירעונות בשנה הראשונה במספרי ההשוואה בסך 1,331,081 אלפי ש"ח מורכבים מאגרות חוב סדרות 4 ו-6 של הפניקס פיננסים, אגרות חוב סדרות ב' ו-ג' של גמא, וכן נע"מ סדרות 2 ו-3 של גמא.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים – הפניקס חברה לביטוח בע"מ:

ליום 31 בדצמבר 2025													
סדרה	מועד ההנפקה	ערך נקוב במועד ההנפקה במליוני ש"ח.	דירוג וחברה מדרגת	תנאי הצמדה	ריבית נקובה	ריבית אפקטיבית שנתית	ריבית גלומה בשווי הוגן	ערך בספרים במליוני ש"ח (**)	שווי הוגן במליוני ש"ח(*)	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	סוג הריבית	סוג ההון (ראה ה' להלן)
ה'	4.2015	409.12 (כולל הרחבה מיום 5.5.2016)	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	צמודה	2.25%	3.32%	0.38%	485	488	תשלום אחד ב- 31 באוקטובר 2026	ריבית חצי שנתית ב-31 באפריל וב-31 באוקטובר בכל שנה בשנים 2015 עד 2026 (כולל)	משתנה (צמודה)	משני מורכב
ט'	11.2018	308.3	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	שקלית	3.3%	3.47%	1.11%	308	310	תשלום אחד ב- 31 באוגוסט 2026	ריבית חצי שנתית ב-28 בפברואר וב- 31 באוגוסט בכל שנה בשנים 2019 עד 2026 (כולל)	קבועה	רובד 2
יא'	7.2019	1,293.36 (כולל הרחבות מ-2019 ו- 2022)	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	שקלית	2.62%	3.01%	0.46%	1,279	1,238	תשלום אחד ב- 30 באפריל 2029	ריבית חצי שנתית ב-30 באפריל וב-31 באוקטובר בכל שנה בשנים 2019 עד 2029 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 31 באוקטובר 2019 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 באפריל 2029)	קבועה	רובד 2
יב'	8.2021	1,544 (כולל הרחבה מיום 05.11.2023)	מידרוג/מעלות ilAA-/Aa3	צמוד מדד	2.09%	3.32%	0.04%	384	378	תשלום אחד ב- 5 בפברואר, 2032	ריבית חצי שנתית ב-5 בפברואר וב-5 באוגוסט בכל שנה בשנים 2022 עד 2032 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 6 בפברואר 2022 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 5 בפברואר 2032)	משתנה (צמודה)	רובד 1 נוסף
יג'	7.2022	200	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	שקלית	ריבית רבעונית משתנה בשיעור של בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח בשיעור 1.75%	6.26%	0.99%	199	209	תשלום אחד ב- 31 באוקטובר 2028	ריבית רבעונית ב-31 בינואר ב-30 באפריל, ב- 31 ביולי וב-31 באוקטובר בכל שנה בשנים 2022 עד 2028 וב-31 לאוקטובר 2028 תשלום הריבית האחרון (כולל)	משתנה	רובד 2
יד'	12.2023	300	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	צמודה	2.31%	2.48%	0.19%	316	320	תשלום אחד ב- 28 בפברואר 2030	ריבית רבעונית ב-28 בפברואר, ב-31 במאי, ב-31 באוגוסט וב-30 בנובמבר בכל שנה בשנים 2024 עד 2030 וב-28 לפברואר 2030 תשלום הריבית האחרון (כולל)	משתנה (צמודה)	רובד 2

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים – הפניקס חברה לביטוח בע"מ: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (המשך)												
סדרה	מועד ההנפקה	ערך נקוב במועד ההנפקה במיליוני ש"ח	דירוג וחברה מדרגת	תנאי הצמדה	ריבית נקובה	ריבית אפקטיבית	ריבית גלומה בשווי הוגן	ערך בספרים במיליוני ש"ח (**)	שווי הוגן במיליוני ש"ח	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	סוג הריבית	סוג ההון (ראה ה' להלן)
טו'	12.2023	500	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	שקלית	4.69%	4.93%	0.01%	497	511	תשלום אחד ב- 30 ביוני 2030	ריבית רבעונית ב-30 במרס, ב-30 ביוני, ב-30 בספטמבר וב-30 בדצמבר בכל שנה בשנים 2024 עד 2030 וב-30 ביוני 2030 תשלום הריבית האחרון (כולל)	קבועה	רובד 2
טז'	4.2025	1,007 (כולל הרחבה מיום 31.07.2025)	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	שקלית	5.15%	5.18%	0.81%	999	1,054	תשלום אחד ב- 1 בנובמבר 2031	ריבית חצי שנתית ב-1 בנובמבר וב-1 במאי בכל שנה בשנים 2025 עד 2031 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 1 בנובמבר 2025 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 1 בנובמבר 2031)	קבועה	רובד 2
יז'	4.2025	337 (כולל הרחבה מיום 31.07.2025)	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	צמודה	3.41%	3.17%	1.25%	373	394	תשלום אחד ב- 1 בפברואר 2032	ריבית חצי שנתית ב-1 בפברואר וב-1 באוגוסט בכל שנה בשנים 2025 עד 2032 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 1 באוגוסט 2025 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 1 בפברואר 2032)	משתנה (צמודה)	רובד 2
יח'	10.2025	500	מידרוג/מעלות ilAA-/ Aa3	צמודה	2.79%	2.94%	0.54%	494	499	תשלום אחד ב- 30 בספטמבר 2036	ריבית חצי שנתית ב-31 במרס וב-30 בספטמבר בכל שנה בשנים 2026 עד 2036 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 31 במרס 2026 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 בספטמבר 2036)	משתנה (צמודה)	רובד 1 נוסף
סך הכל								5,334	5,401				

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים – הפניקס פיננסים בע"מ:

סדרה	מועד ההנפקה	ערך נקוב במועד ההנפקה במליוני ש"ח	דירוג וחברה מדרגת	תנאי הצמדה	ריבית נקובה	ריבית אפקטיבית	ריבית גלומה בשווי הוגן	ערך בספרים במליוני ש"ח (**)	שווי הוגן במליוני ש"ח	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	סוג הריבית
אג"ח 4	05.2019	338 כולל הרחבות מיום 03.02.2021	מידרוג Aa2 מעלות ilAA	שקלית	ריבית רבעונית משתנה בשיעור של בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח בשיעור 1.28%	5.76%	0.08%	298	306	2 תשלומים שווים בשיעור 12% בכל אחת מהשנים 2020-2021(כולל) ו-4 תשלומים בשיעור 19% בכל אחת מהשנים 2025- 2028(כולל).	ריבית רבעונית משתנה ב-31 בינואר ב-30 באפריל, ב- 31 ביולי וב-31 באוקטובר בכל שנה בשנים 2019 עד 2028 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 31ביולי 2019 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 31ביולי 2028).	משתנה
אג"ח 5	02.2020	1,242 כולל הרחבות מימים 07.09.2020 03.02.2021 24.10.2023 ו- 16.1.2025 17.7.2025	מידרוג Aa2 מעלות ilAA	צמודה	0.44%	1.54%	0.47%	1,288	1,259	ב6 תשלומים שנתיים לא שווים, אשר ישולמו ביום 1 במאי בכל אחת מהשנים 2022 עד 2024, ביום 1 במאי 2028 ו-1 במאי בכל אחת מהשנים 2029 עד 2030, כאשר בכל אחד מהתשלומים הראשון עד וכולל התשלום השלישי ישולם 4% מהקרן, והתשלום הרביעי ישולם 28% מהקרן ובתשלומים החמישי והשישי ישולמו 30% מהקרן	ריבית חצי שנתית ב1 בנובמבר וב-1 במאי.	משתנה (צמודה)
אג"ח 6	01.2022	1,508 כולל הרחבות מימים 26.01.2023 24.10.2023 16.1.2025 ו- 17.7.2025	מידרוג Aa2 מעלות ilAA	שקלית	1.94%	4.86%	0.93%	1,162	1,189	תשלום ראשון של 4% מהקרן ב-31 בדצמבר 2024, 3 תשלומים שווים בשיעור של 12% בכל אחת מהשנים 2025-2027, 3 תשלומים שווים בשיעור של 10% בכל אחת מהשנים 2028-2030 ו-2 תשלומים שווים בשיעור של 15% בכל אחת מהשנים 2031 ו-2032.	ריבית חצי שנתית ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר.	קבועה
סך הכל פיננסים								2,748	2,754			

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. <u>התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים – הפניקס פיננסים בע"מ:</u> (המשך – גמא סליקה וניהול)

סדרה	מועד ההנפקה	ערך נקוב במועד ההנפקה במיליוני ש"ח	דירוג וחברה מדרגת	תנאי הצמדה	ריבית נקובה	ריבית אפקטיבית	ערך בספרים במיליוני ש"ח	שווי הוגן במיליוני ש"ח	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	סוג הריבית
אג"ח ד'	6.2025	298	מידרוג Aa2.il	שקלית	פריים מינוס 0.54%	פריים מינוס 0.54%	299	312	הקרן תעמוד לפירעון ב- 5 תשלומים שווים ביום 10 בינואר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2030 (כולל) וביום 10 ביולי של כל אחת מהשנים 2028 עד 2029 (כולל).	ריבית חצי שנתית שתשולם ביום 10 בינואר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2030 (כולל) וביום 10 ביולי של כל אחת מהשנים 2026 עד 2029 כולל (כאשר תשלום הריבית הראשון יהיה ביום 10 בינואר 2026 ותשלום הריבית האחרון יהיה ביום 10 בינואר 2030).	שקלית
נע"מ 2	2.2022	237.5	מעלות ilA-1+	שקלית	ריבית בטווח שבין פריים לפריים מינוס 1.0%	ריבית בטווח שבין פריים לפריים מינוס 1.0%	237	237	הנע"מ הינו לתקופה של שנה עם אפשרות לחידוש לתקופות נוספות בנות שנה אחת ועד לתקופה מרבית של 5 שנים	הנע"מ הינו לתקופה של שנה עם אפשרות לחידוש לתקופות נוספות בנות שנה אחת ועד לתקופה מרבית של 5 שנים	שקלית
נע"מ 4	4.2025	600	מידרוג P-1.il	שקלית	ריבית בטווח שבין פריים לפריים מינוס 1.0%	ריבית בטווח שבין פריים לפריים מינוס 1.0%	600	618	הקרן תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 23 באפריל, 2026.	הריבית תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 23 באפריל, 2026.	שקלית
סך הכל גמא							1,136	1,167			

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. <u>התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים – הפניקס חברה לביטוח בע"מ:</u> (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024											
סדרה	מועד ההנפקה	ערך נקוב במועד ההנפקה במליוני ש"ח	דירוג וחברה מדרגת	תנאי הצמדה	ריבית נקובה	ריבית גלומה בשווי הוגן	ערך בספרים במליוני ש"ח (**)	שווי הוגן במליוני ש"ח	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	סוג ההון (ראה ו' להלן)
ה'	4.2015	409.12 (כולל הרחבה מיום 5.5.2016)	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	צמודה	2.25%	0.38%	469	477	תשלום אחד ב- 31 באוקטובר 2026	ריבית חצי שנתית ב-31 באפריל וב- 31 באוקטובר בכל שנה בשנים 2015 עד 2026 (כולל)	משני מורכב
ח'	01.2017	767.5 (כולל הרחבה מיום 3.7.2017)	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	שקלית	3.61%	1.50%	768	773	תשלום אחד ב- 31 ביולי 2025	ריבית חצי שנתית ב-31 בינואר וב- 31 ביולי בכל שנה בשנים 2017 עד 2025 (כולל)	משני מורכב
ט'	11.2018	308.3	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	שקלית	3.3%	1.11%	308	305	תשלום אחד ב- 31 באוגוסט 2026	ריבית חצי שנתית ב-28 בפברואר וב- 31 באוגוסט בכל שנה בשנים 2019 עד 2026 (כולל)	רובד 2
יא'	7.2019	1,293.36 (כולל הרחבות מ-2019 ו- 2022)	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	שקלית	2.62%	0.48%	1,276	1,190	תשלום אחד ב- 30 באפריל 2029	ריבית חצי שנתית ב-30 באפריל וב-31 באוקטובר בכל שנה בשנים 2019 עד 2029 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 31 באוקטובר 2019 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 באפריל 2029)	רובד 2

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. <u>התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים – הפניקס חברה לביטוח בע"מ:</u> (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (המשך)

סדרה	מועד ההנפקה	ערך נקוב במועד ההנפקה במיליוני ש"ח	דירוג וחברה מדרגת	תנאי הצמדה	ריבית נקובה	ריבית גלומה בשווי הוגן	ערך בספרים במיליוני ש"ח (**)	שווי הוגן במיליוני ש"ח	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	סוג ההון (ראה ו' להלן)
י'ב	8.2021	1,574 (כולל הרחבה מיום 05.11.2023)	מעלות -ilAA	צמוד מדד	2.09%	0.04%	374	363	תשלום אחד ב- 5 בפברואר, 2032	ריבית חצי שנתית ב-5 בפברואר וב-5 - באוגוסט בכל שנה בשנים 2022 עד 2032 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 6 בפברואר 2022 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 5 בפברואר 2032)	רובד 1 נוסף
י'ג	7.2022	200	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	שקלית	ריבית רבעונית משתנה בשיעור של בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח בשיעור 1.75%	1.00%	199	209	תשלום אחד ב- 31 באוקטובר 2028	ריבית רבעונית ב-31 בינואר ב-30 באפריל, ב- 31 ביולי וב-31 באוקטובר בכל שנה בשנים 2022 עד 2028 וב-31 לאוקטובר 2028 תשלום הריבית האחרון (כולל)	רובד 2
י'ד	12.2023	300	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	צמודה	2.31%	0.20%	308	307	תשלום אחד ב- 28 בפברואר 2030	ריבית רבעונית ב-28 בפברואר, ב-31 במאי, ב-31 באוגוסט וב-30 בנובמבר בכל שנה בשנים 2024 עד 2030 וב-28 לפברואר 2030 תשלום הריבית האחרון (כולל)	רובד 2
ט'ו	12.2023	500	מידרוג/מעלות ilAA/Aa2	שקלית	4.69%	0%	496	499	תשלום אחד ב- 30 ביוני 2030	ריבית רבעונית ב-30 במרס, ב-30 ביוני, ב-30 בספטמבר וב-30 בדצמבר בכל שנה בשנים 2024 עד 2030 וב-30 ביוני 2030 תשלום הריבית האחרון (כולל)	רובד 2
סך הכל:							4,198	4,123			

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים – הפניקס פיננסים בע"מ: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024										
סדרה	מועד ההנפקה	ערך נקוב במועד ההנפקה במיליוני ש"ח	דירוג וחברה מדרגת	תנאי הצמדה	ריבית נקובה	ריבית גלומה בשווי הוגן	ערך בספרים במיליוני ש"ח (**)	שווי הוגן במיליוני ש"ח	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית
אג"ח 4	05.2019	338 כולל הרחבות מיום 03.02.2021	מידרוג Aa2 מעלות ilAA-	שקלית	ריבית רבעונית משתנה בשיעור של בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח בשיעור 1.28%	0.95%	398	406	2 תשלומים שווים בשיעור 12% בכל אחת מהשנים 2020- 2021(כולל) ו-4 תשלומים בשיעור 19% בכל אחת מהשנים 2025-2028(כולל).	ריבית רבעונית ב-31 בינואר ב-30 באפריל, ב- 31 ביולי וב-31 באוקטובר בכל שנה בשנים 2019 עד 2028 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 31 ביולי 2019 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 31 ביולי 2028).
אג"ח 5	02.2020	823 כולל הרחבות מימים 07.09.2020 ו- 03.02.2021 ו- 24.10.2023	מידרוג Aa2 מעלות ilAA-	צמודה	0.44%	0.08%	950	900	ב6 תשלומים שנתיים לא שווים, אשר ישולמו ביום 1 במאי בכל אחת מהשנים 2022 עד 2024, ביום 1 במאי 2028 ו-1 במאי בכל אחת מהשנים 2029 עד 2030, כאשר בכל אחד מהתשלומים הראשון עד וכולל התשלום השלישי ישולם 4% מהקרן, והתשלום הרביעי ישולם 28% מהקרן ובתשלומים החמישי והשישי ישולמו 30% מהקרן	ריבית חצי שנתית ב1 בנובמבר וב-1 במאי.
אג"ח 6	01.2022	613 כולל הרחבות מימים 26.01.2023 ו- 24.10.2023	מידרוג Aa2 מעלות ilAA-	שקלית	1.94%	0%	527	522	תשלום ראשון של 4% מהקרן ב-31 בדצמבר 2024, 3 תשלומים שווים בשיעור של 12% בכל אחת מהשנים 2025-2027, 3 תשלומים שווים בשיעור של 10% בכל אחת מהשנים 2028-2030 ו-2 תשלומים שווים בשיעור של 15% בכל אחת מהשנים 2031 ו-2032.	ריבית חצי שנתית ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר.
סך הכל פיננסים:							1,875	1,828		

(**) הערך בספרים של יתרות אגרות החוב, בניכוי ניכיון והוצאות הנפקה נדחות.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. <u>התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים – גמא ניהול וסליקה בע"מ</u>: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024								
סדרה	מועד ההנפקה	ערך נקוב במועד ההנפקה במליוני ש"ח	דירוג וחברה מדרגת	תנאי הצמדה	ריבית נקובה	ערך בספרים במליוני ש"ח (**)	שווי הוגן במליוני ש"ח (*)	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית
אג"ח ב'	4.2022	216	מידרוג Aa3	שקלית	3%	151	150	הקרן עומדת לפירעון בשלושה תשלומים שנתיים לא שווים, כאשר התשלום הראשון בשיעור של 30% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באוקטובר 2024 , התשלום השני בשיעור של 30% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באפריל 2025, והתשלום השלישי והאחרון, בשיעור של 40% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באוקטובר 2025	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב, תשולם בתשלומים חצי שנתיים, ביום 18 באפריל וביום 18 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2025 (כולל). תשלום הריבית הראשון היה ביום 18 באוקטובר 2022 ותשלומי הקרן והריבית האחרונים יהיו ביום 18 באוקטובר 2025
אג"ח ג'	4.2022	385	מידרוג Aa3	שקלית	ריבית חצי שנתית משתנה בשיעור של בנק ישראל בתוספת שיעור מרווח של 1.35%	269	274	הקרן עומדת לפירעון בשלושה תשלומים שנתיים לא שווים, כאשר התשלום הראשון בשיעור של 30% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באוקטובר 2024 , התשלום השני בשיעור של 30% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באפריל 2025, והתשלום השלישי והאחרון, בשיעור של 40% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באוקטובר 2025	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב, תשולם בתשלומים חצי שנתיים, ביום 18 באפריל וביום 18 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2025 (כולל). תשלום הריבית הראשון היה ביום 18 באוקטובר 2022 ותשלומי הקרן והריבית האחרונים יהיו ביום 18 באוקטובר 2025
נע"מ 2	2.2022	300	מידרוג P-1.il	שקלית	ריבית בטווח שבין פריים לפריים מינוס 1.0%	238	238	הנע"מ הינו לתקופה של שנה עם אפשרות לחידוש לתקופות נוספות בנות שנה אחת ועד לתקופה מרבית של 5 שנים	הנע"מ הינו לתקופה של שנה עם אפשרות לחידוש לתקופות נוספות בנות שנה אחת ועד לתקופה מרבית של 5 שנים
נע"מ 3	6.2024	500	מידרוג P-1.il	שקלית	ריבית בנק ישראל בתוספת 0.3% לשנה	500	513	הקרן תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 10 ביוני 2025	הריבית תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 10 ביוני 2025
סך הכל:						1,158	1,175		

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. <u>התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים</u> (המשך)

הערות:

1. כתבי התחייבויות סדרות ה'-יח' הונפקו ע"י חברת הפניקס גיוסי הון, חברה בבעלות מלאה של הפניקס ביטוח שהינה בבעלות מלאה של החברה.

   אגרות חוב 4-6 הונפקו ע"י החברה.

2. כל הסדרות הינן סדרות הנסחרות בבורסה לניירות ערך, למעט נע"מ סדרה 2 של גמא והנע"מ של הפניקס סוכנויות, הפניקס פנסיה וגמל והפניקס בית השקעות.

3. הסדרות מסווגות לרמה 1 לצורך קביעת השווי ההוגן.

4. פירעונות, הנפקות והרחבת סדרות.

<u>הנפקות/פרעונות בתקופת הדוח</u>

<u>החברה</u>

<u>הנפקת אגרות חוב (סדרה 5 ו- סדרה 6) נוספות על ידי החברה בדרך של הרחבת סדרה</u>

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. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על 600,000 אלפי ש"ח.

בחודש יולי 2025, הונפקו, במסגרת הרחבת סדרות אג"ח 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. 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: 2025-01-053028,2025-01-052557, 2025-15-053077, 2025-15-053162, 2025-01-053451 ו-2025-01-053847, בהתאמה).

<u>פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה 4)</u>

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

<u>פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה 6)</u>

בחודש דצמבר 2025, בוצע פדיון חלקי של קרן אג"ח (סדרה 6) בהיקף של כ- 185,000 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 31 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-105488).

<u>הנפקה לראשונה של אג"ח להמרה (סדרה 7)</u>

לאחר תאריך הדוח, בחודש ינואר 2026, השלימה החברה הנפקה של סדרת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של 395,208 אלפי ש"ח ע.נ., היקף התמורה הכוללת ברוטו לחברה עמד על כ-416,154אלפי ש"ח.

אגרות החוב דורגו בדירוג il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. אגרות החוב תהיינה ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכפוף להוראות שטר הנאמנות ותקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. <u>התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים</u> (המשך)

<u>הנפקה לראשונה של אג"ח להמרה (סדרה 7)</u> (המשך)

ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 22 בדצמבר 2025, 7 בינואר 2026, 12 בינואר 2026, 13 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-15-101986, 2025-15-102106, 2026-01-005009, 2026-01-003317, 2026-01-005682).

<u>הפניקס גמא</u>

<u>הנפקת נע"מ (סדרה 2)</u>

ביום 6 בפברואר, 2022 וביום 7 במרס, 2022 גייסה חברת גמא מגופים מוסדיים שאינם בעלי עניין בחברה סכום כולל של 200 מיליוני ש"ח ו-100 מיליוני ש"ח, בהתאמה, באמצעות נע"מ סדרה 2, שתמורתו שימשה לצורך פעילותה השוטפת של גמא. הנע"מ נושא ריבית בטווח שבין פריים לפריים מינוס 1.0%. הנע"מ הינו לתקופה של שנה עם אפשרות לחידוש לתקופות נוספות בנות שנה אחת ועד לתקופה מרבית של 5 שנים. במהלך התקופה רשאי כל אחד מהצדדים להודיע על קיצור תקופת הנע"מ, בכפוף להודעה מוקדמת של 60 יום. גמא לא העמידה בטוחות כלשהן, ולא נקבעו אמות מידה פיננסיות כלשהן. יתרת הנע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 הינה 237,500 אלפי ש"ח עקב פירעון חלקי של הנע"מ בשנת 2023 בהתאם לתנאיו.

<u>הנפקת נע"מ (סדרה 4)</u>

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.

<u>הנפקת אגרות חוב (סדרה ד')</u>

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.

<u>הפניקס פנסיה וגמל</u>

<u>הנפקת נע"מ (סדרה 1)</u>

ביום 3 בנובמבר 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שאינם רשומים למסחר (נע"מ) בהיקף של 200 מיליון ש"ח ע.נ. עלויות ההנפקה הסתכמו בסך של כ- 235 אלפי ש"ח, כך שסכום ההנפקה נטו עמד על כ- 199,765 אלפי ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה את החברה לפירעון אשראי בנקאי בהיקף של כ-150 מיליון ש"ח ולמימון פעילותה השוטפת.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. <u>התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים</u> (המשך)

<u>הפניקס פנסיה וגמל</u> (המשך)

<u>הנפקת נע"מ (סדרה 1)</u> (המשך)

קרן הנע"מ תפרע בסוף תקופת הנע"מ, ביום 2 בנובמבר 2026 (להלן: "התקופה הראשונה"). התקופה הראשונה ניתנת להארכה, בהסכמת החברה והרוכש, לתקופות נוספות של 364 ימים כל אחת, ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, קרי, עד ליום 28 באוקטובר 2030 (להלן: "תום התקופה המרבית"). יצוין, כי הרוכש רשאי לקצר את תקופת הנע"מ בהודעה מוקדמת של שבעה (7) ימי עסקים. כמו כן, החברה יכולה לבצע פדיון מוקדם של הנע"מ, מלא או חלקי, בהודעה מוקדמת של שבעה (7) ימי עסקים.
היתרה הבלתי מסולקת של קרן הנע"מ תישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.15% לתקופה של שנה, אשר תשולם ביום 2 בנובמבר 2026 ולאחר מכן, כל 364 ימים, אם תוארך תקופת הנע"מ, ועד לתום התקופה המרבית.

<u>הפניקס סוכנויות</u>

<u>הנפקת נע"מ</u>

ביום 7 בספטמבר 2025 אישרה מעלות דירוג טווח ארוך ' +ilAA 'ודירוג טווח קצר '+ilA-1 ' באופק יציב להפניקס סוכנויות לניירות ערך מסחריים שתנפיק הפניקס סוכנויות. ביום 10 בספטמבר 2025 השלימה הפניקס סוכנויות הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) בסך של 200 מיליון ש"ח אשר נושאת ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.15% ,לתקופה של שנה, עם אפשרות הארכה ב-4 תקופות נוספות (בסה"כ עד כ-5 שנים). סכום התמורה של הנפקה זו שימש את הפניקס סוכנויות לפרעון הלוואה מבנק.

<u>הפניקס בית השקעות</u>

<u>הנפקת נע"מ</u>

בחודש מאי 2025 הנפיקה הפניקס בית השקעות ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לא סחירים לטווח קצר בסכום של 110 מיליון ש"ח והתקשרה בהסכמי שירותי הפצה וניהול עם הפניקס חיתום בע"מ (חברה קשורה לחברת האם). בנוסף, הפניקס בית השקעות קיבלה מחברת מעלות דירוג לטווח ארוך של +ilA עם תחזית יציבה ודירוג לטווח קצר של ilA-1. הנפקת הנע"מ התבצעה במסגרת תוכנית גיוס חוב קצר מועד ותאפשר לחברה גמישות תזרימית וניהול התחייבויות יעיל, תוך שמירה על יציבות פיננסית ותמיכה בפעילות העסקית המתרחבת. הנע"מ נושא ריבית בנק ישראל + 0.25% ועתיד להיפרע ביום 29 במאי, 2026. בחודש אוקטובר 2025 הנפיקה החברה ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לא סחירים לטווח קצר בסכום של 50.9 מיליון ש"ח בזהה לתנאי הנע"מ שהונפק בחודש מאי 2025.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. <u>התחייבויות פיננסיות מהותיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים נוספים</u> (המשך)

<u>הפניקס ביטוח (אג"ח שהונפקו על ידי הפניקס גיוסי הון)</u>

<u>הנפקת אגרות חוב סדרות טז' ו-יז'</u>

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 של הפניקס גיוסי הון 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).

<u>הנפקת אגרות חוב (סדרות טז' ו-יז') נוספות על ידי הפניקס גיוסי הון בדרך של הרחבת סדרה</u>

בחודש יולי 2025 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 להפניקס ביטוח משתי ההנפקות עמד על כ-600,000 אלפי ש"ח. כתבי ההתחייבויות הוכרו כהון רובד 2 בהפניקס ביטוח ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של הפניקס גיוסי הון מהתאריכים: 28 ביולי 2025 ו-30 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055977 ו--2025-01-056908, בהתאמה).

<u>פידיון מוקדם מלא של אגרות חוב (סדרה ח') שהנפיקה הפניקס גיוסי הון</u>

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.

<u>הנפקת הון רובד ראשוני מורכב (אגרות חוב סדרה יח') על ידי הפניקס גיוסי הון עבור הפניקס ביטוח</u>

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

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ו. **<u>כתבי התחייבויות נדחים - הון משני ושלישוני מורכב, הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף</u>**

1. **<u>הון משני ושלישוני מורכב</u>**

בהתאם לתשקיפי סדרות ה' – יא', יג' – יז' יידחו תשלומי קרן ו/או תשלומי ריבית בהתקיים נסיבות משהות כהגדרתן להלן:

"**נסיבות משהות להון משני ושלישוני מורכב**" - בהתאם להוראות המפקח על הביטוח משמען התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות:

א. היעדר רווחים ראויים לחלוקה של החברה, כמשמעם בחוק החברות ,וזאת על פי הדוחות הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) שקדמו למועד פירעון הריבית ו/או הקרן הרלוונטי.

ב. סכום ההון העצמי המוכר של החברה ירד אל מתחת להון הנדרש ממנה (על פי הוראות הדין החלות על החברה ו/או על פי הנחיות המפקח על הביטוח), וזאת על פי הדוחות הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) שקדמו למועד פירעון הריבית ו/או הקרן הרלוונטי.

ג. דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם קבע כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש ממנה (על פי הוראות הדין החלות על החברה ו/או על פי הנחיות המפקח על הביטוח), ובלבד שהתקבל לכך אישור המפקח על הביטוח מראש.

ד. דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית ו/או על דחיית תשלום קרן ,אם קבע כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של כתבי ההתחייבויות ובלבד שהתקבל לכך אישור המפקח על הביטוח מראש.

ה. המפקח על הביטוח הורה על דחיית תשלום קרן ו/או ריבית עקב פגיעה משמעותית בהון העצמי המוכר של החברה או אם ראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש ממנה (על פי הוראות הדין החלות על החברה ו/או על פי הנחיות המפקח על הביטוח). לעניין זה, "ההון העצמי המוכר" משמעו ההון העצמי המוכר של מבטח ישראלי כמוגדר בהוראות הדין החלות על מבטח ו/או בהנחיות המפקח על הביטוח.

ו. קרן או ריבית שהושהו כאמור יושהו עד להפסקת התקיימותן של הנסיבות המשהות ולכל היותר לתקופה שמסתיימת שלוש שנים ממועד הפירעון המקורי של קרן אגרות החוב.

בנוסף, בחודש מרס 2018 פורסמה עמדת ממונה – הגדרת הון מוכר והון נדרש במכשירי הון מורכב. עמדה זו מבהירה את הפרשנות הראויה למונחים "הון נדרש" ו"הון מוכר" בתנאי מכשירי הון מורכב, לעניין נסיבות משהות תוך הבחנה בין מבטחים שקיבלו אישור ממונה בדבר ביצוע ביקורת רואה חשבון לראשונה לדוח יחס כושר פירעון לבין מבטחים שטרם קיבלו אישור כאמור. לגבי מבטחים שקיבלו את אישור הממונה כאמור לעיל המונח "הון נדרש" יפורש בהתאם להגדרת המונח "סף הון מינימאלי" (MCR) והמונח "הון עצמי" יפורש בהתאם להגדרת המונח "הון עצמי"

בחוזר סולבנסי. לגבי מבטחים שטרם קיבלו את אישור הממונה, "הון עצמי" ו"הון עצמי נדרש לכושר פירעון" יפורשו בהתאם להגדרתם בחוזר הון עצמי לכושר פירעון של מבטח.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ו. <u>כתבי התחייבויות נדחים - הון משני ושלישוני מורכב, הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף</u> (המשך)

2. <u>הון רובד 2</u>

בהתאם לתשקיפי סדרות ט' – יא' ו- יג' – טו' יידחו תשלומי קרן ו/או תשלומי ריבית בהתקיים נסיבות משהות כהגדרתן להלן:

"נסיבות משהות להון רובד 2" - בהתאם להוראות הממונה על הביטוח משמען התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות:

<u>ביחס לדחיית תשלום ריבית:</u>

על פי הדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם טרם מועד התשלום, לחברה אין רווחים ראויים לחלוקה כמשמעותם בחוק החברות.

<u>ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או ריבית:</u>

א. על פי הדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם טרם מועד התשלום, ההון העצמי של החברה נמוך מהון נדרש לנסיבות משהות ,והחברה לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.

ב. דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם ראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון נדרש לנסיבות משהות או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של אגרות החוב ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של הממונה.

ג. הממונה הורה על דחיית ריבית או על דחיית תשלום קרן אם ראה כי יש פגיעה ביחס כושר פירעון או כי קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש לכושר פירעון.

3. <u>הון רובד 1 נוסף</u>

תנאי מכשיר הון רובד 1 נוסף (סדרות יב' ו- יח') כולל מנגנונים לספיגת הפסדים כמפורט להלן:

1. בהתאם לתשקיף הון רובד 1 נוסף (סדרות יב' ו- יח') יידחו תשלומי קרן ו/או תשלומי ריבית בהתקיים נסיבות משהות כהגדרתן להלן:

נסיבות משהות להון רובד 1 נוסף" - בהתאם להוראות המפקח על הביטוח משמען התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות:

א. היעדר רווחים ראויים לחלוקה של החברה, כמשמעם בחוק החברות ,וזאת על פי הדוחות הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים)שקדמו למועד פירעון הריבית ו/או הקרן הרלוונטי.

ב. סכום ההון העצמי המוכר של הפניקס ביטוח ירד אל מתחת להון הנדרש ממנה (על פי הוראות הדין החלות על הפניקס ביטוח ו/או על פי הנחיות המפקח על הביטוח), וזאת על פי הדוחות הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) שקדמו למועד פירעון הריבית ו/או הקרן הרלוונטי.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ו. <u>כתבי התחייבויות נדחים - הון משני ושלישוני מורכב, הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף</u> (המשך)

3. <u>הון רובד 1 נוסף</u> (המשך)

1. (המשך)

ג. דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם קבע כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של הפניקס ביטוח לעמוד בהון הנדרש ממנה (על פי הוראות הדין החלות על הפניקס ביטוח ו/או על פי הנחיות המפקח על הביטוח), ובלבד שהתקבל לכך אישור המפקח על הביטוח מראש.

ד. המפקח על הביטוח הורה על דחיית תשלום קרן ו/או ריבית עקב פגיעה משמעותית בהון העצמי המוכר של הפניקס ביטוח או אם ראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה.

ה. של הפניקס ביטוח לעמוד בהון הנדרש ממנה (על פי הוראות הדין החלות על הפניקס ביטוח ו/או על פי הנחיות המפקח על הביטוח). לעניין זה, "ההון העצמי המוכר" משמעו ההון העצמי המוכר של מבטח ישראלי כמוגדר בהוראות הדין החלות על מבטח ו/או בהנחיות המפקח על הביטוח.

2. קרן המכשיר אשר לא נפרעה במועדה בשל נסיבות משהות כאמור:

א. לא תצבור ריבית פיגורים מכל סוג שהוא.

ב. תשלום כאשר חדלו להתקיים הנסיבות המשהות, על פי החלטת דירקטוריון חברת הביטוח ובאישורו המוקדם לממונה.

3. קרן המכשיר תימחק או תומר למניות רגילות בהתקיים אחד מאלה:

א. על פי הדוח הכספי הקודם לדוח שפורסם ההון העצמי של חברת ביטוח נמוך מההון הנדרש ממנה וחברת ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח הכספי האחרון.

ב. על-פי הדוח הכספי האחרון שפורסם, יחס כושר פירעון של חברת ביטוח נמוך מ-75% וחברת ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.

ג. בחוות דעת או בדוח סקירה שצורפו לדוח הכספי האחרון שפורסם טרם מועד התשלום, הפנה רואה החשבון המבקר של חברת ביטוח את תשומת הלב לביאורים המתארים ספקות משמעותיים הקיימים בדבר המשך קיומה של חברת ביטוח כעסק חי.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ז. <u>פדיון מוקדם</u>

1. <u>סדרה ה'</u>

הפניקס גיוסי הון תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרת החוב (סדרה ה') בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים המפורטים בשטר הנאמנות. אם לא תיפדה אגרת החוב בפדיון מוקדם ביום 31 באוקטובר 2026 ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), אזי אגרת החוב תישא תוספת ריבית בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע ביחס לאגרות החוב מאותה הסדרה כהגדרתו בתשקיף המדף, לתקופה אשר תחילתה במועד הקובע לתוספת ריבית וסופה במועד הפירעון של אגרת החוב.

יובהר, כי המועד הראשון לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרת החוב יחול ביום 1 במאי, 2020 ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית), יחולו הוראות כמפורט מעבר לדף בשטר הנאמנות ובכללם תשלם הפניקס גיוסי הון למחזיקי אגרת החוב את הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב שבמחזור אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם. (2) הערך ההתחייבותי של אגרת החוב העומדת לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית והפרשי הצמדה, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרת החוב העומדת לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית והצמדה) כשהיא מהוונת בשיעור היוון ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות.

2. <u>סדרה ח'</u>

הפניקס גיוסי הון תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרת החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרת החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים המפורטים בשטר הנאמנות. אם לא תיפדה אגרת החוב בפדיון מוקדם ביום 31 ביולי 2025 ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), אזי אגרת החוב תישא תוספת ריבית בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע ביחס לאגרת החוב מאותה הסדרה כהגדרתו בתשקיף המדף, לתקופה אשר תחילתה במועד הקובע לתוספת ריבית וסופה במועד הפירעון של אגרת החוב.

יובהר, כי המועד הראשון לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרת החוב יחול ביום 31 ביולי 2022 ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית), יחולו הוראות כמפורט מעבר לדף בשטר הנאמנות ובכללם תשלם הפניקס גיוסי הון למחזיקי אגרת החוב את הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרת החוב שבמחזור אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרת החוב בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם. (2) הערך ההתחייבותי של אגרת החוב העומדת לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית והפרשי הצמדה, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרת החוב העומדת לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת בשיעור היוון ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות.

למידע בדבר פדיון מוקדם של סדרה ח', ראה סעיף ה' לעיל.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ז. <u>פדיון מוקדם</u> (המשך)

3. <u>סדרה ט'</u>

הפניקס גיוסי הון תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרת החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרת החוב בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים המפורטים בשטר הנאמנות. אם לא תיפדה אגרות החוב בפדיון מוקדם ביום 31 באוגוסט 2026 ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), אזי אגרת החוב תישאנה תוספת ריבית בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע ביחס לאגרות החוב מאותה הסדרה כהגדרתו בתשקיף המדף, לתקופה אשר תחילתה במועד הקובע לתוספת ריבית וסופה במועד הפירעון של אגרת החוב.

יובהר, כי המועד הראשון לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרת החוב יחול ביום 31 באוקטובר, 2023, ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית), יחולו הוראות כמפורט בשטר הנאמנות ובכללם תשלם החברה למחזיקי אגרת החוב את הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרת החוב שבמחזור אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרת החוב בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם. (2) הערך ההתחייבותי של אגרת החוב העומדת לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית והפרשי הצמדה, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרת החוב העומדת לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת בשיעור היוון ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות.

4. <u>סדרה יא'</u>

החברה תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרות החוב (סדרה יא') בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים המפורטים בשטר הנאמנות. אם לא תיפדנה אגרות החוב (סדרה יא') בפדיון מוקדם ביום 30 באפריל 2029 ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), אזי אגרות החוב תישאנה תוספת ריבית בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע ביחס לאגרות החוב מאותה הסדרה כהגדרתו בתשקיף המדף, לתקופה אשר תחילתה במועד הקובע לתוספת ריבית וסופה במועד הפירעון של אגרות החוב (סדרה יא).

יובהר, כי המועד הראשון לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה יא') יחול ביום 30 ביולי, 2024, ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית), יחולו הוראות כמפורט בשטר הנאמנות ובכללם תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה יא') את הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב (סדרה יא') שבמחזור אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם. (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב (סדרה יא') העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית והפרשי הצמדה, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב (סדרה יא') העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת בשיעור היוון ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ז. <u>פדיון מוקדם</u> (המשך)

5. <u>סדרה יב'</u>

הפניקס גיוסי הון תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרות החוב (סדרה יב') בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים המפורטים בשטר הנאמנות. המועד הראשון בו תהא הפניקס גיוסי הון רשאית לפדות בפדיון מוקדם, יהיה כעשר (10) שנים ממועד הנפקתן, היינו ביום 5 בפברואר 2031 (להלן: "המועד הראשון לפדיון מוקדם"). לאחר המועד הראשון לפדיון המוקדם ובכפוף לקבלת אישור הממונה, תהיה החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את כתבי ההתחייבות הנדחים במועד תשלום הריבית הראשון שיחול 5 שנים מהמועד הראשון לפדיון מוקדם, ולאחר מכן, אחת ל-5 שנים במועד תשלום הריבית הקרוב.

על-אף האמור, ככל שיחול שינוי ברגולציה החלה על הפניקס אשר כתוצאה ממנו, יחול שינוי לרעה בסיווג של כתבי ההתחייבות הנדחים כהון רובד 1 נוסף, תהיה רשאית החברה לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את כתבי ההתחייבות הנדחים. במקרה כאמור, הפדיון המוקדם יתבצע בהתאם לערכם הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים, בתוספת הריבית הצבורה בגינם עד לאותו מועד, ויבוצע בסמוך למועד תשלום ריבית הקרוב ביותר למועד השינוי כאמור.

בחודש אפריל 2024 מכרה החברה כ – 140 מיליוני ש"ח מהחזקתה בכתבי ההתחייבות הנדחים המוכרים כמכשיר הון רובד 1 בידי הפניקס ביטוח והנסחרים ברשימה הראשית בבורסה, לגופים הנמנים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

המכירה כאמור, טופלה בדוחותיה הכספיים של החברה, כהנפקת חוב.

לפרטים בדבר תנאי אג"ח י"ב ראו סעיף ה' לעיל.

6. <u>סדרה יג'</u>

הפניקס גיוסי הון תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרות החוב (סדרה יג') בפדיון מוקדם, מלא או חלקי וזאת בהתקיים תנאים מסויימים המפורטים בשאר הנאמנות. אם לא תיפדנה אגרות החוב (סדרה יג') בפדיון מוקדם ביום 31 באוקטובר, 2028 ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), אזי אגרות החוב תישאנה תוספת ריבית בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע ביחס לאגרות החוב מאותה הסדרה כהגדרתו בתשקיף המדף, לתקופה אשר תחילתה במועד הקובע לתוספת ריבית וסופה במועד הפירעון של אגרות החוב (סדרה יג').

יובהר, כי המועד הראשון לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה יג') יחול ביום 30 באוקטובר, 2028, ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית), יחולו הוראות כמפורט בשטר הנאמנות ובכללם תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה יג') את הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב (סדרה יא') שבמחזור אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם. (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב (סדרה יא') העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית והפרשי הצמדה, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב (סדרה יא') העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת בשיעור היוון ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ז. <u>פדיון מוקדם</u> (המשך)

7. <u>סדרה יד'</u>

הפניקס גיוסי הון תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרות החוב (סדרה יד') בפדיון מוקדם, מלא או חלקי וזאת בהתקיים תנאים מסוימים המפורטים בשאר הנאמנות. אם לא תיפדנה אגרות החוב (סדרה יד') בפדיון מוקדם ביום 28 בפברואר, 2030 ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), אזי אגרות החוב תישאנה תוספת ריבית בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע ביחס לאגרות החוב מאותה הסדרה כהגדרתו בתשקיף המדף, לתקופה אשר תחילתה במועד הקובע לתוספת ריבית וסופה במועד הפירעון של אגרות החוב (סדרה יד').

יובהר, כי המועד הראשון לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה יד') יחול ביום 28 בפברואר, 2030, ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית), יחולו הוראות כמפורט בשטר הנאמנות ובכללם תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה יד') את הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן (הערך הנקוב אשר ייפרע בפדיון מוקדם) בצירוף ריבית והפרשי הצמדה שנצברו בגינם, כפי שהצטברו עד ליום התשלום. ככל שהפדיון המוקדם הינו מלא, יבוצע התשלום כאמור כנגד מסירת אגרות החוב לחברה לא יאוחר מ-5 ימי עסקים לפני מועד התשלום.

8. <u>סדרה טו'</u>

הפניקס גיוסי הון תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרות החוב (סדרה טו') בפדיון מוקדם, מלא או חלקי וזאת בהתקיים תנאים מסוימים המפורטים בשאר הנאמנות. אם לא תיפדנה אגרות החוב (סדרה טו') בפדיון מוקדם ביום 30 ביוני, 2030 ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), אזי אגרות החוב תישאנה תוספת ריבית בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע ביחס לאגרות החוב מאותה הסדרה כהגדרתו בתשקיף המדף, לתקופה אשר תחילתה במועד הקובע לתוספת ריבית וסופה במועד הפירעון של אגרות החוב (סדרה טו').

יובהר, כי המועד הראשון לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה טו') יחול ביום 30 ביוני, 2030, ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית), יחולו הוראות כמפורט בשטר הנאמנות ובכללם תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה טו) את הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן (הערך הנקוב אשר ייפרע בפדיון מוקדם) בצירוף ריבית והפרשי הצמדה שנצברו בגינם, כפי שהצטברו עד ליום התשלום. ככל שהפדיון המוקדם הינו מלא, יבוצע התשלום כאמור כנגד מסירת אגרות החוב לחברה לא יאוחר מ-5 ימי עסקים לפני מועד התשלום.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ז. <u>פדיון מוקדם</u> (המשך)

9. <u>סדרה טז'</u>

הפניקס גיוסי הון תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרות החוב (סדרה טז') בפדיון מוקדם, מלא או חלקי וזאת בהתקיים תנאים מסוימים המפורטים בשאר הנאמנות. אם לא תיפדנה אגרות החוב (סדרה טו') בפדיון מוקדם ביום 1 בנובמבר, 2031 ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), אזי אגרות החוב תישאנה תוספת ריבית בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע ביחס לאגרות החוב מאותה הסדרה כהגדרתו בתשקיף המדף, לתקופה אשר תחילתה במועד הקובע לתוספת ריבית וסופה במועד הפירעון של אגרות החוב (סדרה טו).

יובהר, כי המועד הראשון לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה טו') יחול ביום 1 בנובמבר, 2031, ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית), יחולו הוראות כמפורט בשטר הנאמנות ובכללם תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה טז') את הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן (הערך הנקוב אשר ייפרע בפדיון מוקדם) בצירוף ריבית, כפי שהצטברו עד ליום התשלום. ככל שהפדיון המוקדם הינו מלא, יבוצע התשלום כאמור כנגד מסירת אגרות החוב לחברה לא יאוחר מ-5 ימי עסקים לפני מועד התשלום.

10. <u>סדרה יז'</u>

הפניקס גיוסי הון תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרות החוב (סדרה יז') בפדיון מוקדם, מלא או חלקי וזאת בהתקיים תנאים מסוימים המפורטים בשאר הנאמנות. אם לא תיפדנה אגרות החוב (סדרה יז') בפדיון מוקדם ביום 1 בפברואר, 2032 ("המועד הקובע לתוספת ריבית"), אזי אגרות החוב תישאנה תוספת ריבית בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע ביחס לאגרות החוב מאותה הסדרה כהגדרתו בתשקיף המדף, לתקופה אשר תחילתה במועד הקובע לתוספת ריבית וסופה במועד הפירעון של אגרות החוב (סדרה יז').

יובהר, כי המועד הראשון לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה יז') יחול ביום 1 בפברואר, 2032, ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, וככל שפדיון מוקדם יבוצע החל ממועד זה ועד למועד הקובע לתוספת ריבית (לא כולל פדיון מוקדם במועד הקובע לתוספת ריבית), יחולו הוראות כמפורט בשטר הנאמנות ובכללם תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה יז') את הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן (הערך הנקוב אשר ייפרע בפדיון מוקדם) בצירוף ריבית והפרשי הצמדה שנצברו בגינם, כפי שהצטברו עד ליום התשלום. ככל שהפדיון המוקדם הינו מלא, יבוצע התשלום כאמור כנגד מסירת אגרות החוב לחברה לא יאוחר מ-5 ימי עסקים לפני מועד התשלום.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ז. <u>פדיון מוקדם</u> (המשך)

11. <u>סדרה יח'</u>

הפניקס גיוסי הון תהיה רשאית ללא מתן זכות בחירה למחזיקים באגרות החוב ו/או לנאמן לפדות את אגרות החוב (סדרה יח') בפדיון מוקדם, מלא או חלקי וזאת בהתקיים תנאים מסוימים המפורטים בשאר הנאמנות. המועד הראשון בו תהא הפניקס גיוסי הון רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את כתבי ההתחייבות הנדחים יהיה כ-10 שנים מתום התקופה להרחבת סדרה, היינו ביום 30 בספטמבר 2036 (להלן: "המועד הראשון לפדיון מוקדם"). לאחר המועד הראשון לפדיון המוקדם ובכפוף לקבלת אישור הממונה, תהיה החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את כתבי ההתחייבות הנדחים במועד תשלום הריבית הראשון שיחול לאחר 5 שנים מהמועד הראשון לפדיון מוקדם, ולאחר מכן, אחת ל-5 שנים במועד תשלום הריבית הקרוב.

על-אף האמור, ככל שיחול שינוי ברגולציה, לרבות הוראות, הנחיות ועמדות הממונה, החלה על הפניקס אשר כתוצאה ממנו, יחול שינוי לרעה בסיווג של כתבי ההתחייבות הנדחים כהון רובד 1 נוסף או בהכרה בהם, תהיה רשאית החברה לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את כתבי ההתחייבות הנדחים. במקרה כאמור, הפדיון המוקדם יתבצע בהתאם לערכם הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים, בתוספת הריבית הצבורה והפרשי ההצמדה בגינם עד לאותו מועד, ויבוצע בסמוך למועד תשלום ריבית הקרוב ביותר למועד השינוי כאמור.

<u>אגרות חוב גמא – סדרות ב' + ג'</u>

גמא תוכל לפדות את אגרות החוב בפדיון מלא או חלקי לא לפי חלוף שישים (60) ימים ממועד הרישום למסחר לראשונה של אגרות החוב ובכפוף לכך שהסכום המינימאלי של כל פדיון מוקדם לא יפחת מסך של מיליון ש"ח.

תדירות הפדיון המוקדם לא תעלה על אחת לרבעון.

הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב המקרה של פדיון מוקדם יהיה הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם, אשר ייקבע על פי מחיר הנעילה הממוצע אגרות החוב בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם. (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם, דהיינו קרן בתוספת ריבית (לרבות ריבית פיגורים כלל שתקום הזכאות לה טרם ההודעה על ביצוע פדיון מוקדם ביוזמת החברה, שנצברה עליה לפני מועד הפדיון וטרם שולמה) המחושבת עד למועד הפדיון המוקדם. (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדת לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת בשיעור היוון ובתנאים המפורטים בשטר הנאמנות.

ח. <u>הלוואות מתאגידים בנקאיים</u>

נכון למועד הדוח ניטלו הלוואות מתאגידים בנקאיים בהיקף של כ- 1,791 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 1,638 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

בחודש יוני 2025 התקשרה גמא עם תאגיד בנקאי לקבלת הלוואה בסך 400,000 אלפי 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%.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ח. <u>הלוואות מתאגידים בנקאיים</u> (המשך)

מנגד, במהלך תקופת הדוח בוצעו פירעונות חלקיים בהלוואות שניטלו על ידי הפניקס סוכנויות והפניקס פנסיה בגמל סך של 93 מיליוני ש"ח ו-123 מיליוני ש"ח בהתאמה.

יתרת ההלוואות מתאגידים בנקאיים כוללת הלוואות שניטלו על ידי גמא בסך של כ- 1,100 מיליוני ש"ח, הלוואות שניטלו על ידי הפניקס סוכנויות בסך של כ- 193 מיליוני ש"ח, הלוואות שניטלו על ידי הפניקס פנסיה וגמל בסך של כ- 376 מיליוני ש"ח, וכן הלוואות שניטלו על ידי הפניקס בית השקעות בסך של כ – 121 מיליוני ש"ח.

ט. <u>אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים</u>

נכון למועד הדוח לחברות בנות של החברה אשראי לזמן קצר בהיקף של כ- 658 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של כ-941 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בתקופת הדוח נבע בעיקר מקיטון באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים שנלקח לצורך השקעה של הפניקס קפיטל, חברה בת של הפניקס השקעות מתקדמות, בקרן השקעות בינלאומיות KKR וקיטון בהלוואות און קול שנטלה הפניקס ביטוח בסך של 143 מיליוני ש"ח ו-85 מיליוני ש"ח בהתאמה.

יתרת האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים כוללת בעיקר אשראי לזמן קצר שנלקח על ידי הפניקס בית השקעות בסך של כ- 338 מיליוני ש"ח, אשראי לזמן קצר שנלקח על ידי הפניקס פנסיה וגמל בסך של כ- 124 מיליוני ש"ח, אשראי לזמן קצר שנלקח על ידי הפניקס ביטוח בסך של כ – 100 מיליוני ש"ח, וכן אשראי שנלקח על ידי הפניקס השקעות בסך של כ-93 מיליוני ש"ח.

י. <u>הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים</u>

נכון למועד הדוח לחברות בנות של החברה הלוואת מגופים מוסדיים בהיקף של כ-864 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 370 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2024.

הגידול ביתרת הלוואות אלו נובע בעיקר מהנפקות נע"מ כפי שתוארו לעיל בסעיף ה' –

- הנפקת נע"מ בהפניקס סוכנויות בהיקף של כ-200 מיליוני ש"ח
- הנפקת נע"מ בהפניקס בית השקעות בהיקף של כ-161 מיליוני ש"ח
- הנפקת נע"מ בהפניקס פנסיה וגמל בהיקף של כ-200 מיליוני ש"ח

מנגד בוצע קיטון בהלוואה מצדדים קשורים בהפניקס גמא בסך של כ-89 מיליוני ש"ח.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

יא. <u>לקוחות בגין כרטיסי אשראי</u>

היתרה מייצגת התחייבות ללקוחות בגין שוברי אשראי אשר הועברו לגמא על ידי חברות האשראי במסגרת הסכמי ניכיון וסליקה כמאגד וטרם שולמו ללקוחות גמא. היתרה הינה לטווח קצר ותיפרע מספר ימים לאחר תום תקופת הדיווח בהתאם למועד התשלום שסוכם עם כל לקוח.

יב. <u>דירוג החברה</u>

<u>מידרוג</u>

בחודש ינואר 2025 הודיעה מידרוג על דירוג Aa2.il להרחבה של אג"ח סדרות 5 ו-6 בהיקף של עד 700 מיליון ש"ח ע.נ.

בחודש פברואר 2025 הודיעה מדרוג כי היא מותירה על כנו את דירוג החברה וכן לאגרות החוב שהנפיקה בדירוג Aa2.il באופק יציב.

בחודש יולי 2025 הודיעה מידרוג על דירוג Aa2.il להרחבה של אג"ח סדרות 5 ו-6 בהיקף של עד 500 מיליון ש"ח ע.נ.

בחודש דצמבר 2025 הודיעה מידרוג על דירוג Aa2.il, לאג"ח (סדרה 7) בסך של עד 400 מיליון ש"ח ע.נ., אופק הדירוג יציב.

בחודש פברואר 2026 הודיעה מדרוג כי היא מותירה על כנו את דירוג החברה וכן לאגרות החוב שהנפיקה בדירוג Aa2.il באופק יציב.

<u>מעלות S&P</u>

בחודש ינואר 2025 הודיעה מעלות S&P על דירוג ilAA להרחבה של אג"ח סדרות 5 ו-6 בהיקף של עד 700 מיליון ש"ח ע.נ.

בחודש יולי 2025 מעלות S&P אישררה את דירוג החברה ilAA בתחזית יציבה.

בחודש יולי 2025 הודיעה מעלות S&P על דירוג ilAA להרחבה של אג"ח סדרות 5 ו-6 בהיקף של עד 500 מיליון ש"ח ע.נ.

בחודש דצמבר 2025 הודיעה מעלות S&P על דירוג ilAA לאג"ח (סדרה 7) בהיקף של עד 400 מיליון ש"ח ע.נ.

יג. <u>תשקיפי מדף</u>

בחודש יולי 2025 אישרה רשות ניירות ערך את חידוש תשקיף המדף של החברה וזאת עד ליום 7 ביולי 2027.

באור 17 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

יד. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	הלוואות ואשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	לקוחות בגין כרטיסי אשראי	אגרות חוב	כתבי התחייבויות נדחים	כתבי התחייבות הון רובד 1 נוסף	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)	אחר (*)	סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר 2024	886,621	1,011,800	1,754,711	2,495,765	4,480,493	217,644	2,014,342	183,148	13,044,524
כניסה לאיחוד	-	-	-	-	-	-	-	7,719	7,719
תזרים מזומנים	(516,638)	1,564,354	-	535,523	(692,180)	141,150	(30,756)	14,851	1,016,304
השפעת שינויים במדד המחירים	-	-	-	-	35,633	14,812	(56,338)	22,903	17,010
שינויים אחרים	-	2,560	147,266	1,427	-	-	-	(29,090)	122,163
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	369,983	2,578,714	1,901,977	3,032,715	3,823,946	373,606	1,927,248	199,531	14,207,720
כניסה לאיחוד	-	92,580	-	-	-	-	-	81,966	174,546
תזרים מזומנים	133,267	(222,287)	-	853,158	607,307	493,834	1,360,114	(59,648)	3,365,745
השפעת שינויים במדד המחירים	-	-	-	-	24,498	10,788	(210,111)	68,033	(106,792)
שינויים אחרים	161,533	-	216,230	1,944-	-	-	-	26,788	402,607
הכרה בהתחייבות בגין חכירה	-	-	-	-	-	-	-	48,496	48,496
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	864,783	2,449,007	2,118,207	3,883,929	4,455,751	878,228	3,077,251	365,166	18,092,322

(*) בעיקר בגין התחייבות בגין חכירה ואופציות לרכישת חברה מוחזקת.

באור 18 - התחייבויות בגין מוצרים מובנים

א. <u>להלן הרכב התחייבויות בגין מוצרים מובנים והתחייבות של חברות מאוחדות ייעודיות:</u>

	ראה להלן	ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
אגרות חוב מובנות	ב	60,000	109,000
התחייבויות של חברות מאוחדות ייעודיות	ג	21,000	25,000
סה"כ		81,000	134,000

ב. ליום 31 בדצמבר, 2025 קיימת סדרה אחת של אג"ח מובנות, אשר הונפקה בהנפקה פרטית.

ג. התחייבויות של חברות מאוחדות ייעודיות הינם בגין סכומים לשלם בשל מכירה בחסר של ניירות ערך המוחזקים למסחר.

ד. <u>פרטים נוספים על הרכב נכסים והתחייבויות של החברות הייעודיות</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נכסים מגבים, נטו	82,000	110,000
תעודות	(60,000)	(109,000)
התחייבויות	(21,000)	(25,000)
	1,000	(24,000)

(*) ביום 31 בדצמבר, 2024 התקבלו במזומן קרן וריבית בסך של כ-25 מיליון ש"ח אשר נפרעו בחודש ינואר 2025 כנגד ההתחייבויות.

ה. <u>פרטים אודות החברות הייעודיות</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	שיעורי האחזקה (%)	
נתיבים אגרות חוב בע"מ (*)	100	100

(*) אגרות חוב מובנות לא סחירות.

באור 19 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	219,643	198,709
הוצאות לשלם	547,874	422,905
ספקים ונותני שירותים	299,763	197,539
מוסדות ורשויות ממשלתיות (*)	190,282	496,286
התחייבויות לחברות מוחזקות ובעלי עניין	17,184	24,655
סוכני ביטוח	439,473	336,928
מבוטחים ועמיתים	378,891	29,541
ריבית לשלם	43,708	35,990
זכאים בגין השקעות פיננסיות	317,553	396,530
התחייבויות אחרות	364,772	200,453
סך הכל זכאים ויתרות זכות	2,819,143	2,339,536

(*) היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 כוללת התחשבנות עם ביטוח לאומי בגין הסכם Cut off בענף רכב חובה.

(**) לפירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה ראה באור 35.

(***) בדבר זכאים ויתרות זכות המהווים צדדים קשורים, ראה באור 36.

באור 20 - התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

	הערות	חוזי השקעה תלויי תשואה (*)	חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (**)	סך הכל
		אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר 2024		23,787,779	1,063,093	24,850,872
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד:				
גידול בשל מרכיב התשואה (***)	באור 26א'	3,666,507	84,538	3,751,045
בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה	באור 27	(213,776)	(17,590)	(231,366)
תזרימי מזומנים:				
תקבולים		9,740,419	3,850	9,744,269
תשלומים		(4,229,800)	(32,055)	(4,261,855)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024		32,751,129	1,101,836	33,852,965
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד:				
גידול בשל מרכיב התשואה (***)	באור 26א'	4,716,494	75,359	4,791,853
בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה	באור 27	(297,899)	(28,314)	(326,213)
תזרימי מזומנים:				
תקבולים		14,523,667	2,722	14,526,389
תשלומים		(4,806,763)	(22,668)	(4,829,431)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025		46,886,628	1,128,935	48,015,563

(*) חוזי השקעה תלויי תשואה מטופלים כהתחייבויות פיננסיות המיועדות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(**) עמודה זו כוללת התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.

(***) סעיף זה כולל גם את הוצאות הריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית עבור חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
	הפנייה לבאור	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
		אלפי ש"ח			
חוזי ביטוח					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(ב)	95,530,589	9,628,532	7,825,149	112,984,270
בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה		19,828	-	-	19,828
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח		95,510,761	9,628,532	7,825,149	112,964,442
סך הכל נכסי חוזי ביטוח	(ב)	516,674	942,760	-	1,459,434
חוזי ביטוח משנה					
נכסי חוזי ביטוח משנה	(ב)	205,828	2,083,846	2,538,937	4,828,611
התחייבויות חוזי ביטוח משנה	(ב)	-	36,163	10	36,173

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
	הפנייה לבאור	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
		אלפי ש"ח			
חוזי ביטוח					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(ב)	89,109,643	10,479,849	6,979,110	106,568,602
בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה		19,772	-	-	19,772
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח		89,089,871	10,479,849	6,979,110	106,548,830
סך הכל נכסי חוזי ביטוח	(ב)	117,980	648,357	-	766,337
חוזי ביטוח משנה					
נכסי חוזי ביטוח משנה	(ב)	295,305	2,055,233	2,244,017	4,594,555
התחייבויות חוזי ביטוח משנה	(ב)	-	30,162		30,162

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

1. מגזר ביטוח חיים

(א1) חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
	הערה	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ה)	חוזים שאינם במודל ה- PPA	סך הכל
		אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		1,226,018	(2)	(1,108,036)	117,980
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		87,718,232	37,568	1,353,843	89,109,643
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		86,492,214	37,570	2,461,879	88,991,663
שינויים בדוח רווח או הפסד:					
הכנסות משירותי ביטוח:					
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר		412,571	-	-	412,571
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א	1,418,189	-	-	1,418,189
חוזים אחרים		275,778	-	-	275,778
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב באור 25	2,106,538	-	-	2,106,538
הוצאות משירותי ביטוח:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	(789)	1,707,461	1,706,672
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג	-	-	(136,127)	(136,127)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		-	(4,322)	-	(4,322)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		100,007	-	-	100,007
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	באור 25	100,007	(5,111)	1,571,334	1,666,230
רכיב השקעה	ד	(6,745,961)	-	6,745,961	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח		8,752,492	5,111	(8,317,295)	440,308
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	באור 26 א'	10,963,455	-	192,309	11,155,764
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		2,210,963	(5,111)	8,509,604	10,715,456
תזרימי מזומנים:					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		3,955,733	-	-	3,955,733
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		-	-	(8,465,649)	(8,465,649)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(183,288)	-	-	(183,288)
סך הכל תזרימי מזומנים		3,772,445	-	(8,465,649)	(4,693,204)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		1,677,049	-	(1,160,375)	516,674
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		94,152,671	32,459	1,345,459	95,530,589
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		92,475,622	32,459	2,505,834	95,013,915

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(א2) חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו (המשך)

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
			התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
	הערה	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ה)	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
			אלפי ש"ח			
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			81,289,524	-	2,220,022	83,509,546
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			81,289,524	-	2,220,022	83,509,546
שינויים בדוח רווח או הפסד :						
הכנסות משירותי ביטוח:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר			505,701	-	-	505,701
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		1,434,095	-	-	1,434,095
חוזים אחרים			115,340	-	-	115,340
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	באור 25	2,055,136	-	-	2,055,136
הוצאות משירותי ביטוח:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	(278)	1,717,768	1,717,490
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	8,939	8,939
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	37,847	-	37,847
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			74,046	-	-	74,046
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		באור 25	74,046	37,569	1,726,707	1,838,322
רכיב השקעה	ד		(6,846,985)	-	6,846,985	-
סך הכל רווח משירותי ביטוח			8,828,075	(37,569)	(8,573,692)	216,814
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		באור 26 א'	10,060,169	-	168,062	10,228,231
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			1,232,094	37,569	8,741,754	10,011,417
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ו שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			4,128,596	-	-	4,128,596
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			-	-	(8,499,896)	(8,499,896)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(158,000)	-	-	(158,000)
סך הכל תזרימי מזומנים			3,970,596	-	(8,499,896)	(4,529,300)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			1,226,018	(1)	(1,108,037)	117,980
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			87,718,232	37,568	1,353,843	89,109,643
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			86,492,214	37,569	2,461,880	88,991,663

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(ב1) חוזי ביטוח - ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
				מרווח השירות החוזי (CSM)				
	הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר(א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			1,657,570	(267,493)	(639,049)	(550,427)	(82,621)	(1,272,097)	117,980
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			87,133,825	377,332	-	1,592,587	5,899	1,598,486	89,109,643
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			85,476,255	644,825	639,049	2,143,014	88,520	2,870,583	88,991,663
שינויים בדוח רווח או הפסד :									
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:									
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		באור 25	-	-	68,952	196,914	39,302	305,168	305,168
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	55,780	-	-	-	-	55,780
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		(61,089)	-	-	-	-	-	(61,089)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:									
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ג(1)	297,896	(43,212)	-	-	(255,446)	(255,446)	(762)
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			(578,837)	(49,200)	362,534	139,419	126,084	628,037	-
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			(40,071)	45,155	-	-	-	-	5,084
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			134,691	1,436	-	-	-	-	136,127
סך הכל רווח משירותי ביטוח		באור 25	(247,410)	9,959	431,486	336,333	(90,060)	677,759	440,308
			-	-	-	-	-	-	-
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		באור 26 א'	11,094,194	22,133	8,890	20,990	9,557	39,437	11,155,764
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			11,341,604	12,174	(422,596)	(315,343)	99,617	(638,322)	10,715,456
תזרימי מזומנים:									
פרמיות ו שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			3,955,733	-	-	-	-	-	3,955,733
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			(8,465,649)	-	-	-	-	-	(8,465,649)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(183,288)	-	-	-	-	-	(183,288)
סך הכל תזרימי מזומנים			(4,693,204)	-	-	-	-	-	(4,693,204)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			1,543,311	(259,573)	(216,453)	(374,382)	(176,229)	(767,064)	516,674
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			93,667,966	397,426	-	1,453,289	11,908	1,465,197	95,530,589
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			92,124,655	656,999	216,453	1,827,671	188,137	2,232,261	95,013,915

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(ב2) חוזי ביטוח- ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
			מרווח השירות החוזי (CSM)					
	הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר(א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח						
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			79,249,739	762,963	849,751	2,647,092	-	3,496,844	83,509,546
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			79,249,739	762,963	849,751	2,647,092	-	3,496,844	83,509,546
שינויים בדוח רווח או הפסד :									
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:									
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		באור 25	-	-	114,821	255,416	11,576	381,813	381,813
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	52,156	-	-	-	-	52,156
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		(170,369)	-	-	-	-	-	(170,369)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:									
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ד(1)	166,934	(29,980)	-	-	(149,308)	(149,308)	(12,354)
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			(541,886)	104,063	106,997	279,276	51,550	437,823	-
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			(23,658)	(1,835)	-	-	-	-	(25,493)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח								-
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			(21,339)	12,400	-	-	-	-	(8,939)
סך הכל רווח משירותי ביטוח		באור 25	(590,318)	136,804	221,818	534,692	(86,182)	670,328	216,814
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		באור 26 א'	10,165,498	18,665	11,116	30,614	2,338	44,068	10,228,231
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			10,755,816	(118,139)	(210,702)	(504,078)	88,520	(626,260)	10,011,417
תזרימי מזומנים:									
פרמיות ו שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			4,128,596	-	-	-	-	-	4,128,596
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			(8,499,896)	-	-	-	-	-	(8,499,896)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(158,000)	-	-	-	-	-	(158,000)
סך הכל תזרימי מזומנים			(4,529,300)	-	-	-	-	-	(4,529,300)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			1,657,570	(267,493)	(639,049)	(550,427)	(82,621)	(1,272,097)	117,980
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			87,133,825	377,331	-	1,592,587	5,899	1,598,487	89,109,643
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			85,476,255	644,824	639,049	2,143,014	88,520	2,870,584	88,991,663

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(ג1) חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
			התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
	הערה	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ה)	ה- PPA	סך הכל
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			249,742	-	45,563	295,305
שינויים בדוח רווח או הפסד :						
הוצאות מביטוח משנה:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר			224,276	-	-	224,276
חוזים אחרים			4,116	-	-	4,116
סך הכל הוצאות מביטוח משנה		באור 25	228,392	-	-	228,392
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	(24,573)	186,347	161,774
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(10,110)	(10,110)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	ט		-	24,062	-	24,062
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		באור 25	-	(511)	176,237	175,726
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(228,392)	(511)	176,237	(52,666)
			-	-	-	-
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		באור 26 א'	(6,116)	511	21,283	15,678
			-			
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(234,508)	-	197,520	(36,988)
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	י		191,846	-	-	191,846
סכומים שהתקבלו			-	-	(244,335)	(244,335)
סך הכל תזרימי מזומנים			191,846	-	(244,335)	(52,489)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			207,080	-	(1,252)	205,828

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(ג2) חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו (המשך)

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
			התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	
	הערה	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ז)	חוזים שאינם במודל ה-PAA	סך הכל
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			305,979	-	(111,499)	194,480
שינויים בדוח רווח או הפסד :						
הוצאות מביטוח משנה:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר			285,947	-	-	285,947
חוזים אחרים			5,043	-	-	5,043
סך הכל הוצאות מביטוח משנה			290,990	-	-	290,990
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	15	209,884	209,899
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	28,954	28,954
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	ט		-	(15)	-	(15)
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		באור 25	-	-	238,838	238,838
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(290,990)	-	238,838	(52,152)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		באור 26 א'	12,585	-	(14,167)	(1,582)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(278,405)	-	224,671	(53,734)
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	י		222,168	-	-	222,168
סכומים שהתקבלו			-	-	(67,609)	(67,609)
סך הכל תזרימי מזומנים			222,168	-	(67,609)	154,559
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			249,742	-	45,563	295,305

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(ד1) חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
		מרווח השירות החוזי (CSM) (יא)					
		אלפי ש"ח					
הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר(א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		(290,878)	100,474	484,130	1,579	485,709	295,305
שינויים בדוח רווח או הפסד :							
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:							
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	באור 25	-	-	(47,379)	340	(47,039)	(47,039)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו	-	(25,302)	-	-	-	(25,302)
תיאומים בהתאם לניסיון	ז	5,723	-	-	-	-	5,723
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:							
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ג(1)	(2,298)	4,401	-	(2,103)	(2,103)	-
שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי		47,895	16,654	-	-	-	64,549
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי		151,257	206	(149,075)	(2,388)	(151,463)	-
שינויים באומדנים המתייחסים להפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	ט	-	-	(40,396)	(91)	(40,487)	(40,487)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:							
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו		(10,682)	572	-	-	-	(10,110)
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	באור 25	191,895	(3,469)	(236,850)	(4,242)	(241,092)	(52,666)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 26א'	4,457	(947)	12,220	(52)	12,168	15,678
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		196,352	(4,416)	(224,630)	(4,294)	(228,924)	(36,988)
תזרימי מזומנים:							
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	י	191,846	-	-	-	-	191,846
סכומים שהתקבלו		(244,335)	-	-	-	-	(244,335)
סך הכל תזרימי מזומנים		(52,489)	-	-	-	-	(52,489)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		(147,015)	96,058	259,500	(2,715)	256,785	205,828

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים (המשך)

(ד2) חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
				מרווח השירות החוזי (CSM) (יא)					
	הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר(א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
						אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			(365,068)	108,606	-	450,942	-	450,942	194,480
שינויים בדוח רווח או הפסד :									
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:									
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		באור 25	-	-	-	(66,889)	(2,529)	(69,418)	(69,418)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	(37,550)	-	-	-	-	(37,550)
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		25,876	-	-	1	-	1	25,877
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:									
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ג(1)	(3,008)	4,563	-	-	(1,380)	(1,380)	175
שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי			-	-	-	(8,768)	(210)	(8,978)	(8,978)
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			(117,661)	22,973	-	88,975	5,713	94,688	-
שינויים באומדנים המתייחסים להפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	ט		11,687	(2,899)	-	-	-	-	8,788
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:									
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			28,513	441	-	-	-	-	28,954
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה			-	-	-	-	-	-	-
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		באור 25	(54,593)	(12,472)	-	13,319	1,594	14,913	(52,152)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		באור 26א'	(25,776)	4,340	-	19,869	(15)	19,854	(1,582)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(80,369)	(8,132)	-	33,188	1,579	34,767	(53,734)
תזרימי מזומנים:									
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	י		222,168	-	-	-	-	-	222,168
סכומים שהתקבלו			(67,609)	-	-	-	-	-	(67,609)
סך הכל תזרימי מזומנים			154,559	-	-	-	-	-	154,559
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			(290,878)	100,474	-	484,130	1,579	485,709	295,305

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות

(א1) חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי			התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
	הערה	למעט רכיב הפסד	הפנייה לבאור	רכיב הפסד (ז)	חוזים שאינם במודל ה-PAA	חוזים במודל ה-PAA אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	סך הכל
		אלפי ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		749,486		(1)	(101,128)	-	648,357
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		6,710,165		2	3,705,150	64,532	10,479,849
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		5,960,679		3	3,806,278	64,532	9,831,492
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הכנסות משירותי ביטוח:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר		274,566		-	-	-	274,566
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א	1,857,347		-	-	-	1,857,347
חוזים אחרים		535,878		-	-	-	535,878
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	2,667,791	באור 25	-	-	-	2,667,791
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-		-	1,584,610	222,723	1,807,333
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג	-		-	(123,034)	(17,670)	(140,704)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		-		(1)	-	-	(1)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		106,164		-	-	-	106,164
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		106,164	באור 25	(1)	1,461,576	205,053	1,772,792
סך הכל רווח משירותי ביטוח		2,561,627		1	(1,461,576)	(205,053)	894,999
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		222,275	באור 26א'	-	227,065	1,474	450,814
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		2,339,352		1	(1,688,641)	(206,527)	444,185
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		2,255,838		-	-	-	2,255,838
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה		-		-	(2,520,493)	(202,954)	(2,723,447)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		(233,926)		-	-	-	(233,926)
סך הכל תזרימי מזומנים		2,021,912		-	(2,520,493)	(202,954)	(701,535)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		1,047,188		-	(104,428)	-	942,760
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		6,690,427		2	2,869,998	68,105	9,628,532
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		5,643,239		2	2,974,426	68,105	8,685,772

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א1) חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי			התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
	הערה	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ז)	חוזים שאינם במודל ה-PAA	חוזים במודל ה-PAA אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	סך הכל
					אלפי ש"ח		
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			504,290	-	(96,410)	-	407,880
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			6,494,233	-	9,339,010	65,756	15,898,999
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			5,989,943	-	9,435,420	65,756	15,491,119
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הכנסות משירותי ביטוח:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר			301,818	-	-	-	301,818
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		1,927,238	-	-	-	1,927,238
חוזים אחרים			322,268	-	-	-	322,268
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	באור 25	2,551,324	-	-	-	2,551,324
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	1,525,699	190,392	1,716,091
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(28,596)	(4,787)	(33,383)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	3	-	-	3
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			80,260	-	-	-	80,260
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		באור 25	80,260	3	1,497,103	185,605	1,762,971
סך הכל רווח משירותי ביטוח			2,471,064	(3)	(1,497,103)	(185,605)	788,353
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		באור 26א'	454,860	-	706,871	2,094	1,163,825
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			2,016,204	(3)	(2,203,974)	(187,699)	(375,472)
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			2,171,550	-	-	-	2,171,550
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה (*)			-	-	*(7,833,116)	(188,923)	(8,022,039)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(184,610)	-	-	-	(184,610)
סך הכל תזרימי מזומנים			1,986,940	-	(7,833,116)	(188,923)	(6,035,099)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			749,486	(1)	(101,128)	-	648,357
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			6,710,165	2	3,705,150	64,532	10,479,849
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			5,960,679	3	3,806,278	64,532	9,831,492

(*) הסעיף כולל את העברת קרן המבוטחים של מכבי שירותי בריאות ("מכבי") בסך של כ- 5,534 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 3 סעיף ג (5)

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א2) חוזי ביטוח - ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA

	הערה	הפנייה לבאור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
			אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	מרווח השירות החוזי (CSM)				
					חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר(א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
						אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			2,279,276	(146,226)	(1,048,848)	(318,508)	(117,337)	(1,484,693)	648,357
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			2,897,051	1,195,501	-	6,176,445	73,291	6,249,736	10,342,288
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			617,775	1,341,727	1,048,848	6,494,953	190,628	7,734,429	9,693,931
שינויים בדוח רווח או הפסד:									
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:									
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		באור 25	-	-	125,142	550,789	58,422	734,353	734,353
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	65,390	-	-	-	-	65,390
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		(73,863)	-	-	-	-	-	(73,863)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:									
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ג(1)	436,803	(42,732)	-	-	(394,071)	(394,071)	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			(22,159)	(145,195)	(53,476)	209,386	11,444	167,354	-
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			1	-	-	-	-	-	1
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			118,608	4,426	-	-	-	-	123,034
סך הכל רווח משירותי ביטוח		באור 25	459,390	(118,111)	71,666	760,175	(324,205)	507,636	848,915
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		באור 26א'	93,919	81,531	19,339	240,419	14,132	273,890	449,340
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			365,471	(199,642)	52,327	519,756	(338,337)	233,746	399,575
תזרימי מזומנים:									
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			1,952,655	-	-	-	-	-	1,952,655
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			(2,520,555)	-	-	-	-	-	(2,520,555)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(191,068)	-	-	-	-	-	(191,068)
סך הכל תזרימי מזומנים			(758,968)	-	-	-	-	-	(758,968)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			2,734,093	(180,985)	(996,521)	(292,853)	(320,974)	(1,610,348)	942,760
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			2,227,429	1,360,384	-	5,682,344	207,991	5,890,335	9,478,148
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(506,664)	1,541,369	996,521	5,975,197	528,965	7,500,683	8,535,388

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א2) חוזי ביטוח - ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA (המשך)

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
				מרווח השירות החוזי (CSM)					
	הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר(א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			2,075,507	(147,490)	(1,172,379)	(347,758)	-	(1,520,137)	407,880
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			8,353,131	1,005,436	-	6,409,196	-	6,409,196	15,767,763
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			6,277,624	1,152,926	1,172,379	6,756,954	-	7,929,333	15,359,883
שינויים בדוח רווח או הפסד:									
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:									
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		באור 25	-	-	148,764	598,308	14,725	761,797	761,797
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	63,641	-	-	-	-	63,641
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		(105,841)	-	-	-	-	-	(105,841)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:									
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ג(1)	230,711	(20,452)	-	-	(210,259)	(210,259)	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			174,572	(131,332)	(5,555)	(45,770)	8,085	(43,240)	-
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			29	(32)	-	-	-	-	(3)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח							-	
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			47,977	(19,380)	-	-	-	-	28,597
סך הכל רווח משירותי ביטוח		באור 25	347,448	(107,555)	143,209	552,538	(187,449)	508,298	748,191
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		באור 26א'	767,092	81,246	19,678	290,537	3,179	313,394	1,161,732
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(419,644)	(188,801)	123,531	262,001	(190,628)	194,904	(413,541)
תזרימי מזומנים:								-	
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			1,899,558	-	-	-	-	-	1,899,558
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה(*)			(7,833,045)*	-	-	-	-	-	(7,833,045)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(146,006)	-	-	-	-	-	(146,006)
סך הכל תזרימי מזומנים			(6,079,493)	-	-	-	-	-	(6,079,493)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			2,279,276	(146,226)	(1,048,848)	(318,508)	(117,337)	(1,484,693)	648,357
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			2,897,051	1,195,501	-	6,176,445	73,291	6,249,736	10,342,288
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			617,775	1,341,727	1,048,848	6,494,953	190,628	7,734,429	9,693,931

(*) הסעיף כולל את העברת קרן המבוטחים של מכבי שירותי בריאות ("מכבי") בסך של כ- 5,534 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 3 סעיף ג (5)

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ג1) חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
			התחייבויות בגין יתרת הכיסוי	התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
	הערה	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	חוזים במודל ה-PAA(4) אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	סך הכל
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			2,021,466	29,082	4,685	2,055,233
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			44,455	(14,293)	-	30,162
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			1,977,011	43,375	4,685	2,025,071
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הוצאות מביטוח משנה:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר			189,690	-	-	189,690
חוזים אחרים			124	-	-	124
סך הכל הוצאות מביטוח משנה		באור 25	189,814	-	-	189,814
הכנסות מביטוח משנה:						-
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	135,919	-	135,919
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	(24,203)	(4,795)	(28,998)
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		באור 25	-	111,716	(4,795)	106,921
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(189,814)	111,716	(4,795)	(82,893)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		באור 26א'	97,833	(6,207)	110	91,736
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(91,981)	105,509	(4,685)	8,843
תזרימי מזומנים:						-
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	י		103,970	-	-	103,970
סכומים שהתקבלו			-	(90,201)	-	(90,201)
סך הכל תזרימי מזומנים			103,970	(90,201)	-	13,769
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			2,039,628	44,218	-	2,083,846
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			50,628	(14,465)	-	36,163
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			1,989,000	58,683	-	2,047,683

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ג1) חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי	התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
	הערה	למעט רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל ה-PAA	חוזים במודל ה-PAA (4 אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	סך הכל	
		אלפי ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		1,988,058	109,439	4,659	2,102,156	
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		55,940	(18,249)	-	37,691	
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		1,932,118	127,688	4,659	2,064,465	
						-
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הוצאות מביטוח משנה:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר		204,644	-	-	204,644	
חוזים אחרים		82	-	-	82	
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	באור 25	204,726	-	-	204,726	
						-
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	151,890	(137)	151,753	
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג	-	(28,409)	-	(28,409)	
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	באור 25	-	123,481	(137)	123,344	
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(204,726)	123,481	(137)	(81,382)	
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	באור 26א'	134,257	24,293	163	158,713	
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(70,469)	147,774	26	77,331	
						-
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	י	115,362		-	115,362	
סכומים שהתקבלו		-	(232,087)	-	(232,087)	
סך הכל תזרימי מזומנים		115,362	(232,087)	-	(116,725)	
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		2,021,466	29,082	4,685	2,055,233	
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		44,455	(14,293)	-	30,162	
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		1,977,011	43,375	4,685	2,025,071	

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ג2) חוזי ביטוח משנה מוחזקים- ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
		מרווח השירות החוזי (CSM) (יא)					
		סך הכל	סך הכל מרווח השירות החוזי	חוזים אחרים	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר(א)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים
	הערה	הפנייה לבאור		אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			2,050,548	1,221,609	44	1,221,565	239,889	589,050
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			30,162	(60,671)	(240)	(60,431)	(6,294)	97,127
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			2,020,386	1,282,280	284	1,281,996	246,183	491,923
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		באור 25	(82,958)	(82,958)	(34)	(82,924)	-	-
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		(5,975)	-	-	-	(5,975)	-
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		34,785	-	-	-	-	34,785
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ג(1)	-	17	17	-	8	(25)
שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי			-	(10)	-	(10)	(3)	13
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			-	(165,289)	(275)	(165,014)	20,605	144,684
שינויים באומדנים המתייחסים להפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			-	-	-	-	-	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ט							
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			(23,950)	-	-	-	(1,973)	(21,977)
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		באור 25	(78,098)	(248,240)	(292)	(247,948)	12,662	157,480
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		באור 26א'	91,626	49,140	8	49,132	13,982	28,504
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			13,528	(199,100)	(284)	(198,816)	26,644	185,984
תזרימי מזומנים:								
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	י		103,970	-	-	-	-	103,970
סכומים שהתקבלו			(90,201)	-	-	-	-	(90,201)
סך הכל תזרימי מזומנים			13,769	-	-	-	-	13,769
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			2,083,846	1,024,544	-	1,024,544	265,560	793,742
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			36,163	(58,636)	-	(58,636)	(7,267)	102,066
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			2,047,683	1,083,180	-	1,083,180	272,827	691,676

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ג2) חוזי ביטוח משנה מוחזקים- ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
			מרווח השירות החוזי (CSM) (יא)				
		אלפי ש"ח					
	הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר(א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			653,804	227,401	1,216,265	-	1,216,265	2,097,470
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			87,472	(6,594)	(43,187)	-	(43,187)	37,691
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			566,332	233,995	1,259,452	-	1,259,452	2,059,779
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		באור 25	-	-	(83,089)	(15)	(83,104)	(83,104)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	(6,529)	-	-	-	(6,529)
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		36,660	-	-	-	-	36,660
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ג(1)	(27)	20	-	7	7	-
שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי			49	(32)	(1)	(16)	(17)	-
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			(49,036)	(2,192)	50,924	304	51,228	-
שינויים באומדנים המתייחסים להפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים							-	
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ט						-	
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			(33,475)	5,066	-	-	-	(28,409)
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		באור 25	(45,829)	(3,667)	(32,166)	280	(31,886)	(81,382)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		באור 26א'	88,144	15,855	54,710	4	54,714	158,713
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			42,315	12,188	22,544	284	22,828	77,331
תזרימי מזומנים:								
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	י		115,363	-	-	-	-	115,363
סכומים שהתקבלו			(232,087)	-	-	-	-	(232,087)
סך הכל תזרימי מזומנים			(116,724)	-	-	-	-	(116,724)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			589,050	239,889	1,221,565	44	1,221,609	2,050,548
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			97,127	(6,294)	(60,431)	(240)	(60,671)	30,162
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			491,923	246,183	1,281,996	284	1,282,280	2,020,386

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי

(א1) חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
				חוזים במודל ה-PAA			
	הערה	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		הפנייה לביאור	אלפי ש"ח			
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		948,228	5,233	5,578,386	447,263	6,979,110
הכנסות משירותי ביטוח (חוזים אחרים)	ב	5,027,369	-	-	-	5,027,369
הוצאות משירותי ביטוח:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	3,217,716	169,241	3,386,957
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג	-	-	66,965	(142,031)	(75,066)
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		-	(35)	-	-	(35)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		1,081,609	-	-	-	1,081,609
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		1,081,609	(35)	3,284,681	27,210	4,393,465
סך הכל רווח משירותי ביטוח		3,945,760	35	(3,284,681)	(27,210)	633,904
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	26א'	-	-	278,897	22,319	301,216
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		3,945,760	35	(3,563,578)	(49,529)	332,688
תזרימי מזומנים:						
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		(5,237,276)	-	-	-	(5,237,276)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו		-	-	2,972,461	-	2,972,461
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		1,086,088	-	-	-	1,086,088
סך הכל תזרימי מזומנים		(4,151,188)		2,972,461		(1,178,727)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		1,153,656	5,198	6,169,503	496,792	7,825,149

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(א2) חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
				חוזים במודל ה-PAA			
	הערה	למעט רכיב הפסד	הפנייה לבאור	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		אלפי ש"ח					
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		1,244,817		160	5,627,439	493,201	7,365,617
הכנסות משירותי ביטוח (חוזים אחרים)		4,671,727		-	-	-	4,671,727
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-		-	2,786,681	139,167	2,925,848
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו		-		-	(295,083)	(208,968)	(504,051)
הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		-		5,073	-	-	5,073
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		901,375		-	-	-	901,375
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		901,375	25	5,073	2,491,598	(69,801)	3,328,245
סך הכל רווח משירותי ביטוח		3,770,352		(5,073)	(2,491,598)	69,801	1,343,482
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		-	26	-	275,695	23,863	299,558
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		3,770,352		(5,073)	(2,767,293)	45,938	1,043,924
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		(4,446,008)		-	-	-	(4,446,008)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו		-		-	2,816,346	-	2,816,346
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		972,245		-	-	-	972,245
סך הכל תזרימי מזומנים		(3,473,763)		-	2,816,346	-	(657,417)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		948,228		5,233	5,578,386	447,263	6,979,110

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(ב1) חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
				חוזים במודל ה-PAA			
	הערה	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		אלפי ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		352,783	115	1,716,232	174,887	2,244,017
שינויים בדוח רווח או הפסד :						
הוצאות מביטוח משנה	25	1,023,385	-	-	-	1,023,385
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	-	927,360	70,684	998,044
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג	-	-	203,515	(52,469)	151,046
השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	יא	-	1,722	-	-	1,722
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	25	-	1,722	1,130,875	18,215	1,150,812
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		(1,023,385)	1,722	1,130,875	18,215	127,427
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	26א	-	-	79,635	8,181	87,816
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		(1,023,385)	1,722	1,210,510	26,396	215,243
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	יג	1,037,085	-	-	-	1,037,085
סכומים שהתקבלו		-	-	(957,418)	-	(957,418)
סך הכל תזרימי מזומנים		1,037,085	-	(957,418)	-	79,667
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		366,483	1,837	1,969,324	201,283	2,538,927

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(ב2) חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
				חוזים במודל ה-PAA		
	הערה	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ז)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל (5)
			אלפי ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			350,321	99	1,708,063	198,008	2,256,491
שינויים בדוח רווח או הפסד :							
הוצאות מביטוח משנה		25	1,003,234	-	-	-	1,003,234
הכנסות מביטוח משנה:							
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	562,895	38,482	601,377
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			-	-	(4,827)	(70,933)	(75,760)
השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			-	16	-	-	16
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		25	-	16	558,068	(32,451)	525,633
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(1,003,234)	16	558,068	(32,451)	(477,601)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		26א	-	-	80,696	9,330	90,026
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(1,003,234)	16	638,764	(23,121)	(387,575)
תזרימי מזומנים:							
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה			1,005,696	-	-	-	1,005,696
סכומים שהתקבלו			-	-	(630,595)	-	(630,595)
סך הכל תזרימי מזומנים			1,005,696	-	(630,595)	-	375,101
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			352,783	115	1,716,232	174,887	2,244,017

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

הערות

א. ככלל, תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח מוכרים בברוטו במסגרת ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות מביטוח, בהתאמה. עם זאת, ביישום גישת השווי ההוגן, מרווח השירות החוזי אינו כולל נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת חוזה שהתהוו לפני מועד המעבר, משכך עבור קבוצות חוזי ביטוח שיושמה לגביהן גישת השווי ההוגן, ההכנסות משירותי ביטוח מוצגות בנטו מתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

ב. למידע נוסף על קבוצות חוזי הביטוח שנמדדו במועד המעבר תוך יישום גישות המעבר השונות, ראו באור 2. למידע בדבר צפי לפריסת CSM בתקופות הבאות ראה באור 16 ד.

ג. שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות (לנכסים) בגין תביעות שהתהוו מציג את השינויים באומדנים של תזרימי המזומנים לקיום חוזה בגין אירועי ביטוח שהתהוו בעבר ושיחרור של תיאום הסיכון. הסעיף כולל את השינויים באומדנים של תזרימי מזומנים לקיום חוזה שבוצעו בתקופות ביניים קודמות, שמתייחסים לאירועים ביטוחיים שהתהוו בתקופות ביניים קודמות, אולם שייכים לאותה שנת דיווח.

ד. רכיב ההשקעה מורכב מערך הסילוק שישולם לבעל הפוליסה במועד פקיעת חוזה הביטוח. רכיב ההשקעה מוכר במסגרת התנועה כסיווג מאזני מ'התחייבות בגין יתרת הכיסוי' ל'התחייבות בגין תביעות שהתהוו' כיוון שערכי הסילוק המשולמים בפועל מוצגים בעמודת 'התחייבות בגין תביעות שהתהוו', ולא נכלל בהכנסות ביטוח ובהוצאות שירותי ביטוח המוצגים ברווח או הפסד. תשלומים מסוימים לבעל הפוליסה מייצגים החזרי פרמיות בגין כיסוי שאינו מנוצל ולא רכיבי השקעה ומוכרים נטו מהפרמיות שהתקבלו/ששולמו.

ה. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, רכיב ההפסד (השבת ההפסד) נוצר או מתואם במטרה לתאר את ההתאמות למרווח השירות החוזי. רכיב זה קובע את הסכומים המוצגים בתקופות עוקבות ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים (ביטולי השבות של הפסדים) שהוכרו בעבר בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות הביטוח (בהוצאות מביטוח משנה) בגין התקופה השוטפת.

הקצאת רכיב ההפסד (השבת ההפסד) אינה משפיעה על הסכומים בתנועה כיוון שרכיב זה אינו חלק מהערך בספרים של התחייבות (נכס) חוזי הביטוח (ביטוח המשנה). אלא רכיב ההפסד (רכיב השבת ההפסד) נוצר או מתואם בגין קבוצת חוזי ביטוח (ביטוח משנה) לצורך מעקב הסכומים שיופחתו מהכנסות הביטוח ומהוצאות שירותי הביטוח (מהוצאות מביטוח משנה ומהסכומים שהושבו ממבטח המשנה) בתקופה השוטפת ולצורך הכרה במרווח שירות חוזי (רכיב CSM) במועד בו קבוצת חוזי הביטוח (ביטוח המשנה) הופכת להיות רווחית.

ו. השינוי בתיאום הסיכון המתייחס לשירות השוטף כולל את השחרור של תיאום הסיכון מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בתקופה בקיזוז השינוי בתיאום הסיכון הנובע מהתהוות תביעות והוצאות אחרות.

ז. תיאומים בהתאם לניסיון המתייחסים לשירותים השוטפים נובעים מהפערים בין האומדנים לתחילת התקופה לבין הסכומים בפועל, בניכוי סכומים הקשורים לתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי המוכרים במסגרת "השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו" לעיל.

ח. שינויים בהתחייבות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו המתייחסים לתביעות שהתרחשו בתקופות קודמות משפיעים על תזרימי המזומנים לקיום חוזה (FCF) אך אינם משפיעים על מרווח השירות החוזי (CSM) כיוון שמתייחסים לשירותי עבר.

ט. שינויים באומדן תזרימי מזומנים לקיום חוזה על חוזי ביטוח משנה מוחזקים המתייחסים לקבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים, מוכרים ברווח או הפסד אם השינויים באומדן תזרימי המזומנים לקיום חוזה של קבוצת חוזי ביטוח בסיס מכבידה גם הוכרו בדוח רווח או הפסד, למעט אם מועד ההתקשרות בביטוח המשנה חל לאחר שהחברה הכירה בחוזי ביטוח הבסיס המכבידים הקשורים.

י. פרמיות ששולמו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרות נטו מהחזר הוצאות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח שאינן תלויות בתביעות בגין חוזי הבסיס ובניכוי החזרי פרמיה.

יא. מרווח השירות החוזי (CSM) עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשוי להיות הן חיובי (עלות נטו) והן שלילי (רווח נטו). מרווח שירות חוזי שלילי משקף רווח נטו צפוי הנובע מציפיות החברה כי הפרמיות שישולמו למבטח המשנה יהיו נמוכות מהסכומים שיושבו ממבטח המשנה.

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. <u>השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)</u>

1. <u>מגזר ביטוח חיים</u>

א. חוזי ביטוח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	1,634,729	183,295	1,818,024
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	160,539	4,206	164,745
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	1,795,268	187,501	1,982,769
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	2,093,689	186,976	2,280,665
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	42,975	237	43,212
מרווח השירות החוזי (CSM)	255,446	-	255,446
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	762	762

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	991,662	447,738	1,439,400
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	118,828	18,887	137,715
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	1,110,490	466,625	1,577,115
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	1,289,182	454,867	1,744,049
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	29,384	596	29,980
מרווח השירות החוזי (CSM)	149,308	-	149,308
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	12,354	12,354

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. <u>השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)</u> (המשך)

1. <u>מגזר ביטוח חיים</u> (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
	חוזים שהונפקו לראשונה	
	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	סך הכל
	אלפי ש"ח	
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	7,147	7,147
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	9,445	9,445
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	4,401	4,401
מרווח השירות החוזי (CSM)	2,103	2,103

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל
	אלפי ש"ח		
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	2,538	128	2,666
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	5,532	142	5,674
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	4,536	27	4,563
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	175	175
מרווח השירות החוזי (CSM)	(1,542)	162	(1,380)

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. <u>השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)</u> (המשך)

2. <u>מגזר ביטוח בריאות</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
	חוזים שהונפקו לראשונה	
	חוזים רווחיים	סך הכל
	אלפי ש"ח	
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	1,463,356	1,463,356
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	145,031	145,031
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	1,608,387	1,608,387
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	2,045,190	2,045,190
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	42,732	42,732
מרווח השירות החוזי (CSM)	394,071	394,071
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	-

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
	חוזים שהונפקו לראשונה	
	חוזים רווחיים	סך הכל
	אלפי ש"ח	
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	547,587	547,587
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	82,898	82,898
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	630,485	630,485
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	861,196	861,196
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	20,452	20,452
מרווח השירות החוזי (CSM)	210,259	210,259
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	-

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	סך הכל	
	אלפי ש"ח		
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	338	338	
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	313	313	
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	8	8	
מרווח השירות החוזי (CSM)	17	17	

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	סך הכל	
	אלפי ש"ח		
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	663	663	
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	636	636	
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	20	20	
מרווח השירות החוזי (CSM)	7	7	

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. <u>פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025							
	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל
	אלפי ש"ח								
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	247,116	213,378	184,099	162,327	143,782	548,225	324,838	408,496	2,232,261
בריאות	677,398	607,666	548,209	494,196	441,414	1,786,362	1,113,472	1,831,966	7,500,683
סך הכל	924,514	821,044	732,308	656,523	585,196	2,334,587	1,438,310	2,240,462	9,732,944

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל
	אלפי ש"ח								
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	313,860	275,203	240,811	209,174	186,059	711,352	419,925	514,200	2,870,584
בריאות	734,162	651,479	582,490	523,073	469,900	1,866,204	1,123,043	1,784,078	7,734,429
סך הכל	1,048,022	926,682	823,301	732,247	655,959	2,577,556	1,542,968	2,298,278	10,605,013

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025								
	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל
	אלפי ש"ח								
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	39,463	32,760	27,505	23,232	19,732	66,882	29,634	17,577	256,785
בריאות	66,769	62,907	59,310	55,892	52,655	234,279	169,381	381,987	1,083,180
סך הכל	106,232	95,667	86,815	79,124	72,387	301,161	199,015	399,564	1,339,965

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024								
	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל
	אלפי ש"ח								
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	70,192	59,058	50,064	42,746	36,799	128,096	60,236	38,518	485,709
בריאות	87,237	80,872	75,355	70,278	65,533	284,980	197,364	420,661	1,282,280
סך הכל	157,429	139,930	125,419	113,024	102,332	413,076	257,600	459,179	1,767,989

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. 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:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
	השפעה על רווח (הפסד) משירותי ביטוח	השפעה על רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	השפעה על יתרת ה- CSM גידול (קיטון)	תיאור עיקרי השינויים
	מיליוני ש"ח			
מגזר ביטוח חיים				
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות	-	(195)	(96)	לרבות הנחות אינפלציה. ההשפעה על יתרת ה-CSM כוללת רק את השפעה של השינויים בעקום הריבית בלבד ללא ההשפעות של שינויים בהנחות פיננסיות אחרות.
השפעות עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים:				
ביטולים	3	43	(531)	במהלך שנת הדוח, החברה עדכנה את הנחת שיעורי הביטולים עתידיים, המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA, בעקבות שינוי בשיעורי הביטולים בפועל בכלל ענפי ביטוח חיים.
הוצאות	(31)	(6)	(350)	במהלך שנת הדוח, החברה עדכנה את הנחת הוצאות לניהול פוליסות וניהול תביעות, המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA, בכלל ענפי ביטוח חיים.
סך השפעות מגזר חיים	**(28)**	**(158)**	**(977)**	
מגזר ביטוח בריאות				
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות	-	(11)	-	לרבות הנחות אינפלציה
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים:				
תחלואה	-	5	(320)	החברה עדכנה הנחות לגבי הסתברות לתביעות עתידיות (שכיחות) ועלות התביעות (חומרה) המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה BE-וה RA-בענפי הוצאות רפואיות ומחלות קשות, יחד עם עדכון עלויות הספקים והיקף ביטוח משנה בפוליסות אלו.
ביטולים	-	(13)	567	החברה עדכנה הנחות לגבי שיעורי ביטולים עתידיים המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA במסגרת המחקר השנתי בכלל הענפים בביטוח בריאות.
הוצאות	-	2	(15)	החברה עדכנה הנחות לגבי שיעורי הוצאות לניהול פוליסות וניהול תביעות המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA בכלל ענפי ביטוח בריאות.
אחר	-	-	(17)	
סך השפעות מגזר בריאות	**-**	**(17)**	**215**	
מגזר ביטוח כללי				
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות	-	(25)	-	לרבות הנחות אינפלציה
סך השפעות מגזר כללי	**-**	**(25)**	**-**	
סך השפעות	**(28)**	**(200)**	**(762)**	

באור 21 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. 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)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	השפעה על רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	השפעה על יתרת ה- CSM גידול (קיטון)	תיאור עיקרי השינויים
	מיליוני ש"ח		
מגזר ביטוח חיים			
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות	40	22	לרבות הנחות אינפלציה. ההשפעה על יתרת ה-CSM כוללת רק את השפעה של השינויים בעקום הריבית בלבד ללא ההשפעות של שינויים בהנחות פיננסיות אחרות.
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים:			
עדכון שיעור מס ערך מוסף	-	(35)	
הנחות לוחות תמותה	-	(319)	החברה עדכנה הנחות לגבי שיעורי התמותה והשיפורים בתוחלת חיים בהתאם ליישום הוראות חוזר שוק ההון מיום 24.7.2024 (חוזר ביטוח 5-9-2024) שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה". במהלך שנת הדוח, החברה עדכנה את הנחת שיעורי הביטולים עתידיים, המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA, בעקבות שינוי בשיעורי הביטולים בפועל בכלל ענפי ביטוח חיים.
הנחת מחקר ביטולים	-	(548)	
עדכון הנחת גיל פרישה	-	33	
אחר	-	(42)	
סך השפעות מגזר חיים	**40**	**(889)**	
מגזר ביטוח בריאות			
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות	(156)	-	לרבות הנחות אינפלציה
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים:			
עדכון שיעור מס ערך מוסף	-	(35)	
הנחת שיעור תחלואה	-	(111)	החברה עדכנה הנחות לגבי הסתברות לתביעות עתידיות (שכיחות) ועלות התביעות (חומרה) המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA במספר מוצרים בענף הוצאות רפואיות ובענף תאונות אישיות. החברה עדכנה הנחות לגבי שיעורי ביטולים עתידיים המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA במסגרת המחקר השנתי בכלל הענפים בביטוח בריאות.
הנחת שיעור ביטולים	-	223	
התאמת הסיכון (RA)	-	(155)	
אחר	-	(9)	
סך השפעות מגזר בריאות	**(156)**	**(87)**	
מגזר ביטוח כללי			
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות	(5)	-	לרבות הנחות אינפלציה
סך השפעות מגזר כללי	**(5)**	**-**	
סך השפעות	**(121)**	**(976)**	

באור 22 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

הביאור אינו כולל הטבות לעובדים מבוססי מניות, למידע על תשלום מבוסס מניות ראו באור 33, בדבר תשלומים מבוססי מניות.

למידע נוסף על הטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראו באור 36, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת	128,997	127,509

2. תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת שאיננה ממומנת	172	172
התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ממומנת (ראה סעיף א')	59,722	58,526
סה"כ התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת	59,894	58,698
בניכוי שווי הוגן של נכסי התוכנית (ראה סעיף ב'2 להלן)	29,449	29,100
סה"כ התחייבות, בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו	30,445	29,598
הטבות אחרות לזמן קצר	51,117	55,135
סה"כ התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	81,562	84,733

באור 22 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכנית הטבה מוגדרת (המשך)

ב. שינויים בערך נוכחי של התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	58,526	56,019
הוצאות שנזקפו לרווח והפסד:		
עלות ריבית	3,461	3,289
עלות שרות שוטף	1,359	1,601
עלות שרות עבר	-	-
רווח אקטוארי, שהוכר ברווח כולל אחר, נטו:		
הפסדים (רווחים) אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות הדמוגרפיות	(70)	119
הפסדים (רווחים) אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות הפיננסיות	97	32
הפסדים (רווחים) אקטואריים אחרים	566	511
תנועות נוספות:		
הטבות ששולמו	(4,798)	(3,687)
כניסה לאיחוד	581	642
יתרה ליום 31 בדצמבר	59,722	58,526

ג. שינויים בערך נוכחי של נכסים בגין תוכנית הטבה מוגדרת

1. נכסי תוכנית

נכסי תוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובדים לזמן ארוך וכן, פוליסות ביטוח מתאימות.

2. תנועה בשווי הוגן של נכסי התוכנית:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	29,100	27,606
הוצאות שנזקפו לרווח והפסד		
הכנסות ריבית	1,789	1,001
רווח (הפסד) אקטוארי, שהוכר ברווח כולל אחר, נטו:		
תשואה בפועל, בניכוי הכנסות ריבית	705	901
תנועות נוספות:		
הפקדות לתוכנית על ידי מעביד	389	555
הטבות ששולמו	(2,786)	(963)
כניסה לאיחוד	252	-
יתרה ליום 31 בדצמבר	29,449	29,100

באור 22 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכנית הטבה מוגדרת (המשך)

ד. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2025	2024
	%	
שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר (*)	2.50	2.80
שיעור עליית שכר ריאלי צפוי	1.50	1.50
שיעור אינפלציה צפוי	2.00	2.40

(*) שיעור ההיוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה.

ה. סכומים, עיתוי ואי וודאויות של תזרימי מזומנים עתידיים

להלן שינויים אפשריים הנחשבים לסבירים לסוף תקופת הדיווח, לכל הנחה אקטוארית בהנחה שיתר ההנחות האקטואריות נותרו ללא שינוי:

	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מבחן רגישות לשינוי בשיעור עליית שכר צפויה		
השינוי כתוצאה מ:		
עליית שכר של 1%	1,274	1,337
מבחן רגישות לשינוי שיעור ההיוון של התחייבות:		
השינוי כתוצאה מ:		
עליית שיעור היוון של 1%	(1,188)	(1,167)
ירידת שיעור היוון של 1%	1,492	1,507

ו. הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עלות שרות שוטף	1,359	1,601
עלות ריבית	3,461	3,289
עלות שרות עבר	-	-
הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית	(1,789)	(1,001)
	3,031	3,889

ו. הסכם קיבוצי

בחודש מאי 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").

1. 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) כאמור, העלאת שכר המינימום לעובדי החברות הבנות, בונוס שנתי בעמידה ביעדים, השתתפות בעלות ארוחת צהריים, קביעת הוראות לגבי המעבר לקמפוס ומיצוי תביעות ושקט תעשייתי.

באור 22 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ו. <u>הסכם קיבוצי</u> (המשך)

2. תוספות שכר - במהלך תקופת ההסכם ישלמו החברות הבנות לעובדים הקבועים ולעובדים בניסיון בכפוף לתנאים המוגדרים בהסכם תוספות שכר שקליות בהיקף כולל של 29 מיליון ₪ (בשיעור ממוצע של כ- 1.58% לשנה). תוספות השכר כוללות את עדכון התעריפים לעובדים שעתיים במוקדים השונים בהתאם לטבלאות הכלולות בהסכם.

3. שכר מינימום - שכר המינימום החודשי לעובד במשרה מלאה החל משנת 2025 יעמוד על 7,000 ש"ח ברוטו, בשנת 2026 יעמוד על 7,250 ש"ח ברוטו ובשנת 2027 יעמוד על 7,500 ש"ח ברוטו.

4. השתתפות החברות הבנות בעלות ארוחת צהריים יומית לעובדים – החל מיום 1 ביולי 2025, החברות הבנות תקצנה תוספת תקציבית שנתית בסך של 32.6 מיליון ש"ח לכל שנות ההסכם, שייועד לשם השתתפותן בעלות ארוחת צהריים יומית לעובדי החברות הבנות הזכאים להסדר.

5. בונוס שנתי - ככל שהחברות הבנות תעמודנה בשיעור שבין 100% ל- 150% מיעדי הרווח שיקבעו ע"י הדירקטוריונים של החברות הבנות ביחס לאותה שנה - תקצנה החברות הבנות תקציב לתשלום בונוס לעובדים שעלותו הכוללת תהיה בין סכום השווה ל- 6.791% מעלות השכר השנתית בשנה שקדמה לשנה בה ישולם הבונוס ושהינו שווה ערך למשכורת אחת לבין סכום השווה ל- 13.581% ושהינו שווה ערך לשתי משכורות בגין עמידה בשיעור שבין 70% עד 99.99% מיעד הרווח השנתי, יקטן תקציב הבונוס באופן יחסי לינארי בטווח הרלוונטי. ככל שהחברות הבנות לא תעמודנה ב-70% מיעדי הרווח שנקבעו ביחס לאותה שנה - לא תהיה זכאות לחלוקת בונוס בגין אותה שנה.

6. הקצאת מניות חסומות - במסגרת ההסכם וכחלק מהסדרת זכויות העובדים עם המעבר שתוכנן לקמפוס החדש בראשון לציון, הפניקס פיננסים הקצתה לראשונה בתקופת הדוח תגמול הוני של מניות חסומות (בעלות כוללת של כ- 35.8 מ' ש"ח) לעובדי החברות הבנות, אשר זכאים לכך בכפוף לתנאים המוגדרים בהסכם, וזאת במטרה לעודד מצוינות ולייצר סביבת עבודה מתמרצת בהלימה להצלחת החברה.

7. מיצוי תביעות ושקט תעשייתי - ההסכם מהווה מיצוי מלא ומוחלט של תביעות הצדדים לתקופת תוקפו של ההסכם. הצדדים להסכם התחייבו לשמור על שקט תעשייתי הדדי לגבי העניינים שהוסדרו בהסכם.

8. אומדן התוספת של העלות השנתית הממוצעת של הוצאות כוח אדם (לא כולל עלויות המותנות בעמידה ביעדים) בגין שנות ההסכם של החברות הבנות, הוא כ- 61.6 מיליון ש"ח. אומדן העלות השנתית הממוצעת של 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.

9. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מתאריך 18 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034497)

באור 23 - מסים על ההכנסה

א. <u>חוקי המס החלים על חברות הקבוצה</u>

1. <u>כללי</u>

א. על הכנסות החברה וכל יתר החברות בקבוצה חל מס חברות בהתאם לפקודת מס הכנסה ("הפקודה"). בנוסף, על הכנסות החברות בקבוצה המסווגות כ"מוסדות כספיים" כהגדרתן בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975 חלים מס רווח ושכר. יצוין כי פעילותן של חברות המסווגות כמוסדות כספיים בענפי הביטוח, פנסיה וגמל ופיננסים, מהווים את עיקר פעילות הקבוצה.

ב. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, ממשיכים לחול עד למועד המימוש.

2. <u>נושאי מס ייחודים לענף הביטוח</u>

א. <u>הסכם עם שלטונות המס</u>

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף. ביום 9 בפברואר 2026, נחתם הסכם ענפי המתייחס לשנות המס 2023-2024, וכן הסכם ענפי המתייחס לשנת המס 2025, הכולל התאמות הנדרשות בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9.

1. <u>הסדרים הרלוונטיים עד שנת המס 2024</u>

ההסכמים הענפיים מתייחסים בין היתר לנושאים הבאים:

א. <u>הוצאות רכישה נדחות (DAC)</u> - הוצאות ישירות של חברות ביטוח לרכישת חוזי ביטוח חיים, בגין שנות חיתום עד וכולל 2014, תותרנה בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני ארבע שנים ובגין שנות חיתום 2015 ועד כולל 2020 - על פני עשר שנים. הוצאות כאמור המתייחסות לחוזי ביטוח חיים שבוטלו תותרנה בניכוי בשנת הביטול.

הוצאות רכישה של חוזי פנסיה וגמל (כהגדרתן בהסכם) בגין שנות חיתום 2015 עד וכולל 2020 תותרנה בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני 10 שנים או בהתאם לפריסתם בספרים, על פי בחירת חברת הביטוח. לא תותר הקדמת הוצאה בגין חוזי פנסיה וגמל שבוטלו. הוצאות רכישה נדחות בביטוח מפני מחלות ואשפוז מופחתות על פני תקופה של שש שנים, בדומה לשיעור ההפחתה בספרים.

ב. <u>ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות</u> - להכנסות החייבות בשיעורי מס מופחתים ולהכנסות הפטורות ממס המתקבלות בחברות הביטוח ("הכנסות מועדפות") יתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות.

באור 23 - מסים על ההכנסה (המשך)

א. <u>חוקי המס החלים על חברות הקבוצה</u> (המשך)

2. <u>נושאי מס ייחודים לענף הביטוח</u> (המשך)

א. <u>הסכם עם שלטונות המס</u> (המשך)

1. <u>הסדרים הרלוונטיים עד שנת המס 2024</u> (המשך)

ג. אופן מיסוי הכנסות מנכסים המוחזקים כהשקעות חופפות להתחייבויות תלויות תשואה.

ד. <u>המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים-</u> בחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2007) התשס"ז-2007 מיום 11 בינואר 2007, נקבעו כללים לגבי המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים שנכללה בדוחות הכספיים עד ליום 31 בדצמבר 2006. על-פי הכללים, חלק העתודה המחושב בגובה 0.17% מסכום הביטוח בסיכון, בשייר עצמי, הקיים בביטוח חיים ואשר בגינו הוגדרה דרישת הון, יהיה פטור ממס. בהסכם המיסוי הענפי צוין כי בבסיס הפטור עומדת דרישת ההון, שבאה לידי ביטוי כאמור לעיל, ובמידה ותתבטל או תקטן דרישת ההון ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן.

בחודש פברואר 2024, נחתם ההסכם הענפי לשנות המס 2020-2022, והוסכם כי:

1. בדוח המס של שנת 2020 תירשם הכנסה לצורכי מס חברות ומס רווח בסך של 0.01% מהסכום הביטוח בסיכון, בשייר עצמי כפי שחושב ליום 31 בדצמבר 2006.

2. הוסכם כי חיוב במס של יתרת העתודה שטרם מוסתה (0.16%), יחול רק במצבים בהם דרישת ההון, על פי תקנות ההון החדשות, תתבטל לחלוטין (בלא שתקבע דרישת הון אחרת תחתיה), או לא תחול (הפסקת פעילות בביטוח חיים, מכירת תיק ביטוח חיים כולו או חלקו, חיסול חברה לרבות מכירת תיק שמביאה לחיסול כאמור).

2. <u>הסדרים הרלוונטיים לשנת המס 2025</u>

הוסכם כי הנושאים שנקבעו בין הצדדים בהסכמים קודמים ימשיכו לחול עבור שנת המס 2025, למעט הוצאות רכישה נדחות (DAC) בגין חוזי ביטוח. כמו כן, יחולו הסעיפים הבאים המתייחסים ליישום IFRS 17 ו- IFRS 9:

באור 23 - מסים על ההכנסה (המשך)

א. <u>חוקי המס החלים על חברות הקבוצה</u> (המשך)

2. <u>הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח</u> (המשך)

ב. <u>טיפול בהתאמות ליום המעבר</u>

תחולת התקן לצורכי מס הינה מיום 1.1.2025 (להלן – "יום המעבר"). כתוצאה מיישום IFRS 17 ו- IFRS 9 לראשונה, נוצר שינוי בעודפים החשבונאיים של החברה ליום המעבר, אשר תוקן לצורכי מס באמצעות התאמות נוספות בגין הפרשים בין היתרות של ה-DAC והניכוי בגין צילמר בדוחות הכספיים ליתרות שלהם לצורכי מס, וכן בגין הסכמי מס פרטניים. השינוי בעודפים החשבונאיים בצירוף התאמות אלו יכונה "השינוי בעודפים לצורך מס".
השינוי בעודפים של הפניקס ביטוח לצורך מס ליום המעבר הינו קיטון של כ-545 מיליון ש"ח, בגינן נוצר נכס מס בסך של כ-189 מיליון ש"ח.
על ההסדר מול רשויות המס, בכל שנה תותר הפחתה לצורכי מס עד לגובה ההפחתה המירבית – הסכום שהוכר כרווח בדוח רווח והפסד בגין יתרת ה-CSM ליום המעבר – ולא פחות מ-1/15 מההפסד ליום המעבר (הפחתה מינימלית). בכל מקרה לא תותר הפחתה העולה על ההפחתה המירבית, ואם נבחר סכום נמוך ממנה, ההפרש יישאר כחלק מהשינוי השלילי בעודפים ויופחת בהתאם למנגנון ההסכם.
נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הכירה הפניקס ביטוח במלוא ההפחתה לצורכי מס ואיפסה את נכס המס כאמור.

ג. <u>סוגיות מס הרלוונטיות ליישום IFRS 17</u>

<u>הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים - בגין קבוצות המיישמות מודל GMM:</u>
הפסד שהוכר לראשונה בגין קבוצה של חוזי ביטוח מכבידים יוכר לצורכי מס בשלושה חלקים שנתיים שווים בקו ישר. השינוי בהפסד בשנה השנייה יוכר לצורכי מס בשני חלקים שנתיים שווים.
בתום השנה השלישית, אם הקבוצה נותרה הפסדית, יוכרו כהוצאה למס ההפסד השוטף ויתרת ההפסד המצטבר שטרם הוכר לצורכי מס.
בשנה שבה הפכה קבוצה הפסדית לרווחית, תותר יתרת ההפסד שטרם הוכר כהוצאה למס, ומאותו מועד תחול עקיבה אחר ה-CSM החיובי ושחרורו לדוח רווח או הפסד.
במקרה בו ההפסד נגרם מאירוע חריג, ידונו הצדדים באופן ההכרה בהפסד לצרכי מס.

ד. <u>סוגיות מס הרלוונטיות ליישום IFRS 9</u>

בהתאם להסכם המס הענפי לשנת 2025, נקבע כי IFRS 9 לא יושם לצורכי מס, ואירוע המס יווצר במועד המימוש של ניירות ערך סחירים, למעט השקעות באג"ח ח"ץ, אשר יוצגו וידווחו לצורכי מס באופן זהה לחשבונאות.
בנוסף, ימשיכו לחול הוראות ההסכם הענפי משנת 2008 בנוגע למיסוי ניירות ערך.
ההפרשה למס בדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח נערכה בהתאם להסדרים עם שלטונות המס האמורים לעיל.

באור 23 - מסים על ההכנסה (המשך)

א. <u>חוקי המס החלים על חברות הקבוצה</u> (המשך)

3. <u>רפורמת המס הבינלאומית של ה- OECD (להלן: Pillar Two)</u>

הוראות ה-Pillar Two - חלות על קבוצות רב לאומיות שמחזור הכנסותיהן בדוח המאוחד של החברה האם המאחדת שווה או עולה על 750 מיליון אירו בשנתיים לפחות מתוך ארבע השנים שקדמו לשנת המס הנבחנת. הקבוצה בוחנת באופן שוטף את השפעת ההוראות האמורות על דוחותיה הכספיים ואינה צופה חשיפה מהותית כלשהי להשלמת מס.

ישויות החברה אשר פועלות בישראל - חקיקת ה- Pillar Two או בגרסתה הישראלית חוק מס חברות מזערי בקבוצה רב-לאומית, תשפ"ו-2025 אינה רלוונטית לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2025 ועל כן לא הייתה לאמור השפעה על דוחותיה הכספים של הקבוצה.

ישויות החברה אשר פועלות מחוץ לישראל - ישנה אי בהירות האם כללי ה- Pillar Two יוצרים הפרשים זמניים נוספים שבגינם יש ליצור מיסים נדחים ובפרט באיזה שיעור מס יש להשתמש במדידת המיסים הנדחים. בתגובה לאי ודאות זו, במאי 2023 פרסם ה-IASB תיקון ל-IAS 12, מיסים על הכנסה, אשר נותן פטור זמני מנדטורי מיישום הוראות התקן עבור ההכרה והגילוי של נכסים והתחייבויות מיסים נדחים הנובעים מאימוץ כללי ה- Pillar Two. הקבוצה מיישמת את הפטור הזמני ולכן לא ניתן גילוי ולא הוכרו נכסים והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מאימוץ כללי הPillar Two - בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

ב. <u>שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה</u>

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם הפניקס חברה לביטוח, המהווה את עיקר פעילות הקבוצה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על החברות בקבוצה:

	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
<u>שנה</u>			
2024	23	17.00	34.19
2025 ואילך	23	18.00	34.75

2. בחודש מרס 2024 פורסם תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן -הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024 מביאות בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל.

השפעת השינוי בשיעורי המס, הובילה לגידול ביתרות ההתחייבות למסים נדחים בשנת 2024 בסכום של כ-8 מיליון ש"ח.

באור 23 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שומות מס

לחברה ולמרבית החברות המאוחדות קיימות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת 2020, וזאת בהתאם לסעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

להפניקס ביטוח הוצאו שומות ניכויים לשנים 2019-2022 בנושאים שונים. לאחר תאריך המאזן חתמה החברה על הסכם שומות, ההשפעה של הסכם זה, על הרווח וההפסד הינה בסכומים לא מהותיים.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות המסתכמים לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 31 בדצמבר 2024 לסך של כ- 67 מיליון ש"ח וכ- 84 מיליון ש"ח, בהתאמה. יתרת נכס המס ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת לסך של כ- 15 מיליון ש"ח.

לחברות מאוחדות, למעט קסם קרנות, כמפורט להלן, הפסדים עסקיים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות המסתכמים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 לסך של כ- 313 מיליון ש"ח וכ- 216 מיליון ש"ח, בהתאמה. יתרת נכס המס ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת לסך של כ-45 מיליון ש"ח.

לחברת קסם קרנות הפסדים עסקיים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות, לימים 31 בדצמבר 2025, ו- 31 בדצמבר 2024 המסתכמים לסך של כ- 185 מיליון ש"ח ולסך של כ- 318 מיליון ש"ח, בהתאמה. יתרת נכס המס ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת לסך של כ-43 מיליון ש"ח.

נכסי המס הינם בגובה יתרות ההפסדים הניתנים לקיזוז בעתיד הנראה לעין.

בנוסף, לחברה הפסדי הון לצורכי מס המסתכמים לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר 2024 לסך של כ- 13 מיליון ש"ח וכ- 17 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לחברות מאוחדות הפסדי הון לצורכי מס המסתכמים לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר 2024 לסך של כ- 63 מיליון ש"ח וכ- 78 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מסים שוטפים	1,413,655	802,877
מסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים, (ראה גם ט' להלן)	257,914	353,620
מסים בגין שנים קודמות	(3,040)	(4,114)
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס	-	7,591
מיסים על ההכנסה	1,668,529	1,159,974

ו. מסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	29	42
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע	1,490	(3,744)
	1,519	(3,702)

באור 23 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. שינוי במסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי הון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
תשלום מבוסס מניות	(46,755)	(13,653)

ח. מסים נדחים

ההרכב:

	הוצאות רכישה נדחות	נכסים פיננסים זמינים למכירה	רכוש קבוע ונדלן להשקעה	הפסדים לצרכי מס (1)	נכסים בלתי מוחשיים (2)	אחרים (3)	סה"כ
	אלפי ש"ח						
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2024	(2,047)	(313,319)	(275,122)	431,317	(171,682)	57,095	(273,758)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(3,919)	(227,273)	(616)	(141,385)	26,859	(7,286)	(353,620)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	-	3,744	-	-	(42)	3,702
השפעת השינוי בשיעור המס על רווח והפסד	-	(4,731)	(1,247)	(1,128)	(891)	406	(7,591)
שינויים אשר נזקפו להון	-	-	-	-	-	13,653	13,653
תוספות בגין חברה שאוחדה לראשונה	-	-	-	-	(18,398)	-	(18,398)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024	(5,966)	(545,323)	(273,241)	288,804	(164,112)	63,826	(636,012)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	5,051	(40,595)	(15,533)	(185,696)	(1,871)	(19,270)	(257,914)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	-	(1,490)	-	-	(29)	(1,519)
שינויים אשר נזקפו להון	-	-	-	-	-	46,755	46,755
תוספות בגין חברות שאוחדו לראשונה	-	-	-	-	(28,600)	-	(28,600)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2025	(915)	(585,918)	(290,264)	103,108	(194,583)	91,282	(877,290)

(1) לרבות יתרת נכס מס בגין השינוי בעודפים אשר נוצרו כתוצאה מיישום IFRS 17 ו- IFRS 9 בפניקס ביטוח, לפרטים נוספים ראו סעיף א(2)א'2 לעיל. לפרטים בדבר הפסדים מועברים ביתר החברות בקבוצה ראו סעיף ד' לעיל.

(2) היתרה כוללת סכומים בגין עתודה למס על נכסים בלתי מוחשיים בגין חברות שאוחדו לראשונה, לפרטים נוספים ראה באור 4 וכן באור 15ג'.

(3) יתרת הסכומים נובעים בעיקר מעתודות למס בגין חברות מוחזקות הנמדדות בשיטת השווי המאזני והטבות עובדים.

באור 23 - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. מסים נדחים (המשך)

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נכסי מסים נדחים	119,562	101,984
התחייבות בגין מסים נדחים	(996,852)	(737,996)
	(877,290)	(636,012)

ט. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווח לפני מסים על ההכנסה	5,009,208	3,667,055
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב(5) לעיל)	34.75%	34.19%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	1,740,700	1,253,766
הפחתה בגין אי החלת מס רווח על חברות שאינן מוסד כספי (1)	(78,268)	(48,218)
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:		
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס והכנסות פטורות	1,543	(6,404)
חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות	(28,932)	(24,360)
הפרשים בבסיס המדידה	3,835	795
הפסדים והפרשים אחרים שבגינם לא נזקפו מסים נדחים (2)	61,283	(22,200)
הפרשים בגין חברות מוחזקות (3)	(29,288)	3,352
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס	-	7,591
מסים בגין שנים קודמות	(3,040)	(4,114)
אחרים	696	(234)
מסים על ההכנסה	1,668,529	1,159,974
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	33.3%	31.6%

(1) נובע בעיקר מרווחי החברה בדוחותיה הנפרדים וחברות בנות אשר שיעור המס הסטטוטורי שלהן הנו 23%.

(2) 2025- נובע בעיקר מהוצאות מסים בגין מכירת 15% ממניות עד 120 על ידי הפניקס ביטוח, לפרטים נוספים ראו באור 11ד'(1).

2024- בעיקר הפרשי מס הנובעים מניצול הפסדים מועברים ויצירה לראשונה של נכס מס נדחה בגין הפסדים מועברים.

(3) 2025 – בעיקר בגין רווחים מעלייה לשליטה, לפרטים נוספים ראו באור 4.

באור 24 - הון וקרנות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר 2025		31 בדצמבר 2024	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	אלפי ש"ח			
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	300,000	263,502(*)	300,000	261,967(*)

(*) לא כולל מניות באוצר. לפרטים בדבר מניות באוצר ראה סעיף ד' להלן.

ביום 23 באוגוסט, 2022 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 24 באוגוסט 2022 בתוקף עד ליום 23 באוגוסט 2024. מכוח התשקיף תוכל החברה להנפיק ניירות ערך שונים כגון: מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א (להלן בסעיף זה: "מניות החברה"), מניות בכורה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת), אגרות החוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף המדף במועד הרלוונטי.

בחודש יולי 2025 אישרה רשות ניירות ערך את הארכת תשקיף המדף של החברה לשנה נוספת וזאת עד ליום 7 ביולי 2027. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מתאריך 8 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050045).

ב. התנועה בהון המניות

	מספר מניות באלפים	סה"כ ערך נקוב באלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	259,543	259,543
הנפקת מניות (*)	2,424	2,424
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	261,967	261,967
הנפקת מניות (*)	1,535	1,535
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	263,502(*)	263,502(*)

(*) נובע ממימוש אופציות (ראה באור 33ב'), לא כולל מניות באוצר. לפרטים בדבר מניות באוצר ראה סעיף ד' להלן.

ג. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכויות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכויות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. מניות החברה סחירות בבורסה לניירות ערך.

באור 24 - הון וקרנות הון (המשך)

ד. <u>מניות באוצר – מניות החברה המוחזקות על ידי החברה</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
<u>מניות</u>		
שיעור מההון המונפק (ב- %)	3.85%	4.32%
עלות מצטברת (באלפי ש"ח)	580,026	376,885
יתרת מניות באוצר	10,155	11,310

<u>תוכנית רכישה עצמית 2024</u>

בשנת 2024 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף כולל של 200 מיליון ש"ח לתקופה של שנה. הרכישה תבוצע מעת לעת כפי שיקבע על ידי הנהלת החברה אשר הוסמכה על ידי דירקטוריון החברה לרכוש את ניירות הערך, על פי שיקול דעתה וזאת במסגרת התקופה שנקבעה לביצוע התוכנית. במהלך שנת 2024 רכשה החברה, סך כולל של 4,858 אלפי מניות, בשווי כולל של כ- 183 מיליון ש"ח. ובשנת 2025 רכשה החברה סך של כ- 40 אלף מניות בעלות המסתכמת לסך של כ-2 מיליון ש"ח. שיעור הרכישה המצטבר של תוכנית זו הינו 92.7%.

<u>תוכנית רכישה עצמית 2025</u>

ביום 29 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח לתקופה של שנה. בחודשים אוגוסט וספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה להגדיל את היקף התוכנית ב- 200 מיליון ש"ח נוספים, וזאת ללא שינוי של מועד סיום התקופה שנקבעה לתוכנית הרכישה הקיימת, קרי עד ליום 31.1.2026. לאחר השינוי כאמור סך עלות הכוללת של התוכניות תעמוד על עד 300 מיליון ש"ח. הרכישה תבוצע מעת לעת כפי שיקבע על ידי הנהלת החברה אשר הוסמכה על ידי דירקטוריון החברה לרכוש את ניירות הערך, על פי שיקול דעתה וזאת במסגרת התקופה שנקבעה לביצוע התוכנית. במהלך שנת 2025 רכשה החברה, סך כולל של 2,792 אלפי מניות. לאחר תאריך המאזן, רכשה החברה סך של כ-5 אלף מניות . לאחר הרכישות כאמור השלימה החברה את מלוא התוכנית.

<u>תוכנית רכישה עצמית 2026</u>

ביום 30 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 300 מיליוני ש"ח לתקופה של שנה. לאחר תאריך המאזן, רכשה החברה סך של כ- 12 אלף מניות בעלות המסתכמת לסך של כ-1.6 מיליון ש"ח.

נכון למועד פרסום הדוח מחזיקה החברה סך של כ-10,172 אלפי מניות החברה.

יצוין כי ייתכן ובעתיד חלק ממניות נשוא הרכישות העצמית כאמור לעיל, ישמשו לטובת מימוש אופציות המוענקות לנושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות בנות.

<u>הנפקה מחדש של מניות באוצר</u>

בתקופת הדוח הנפיקה החברה מחדש מניות באוצר בסך של כ- 3,946 אלפי מניות (מניות שנרכשו בשנים 2020 עד2021) מניות אלו שימשו לעסקת רכישת המניות של הפניקס סוכנויות. לפרטים נוספים באור 11 ה'2.

באור 24 - הון וקרנות הון (המשך)

ה. <u>התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים</u>

קרן הון מהפרשי תרגום נובעת משינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המהוות פעילויות חוץ ושינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ הנובעים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות למטבע ההצגה.

ו. <u>ניהול ההון</u>

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 של הקבוצה.

הון זה מיועד גם לתת מענה לסיכונים השונים בפניהם ניצבת הקבוצה כגון סיכוני שוק ואשראי, סיכונים תפעוליים, סיכוני קטסטרופה ועוד.

הפניקס ביטוח וגופים מוסדיים נוספים המאוחדים בדוחות הכספיים כפופים לדרישות הון חיצוניות הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח לפרטים נוספים ראה באור 11ו'.

ז. <u>קרן בגין עסקה עם בעל שליטה</u>

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף להון. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטין את יתרת הרווח. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן מוצג בסעיף נפרד בהון "קרן בגין עסקה עם בעל שליטה".

ח. <u>דיבידנד</u>

1. <u>מדיניות דיבידנד</u>

ביום 28 במאי 2024 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, אשר תחול החל משנת 2024 בקשר עם חלוקות דיבידנד עתידיות, לפיו החברה תחלק דיבידנד שנתי בשיעור שלא יפחת משיעור של 40% מהרווח הכולל של החברה הניתן לחלוקה של החברה בשנה הרלוונטית. ביתר הוראות מדיניות חלוקה הדיבידנד ובעיתוי החלוקה של החברה לא חל שינוי.

ביום 15 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון נוסף למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו החברה תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלף תדירות חצי שנתית. ביתר המדיניות לא חל שינוי.

בחלוקות הדיבידנד כאמור, לא נכללים סכומים ששימשו את החברה במסגרת ביצוע תוכניות רכישה עצמית.

ביום 25 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה עדכון נוסף למדיניות חלוקת הדיבידנד אשר תחול החל משנת 2026 בקשר עם חלוקות דיבידנד עתידיות, לפיו החברה תחלק דיבידנד שנתי בשיעור שלא יפחת מ 45% מהרווח הכולל של החברה הניתן לחלוקה של החברה בשנה הרלוונטית. ביתר הוראות מדיניות חלוקה הדיבידנד ובעיתוי החלוקה של החברה לא חל שינוי.

באור 24 - הון וקרנות הון (המשך)

ח. <u>דיבידנד</u> (המשך)

1. <u>מדיניות דיבידנד</u> (המשך)

יובהר, כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד, וכי כל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה על פי שיקול דעתו הבלעדי לפיו הדירקטוריון 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 כל חלוקת דיבידנד, בין היתר, עפ"י חוק החברות, התשנ"ט – 1999 ולהתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה החברה ו/או שתיטול על עצמה החברה בעתיד, לקיומם של סכומים מספיקים של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלוונטיים, לכך שהחלוקה לא תשפיע לרעה על תנאי אגרות החוב של החברה ו/או על מצב תזרים המזומנים של החברה ומידת הזדקקותה של החברה למזומנים למימון פעילותה לרבות השקעות עתידיות, כפי שתהיה מעת לעת, ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת. הדירקטוריון יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד, ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, על שינויים במדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

2. <u>חלוקות דיבידנד במהלך שנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח</u>

א. 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.

ב. 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.

ג. 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.

ד. ביום 25 נובמבר 2025, אישור דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 320 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.נ. הנו 1.26 ש"ח.

ה. ביום 25 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 360 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.נ. הנו 1.42 ש"ח. המועד הקובע לחלוקה ביום 13 באפריל 2026, הדיבידנד ישולם ביום 23 באפריל 2026.

ט. <u>קרן הערכה מחדש</u>

קרן הערכה מחדש משמשת לרישום התאמות בשווי ההוגן (בניכוי השפעת המס) של רכוש קבוע וירידות ערך עד למידה שהן מתייחסות לעליית ערך שנרשמה בגין אותו נכס בקרנות הון.

י. <u>קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה</u>

התנועה בקרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה נובעות מעסקאות שבוצעו עם המיעוט בחברות הפניקס בית השקעות והפניקס סוכנויות. לפרטים נוספים ראה באור 11ה'(1),(2).

באור 25 - רווח משירותי ביטוח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	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	305,168	734,353	-	1,039,521
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	55,780	65,390	-	121,170
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	1,598,122	1,504,926	-	3,103,048
אחר (*)	47,461	5,884	-	53,345
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	100,007	62,761	-	162,768
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	2,106,538	2,373,314	-	4,479,852
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	294,477	5,027,369	5,321,846
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	2,106,538	2,667,791	5,027,369	9,801,698
הוצאות משירותי ביטוח(**):				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (1)	1,706,672	1,807,333	3,386,957	6,900,962
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)((***)	(136,127)	(140,704)	(75,066)	(351,897)
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	(4,322)	(1)	(35)	(4,358)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	100,007	106,164	1,081,609	1,287,780
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח	1,666,230	1,772,792	4,393,465	7,832,487
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	440,308	894,999	633,904	1,969,211
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	47,039	82,958	-	129,997
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	25,302	5,975	-	31,277
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	166,977	113,479	-	280,456
אחר (*)	(10,926)	(12,598)	-	(23,524)
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	228,392	189,814	-	418,206
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	-	-	1,023,385	1,023,385
סה"כ הוצאות מביטוח משנה	228,392	189,814	1,023,385	1,441,591
הכנסות מביטוח משנה(**):				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו(1)	161,774	135,919	998,044	1,295,737
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	(10,110)	(28,998)	151,046	111,938
השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	24,062	-	1,722	25,784
סה"כ הכנסות מביטוח משנה	175,726	106,921	1,150,812	1,433,459
סה"כ (הוצאות) הכנסות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(52,666)	(82,893)	127,427	(8,132)
רווח משירותי ביטוח	387,642	812,106	761,331	1,961,079

באור 25 - רווח משירותי ביטוח (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
	ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	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	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 משירותי ביטוח	2,055,136	2,551,324	4,671,727	9,278,187
הוצאות משירותי 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 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 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
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	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 משירותי 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).

(**) הסעיף כולל את השינויים באומדנים של תזרימי מזומנים לקיום חוזה שבוצעו בתקופות ביניים קודמות, שמתייחסים לאירועים ביטוחים שהתהוו בתקופות ביניים קודמות, אולם שייכים לאותה שנת דיווח.

(1) עיקר העלייה בגין תביעות שהתהוו בביטוח כללי בשנת 2025 נובע מענף אובדן רכוש בגין עסקים גדולים המכוסה במלואו על ידי מבטח משנה.

באור 26א' - רווח מהשקעות ומימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
	אלפי ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	10,464,125	260,165	-	4,716,494	15,440,784
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :					
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	765,913	221,254	378,015	2,195,574	3,560,756
חלק ברווחי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	12,497	26,909	11,968	70,968	122,342
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	778,410	248,163	389,983	2,266,542	3,683,098
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד	11,242,535	508,328	389,983	6,983,036	19,123,882
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA	10,271,436	162,506	-	-	10,433,942
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA	104,400	-	-	-	104,400
ריבית שנצברה (א)	617,354	251,351	256,812	-	1,125,517
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	209,469	37,942	44,404	-	291,815
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM	(46,895)	(985)	-	-	(47,880)
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	11,155,764	450,814	301,216	-	11,907,794
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					
ריבית שנצברה (א)	36,037	96,537	68,596	-	201,170
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	21,272	23,290	19,220	-	63,782
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM	(16,655)	(3,385)	-	-	(20,040)
הפרשי שער ואחר, נטו	(24,976)	(24,706)	-	-	(49,682)
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	15,678	91,736	87,816	-	195,230
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	-	-	-	(4,815,342)	(4,815,342)
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו	102,449	149,250	176,583	2,167,694	2,595,976
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	(2,558)	(2,827)	131	(29,820)	(35,074)
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	99,891	146,423	176,714	2,137,874	2,560,902

באור 26א' - רווח מהשקעות ומימון (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
	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
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
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM	-	-	-	-	-
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
הפרשי שער ואחר, נטו	(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 (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	287,555	(60,649)	197,275	1,230,693	1,654,874
הפסדים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר	(6,512)	(1,048)	(2,468)	(16,041)	(26,069)
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח 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. לשנת 2024, הסעיף כולל גם את השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM.

באור 26ב' - רווחים מהשקעות, נטו, הכנסות מימון ואחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
	חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
	אלפי ש"ח	
ב.1. הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה		
מזומנים ושווי מזומנים	217,030	115,236
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	-	1,934
פיקדונות באוצר	-	68,882
אג"ח קונצרניות	-	1,937
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	-	158,105
סך הכל	**217,030**	**346,094**
ב.2. רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו		
רווחים (הפסדים) נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים:		
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	(2,424)	2,899
אג"ח ממשלתיות	309,252	183,094
אג"ח קונצרניות	981,522	191,159
אג"ח מיועדות	29,819	591,836
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	217,033	155,230
מכשירי חוב אחרים	(86,606)	(405)
מניות	6,579,298	965,215
השקעות במכשירי הון אחרים	2,365,523	(8,873)
מכשירים נגזרים	4,684,942	1,058,973
אחר	35,297	98,889
סך הכל	**15,113,656**	**3,238,017**
אחר:		
הכנסות מנדל"ן להשקעה:		
שערוך נדל"ן להשקעה, לרבות רווחי (הפסדי) הון	32,765	9,425
הכנסות מהשכרה בגין נדל"ן להשקעה	77,333	31,334
סך הכל הכנסות מנדל"ן להשקעה	**110,098**	**40,759**
רווחים (הפסדים) נטו בגין הפרשי שער על השקעות במכשירי חוב שלא נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים אחרים	-	(54,679)
סך הכל	**110,098**	**(13,920)**
סך הכל רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	**15,440,784**	**3,570,191**
ב3. רווחים (הפסדים), נטו אחרים:		
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	(9,435)
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	122,342
סך הכל	**-**	**112,907**
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד	**15,440,784**	**3,683,098**

באור 26ב' - רווחים מהשקעות, נטו, הכנסות מימון ואחרות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
	חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
	אלפי ש"ח	
ב.1. הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה		
מזומנים ושווי מזומנים	737,993	89,236
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	-	1,319
פיקדונות באוצר	-	80,309
אג"ח קונצרניות	-	5,588
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	-	199,981
סך הכל	**737,993**	**376,433**
ב.2. רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו		
רווחים (הפסדים) נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים:		
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	4,015	9,773
אג"ח ממשלתיות	104,931	123,355
אג"ח קונצרניות	1,299,480	390,559
אג"ח מיועדות	17,512	519,375
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	649,062	470,510
מכשירי חוב אחרים	296,153	(61,820)
מניות	4,669,301	323,207
השקעות במכשירי הון אחרים	3,384,944	510,899
מכשירים נגזרים	2,696,290	244,260
אחר	38,291	(207,944)
סך הכל	**13,159,979**	**2,322,174**
אחר:		
הכנסות מנדל"ן להשקעה		
שערוך נדל"ן להשקעה, לרבות רווחי (הפסדי) הון	37,216	5,098
הכנסות מהשכרה בגין נדל"ן להשקעה	60,889	37,321
סך הכל הכנסות מנדל"ן להשקעה	**98,105**	**42,419**
רווחים (הפסדים) נטו בגין הפרשי שער על השקעות במכשירי חוב שלא נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים אחרים	-	(7,624)
סך הכל	**98,105**	**34,795**
סך הכל רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	**13,996,077**	**2,733,402**
ב3. רווחים (הפסדים), נטו אחרים:		
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	30,166
חלק ברווח (הפסדי) חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	103,254
סך הכל	**-**	**133,420**
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד	**13,996,077**	**2,866,822**

באור 27 - הכנסות מדמי ניהול

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול בענפי הפנסיה והגמל	956,237	827,892
דמי ניהול בגין חוזי השקעה	297,899	213,776
דמי ניהול קרנות נאמנות, קרנות סל וניהול תיקים	573,000	460,000
דמי ניהול אחרים	59,869	58,958
סה"כ הכנסות מדמי ניהול	1,887,005	1,560,626

באור 28 - הכנסות מניהול השקעות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הכנסות משירותי בורסה ומסחר, נטו	352,000	331,000
הכנסות משירותי נאמנות	74,000	62,000
סה"כ הכנסות מניהול השקעות	426,000	393,000

באור 29 - הכנסות בגין ניכיון וסליקה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024(*)
	אלפי ש"ח	
הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית	317,071	265,954
הכנסות מעמלות מאגד ואחרות	69,070	74,147
הכנסות ממכירת שוברים	112,483	115,456
הוצאות בגין הפסדי אשראי	(26,838)	(23,344)
סה"כ הכנסות בגין ניכיון וסליקה	471,786	432,213

(*) סווג מחדש

באור 30 - הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עמלת סוכנויות ביטוח	785,627	645,410
סה"כ הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	785,627	645,410

באור 31 - הוצאות תפעוליות אחרות (הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן)

	הערות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
הוצאות תפעוליות (א):			
עלות תביעות (ב)		5,328,867	4,669,745
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		(4,358)	42,923
עמלות רכישה לסוכנים		733,109	388,446
שכר עבודה ונלוות (ראה גם באור 22 בדבר הטבות לעובדים ובאור 33 בדבר תשלום מבוסס מניות)		1,799,248	1,675,541
עמלות שוטפות אחרות		1,452,259	1,404,754
פחת והפחתות		466,809	460,030
אחזקת משרדים ותקשורת		132,036	99,523
שיווק ופרסום		289,308	250,747
ייעוץ משפטי ומקצועי		96,554	130,518
שרותי מחשב		243,108	210,333
אחר		411,973	345,341
בניכוי הוצאות עקיפות לישוב תביעות שסווגו בסעיף עלות תביעות		(141,514)	(152,844)
סך הכל הוצאות תפעוליות		10,807,399	9,552,057
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (א):			
הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע		(12,806)	546
הפסד מירידת ערך בגין נכסים בלתי מוחשיים, מוניטין ורכוש קבוע	באור 13, באור 15	(46,444)	(13,871)
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	באור 15	(118,640)	(112,437)
רווח כתוצאה משינוי בשעורי האחזקה ומימוש השקעה בחברות מוחזקות	באור 4, באור 11	150,781	2,757
הכנסות משירותי ייעוץ ומתן שירותים		24,168	17,856
תוצאות ביטוח משנה מסוג מודיפייד-רי		(32,513)	(17,327)
אחר		(5,113)	36,218
סך הכל הוצאות אחרות, נטו		(40,567)	(86,258)
סך הכל		10,847,966	9,638,315
סכומים המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו במהלך התקופה	באור 21 ב-ג	1,503,386	1,314,750
הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח	באור 21 ב	1,287,781	1,055,681
תנועה בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	באור 16	374,646	184,755
סך הכל התאמות בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות		3,165,813	2,555,186
סך הכל הוצאות, נטו (ג) *		10,257,715	9,194,491
*** מיוצג על ידי:**			
הוצאות משירותי ביטוח		7,832,487	6,929,538
הוצאות תפעוליות אחרות		2,384,661	2,178,695
הוצאות אחרות, נטו		(40,567)	(86,258)
סך הכל הוצאות, נטו		10,257,715	9,194,491

(א) הוצאות תפעוליות והוצאות (הכנסות) אחרות הנובעות מהפעילות העסקית העיקרית של החברה ואשר אינטגרלית לפעילות החברה.

(ב) עלות התביעות כוללת: סכומי התביעות שהתהוו בתקופה וההוצאות הישירות והעקיפות בגינן, לרבות עדכוני אומדן של ה-LIC ובניכוי הוצאות עקיפות שנכללו ביתר סעיפי ההוצאות בעת התהוות ההוצאה בפועל, שינוי בתיאום הסיכון (RA) המיוחס ל-LIC ושחרור רכיב ההפסד (LC) שהוכר בתקופות קודמות.

(ג) ההוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות כוללות הוצאות בגין מיכון לשנים 2025 ו-2024 בסך של כ- 712 מיליוני ש"ח וכ- 638 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

באור 32 - הוצאות מימון אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:		
כתבי התחייבות נדחים	278,239	197,890
אגרות חוב והלוואות	206,344	220,981
הפסד (רווח) מפדיון מוקדם	-	1,272
הוצאות (הכנסות) מימון לתאגידים בנקאיים	67,814	66,806
עמלות והוצאות מימון אחרות	140,640	4,680
סך הכל הוצאות מימון	693,037	491,629

באור 33 - תשלום מבוסס מניות

א. <u>הוצאה שהוכרה בספרים</u>

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות של החברה	36,016	19,417
סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות מחברות מוחזקות (ראה סעיף ג'-ה' לביאור)	37,290	25,491
סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות	73,306	44,908

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u>

כלל ההקצאות המתוארות בסע' קטן ב' זה, אשר בוצעו על ידי החברה או החברות הבנות של החברה, נעשו בכפוף למגבלות חוק תגמול בכירים בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 ומדיניות התגמול של החברה.

<u>תוכנית 2018</u>

בחודש דצמבר 2018, אימצה החברה תוכנית אופציות לעובדים ולנושאי משרה. בהתאם לתוכנית האופציות, החברה מעניקה, מעת לעת, כתבי אופציה ללא תמורה (להלן בסעיף זה: "אופציות"), לעובדים ולנושאי משרה בחברה ובחברות בשליטתה. התוכנית אושרה במסלול מיסוי הוני, לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

<u>תנאי ביצוע - תוכנית 2018</u>

הבשלת האופציות הינה בכפוף לעמידת הניצע בתנאי הביצוע שלהלן, באופן מצטבר:

(1) לפחות 90% מיעד התשואה המנורמלת על ההון - תשואה על ההון תחושב כממוצע שנתי של תשואת הרווח הכולל על ההון העצמי המשוקלל של החברה.

יעד רווח ייקבע במסגרת קביעת תכנית העבודה השנתית על ידי דירקטוריון החברה עד ליום 31 במרס בכל שנה קלנדרית.

חישוב העמידה ביעד יחושב במועד פרסום הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים ביחס לכל אחת משנות ההבשלה.

במקרה שבו לא התקיימו תנאי הביצוע בגין שנה רלוונטית, תימדד העמידה בתנאי הביצוע הללו מחדש בכל שנה עוקבת לשנה הרלוונטית עד למועד פקיעה של האופציה.

(2) מדד יחס כושר פירעון כלכלי – עמידה בדרישות ההון בהתחשב בתקופת הפריסה בהתאם לחוזר הממונה מחודש אוקטובר 2020 בדבר הוראות ליישום משטר כושר פרעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II (להלן "חוזר סולבנסי"). במועד ההבשלה, תיעשה בדיקה של העמידה בדרישות ההון אשר יפורסמו בדוחות הכספיים בגין התקופה של שלוש שנים הקלנדריות, שקדמו למועד ההבשלה.

זכאותו של הניצע למלוא האופציות שהבשילו במועד הבשלה ספציפי תותנה בעמידה מצטברת של שני המדדים לעיל. במקרה של אי עמידה לא תקנה לניצע כל זכאות לאופציות. ככל שדירקטוריון החברה ישנה את הגדרות המדדים, המתוארים לעיל במסגרת תוכנית התגמול השנתית, שינויים אלו יחולו גם על תנאי האופציות.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>תוכנית 2018</u> (המשך)

<u>להלן ההנחות אשר משמשים את החברה במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה בהתאם לתוכנית 2018:</u>

א. <u>תנודתיות צפויה במחיר המניה</u>

התנודתיות הצפויה (סטיית התקן) התבססה על התנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה של החברה האם (לפי מרווחים יומיים). התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה לתנודתיות הצפויה בעתיד.

ב. <u>שיעור ריבית חסרת סיכון</u>

הריבית שנלקחת לצורך חישוב שווי האופציות לניצעים מחושבת על בסיס עקום תשואה חסרת סיכון נומינאלית לפדיון, המבוסס על תשואת אג"ח ממשלתיות שאינן צמודות מסוג "שחר".

ג. <u>שיעור נטישה (לאחר תקופת ההבשלה)</u>

המודל מניח שיעור עזיבה מסוים בין מועד ההבשלה לבין פקיעת האופציה של כ-10%. המודל לא מניח שיעור עזיבה במהלך תקופת ההבשלה.

ד. <u>דיבידנד</u>

מחיר המימוש של האופציות בתוכנית מותאם דיבידנדים. על כן, חישוב שווי האופציות מתעלם מחלוקה עתידית של דיבידנדים.

<u>עדכון לתוכנית 2018</u>

ביום 25 ביוני 2024 אושר על ידי דירקטוריון החברה עדכון לתוכנית התגמול ההוני אשר תאפשר לחברה בנוסף להקצאת אופציות לניצעים, להקצות גם יחידות מניה חסומות (RSU) בנות 1 ש"ח ערך נקוב. התוכנית אושרה במסלול מיסוי הוני.

<u>תנאי ביצוע - יחידות מניה חסומות RSU</u>

מדד יחס כושר פירעון כלכלי - הבשלת יחידות המניה החסומות (RSU) הינן בכפוף לעמידת החברה במדד יחס כושר פירעון כלכלי – עמידה בדרישות ההון בהתחשב בתקופת הפריסה בהתאם לחוזר הממונה מחודש אוקטובר 2020 בדבר הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II (להלן "חוזר סולבנסי"). במועד ההבשלה, תיעשה בדיקה של העמידה בדרישות ההון אשר יפורסמו בדוחות הכספיים בגין התקופה של שלוש שנים הקלנדריות, שקדמו למועד ההבשלה.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026:</u>

1. <u>הקצאות בשנת 2019</u>

א. ביום 3 לפברואר, 2019 הוקצו 3,876,000 אופציות ל – 79 מעובדי החברה והחברות הבנות שלה. 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 בתוכנית 2018) להמשך העסקתו של העובד בחברה. מחיר המימוש של כל אופציה ליום הענקה (מתואם דיבידנדים), הינו 21.35 ש"ח בגין המנה הראשונה, 21.99 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 22.63 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 מגבלות הטבה, על פיה ההטבה המקסימלית שתנבע לניצעים ממימוש כל אופציה לא יעלה על 200% ממחיר מניית החברה במועד כפי שהיה ביום המסחר שקדם למועד הענקה (מחיר מניה מקסימלי של 57.51 ש"ח).

השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר השתמש במודל הבינומי. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ- 3.92 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו מועד בסך של כ- 15.2 מיליון ש"ח.

<u>נתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	24.51%	1.03%	31.3.2021	31.3.2023
2	23.86%	1.29%	31.3.2022	31.3.2024
3	24.56%	1.53%	31.3.2023	31.3.2025

ב. ביום 30 באפריל, 2019 (להלן "מועד הענקה") אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 556,000 אופציות. האופציות הוקצו ל-12 עובדים בחברה (להלן: "קבוצה ב"). מחיר המימוש של כל אופציה ליום הענקה (מתואם דיבידנדים), הינו 22.49 ש"ח בגין המנה הראשונה, 23.11 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 23.72 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.

השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר השתמש במודל הבינומי. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ- 3.82 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו מועד בסך של כ- 2.1 מיליון ש"ח. האופציות כוללות מגבלות הטבה, על פיה ההטבה המקסימלית שתנבע לניצעים ממימוש כל אופציה לא יעלה על 200% ממחיר מניית החברה במועד כפי שהיה ביום המסחר שקדם למועד הענקה (מחיר מניה מקסימלי של 62.49 ש"ח). למעט מחיר המימוש ומגבלת ההטבה, יתר תנאי האופציה זהים לתנאי תוכנית 2018.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

1. <u>הקצאות בשנת 2019</u> (המשך)

ג. ביום 30 באוקטובר, 2019 (להלן "מועד הענקה") אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 200,000 אופציות. האופציות הוקצו לשני נושאי משרה בחברה (להלן: "קבוצה ג"). מחיר המימוש של כל אופציה ליום הענקה (מתואם דיבידנדים), הינו 23.68 ש"ח בגין המנה הראשונה, 24.33 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 24.99 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. השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר השתמש במודל הבינומי. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ- 3.31 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו מועד בסך של כ- 0.66 מיליון ש"ח. האופציות כוללות מגבלות הטבה, על פיה ההטבה המקסימלית שתנבע לניצעים ממימוש כל אופציה לא יעלה על 200% ממחיר מניית החברה במועד כפי שהיה ביום המסחר שקדם למועד הענקה (מחיר מניה מקסימלי של 63.84 ש"ח). למעט מחיר המימוש ומגבלת ההטבה, יתר תנאי האופציה זהים לתנאי תוכנית 2018.

ד. <u>מימוש כפוי</u> - בהתאם לתוכנית האופציות, בה נקבע כי ההטבה המקסימלית שתנבע לניצעים ממימוש כל אופציה לא תעלה על מחיר מניה מקסימלי. בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן בוצע מימוש כפוי של יתרת האופציות מהמנה השלישית.

2. <u>הקצאות בשנת 2020</u>

א. ביום 15 לספטמבר, 2020 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 5,228,000 אופציות ל – 76 מעובדי הקבוצה, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ובחברות הקבוצה. 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 בתוכנית 2018) ולהמשך העסקתו של העובד בחברה או להתקשרותו של הספק עם החברה. מחיר המימוש של כל אופציה (מתואם דיבידנדים), הינו 17 ש"ח בגין המנה הראשונה, 18 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 19 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 מחיר מניית החברה ערב ההקצאה (15.17 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 32.17 ש"ח עבור המנה הראשונה, 33.17 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 34.17 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- 2.12 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו מועד בסך של כ- 11 מיליון ש"ח.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

2. <u>הקצאות בשנת 2020</u> (המשך)

א. (המשך)

<u>נתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה (*)	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	30.31%	0.13%	7.4.2022	7.4.2023
2	28.82%	0.21%	7.4.2023	7.4.2024
3	27.78%	0.32%	7.4.2024	7.4.2025

(*)התנודתיות הצפויה (סטיית התקן) התבססה על התנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה של החברה (לפי מרווחים יומיים). התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה לתנודתיות הצפויה בעתיד. ברם, הואיל ונוכח משבר הקורונה סטיית התקן של התשואה בחודש מרס 2020 עמדה על כ- 80% ובחודש באפריל על כ- 59% , מעריך השווי העריך כי המדידה, כאמור, כוללת מרכיבים חד פעמיים, בגין משבר הקורונה, שראוי להתאים את חישוב סטיית התקן בגינם. התאמת סטיית התקן של התשואה נעשתה באמצעות מתן משקל נמוך לתצפיות (שיעורי השינוי היומיים) מחודש מרס 2020 וחודש מאפריל 2020. לתצפיות מחודש מרס ניתן משקל של 33.3% ולתצפיות מאפריל ניתן משקל של 66.7%, כשליתר התצפיות בכל התקופה הרלוונטית ניתן משקל מלא 100%.

שיעורי סטיית התקן המתקבלים נמוכים בכ- 1.49%-2.35% מסטיית התקן לפני ההתאמות.

למעט האמור לעיל, יתר תנאי האופציות זהים לתנאי תוכנית 2018.

ב. <u>אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה</u> - ביום 15 לספטמבר, 2020 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 350,000 אופציות למנכ"ל החברה. ביום 22 באוקטובר, 2020 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הקצאת האופציות כאמור. מחיר המימוש של כל אופציה ליום הענקה (מתואם דיבידנדים), הינו 17 ש"ח בגין המנה הראשונה, 18 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 19 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 לניצע ממימוש כל אופציה לא תעלה על מחיר מניית החברה ערב ההקצאה (17.69 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 34.69 ש"ח עבור המנה הראשונה, 35.69 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 36.69 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- 3.37 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד בסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

2. <u>הקצאות בשנת 2020</u> (המשך)

ב. (המשך)

<u>נתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	30.74%	0.11%	7.4.2022	7.4.2023
2	28.73%	0.20%	7.4.2023	7.4.2024
3	28.19%	0.29%	7.4.2024	7.4.2025

ההנחות אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה וכן תנאי הביצוע החלים על הבשלת האופציות, הינם זהים לסעיף א' לעיל.

ג. <u>מימוש כפוי</u> – בהתאם לתוכנית האופציות, בה נקבע כי ההטבה המקסימלית שתנבע לניצעים ממימוש כל אופציה לא תעלה על מחיר מניה מקסימלי במהלך שנת 2024 בוצע מימוש כפוי ליתרת האופציות מהמנה השלישית.

3. <u>הקצאות בשנת 2021</u>

א. ביום 26 למאי, 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 3,849,000 אופציות ל–126 מעובדי הקבוצה, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ובחברות הקבוצה. 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 בתוכנית 2018) ולהמשך העסקתו של העובד בחברה או להתקשרותו של הספק עם החברה.

מחיר המימוש של כל אופציה (מתואם דיבידנדים), הינו 33.5 ש"ח בגין המנה הראשונה, 35 ש"ח בגין המנה השניה ו- 36.5 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 (31.89 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 49.45 ש"ח עבור המנה הראשונה, 50.95 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 52.45 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- 4.3 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו מועד בסך של כ- 17 מיליון ש"ח.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

3. <u>הקצאות בשנת 2021</u> (המשך)

א. (המשך)

<u>נתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה (*)	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	30.56%	0.28%	7.4.2023	7.4.2024
2	28.80%	0.43%	7.4.2024	7.4.2025
3	28.24%	0.64%	7.4.2025	7.4.2026

(*)התנודתיות הצפויה (סטיית התקן) התבססה על התנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה של החברה (לפי מרווחים יומיים). התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה לתנודתיות הצפויה בעתיד. ברם, הואיל ונוכח משבר הקורונה סטיית התקן של התשואה בחודש מרס 2020 עמדה על כ- 80% ובחודש באפריל על כ- 59% , מעריך השווי העריך כי המדידה, כאמור, כוללת מרכיבים חד פעמיים, בגין משבר הקורונה, שראוי להתאים את חישוב סטיית התקן בגינם. התאמת סטיית התקן של התשואה נעשתה באמצעות מתן משקל נמוך לתצפיות (שיעורי השינוי היומיים) מחודש מרס 2020 וחודש מאפריל 2020 . לתצפיות מחודש מרס ניתן משקל של 33.3% ולתצפיות מאפריל ניתן משקל של 66.7%, כשליתר התצפיות בכל התקופה הרלוונטית ניתן משקל מלא 100%. שיעורי סטיית התקן המתקבלים נמוכים בכ- 1.37%-2.07% מסטיית התקן לפני ההתאמות.

למעט האמור לעיל, יתר תנאי האופציה זהים לתנאי תוכנית 2018.

ב. <u>אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה</u> - ביום 26 למאי, 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 88,000 אופציות למנכ"ל החברה. ביום 5 ביולי, 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הקצאת האופציות כאמור. מחיר המימוש של כל אופציה ליום הענקה (מתואם דיבידנדים), הינו 33.5 ש"ח בגין המנה הראשונה, 35 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 36.5 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 אישור הדירקטוריון (32.49 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 49.45 ש"ח עבור המנה הראשונה, 50.95 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 52.45 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- 4.47 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

3. <u>הקצאות בשנת 2021</u> (המשך)

ב. (המשך)

<u>להלן ההנחות אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	31.37%	0.18%	7.4.2023	7.4.2024
2	29.49%	0.32%	7.4.2024	7.4.2025
3	28.75%	0.47%	7.4.2025	7.4.2026

יתר ההנחות אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה וכן תנאי הביצוע החלים על הבשלת האופציות, הינם זהים לסעיף א' לעיל.

ג. <u>מימוש כפוי</u> – בהתאם לתוכנית האופציות, בה נקבע כי ההטבה המקסימלית שתנבע לניצעים ממימוש כל אופציה לא תעלה על מחיר מניה מקסימלי במהלך תקופת הדוח בוצע מימוש כפוי ליתרת האופציות מהמנה השלישית.

4. <u>הקצאות בשנת 2022</u>

א. ביום 31 לינואר, 2022 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 4,793,593 אופציות ל – 178 מעובדי הקבוצה, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ובחברות הקבוצה. 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 בתוכנית 2018) ולהמשך העסקתו של העובד בחברה או להתקשרותו של הספק עם החברה.

מחיר המימוש של כל אופציה, הינו 40.5 ש"ח בגין המנה הראשונה, 41.5 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 43.5 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 45% ממוצע ממחיר מניית החברה ערב אישור הדירקטוריון (37.55 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 52.5 ש"ח עבור המנה הראשונה, 54.5 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 56.5 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- 4.18 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו מועד בסך של כ- 20 מיליון ש"ח.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

4. <u>הקצאות בשנת 2022</u> (המשך)

א. (המשך)

<u>נתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	33.64%	0.42%	1.4.2023	10.04.2025-חלף 01.06.2024(*)
2	32.16%	0.60%	1.4.2024	10.04.2025
3	30.31%	0.79%	1.4.2025	10.04.2026

(*) ראה סעיף ג להלן.

למעט האמור לעיל, יתר תנאי האופציה זהים לתנאי תוכנית 2018.

ב. <u>אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה</u> - ביום 8 למרץ, 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאה של 90,000 אופציות למנכ"ל החברה. מחיר המימוש של כל אופציה ליום הענקה (מתואם דיבידנדים), הינו 40.5 ש"ח בגין המנה הראשונה, 41.5 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 43.5 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 45% ממוצע ממחיר מניית החברה ערב אישור הדירקטוריון (37.55 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 52.5 ש"ח עבור המנה הראשונה, 54.5 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 56.5 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- 4.05 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח.

<u>נתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	34.41%	0.96%	1.4.2023	10.04.2025-חלף 01.06.2024(*)
2	32.63%	1.17%	1.4.2024	10.04.2025
3	30.77%	1.27%	1.4.2025	10.04.2026

(*) ראה סעיף ג להלן.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

4. <u>הקצאות בשנת 2022</u> (המשך)

ב. (המשך)

יתר ההנחות אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה וכן תנאי הביצוע החלים על הבשלת האופציות, הינם זהים לסעיף א'.

ג. ביום 24 באפריל 2024, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, את דחיית המועד האחרון למימוש של המנה הראשונה מיום 1 ביוני 2024 ליום 10 באפריל 2025. אופציות אלה הבשילו ביום 1 באפריל 2023.

השווי ההוגן התוספתי, חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני המחושבת בהתאם למודל הבינומי. השווי ההוגן התוספתי לאופציה אחת הוערך בכ-2.7 ש"ח וסה"כ שווי ההטבה הכוללת אשר נרשמה כהוצאה בתקופת הדוח הנה בסך של כ-3.8 מיליון ש"ח. מתוך סכום זה סך שווי ההטבה למנכ"ל הינה כ- 82 אלפי ש"ח, ועדת התגמול קבעה ביחס למנכ"ל כי השינוי המוצע בדבר הארכת תקופת המימוש מהווה שינוי שאינו מהותי ביחס לתנאי הכהונה וההעסקה הקיימים שלו. לפרטים נוספים אודות דחיית מועד המימוש ראה דיווח החברה מיום 24 באפריל 2024 (מספר אסמכתא 2024-01-040690).

ד. <u>מימוש כפוי</u> - בהתאם לתוכנית האופציות, בה נקבע כי ההטבה המקסימלית שתנבע לניצעים ממימוש כל אופציה לא תעלה על מחיר מניה מקסימלי. בתקופת הדוח בוצע מימוש כפוי של יתרת האופציות למנה השנייה והשלישית.

5. <u>הקצאות בשנת 2023</u>

א. ביום 27 ביוני, 2023 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 3,154,398 אופציות ל – 142 מעובדי הקבוצה, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ובחברות הקבוצה. 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 בתוכנית 2018) ולהמשך העסקתו של העובד בחברה או להתקשרותו של הספק עם החברה.

מחיר המימוש של כל אופציה, הינו 41.5 ש"ח בגין המנה הראשונה, 42.5 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 43.5 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 45% ממוצע ממחיר מניית החברה ערב אישור הדירקטוריון (38.09 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 57 ש"ח עבור המנה הראשונה, 60 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 63 ש"ח עבור המנה השלישית.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

5. <u>הקצאות בשנת 2023</u> (המשך)

א. (המשך)

השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר השתמש במודל הבינומי. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ- 6.12 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו מועד בסך של כ- 19 מיליון ש"ח.

<u>נתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	29.29%	4.13%	1.9.2024	1.10.2025
2	30.68%	3.93%	1.9.2025	27.06.2026
3	32.61%	3.78%	1.9.2026	27.06.2027

למעט האמור לעיל, יתר תנאי האופציה זהים לתנאי תוכנית 2018.

ב. <u>אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה</u> - ביום 2 לאוגוסט, 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאה של 57,190 אופציות למנכ"ל החברה. מחיר המימוש של כל אופציה ליום הענקה (מתואם דיבידנדים), הינו 41.5 ש"ח בגין המנה הראשונה, 42.5 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 43.5 ש"ח בגין המנה השלישית. במועד המימוש תקצה החברה את מניות המימוש לפי מספר אופציות המימוש מוכפל בהפרש שבין מחיר המני ה 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 45% ממוצע ממחיר מניית החברה ערב אישור הדירקטוריון (37.80 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 57 ש"ח עבור המנה הראשונה, 60 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 63 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- 5.87 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד בסך של כ- 0.3 מיליון ש"ח.

<u>נתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	29.87%	4.16%	1.9.2024	1.10.2025
2	29.55%	4.01%	1.9.2025	27.06.2026
3	32.85%	3.89%	1.9.2026	27.06.2027

יתר ההנחות אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה וכן תנאי הביצוע החלים על הבשלת האופציות, הינם זהים לסעיף א'.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

5. <u>הקצאות בשנת 2023</u> (המשך)

ג. <u>מימוש כפוי</u> - בהתאם לתוכנית האופציות, בה נקבע כי ההטבה המקסימלית שתנבע לניצעים ממימוש כל אופציה לא תעלה על מחיר מניה מקסימלי. בתקופת הדוח בוצע מימוש כפוי של יתרת האופציות של המנה הראשונה והשנייה.

6. <u>הקצאות בשנת 2024</u>

א. ביום 21 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון החברה, הקצאת יחידות מניה חסומות (RSU). לעובדי החברה וחברות בנות שלה שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה (להלן: "הניצעים") סך של עד כ- 760 אלף יחידות מניה חסומות, בנות ערך נקוב של 1 ש"ח, לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת עבודה או שירות של הניצעים לחברה). בהנחה תיאורטית של מימוש מלוא יחידות המניה החסומות יהוו המניות אשר תנבענה ובהתחשב בהון המונפק והנפרע של החברה כפי שהוא למועד אישור הדירקטוריון, כ-0.3% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (וכ-0.3% בהתאמה, בדילול מלא). המניות החסומות תבשלנה בשתי מנות, מנה ראשונה שני שליש ומנה שנייה שליש, לאחר שנתיים ושלוש שנים, בהתאמה, 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 והתאמתו לדיבידנדים הצפויים בתקופת ההבשלה, תוך שימוש בהנחה של שיעור תשואת דיבידנד ממוצע של כ-6% בשנה ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.3%. השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ- 32.3 ש"ח וסה"כ שווי יחידות המניה החסומות הכולל נאמד בסך של כ- 24.6 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2024, הוקצו בפועל כ- 724 אלף יחידות מניה חסומות.

ב. ביום 29 לספטמבר, 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאה של 3,098 יחידות מניה חסומות בנות ערך נקוב של 1 ש"ח (RSU). לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה כספית במזומן למנכ"ל החברה. תנאי האופציה והנחות בחישוב השווי ההוגן זהים לאמור בסעיף א לעיל. 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, והתאמתו לדיבידנדים הצפויים בתקופת ההבשלה, תוך שימוש בהנחה של שיעור תשואת דיבידנד ממוצע של כ-6% בשנה ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.35%. השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ- 35.9 ש"ח וסה"כ שווי יחידות המניה החסומות הכולל נאמד בסך של כ- 111 אלפי ש"ח.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

7. <u>הקצאות בשנת 2025</u>

א. ביום 12 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה, הקצאת יחידות מניה חסומות (RSU). 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, בנות ערך נקוב של 1 ש"ח, לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת עבודה או שירות של הניצעים לחברה). בהנחה תיאורטית של מימוש מלוא יחידות המניה החסומות יהוו המניות אשר תנבענה ובהתחשב בהון המונפק והנפרע של החברה כפי שהוא למועד אישור הדירקטוריון, כ- 0.09% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (וכ- 0.09% בהתאמה, בדילול מלא). 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 והתאמתו לדיבידנדים הצפויים בתקופת ההבשלה, תוך שימוש בהנחה של שיעור תשואת דיבידנד ממוצע של כ- 6% בשנה ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.1%. השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ-57.5 ש"ח וסה"כ שווי יחידות המניה החסומות הכולל נאמד בסך של כ-11 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2025, הוקצו בפועל כ- 167 אלף יחידות מניה חסומות. מתוך המניות כאמור בתאריך 12 במרס 2026 הבשילה המנה הראשונה, ובהתאם הנפיקה החברה סך של 50,191 מניות.

ב. ביום 12 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 1,324 אלף אופציות ל – 144 ניצעים שהינם מנכ"ל החברה, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ובחברות הקבוצה. 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 בהמשך) ולהמשך העסקתו של העובד בחברה או להתקשרותו של הספק עם החברה. מחיר המימוש של כל אופציה, הינו 71.3 ש"ח בגין המנה הראשונה, 72.9 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 74.5 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 אישור הדירקטוריון (64.8 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 97.2 ש"ח עבור המנה הראשונה, 102.1 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 106.9 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- 11.3 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל נאמד באותו מועד בסך של כ- 15 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2025, הוקצו בפועל כ- 1,200 אלף אופציות.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

7. <u>הקצאות בשנת 2025</u> (המשך)

ב. (המשך)

תנאי הביצוע הינם כמפורט להלן:

1. יחס סולבנסי - בהתאם לתוכנית 2018, כמפורט לעיל.
2. יעד רווח מנורמל למניה - בשיעור של לפחות 70% מיעד הרווח המנורמל למניה שנקבע.

<u>להלן נתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	28.1%	4.16%	1.5.2026	1.5.2027
2	29.43%	4.16%	1.5.2027	1.5.2028
3	28.49%	4.18%	1.5.2028	1.5.2029

למעט האמור לעיל, יתר תנאי האופציה זהים לתנאי תוכנית 2018

ג. בהמשך לאמור לעיל, מתוך הקצאת האופציות שאושרה ביום 12 במרס 2025 על ידי האסיפה הכללית של החברה, הוענקו 39,788 אופציות למנכ"ל החברה. מחיר המימוש של כל אופציה ליום הענקה (מתואם דיבידנדים), הינו 71.3 ש"ח בגין המנה הראשונה, 72.9 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 74.5 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 אישור הדירקטוריון (68.12 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 97.2 ש"ח עבור המנה הראשונה, 102.1 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 106.9 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-12.72 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד בסך של כ- 506 אלף ש"ח.

<u>נתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:</u>

מנה	תנודתיות צפויה במחיר המניה	שיעור ריבית חסרת סיכון	מועד הבשלה	מועד פקיעה
1	29.98%	4.07%	1.5.2026	1.5.2027
2	30.33%	4.14%	1.5.2027	1.5.2028
3	29.42%	4.18%	1.5.2028	1.5.2029

למעט האמור לעיל, יתר תנאי האופציה זהים לתנאי תוכנית 2018.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

7. <u>הקצאות בשנת 2025</u> (המשך)

ד. ביום 12 ביוני 2025, אישר דירקטוריון החברה, הקצאת יחידות מניה חסומות (RSU). לעובדי החברה וחברות בנות שלה שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה (להלן: "הניצעים") סך של עד כ- 781 אלף יחידות מניה חסומות, בנות ערך נקוב של 1 ש"ח, לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת עבודה או שירות של הניצעים לחברה). בהנחה תיאורטית של מימוש מלוא יחידות המניה החסומות יהוו המניות אשר תנבענה ובהתחשב בהון המונפק והנפרע של החברה כפי שהוא למועד אישור הדירקטוריון, כ- 0.3% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (וכ- 0.3% בהתאמה, בדילול מלא). 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 והתאמתו לדיבידנדים הצפויים בתקופת ההבשלה, תוך שימוש בהנחה של שיעור תשואת דיבידנד ממוצע של כ- 6% בשנה ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.3%. השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ- 67.64 ש"ח וסה"כ שווי יחידות המניה החסומות הכולל נאמד בסך של כ- 52.8 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2025, הוקצו בפועל כ-778 אלף יחידות מניה חסומות.

8. <u>הקצאות בשנת 2026 – לאחר תאריך המאזן</u>

א. ביום 25 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול הקצאת יחידות מניה חסומות (RSU) לעובדי החברה וחברות בנות שלה, שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה (להלן: "הניצעים") סך של עד כ-149 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-3.5% בשנה. השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ- 154.84 ש"ח וסה"כ שווי יחידות המניה החסומות הכולל נאמד בסך של כ-23.1 מיליון ש"ח.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

8. <u>הקצאות בשנת 2026 – לאחר תאריך המאזן</u> (המשך)

ב. ביום 25 במרס 2026, 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 כ-341 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 182.6 ש"ח בגין המנה הראשונה, 186.75 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 190.9 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 (166 ש"ח). לפיכך, מחיר המניה המקסימלי לחישוב ההטבה הינו 249 ש"ח עבור המנה הראשונה, 261.45 ש"ח עבור המנה השנייה ו- 273.9 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-24.62 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל נאמד באותו המועד בסך של כ- 8.4 מיליוני ש"ח. הנחות אשר שימשו למדידת השווי ההוגן של האופציות הינם בהתאם לתוכנית 2018 למעט שיעור נטישה לאחר תקופת ההבשלה שחושב לפי שיעור של 5% והתנודתיות הצפויה במחיר המניה אשר התבסס על התנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה לפי מרווחים חודשיים.

כמו כן אישר הדירקטוריון כאמור הקצאה בסך של כ-18.3 אלפי אופציות למנכ"ל החברה, בכפוף לאישור אסיפה כללית מיוחדת של החברה. נכון למועד פרסום הדוח טרם התקיימה האסיפה הכללית.

תנאי הביצוע הנם כמפורט להלן:

1. יחס סולבנסי - בהתאם לתוכנית 2018, כמפורט לעיל
2. יעד רווח מנורמל למניה - בשיעור של לפחות 70% מיעד הרווח המנורמל למניה שנקבע.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. <u>תשלום מבוסס מניות של החברה</u> (המשך)

<u>הקצאות לשנים 2019-2026</u>: (המשך)

9. <u>תנועה במהלך השנה – תשלום מבוסס מניות של החברה</u>

א. <u>תנועה מעסקאות תשלום מבוסס מניות של החברה מאופציות</u>

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן ואת השינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים במשך השנה השוטפת:

	2025		2024	
	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש המתואם	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש המתואם
<u>תנועה מעסקאות תשלום מבוסס מניות של החברה מאופציות</u>				
אופציות למניות לתחילת השנה	6,225,343	40.88	13,064,761	43.40
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה	1,200,000	42.50	-	-
אופציות למניות שמומשו במהלך השנה	(5,137,708)	33.52	(6,441,897)	25.32
אופציות למניות שחולטו/פקעו במהלך השנה	(157,775)	39.55	(397,521)	37.50
אופציות למניות לסוף השנה	2,129,860	53.94	6,225,343	40.88
אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה	-	-	1,845,630	35.86

א. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 1.96 שנים (שנת 2024 – 1.32 שנים).

ב. לפרטים בדבר חלוקות דיבידנד - ראה באור 24ח'.

ב. <u>תנועה מעסקאות תשלום מבוסס מניות של החברה ממניות חסומות (RSU)</u>

	2025	2024
	מספר המניות	
<u>תנועה מעסקאות תשלום מבוסס מניות של החברה ממניות חסומות</u>		
מניות חסומות לתחילת שנה	713,999	-
מניות חסומות שהוענקו במהלך השנה	948,162	727,633
מניות חסומות שחולטו במהלך השנה	(108,879)	(13,634)
מניות חסומות לסוף השנה	1,553,282	713,999
מניות חסומות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה	-	-

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של המניות החסומות ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 1.23 שנים (ליום 31 בדצמבר, 2024 הינו 1.98 שנים).

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תשלום מבוסס מניות של חברות מוחזקות

1. גמא

א. בחודשים ינואר ומרץ 2024 אישר דירקטוריון גמא, הענקה של 5,033,585 אופציות למניות גמא, לעובדים ונושאי משרה בגמא. כמו כן, אישר דירקטוריון גמא גם הקצאה של 1,049,613 אופציות לנושאי משרה שאינם עובדים של החברה וכן לעובדים של חברות קשורות של החברה. בנוסף אישר דירקטוריון החברה הקצאה של עד 1,207,146 אופציות להענקה עתידית. מתוך סך ההקצאה כאמור, הוקצו סך של 156,325 אופציות ליו"ר החברה וסך של 223,322 אופציות ולמנכ"ל החברה. הקצאת האופציות ליו"ר ולמנכ"ל החברה אושרה במסגרת אסיפה כללית מיוחדת של החברה שנערכה בתאריך 2 במרץ 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 7 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020488). ביום 26 באוגוסט, 2024 הקצתה החברה 886,280 אופציות בלתי סחירות ובלתי עבירות, הניתנות למימוש ל- 886,280 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה, ללא תמורה, למנכ"ל גמא וסמנכ"ל הכספים של גמא, כהצעה פרטית מתוך מאגר האופציות להענקות עתידיות שנקבע כאמור. השווי ההוגן של האופציות המוצעות חושב על ידי מעריך שווי חיצוני באמצעות שימוש במודל נוסחת בלאק שולס ומרטון (B-S-M). השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ-4.142 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו המועד בסך של כ- 29 מיליוני ש"ח. השווי ההוגן למועד ההענקה שחושב, התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה- בהתאם לשווי הון המניות של גמא, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי וכמות הון המניות נכון למועד הענקה, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.15% וסטיית תקן של 31.86%. נכון ליום 31.12.2025 שווי נכס הבסיס הוערך בסך של 16.27 למניית גמא.

להלן נתונים של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של גמא:

מועד הקצאה	מנה	מחיר מימוש מותאם	מועד הבשלה	מועד פקיעה
01/02/2024	1	12.89	31/01/2026	31/01/2029
01/02/2024	2	13.39	31/01/2027	31/01/2029
01/02/2024	3	13.89	31/01/2028	31/01/2029
01/07/2024	1	13.18	30/06/2026	30/06/2029
01/07/2024	2	13.68	30/06/2027	30/06/2029
01/07/2024	3	14.18	30/06/2028	30/06/2029
01/09/2024	1	13.18	01/08/2026	01/08/2029
01/09/2024	2	13.68	01/08/2027	01/08/2029
01/09/2024	3	14.18	01/08/2028	01/08/2029
01/04/2025	1	15.58	01/04/2027	01/04/2030
01/04/2025	2	16.19	01/04/2028	01/04/2030
01/04/2025	3	16.72	01/04/2029	01/04/2030

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. <u>תשלום מבוסס מניות של חברות מוחזקות</u> (המשך)

1. <u>גמא</u> (המשך)

ב. ביום 15 באפריל, 2025 הקצתה החברה 382,439 אופציות בלתי סחירות ובלתי עבירות, הניתנות למימוש ל- 382,439 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה, ללא תמורה, לארבעה ניצעים עובדי החברה כהצעה פרטית מתוך מאגר האופציות להענקות עתידיות שנקבע כאמור במתאר. השווי ההוגן של האופציות המוצעות חושב על ידי מעריך שווי חיצוני באמצעות שימוש במודל הבינומי. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ-4.772 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו המועד בסך של כ- 29 מיליוני ש"ח. השווי ההוגן למועד ההענקה שחושב, התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה - בהתאם לשווי הון המניות של גמא, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי וכמות הון המניות נכון למועד הענקה, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.48% וסטיית תקן של 31.86%. נכון ליום 31.12.2025 שווי נכס הבסיס הוערך בסך של 27.16 למניית גמא.

2. <u>הפניקס בית השקעות</u>

בחודש יוני 2023, לאחר אישור דירקטוריון הפניקס בית השקעות, דירקטוריון החברה וועדות התגמול, הוקצו אופציות (לא סחירות) לעובדי הפניקס בית השקעות וחברות בנות נוספות של החברה שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה (להלן: "הניצעים"), סך של 1,285,797 אופציות (כל אופציה המירה למניה אחת), המשקפות שיעור של כ- 7.2% מההון המונפק בדילול מלא של הפניקס בית השקעות. מתוך סך ההקצאה כאמור, הוקצו סך של 63,321 אופציות ליו"ר החברה וסך של 78,771 אופציות ולמנכ"ל החברה. הקצאת האופציות ליו"ר ולמנכ"ל החברה אושרה במסגרת אסיפה כללית מיוחדת של החברה שנערכה בתאריך 2 באוגוסט 2023. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים מהתאריכים: 28 ביוני 2023 ו- 2, באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-060334, ו- 2023-01-088974, בהתאמה).

השווי ההוגן של האופציות המוצעות חושב על ידי מעריך שווי חיצוני באמצעות שימוש במודל נוסחת בלאק שולס. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ- 16.62 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו המועד בסך של כ- 21 מיליוני ש"ח.

בחודש אוגוסט 2024, אישור דירקטוריון הפניקס בית השקעות, הקצאת אופציות (לא סחירות) לעובדים ונושאי משרה בקבוצת הפניקס בית השקעות (להלן: "הניצעים"), סך של עד 200,000 אופציות, המשקפות שיעור של כ- 1% מההון המונפק בדילול מלא של הפניקס בית השקעות.

השווי ההוגן של האופציות המוצעות חושב על ידי מעריך שווי חיצוני באמצעות שימוש במודל נוסחת בלאק שולס. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ- 23.95 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו המועד בסך של כ- 5 מיליוני ש"ח.

השווי ההוגן לכל אחד ממועד ההענקה שחושב, התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה- בהתאם לשווי הון המניות של הפניקס בית השקעות, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי וכמות הון המניות נכון למועד הענקה, מחודש יולי 2023 ריבית חסרת סיכון הנה בשיעור של 3.86% וסטיית תקן ממוצע של 35.95% ומחודש אוגוסט 2024, ריבית חסרת הסיכון הנה בשיעור של 4.34% וסטיית תקן ממוצעת של 29%.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. <u>תשלום מבוסס מניות של חברות מוחזקות</u> (המשך)

2. <u>הפניקס בית השקעות</u> (המשך)

נכון ליום 31.12.2025 שווי נכס הבסיס הוערך בסך של 177.26 למניית הפניקס בית השקעות.

<u>להלן נתונים של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של הפניקס בית השקעות:</u>

מועד הקצאה	מנה	מחיר מימוש מותאם דיבידנד	מועד הבשלה	מועד פקיעה
22/06/2023	1	40.83	01/04/2025	01/05/2027
22/06/2023	2	40.83	01/04/2026	01/05/2027
22/06/2023	3	40.83	01/04/2027	01/05/2027
09/08/2023	1	40.83	01/04/2025	01/05/2027
09/08/2023	2	40.83	01/04/2026	01/05/2027
09/08/2023	3	40.83	01/04/2027	01/05/2027
01/09/2024	1	77.37	01/09/2025	31/12/2027
01/09/2024	2	77.37	01/09/2026	31/12/2027
01/09/2024	3	77.37	01/09/2027	31/12/2027

בחודש ספטמבר 2025, לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה וכחלק מאסטרטגיית החברה לצמיחה בתחום ניהול הנכסים, פנתה החברה בהצעה אחידה לרכישת מניות מבעלי מניות מיעוט בבית ההשקעות, עובדים ונושאי משרה בבית ההשקעות וכן עובדים ונושאי משרה בקבוצת הפניקס ("הניצעים"), אשר נוספו למצבת בעלי המניות של בית ההשקעות לאחר הבשלת אופציות שהוענקו להם, למניות.

ההצעה נענתה בצורה חלקית על ידי חלק מהניצעים בהיקף של כ-17 מיליוני ש"ח מתוך פוטנציאל רכישה של כ- 70 מיליון ש"ח. הרכישה בוצעה בתמורה לשווי ההוגן של המניות, כפי שנקבע על בסיס הערכת שווי חיצונית.

<u>הקצאות בשנת 2026 – לאחר תאריך המאזן</u>

ביום 16 במרס 2026, לאחר אישור דירקטוריון הפניקס בית השקעות, דירקטוריון החברה וועדות התגמול, הוקצו אופציות (לא סחירות) לעובדי הפניקס בית השקעות וחברות בנות נוספות של החברה שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה (להלן: "הניצעים"), סך של 801.8 אלף אופציות. האופציות תבשלנה בשלוש מנות שוות. כשאר המנה הראשונה, השנייה והשלישית תבשלנה לאחר שנתיים, שלוש וארבע שנים, בהתאמה. מחיר המימוש של כל אופציה (מתואם דיבידנדים), הינו 230.43 ש"ח בגין כל המנות. השווי ההוגן חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר הסתכם לסך של כ-32.5 מיליון ש"ח. מתוך שווי ההקצאה כאמור, יוקצו אופציות בסך של כ-4.93 אלף אופציות ליו"ר החברה וסך של 3.7 אלף אופציות למנכ"ל החברה. הקצאת האופציות ליו"ר ולמנכ"ל החברה, כאמור באישור אסיפה כללית מיוחדת של החברה. השווי ההוגן לכל אחד ממועד ההענקה שחושב, התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה - בהתאם לשווי הון המניות של הפניקס בית השקעות, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי וכמות הון המניות נכון למועד הענקה, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.79% וסטיית תקן של כ-33.1%. שווי נכס הבסיס הינו 177.26 ש"ח למניית הפניקס בית השקעות ליום 31.12.2025.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. <u>תשלום מבוסס מניות של חברות מוחזקות</u> (המשך)

3. <u>הפניקס סוכנויות</u>

בחודש יוני 2023 אישר דירקטוריון הפניקס סוכנויות, הענקה של 1,022,789 אופציות למניות הפניקס סוכנויות, לעובדים ונושאי משרה בפניקס סוכנויות ובחברות אחרות בקבוצה. סה"כ שווי האופציות הכולל נאמד בסך של כ- 60 מיליון ש"ח. בשנת 2024 הוקצו סך של כ-928 אלף אופציות. מתוך שווי ההקצאה כאמור, הוקצו אופציות בשווי של כ- 31.8 מיליון ש"ח ליו"ר החברה ושווי של 8.4 אלפי ש"ח למנכ"ל החברה. הקצאת האופציות, כחלק מאישור תנאי התגמול, ליו"ר ולמנכ"ל החברה, כאמור, אושרה במסגרת אסיפה כללית מיוחדת של החברה שנערכה בתאריך 29 בספטמבר 2024. השווי ההוגן של האופציות שהוקצו חושב על ידי מעריך שווי חיצוני באמצעות שימוש במודל הבינומי. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ- 59.83 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו

השווי ההוגן למועד ההענקה שחושב, התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה- בהתאם לשווי הון המניות של הפניקס סוכנויות, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי וכמות הון המניות נכון למועד הענקה, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.1% וסטיית תקן של בין 20% ל-21%. נכון ליום 31.12.2024 שווי נכס הבסיס הוערך בטווח שבין 233 ל-258 ש"ח למניית הפניקס סוכנויות.

בחודש מרץ 2025 אישר דירקטוריון הפניקס סוכנויות הקצאה נוספת של כ-25 אלף אופציות. השווי ההוגן של האופציות שהוקצו חושב על ידי מעריך שווי חיצוני באמצעות שימוש במודל הבינומי. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ-52.4 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו המועד בסך של כ- 1.3 מיליוני ש"ח.

השווי ההוגן למועד ההענקה שחושב, התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה- בהתאם לשווי הון המניות של הפניקס סוכנויות, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי וכמות הון המניות נכון למועד הענקה, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.1% וסטיית תקן של בין 20% ל-21%. נכון ליום 31.12.2025 שווי נכס הבסיס הוערך בטווח שבין 317 ש"ח ל- 354 ש"ח למניית הפניקס סוכנויות.

<u>להלן נתונים של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של הפניקס סוכנויות שהוקצו בתקופת הדוח:</u>

מחיר מימוש מותאם				
מועד הקצאה	מנה	דיבידנד	מועד הבשלה	מועד פקיעה
02/06/2024	1	176.61	02/06/2026	31/03/2028
02/06/2024	2	176.61	02/06/2027	31/03/2029
02/06/2024	3	176.61	02/06/2028	31/03/2030
02/06/2024	1	213.61	02/06/2026	31/03/2028
02/06/2024	2	225.61	02/06/2027	31/03/2029
02/06/2024	3	237.61	02/06/2028	31/03/2030
18/08/2024	1	213.61	18/08/2026	31/03/2028
18/08/2024	2	225.61	18/08/2027	31/03/2029
18/08/2024	3	237.61	18/08/2028	31/03/2030
21/11/2024	1	221.95	21/11/2026	19/09/2028
21/11/2024	2	233.95	21/11/2027	19/09/2029
21/11/2024	3	254.95	21/11/2028	19/09/2030
11/03/2025	1	247.95	11/03/2027	11/01/2028
11/03/2025	2	261.95	11/03/2028	11/01/2029
11/03/2025	3	274.95	11/03/2029	11/01/2030

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. <u>תשלום מבוסס מניות של חברות מוחזקות</u> (המשך)

3. <u>הפניקס סוכנויות</u> (המשך)

<u>הקצאות בשנת 2026 – לאחר תאריך המאזן</u>

א. ביום 18 בפברואר 2026, אישר דירקטוריון הפניקס סוכנויות, הקצאה של כ-380 אלף יחידות מניה חסומות, מתוכן הוענקו לעובדי החברה וחברות בנות שלה, שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה (להלן: "הניצעים") סך של עד כ-259.9 אלף יחידות מניה חסומות לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת עבודה או שירות של הניצעים לחברה). המניות החסומות לעובדים תבשלנה בארבע מנות שוות, השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ-266.3 ש"ח .המניות החסומות עבור נושאי משרה הפניקס סוכנויות תבשלנה במנה אחת, השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ-265.6 ש"ח ובכפוף להמשך העסקתו של העובד בחברה. השווי ההוגן של יחידות המניה החסומות נקבע בהתאם לשווי הוגן למניה רגילה של החברה, כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. השווי ההוגן של המניות החסומות למועד ההענקה שחושב, התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה בהתאם לשווי ההון העצמי של הפניקס סוכנויות, כפי שנאמד על ידי המעריך, שיעור היוון שנתי של כ-3.4%, ותשואת דיבידנד כ-6.6%. סה"כ שווי יחידות המניה החסומות שהוענקו נאמד בסך של כ- 70 מיליון ש"ח. נכון ליום 31.12.2025 שווי נכס הבסיס הוערך בטווח שבין 317 ש"ח ל-354 ש"ח למניית הפניקס סוכנויות.

ב. ביום 18 בפברואר 2026, אישר דירקטוריון הפניקס סוכנויות, הקצאה של 620.2 אלף אופציות, מתוכן הוענקו אופציות (לא סחירות) לעובדי פניקס סוכנויות וחברות בנות נוספות של החברה שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה (להלן: "הניצעים"), סך של 564 אלף אופציות. האופציות שהוקצו לעובדי הפניקס סוכנויות וחברות בנות נוספות של החברה שאינם נושאי משרה תבשלנה בארבע מנות שוות, עבור נושאי המשרה בחברה האופציות תבשלנה במנה אחת בתום השנה השלישית. מחיר המימוש הממוצע של האופציות שהוקצו לעובדי הפניקס סוכנויות הינו כ-389 ש"ח. מחיר המימוש של כל אופציה לנושאי המשרה הינו כ-385 ש"ח. סך השווי ההוגן בגין האופציות שהוענקו בהתאם להערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני הסתכם לסך של כ-34.3 מיליון ש"ח. מתוך שווי ההקצאה כאמור, יוקצו למנכ"ל החברה סך של כ-6.7 אלף אופציות וליו"ר דירקטוריון החברה סך של כ-10.4 אלף אופציות. השווי ההוגן חושב בהתבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה - בהתאם לשווי הון המניות של הפניקס סוכנויות, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.4% וסטיית תקן של בין 19.6%-19.7%. נכון ליום 31.12.2025 נכון ליום 31.12.2025 שווי נכס הבסיס הוערך בטווח שבין 317 ש"ח ל- 354 ש"ח למניית הפניקס סוכנויות.

באור 33 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. <u>תשלום מבוסס מניות של חברות מוחזקות</u> (המשך)

4. <u>הפניקס קפיטל פרטנרס</u>

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. כשאר המנה הראשונה, השנייה והשלישית תבשלנה לאחר שנתיים, שלוש וארבע שנים, בהתאמה. מחיר המימוש של כל אופציה, הינו 2.9 ש"ח בגין המנה הראשונה, 2.9 ש"ח בגין המנה השנייה ו- 3 ש"ח בגין המנה השלישית. השווי ההוגן חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר הסתכם לסך של כ-13 מיליון ש"ח. מתוך שווי ההקצאה כאמור, יוקצו אופציות בסך של כ- 641 אלף אופציות ליו"ר החברה וסך של 641 אלף אופציות למנכ"ל החברה. הקצאת האופציות ליו"ר ולמנכ"ל החברה, כאמור בכפוף לאישור אסיפה כללית מיוחדת של החברה, נכון למועד פרסום הדוח טרם התקיימה האסיפה כאמור. השווי ההוגן לכל אחד ממועד ההענקה שחושב, התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה- בהתאם לשווי הון המניות של הפניקס קפיטל פרטנרס, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי וכמות הון המניות נכון למועד הענקה, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.1% וסטיית תקן של 27%. שווי נכס הבסיס ליום 31.12.2025 הוערך בטווח שבין סך של 3.7-3.7 ש"ח למניית הפניקס קפיטל פרטנרס.

<u>הקצאות בשנת 2026 – לאחר תאריך המאזן</u>

ביום 24 במרס 2026, אישר דירקטוריון הפניקס קפיטל פרטנרס, דירקטוריון החברה וועדות התגמול, הקצאת 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 כ-9,610 אלפי אופציות. האופציות תבשלנה בשלוש מנות שוות. כאשר המנה הראשונה, השנייה והשלישית תבשלנה לאחר שנתיים, שלוש וארבע שנים, בהתאמה. מחיר המימוש הממוצע של אופציה הינו 3.51 ש"ח. השווי ההוגן חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר הסתכם לסך של כ-9.03 מיליון ש"ח. מותכם יוקצו אופציות בסך של כ- 425 אלף ליו"ר החברה וסך של כ- 372 אלף אופציות למנכ"ל החברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית המיוחדת של החברה. נכון למועד פרסום הדוח טרם התכנסה האסיפה הכללית. השווי ההוגן 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 3.8% וסטיית תקן של כ-26.9% שווי נכס הבסיס למועד אישור הדירקטוריון הוערך בטווח שבין סך של 3 ל-3.5 ש"ח למניית הפניקס קפיטל פרטנרס.

באור 34 - רווח למניה

חישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור כדלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה	3,222,714	2,391,031

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מספר מניות (באלפים)	
	1 ש"ח ע.נ.	
יתרה ליום 1 בינואר	250,656	253,091
השפעת מניות החברה המוחזקות ע"י החברה (*)	451	(2,384)
השפעת מניות שהונפקו במהלך השנה	1,080	1,356
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה ליום 31 בדצמבר	252,187	252,063
השפעת מניות פוטנציאליות מדללות	1,698	2,026
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח מדולל למניה ליום 31 בדצמבר	253,885	254,089

(*) בתקופת הדוח הנפיקה החברה מחדש מניות באוצר בסך של כ- 3,946 אלפי מניות (מניות שנרכשו בשנים 2020 עד 2021) עבור עסקת רכישת מניות של הפניקס סוכנויות. לפרטים נוספים ראה באור 24.

באור 35 - ניהול סיכונים

כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות העיקריים הבאים: ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, פנסיה וגמל, אשראי, סוכנויות ביטוח, שירותים פיננסים לרבות קרנות השקעה אלטרנטיביות, קרנות סל, קרנות נאמנות, ניהול תיקים וחבר בורסה.

פעילויות החברה בתחומים הנ"ל, חושפות אותה לסיכונים העיקריים הבאים:

- סיכוני מאקרו לרבות מצב המשק ורמת התעסוקה.
- סיכוני שוק לרבות סיכון ריבית ו- ALM.
- סיכוני נזילות.
- סיכוני אשראי לרבות סיכוני אשראי של מבטחי המשנה.
- סיכוני אבטחת מידע וסייבר.
- סיכונים תפעוליים בין היתר: מערכות מידע, מיקור חוץ, הונאות ומעילות.
- סיכונים ביטוחיים לרבות סיכוני תמחור וחיתום וסיכון קטסטרופה (לרבות רעידת אדמה, מלחמה, טרור, נזקי טבע ומגפה).
- סיכוני קיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים.
- סיכוני בינה מלאכותית (AI) - לרבות הטמעת מערכות AI ומעילות והונאות הנובעות ממערכות בינה מלאכותית.
- סיכונים משפטיים, לרבות תקדימים משפטיים ותביעות ותובענות ייצוגיות.
- סיכוני רגולציה וציות.
- סיכון מוניטין.
- סיכונים עסקיים, לרבות סיכוני תחרות ורמת שימור התיק.

סיכוני מאקרו - סיכונים הנובעים ממצב המשק ורמת התעסוקה. מיתון במשק וירידה ברמת התעסוקה, עלולים לגרום לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי חיסכון ארוך הטווח השונים, ואף למשיכת חסכונות פנסיוניים וחסכונות לצורך צריכה בהווה, לגידול בחובות אבודים, לצמצום הכיסויים הנרכשים בפוליסות ביטוח ולגידול במספר מקרי הביטוח והתביעות (בשל גידול במספר הגניבות וההונאות), להגשת תביעות במועד מוקדם יותר ולהחרפת התחרות בתחומי הפעילות השונים. בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" במדינת ישראל, במהלך המלחמה התרחשו גם אירועים ביטחוניים משמעותיים נוספים, ובהם מבצעים "עם כלביא" שהסתיים ביוני 2025, ומבצע "שאגת הארי" שהחל במתקפה של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן וגרר ירי טילים בליסטיים לעבר ישראל, אשר הוביל לנפגעים בנפש ולנזק לרכוש. בנוסף, ישראל חשופה לרמת סיכון גיאופוליטית מוגברת שעשויה להשפיע על הסביבה הכלכלית והעסקית.

למלחמה השפעות על הסביבה הכלכלית, לפרטים ראו ביאור 1.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

סיכונים עסקיים - סיכון לפגיעה ברווחיות כתוצאה משינויים בסביבה העסקית, לרבות עלייה בעוצמת התחרות בתחומים בהם החברה פועלת. התגברות התחרות יכולה להיות בין היתר בהחרפת התחרות בין מתחרים קיימים, בכניסת מתחרים חדשים, ובכניסת ערוצי הפצה חדשים. הפעילות בענפי ביטוח חיים, גמל ופנסיה חשופה לביטולי פוליסות ופדיונות במהלך תקופת ההתקשרות. יכולת החברה לשמר את התיק הקיים שלה תלויה, בין היתר, ביכולתה להשיג תשואות אטרקטיביות ביחס למתחרותיה. נטיית הציבור לבחור במוצרים תחליפיים במסגרת התחומים השונים או נטיית הציבור שלא לבצע ביטוח עשויים להשפיע על הביקוש למוצרי החברה ועל הרווחיות שלה בתחומים השונים.

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ, וכן סיכוני התאמת נכסים להתחייבויות (ALM). מצב המלחמה וההתפתחויות הגיאופוליטיות הובילו לתנודתיות בשוק ההון הישראלי. לצד אי-הוודאות, הביצועים של שוק ההון בישראל היו עודפים ביחס לשווקים הבינלאומיים.

סיכוני נזילות - הסיכון להפסד כתוצאה מצורך אפשרי במימוש נכסים במחירים נמוכים ממחירי השוק, וגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר, או קושי לעמידה בהתחייבויות, העלולים לנבוע מאי וודאות לגבי מועד תשלום התחייבויות.

סיכוני אשראי - סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה, מנפיק, צד נגדי או מבטח משנה בהתחייבויותיו החוזיות כלפי החברה. או כתוצאה מהרעה באיכות האשראי לרבות ירידת בדירוג, והתרחבות מרווחי אשראי.

סיכונים תפעוליים - הסיכון להפסד או לפגיעה במוניטין החברה כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים להרחבה ראו פרק א.2.ג.

סיכוני סייבר – סיכון להפסד, פגיעה במוניטין החברה, פגיעה בפרטיות המבוטחים והעמיתים וסיכונים נוספים העלולים לנבוע מאירוע סייבר, לרבות משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. להרחבה ראו פרק א.2.ג.

סיכוני בינה מלאכותית (AI) – סיכון זה הינו מתפתח לאור ההתקדמות וההתפתחות המואצת בעולמות טכנולוגיות הבינה מלאכותית ועל רקע הפוטנציאל שלהן לחולל מהפכה בחיינו. לסיכון זה מספר רבדים:

- התקפות זדוניות כנגד החברה הנובעות בין היתר מיצירת תוכן מזויף כוזב (Deep fake).
- סיכון בהטמעת מערכות AI חדשות בארגון וחשיפה למערכות בינה מלאכותית העלולות לייצר הטיה ודעות קדומות, סיכוני "קופסא שחורה", סיכוני הגנת הפרטיות וסיכוני סייבר.

סיכונים ביטוחיים - סיכוני ביטוח חיים ובריאות וסיכון אקטוארי בקרן פנסיה (הסיכונים האקטוארים בקרן הפנסיה חלים על העמיתים כאשר השפעתם על החברה המנהלת הינם בהיבט של דמי הניהול) הנובעים מאי הוודאות בתשלום התביעות העתידיות הצפויות בהתייחס להנחות הנוגעות לשיעורי תמותה/אריכות חיים, שיעורי תחלואה/נכות, הוצאות, התנהגות מבוטחים, ביטולים או פדיונות. סיכוני ביטוח כללי נובעים בעיקר מאי הוודאות בתמחור, מודל והערכת הרזרבות וקטסטרופה לפרטים ראו פרק א .

סיכונים משפטיים - החברה חשופה להחלטות שיפוטיות אשר עשויות להוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות הביטוח, לשנות את היקף חבויותיה, ולגרום לעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות בפוליסות הביטוח או בעת הערכות קודמות של ההתחייבויות הביטוחיות. כמו כן, חשופה החברה לתביעות בעלות פוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות, עם חשיפה בסכומים גבוהים.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

סיכוני שינוי חקיקה ורגולציה - סיכונים הנובעים מהשפעת שינויים רגולטורים על הפעילות העסקית, הדוח הכספי והרווחיות של החברה.

סיכוני ציות ואכיפה - סיכון להפרת הוראת דין החלה על החברה, כאשר אי-עמידה בדרישות רגולטוריות עלול להוביל להטלת סנקציות ,קנסות כספיים ולתביעות נגד החברה ולפגיעה במוניטין.

סיכון מוניטין - מוניטין החברה, איתנותה הפיננסית ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות והרווחיות, בהתקשרות עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. סיכון זה עשוי להיות סיכון תוצאתי של התממשות סיכונים אחרים. לרבות הורדת דירוג האשראי של גופים בקבוצה או ניירות ערך שהונפקו על ידה.

סיכוני קיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים – סיכונים שהולכים ונעשים משמעותיים יותר, הן בתחום ההשקעות הפיננסיות (עקב השפעתם על תיקי ההשקעות) והן בתחום הביטוח עקב השפעתם האפשרית על ההתחייבויות הביטוחיות של החברה. סיכוני אקלים מתפתחים עשויים להיות מושפעים מ:

- סיכונים פיזיים הנובעים מהתממשות נזק לרכוש, קרקע ותשתיות בשל עלייה בחומרת אירועי אקלים קיצוניים, ובשל השינוי ההדרגתי בתופעות אקלים שונות, כגון גלי חום ועליית פני הים.
- סיכוני מעבר של מדינות וחברות למודלים עסקיים ותפעוליים דלי-פחמן הנובעים בין השאר משינוי חקיקה ורגולציה.

בביאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של החברה לסיכונים לעיל, מטרות החברה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך דוחות כספיים מאוחדים אלה.

א. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

א.1. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים בקבוצה

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים והפיקוח עליה מצויה בידי הדירקטוריון והנהלת הקבוצה ובחברות הבנות בידי הדירקטוריונים וההנהלות שלהן. מנהל הסיכונים הראשי אחראי ישירות על ניהול הסיכונים של הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל (להלן יחדיו: "הגופים המוסדיים"), ומקבל דיווח שוטף ממנהלי הסיכונים של החברות הבנות לגבי הסיכונים העיקריים הנובעים מפעילותן.

לחברה ועדת ניהול סיכונים קבוצתית שהתכנסה מספר פעמים במהלך שנת הדיווח ובחנה את הסיכונים ברמת החברה ובחברות בנות. ועדה זו מונה 4 דירקטורים: ד"ר אהוד שפירא (דב"ת)(יו"ר הועדה), בנימין גבאי (יו"ר הדירקטוריון), זובין טרפלובה, הנאדי סעיד (דח"צ) וסטלה כהן.

אחת לשנה מובא בפני ועדת ניהול הסיכונים דוח חשיפות המרכז את החשיפות המרכזיות של קבוצת הפיננסים ושל חברות הבת העיקריות הנמצאות תחת הקבוצה. במסגרת הדוח מדווחים על הסיכונים העיקריים ודרכי ניהולם.

לפירוט על הפעילויות המרכזיות בחברה ותהליכי ניהול הסיכונים ראו פרק זה בביאור.

ניהול סיכוני אבטחת מידע וסייבר בקבוצה

פעילות אבטחת המידע והסייבר בקבוצה מנוהלים ע"י מנהל אבטחת מידע וסייבר ייעודי בכל חברת בת והם מדווחים לסמנכ"ל אבטחת מידע וסייבר של הגופים המוסדיים המדווח ישירות למנהל חטיבת טכנולוגיות מידע של הגופים המוסדיים ולדירקטוריון.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.1. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים בקבוצה</u> (המשך)

לכל אחת מחברות הבת מנהל אבטחת מידע וסייבר ייעודי המקיים הערכות מוקדמת, כל חברה פועלת באופן דינאמי לחיזוק ושיפור הגנת הסייבר בהתאם להתפתחות סיכון זה ומשקיעה משאבים רבים להתמודדות עם סיכון סייבר לרבות באמצעות קביעת מדיניות אבטחת מידע שמטרתה למנוע או להקטין את החשיפה לסיכוני סייבר ויישומה.

במהלך שנת 2025 החברה השקיעה מאמצים לחזוק מערך הסייבר בשיתוף חברת ייעוץ חיצונית. בהתאם, בוצעו התאמות באסטרטגיית ומדיניות אבטחת המידע בחברת הביטוח הפנסיה והגמל, בבית ההשקעות וגמא בעניין התמודדות עם סיכוני הסייבר.

החברה מפעילה תוכנית מקיפה ומסודרת לניהול אירועי אבטחת מידע והגנת פרטיות, המוגדרת במסמך מדיניות רשמי, הכוללת נהלים ופרוטוקולים להתמודדות עם כל סוגי איומי הסייבר, וכן ומנגנוני בקרה, איתור, תחקור וטיפול באירועים, לצד הפקת לקחים ושיפור מתמיד של צוות הגנת הסייבר.

במסגרת מדיניות זו נקבעו הנחיות, חלוקת אחריות להתמודדות עם אירועי סייבר וכן ושילוב הנחיות אבטחת מידע לכל עובדי החברה בכלל פעילותיה (הכוללות גם פעילות עסקית ותפעולית).

פעילויות ההגנה מלוות על ידי ועדת מחשוב וועדת ביקורת פנימית, וכן בקרה של יועץ מומחה חיצוני. באחריותו לוודא כי המנהלים הבכירים בכלל היחידות העסקיות ובחברות הבנות מקדישים לנושא את תשומת הלב המרבית.

במסגרת כללי הממשל התאגידי המעוגנים בנהלי החברה מתקיימים כמה תהליכי בקרה ובהן וועדות היגוי לנושא אבטחת המידע והגנת הסייבר בראיה קבוצתית אחת לרבעון אשר בהם מוצג עדכון ביחס לאיום המתהווה, עקרונות המענה וסטאטוס מימוש תוכניות העבודה וכן תמונת המצב בקבוצה בעיני תוקף באמצעות מגוון רחב מאוד של כלי אתגור (BREACH AND ATTACK SIMULATIONS) שהנם כלי בקרה טכנולוגיים בלתי תלויים, מתקיימות שגרות אתגור של חטיבת ניהול הסיכונים בחברה, ביקורות של מבקר הפנים ודיון רבעוני בו מוצגת תמונת המצב בפני וועדת המחשוב של הדירקטוריון.

הקבוצה מקיימת תהליך סדור של הערכת סיכוני אבטחת מידע במערכות המידע והממשקים. הערכת הסיכונים מגדירה את רמת הרגישות של המערכות ומתייחסת למכלול סיכוני אבטחת המידע הפוטנציאלים הנובעים ממערכות המידע ומההתנהלות העסקית השוטפת. ההנהלה מפנה משאבים מתאימים להפחתת הסיכון על פי תוצר הערכת הסיכונים ההתקדמות בתוכנית העבודה של יחידת הסייבר מבוקרת בוועדות היגוי עתיות. על בסיס הדיווחים ומרכיבים נוספים נמסר דיווח שוטף לדירקטוריון, והאחרון מתווה קווים מנחים כשלרשותו יועץ מומחה לעולמות ההגנה בסייבר. היועץ מאתגר את פעילויות מנהל הגנת הסייבר ואת היערכות החברה להתמודדות עם הסיכונים. הוא מבצע בקרה שוטפת על הנושאים המוצגים לדירקטוריון וממפה את הסיכונים. בנוסף, מבקרת הפנים של החברה מקיימת שגרת ביקורת חיצונית סדירה בתחומי אבטחת המידע והגנת הסייבר בעזרת מומחים חיצוניים.

הגופיים המוסדיים כפופים לתקנות מחמירות בנושא אבטחת מידע וקיבלו אישור לפי תקני ה-PCI. שלוש סוכנויות של החברה עומדות בתקן ISO 27001. הקבוצה עובדת באופן הדוק עם הרגולטורים והרשויות בנושאים הרלוונטיים, ומדווחת להם בהתאם לחובות הדין.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.1. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים בקבוצה</u> (המשך)

הקבוצה רכשה ביטוח CAPTIVE צד ג' לאירועי סייבר. הביטוח הינו ביטוח עצמי המנוהל באמצעות צד ג' המספק שירותים לניהול אירוע ע"י מומחה לניהול משברים.

עד למועד פרסום הדוח, בשנת 2025 לא היו אירועי סייבר שפגעו בהמשכיות העסקית של החברה או פגעו בפרטיות לקוחותינו ועובדינו.

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u>

ניהול הסיכונים בגופים המוסדיים מתבצע בהתאם לתפיסת ניהול סיכונים כלל תאגידית (Firm Wide Risk Management). על פי תפיסה זו תהליכי ניהול הסיכונים (זיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח), לגבי כל סוג סיכון מהותי, מבוצעים לרוחב הפעילויות בחברה. אבני היסוד של תפיסה זו הינן: ניהול סיכונים מקיף, צופה פני עתיד, מדיד ומנוטר ודינאמי.

ניהול הסיכונים נועד לתמוך ולהגן על החברות מפני הפסדים לא צפויים שעלולים למנוע מהן להשיג את יעדיהן העסקיים, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות.

דירקטוריון הפניקס ביטוח, ודירקטוריון הפניקס פנסיה וגמל מתווים מדיניות ניהול סיכונים, את פרופיל הסיכון ומסגרת תיאבון הסיכון של הגופים המוסדיים בהתייחס לקטגוריות הסיכון השונות.

הדירקטוריון מינה ועדה מטעמו לניהול סיכונים של הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל שהתכנסו 11 ו- 3 ועדות בהתאמה במהלך 2025. הרכב ועדת ניהול סיכונים של הפניקס ביטוח מונה 4 דירקטורים: הילה קונפורטי (דב"ת)-יו"ר הועדה, בנימין גבאי (יו"ר הדירקטוריון) , יאיר קופל וסטלה כהן.

ועדות ניהול הסיכונים דנות בסוגיות הנוגעות לניהול סיכונים ואף ממליצות לדירקטוריון החברות בין היתר בנושאים הבאים: משטר כושר פירעון כלכלי, תוכנית ההון, דוח ORSA, תאבון לסיכון, מדיניות ניהול סיכונים, זיהוי וניהול סיכונים מתפתחים ביניהם אקלים ו-AI.

בנוסף, ועדות הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים קבעו מגבלות סיכון הרלוונטיות לתחום הפעילות, כגון מגבלת Stress, מגבלת ALM, מגבלת הצמדה למדד, מגבלת רגישות לריבית ,מגבלת נזילות וכן מגבלות לחשיפות מצרפיות בפעילות ההשקעות.

הדירקטוריון וועדות ההשקעה מאשרים את מדיניות ההשקעה וכן את המדיניות ונהלי מתן האשראי הן בתיקי עמיתים והן בתיקי הנוסטרו. בנוסף, קבע דירקטוריון הפניקס ביטוח מדיניות שיירים ומדיניות חשיפה למבטחי משנה בפעילות הביטוח ואישר מדיניות בתחומים שונים של הסיכונים התפעוליים.

אגף ניהול סיכונים מטמיע את המדיניות שמתווה דירקטוריון החברה ואחראי, בין היתר, על הכנת תשתית לכימות הסיכונים להם חשופים הגופים המוסדיים ועל יישום מתודולוגיות להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של הסיכונים והמתאם שביניהם, על הון.

מנהל הסיכונים או מי מטעמו משתתפים דרך קבע, בוועדות ניהול סיכונים, בוועדות ההשקעה, וועדות האשראי, ובדיונים בדירקטוריון הנוגעים להגדרת תיאבון ומגבלות הסיכון,

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

דיווח על חריגות ממדיניות ניהול הסיכונים ודו"ח החשיפות השנתי. בנוסף, בהתאם לשיקול דעתו, רשאי מנהל הסיכונים לקחת חלק בכל ישיבה הנדרשת לצורך מילוי תפקידו.

הממשל התאגידי לניהול סיכונים מבוסס על תפיסת שלושת קווי הגנה: ניהול הסיכונים בקו ראשון מתבצע ע"י קווי העסקים. בקו הגנה שני - פונקציית ניהול הסיכונים בלתי תלויה בקו עסקים (הכוללת את אגף ניהול סיכונים, בקרה ואכיפה) ותפקידה לסייע ליחידות העסקיות, להנהלה ולדירקטוריון לקדם ראייה משולבת, כלל תאגידית של הסיכונים, לתכנן ולפתח את מסגרת העבודה לניהול סיכונים. בקו ההגנה השלישי – ביקורת פנימית המבקרת באמצעים בלתי תלויים ומאתגרת את התהליכים הפנימיים, הבקרות והמערכות המשמשים לניהול הסיכונים ועוקבת אחר תיקון הליקויים שזוהו על ידה.

תהליך ניהול הסיכונים מתבצע בשיתוף פעולה עם יחידות תומכות הכוללות בין היתר את אקטואריה, השקעות, ביטוח משנה וחשבות.

לפחות אחת לשנה מובא בפני הדירקטוריון וועדות ניהול סיכונים דוח חשיפות הכולל זיהוי ומיפוי של הסיכונים המהותיים לחוסנו הפיננסי של התאגיד, תיאור רמת החשיפה לסיכונים שזוהו, תיאור אמצעי הבקרה על סיכונים אלו והמלצות לשיפור הבקרות, ככל שנדרש. מידת החשיפה לסיכון וכן שינויים בפרופיל הסיכון נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף בהתאם לשינויים בסביבה העסקית ושינויי רגולציה בארץ ובעולם. בהתאם, השינויים שזוהו בפרופיל הסיכון, שינוי בהערכת החשיפה והמלצות הטיפול בהם מובאים בפני ועדות הדירקטוריון וועדות השקעה.

בנוסף, הגופים המוסדיים מבצעים מידי שנה הערכה עצמית של הסיכונים, בחברת הביטוח, חישוב הלימות ההון בהתאם למשטר כושר פירעון כלכלי מהווה כלי מרכזי להערכת הסיכון הכולל של הגופים המוסדיים ויכולתם לשאת בו. ובוחנת את נאותות יחס כושר הפירעון במסגרת דוח ה-ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) ותוצאות בחינה זו מדווחות לוועדת ניהול סיכונים ולדירקטוריון.

א) סיכונים ביטוחיים

תהליכי ניהול סיכונים מתבצעים במספר מישורים: ברמת הדירקטוריון, וועדת ניהול סיכונים, ההנהלה הבכירה, אגף ניהול סיכונים, אקטואריה, מחלקת ביטוח המשנה ומחלקת הבקרה. תהליכים אלו כוללים הפקת דוחות, דיונים ודיווחים שוטפים במסגרתן נבחנות נאותות הרזרבות, תמחור אקטוארי.

ניהול הסיכון הביטוחי מתבצע במספר ערוצים עיקריים:

- הסיכונים הביטוחיים המהותיים בביטוח חיים, ביטוח בריאות וביטוח כללי נאמדים ככל שניתן באמצעות הפעלת סט של תרחישי קיצון על התיקים השונים, התואמים את דרישות משטר כושר פירעון כלכלי.
- אגף ניהול סיכונים בשיתוף מחלקת אקטואריה וקווי העסקים, מבצעים לפחות פעם בשנה מיפוי וזיהוי סיכונים מרכזים. המסקנות מובאות לדירקטוריונים של הגופים המוסדיים באמצעות דוחות החשיפה השנתיים.
- לחברת הביטוח מדיניות חשיפה למבטחי משנה המאושרת ע"י הדירקטוריון אחת לשנה.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

א) סיכונים ביטוחיים (המשך)

- הסיכונים הביטוחיים המהותיים בביטוח חיים, ביטוח בריאות וביטוח כללי נאמדים ככל שניתן באמצעות הפעלת סט של תרחישי קיצון על התיקים השונים, התואמים את דרישות משטר כושר פירעון כלכלי.
- מוצרים חדשים או עסקאות משמעותיות המושקים בגופים המוסדיים עוברים נוהל מוצר חדש במסגרתו נדרש אישור של מנהל הסיכונים, האקטואר הממונה, מנהל מערכות המידע והיועץ המשפטי. הנ"ל מבצעים בחינה של הסיכונים והחשיפות הכרוכים במוצר או בעסקה, לרבות בחינת השפעות על משטר כושר פירעון כלכלי.
- לגופים המוסדיים מודלים להערכת נזקי קטסטרופה כתוצאה מאירועי רעידת אדמה, טרור ומלחמה. וכן תרחיש ריכוזיות לאירועים אלו. וזאת בכדי לבחון את החשיפה ולאמוד את הסיכון.
- חלק ניכר מניהול הסיכונים הביטוחיים מתבצע במסגרת הבחינות האקטואריות השוטפות המוצגות בפורומים ייעודיים.

הסיכונים הגלומים במוצרים הביטוחיים ממותנים על ידי פיזור גדול של חוזי הביטוח. הסיכונים מופחתים באמצעות בחירה ויישום של אסטרטגיות חיתום ויצירת פיזור לפי ענפים, אזורים גיאוגרפים, סוגי הסיכון, גובה הכיסוי וכו'. וכן באמצעות שימוש מושכל בביטוחי משנה להפחתת הסיכונים.

חברת הביטוח חשופה לסיכונים הקשורים בתמחור פוליסות והערכת התחייבויות ביטוחיות. פוליסות הביטוח הנמכרות על-ידי הפניקס ביטוח מכסות סיכונים שונים כגון תוחלת חיים, תחלואה, נזקי טבע וגניבות. תמחור הפוליסות והערכת ההתחייבויות הביטוחיות נעשה על סמך ניסיון העבר, הערכת המצב המשפטי העדכני והערכת השינוי בגורמי סיכון נוספים. סיכון הביטוח כולל, בין היתר:

סיכוני חיתום: הסיכון לשימוש בתמחיר שגוי כתוצאה מליקויים בתהליך החיתום ומהפער בין הסיכון בעת התמחור וקביעת הפרמיה, לבין ההתממשות בפועל כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות. הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות ומשינויים בעלות התביעה הממוצעת ו/או בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים.

סיכוני רזרבה: הסיכון להערכה לא נכונה של התחייבויות הביטוחיות אשר עלולה לגרום לכך שהרזרבות האקטואריות אינן מספקות לכיסוי כל ההתחייבויות והתביעות. המודלים האקטוארים על פיהם בין היתר מעריכה חברת הביטוח את התחייבויותיה הביטוחיות, מבוססים על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את העתיד לקרות. חשיפת חבר הביטוח מורכבת מהסיכונים הבאים:

1) סיכון מודל - הסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות.

2) סיכון פרמטר - הסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים וביניהם הסיכון שהסכום שישולם עבור סילוק ההתחייבויות הביטוחיות של חברת הביטוח או מועד סילוקן, יהיה שונה מזה הצפוי.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

א) סיכונים ביטוחיים (המשך)

סיכון קטסטרופה: חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה) כגון אסון טבע, מגפה, מלחמה, טרור, נזקי טבע או רעידת אדמה, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה.

גודל ההפסד המוערך נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בעסקי ביטוח כללי, בענפי רכוש אחר כתוצאה מהחשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד בתוחלת הנזק הצפוי בהסתברות נתונה (MPL) מהווה 2.0% מהחשיפה והינו כ-13,167 מיליון ש"ח ברוטו וכ-105 מיליון ש"ח בשייר עצמי לפני מס נכון ליום 31 בדצמבר 2025.

הפניקס ביטוח רוכשת חוזה ביטוח משנה לא יחסי, המגן מפני אבדן חיים ונכויות מאירוע קטסטרופה. החוזה הנרכש הוא חוזה מסוג הפסד יתר המגן על צבירת השייר העצמי של הפניקס ביטוח מפוליסת ביטוח חיים, תאונות אישיות ונסיעות לחו"ל. הכיסוי הנרכש בשנת 2026 עומד על 560 מיליון ש"ח לאחר השתתפות עצמית של 20 מיליון ש"ח והכיסוי הנרכש עבור שנת 2025 עמד על 555 מיליון ש"ח לאחר השתתפות עצמית של 20 מיליון ש"ח.

ב) סיכונים פיננסים (שוק, נזילות ואשראי)

1. <u>סיכוני שוק</u>

הגופים המוסדיים מבצעים את השקעותיהם בכפוף למדיניות הנקבעת ע"י הדירקטוריון ומיושמת ע"י ועדות ההשקעה השונות, בכפוף לתקנות ההשקעה. החברות הטמיעו מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם הן ניצבות. הבקרות נשענות על חישובי VAR (Value at Risk) ותרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי החברות, תוך שימוש בשיטות מקובלות לביצוען. מדידת הסיכון מתבצעת הן על הנכסים והן על ההתחייבויות (ALM) במתודולוגיות מקובלות המבוססות על חישובי VAR ותרחישי קיצון. כחלק ממדיניות ה-ALM בחברת הביטוח, נקבעו תרחישי רגישות לגורמי הסיכון השונים לרבות חשיפה למט"ח, חשיפה לריבית וסך הנכסים הנזילים.

כמו כן, מתבצעים מבחני רגישות וחישובים האומדים את ההשפעות של שינויים בפרמטרים כלכליים, הן על מאזן החברות והן על יחס כושר הפירעון הכלכלי של הפניקס ביטוח. הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים קבעו מגבלות לערכי הסיכון במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים כאמור לעיל, והם מקבלים דיווח בדבר עמידה בהן. דוחות שוטפים המרכזים ניתוחים כאמור מוגשים לוועדות ההשקעה, המתכנסות באופן תדיר.

כחלק ממדיניות ה-ALM תרחישי רגישות לגורמי הסיכון השונים לרבות חשיפה למט"ח, חשיפה לריבית וסך הנכסים הנזילים.

בחברת הפנסיה והגמל מתבצעים חישובי VAR ו- STRESS ותוך בחינת עמידה במגבלות הסיכון.

בגופים המוסדיים מתקיימים דיונים ומבוצעות בקרות שוטפות על נתוני תיקי ההשקעות השונים ועל התפתחות ושינויים בשווקים על-ידי מחלקת ההשקעות. כמו כן, קיימות בקרות שוטפות ביחידת ה-Back Office לגבי שלמות ואמינות הנתונים. בנוסף, קיימות בקרות לעמידה במגבלות הדירקטוריון, ועדות ההשקעה ותקנות ההשקעה, אשר נבדקות באופן שוטף ביחידה לבקרת השקעות.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ב) סיכונים פיננסים (שוק, נזילות ואשראי) (המשך)

הדירקטוריונים קבעו מגבלות חשיפה כוללת (לרבות: אג"ח, הלוואות, מניות וכו'), כאשר המגבלות מתייחסות למנפיק בודד, קבוצה, ענף, פיזור גיאוגרפי ודירוג. דוחות בדבר החשיפות והעמידה במגבלות מוצגים לוועדות ההשקעה ולדירקטוריונים.

לפרטים נוספים בדבר רגישות לריבית וחשיפה למניות ראו סעיף ג' בביאור זה.

2. <u>סיכוני נזילות</u>

ניהול סיכוני הנזילות מתבצע באמצעות שמירה על רמה מינימלית של נכסים סחירים ומזומנים בתיקי ההשקעות, לצד תחזיות תזרימי מזומנים ובחינת פערי נזילות.

סיכונים אלו מנוהלים באמצעות ניתוח תרחישים על מודל תחזית תזרים ובאמצעות מודל שפותח באגף ניהול הסיכונים לנזילות נכסים. החישובים מתבססים על מתודולוגיות מקובלות בתחום ובוחנות השפעה של תרחיש קיצון על יכולת הגופים המוסדיים להנזיל את הנכסים. במהלך שנת הדיווח הופקו דוחות שוטפים, אשר ריכזו את הניתוחים כאמור. כמו כן, מדווחות תוצאות המודל לדירקטוריון ,לוועדת ההשקעות והנהלה. לפרטים נוספים בדבר החשיפה לסיכוני נזילות ראו סעיף ד 2 לביאור זה.

3. <u>סיכוני אשראי</u>

<u>סיכוני אשראי בחשיפה לנכסי השקעה</u>

קיימת מדיניות אשראי, במסגרתה נקבעו נהלים לאישור ולמתן הלוואות, החל מסמכויות אישור דרך בחינת דירוג הלווה ואנליזות, ועד אישור דרג בכיר או ועדת ההשקעות/האשראי הרלבנטית ככל שנדרש, בכפוף לסוג ההלוואה, דירוגה וסכומה. מדיניות האשראי מתבססת בין היתר על כושר שירות החוב של הלווה, איכות הביטחונות איתנותו הפיננסית, פיזור תיק האשראי בין מספר רב של לווים וכו'.

באופן תדיר, מופקים דוחות מפורטים בדבר החשיפה הכוללת בתיקי הנוסטרו ובתיקי המשתתף ברווחים בחתכים שונים, כגון: חשיפה למנפיק, לקבוצה, לענף, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לדירוגי אשראי וכו'. הדירקטוריונים קבעו מגבלות לשיעור חשיפה מקסימלית עבור חשיפה למנפיק, קבוצת לווים וענפים. יש לציין, שנתוני החשיפות למול המגבלות נבדקות בתדירות יומית על בסיס דוחות המופקים . ככל שישנה חריגה מהמגבלות הן מדווחות "חריגות" ומועברות לטיפול למול מנהלי השקעות. למידע נוסף בדבר חשיפות לסיכוני אשראי ראו פרק ה.

הגופים המוסדיים פיתחו, תיקפו והטמיעו מודלים לדירוג אשראי עסקי, בהתאם להנחיות הממונה בהתאם לחוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה", לעניין מודל דירוג פנימי בגופים מוסדיים.

אגף ניהול סיכונים בוחן ומאתגר את הדירוג של אשראים לא סחירים חדשים המתבצע במערך המימון.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ב) סיכונים פיננסים (שוק, נזילות ואשראי) (המשך)

3. <u>סיכוני אשראי</u> (המשך)

מונה פורום חוב הכולל אנשי השקעות, כספים וניהול סיכונים, שמטרתו לבצע תהליך של בקרה וסיווג חובות בעייתיים ולדווח לדירקטוריונים בגינם. למידע נוסף בדבר חשיפות לסיכוני אשראי ראו סעיף ד המפרט על סיכונים פיננסים.

<u>סיכוני אשראי בחשיפה למבטחי משנה</u>

הפניקס ביטוח רוכשת ביטוחי משנה בשווקים בינלאומיים. היכולת של הפניקס ביטוח לרכוש ביטוחי משנה בתנאים מיטביים מושפעת מביצועי חברת הביטוח וקיבולת ביטוח המשנה בעולם (התלויה בין היתר ביציבות מבטחי המשנה, בהתרחשותם של אירועי קטסטרופה בעולם ועוד). לשינויים במחירי של ביטוח המשנה ואף בהיקף ביטוחי המשנה המוצעים בשווקים אלו, השפעה על רווחיות חברת הביטוח ועל יכולתה להגדיל את נפח הביטוח ולהתחייב בהתחייבויות ביטוחיות מסוימות.

כמו כן, ביטוח המשנה אינו פוטר את חברת הביטוח מחובתה כלפי מבוטחיה על-פי פוליסות הביטוח ומשום כך, ליציבות הפיננסית ודירוג האשראי של מבטחי המשנה השפעה על התוצאות העסקיות של חברות הביטוח. אי עמידה של מבטח משנה בהתחייבויותיו כלפי חברת הביטוח עשוי להשפיע מהותית על יכולתה של הפניקס ביטוח לעמוד בהתחייבויותיה כלפי הלקוחות (למשל: בקרות אירוע קטסטרופה).

דירקטוריון הפניקס ביטוח וועדת ניהול סיכונים, דנים לפחות אחת לשנה במדיניות החשיפה למבטחי משנה ובהערכות המבטח לניהול החשיפה והבקרה. מדיניות החשיפה למבטחי משנה כוללת, בין היתר, את מדיניות ניהול החשיפה מול מבטחי משנה בענפים חיים, כללי ובריאות וכן הגדרת מסגרת חשיפה מרבית למבטחי המשנה, על פי פרמטרים שנקבעים ע"י הדירקטוריון.

דירקטוריון חברת הביטוח אישר סט מגבלות שנועדו להבטיח פיזור נאות בין מבטחי המשנה כפונקציה של דירוגם והחשיפה להם, הן בקרות קטסטרופה והן במהלך העסקים הרגיל.

לפרטים נוספים בדבר החשיפה לסיכוני אשראי של נכסי השקעה ומבטחי משנה ראו סעיף ה.ב.1 לעיל.

ג) סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע ותוכנית להמשכיות עסקית

<u>סיכונים תפעוליים</u>

במהלך פעילותן העסקית חשופים הגופים המוסדיים לסיכונים תפעוליים רבים כגון: כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, לרבות אי אבטחת מידע ואירועי סייבר, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), מעילות, הונאות, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים כגון רעידת אדמה. התממשות של אחד או יותר מסיכונים אלו עלולים להסב נזק רב.

בשל ההתפתחות המואצת של הבינה המלאכותית הגופים המוסדיים פועלים להערכת הסיכונים התפעוליים בפרויקטים להטמעת מערכות בינה מלאכותית. ונוקטים בשורה של צעדים להפחתת סיכוני מעילות והונאות הנובעים משימוש לרעה בטכנולוגיות AI, ובכללם

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג) סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע ותוכנית להמשכיות עסקית (המשך)

<u>סיכונים תפעוליים</u> (המשך)

שילוב מומחי סייבר בעלי התמחות בהונאות, דיווחים לרשות שוק ההון ולמשטרה במידת הצורך.

ניהול הסיכונים התפעוליים כולל מגוון בקרות ברמות השונות. החל מבקרות המוטמעות בתהליך העסקי עצמו, בקרות באפליקציות במערכות המידע, דיוני ביקורת בפורום הנהלה וכלה בפעילות ועדת הביקורת. מערך הבקרות מתבסס הן על נהלי ונוהגי עבודה המוגדרים על ידי המנהלים האחראים על הפעילות והן בהתבסס על דרישות רגולטוריות כדוגמת חוזר מעילות והונאות, אבטחת מידע, סייבר, SOX 302 ו-SOX 404. כמו כן, קיימים גופי בקרה נוספים ביחידות העסקיות

מערך הביקורת הפנימית בחברות מבצע בקרות נוספות על מגוון תחומי פעילות ובין השאר, בוחן את קיום ואפקטיביות הבקרות מול הסיכונים התפעוליים תוך מתן המלצות לחיזוק הבקרות ושיפורן.

אבטחת מידע וסייבר

לגופים המוסדיים מנהל אבטחת מידע וסייבר ייעודי המדווח וכפוף למנהל מערכות מידע בגופים המוסדיים.

בגופים המוסדיים מוגדרים עקרונות שימוש, פיתוח מאובטח, בקרות הרשאות וניהול מידע רגיש. נהלים אלו כוללים טיפול בזיהוי, התרעה, מניעה ותיעוד אירועי פגיעה בזמינות, שלמות, אמינות וסודיות מערכות המידע. הגופים המוסדיים העמידו מספר יכולות דיווח מידיות לכלל העובדים במקרה שעולה חשש להתממשות סיכון הסייבר.

הגופים המוסדיים מקיימים הדרכות חובה סדירות ומותאמות לכלל העובדים בתחום אבטחת המידע והגנת הסייבר, הכוללות העלאת מודעות לאיומי סייבר, הנחיות לעבודה מאובטחת מרחוק ויישום פרקטיקות להגנת מידע, כן הוגדרה תשתית ניהולית למכלול הפעילויות הנדרשות באבטחת המידע. מעת לעת נערכים תרגילים המדמים אירועי אבטחה מסוגים שונים. כמו כן, מתקיימים תרגילי הנהלה תקופתיים TOP TABLE DRILLS בהם מתורגל צוות ניהול המשבר, החטיבות העסקיות והגורמים הטכנולוגים.

לאורך השנה מתבצעים תרגילי פתע טכנולוגיים שבהם נמדדות יכולות צוותי הטכנולוגיות – סייבר ותשתיות לזהות אירוע סייבר ולהתמודד עם השלכות של אירוע מסוג זה. חלק מהתרגילים מבוצעים ע"י ETHICAL HAKERS שהארגון שכר את שירותיהם כדי שיאתגרו את מערך ההגנה במתכונת פתע. בנוסף, הקבוצה מפעילה מגוון יכולות טכנולוגיות מתקדמות אשר מנסות בכל עת לאתגר את אפקטיביות מערך ההגנה באמצעות דימוי תוקף אשר מנסה לתקוף את החברות במגוון תרחישים רחב ובכך החברות מוודאת כי פעילויותיהן בהגנה אפקטיביות.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג) סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע ותוכנית להמשכיות עסקית (המשך)

אבטחת מידע וסייבר (המשך)

בנוסף, במהלך שנת 2025 פעלו הגופים המוסדיים לחיזוק מערך ההגנה גם בהטמעת מערכות מבוססות בינה מלאכותית, כולל בחינה שוטפת של סיכוני שרשרת אספקה, מנגנוני בקרה ומודלי ניהול הרשאות.

עד למועד פרסום הדוח, בשנת 2025 לא היו אירועי סייבר שפגעו בהמשכיות העסקית או פגעו בפרטיות לקוחותינו ועובדינו.

תכנית המשכיות עסקית (BCP)

לגופים המוסדיים תכנית המשכיות עסקית מקיפה (Business Continuity Plan – BCP) המיועדת להבטיח את רציפות הפעילות תחת אירועי קיצון, כגון רעידות אדמה, נזקי טבע ושינוי אקלים, מלחמה, מתקפות סייבר וכיו"ב. התכנית כוללת אסטרטגיית התאוששות, מדיניות להמשכיות עסקית ותיק חירום מרכזי, המגדיר את התהליכים העסקיים החיוניים, המשאבים הנדרשים לאישושם, זמני RTO/RPO ואת תרחישי הייחוס.

בנוסף, נקבעה הנהלת חירום לקבוצה וצוותים ייעודיים לטיפול במצב החירום. קיימים נהלי חירום ייעודים לתהליכים עסקיים המסדירים את דרכי הפעולה במצבי משבר.

עיקר התכנית מבוסס כיום על עבודה מרחוק, כמודל התפעולי המרכזי המבטיח גמישות ושרידות תפעולית בעת אירועי חירום.

היערכות טכנולוגית של הגופים המוסדיים

במהלך שנת 2025, במסגרת המעבר לקמפוס הפניקס בראשון לציון, הועבר אתר ה- DR של הגופים המוסדיים לקמפוס החדש. המעבר בוצע תחת תכנית מפורטת של אגף התשתיות, תוך שמירה על זמינות השירותים והקשחת המערכות הקריטיות. חדר המחשב החדש נבנה בהתאם לתקנים מתקדמים של הגנה ושרידות, לרבות מיקום תת קרקעי המאפשר עמידות גבוהה בפני תרחישי קיצון.

עמידה בדרישות הרגולציה ותרגול שוטף

בהתאם לדרישות הרגולציה, הגופים המוסדיים מקיימים תרגילי המשכיות עסקית תקופתיים המדמים תרחישים שונים, לצורך בדיקת מוכנות ההנהלה והיחידות העסקיות. תובנות מהתרגילים מוטמעות באופן שוטף בתוכנית ההמשכיות העסקית, בהתאם לשינויים בתהליכים, בתשתיות ובסביבת הסיכונים.

הדירקטוריון מקבל דיווח לפחות אחת לשנה על תכנית ההמשכיות העסקית, תכנית העבודה, רמת המוכנות ועל הפערים שהוטמעו כחלק מהליכי השיפור.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד) הסיכונים העיקריים בחברת הביטוח הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו

הטבלה להלן מציגה את הסיכונים השורשים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (ללא הסיכונים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד חוזי הביטוח, למעט עבור חוזי ביטוח בעלי מאפייני השתתפות ישירה) לפי קבוצות תיקים בכל אחד ממגזרי הדיווח של חברת הביטוח, לרבות פירוט מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים והאופן בו חברת הביטוח מפחיתה את החשיפה לאותם סיכונים. קביעת רמת הסיכון מתייחסת לחוזי ביטוח ברוטו לפני צמצום הסיכון באמצעות חוזי ביטוח משנה.

במסגרת הטבלה להלן: VV = סיכון עיקרי; V = סיכון לא עיקרי; ללא סימון = אין סיכון או סיכון זניח.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד) הסיכונים העיקריים בחברת הביטוח הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (המשך)

קבוצות תיקים עיקריות (1) (2)	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים							סיכונים פיננסיים						אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תחלואה	שיעור תמותה (3)	שיעור לקיחת גמלא	אינפלציה רפואית	הוצאות	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי	
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח:															
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	רכיב חיסכון – מבטיחות תשואה פוליסות המשווקות עד סוף 1990 בעלות הבטחת תשואה				V		V		VV	V					* החזקת אג"ח מיועדות ככיסוי תואם את תזרימי ההתחייבויות; * החברה מנהלת התאמת נכסים להתחייבויות (ALM) בהתאם לתיאבון הסיכון שקבע הדירקטוריון;
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות משתתפות ברווחים	V		VV	VV		V		VV		V	VV	V	V	* לחברה תיאבון סיכון המאושר על-ידי ועדת ההשקעות, והיא מבצעת בקרה שוטפת על רמות החשיפה בפועל ביחס למגבלות; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'.
פוליסות לקצבה מיידית, וכן פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ושאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה, בתקופה שלאחר תחילת תשלום הקצבה	פוליסות לפני קבלת קצבה & פוליסות פרטיות המיועדות לחיסכון.	V					V					V			* מערך שימור לקוחות וביצוע התאמות של הפוליסות לצרכי הלקוחות לרבות מגוון מסלולי השקעה המתאימים לצרכיהם; * לחברה תיאבון סיכון המאושר על-ידי ועדת ההשקעות, והיא מבצעת בקרה שוטפת על רמות החשיפה בפועל ביחס למגבלות;
פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות	כיסוי ביטוחי במקרה של מוות	VV		VV			V	VV	V						* מערך שימור לקוחות וביצוע התאמות של הפוליסות לצרכי הלקוחות ושיפור איכות התמחור; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'; * החברה מפעילה תהליך חיתום עקבי ומדויק; *הסכמי ביטוחי משנה לאירועי קטסטרופה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה;
פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה	כיסוי ביטוחי במקרה אובדן יכולת לעבוד		VV				V	V							* הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה; * מערך שימור לקוחות וביצוע התאמות של הפוליסות לצרכי הלקוחות ושיפור איכות התמחור; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'; * החברה מפעילה תהליך חיתום עקבי ומדויק;

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד) הסיכונים העיקריים בחברת הביטוח הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (המשך)

קבוצות תיקים עיקריות (1) (2)	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים							סיכונים פיננסיים						אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תחלואה	שיעור תמותה (3)	שיעור לקיחת גמלא	אינפלציה רפואית	הוצאות	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי	
ביטוח בריאות:															
סיעודי פרט	כיסוי למקרה של אובדן יכולת לבצע פעולות יומיומיות בסיסיות או במצב של תלות מלאה בזולת.		VV	VV			V		VV						* החברה אינה משווקת פוליסות סיעוד חדשות, ובכך נמנעת מהגדלת החשיפה לסיכון סיעוד; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'; * מערך שימור לקוחות וביצוע התאמות של הפוליסות לצרכי הלקוחות ושיפור איכות התמחור; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'; * החברה מפעילה תהליך חיתום עקבי ומדויק; *הסכמי ביטוחי משנה לאירועי קטסטרופה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה;
סיעודי קבוצתי	הסכמים עבור ביטוח סיעודי הנקבעים במשא ומתן בין המבטח לבעל הפוליסה ומייצג את הקבוצה וחל על כלל הפרטים הנכללים בקבוצות הרלוונטיות			V											* החברה אינה משווקת פוליסות סיעוד חדשות, ובכך נמנעת מהגדלת החשיפה לסיכון סיעוד; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'; * מערך שימור לקוחות וביצוע התאמות של הפוליסות לצרכי הלקוחות ושיפור איכות התמחור; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'; * החברה מפעילה תהליך חיתום עקבי ומדויק; *הסכמי ביטוחי משנה לאירועי קטסטרופה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה;
הוצאות רפואיות ונכויות פרט כולל מחלות קשות ותאונות אישיות	שיפוי או פיצוי במקרים של פגיעה בבריאות המבוטח כתוצאה ממחלה או תאונה. וכולל ביטוח הוצאות רפואיות- הוצאות ניתוח, השתלות / טיפולים מיוחדים בחו"ל , כיסוי לתרופות שאינן בסל, השתלות , שירותים רפואיים אמבולטוריים, פוליסות מחלות קשות	VV	VV			VV	V	V	VV	V					
הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי כולל מחלות קשות ותאונות אישיות	הסכמים הנקבעים במשא ומתן בין המבטח לבעל הפוליסה ומייצג את הקבוצה וחל על כלל הפרטים הנכללים בקבוצות הרלוונטיות.		V			V									* מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'; * מערך שימור לקוחות וביצוע התאמות של הפוליסות לצרכי הלקוחות ושיפור איכות התמחור; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות הדמוגרפיות: תמותה, ביטולים, תחלואה וכו'; * החברה מפעילה תהליך חיתום עקבי ומדויק;
בריאות - אחר	כולל ביטוח נסיעות לחו"ל פוליסות ביטוחי שיניים.														

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד) הסיכונים העיקריים בחברת הביטוח הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (המשך)

קבוצות תיקים עיקריות (1) (2)	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים							סיכונים פיננסיים						אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תחלואה	שיעור תמותה (3)	שיעור לקיחת גמלא	אינפלציה רפואית	הוצאות	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי	
<u>ביטוח כללי:</u>															
רכב חובה	ביטוח רכב חובה מעניק כיסוי בגין נזקי גוף כתוצאה משימוש ברכב מנועי, הפוליסות הינן תקניות וחלק ממאפייניו הינן החובה של חברה לבטח.							V							* הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה; * מערך שימור לקוחות וביצוע התאמות של הפוליסות לצרכי הלקוחות ושיפור איכות התמחור; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות האקטואריות; * החברה מפעילה תהליך חיתום עקבי ומדויק;
רכב רכוש	פוליסות לביטוח נזקי רכוש לכלי רכב, המספקות כיסוי לנזק או אובדן לרכב בהתאם לתנאי הפוליסה.							V							* הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה; * מערך שימור לקוחות וביצוע התאמות של הפוליסות לצרכי הלקוחות ושיפור איכות התמחור; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות האקטואריות; * החברה מפעילה תהליך חיתום עקבי ומדויק;
אחר- כולל ביטוחי רכוש וחבויות אחרים	ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות מקצועית, אחריות המוצר וענפים אחרים. וכן ענפי הרכוש שאינם רכב							VV		V					* הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה; * מערך שימור לקוחות וביצוע התאמות של הפוליסות לצרכי הלקוחות ושיפור איכות התמחור; * מעקב לגבי הלימות ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח, לרבות בחינה ועדכון של ההנחות האקטואריות; * החברה מפעילה תהליך חיתום עקבי ומדויק;

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.2. <u>הגופים המוסדיים - תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד) הסיכונים העיקריים בחברת הביטוח הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (המשך)

הערות:

1. השיקולים שנלקחו לאומדן רמת הסיכונים נעשו ברמת החברה ונתמכו בשיקולים כמותיים ביחס לרגישויות בפרק ג בביאור זה ושיקולים איכותניים.
2. דירוג הסיכונים מתייחס לסיכון **השורשי** לפני הפחתת הסיכון מהסכמי ביטוח משנה.
3. הערכת הסיכון הכוללת מתבססת על הגבוה מבין עליה בשיעורי התמותה או התארכות תוחלת החיים.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.3. <u>הפניקס בית השקעות – תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u>

פעילותה של הפניקס בית השקעות חושפת אותה לסיכונים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע וסיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון מדד), סיכון אשראי וסיכון נזילות, סיכון תפעולי וסיכון רגולטורי. להלן פרטים אודות גורמי סיכון הכרוכים בפעילותה של הפניקס בית השקעות והליכי ושיטות ניהול הסיכונים.

א) חשיפה לשוק ההון

הפניקס בית השקעות מנהלת קרנות מחקות וקרנות סל בעלות דמי ניהול משתנים אשר משמעותם כי מנהלי הקרנות ייהנו מרווחים שנוצרו במידה והקרן תשיג תשואה עודפת על פני המדד ומנגד ישלמו למחזיקים מכיסם במידה והקרן תשיג ביצועי חסר, עד לגובה של 0.3% (בהתאם לסוג נכס המעקב של הקרן המחקה). לאור זאת, חשופה הפניקס בית השקעות להפסדים במספר קרנות מחקות/ קרנות סל שבהן נקבעו דמי ניהול משתנים. בהתאם, מנהל קרנות המחקות/ קרנות סל פועל לפי מדיניות של ניהול סיכוני שוק (כולל סיכון ריבית), סיכוני אשראי, סיכוני נזילות וסיכונים תפעוליים, שמטרתם להבטיח מתאם מירבי בין התחייבות קרן הסל לבין הנכסים המגבים, לרבות מגבלות השקעה שנקבעות בתשקיפי הקרנות ובהוראות הדין, וקביעת מדיניות השקעה המאושרת בדירקטוריון מנהל הקרנות ואשר מדווחת לציבור. כמו כן, במסגרת תיקון זה החלה חברה בת בפניקס בית השקעות במתן שירותי עשיית שוק עבור קרנות הסל. חברה זו מעניקה ציטוטי עשיית שוק בקרנות הסל במסחר בבורסה ומבצעת יצירה ופדיון של היחידות בסוף יום המסחר מול מנהל הקרן. לחברת עשיית השוק קיימות החשיפות בגין ההתכסות הנדרשת לצורך יצירה ופדיון של קרנות הסל מול מנהל הקרן. לחברת עשיית השוק הוגדרו מגבלות חשיפה לצורך תיחום החשיפה שתחול בגין פעילותה כפי שנקבעו על ידי דירקטוריון החברה.

ב) סיכוני שוק

חברות קבוצת הפניקס בית השקעות פועלות, במישרין ובעקיפין, בתחום ניהול ההשקעות, ניהול תיקים, מוצרים פיננסים, ניהול קרנות סל וקרנות נאמנות וניהול ושיווק מוצרים אלטרנטיביים. שוק ההון המתאפיין בתנודתיות, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לחברות קבוצת הפניקס בית השקעות אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. שינוי בהיקף ובשווי תיקי ההשקעות, נכסי הקרנות וקרנות הסל אותם מנהלת קבוצת הפניקס בית השקעות וכן מספר הלקוחות, משפיעים על ההכנסות שלה. לפיכך, מגמות שליליות בשערי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק ההון עשויות לפגוע בתוצאותיה. קבוצת הפניקס בית השקעות הטמיעה מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם היא ניצבת. הבקרות נשענות בין השאר על תרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי הפניקס בית השקעות או על חישובי חשיפה לסקטורים, לקבוצות לווים וכדומה, תוך שימוש בשיטות מקובלות לביצוען. כמו כן הדירקטוריונים השונים וועדותיו בחברות הבנות קבעו מגבלות לערכי הסיכון אשר נבדקות באופן שוטף. דוחות שוטפים המרכזים את הניתוחים כאמור מוגשים לעיון הועדות השונות בהתאם.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.3. <u>הפניקס בית השקעות – תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג) סיכוני שער חליפין

הפניקס בית השקעות חשופה לשינויים במטבע חוץ בעיקר בפעילות חברת קרנות הסל אשר להן הוגדרו דמי ניהול משתנים, העוסקת בין היתר, בהנפקת אגרות חוב צמודות למטבע חוץ ו/או הנפקת קרנות סל אשר צמודות למדד זר וכתוצאה מכך עשויות להיות מושפעות גם מתנודות במטבע חוץ, עד לגובה של 0.3%, בהתאם לסוג נכס המעקב של הקרן המחקה. עם זאת, מאחר והפניקס בית השקעות משקיעה את סכומי ההנפקה המתקבלים מהנפקת המוצרים לעיל בנכסים מגבים אשר עוקבים אחרי המדד לרבות מטבע החוץ ו/או בעלי הצמדה זהה למוצרים שהונפקו, החשיפה נטו למטבע חוץ, ככל שקיימת, נמוכה ואינה בעלת השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הפניקס בית השקעות. חלק מסוים מהכנסות החברות בקבוצת הפניקס בית השקעות, בעיקר חבר הבורסה, הינן במט"ח, בעיקר בשל פעילות הלקוחות בניירות ערך זרים. הכנסות אלה חשופות לשינויים בשער חליפין.

ד) סיכון ריבית

במסגרת פעילות קרנות הסל, הפניקס בית השקעות משקיעה בפיקדונות לטווח קצר כנגד הפעילות במכשירים נגזרים. שינויים בעקומי הריבית עלולים לגרום להפסד הכנסה בקרנות עם דמי ניהול משתנים, וזאת עד לגובה של 0.3%, בהתאם לסוג נכס המעקב של הקרן המחקה. כמו כן, במסגרת ניהול פיקדונות הלקוחות של חבר הבורסה של הפניקס בית השקעות, מופקדים כספי הלקוחות לתקופות שונות (עד שנה) ושינויים בעקומי הריביות הקצרים עלולים לגרום להפסד.

ה) סיכון אשראי

סיכוני האשראי, שמטופלים ברמת קבוצת הפניקס בית השקעות, נובעים בעיקר ממזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות (לרבות פיקדונות המוחזקים בנאמנות של לקוחות) המופקדים בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים בארץ ובחו"ל. הפסקת ההתקשרות עם הגורמים האמורים מסיבות של חוסר איתנות ו/או יציבות פיננסית ו/או אירועי חדלות פירעון של אותם צדדים שלישיים ו/או מכל סיבה אחרת עלולה לגרום להפסדים משמעותיים להפניקס בית השקעות ולפגוע בהיקפי פעילותה.

בנוסף, חבר הבורסה וחברת דלתא קרדיט של הפניקס בית השקעות מעמידות כחלק מפעילותם העסקית אשראי וערבויות לטובת פעילות בניירות ערך של לקוחותיהם. האשראי מגובה בביטחונות של ניירות ערך סחירים, בהתאם לתקנון הבורסה, אשר מחירם עלול לרדת באופן שבו הביטחונות לא יספיקו לכיסוי האשראי. במקרה של תנודתיות גבוהה במחירי הנכסים הכלולים בביטחונות האמורים, עלולים הביטחונות של הלקוחות להישחק כך שסיכון האשראי יגדל. בנוסף, חבר הבורסה מעמיד ערבות בגין השאלות של ניירות ערך.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.3. <u>הפניקס בית השקעות – תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה) סיכון אשראי (המשך)

במסגרת חברותה של הפניקס בית השקעות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ליום 31 בדצמבר 2025 הופקדו סך של כ-63.6 מיליון ש"ח (לאחר משקולות הבורסה) לטובת קרן הסיכונים של הבורסה וזאת בהתאם לחלקה היחסי בהיקף המסחר בבורסה. השקעות הפניקס בית השקעות באגרות חוב מובנות לא סחירות, (Non-Recourse) to Back Back, מהוות את מקור המימון היחיד לתשלומים למחזיקי איגרות החוב המובנות שהונפקו על ידי חברות בנות, ולפיכך הפניקס בית השקעות לא חשופה בגינן לסיכוני אשראי. ככלל הדירקטוריון של כל חברה הגדיר את התיאבון לסיכון האשראי באמצעות מגבלות ייעודיות אשר מבוקרות באופן שוטף ומדווחות באופן תדיר לוועדות הרלבנטיות.

ו) סיכון נזילות

קרנות הנאמנות וחבר הבורסה מפקידות את יתרות הכספים וניירות ערך שבניהולן בבנקים ובחברי בורסה. משיכת כסף על ידי הלקוחות בהיקפים משמעותיים יכולה לפגוע בשווי הנכסים הפיננסיים.

סיכוני נזילות נוספים בהפניקס בית השקעות עלולים לנבוע ממצב בו חבר הבורסה יתקשה לעמוד במחויבויותיו הפיננסיות במצבי שוק לדוגמא: משיכות בלתי צפויות של לקוחות, ביקוש בלתי צפוי לאשראי ואי וודאות לגבי זמינות המקורות. לצמצום החשיפה נקבעו נהלים ו/או מדיניות לניהול סיכון זה אשר מבוקרים באופן שוטף ומדווחים לפורומים הרלבנטיים. במהלך השנים האחרונות, הנפיקה הפניקס ביטוח עבור הפניקס בית השקעות ערבות בגין סיכוני הנזילות.

ז) סיכון סליקה

הפניקס בית השקעות מבצעת פעילות ברוקארז' עבור לקוחות, לרבות רכישת ניירות ערך ישראלים וזרים המתאפיינת בפער זמנים של עד שלוש שנים בין רכישת ניירות הערך לבין קבלת התקבול בגין הרכישה האמורה. עד לקבלת תמורת הרכישה, מובטחת התמורה על ידי ניירות הערך שנרכשו. כתוצאה מפער הזמנים האמור, במקרה של אי תשלום התמורה על ידי הלקוחות, הפניקס בית השקעות חשופה לתנודתיות ביחס לניירות הערך שנרכשו והמשמשים כבטוחה לתקבולי הרכישה. לצמצום החשיפה נקבעו נהלים לניהול סיכון זה אשר מבוקרים באופן שוטף ומדווחים לפורומים הרלבנטיים.

ח) סיכון בגין השאלות (מכירה בחסר)

החשיפה של הפניקס בית השקעות בקשר עם ניירות ערך בהם קיימת סחירות נמוכה, גוברת בעת ביצוע פעולות מסחר בחסר (השאלות) כאשר ישנה הפסקת מסחר או קשיי סחירות וכן עלולים להוביל למצב בו החברות בקבוצת הפניקס בית השקעות לא יצליחו לסגור את עסקת ההשאלה בכמויות ובמועדים הנדרשים במסגרת ביצוע פעילות הכיסוי ובהתאם לתנאי עסקאות ההשאלה. עם זאת, בהקשר זה יודגש כי החברות מקפידות לבצע את פעילות ההשאלות והמכירה בחסר בניירות בהם קיימת סחירות מספקת לצורך העניין. נציין כי הפניקס בית השקעות בין השאר מבצעת עסקות קופסא סגורות אל מול סיכוני שוק, עם בנקים מקומיים, בה היא משאילה ומוכרת נ"ע בחסר כנגד עסקות החלף או חוזים עתידיים. גובה העסקאות נתון למגבלות ומבוצע ניטור שוטף בגינן.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.3. <u>הפניקס בית השקעות – תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ט) סיכון תפעולי

במהלך פעילותה העסקית חשופה הפניקס בית השקעות לסיכונים תפעוליים רבים, לרבות סיכוני IT וסיכוני סייבר, כגון: כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, לרבות אי אבטחת מידע, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), הונאות, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים כגון רעידת אדמה. התממשות של אחד או יותר מסיכונים אלו עלולים להסב נזק רב.

חברת קסם קרנות פיתחה מערכת פנימית לשערוך כלל קרנות הסל באופן עצמאי וללא תלות בבנק מתפעל. פגיעה ו/או השבתה של המערכת עלולה לפגוע באופן ניהול הקרנות והן במוניטין.

בהתאם, הפניקס בית השקעות הגדירה תכנית להמשכיות עסקית אשר נועדה להבטיח את המשך תפקודה הסדיר.

ניהול הסיכונים התפעוליים כולל מגוון בקרות ברמות השונות ומנגנוני אכיפה. החל מהגדרת גופי פיקוח כגון: פעילות ועדות הביקורת, דרך בקרות המוטמעות בתהליך העסקי עצמו ובקרות באפליקציות במערכות המידע. מערך הבקרות מתבסס הן על נהלי ונוהגי עבודה המוגדרים על ידי המנהלים האחראים על הפעילות והן בהתבסס על דרישות רגולטוריות שונות. בנוסף, החברות מבצעות תקופתית סקרי סיכונים תפעוליים ושיפור תכניות הפחתה וזאת כדי למזער את הסיכונים. כמו כן כל חברה הגדירה תכניות להמשכיות עסקית אשר נבחנת לפחות אחת לשנה בכלל החברות בבית ההשקעות.

י) סיכון בגין שינויים רגולטורים

מגוון עיסוקיה של קבוצת הפניקס בית השקעות חושפים אותה לרגולטורים שונים, אשר מקיימים סביבת רגולציה הדוקה שהינה בהתהוות מתמדת. לשינויים בחקיקה ותקינה בתחום ניירות הערך בכלל, ובתחום המוצרים הפיננסיים בפרט, עלולה להיות השפעה לרעה על יכולת חברות קבוצת הפניקס בית השקעות לפעול בתחום פעילותן ועל הרווחיות הכוללת, מפגיעה בהכנסות ומדרישות להעמדת הון עצמי נוסף.

א.4. <u>הפניקס השקעות מתקדמות תחת הפניקס קפיטל פרטנרס</u>

פעילות קרנות ההשקעה האלטרנטיביות של קבוצת הפניקס התפתחה בשנים האחרונות ומבוצעת תחת הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ שמחוזקת במלואה נכון למועד הדו"ח ע"י הפניקס קפיטל פרטנרס הנמצאת בבעלות מלאה של החברה. פעילות הקרנות האלטרנטיביות חושפת את החברה למגוון סיכונים, לרבות השפעות גורמים מאקרו כלכליים בישראל ומחוץ לישראל, פערי מט"ח, סיכוני השקעה, אשראי, סיכונים תפעוליים, סיכוני שינוי רגולציה בישראל ומחוץ לישראל, סיכונים משפטיים. בנוסף, מעצם היותה של פעילות זו פעילות עסקית בפיתוח, הסיכונים העיקריים הנובעים מפעילות זו לקבוצת הפניקס הם סיכוני מוניטין כתוצאה מכשל עסקי או אירועי מוניטין באחת הקרנות אשר עלול להוביל לפגיעה במוניטין של החברה ולסיכונים משפטיים הנובעים מכך.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.4. <u>הפניקס השקעות מתקדמות תחת הפניקס קפיטל פרטנרס</u> (המשך)

לפניקס השקעות מתקדמות מערך בקרה פנימי אשר אחראי על יישום והטמעה של תהליכי בקרה לצד בחינת האפקטיביות ואיכות מערכי הבקרה הקיימים ברמת כל שותפות. בין היתר מבצעת פונקציית הבקרה בדיקות ומדגמים שוטפים על פעילות השותפויות ובקרות עומק על נושאים מהותיים שזוהו. כמו כן, הפונקציה מסייעת בכתיבה ועיבוי נהלי עבודה ברמת המטה וברמת הקרנות, זאת בהתאם לדרישות הרגולציה או כנגזרת של העמקת הפעילות.

אגף ניהול סיכונים מעורב בפיתוח מוצרים חדשים ומבצע בקרות נוספות על מגוון תחומי פעילות, בעיקר בתחומי ההשקעות. בין היתר עובדי האגף משמשים כמשקיפים בוועדות ההשקעה של הקרנות ומאתגרים את המודלים להערכת הסיכונים.

א.5 <u>הפניקס גמא בע"מ- תיאור הליכי שיטות וניהול סיכונים</u>

מיקודי הפעילות של גמא מתרחבים בהדרגה משירותי תשלום פיננסים ושירותי אשראי לחברות ועסקים בינוניים וקטנים בישראל, גם לתחומי אשראי וסוגי לקוחות חדשים, כך שהיצע השירותים כולל כיום גם אשראי מתמחה לליווי בניה באמצעות חברת הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ ("הפניקס ליווי בניה").

בשנת הדוח הוצעו שירותי אשראי צרכני ללקוחות פרטיים בעקבות העברת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ("הפניקס אשראי צרכני") כחברת בת.

בפעילותה חשופה חברת גמא למגוון סיכונים, לרבות מקרים של אי פירעון האשראי וחדלות פירעון של הלווים כמפורט לעיל.

קביעת מסגרת ניהול הסיכונים של גמא והפיקוח עליה מאושרת בידי דירקטוריון והנהלת הפניקס גמא בע"מ (להלן: "גמא")

אחריות ניהול הסיכון והפחתת הסיכונים בקו הראשון מצוי בקווי העסקים ומנהלי התחומים השונים, בקו השני אחראי מנהל הסיכונים הראשי של גמא שתפקידו זיהוי והערכה של גורמי הסיכון אליהם חשופה גמא, כמו גם ניהול ופיקוח על הסיכונים.

מדיניות ניהול הסיכונים של גמא גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני גמא, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקרות ולפקח על הסיכונים והעמידה במגבלות. המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילותה. באמצעות הכשרה, תקנים ונהלים, גמא פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

א) סיכון מאקרו

איומי המלחמה המתמשכים בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה באוקטובר 2023 לצד המצב הגיאופוליטי של מדינת ישראל ממשיכים להשפיע על הכלכלה הישראלית והפעילות המשק. בנוסף, החל משנת 2022 מציוה מדינת ישראל בסביבת ריבית גבוהה במשק. גורמים אלה עלולים להשפיע בין היתר על:

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.5 <u>הפניקס גמא - תיאור הליכי שיטות וניהול סיכונים</u> (המשך)

א) סיכון מאקרו (המשך)

- **ירידה בביקושים לקבלת מימון ואשראי בתחום ליווי הבניה** – וזאת נוכח גורמי מאקרו נוספים כגון: התארכות מועד קבלת הקרקע או הוצאת היתרי בניה ,המחסור בפועלים והשפעות על התארכות פרויקטים. גורמים אלו עשויים להביא לירידה בצפי הרווחיות של פרויקטים ובהתאם להפחתה בביקוש לקבלת מימון. להתמודדות עם הירידה בביקוש הקבלנים מציעים לרוכשים את מודל ה- 20-80 בו היזמים מציעים לרוכשים לשלם 80% מעלות הרכישה בתום הפרויקט, אומנם היזמים נדרשים להעמדת אשראי גבוהה יותר אך, אי פירעון של רוכשים של אשראי תשיב את הדירה למלאי הדירות למכירה.
- **פגיעה ביכולת פירעון ההתחייבויות של הלקוחות -** ירידה בשווי בטוחות שעומדות לרשות גמא, לרבות בטוחות נדל"ן.

יש לציין, שבמהלך השנה האחרונה מסתמנת ירידה בריבית המשק.

ב) סיכון אשראי

לגמא קיימת חשיפה גבוהה לאי כושר הפירעון של לקוחותיה.

ניהול סיכון האשראי בגמא באחריות סמנכ"לית האשראי. וניהול הסיכון בחברות הבנות של גמא הינו בתחום אחריותם של מנהלי החברות.

בתחומי פעילות כרטיסי אשראי ואשראי לעסקים – בכל בקשת אשראי מתבצעת אנליזה, הבוחנת את העסקאות ואת הסיכונים הטמונים בהן ומאושרת בהתאם למדרג סמכויות. בנוסף, לגמא תיאבון לסיכון שאושר ע"י הדירקטוריון.

בתחום פעילות ליווי בניה ומימון כנגד שיעבוד נכסי נדל"ן לרשות גמא עומדות ברוב עסקאות האשראי בטוחות לרבות ערבות אישית, נכסים וזכויות, למקרה של אי כושר פירעון האשראי. בנוסף, גמא מקפידה על התאמת מקורות המימון לשימושים. האשראי אותו היא מגייסת הינו אשראי בריבית לא צמודה, ורובן הגדול של ההתחייבויות צמודות לריבית בנק ישראל/ריבית הפריים. לצד מקורות מימון אלה רוב האשראי שאותו מעמידה גמא ללקוחותיה הינו, גם כן, בריבית משתנה צמודה לריבית הפריים. להערכת גמא יש הקבלה בין המקורות לשימושים בריבית. ועל כן עיקר הפעילות אינו חשוף לעליית הריבית, מלבד בעסקאות מסוג של ממסרים דחויים (ניכיון שיקים) ופקטורינג אשר טרם נפרעו, בהן קיימת חשיפה שאינה מהותית בין המקורות לשימושים בריבית קבועה.

ג) סיכון מימון ונזילות

כפי שצוין בסיכון מאקרו שינויים במצב המשק והרעה ביחס המשק לתחומי הפעילות שלה, עשויים להשפיע על יכולתה של גמא לגייס מימון לפעילותה, או על תנאי המימון, וכך, תפגע ביכולתה להיות אטרקטיבית בתנאי המימון שתציע לקוחותיה ולהשפיע על נזילותה.

ד) סיכון מדד ומטבע חוץ

החל מרבעון ראשון 2025 לגמא יש אחזקה של 19.9% בחברת מועדון הנוסע המתמיד של אל-על, הרשומה בספרים כחברה כלולה. מטבע הפעילות והדיווח של חברת המועדון דולרי.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.5 <u>הפניקס גמא - תיאור הליכי שיטות וניהול סיכונים</u> (המשך)

ד) סיכון מדד ומטבע חוץ (המשך)

יש לציין, חשיפה זו אינה מהותית ביחס לסך המאזן של גמא או ביחס לסך ההשפעה של שע"ח על הרווח.

ה) התעצמות התחרות

הפעילות העסקית בהן פועלת גמא מאופיינת בתחרות הולכת ומתעצמת ובכניסה של שחקנים רבים ונוספים כגון בנקים, גופים מוסדיים וגופים חוץ בנקאיים. מעמדה של גמא תלוי במידה ניכרת במוניטין שלה, כמו גם ביכולת של גמא לבדל את עצמה באופן משמעותי ביחס למתחריה. ככל שהתחרות בתחום תתעצם, ויכנסו לשוק בכל תחומי הפעילות שחקנים חדשים כך יגדל הסיכון התחרות ושימור התיק.

ו) שינויים טכנולוגיים

שוק אמצעי התשלום בישראל עובר שינויים משמעותיים, ובשנים האחרונות שחקנים חדשים נכנסים לתחום התשלומים באמצעים דיגיטליים מתקדמים כגון אפליקציות תשלום, מקומיות ובינלאומיות (גופים בינלאומיים כגון אפל פיי וגוגל פיי) וארנקים דיגיטליים בינלאומיים ומקומיים, חלקם בבעלות תאגידים בנקאיים ישראליים כגון ביט, פייבוקס וארנקים דיגיטליים של חברות כרטיסי אשראי ו/או חברות נוספות. שחקנים אלו עשויים לשנות את מפת אמצעי התשלום הקיימת כיום בישראל, לרבות בהפניה לביצוע תשלומים במערכת עוקפת כרטיסי חיוב. ככל ששחקנים אלו יערכו שינוים טכנולוגים ויבצעו גם פעילות של סליקת והנפקת אמצעי תשלום ואף אשראי עסקי וצרכני כחלק מניהול פעילויות בנקאיות ופיננסיות, שינויים אלו עלולים להעצים את התחרות ולהוביל לקיטון בפעילות גמא ולפגיעה בתוצאותיה הכספיות.

ז) סיכונים תפעולים והונאות ומעילות

לגמא מחזורי פעילות פיננסית בהיקפים של מיליארדי ש"ח מדי חודש. פעילות זו מייצרת פוטנציאל לסיכוני מעילות והונאות הן מצד עובדי גמא והן מצד לקוחותיה או גורם חיצוני אחר או שילוב של שניהם יחד. לפיכך, פועלת גמא לאיתור הסיכונים – מבצעת סקר הונאות ומעילות לצורך איתור והערכה של הסיכונים ולבחינת נאותות הבקרות הקיימות בגינם. לגידור הסיכונים – גמא מקיימת תהליכים, בקרות ופעולות על מנת להקטין את החשיפה כדי לצמצם את האפשרות לביצוע הונאות ומעילות, ולזהות מראש פוטנציאל לפעולות הונאה כנגדה. לגמא נהלים הכוללים הנחיות ביחס לקליטתו של עובד חדש, בדיקות מהימנות, נוהל חופשה רציפה וניהול הרשאות לביצוע שינויים במערכות מידע ותשלומים.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.5 <u>הפניקס גמא - תיאור הליכי שיטות וניהול סיכונים</u> (המשך)

ח) סייבר ואבטחת מידע

בשנים האחרונות חלה עלייה מתמדת ומשמעותית בסיכון התממשות אירוע סייבר, כאשר כמות וחומרת האירועים הולכת וגדלה, וכפועל יוצא גם תשומת הלב הניהולית והמשאבים שגמא משקיעה בנושא זה עולים בהתמדה. לגמא מנהל אבטחת מידע וסייבר ייעודי, הנותן לה שירות בהסכם, בכפיפות לסמנכ"ל הטכנולוגיה ומערכות המידע של גמא. למנהל אבטחת המידע והסייבר ניסיון מקצועי רב בתחום, לרבות ניסיון במתן שירותי ייעוץ לגופים פיננסיים מובילים בשוק. הוא אמון על בניית תוכניות העבודה בתחום ויישומן וכן מעורב בפעולות בעלות השלכה פוטנציאלית על אבטחת המידע והסייבר של גמא. תחום הסייבר, כמו יתר תחומי הפעילות גמא, מבוקרים על ידי ביקורת הפנים.

ט) סיכוני בינה מלאכותית

בתחום הבינה המלאכותית (AI) גמא נערכת לסיכון המתפתח באמצעות בחינת כלים טכנולוגיים מתקדמים לצורך שיפור ביצועיה והפחתת הסיכונים. ונערכת להטמעה והרחבת הידע של העובדים בעולמות הבינה המלאכותית מחד, והגברת המודעות לסיכוני ההונאות מאידך.

א.6. <u>הפניקס סוכנויות – תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u>

החברה מחזיקה במספר סוכנויות ביטוח באמצעות הפניקס סוכנויות. הסוכנויות נותנות שירותי תיווך ושיווק של מוצרים פנסיונים, ביטוחים ופיננסיים של מבחר חברות ביטוח לרבות, הפניקס ביטוח וכן, בתי השקעות וגופים מוסדיים נוספים. במהלך השנתיים האחרונות חיזקה החברה את תשתיות הבקרה הארגוניות שלה בין היתר על-ידי מינוי יו"ר דירקטוריון סמנכ"ל כספים, סמנכ"ל מערכות מידע וסמנכ"לית ייעוץ משפטי ייעודיים במשרות מלאות. להלן עיקרי הסיכונים אליהם חשוף תחום סוכנויות הביטוח:

א) סיכון תחרות וסיכונים עסקיים:

התחרות בתחום סוכנויות הביטוח הינה רבה ושוררת בין כל סוכנויות הביטוח וסוכני ביטוח יחידים בענף בתחומים הרלוונטיים, כמו גם מכירה ישירה של חברות ביטוח וגופים מוסדיים. התעצמות התחרות, כניסת מתחרים חדשים, לרבות באמצעות מערכי הפצה ושירות דיגיטליים ושינויים בטעמי לקוחות, עלולים להשפיע לרעה על התוצאות הכספיות של סוכנויות הביטוח שבבעלות החברה.

ב) סיכוני ציות, שינויי רגולציה וחקיקה:

פעילות סוכנויות הביטוח מפוקחת על ידי הממונה והן כפופות להוראות דין רבות, ובכלל זה חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל, חוק הייעוץ הפנסיוני ותקנות שהוצאו מכוחם, וכן להוראות הממונה, אשר תכליתן הגנה על ציבור המבוטחים והעמיתים. הוראות אלו מתייחסות הן לחובות סוכנויות הביטוח במישור הפיקוחי והן לחובות המוטלות עליהן במערכת היחסים שלהן עם לקוחותיהם. הפרת הוראות הדין ובכלל זה הוראות הממונה, עשויות להוות הפרה מנהלית, המוטל בגינה עיצום כספי ובנסיבות מסוימות אף לעלות כדי עבירה פלילית.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

א.6. <u>הפניקס סוכנויות – תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים</u> (המשך)

ב) סיכוני ציות, שינויי רגולציה וחקיקה: (המשך)

בנוסף, שינויי רגולציה וחקיקה עשויים להשפיע לשלילה על פוטנציאל ההכנסה והצמיחה של סוכנויות הביטוח, אם באופן ישיר בנוגע לתשלומי עמלות ואם באופן עקיף לאור השפעות שינויים רגולטוריים או שינויי חקיקה על מוצרי ביטוח נמכרים ועל טעמי הציבור למוצרים אלו.

ג) סיכון תפעולי לרבות סייבר ומערכות מידע:

במהלך פעילותן העסקית חשופות סוכנויות הביטוח לסיכונים תפעוליים רבים כגון: כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, לרבות אי אבטחת מידע ואירועי סייבר, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), מעילות, הונאות ופשעי מחשב. ניהול סיכוני סייבר ומערכות המידע בתחום סוכנויות הביטוח מבוצע על ידי מחלקת מערכות המידע בפניקס סוכנויות בהתאם למדיניות ובכפוף לפיקוח של מחלקת מערכות מידע של הפניקס פיננסיים ובאופן מרוכז ברמת חברת הפניקס פיננסים כמפורט בסעיף א.1.

ב. <u>דרישות חוקיות</u>

החברה פועלת במסגרת הדרישות הרגולטוריות הקיימות ועומדת בלוחות הזמנים ליישום ההוראות השונות. דרישות רגולטוריות שונות לעניין ניהול הסיכונים פורסמו בשנים האחרונות והעיקריות שבהן להלן הדרישות החוקיות העיקריות בחברה ובחברות הבנות:

- הוראות החוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים המפרט את סמכויותיו, תפקידיו ודרכי העבודה של מנהל הסיכונים והיחידה לניהול סיכונים.
- הוראות חוזר גופים מוסדיים בנושא דירקטוריון גוף מוסדי הכוללת דרישה לקביעת מדניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידת ולבקרות הסיכונים.
- הוראות לעניין ניהול סיכוני האשראי, הערכתם והבקרה עליהם, במסגרת פרק 4 לחוזר המאוחד.
- הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול סיכון אשראי למול החשיפה למבטחי משנה.
- הוראות לעניין הטיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, ניהול סיכוני אבטחת מידע, ניהול טכנולוגיות המידע וסיכונים הכרוכים בהן ובקרה על דיווח כספי SOX, לפרטים נוספים, ראו סעיף א.2.ג לעיל.
- חברת הביטוח כפופה להוראות המפקח בדבר משטר כושר פירעון כלכלי Solvency II בחוזר 2020-1-15 לפרטים ראו ביאור 11.
- תקנות ההשקעה - ניהול הנכסים בחברה מתבצע בהתאם לתקנות ההשקעה.
- חוזר ניהול סיכוני אצל נותן שירותים פיננסים מוסדרים – נועד להנחות גופים העוסקים במתן שירותים פיננסים באימוץ הליכי ניהול סיכונים.
- חוק שירותים פיננסיים קובע, בין היתר, כי גופים אשר עוסקים במתן שירותים פיננסיים מחויבים ברישיון, וכן מטיל על אותם גופים הגבלות והוראות באשר לניהול פעילותם העסקית בתחום מתן השירותים הפיננסיים.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. <u>דרישות חוקיות</u> (המשך)

- חוזר הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים – בהתאם להוראות החוזר, נותן שירות פיננסי בעל רישיון מורחב למתן אשראי, נדרש לעמוד ביחס הון שנקבע בחוזר, וזאת בנוסף לדרישות ההון המינימלי שקבועות בחוק שירותים פיננסיים.

ג. <u>ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק בקבוצה</u>

הטבלאות להלן מפרטות את השפעת השינויים במשתנים עיקריים הנובעים מסיכונים חיתומיים ומסיכוני שוק על הרווח או הפסד (לאחר מס), על ההון (לאחר מס) ועל מרווח השירות החוזי במועד המאזן, בהנחה כי היה מתרחש שינוי במשתנה הסיכון הרלוונטי במועד המאזן וכי שינוי זה היה מיושם לגבי חשיפות לסיכונים שהיו קיימות באותו מועד ומוחל על כל תזרימי המזומנים העתידיים, באופן הבא:

1. לגבי סיכונים חיתומיים – תוך הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים שבתחולת IFRS 17, לפני ואחרי צמצום הסיכון על ידי חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ברוטו ובשייר); וכן
2. לגבי סיכוני שוק – הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים וחוזי ביטוח משנה שבתחולת IFRS 17, מכשירים פיננסיים (בישראל ובחו"ל).

ההשפעה על הרווח או הפסד כוללת:

- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר או לשירות שוטף;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לרכיב הפסד;
- שינויים תזרימי מזומנים לקיום חוזה המוכרים כהכנסות או הוצאות מימון מביטוח ברווח או הפסד; וכן
- הפחתה השוטפת בגין השינוי ב-**CSM** הפחתה זו הנה רק בגין הרבעון האחרון.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק בקבוצה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	היתרה החשופה לסיכון (א)	שיעור השינוי	רווח (הפסד) / הון (לאחר מס) (*)		מרווח שירות חוזי (*)	
			ברוטו	שייר	ברוטו	שייר
	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח			
סיכונים חיתומיים:						
מגזר חיים ובריאות:						
שיעור תחלואה	92,132,649	עלייה של 5%	(12,972)	(7,366)	(897,852)	(690,630)
שיעור תחלואה	92,132,649	ירידה של 5%	13,725	9,025	918,834	711,788
שיעור תמותה (**)	92,132,649	עלייה של 5%	808	(5,147)	396,407	320,947
שיעור תמותה (**)	92,132,649	ירידה של 5%	(32,183)	(24,972)	(390,809)	(309,777)

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	היתרה החשופה לסיכון (א)	שיעור השינוי	רווח (הפסד) / הון (לאחר מס) (*)	מרווח שירות חוזי (*)	
			שייר	שייר	
	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
סיכוני שוק:					
שיעור ריבית	137,711,767	תוספת של 0.5 נקודות אחוז	(170,821)	479,354	
שיעור ריבית	137,711,767	הפחתה של 0.5 נקודות אחוז	197,902	(488,798)	
שיעור מניות	126,520,601	עלייה של 10%	615,693	309,772	
שיעור מניות	126,520,601	ירידה של 10%	(616,105)	(314,502)	

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. <u>ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק בקבוצה</u> (המשך)

<u>הערות על סיכוני שוק וסיכונים חיתומים:</u>

(*) הרווח (הפסד) ומרווח השירות החוזי עשויים להיות מושפעים באופן לא סימטרי מגידול לעומת קיטון בגין כל אחד מהמשתנים לעיל לאור העובדה כי, במקרים מסוימים, שינויים במשתנים אלו נזקפים ראשית למרווח השירות החוזי עד לאיפוסו ומעבר לכך מוכרים ישירות כהפסד בדוח רווח או הפסד.

(**) הרווח (הפסד) ברגישות לשיעור התמותה כולל גם השפעות שינוי בשווי הוגן של אג"ח חץ.

(א) היתרה החשופה לסיכון עליה מבוצע ניתוח הרגישות לגבי כל אחד מהסיכונים החיתומיים וסיכוני השוק אליהם חשופה החברה במועד הדיווח הינה:

- עבור חוזי ביטוח חיים ובריאות – יתרת תזרימי המזומנים לקיום החוזה (**FCF**), הכוללת את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים ותיאום הסיכון עבור סיכון לא-פיננסי.
- עבור חוזי ביטוח כללי - יתרה זו כוללת רק את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו.
- עבור מכשירים פיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות - היתרה החשופה לסיכון מהווה את הסכומים המתייחסים לגבי סכום כל סוגי הנכסים וההתחייבויות עליהם מבצעת החברה את ניתוח הרגישות.

ד. <u>סיכונים פיננסים</u>

ד.1. <u>סיכוני שוק</u>

סיכון שוק הינו כאמור הסיכון שהשווי ההוגן ו/או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

שינויים באינפלציה ובשיעור הריבית משפיעים על התוצאות הכספיות של החברה ובעיקר על חברת הפניקס ביטוח. לפרטים נוספים בדבר רגישות החברה לריבית ולמניות, לרבות שינויים ברגישויות אלו, ראו סעיף ג להלן.

תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים פיננסים מופיע בפרק א בביאור זה.

סיכוני השוק העיקריים שניצבים בפני הגופים המוסדיים הינם:

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי של נכס פיננסי ו/או התחייבות ישתנו, כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. במרבית עסקי חברת הביטוח מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות, בעיקר בהתחייבויות ביטוח חיים וסיעוד בהן מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים.

בחברת הביטוח החשיפה לירידת ריבית עלולה להוביל להקטנת התשואות העתידיות בעת מחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת הערך הגלום של תיק ביטוח חיים.

סיכון מניות ונכסים ריאליים - סיכון הנובע משינוי בשערי מניות או בשווי ההוגן של נכסים ריאליים.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. <u>סיכונים פיננסים</u> (המשך)

ד.1. <u>סיכוני שוק</u> (המשך)

סיכון "מרווח אשראי" - ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק". החברה משקיעה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח וחשופה להתרחבות מרווחי האשראי. שינויים במרווח האשראי של מדד תל בונד 60 מביא לשינויים בפרמיית אי הנזילות המשמשת להיוון התחייבויות ביטוחיות.

סיכונים הקשורים במדד - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות ברובן למדד. בביטוח חיים (בגין חלק תיק ביטוח החיים שאינו מגובה באיגרות חוב מיועדות), בביטוח כללי ותיק ההון אין הקבלה מלאה בין בסיס ההצמדה של הנכסים לבסיס ההצמדה של ההתחייבויות. סיכון זה הינו בעל משקל מהותי בעיקר בתיקי הנוסטרו בהם ההתחייבויות צמודות כמעט במלואן למדד, בעוד שלא כל הנכסים צמודים למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מנכס או התחייבות ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

שווי הנכסים וההתחייבויות של החברה חשוף לסיכונים שפורטו לעיל. לפיכך, להכנסות מההשקעות העומדות כנגד עתודות הביטוח וההון העצמי השפעה מהותית על הרווח. חלק ניכר מתיק הנכסים של החברה מושקע בניירות ערך סחירים בשוק ההון ובנגזרים פיננסיים, המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מאירועים פוליטיים וכלכלים בארץ ובעולם. ניירות ערך סחירים נרשמים בהתאם לשווים בבורסה בתאריך הדוח. כתוצאה מכך, תנודתיות בשווי השקעות אלה עשוי להיות השפעה מהותית על הרווחיות ועל ההון העצמי של החברה.

סיכון מחירי נדל"ן ונכסים אחרים - החברה חשופה לסיכון ירידה במחיר הנדל"ן ובשווי השקעות אלטרנטיביות, הכוללות השקעות ישירות בנדל"ן, קרנות נדל"ן ומכשירי השקעה נוספים. נכסים אלה עשויים להיות מושפעים משינויים בשווקי ההון בארץ ובעולם, בשיעורי היוון, במחירי נדל"ן, במחירי סחורות ובסיכונים עסקיים ספציפיים. ירידה במחירי נדל"ן עלולה לפגוע בערכם של נכסים בהם משקיעה החברה ישירות או באמצעות קרנות השקעה. בשל אופיין של השקעות אלה, הן פחות תנודתיות מהשקעות סחירות ומגיבות בפער עיתוי מסוים לאירועי שוק. לחברות הבנות בפרט גמא חשיפה לסיכון נדל"ן , פירוט החשיפה מופיע בסעיף א בתחום האשראי.

ניהול הסיכון מתבצע באמצעות אנליזה והערכות שווי תקופתיות, פיזור השקעות בין סוגי נכסים וגיאוגרפיות שונות, קביעת מגבלות חשיפה בהתאם למדיניות ההשקעות ותאבון הסיכון , ובחינה שוטפת של תנאי השוק והשפעתם על שווי הנכסים.

שווי הנכסים וההתחייבויות של החברה חשוף לסיכונים שפורטו לעיל. לפיכך, להכנסות מההשקעות העומדות כנגד עתודות הביטוח וההון העצמי השפעה מהותית על הרווח. חלק ניכר מתיק הנכסים של החברה מושקע בניירות ערך סחירים בשוק ההון ובנגזרים פיננסיים, המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מאירועים פוליטיים וכלכלים בארץ ובעולם. ניירות ערך סחירים נרשמים בהתאם לשווים בבורסה בתאריך הדוח. כתוצאה מכך, תנודתיות בשווי השקעות אלה עשוי להיות השפעה מהותית על הרווחיות ועל ההון העצמי של החברה.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. <u>סיכונים פיננסים</u> (המשך)

ד.1. <u>סיכוני שוק</u> (המשך)

היקף ההשפעה על הרווחים תלוי במאפייני ההתחייבויות הביטוחיות (נוסטרו, תלוי תשואה) ותנאי דמי הניהול במוצרים שכנגדם מוחזקת העתודה הרלבנטית.

ביתר חברות הבת, החשיפה לסיכוני שוק משתנה בהתאם לרכיב הסיכון ביחס לקבוצה ומפורטת בפרק א המתאר את גורמי הסיכון של חברות הבנות.

ד.1.(1) סיכון ריבית

א. בביטוחי חיים שאינם תלויי תשואה בחברת הביטוח ובגין פעילות שאר חברות הבת - בביטוח חיים שאינו משתתף ברווחים - עיקרו של תיק ביטוח החיים הינו בגין פוליסות מבטיחות תשואה המגובות בעיקרן באגרות חוב מיועדות (ח"ץ) המונפקות על ידי בנק ישראל לכל אורך תקופת הפוליסה. לפיכך, קיים לחברה כיסוי פיננסי חופף על עיקר ההתחייבויות מבחינת ריבית והצמדה למשך חיי הפוליסות. ליום 31 בדצמבר 2025, כיסו אגרות החוב המיועדות כ-66.77% (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-67.11%) מכלל ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח חיים בתוכניות אלו. לפיכך, לשינויים בשוקי ההון, עשויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה. כמו כן השפעה לשינויים במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין.
בגין יתר השקעות החברה במגזר החיים וחיסכון ארוך טווח, במגזר הבריאות ובמגזר הכללי, קיימת חשיפה לשערי ריבית שישררו בעת מחזור ההשקעות אשר משך החיים שלהן עשוי להיות נמוך מאורך החיים הממוצע של ההתחייבויות הביטוחיות.

ב. למידע על ניתוחי רגישות לסיכון הריבית ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.1. סיכוני שוק (המשך)

ד.1.(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (*)

מאזן הצמדה הפניקס פיננסים מאוחד	ליום 31 בדצמבר 2025						
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	בדולר או צמוד לדולר	באירו או צמוד לאירו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטח או צמודים למטח הנמדדים בשווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים(*)	סה"כ
	אלפי ש"ח							
נכסים פיננסיים וביטוחיים:								
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	1,479,726	-	387,745	75,063	71,804	-	-	2,014,338
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	5,618,597	12,760,469	2,226,393	910,907	106,182	6,589,588	4,169,617	32,381,753
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	1,024,550	2,445,829	593,102	192,641	109,337	-	-	4,365,459
מזומנים ושווי מזומנים אחרים והשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	33,688,583	17,777,317	9,880,497	2,299,356	1,267,685	37,960,366	28,220,525	131,094,329
נכסי חוזי ביטוח	-	3,836,846	-	-	-	-	(2,377,412)	1,459,434
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	3,180,799	-	-	-	-	1,647,812	4,828,611
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	**41,811,456**	**40,001,260**	**13,087,737**	**3,477,967**	**1,555,008**	**44,549,954**	**31,660,542**	**176,143,924**
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:								
הלוואות ואשראי	11,017,329	3,595,580	901,363	22,000	2,556,050	-	-	18,092,322
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	1,150,961	338,000	61,816	92,339	14,645	156,626	40,723	1,855,110
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה(**)	11,917,349	6,396,106	3,537,091	796,645	(466,928)	13,628,925	11,077,440	46,886,628
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	1,128,935	-	-	-	-	-	1,128,935
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (**)	21,256,517	32,233,865	6,308,973	1,420,945	(832,842)	24,309,389	28,267,595	112,964,442
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	94,810	-	-	-	-	(58,637)	36,173
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	**45,342,156**	**43,787,296**	**10,809,243**	**2,331,929**	**1,270,925**	**38,094,940**	**39,327,121**	**180,963,610**
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	(3,530,700)	(3,786,036)	2,278,494	1,146,038	284,083	6,455,014	(7,666,579)	(4,819,686)
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	20,254,971	1,151,870	(25,129,532)	(8,789,917)	(2,670,518)	13,353,892	1,829,234	-
סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא	**16,724,271**	**(2,634,166)**	**(22,851,038)**	**(7,643,879)**	**(2,386,435)**	**19,808,906**	**(5,837,345)**	**(4,819,686)**

(*) הפריטים הלא כספיים כוללים את רכיב מרווח השירות עבור כל תיקי חוזי ביטוח ועבור קבוצת חוזים הנמדדות לפי מודל ה-PAA יתרת התחייבות בגין יתרת כיסוי (LRC).

(**) ההתחייבויות תלויות תשואה יוחסו באופן יחסי לבסיסי ההצמדה באופן דומה לנכסים תלויי תשואה.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.1. סיכוני שוק (המשך)

ד.1.(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (*) (המשך)

מאזן הצמדה הפניקס פיננסים מאוחד	ליום 31 בדצמבר 2024						
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	בדולר או צמוד לדולר	באירו או צמוד לאירו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטח או צמודים למטח הנמדדים בשווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים(*)	סה"כ
	אלפי ש"ח							
נכסים פיננסיים וביטוחיים:								
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	1,927,839	-	712,508	77,971	23,709	-	-	2,742,027
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	4,744,019	12,622,730	1,442,771	698,176	129,458	5,746,626	3,399,185	28,782,965
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	1,393,542	2,255,585	400,004	264,743	143,548	-	-	4,457,422
מזומנים ושווי מזומנים אחרים והשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	25,958,162	14,350,045	10,017,493	2,208,573	1,011,762	38,829,757	19,126,466	111,502,258
נכסי חוזי ביטוח	-	3,523,127	-	-	-	-	(2,756,790)	766,337
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	2,534,454	-	-	-	-	2,060,101	4,594,555
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	**34,023,562**	**35,285,941**	**12,572,776**	**3,249,463**	**1,308,477**	**44,576,383**	**21,828,962**	**152,845,564**
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:								
הלוואות ואשראי	9,286,507	2,478,172	1,943,854	-	499,187	-	-	14,207,720
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	1,194,928	486,224	969,874	44,391	21,719	178,197	86,253	2,981,586
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה(**)	7,552,959	4,200,570	2,585,308	635,612	149,854	11,331,615	6,295,211	32,751,129
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	1,101,836	-	-	-	-	-	1,101,836
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (**)	18,174,473	29,051,965	6,220,955	1,529,456	360,589	27,266,948	23,944,444	106,548,830
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	90,833	-	-	-	-	(60,671)	30,162
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	**36,208,867**	**37,409,600**	**11,719,991**	**2,209,459**	**1,031,349**	**38,776,760**	**30,265,237**	**157,621,263**
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	(2,185,305)	(2,123,659)	852,785	1,040,004	277,128	5,799,623	(8,436,275)	(4,775,699)
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	17,772,426	2,083,123	(23,336,564)	(8,621,158)	(2,746,321)	13,063,979	1,784,515	-
סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא	**15,587,121**	**(40,536)**	**(22,483,779)**	**(7,581,154)**	**(2,469,193)**	**18,863,602**	**(6,651,760)**	**(4,775,699)**

(*) הפריטים הלא כספיים כוללים את רכיב מרווח השירות עבור כל תיקי חוזי ביטוח ועבור קבוצת חוזים הנמדדות לפי מודל ה-PAA יתרת התחייבות בגין יתרת כיסוי (LRC).

(**) ההתחייבויות תלויות תשואה יוחסו באופן יחסי לבסיסי ההצמדה באופן דומה לנכסים תלויי תשואה.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.1. סיכוני שוק (המשך)

ד.1.(3) סיכון מחיר מניות

א. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במניות (ללא השקעות כנגד חוזים תלוי תשואה) (*):

ענפי משק מניות	ליום 31 בדצמבר 2025						
	בארץ			בחו"ל			
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	נסחרות בבורסות בעולם	לא סחיר	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח						
ענף משק							
תעשיה	402,788	85,820	19,252	177,824	32,854	718,538	19.60%
בינוי ונדל"ן	255,433	184,816	58,868	16,770	38,101	553,988	14.90%
חשמל ומים	246,999	58,622	184,090	109,280	-	598,991	16.10%
מסחר	16,510	20,426	-	9,828	-	46,764	1.30%
תקשורת ושרותי מחשב	251,194	36,575	25,999	157,614	116,498	587,880	15.80%
בנקים	522,597	-	1,716	-	-	524,313	14.10%
שירותים פיננסיים	100,213	42,336	91,199	34,660	504	268,912	7.20%
שירותים עסקיים אחרים	112,816	80,264	133,636	53,237	29,883	409,836	11.00%
סך הכל	**1,908,550**	**508,859**	**514,760**	**559,213**	**217,840**	**3,709,222**	**100.00%**

ענפי משק מניות	ליום 31 בדצמבר 2024						
	בארץ			בחו"ל			
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	נסחרות בבורסות בעולם	לא סחיר	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח						
ענף משק							
תעשיה	220,272	55,340	38,633	152,870	63,717	530,832	17.60%
בינוי ונדל"ן	328,950	138,862	4,729	30,099	40,805	543,445	18.10%
חשמל ומים	263,558	36,093	114,511	22,961	4,530	441,653	14.70%
מסחר	-	12,348	-	-	-	12,348	0.40%
תקשורת ושרותי מחשב	167,268	58,193	107,857	269,040	37,548	639,906	21.30%
בנקים	355,508	-	1,940	-	-	357,448	11.90%
שירותים פיננסיים	72,913	21,563	29,874	6,465	45,588	176,403	5.90%
שירותים עסקיים אחרים	114,779	47,365	89,669	23,035	29,605	304,453	10.10%
סך הכל	**1,523,248**	**369,764**	**387,213**	**504,470**	**221,793**	**3,006,488**	**100.00%**

(*) הטבלה כוללת השקעות ישירות במכשירים הוניים בלבד.

ב. למידע על ניתוחי רגישות לסיכון מחיר מניות ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. <u>סיכוני פיננסים</u> (המשך)

ד.1. <u>סיכוני שוק</u> (המשך)

ד.1.(4) חוזים תלויי תשואה (כהגדרתם בהנחיות להוראות של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012)

ההתחייבויות תלויות תשואה הינן התחייבויות בגין חוזים בהם תגמולי הביטוח שלהם זכאי המוטב תלויים בתשואה שמניבות השקעות מסוימות של החברה, בניכוי דמי ניהול כמפורט להלן:

- פוליסות שהונפקו עד שנת 2004 דמי ניהול קבועים וכן דמי ניהול משתנים בשיעור 15% מהתשואה הריאלית לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים.
- בפוליסות שהונפקו משנת 2004 ואילך - דמי ניהול קבועים.

דמי הניהול המשתנים מחושבים כשיעור מהרווח הריאלי השנתי (על בסיס שנתי קלנדרי מצטבר) של תיק ההשקעות שנזקף לפוליסות הביטוח, לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים שנגבו מאותן פוליסות. דמי הניהול המשתנים מחושבים באופן שאינו ליניארי כיוון שניתן לגבות דמי ניהול משתנים רק מתשואה ריאלית חיובית בניכוי הפסדים ריאלים שנצברו בשנים הקודמות.

לגבי הנכסים וההתחייבויות, נטו מחוזי הביטוח ומהמכשירים הפיננסיים, בגין מוצרים אלו לא קיימת לחברות הביטוח חשיפה ישירה בגין שינויים בריבית, בשווי ההוגן של ההשקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי חברת הביטוח מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול המשתנים בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת למבוטחים, וזאת רק לגבי פוליסות שהוצאו עד 2004, ומן ההיקף הכולל של ההתחייבות ממנה נגזרים דמי הניהול הקבועים של המבטח לגבי כלל המוצרים תלויי התשואה. כמו כן, יש לציין כי דמי הניהול נכללים בחלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בהתאם למודל ה- VFA, ועל כן תנודתיות בדמי הניהול נזקפת ל- CSM ומוכרת ברווח או הפסד על פני תקופת השירות. ראה באור 2.יא.

ד.2. <u>סיכוני נזילות</u>

<u>סיכוני נזילות בקבוצה:</u>

צורך אפשרי במימוש נכסים במחירים נמוכים ממחירי השוק, וגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עלולים להוביל להפסד. החברות מחזיקות, בין היתר, בנכסים שאינם סחירים וכן בנכסים בעלי סחירות נמוכה. אחזקות אלו כוללות אג"ח קונצרניות, הלוואות, מניות לא סחירות, מניות בעלות סחירות נמוכה והשקעות אלטרנטיביות. בעיית הסחירות מתחדדת בעיתות משבר, כאשר הרעה במצב השוק משפיעה על יכולת הנזלת נכסים.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. <u>סיכונים פיננסים</u> (המשך)

ד.2. <u>סיכוני נזילות</u> (המשך)

<u>הגופים המוסדיים:</u>

הפניקס ביטוח חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחים או התחייבויות אחרות, ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. צורך בגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם. באירועי קטסטרופה, קיים גם סיכון נזילות הנובע מפערי עיתוי בין תזרימי המזומנים היוצאים ברוטו לבין תקבולי ביטוח המשנה הצפויים. עם זאת, חלק ניכר מהתחייבויותיה הביטוחיות במגזר ביטוח חיים אינן חשופות לסיכון הנזילות בגלל אופיים של חוזי הביטוח, להרחבה ראו פרק א.

<u>ניהול נכסים והתחייבויות בחברת הביטוח</u>

חברת הביטוח מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו והנחיות הדירקטוריון. הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הביטוחיות והפיננסיות הבלתי מהוונות. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הביטוחיות והפיננסיות במאזן.

1) מועדי הפירעון המשוערים של ההתחייבויות בביטוח חיים ובריאות נכללו בטבלאות כדלקמן:

- מועדי הפירעון של כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה נכללו על בסיס עיתוי משוער של יתרות המזומנים נטו שאינם מהוונים המהווים את האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים (BE). גמלאות בתשלום, אכ"ע בתשלום וסיעודי בתשלום.
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזי השקעה, לרבות תשלומי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום, ההתחייבות מוקצה לתקופה המוקדמת ביותר שבה חברת הביטוח יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

2) מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים, לרבות תקבולי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.2. סיכוני נזילות (המשך)

א. חוזי ביטוח

א.1. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים[1]	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח (בסכומים לא מהוונים)								
מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח										
ליום 31 בדצמבר 2025										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	93,688,129	7,493,360	6,873,386	6,453,062	5,989,788	5,660,034	23,574,061	19,491,083	47,055,552	122,590,326
נכסי חוזי ביטוח	(1,543,311)	181,396	50,011	47,499	(99,432)	(102,403)	(490,999)	(506,569)	(1,260,477)	(2,180,974)
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	92,144,819	7,674,757	6,923,398	6,500,560	5,890,356	5,557,631	23,083,062	18,984,514	45,795,075	120,409,353
נכסי חוזי ביטוח משנה	(512,263)	(121,042)	(91,580)	(77,049)	(22,244)	(18,906)	(83,685)	(63,406)	(108,605)	(586,517)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(512,263)	(121,042)	(91,580)	(77,049)	(22,244)	(18,906)	(83,685)	(63,406)	(108,605)	(586,517)
ליום 31 בדצמבר 2024										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	87,069,332	3,019,313	3,907,276	4,531,250	4,635,815	3,063,114	14,792,406	16,967,003	36,455,935	87,372,112
נכסי חוזי ביטוח	(1,661,497)	(90,808)	(79,230)	(98,264)	(73,923)	(99,265)	(414,321)	(581,413)	(1,164,767)	(2,601,991)
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	85,407,834	2,928,505	3,828,046	4,432,986	4,561,892	2,963,849	14,378,084	16,385,590	35,291,168	84,770,120
נכסי חוזי ביטוח משנה	(447,215)	(157,191)	(75,836)	(54,404)	(5,200)	(13,726)	(28,977)	(38,973)	(98,544)	(472,851)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(447,215)	(157,191)	(75,836)	(54,404)	(5,200)	(13,726)	(28,977)	(38,973)	(98,544)	(472,851)
מגזר בריאות:										
ליום 31 בדצמבר 2025										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	658,383	171,752	(214,438)	(265,540)	(241,851)	(215,216)	(727,725)	(338,012)	7,316,750	5,485,720
נכסי חוזי ביטוח	(2,734,092)	(37,931)	(137,209)	(141,549)	(139,904)	(138,900)	(662,741)	(653,523)	(1,959,568)	(3,871,325)
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	(2,075,709)	133,820	(351,648)	(407,089)	(381,754)	(354,115)	(1,390,466)	(991,535)	5,357,182	1,614,395
נכסי חוזי ביטוח משנה	(916,179)	(57,076)	(13,825)	(8,362)	(8,794)	(9,648)	(65,240)	(98,823)	(1,877,730)	(2,139,498)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	102,058	(6,992)	7,363	6,442	6,005	6,097	28,761	24,980	72,563	145,219
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(814,120)	(64,068)	(6,462)	(1,920)	(2,788)	(3,551)	(36,479)	(73,843)	(1,805,167)	(1,994,278)
ליום 31 בדצמבר 2024										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	411,362	246,057	(248,933)	(293,480)	(254,604)	(229,562)	(824,831)	(418,056)	7,134,634	5,111,225
נכסי חוזי ביטוח	(2,279,275)	4,434	(96,361)	(96,782)	(99,745)	(101,038)	(570,988)	(616,724)	(1,679,577)	(3,256,781)
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	(1,867,913)	250,491	(345,294)	(390,263)	(354,349)	(330,599)	(1,395,819)	(1,034,780)	5,455,057	1,854,444
נכסי חוזי ביטוח משנה	(717,724)	(58,546)	(2,888)	1,044	216	(411)	(20,107)	(57,080)	(1,696,990)	(1,834,762)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	97,125	(8,897)	5,889	5,592	4,729	4,710	29,885	27,264	69,870	139,042
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(620,599)	(67,443)	3,001	6,636	4,944	4,299	9,778	(29,816)	(1,627,120)	(1,695,721)

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.2. סיכוני נזילות (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

א.1. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח (המשך)

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים[1]	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
	אלפי ש"ח							
מגזר כללי:								
ליום 31 בדצמבר 2025								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח נכסי חוזי ביטוח	6,666,295	2,106,800	1,315,118	982,426	772,684	544,174	1,312,559	7,033,762
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	6,666,295	2,106,800	1,315,118	982,426	772,684	544,174	1,312,559	7,033,762
נכסי חוזי ביטוח משנה	2,520,863	1,075,322	440,677	282,210	251,257	162,650	428,618	2,640,734
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(311,314)	(49,646)	(65,554)	(54,409)	(43,935)	(34,949)	(84,210)	(332,703)
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	2,209,549	1,025,676	375,124	227,801	207,322	127,701	344,408	2,308,032
ליום 31 בדצמבר 2024								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח נכסי חוזי ביטוח	6,025,764	1,612,405	1,414,220	948,477	707,890	527,405	1,161,613	6,372,009
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	6,025,764	1,612,405	1,414,220	948,477	707,890	527,405	1,161,613	6,372,009
נכסי חוזי ביטוח משנה	2,193,063	569,930	634,887	322,200	216,501	168,759	400,799	2,313,076
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(340,103)	(29,575)	(78,281)	(66,391)	(53,116)	(42,064)	(96,583)	(366,011)
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	1,852,960	540,355	556,606	255,809	163,385	126,695	304,216	1,947,065

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני פיננסים (המשך)

ד.2. סיכוני נזילות (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

א.2. סכומים לפי דרישה של התחייבויות בגין חוזי ביטוח

	ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2024	
	הערך בספרים (*)	סכומים לפי דרישה	הערך בספרים (*)	סכומים לפי דרישה
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	13,533,669	8,371,238	13,453,761	8,431,175
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	82,011,165	72,491,860	75,591,527	67,950,222

(*) הערך בספרים הינו יתרת ההתחייבות בדוחות הכספיים בגין קבוצת חוזי הביטוח הרלוונטית המורכבת מהערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לקיום חוזה (BE + RA) וממרווח השירות החוזי (CSM).

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.2. סיכוני נזילות (המשך)

ב. מכשירים פיננסים

ב.1. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית)

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	ערך בספרים	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח (בסכומים לא מהוונים)				
הלוואות ואשראי, למעט אגרות חוב מיועדות והתחייבויות בגין חכירה	11,907,253	5,508,888	5,036,992	1,952,964	513,988	13,012,832
אגרות חוב	3,883,929	1,466,613	2,281,643	478,200	-	4,226,456
התחייבויות בגין חכירה	182,933	40,752	91,816	50,496	-	183,064
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (תזרימי מזומנים בברוטו)	1,855,110	1,855,110	-	-	-	1,855,110
לקוחות בגין כרטיסי אשראי	2,118,207	2,118,207	-	-	-	2,118,207
סך הכל התחייבויות פיננסיות	19,947,432	10,989,570	7,410,451	2,481,660	513,988	21,395,669
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה (*) (**)	46,886,628	46,886,628	-	-	-	46,886,628

(*) התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה למרות שמועדי פירעונן בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר.

(**) התחייבויות אלו אינן כוללות התחייבויות של חברות מנהלות, וכן אינן כוללות את כלל ההתחייבויות תלויות תשואה.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.2. סיכוני נזילות (המשך)

ב. מכשירים פיננסים (המשך)

ב.1. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית) (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	ערך בספרים	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח (בסכומים לא מהוונים)				
הלוואות ואשראי, למעט אגרות חוב מיועדות והתחייבויות בגין חכירה	9,104,870	6,375,501	2,917,917	1,062,530	-	10,355,948
אגרות חוב	3,032,715	196,702	1,313,167	590,630	-	2,100,499
התחייבויות בגין חכירה	168,158	38,394	116,021	29,497	-	183,912
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (תזרימי מזומנים בברוטו)	2,981,586	2,981,586	-	-	-	2,981,586
לקוחות בגין כרטיסי אשראי	1,901,977	1,901,977	-	-	-	1,901,977
סך הכל התחייבויות פיננסיות	17,189,306	11,494,160	4,347,105	1,682,657	-	17,523,922
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה (*) (**)	32,751,129	32,751,129	-	-	-	32,751,129

(*) התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה למרות שמועדי פירעונן בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר

(**) התחייבויות אלו אינן כוללות התחייבויות של חברות מנהלות, וכן אינן כוללות את כלל ההתחייבויות תלויות תשואה.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני פיננסים (המשך)

ד.2. סיכוני נזילות (המשך)

סיכוני הנזילות של חברת גמא ניהול וסליקה והפניקס בית השקעות מפורטים בפרק א תיאור הליכי ושיטות לניהול סיכונים של כל חברה.

ד.3. סיכון אשראי

(1) חשיפה לסיכון אשראי

א. חשיפה מירבית לסיכון אשראי (ללא נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה)

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חוזי ביטוח	1,411,422	1,378,316
חוזי ביטוח משנה	4,828,611	4,594,555
נכסים פיננסיים (*)	4,176,057	4,712,558

(*) משקף את הנכסים הפיננסיים בגינם הערך בספרים לא מייצג את חשיפת האשראי המרבית, בהתעלם מערכם של בטחונות כלשהם.

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

ב.1. ביטוח משנה

הפניקס ביטוח מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, שכולו נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את המבטחים הישירים מחובתם כלפי מבוטחיהם על פי פוליסות הביטוח.

הפניקס ביטוח חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות. הפניקס ביטוח חשופה לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד, עקב מבנה שוק ביטוח המשנה והכמות המוגבלת של מבטחי המשנה בעלי דירוג מספק.

בהתאם להנחיות המפקח קובע דירקטוריון הפניקס ביטוח, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר הפניקס ביטוח, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד. כמו כן, חשיפות הפניקס ביטוח מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינ"ל גבוהים.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.1. ביטוח משנה (המשך)

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

שם מבטח המשנה	דירוג (ג)	סך פרמיות למבטחי משנה לשנת 2025	תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה (FCF) (א)			סה"כ חשיפה נטו (ב)	חובות בפיגור	
			בביטוח חיים	בביטוח בריאות	בביטוח כללי		בין חצי שנה לשנה	מעל לשנה
קבוצת דירוג AA ומעלה								
SWISS RE	-AA	216,100	(31,647)	452,539	196,052	616,944	-	15
Munich Re	-AA	222,566	(25,721)	198,418	92,477	265,174		
Lloyd's	-AA	101,682	453	-	306,166	306,619	379	503
Gen Re	+AA	53,929	15,920	53,417	65,391	134,728		
אחרים		393,496	(11,079)	(67,919)	750,255	671,257	3,034	2,423
סה"כ AA ומעלה		987,773	(52,074)	636,455	1,410,341	1,994,722	3,413	2,941
קבוצת A								
Arundo Re (ccr)	A	23,742	3,411	151,046	20,460	174,917		
אחרים		677,516	(2,241)	177,010	1,106,616	1,281,385	1,849	596
סך הכל A		701,258	1,170	328,056	1,127,076	1,456,302	1,849	596
סה"כ BBB +		8			(334)	(334)		
נמוך מ-BBB או לא מדורג		2,075	(53)		1,846	1,793		
סה"כ		1,691,114	(50,957)	964,511	2,538,929	3,452,483	5,262	3,537

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.1. ביטוח משנה (המשך)

הערות

(א) הסכומים בביאור כוללים את תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) ומתיאום הסיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA) ומיתרות חייבים וזכאים ופקדונות מבטחי משנה.

(ב) סך הכל החשיפה למבטחי המשנה הינה: אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בניכוי סכום כתבי האשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה כערבות להתחייבויותיהם. הפקדונות ממבטחי משנה מוכרים כחלק מנכסי חוזי ביטוח המשנה.

(ג) הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר הדירוג לפי מפתח שנקבע בתקנות כללי ההשקעה.

(ד) סך כל החשיפה של מבטחי המשנה לאירוע רעידת אדמה בהסתברות נזק של 2% (MPL) ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 13,167 מיליוני ש"ח (31.12.2024 כ - 12,532 מיליוני ש"ח), ממנה חלקו של מבטח המשנה המשמעותי ביותר בחשיפה זו הינו כ - 1,790 מיליוני ש"ח (31.12.2024 כ - 1,319 מיליוני ש"ח).

(ה) לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2025.

(ו) בחברות הלא מדורגות נכללות יתרות בגין תביעות תלויות באמצעות ברוקרים שהחשיפה בגינם הינה 1,793 אלפי ש"ח.

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל

1) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ועלות מופחתת. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי.

ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המרבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי נכסים 31.12.2025 (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)							
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
קבוצת דירוג בדירוג מקומי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	עלות מופחתת נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	עלות מופחתת נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	עלות מופחתת נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
אג"ח ממשלתיות								
AA ומעלה	13,372,064	-	12,164,324	962,952	-	-	13,127,276	-
A עד BBB	-	-	-	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	**13,372,064**	**-**	**12,164,324**	**962,952**	**-**	**-**	**13,127,276**	**-**
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	962,952	-	-	962,952	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**13,372,064**	**-**	**12,164,324**	**962,952**	**-**	**-**	**13,127,276**	**-**
אג"ח קונצרניות								
AA ומעלה	9,161,683	106,595	1,630,469	25,560	-	-	1,656,029	18,995
A עד BBB	2,431,358	-	960,868	12,423	-	-	973,291	-
נמוך מ-BBB	15,749	-	10,743	-	-	-	10,743	-
לא מדורג	777,871	-	255,171	3,564	3,968	7,785	270,488	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	**12,386,661**	**106,595**	**2,857,251**	**41,547**	**3,968**	**7,785**	**2,910,551**	**18,995**
הפרשה להפסד	-	-	-	109	321	7,538	7,968	-
עלות מופחתת	-	-	-	41,438	3,647	247	45,332	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**12,386,661**	**106,595**	**2,857,251**	**41,438**	**3,647**	**247**	**2,902,583**	**18,995**
מכשירי חוב אחרים								
AA ומעלה	651,074	159,859	731,530	606,066	-	-	1,337,596	93,923
A עד BBB	2,026,122	643,124	2,178,795	577,119	-	-	2,755,914	1,823,552
נמוך מ-BBB	-	-	-	20,365	-	-	20,365	20,365
לא מדורג	1,723,431	-	495,817	1,228,702	31,985	13,384	1,769,888	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	**4,400,627**	**802,983**	**3,406,142**	**2,432,252**	**31,985**	**13,384**	**5,883,763**	**1,937,840**
הפרשה להפסד	-	-	-	10,528	2,560	2,894	15,982	-

	ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)							
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
עלות מופחתת	-	-	29,425	10,490	2,421,724	-	2,461,639	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**4,400,627**	**802,983**	**29,425**	**10,490**	**2,421,724**	**3,406,142**	**5,867,781**	**1,937,840**
נכסים פיננסיים אחרים								
AA ומעלה	24,051,946	-	-	-	1,979,697	333,169	2,312,866	-
A עד BBB	-	-	-	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	794,256	-	-	-	1,554,822	182,299	1,737,121	-
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	**24,846,202**	**-**	**-**	**-**	**3,534,519**	**515,468**	**4,049,987**	**-**
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	3,534,519	-	3,534,519	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**24,846,202**	**-**	**-**	**-**	**3,534,519**	**515,468**	**4,049,987**	**-**
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ	**55,005,554**	**909,578**	**33,072**	**10,737**	**6,960,633**	**18,943,185**	**25,947,627**	**1,956,835**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינם קיים לחברה סיכון אשראי.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי נכסים 31.12.2024

	ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח)							
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	עלות מופחתת (ב) נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	עלות מופחתת נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	עלות מופחתת נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
אג"ח ממשלתיות (ג)								
AA ומעלה	9,745,014	-	12,485,401	945,773	-	-	13,431,174	-
A עד BBB	-	-	-	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	**9,745,014**	**-**	**12,485,401**	**945,773**	**-**	**-**	**13,431,174**	**-**
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	945,773	-	-	945,773	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**9,745,014**	**-**	**12,485,401**	**945,773**	**-**	**-**	**13,431,174**	**-**
אג"ח קונצרניות (ד)								
AA ומעלה	6,774,198	-	1,160,406	33,387	-	-	1,193,793	-
A עד BBB	2,501,057	-	595,467	13,711	-	-	609,178	-
נמוך מ-BBB	14,607	-	10,520	-	-	-	10,520	-
לא מדורג	748,445	-	175,375	1,787	-	9,031	186,193	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	**10,038,307**	**-**	**1,941,768**	**48,885**	**-**	**9,031**	**1,999,684**	**-**
הפרשה להפסד	-	-		129	-	8,008	8,137	-
עלות מופחתת	-	-	-	48,756	-	1,023	49,779	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**10,038,307**	**-**	**1,941,768**	**48,756**	**-**	**1,023**	**1,991,547**	**-**
מכשירי חוב אחרים								
AA ומעלה	880,340	448,396	884,054	902,710	-	-	1,786,764	245,083
A עד BBB	2,060,846	1,493,619	2,107,570	598,777	32,771	-	2,739,118	2,333,502
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	10,824	-	10,824	10,824
לא מדורג	1,651,643	-	325,478	1,138,966	35,710	13,457	1,513,611	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	**4,592,829**	**1,942,015**	**3,317,102**	**2,640,453**	**79,305**	**13,457**	**6,050,317**	**2,589,409**
הפרשה להפסד	-	-	-	7,753	1,903	2,503	12,159	-

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח)						
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר				
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	עלות מופחתת (ב) נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	עלות מופחתת נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	עלות מופחתת נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
עלות מופחתת	-	-	2,632,700	77,402	10,954	2,721,056	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**4,592,829**	**1,942,015**	**2,632,700**	**77,402**	**10,954**	**6,038,158**	**2,589,409**
נכסים פיננסיים אחרים (**)							
AA ומעלה	18,187,695	-	2,481,172	-	-	2,739,460	-
A עד BBB	-	-	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	679,124	-	1,065,517	-	-	1,200,627	-
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	**18,866,819**	**-**	**3,546,689**	**-**	**-**	**3,940,087**	**-**
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	3,546,689	-	-	3,546,689	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**18,866,819**	**-**	**3,546,689**	**-**	**-**	**3,940,087**	**-**
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ	**43,242,969**	**1,942,015**	**7,173,918**	**77,402**	**11,977**	**25,400,966**	**2,589,409**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינם קיים לחברה סיכון אשראי.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי ביטחונות (המשך)

א. נכסים פיננסיים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:

קבוצות דירוג בדירוג מקומי	ליום 31 בדצמבר 2025				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
משכנתאות	-	-	-	133,720	133,720
הלוואות על פוליסות	-	-	-	964,427	964,427
הלוואות בשעבוד נדל"ן	169,177	272,874	-	226,698	668,749
בטחונות אחרים	481,897	1,683,426	-	389,805	2,555,128
לא מובטחים	-	69,822	-	8,781	78,603
סך הכל נכסים פיננסיים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**651,074**	**2,026,122**	**-**	**1,723,431**	**4,400,627**

קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2024				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
משכנתאות	-	-	-	56,076	56,076
הלוואות על פוליסות	-	-	-	843,555	843,555
הלוואות בשעבוד נדל"ן	170,853	252,391	-	194,196	617,440
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	-	56,725	-	43,170	99,895
בטחונות אחרים	709,487	1,658,605	-	504,255	2,872,347
לא מובטחים	-	93,125	-	10,391	103,516
סך הכל נכסים פיננסיים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**880,340**	**2,060,846**	**-**	**1,651,643**	**4,592,829**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+ ומתייחס לנכס החוב ולא לבטוחה.

באור 35 – ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

2) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי נכסים

א. נכסים פיננסיים בארץ – אחרים שאינם בגין חוזים תלויי תשואה:

קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2025				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
משכנתאות	-	-	-	917,843	917,843
הלוואות על פוליסות	-	-	-	40,759	40,759
הלוואות בשעבוד נדל"ן	114,272	1,548,720	20,135	367,560	2,050,687
בטחונות אחרים	1,223,322	1,133,521	-	389,155	2,745,998
לא מובטחים	-	68,784	-	43,710	112,494
סך הכל נכסים פיננסיים בארץ המוחזקים כנגד חוזים אחרים	**1,337,594**	**2,751,025**	**20,135**	**1,759,027**	**5,867,781**

קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2024				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
משכנתאות	-	-	-	644,692	644,692
הלוואות על פוליסות	-	-	-	34,624	34,624
הלוואות בשעבוד נדל"ן	191,100	1,471,571	10,655	157,599	1,830,925
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	-	17,976	-	9,942	27,918
בטחונות אחרים	1,595,663	1,159,119	-	463,325	3,218,107
לא מובטחים	-	86,850	-	195,042	281,892
סך הכל נכסים פיננסיים בארץ המוחזקים כנגד חוזים אחרים	**1,786,763**	**2,735,516**	**10,655**	**1,505,224**	**6,038,158**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

3) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ – חשיפה מירבית לסיכון אשראי

א. מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

קבוצות דירוג בדירוג במקומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2025				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	1,965	745,864	-	282,778	1,030,607
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	1,664,961	1,664,961
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**1,965**	**745,864**	**-**	**1,947,739**	**2,695,568**

קבוצות דירוג בדירוג במקומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2024				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	59,575	784,890	-	315,380	1,159,845
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	1,464,373	1,464,373
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**59,575**	**784,890**	**-**	**1,779,753**	**2,624,218**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

3) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ – חשיפה מירבית לסיכון אשראי (המשך)

ב. מכשירים חוץ מאזניים בארץ – אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

קבוצות דירוג בדירוג במקומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2025				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
ערבויות פיננסיות שניתנו שלא מטופלות כחוזי ביטוח	-	-	-	1,704,049	1,704,049
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	1,680	1,147,817	-	685,784	1,835,281
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	915,762	915,762
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים אחרים	**1,680**	**1,147,817**	**-**	**3,305,595**	**4,455,092**

קבוצות דירוג בדירוג במקומי	ליום 31 בדצמבר 2024				
	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
ערבויות פיננסיות שניתנו שלא מטופלות כחוזי ביטוח	-	500,000	-	1,058,380	1,558,380
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	24,481	1,668,223	-	1,024,276	2,716,980
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	602,938	602,938
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים אחרים	**24,481**	**2,168,223**	**-**	**2,685,594**	**4,878,298**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

4) נכסים פיננסיים בחו"ל – לפי סוגי נכסים 31.12.2025

	ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)							
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	עלות מופחתת נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	עלות מופחתת נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	עלות מופחתת נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
אג"ח ממשלתיות								
A ומעלה	677,984	-	234,388	-	-	-	234,388	-
BBB	216,173	-	-	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	12,298	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	64,527	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	**970,982**	**-**	**234,388**	**-**	**-**	**-**	**234,388**	**-**
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**970,982**	**-**	**234,388**	**-**	**-**	**-**	**234,388**	**-**
אג"ח קונצרניות								
A ומעלה	388,223	-	16,897	-	-	-	16,897	-
BBB	2,352,254	-	401,759	-	-	-	401,759	-
נמוך מ-BBB	1,920,166	-	1,259,170	-	-	-	1,259,170	-
לא מדורג	861,804	-	230,743	-	-	-	230,743	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	**5,522,447**	**-**	**1,908,569**	**-**	**-**	**-**	**1,908,569**	**-**
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**5,522,447**	**-**	**1,908,569**	**-**	**-**	**-**	**1,908,569**	**-**
מכשירי חוב אחרים								
A ומעלה	562,497	433,348	68,562	224,133	-	-	292,695	212,814
BBB	274,390	113,422	63,129	56,174	-	-	119,303	34,942
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	1,882,999	-	504,903	579,722	42,534	-	1,127,159	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	**2,719,886**	**546,770**	**636,594**	**860,029**	**42,534**	**-**	**1,539,157**	**247,756**
הפרשה להפסד	-	-	-	4,232	2,795	-	7,027	-

ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)								
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר					
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	עלות מופחתת נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	עלות מופחתת נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	עלות מופחתת נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	סך הכל	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
עלות מופחתת	-	-	-	855,797	39,739	-	895,536	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**2,719,886**	**546,770**	**636,594**	**855,797**	**39,739**	**-**	**1,532,130**	**247,756**
נכסים פיננסיים אחרים (**)								
A ומעלה	735,445	-	-	34,641	-	-	34,641	-
BBB	118,768	-	-	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	79,110	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	4,577,807	-	1,636,712	-	-	-	1,636,712	-
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	**5,511,130**	**-**	**1,636,712**	**34,641**	**-**	**-**	**1,671,353**	**-**
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	34,641	-	-	34,641	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**5,511,130**	**-**	**1,636,712**	**34,641**	**-**	**-**	**1,671,353**	**-**
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בחו"ל	**14,724,445**	**546,770**	**4,416,263**	**890,438**	**39,739**	**-**	**5,346,440**	**247,756**

(*) כל דירוג כול בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינם קיים לחברה סיכון אשראי.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

4) נכסים פיננסיים בחו"ל – לפי סוגי נכסים 31.12.2024

	ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח)					
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר			
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	עלות מופחתת נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	סך הכל	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
אג"ח ממשלתיות						
A ומעלה	652,714	-	27,579	-	27,579	-
BBB	199,094	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	32,095	-	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	**883,903**	**-**	**27,579**	**-**	**27,579**	**-**
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**883,903**	**-**	**27,579**	**-**	**27,579**	**-**
אג"ח קונצרניות						
A ומעלה	46,932	-	-	-	-	-
BBB	2,316,551	-	226,275	-	226,275	-
נמוך מ-BBB	2,609,499	-	636,061	-	636,061	-
לא מדורג	661,128	-	190,583	-	190,583	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	**5,634,110**	**-**	**1,052,919**	**-**	**1,052,919**	**-**
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**5,634,110**	**-**	**1,052,919**	**-**	**1,052,919**	**-**
מכשירי חוב אחרים						
A ומעלה	53,426	23,967	10,610	12,894	23,504	10,610
BBB	645,125	394,405	128,015	199,107	327,122	166,337
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	1,790,630	-	333,808	534,028	867,836	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	**2,489,181**	**418,372**	**472,433**	**746,029**	**1,218,462**	**176,947**
הפרשה להפסד	-	-	-	5,215	5,215	-
עלות מופחתת	-	-	-	740,814	740,814	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**2,489,181**	**418,372**	**472,433**	**740,814**	**1,213,247**	**176,947**
נכסים פיננסיים אחרים (**)						

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי	ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח)					
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר			
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	עלות מופחתת נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	סך הכל	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
A ומעלה	546,601	-	-	260,855	260,855	-
BBB	18,451	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	124,739	-	4,866	-	4,866	-
לא מדורג	5,498,904	-	1,347,588	-	1,347,588	-
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	**6,188,695**	**-**	**1,352,454**	**260,855**	**1,613,309**	**-**
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	260,855	260,855	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	**6,188,695**	**-**	**1,352,454**	**260,855**	**1,613,309**	**-**
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בחו"ל	**15,195,889**	**418,372**	**2,905,385**	**1,001,669**	**3,907,054**	**176,947**

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

5) נכסים פיננסים בארץ - לפי סוגי ביטחונות

א. נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:

קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2025				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	באלפי ש"ח				
הלוואות בשעבוד נדל"ן	140,725	66,362	-	614,077	821,164
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	22,026	21,433	-	156,527	199,986
בטחונות אחרים	352,326	158,774	-	491,311	1,002,411
לא מובטחים	47,420	27,821	-	621,084	696,325
סך הכל נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**562,497**	**274,390**	**-**	**1,882,999**	**2,719,886**

קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2024				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	באלפי ש"ח				
הלוואות בשעבוד נדל"ן	-	-	-	54,267	54,267
בטחונות אחרים	53,426	645,125	-	1,736,363	2,434,914
סך הכל נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**53,426**	**645,125**	**-**	**1,790,630**	**2,489,181**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד A+.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

5) נכסים פיננסים בארץ - לפי סוגי ביטחונות (המשך)

ב. נכסים פיננסיים בחו"ל – אחרים (שאינם בגין חוזים תלוי תשואה):

קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2025				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	באלפי ש"ח				
הלוואות בשעבוד נדל"ן	69,734	32,689	-	328,427	430,850
הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה	10,949	3,530	-	35,096	49,575
בטחונות אחרים	187,170	70,251	-	258,760	516,181
לא מובטחים	24,842	12,833	-	504,876	542,551
סך הכל נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים אחרים	292,695	119,303	-	1,127,159	1,539,157

קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2024				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	באלפי ש"ח				
הלוואות בשעבוד נדל"ן	-	-	-	201,171	201,171
בטחונות אחרים	23,504	327,122	-	661,450	1,012,076
סך הכל נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים אחרים	**23,504**	**327,122**	**-**	**862,621**	**1,213,247**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד A+.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

6) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – חשיפה מירבית לסיכון אשראי

א. מכשירים חוץ מאזניים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:

קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2025				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	באלפי ש"ח				
ערבויות פיננסיות שניתנו שלא מטופלות כחוזי ביטוח	86,569	9,651	-	-	96,220
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	146,337	78,818	-	530,107	755,262
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	7,114,827	7,114,827
סך הכל נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**232,906**	**88,469**	**-**	**7,644,934**	**7,966,309**

קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2024				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
			באלפי ש"ח		
ערבויות פיננסיות שניתנו שלא מטופלות כחוזי ביטוח	70,000	14,179	-	-	84,179
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	119,804	-	-	240,891	360,695
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	7,168,550	7,168,550
סך הכל נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	**189,804**	**14,179**	**-**	**7,409,441**	**7,613,424**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד A+.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

6) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – חשיפה מירבית לסיכון אשראי (המשך)

ב. מכשירים חוץ מאזניים אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה):

קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2025				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	באלפי ש"ח				
ערבויות פיננסיות שניתנו שלא מטופלות כחוזי ביטוח	31,096	860	-	202,085	234,041
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	68,628	39,089	-	294,969	402,686
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	3,053,678	3,053,678
סך הכל נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים אחרים	**99,724**	**39,949**	**-**	**3,550,732**	**3,690,405**

קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	ליום 31 בדצמבר 2024				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	באלפי ש"ח				
ערבויות פיננסיות שניתנו שלא מטופלות כחוזי ביטוח	11,005	8,102	-	255,290	274,397
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	-	77,604	-	85,197	162,801
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	2,792,892	2,792,892
סך הכל נכסים פיננסיים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים אחרים	**11,005**	**85,706**	**-**	**3,133,379**	**3,230,090**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד +A.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

6) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – חשיפה מירבית לסיכון אשראי (המשך)

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה):

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	סיכון אשראי מאזני		סיכון חוץ מאזני
	אלפי ש"ח	% מסה"כ	אלפי ש"ח
ענף משק			
תעשיה	654,735	2.6%	-
בינוי ונדל"ן	3,470,215	13.5%	1,781,904
חשמל ומים	2,793,363	10.9%	505,834
מסחר	416,147	1.6%	-
תחבורה ואחסנה	118,141	0.5%	1,888
תקשורת ושרותי מחשב	441,973	1.7%	53,129
בנקים	1,452,712	5.7%	-
שירותים פיננסיים	2,120,784	8.3%	1,653,740
חברות החזקה	166,459	0.7%	-
שירותים עסקיים אחרים	576,534	2.3%	9,028
סך הכל	**12,211,063**	**47.8%**	**4,005,523**
אג"ח מדינה ופיקדונות באוצר	13,361,664	52.2%	-
סך הכל כולל אג"ח מדינה	**25,572,727**	**100.0%**	**4,005,523**

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סיכון אשראי מאזני		סיכון חוץ מאזני
	אלפי ש"ח	% מסה"כ	אלפי ש"ח
ענף משק			
תעשיה	1,152,261	4.90%	200
בינוי ונדל"ן	3,061,152	12.9%	2,951,020
חשמל ומים	1,859,610	7.8%	579,969
מסחר	15,905	0.1%	0
תחבורה ואחסנה	16,955	0.1%	0
תקשורת ושרותי מחשב	170,383	0.7%	27,920
בנקים	1,579,079	6.6%	0
שירותים פיננסיים	889,396	3.7%	1,143,518
חברות החזקה	156,943	0.7%	0
שירותים עסקיים אחרים	1,393,296	5.9%	9,931
	10,295,870	**43.3%**	**4,712,558**
אג"ח מדינה ופיקדונות באוצר	13,458,753	56.7%	0
סך הכל	**23,754,623**	**100.0%**	**4,712,558**

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(2) הערכת הפסדי אשראי חזויים

נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:

החברה מודדת את כל הנכסים הפיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה בשווי הוגן דרך רווח והפסד ועל כן לא מכירה בהפרשה מירידת ערך בגין נכסים אלו.

נכסים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:

תנועה בהפרשה לירידת ערך

1. להלן התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין השקעות בנכסי חוב (אלפי ש"ח):

	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי	סך הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2025	13,097	1,903	10,511	25,511
מדידה מחדש של הפרשה להפסדי אשראי חזויים	3,940	1,605	(398)	5,147
העברה למדידה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	(2,168)	2,168	-	-
נכסים פיננסיים שנרכשו או נוצרו	-	-	2,656	2,656
נכסים פיננסיים שנגרעו	-	-	(2,337)	(2,337)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	**14,869**	**5,676**	**10,432**	**30,977**

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני פיננסים (המשך)

ד.3. סיכון אשראי (המשך)

(2) הערכת הפסדי אשראי חזויים (המשך)

נכסים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה: (המשך)

תנועה בהפרשה לירידת ערך (המשך)

1. להלן התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין השקעות בנכסי חוב (אלפי ש"ח): (המשך)

	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי	סך הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2024	13,097	1,903	76,620	91,620
מדידה מחדש של הפרשה להפסדי אשראי חזויים	-	-	1,104	1,104
נכסים פיננסיים שנרכשו או נוצרו	-	-	166	166
נכסים פיננסיים שנגרעו	-	-	(67,379)	(67,379)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	**13,097**	**1,903**	**10,511**	**25,511**

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאוגרפים (ללא נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלוי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025												
	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות השקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	נכסי ביטוח משנה	השקעות אחרות (*)	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח											
ישראל	12,398,712	3,030,084	2,667,764	1,612,840	222,315	7,741	1,909,045	-	9,551,132	31,399,633	497,149	31,896,782
ארה"ב	-	907,010	840,553	2,951,383	18,409	34,205	-	128,306	1,199,081	6,078,947	403,258	6,482,205
בריטניה	-	176,134	19,787	940,431	-	-	-	-	196,538	1,332,890	-	1,332,890
גרמניה	-	107,124	57,466	189,370	-	-	-	1,036,978	43,443	1,434,381	-	1,434,381
שוויץ	-	61	10,502	-	-	-	-	1,963,123	28,178	2,001,864	-	2,001,864
אחר	-	590,741	113,150	794,672	37,432	-	-	1,700,204	438,911	3,675,110	(5,501)	3,669,609
סך הכל הנכסים	12,398,712	4,811,154	3,709,222	6,488,696	278,156	41,946	1,909,045	4,828,611	11,457,283	45,922,825	894,906	46,817,731

(*) השקעות אחרות כוללות השקעות בחברות כלולות, מזומנים והשקעות פיננסיות אחרות שלא נכללו בטורים האחרים.

באור 35 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאוגרפים (ללא נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלוי תשואה) (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024											
	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	קרנות השקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	נכסי ביטוח משנה	השקעות אחרות (*)	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח											
ישראל	13,431,174	2,124,209	2,104,820	1,292,323	184,816	1,116	1,323,367	3,132	9,395,864	29,860,821	283,208	30,144,029
ארה"ב	27,579	446,468	737,117	2,714,231	25,588	44,590	-	208,277	694,769	4,898,619	1,294,129	6,192,748
בריטניה	-	130,263	22,786	870,474	-	37	-	656,237	286,398	1,966,195	-	1,966,195
גרמניה	-	17,076	45,120	124,246	-	-	-	1,249,839	50,475	1,486,756	-	1,486,756
שוויץ	-	88	4,620	-	-	-	-	1,028,172	27,917	1,060,797	-	1,060,797
אחר	-	326,528	92,025	490,562	10,035	265	-	1,448,898	415,423	2,783,736	-	2,783,736
סך הכל הנכסים	**13,458,753**	**3,044,632**	**3,006,488**	**5,491,836**	**220,439**	**46,008**	**1,323,367**	**4,594,555**	**10,870,846**	**42,056,924**	**1,577,337**	**43,634,261**

(*) השקעות אחרות כוללות השקעות בחברות כלולות, מזומנים והשקעות פיננסיות אחרות שלא נכללו בטורים האחרים.

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. <u>בעלי העניין העיקריים של החברה הינם</u>

החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה. בעלות העניין בחברה הן קבוצת הראל ביטוח, קבוצת כלל ביטוח, קבוצת מנורה מבטחים, וקרן AP Investments III Ltd.

ב. <u>הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)</u>

המנכ"ל והמנהלים הבכירים בקבוצה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (כגון רכב, ביטוח רפואי וכדומה). כמו כן, הקבוצה מפקידה עבורם כספים במסגרת תכנית להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה ותכנית להפקדה מוגדרת.

מנהלים בכירים משתתפים גם בתוכנית כתבי האופציה למניות ו- RSU של החברה ושל חברות בנות בקבוצה (ראה באור 33, בדבר תשלומים מבוססי מניות).

בהתאם להוראות הדין, קיימת בחברה ובמספר חברות בנות תכנית תגמול לנושאי משרה ולעובדים בכירים. מדיניות התגמול מבוססת בעיקרה על תוצאות רב שנתיות, תשואה להון שתשיג הקבוצה וכן על סדרה של פרמטרים אישיים המותאמים לנושאי המשרה השונים המבוססים על תוכניות העבודה שיקבע הדירקטוריון מדי שנה.

לאחר מועד הדוח, בחודש מרס 2026 התקיימה אסיפה מיוחדת של החברה, שעל סדר יומה, בין היתר, אישור מדיניות תגמול עדכנית לנושאי משרה לשנים 2026-2028 ("**מדיניות התגמול**").

לעניין התחייבות לפטור שיפוי וביטוח לדירקטורים, נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי אחרים - ראה סעיף 7 להלן.

1. הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים כוללות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח
הטבות לזמן קצר	30	92,174	30	79,539
הטבות לאחר סיום העסקה	28	4,629	26	6,166
תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 33)	28	35,115	29	24,337
		131,918		110,042

2. הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים אשר הינם דירקטורים שלא מועסקים בחברה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח
שכר דירקטורים אשר אינם מועסקים בחברה	10	3,602	9	3,647

3. החברה משתתפת (עבורה ועבור חברות הקבוצה) בביטוח דירקטורים ונושאי משרה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר אלפי ש"ח	
	2025	2024
ביטוח דירקטורים ונושאי משרה	2,217	2,473

בדבר עדכון הכיסוי הביטוחי של דירקטורים ונושאי משרה ראה סעיף 7 להלן.

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. <u>הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)</u> (המשך)

4. הסכם העסקת יו"ר הדירקטוריון

מר בנימין גבאי מכהן החל מחודש נובמבר 2019 כיו"ר דירקטוריון הפניקס ביטוח וכיו"ר דירקטוריון החברה החל מחודש אפריל 2020. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה והפניקס ביטוח אישרו את תנאי העסקתו של מר גבאי במסגרת ישיבות שהתקיימו בחודש דצמבר 2019 ("**מר גבאי**" ו/או "**יו"ר החברה**" ו/או "**יו"ר הפניקס ביטוח**").

בגין כהונתו כיו"ר החברה זכאי יו"ר החברה לגמול שנתי וכן לגמול עבור השתתפות בישיבות (שאינן משותפות לחברה ולהפניקס ביטוח) כדירקטור מומחה (בהתאם לסיווגו על ידי וועדת התגמול ככזה) וזאת בהתאם למפורט בתוספת הרביעית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000, לפי דרגתה של החברה כפי שתהיה מעת לעת. עבור כהונתו כיו"ר החברה בשנת הדוח שולם למר בנימין גבאי גמול בסך של 237 אלפי ש"ח.

נכון לשנת הדוח, משכורתו החודשית ברוטו של מר בנימין גבאי עבור כהונה כיו"ר הפניקס ביטוח בהיקף משרה של 70% הינה בסך של כ- 129 אלפי ש"ח ("**המשכורת**"). המשכורת צמודה למדד המחירים לצרכן (להלן: "**המדד**") כאשר העדכון למדד נעשה אחת לשנה במשכורת ינואר, על פי המדד המפורסם ביום 15 בינואר של אותה שנה.

המשכורת, כפי שתעודכן מעת לעת כאמור לעיל, היא השכר הקובע המוסכם כבסיס להפרשות לפיצויים ותגמולים.

תנאים נלווים: יו"ר הפניקס ביטוח זכאי להחזר הוצאות שיוצאו על ידו במסגרת מילוי תפקידו, לרבות הוצאות אירוח, הוצאות נסיעה (לרבות לחו"ל) והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

בנוסף יו"ר הפניקס ביטוח זכאי לימי חופשה של עשרים ואחת (21) ימים בשנה ועודפי הימים מעבר שלא ינוצלו, יימחקו פעם בשנה. ימי החופשה שייצברו לא יינתנו לפדיון אלא בסיום יחסי עובד מעביד. כן, זכאי יו"ר הפניקס ביטוח לימי מחלה בהתאם לדין ולהיקף משרתו החלקי, עם זכות צבירה של עד תשעים (90) ימים קלנדאריים (66 ימי עבודה), שאינם ניתנים לפדיון לא במהלך העבודה ולא בסיומה.

יו"ר החברה זכאי להיכלל בהסדר ביטוח נושאי משרה שרוכשת החברה וכן לכתבי שיפוי ופטור מאחריות בתנאים המקובלים לנושאי משרה בכירים בחברה.

תגמולים – רכיב משתנה: בהתאם למדיניות התגמול העדכנית של החברה ובכפוף להוראות הדין החל, יו"ר החברה עשוי להיות זכאי לתגמול משתנה בגין כהונתו כדירקטור

בחברות בנות בקבוצה שאינן קשורות לעסקי הביטוח. לפרטים נוספים ראה באור 33ג'.

בשנת הדוח הוענקו ליו"ר החברה אופציות (לא סחירות) בהפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה של החברה מתאריך 13 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-016869).

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. <u>הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)</u> (המשך)

4. הסכם העסקת יו"ר הדירקטוריון (המשך)

הודעה מוקדמת ותקופת אי תחרות: לחברה, להפניקס ביטוח וליו"ר החברה ניתנת הזכות, בכל עת ומכל סיבה שהיא, להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מוקדמת על פי דין מראש ובכתב (**"תקופת ההודעה המוקדמת"**). עם סיום העסקתו, מכל סיבה שהיא, יהיה יו"ר החברה כפוף לתקופת אי תחרות בת ששה (6) חודשים רצופים למן תום תקופת ההודעה המוקדמת (**"תקופת אי התחרות"**). במהלך תקופת אי התחרות לא ישמש יו"ר החברה בתחומי הביטוח בתפקיד ניהולי אקטיבי בלא שקיבל את אישור החברה והפניקס ביטוח לכך בכתב ומראש.

5. הסכם העסקת המנכ"ל

מר אייל בן סימון, מכהן החל מחודש יוני 2019 כמנכ"ל החברה והחל מחודש מאי 2019 כמנכ"ל הפניקס חברה לביטוח בע"מ (**"מר בן סימון"** ו/או **"מנכ"ל החברה"**). ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו בישיבות שהתקיימו בחודש יוני 2019 את תנאי העסקתו של מר בן סימון. בחודש אוגוסט 2019 אישרה האסיפה הכללית את תנאי ההתקשרות עם מנכ"ל החברה ובחודש אוקטובר 2020 אישרה האסיפה הכללית (**"האסיפה הכללית"**) את עדכון תנאי כהונתו כמפורט להלן:

נכון לשנת הדוח המשכורת החודשית ברוטו המשולמת למר בן סימון כמנכ"ל החברה הינה בסך של כ- 143 אלפי ש"ח על בסיס שנתי (**"המשכורת הכוללת"**). המשכורת הכוללת תעודכן בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן (להלן: **"המדד"**) מדי חודש, כאשר מדד הבסיס הינו מדד המחירים לצרכן הידוע בסוף מאי 2019.

המשכורת הכוללת, כפי שתעודכן מעת לעת כאמור לעיל, היא השכר הקובע המוסכם כבסיס להפרשות לתנאים סוציאליים (פיצויים ותגמולים), לרבות לקרן השתלמות.

בהתאם לחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 (**"החוק"**) אישרו ועדת התגמול, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית במסגרת אישור הסכם ההעסקה כי תנאי העסקתו של מר בן סימון הינם בהתאם לסעיף 2(א) לחוק באופן בו ההוצאה החזויה בשל התגמול המוצע להעניק לו צפויה לעלות על 2.5 מיליון ש"ח בשנה, אך לא תעלה על תקרת התגמול של פי 35 מההוצאה השנתית בגין השנה שקדמה לשנה הרלבנטית, לפי עלות משרה מלאה, ששילמה החברה לעובד החברה בעל התגמול הנמוך ביותר, במישרין או בעקיפין (לרבות לעובד של קבלן כוח אדם המועסק במישרין על-ידי החברה או עובד קבלן שירות המועסק במתן שירות אצל החברה, כהגדרתם בחוק).

יובהר, כי החברה תישא בעלות המס הנובעת מ"ההוצאה העודפת" בגין עלות העסקתו של מר בן סימון (קרי, מכך ש"ההוצאה העודפת" כהגדרתה בחוק התגמול בתאגידים פיננסיים, לא תותר בניכוי לצרכי מס לחברה).

תנאים נלווים: המנכ"ל זכאי להפרשות סוציאליות, לתנאים נלווים ולהחזר הוצאות, ובכלל זה הוצאות על ארוחות, הוצאות אירוח ואש"ל כמקובל בחברה, הוצאות נסיעה (לרבות לחו"ל), הוצאות רכב, טלפון ואמצעי אינטרנט ותקשורת אחרים. החברה תעמיד למנכ"ל רכב חברה (מקביל לדרגה 7) לשימושו, וכל ההוצאות הכרוכות באחזקתו ובשימוש בו יחולו על החברה וישולמו על-ידה, לרבות גילום מלא של שווי הרכב והשימוש בו.

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. <u>הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)</u> (המשך)

5. הסכם העסקת המנכ"ל (המשך)

בנוסף המנכ"ל זכאי לימי חופשה של עשרים וארבע (24) ימים בשנה עם אפשרות לצבירה עד לתקרה של שתי מכסות חופשה שנתיות ועודפי הימים מעבר לשתי המכסות שלא ינוצלו, יימחקו פעם בשנה. ימי החופשה שייצברו לא יינתנו לפדיון אלא בסיום יחסי עובד מעביד. כן, זכאי המנכ"ל לדמי הבראה, מחושבים לפי חמישה עשר (15) ימי הבראה וכן לעשרים ושניים (22) ימי מחלה בשנה, הניתנים לצבירה, במשך כל תקופת עבודתו של המנכ"ל, עד תשעים (90) ימים קלנדאריים (66 ימי עבודה), שאינם ניתנים לפדיון לא במהלך העבודה ולא בסיומה.

המנכ"ל זכאי להיכלל בהסדר ביטוח נושאי משרה שרוכשת החברה וכן לכתבי שיפוי ופטור מאחריות בתנאים המקובלים לנושאי משרה בכירים בחברה.

תגמולים – רכיב משתנה: המנכ"ל עשוי להיות זכאי למענק שנתי בהתאם למדיניות התגמול ולשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון. בחינת הזכאות למענק השנתי מותנת בעמידת החברה ביעדי הסף כפי שנקבעו במדיניות התגמול. לעניין הענקת אופציות למנכ"ל החברה ראו באור 37. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לדוח זימון האסיפה מיום 16 בספטמבר 2020 (אסמכתא: 2020-01-102009). עלות הרכיב המשתנה השנתי לא תעלה על 100% מעלות הרכיב הקבוע השנתי. ככל הנדרש, המענק השנתי למנכ"ל ייקטם על מנת להבטיח שהתגמול הכולל למנכ"ל לא יעלה על תקרת התגמול הקבועה על-פי הדין, לרבות על-פי חוק תאגידים פיננסיים, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן (ככל שמתאפשר על-פי הדין). לאחר קביעת היקף התגמול המשתנה, לרבות המענק השנתי בגין שנה מסוימת, הוא ישולם בהתאם להסדרי הדחייה בדין ובמדיניות התגמול. המענק השנתי יהיה כפוף להסדרי ההשבה שנקבעו ביחס לתגמול משתנה, כמפורט במדיניות התגמול של החברה.

הודעה מוקדמת ותקופת אי תחרות: לחברה ולמנכ"ל החברה ניתנת הזכות, בכל עת ומכל סיבה שהיא, להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מוקדמת בת ששה (6) חודשים מראש ובכתב ("**תקופת ההודעה המוקדמת**"). עם סיום העסקת המנכ"ל בחברה, מכל סיבה שהיא, למעט בנסיבות של התרה מיידית, תהא החברה זכאית לקבוע במועד סיום יחסי עובד-מעביד בין החברה למנכ"ל ולהודיע למנכ"ל לא יאוחר מחלוף 7 ימים מתחילת תקופת ההודעה המוקדמת, שהמנכ"ל יהיה כפוף לתקופת אי תחרות בת ששה (6) חודשים רצופים למן תום תקופת ההודעה המוקדמת ותקופת הניצול בפועל של יתרות החופשה הצבורות, שבמסגרתה לא יידרש המנכ"ל לבצע כל עבודה עבור החברה ("**תקופת אי התחרות**"). בתקופת אי התחרות יקבל המנכ"ל מהחברה את שכרו המלא וכלל התשלומים, ההפרשות, ההטבות והזכויות להם הוא זכאי על-פי הסכם ההעסקה, ובלבד שבמהלך תקופת אי התחרות לא ישמש המנכ"ל בתחומי הביטוח והפיננסים (לרבות בתי השקעות), כעובד, יועץ, שותף, קבלן, מפיץ או בעל מניות (למעט החזקה של פחות מ- 5% מהון המניות המונפק או מזכויות ההצבעה בחברה ציבורית). התשלום בגין תקופת אי התחרות יהא מותנה בעמידת המנכ"ל בתנאי אי התחרות כפי שנקבעו בהסכם. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 1 ביולי 2019 (אסמכתא: 2019-01-056148).

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. <u>הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)</u> (המשך)

6. שינוי במצבת נושאי משרה

א. ביום 3 בינואר 2025, חדל לכהן מר ריצ'ארד קפלן כדירקטור חיצוני בחברה.

ב. ביום 14 בינואר, 2025, החל לכהן מר זובין רוסי טפרלובה כדירקטור בחברה.

ג. ביום 14 בינואר, 2025, החלה לכהן גב' הנאדי סעיד כדירקטורית חיצונית בחברה.

ד. ביום 14 בינואר, 2025, החל לכהן גב' ענבל קרייס כדירקטורית בלתי תלויה בחברה.

ה. ביום 14 בינואר, 2025 החל לכהן פרופ' זוהר גושן כדירקטור בחברה.

ו. ביום 3 ביולי 2025 החל לכהן מר מישאל וקנין כדירקטור בלתי תלוי בחברה.

7. הסכמי שיפוי וביטוח נושאי משרה

<u>ביטוח, שיפוי ופטור</u>

1. בחודש מרס 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בין היתר:
הענקת כתבי פטור, בנוסח כפי שצורף לדוח זימון האסיפה, לנושאי המשרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת החברה לרבות למנכ"ל החברה המכהן או שיכהן מעת לעת ולרבות לנושאי משרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת אשר בעלת השליטה בחברה עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי בהענקתם של כתבי הפטור. הענקת כתבי שיפוי, בנוסח כפי שצורף לדוח זימון האסיפה, לנושאי משרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת בחברה לרבות למנכ"ל החברה המכהן או שיכהן מעת לעת ולרבות לנושאי משרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת אשר בעלת השליטה בחברה עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי בהענקתם של כתבי השיפוי.

2. בחודש נובמבר 2025, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, חידשה החברה את ההתקשרות בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה בחברה ובחברות בנות, לתקופת ביטוח שנתית החל מיום 3.11.2025, וזאת בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000. גבול כיסוי האחריות הינו בסך של 200 מיליוני דולר ארה"ב, למקרה ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתית, בצירוף החזר הוצאות משפט סבירות וזאת מעבר לגבול האחריות האמור לתביעות בישראל.

3. לאחר מועד הדוח, בחודש מרס 2026 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, את מדיניות התגמול לשנים 2026 – 2028 במסגרתה עודכנו בין היתר הנושאים הבאים:

א. תשלום הוצאות השתתפות בישיבות דירקטוריון וועדותיו לדירקטורים המתגוררים מחוץ לישראל. דירקטורים כאמור יהיו זכאים להחזר הוצאות מלא בגין סך ההוצאה בה תישא החברה ליום אחד שלא יעלה על 2,500 ש"ח, בצירוף מע"מ ביחס לכל דירקטור. כן יהיו הדירקטורים זכאים להחזר הוצאות נסיעה בישראל הקשורות במישרין בהשתתפותם בישיבות כאמור.

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. <u>הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)</u> (המשך)

7. הסכמי שיפוי וביטוח נושאי משרה (המשך)

3. (המשך)

ב. עדכון למדיניות התגמול של החברה ובתוך כך עודכנה התקרה המקסימאלית לכיסוי ביטוחי של הדירקטורים, נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי אחרים, לסך של 250 מיליון דולר ארה"ב (חלף 220 מיליון דולר ארה"ב) וכן ניתנה לחברה האפשרות לרכוש, לפי שיקול דעתה ובהתאם לאישורים הנדרשים על פי דין, פוליסת ביטוח Run Off לנושאי המשרה לתקופה שלא תעלה על שבע שנים, בהיקפי הכיסוי האמורים לעיל.

ג. <u>יתרות של צדדים קשורים ובעלי עניין</u>

חלק מפעילותה הכספית והביטוחית של החברה נעשית עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק ובכפוף לאישורים הנדרשים בנהלי החברה.

על פי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 ("**תקנות הדיווח**"). חלק מחובות הדיווח החלות על חברות ציבוריות בקשר עם עסקאות עם בעל שליטה או עסקאות עם אדם אחר שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי ("**עסקאות בעל שליטה**"), חלות גם על עסקאות אשר אינן עסקאות חריגות, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, זאת למעט עסקאות אשר לגביהן נקבע בדוחות הכספיים האחרונים כי הן זניחות. בחודש נובמבר 2008 החליט דירקטוריון החברה לאמץ רף זניחות כאמור בתקנות הדיווח בקשר עם עסקאות בעלי שליטה.

דירקטוריון החברה קבע כי עסקת בעל שליטה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

- היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות).
- בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין (המפורט בסעיף 3 להלן) השפעתה על הפרמטר הרלוונטי (כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).
- בכל עסקה או התקשרות העומדת לבחינת רף הזניחות, יבחנו הפרמטרים הרלוונטיים על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה טרום האירוע כמפורט להלן:

א. יחס נכסים – היקף הנכסים נשוא האירוע (נכסים נרכשים או נמכרים) חלקי סך הנכסים.

ב. יחס התחייבויות – ההתחייבות נשוא האירוע חלקי סך ההתחייבויות.

ג. יחס הון עצמי - הגידול או הקיטון בהון העצמי חלקי ההון העצמי.

ד. יחס פרמיות – הפרמיות נשוא האירוע חלקי סך הפרמיות השנתיות הממוצעות בתחום הפעילות הרלוונטי (ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות, ביטוח כללי) כשהן מחושבות על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

ה. יחס הכנסות משירותים שונים – היקף ההכנסות נשוא האירוע חלקי סך ההכנסות השנתיות הממוצעות בשלוש השנים האחרונות שאינן מפרמיות, מחושבות על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. <u>יתרות של צדדים קשורים ובעלי עניין</u> (המשך)

- בכל עסקה או התקשרות העומדת לבחינת רף הזניחות, יבחנו הפרמטרים הרלוונטיים על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה טרום האירוע כמפורט להלן: (המשך)

ו. יחס הוצאות בגין שירותים שונים – היקף ההוצאות נשוא האירוע חלקי הוצאות הנהלה וכלליות השנתיות הממוצעות כשהן מחושבות על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

ז. יחס רווחים - הרווחים המשויכים לאירוע חלקי הרווח השנתי הכולל לתקופה (לרבות שינויים בקרנות הון) הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

- מבלי לפגוע בצורך להעריך עבור כל אירוע שזניחותו נבחנת איזה מהמדדים לעיל הינם הרלוונטיים, ייחשבו המדדים הבאים כרלבנטיים לעסקאות המפורטות להלן:

א. רכישת נכס - יחס נכסים.

ב. מכירת נכס – יחס רווחים, יחס נכסים.

ג. רכישה או מכירה של ביטוח או ביטוח משנה - יחס פרמיות.

ד. קבלת שירותים – יחס הוצאות בגין שירותים שונים.

ה. מתן שירותים (למעט שירותי ביטוח, ולרבות שירותי תיווך בביטוח, חיתום, עסקאות מימון, שירותים פיננסיים שונים) – יחס הכנסות משירותים שונים.

- העסקה הינה זניחה גם מבחינה איכותית.

במסגרת בחינה איכותית של אירוע ייבחנו גם ההיבטים הבאים:

1. כרוכים באירוע סיכונים או סיכויים משמעותיים. ייבדק האם ובאיזו מידה מבטאים הסיכונים הכרוכים באירוע, גורמי סיכון להם חשופה החברה.
2. האירוע עלול להשפיע על עמידת החברה בדרישות רגולטוריות או חוזיות משמעותיות.

בבחינת זניחותו של אירוע אשר אמור להתרחש בעתיד יש לבחון בין היתר, את מידת הסבירות להתממשותו של האירוע וכן מידת הסיכונים הכרוכים בו, ויש למצוא כי הם אינם עולים על הסיכונים שהחברה נוהגת ליטול על עצמה במהלך עסקיה הרגיל.

ביום 23 במרס, 2026 אישרה ועדת הביקורת, בהתאם לסעיף 117(1א) לחוק החברות, כי העסקאות המפורטות בנספחים לנוהל, הן עסקאות שאינן חריגות, בתנאים מסחריים רגילים (כגון: ביטוחים, שירותי ניהול קופות גמל ו/או קרנות פנסיה), ואושרו לביצוע ככל שהן עומדות בכל התנאים המצטברים המפורטים בנוהל.

בהמשך לכך, ביום 25 במרס 2026, אישר הדירקטוריון, לאחר אישור ועדת הביקורת כאמור, שהעסקאות שאושרו כזניחות לצורך תקנה 41(א)(6)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, הינן עסקאות זניחות בקשר לחברה גם לעניין סעיף 117(2א) לחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. יתרות של צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2025	
	חברות כלולות	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
	אלפי ש"ח	
נכסים:		
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	63,102	1,004,224
השקעות פיננסיות אחרות	136,843	153,111
חייבים ויתרות חובה	7,383	149,387
התחייבויות:		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	142	337
הלוואות ואשראי	-	105,018
זכאים ויתרות זכות	-	32,191
יתרת החוב הגבוהה ביותר במשך השנה		
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	42,394
נכסי חוב	102,280	37,187

	ליום 31 בדצמבר, 2024	
	חברות כלולות	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
	אלפי ש"ח	
נכסים:		
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	106,213	924,908
השקעות פיננסיות אחרות	103,576	132,028
חייבים ויתרות חובה	10,816	108,062
התחייבויות:		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,667	-
הלוואות ואשראי	-	81,446
זכאים ויתרות זכות	-	50,385
יתרת החוב הגבוהה ביותר במשך השנה		
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	-	68,518
נכסי חוב	221,356	43,302

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. <u>יתרות של צדדים קשורים ובעלי עניין</u> (המשך)

<u>ערבויות ושעבודים שניתנו:</u>

הערבויות בקבוצה בין צדדים קשורים ניתנות בהתאם למחירי/תנאי שוק:

החברה המקבלת	חברה ערבה	ליום 31 בדצמבר		תאור
		2025	2024	
		אלפי ש"ח		
אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך	החברה	500,000	500,000	בטחונות שנתנה פיננסים לבורסה לניירות ערך לטובת חברה שהינה חבר בורסה לצורך פעילותה.
הפניקס פנסיה וגמל	החברה	700,000	480,000	החברה ערבה לאשראי בנקאי עד 700 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר התחייבות החברה להשלים את ההון העצמי של הפניקס פנסיה וגמל ראה באור 11ו4'.
וואן פארט	החברה	15,000	15,000	ערבות עד 15 מיליון ש"ח למסגרת אשראי בנקאי. מחצית מגובה הערבות משועבדת בשעבוד שוטף כללי לטובת החברה.
הפניקס קפיטל פרטנרס	החברה	100,000	-	ערבות לבנק לטובת מתן קו אשראי בסך של כ- 100 מיליון ש"ח להפניקס קפיטל פרטנרס.
KKR KIF	החברה	255,200	-	החברה ערבה לקווי אשראי בסך של 80 מיליון דולר.
הפניקס קפיטל פרטנרס	החברה	400,000	-	החברה ערבה להתחייבות של קפיטל פרטנרס בסך של 400 מיליון ש"ח
סה"כ בערבות החברה		**1,970,200**	**995,000**	

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. <u>יתרות של צדדים קשורים ובעלי עניין</u> (המשך)

<u>ערבויות ושעבודים שניתנו</u>: (המשך)

החברה המקבלת	חברה ערבה	ליום 31 בדצמבר		תיאור
		2025	2024	
		אלפי ש"ח		
אקסלנס ניהול השקעות ונייירות ערך בע"מ	הפניקס ביטוח - נוסטרו	400,000	400,000	בטחונות שנתנה הפניקס ביטוח לבורסה לניירות ערך לטובת חברה שהינה חבר בורסה לצורך פעילותה.
קו אינווסט אקוויטי 2	הפניקס ביטוח - נוסטרו	20,000	20,000	ערבות לקו אשראי
הפניקס ליווי בניה	הפניקס ביטוח - נוסטרו	306,000	306,000	ערבות לקו אשראי
פניקלאס	הפניקס ביטוח - נוסטרו	52,700	-	ערבות לטובת פניקלאס וסמינר הקיבוצים עבור עיריית ת"א לצורך תשלומי פיתוח.
פניקלאס	הפניקס ביטוח - נוסטרו	280,000	-	ערבות לטובת פניקלאס (מוחזקת ע"י החברה ואמריקה ישראל) וסמינר הקיבוצים עבור עיריית ת"א לצורך ליווי בניה
קינג סטור	הפניקס ביטוח - נוסטרו	7,500	7,500	ערבות לאשראי בנקאי באמצעות כספי הנוסטרו
IDE TECHNOLOGIES Ltd	הפניקס ביטוח - נוסטרו	250,000	250,000	הפניקס ביטוח נתנה ערבות לתאגיד בנקאי לצורך מתן אשראי ל- IDE
קרן עוגן	הפניקס ביטוח - נוסטרו	31,900	146,000	הפניקס ביטוח ערבה לקו אשראי שנטלה הקרן בסך של 10 מ' דולר
קרן חוב נדלן	הפניקס ביטוח - נוסטרו	191,400	219,000	ערבות לקו אשראי
פידר פולן סטריט	הפניקס ביטוח - נוסטרו	15,950	18,000	ערבות לקו אשראי
סמארט קפיטל	הפניקס ביטוח - נוסטרו	175,450	201,000	הפניקס ביטוח ערבה לקווי אשראי בסך של 55 מ' דולר שקיבלה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 קווי אשראי הינם בסך של כ- 8 מיליון דולר, בלבד.
סמארט קפיטל	הפניקס ביטוח - נוסטרו	210,540	-	הפניקס ביטוח ערבה לקווי אשראי בסך של 66 מ' דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 קווי אשראי הינם בסך של כ- 22 מיליון דולר, בלבד.
משכנתאות זהב	הפניקס ביטוח - נוסטרו	150,000	-	הפניקס ביטוח ערבה כלפי תאגיד בנקאי למתן הלוואות בסכום של 150 מיליון ש"ח.
כ.א.ל.	הפניקס ביטוח - נוסטרו	50,000	-	הפניקס ביטוח יחד עם אלקטרה מוצרי צריכה ערבות להבטחת הלוואה שנטלה גלובל ריטייל מכ.א.ל.
רשת עד 120	הפניקס ביטוח - נוסטרו	404,000	399,000	הפניקס ביטוח ערבה לדיירי עד 120, להבטחת יתרות פיקדון.
		2,545,440	1,966,500	

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. <u>יתרות של צדדים קשורים ובעלי עניין</u> (המשך)

<u>ערבויות ושעבודים שניתנו</u>: (המשך)

ערבויות שניתנו לאחר תאריך המאזן:

החברה המקבלת	חברה ערבה	ליום 31 בדצמבר		תאור
		2025	2024	
		אלפי ש"ח		
קו אשראי לטובת CLN	החברה	31,900	-	החברה וסמארט קפיטל נתנו סך של 35 מיליוני ש"ח, כל אחת, לריטליק לקבלת הלוואה לפעילות שוטפת.
סמארט קפיטל	החברה	159,500	-	החברה אישרה לסמארט קפיטל הלוואה בסך של כ- 60 מיליון דולר. נכון למועד פרסום הדוחות נוצל סך של 30 מיליון דולר.
		191,400	-	

באור 36 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר 2025	
	חברות כלולות	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח:		
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	2,444	8,202
תביעות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה	139,124	148,920
סך הכל תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח	(136,680)	(140,718)
עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד:		
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	(3,968)	3,912
סך הכל עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד	(3,968)	3,912
סך הכל	(140,648)	(136,806)

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	חברות כלולות	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח:		
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	2,204	3,701
תביעות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה	12,438	126,960
סך הכל תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח	(10,234)	(123,259)
עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד:		
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	4,025	18,171
סך הכל עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד	4,025	18,171
סך הכל	(6,209)	(105,088)

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. <u>התחייבויות תלויות</u>

1. <u>בחינת מהותיות לצרכי דיווח וגילוי בדבר בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים שאינם במהלך עסקים רגיל</u>

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 2 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 7 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 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. <u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

1. <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 לתוקפו 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 3 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.

2. <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.

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. <u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

2. <u>תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות</u> (המשך)

סעיף 3 לביאור זה להלן כולל גילוי אודות תביעות העולות כדי תביעות מהותיות, בהתאם לפרמטרים הכמותיים והאיכותיים על פי מדיניות הדיווח והגילוי (להלן: "**תביעות מהותיות**").

בתביעות המהותיות המפורטות בתתי סעיפים 1-6 בסעיף 3 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, למעט בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן קיימת נכונות לפשרה. 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 3 להלן, תלויות ועומדות כנגד הקבוצה 48 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-2.46 מיליארד ש"ח וביחס לכלל 54 התביעות הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים הוא כ-3.9 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 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
1.	ינואר 2008 מחוזי תל אביב הפניקס ביטוח וחברות ביטוח נוספות כ-1.67 מיליארד ש"ח מכלל הנתבעות, מתוכו מיוחס להפניקס ביטוח סכום של כ-277 מיליון ש"ח.[4]	עניינה של התביעה בטענה לגביית תשלום המכונה "תת שנתיות", בפוליסות לביטוח חיים, שלא כדין ובסכום החורג מן המותר.	בחודש מאי 2018, קיבל בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור של הנתבעות ודחה את ערעורם של התובעים, כך שפסק דינו של בית המשפט המחוזי בדבר אישור התובענה כייצוגית בוטל ונדחתה בקשת אישור התובענה כייצוגית בכללה. בחודש יולי 2019, אישר בית המשפט העליון את בקשת התובעים לקיים דיון נוסף בשאלת המבחן שנקבע בפסק הדין לעניין עמדת הרגולטור שהוגשה לבית המשפט ביחס להנחיותיו ובשאלת הגנת זוטי דברים בתביעה ייצוגית כספית. בחודש יולי 2021, ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון בדיון הנוסף (ברוב של 4 נגד 3 שופטים), לפיו יבוטל פסק הדין של בית המשפט העליון, כך שהחלטת האישור של בית המשפט המחוזי תחזור ותעמוד על כנה, בקשת האישור תתקבל והתביעה תנוהל לגופה בבית המשפט המחוזי, וזאת למעט ביחס לטענות הפרטניות שהועלו ונדחו כלפי הפניקס ביטוח (וחברת ביטוח נוספת) בדבר גביית "תת שנתיות" בשיעור העולה לכאורה על המותר 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 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. 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 מקרה 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 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 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. 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 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. 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. עוד יצוין, כי בחודש ינואר 2026, ניתנה בהליך דומה אחר המתנהל נגד חברת ביטוח אחרת, עמדת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביחס לסוגיות העקרוניות העולות בהליך, אשר תומכת בעמדתה של הפניקס ביטוח ובתשובתה לבקשת האישור דנן.
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. כאמור, בחודש ינואר 2026, ניתנה בהליך דומה אחר המתנהל נגד חברת ביטוח אחרת עמדת רשות שוק, ההון ביטוח וחיסכון (ראו ס' 4 בטבלה לעיל). עמדה זו תומכת בעמדתה של הפניקס ביטוח ובתשובתה לבקשת האישור דנן.

[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 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
6.	פברואר 2024 בית הדין האזורי לעבודה תל אביב יפו הפניקס פנסיה וגמל 182 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה בטענה, כי הפניקס פנסיה וגמל פעלה בניגוד לדין ובניגוד להסכם עת העבירה בשנת 2018 עמיתי קרן השתלמות שהצטרפו למסלול הכללי למסלול השקעות טווח קצר וזאת מבלי לקבל מהם הסכמה מפורשת ובכתב לשינוי זה.	בחודש אוקטובר 2025, אישר בית הדין האזורי את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "**החלטת האישור**"). במסגרת החלטת האישור נקבע כי הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית היא כל עמיתי קרן השתלמות אקסלנס (שמה הקודם של הפניקס פנסיה וגמל) אשר הצטרפו לקרן השתלמות במסלול כללי טרם 1.1.2018 והועברו בכל מועד שלאחר מכן למסלול השקעות טווח קצר בלא לקבל מהם הסכמה מפורשת בכתב לשינוי זה. כן נקבע כי השאלות המשותפות לחברי הקבוצה הן האם הפניקס פנסיה וגמל פעלה בניגוד לחוק, לתקנון ולחוזה כשהעבירה את העמיתים מסלול השקעה והאם הפרה חובותיה כלפי העמיתים? האם היה על הפניקס פנסיה וגמל לקבל הסכמה מפורשת ובכתב מכל עמית לשינוי המסלול? והאם נגרם לעמיתים נזק כתוצאה מהמהלך ואם כן, מה שיעורו. ביום 4 בינואר 2026, הגישה הפניקס פנסיה וגמל לבית הדין הארצי לעבודה בקשת רשות ערעור על החלטת האישור. ביום 21 בינואר 2026, הגישה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בקשה להצטרף כצד דרוש להליך (להלן: "**הרשות**" ו-"**הבקשה**"). במסגרת הבקשה ציינה הרשות כי לעמדתה נפלו בהחלטת האישור טעויות שלגביהן מבקשת היא להביא את עמדתה בגדרי ההליך. ביום 18 בפברואר 2026 ניתנה החלטת בית הדין הארצי במסגרתה אושרה הצטרפות הממונה להליך. טרם הוגשה עמדת הממונה. יצוין, כי בהתאם להחלטת בית הדין הארצי מיום 28 בינואר 2026, בירור ההליך בבית הדין האזורי עוכב עד להכרעה בבקשת רשות ערעור.

[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 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

4. 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.	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 התגלעו מספר מחלוקות בין הצדדים בדבר אופן יישום הסדר הפשרה ופרשנותו אשר ממשיכות להתברר בבית המשפט ומשכך טרם יושם הסדר הפשרה במלואו. הצדדים מקיימים הידברות ביחס לסוגיות במחלוקת. להפניקס ביטוח קיימת הפרשה נאותה בספרים ובגין ההתפתחויות לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
[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 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

4. תובענות מהותיות שהסתיימו* (המשך)

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
2.	ספטמבר 2015 מחוזי תל אביב הפניקס פנסיה (כיום: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) וחברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות כ-300 מיליון ש"ח לשנה משנת 2008 מכלל הנתבעות.	עניינה של התביעה בטענה, כי הנתבעות משלמות לסוכנים עמלות המחושבות כשיעור מדמי הניהול הנגבים על ידן תוך הפרה כביכול של חובות האמון, וכי כתוצאה מכך דמי הניהול הנגבים מהעמית גבוהים מהשיעור הראוי.	בחודש נובמבר 2022, ניתן על ידי בית המשפט פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש ינואר 2023, הגישו התובעים ערעור לבית המשפט העליון. ביום 7 ביולי 2025, ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון לפיו נדחה ערעור התובעים.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
* לעניין תובענות נוספות שהסתיימו בין התאריכים 1 בינואר 2025 ועד ליום 13 במרס 2025, ראו ביאור 3א43, בסעיפים 17-18 לטבלת תובענות שהסתיימו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר פורסמו ביום 13 במרס 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-016702).

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. <u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

5. <u>הליכים משפטיים ואחרים</u>

להלן יפורטו הליכים משפטיים ואחרים נוספים כנגד הקבוצה שהינם מהותיים בהתאם למדיניות הדיווח והגילוי. בהליכים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של הקבוצה תתקבלנה וההליך יידחה לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים, למעט הליכים בהם קיימת נכונות לפשרה.

בהליכים בהם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקבוצה, כולן או חלקן, יידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה. להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה.

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

ביום 27 בנובמבר 2025, התקבלה בהפניקס ביטוח פניית המשך מהרשות שעיקריה דומים, למעט ביחס לתקופה אשר אליה התבקשה הפניקס ביטוח להתייחס בהעברת המידע ובבחינה האם פעלה בהתאם להוראות הדין, כך שזו תחול החל מיום 1 בינואר 2015. ביום 3 במרץ 2026, הגישה הפניקס ביטוח את התייחסותה וצפויה להתקיים שיחת שימוע בפני הרשות.

ב. בחודש אפריל 2023, התקבל מכתב מהרשות ולצידו טיוטת דו"ח ביקורת ביחס לתכנית הביטוח הסיעודי הקבוצתי לחברי קופת חולים מאוחדת שניהלה הפניקס ביטוח. טיוטת דו"ח הביקורת מתמקדת בנאותות ניהול כספי הקרן בין השנים 2017-2019 ועיקרה אופן ניהול כספי התביעות התלויות. בחודש יוני 2023, הפניקס ביטוח השיבה למכתב ולטיוטת דו"ח הביקורת. בחודש יולי 2023, הפניקס ביטוח השלימה תשובתה בהתייחסות נוספת והתקיים שימוע בפני הרשות. טרם ניתנה החלטת הרשות.

ג. ביום 30 באוקטובר 2025, התקבלה בהפניקס ביטוח טיוטת דוח ביקורת מהרשות בקשר עם החלטת דירקטוריון הפניקס ביטוח מחודש דצמבר 2024 על חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בהיקף של 1.4 מיליארד ש"ח מהפניקס ביטוח לחברה (להלן: "**טיוטת דוח ביקורת**").

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. <u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

5. <u>הליכים משפטיים ואחרים</u> (המשך)

ג. (המשך)

יובהר, כי טענות הרשות בטיוטת דוח הביקורת אינן נוגעות לעצם הלגיטימיות או היכולת של הפניקס ביטוח לחלק דיבידנד בעין, אלא לתהליך קבלת ההחלטות בלבד. בין יתר הטענות העיקריות של הרשות: ליקויים בממשל תאגידי כגון היעדר מעורבות של ועדת ההשקעות נוסטרו בהחלטה על החלוקה, שאלת סיווגה של חלוקת דיבידנד בעין כ"עסקה" וניגודי עניינים של נושאי משרה בהפניקס ביטוח המחזיקים במכשירים הוניים בחברה ובחברות בנות אחרות בחברה במסגרת תכנית התגמול. ביום 10 בדצמבר 2025, הגישה הפניקס ביטוח את התייחסותה לטיוטת דוח הביקורת. טרם התקיים שימוע וטרם ניתנה החלטת הרשות.

ד. 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-61.98 מיליון ש"ח. עילות התביעה כנגד הקבוצה במסגרת הליכים אלה שונות.

6. <u>תלונות ציבור והליכים רגולטוריים</u>

כנגד חברות רלוונטיות בקבוצה מוגשות מעת לעת תלונות ציבור, כאשר חלקן הן תלונות ציבור המוגשות לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "**הרשות**"), בנושאים שונים לרבות ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף, בין היתר, על ידי מחלקת תלונות הציבור. הכרעות הרשות בתלונות אלו, אם וככל שהועברו לבירור הרשות וניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים. לפני הוצאת נוסח סופי של הכרעות, מוציאה הרשות בדרך כלל טיוטת הכרעה להתייחסות.

כמו כן, במסגרת פניות הרשות, בעקבות תלונות ו/או ביקורות מטעמה, מתקבלות מעת לעת הודעות על כוונה להטלת עיצום כספי ו/או דרישות לקבלת נתונים שונים ביחס למגוון תחומי הפעילות ובכלל זאת ביחס לטיפול החברות הרלוונטיות בקבוצה בפוליסות הביטוח בעבר ו/או דרישה להשבת כספים לקבוצות מבוטחים ו/או הנחיות אחרות (להלן: "**הליכים רגולטוריים**"). בעקבות ההליכים הרגולטוריים, בסמכותה של הרשות לחייב את החברות הרלוונטיות בקבוצה בעיצומים כספיים, בין היתר, בהתאם לנתונים שהועברו ו/או יועברו אליה וכן בסמכותה, בכפוף להוראות הדין, ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שנעשו, הן לגבי העבר הן לגבי העתיד.

ההליכים הרגולטוריים המהותיים מתוארים בסעיף 5 לעיל. בנוסף, תלויים ועומדים כנגד החברות הרלוונטיות בקבוצה הליכים רגולטוריים נוספים, אשר להערכת החברה אינם עולים כדי הליכים מהותיים, לאור מדיניות הדיווח והגילוי ולפיכך לא נכלל לגביהם תיאור מילולי ביחס לכל הליך בביאור זה.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה בגין תלונות ציבור ו/או הליכים רגולטוריים כאמור.

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

6. תלונות ציבור והליכים רגולטוריים (המשך)

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד הקבוצה, ההליכים המשפטיים, תלונות הציבור וההליכים הרגולטוריים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחיה. מורכבות שירותים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בתחומי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות וסיעוד, בהם פועלת הקבוצה. בתחומים אלו המדובר בפוליסות אשר נבחנות על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בית המשפט. שינויים אלה מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בנוסף, בקבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר.

לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, חלק ממוצרי הקבוצה מאופיינים באורך חיים ממושך ובמורכבות גבוהה במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, שיוך ההפקדות, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד.

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, מטיל חבות על הגופים המוסדיים בקבוצה, בהתאם לנסיבות המפורטות בחוק, בגין חובות של מעסיקים לגופים המוסדיים אשר לא סולקו 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.

7. טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת כלל הבקשות התלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית וכן תביעות מהותיות אחרות כנגד הקבוצה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה, שכן מדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר, כי הטבלה להלן איננה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

7. טבלה מסכמת (המשך)

סוג	כמות תביעות	הסכום שנתבע באלפי ש"ח
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:		
צוין סכום המתייחס לחברה	3	679,043
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	2	328,000
לא צוין סכום התביעה	4	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	11	1,993,074
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	6	905,845
לא צוין סכום התביעה	28	-
תביעות מהותיות אחרות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
תביעות ודרישות אחרות	23	61,983

סכום ההפרשה הכולל של התובענות הייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט לעיל לימים 31.12.2025 ו-31.12.2024 הסתכם לכ-533,188 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ- 256,651 אלפי ש"ח בגין תובענות ייצוגיות שנסגרו) וכ-549,943 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. ערבויות ושעבודים שניתנו

1) במהלך שנת 2002 החליט דירקטוריון הבורסה לניירות ערך להקים קרן סיכונים של המסלקה להבטחת התחייבות החברים למסלקה. חלקו של כל חבר בקרן יקבע על פי חלקו במסחר בבורסה בת"א על פי מחזור הסליקה הכללי היומי הממוצע שלו. בהתאם לכך הפקידה אקסלנס את חלקה, בסך של כ- 90 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 (ליום 31 בדצמבר 2023 כ– 55 מיליון ש"ח) בקרן הסיכונים של הבורסה.

2) החל ממועד כניסת תיקון 28 לתוקף, מנהל קרן שיבחר בכך יהיה רשאי, בהתאם להוראות ולתנאים המפורטים בתקנות קרנות מחקות, לקבוע דמי ניהול משתנים, אשר בנסיבות מסוימות יאפשרו למנהל הקרן לבטל או לצמצם, את הפער בין תשואת הקרן לבין השינוי במחיר נכס המעקב בתקופת החישוב, על ידי תוספת לשכר המנהל במקרה שתשואת הקרן עלתה על תשואת נכס המעקב (דמי ניהול חיוביים) ועל ידי החזר דמי ניהול כאשר הפרש העקיבה בין תשואת הקרן לתשואת נכס המעקב, שלילי (דמי ניהול שליליים), בשיעור של 0.1%, 0.2% או 0.3%, כתלות בשיעור החשיפה של הקרן למדדים המפורטים בתקנות קרנות מחקות. לשם הבטחת תשלום דמי הניהול המשתנים, נדרש מנהל הקרן להעמיד פיקדון שיחושב בהתאם למנגנון, שנקבע בתקנות קרנות מחקות או לחילופין העמדה ערבות בנקאית. הפיקדון יופקד בחשבון חופשי משעבוד, עיקול, עכבון או כל זכות אחרת של צד שלישי, אשר לנאמן תהיה זכות חתימה בלעדית בו. קסם קרנות קבעה כי בחלק מהקרנות המחקות שבניהולה יחולו דמי ניהול משתנים, ועל כן קסם קרנות העמידה ערבות בנקאית לטובת הנאמנים לקרנות הסל שהוצאה על ידי בנק הפועלים בע"מ כבטוחה לתשלום דמי הניהול המשתנים. סכום הערבות מחושב כמכפלת שיעור דמי הניהול המשתנים בסך הנכסים המנוהלים בקרן הסל אשר בהם נקבעו דמי ניהול משתנים, בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות, (קרנות מחקות) התשע"ח-2018. זאת, למעט פיקדון מיועד (חלף ערבות בנקאית כאמור) לטובת נאמן הרמטיק סך של 15.6 מיליון ₪, לטובת נאמן אלמגור סך של 0.1 מיליון ₪ ולטובת נאמן יובנק סך 0.004 מיליון ש"ח.

3) אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ רשמה שעבודים ללא הגבלה בסכום לטובת בנק מזרחי-טפחות בע"מ ולטובת מסלקת הבורסה על חשבון ניירות הערך שלה. השעבוד לטובת בנק מזרחי-טפחות נועד להבטחת התחייבויות בגין כתיבת אופציות מעו"ף של אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ ולקוחותיה. השעבוד לטובת מסלקת הבורסה מתחייב מתוקף הוראות הבורסה לניירות ערך. סכום ההתחייבות ליום 31 בדצמבר 2024 עמד על כ- 19 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 כ– 24 מיליון ש"ח). כמו כן, קיימת ערבות לבנק מזרחי-טפחות בע"מ בגין התחייבות הבנק למסלקת הבורסה לצורך סליקה כספית יומית. מסגרת הערבות המקסימלית הינה בגובה 100 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 כ- 50 מיליון ש"ח), והיא משתנה בהתאם להוראות מסלקת הבורסה בדבר תקרה מינימלית לחיוב.

ג. התקשרויות

1) לפניקס ביטוח התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ורכוש קבוע ליום 31 בדצמבר 2025 אשר מסתכמות לסך של כ-940 מיליון ש"ח מתוכם סך של כ- 587 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה, הסכום נובע בעיקר השקעה בנדל"ן מניב במתחם ה- 1000, ראה גם סעיף 4 להלן (ליום 31 בדצמבר 2024 היו לפניקס ביטוח התקשרויות כאמור אשר הסתכמו לסך של כ-895 מיליון ש"ח מתוכם סך של 390 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה).

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

2) לקבוצה התקשרויות לתשלום דמי שכירות ואחזקה בגין משרדים בשנים הבאות (לא כולל מע"מ) כדלהלן:

שנה	31.12.25	31.12.24
	אלפי ש"ח (*)	
עד שנה	12,625	20,677
שנה עד שנתיים	9,263	3,975
שנתיים עד שלוש	5,110	3,624
שלוש שנים ואילך	-	302
	26,998	**28,578**

(*) דמי השכירות צמודים בחלקם לשער הדולר ובחלקם למדד המחירים לצרכן. הסכומים שלעיל אינם כוללים את השינוי העתידי במדד ו/או במט"ח על גובה ההתקשרויות. והנם במונחים נומינליים.

3) לפניקס ביטוח קיימות התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה והון סיכון שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ- 12,749 מיליון ש"ח מתוכן סך של כ- 8,779 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה (ליום 31 בדצמבר 2024 כ- 12,029 מיליון ש"ח מתוכם סך של כ- 8,633 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה). כמו כן, לחברה קיימות התחייבויות למתן אשראי שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ- 4,023 מיליון ש"ח מתוכן סך של כ- 1,757 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-3,280 מיליון ש"ח מתוכן סך של כ- 1,785 מיליון ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה).

4) ביום 17 בדצמבר 2019 זכתה הפניקס ביטוח במכרז ביחס לשטח כולל של כ-60 דונם המצוי ב"מתחם האלף" אשר בראשון לציון כאשר זכויות הבניה במכרז על פי התב"ע הנוכחית מסתכמות לסך כולל של כ-355 אלף מ"ר. ע"פ הוראות המכרז, הזוכה התחייב להקים כמחצית משטחי הבניה בתוך תקופה של שמונה שנים ממועד החתימה על ההסכם עם עיריית ראשון לציון כאשר קיימת התחייבות לשימוש עצמי בהיקף של עד 50 אלפי מ"ר בתוך 5 שנים. ביחס ליתרת המקרקעין, ביום 5 לספטמבר 2021, נחתמה עסקה עם חברת "אשטרום" למכירת 26.07% מהמקרקעין (ללא החלק המיועד לשימוש עצמי) ע"י החברה ו"אקרו לנדסקייפ שותפות מוגבלת" שזכו במכרז. יתרת עלות ההקמה המוערכת ביחס למחצית מזכויות הבניה לגביה ניתנה כאמור התחייבות להקמה בתוך 8 שנים הינה בסך של כ – 940 מיליון ש"ח מתוכם סך של כ-60 מיליון ש"ח מיוחס לעלות ההקמה של המבנה המיועד לשימוש עצמי.

5) להפניקס פנסיה וגמל בע"מ הסכם עם מלם תפעול גמל ופנסיה בע"מ לפיו מלם מעניקה להפניקס פנסיה וגמל בע"מ שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות בניהול אישי שבניהולה, בתמורה לדמי תפעול חודשיים בשיעור הנגזר מהיקף נכסי העמיתים. ההסכם אינו מוגבל בתקופת זמן קצובה כאשר קיים בהסכם מנגנון לסיום ההסכם בהודעה מראש על פי תנאי ההסכם. מלם גמל ופנסיה מעניקה גם שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקרנות הפנסיה הוותיקות "מגן" ו"קרן הגמלאות של עורכי הדין".

6) הפניקס פנסיה וגמל בע"מ התקשרה בהסכם למתן שירותי תפעול וניהול חשבונות עמיתי קופות גמל עם בנק מזרחי טפחות בע"מ. בשנת 2021 הוארך ההסכם כאמור לתקופה נוספת עד סוף שנת 2026 כאשר ההסכם כולל מנגנון הארכה אוטומטי ומנגנון ביטול.

7) נכון למועד הדוח, להפניקס פנסיה וגמל בע"מ הסכמי הפצה להפצת קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה עם מרבית התאגידים הבנקאיים בישראל.

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. <u>התקשרויות</u> (המשך)

8) במסגרת הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה שבניהול הפניקס פנסיה וגמל, החל משנת 2023 לחברה הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ אשר החליף את הסכם ביטוח המשנה עם חברת SWISS RE. ההסכם החדש מכסה את כל התביעות שתאריך האירוע שלהם הוא מיום 1.1.2023. עם כניסתו לתוקף של ההסכם עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, ההסכם עם חברת SWISS RE יכנס ל-Run Off. הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת ב-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון כ-90% מועבר למבטח המשנה – הפניקס חברה לביטוח בע"מ. ההסכם נשאר ללא שינוי גם בשנת 2025. פרמיית ביטוח המשנה מבוססת על פרמיית הסיכון הנקבעת על ידי הוראות ההסדר התחיקתי. בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ עודכן כך שהחל מיום 1.1.2025 ההסכם לא כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור.

9) בחודש מאי 2025 נחתם הסכם קיבוצי חדש בין הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה - הסתדרות המעו"ף ("ההסתדרות") וועד העובדים אשר האריך את הוראות ההסכם הקיבוצי שהיה קיים בחברה עד לאותו המועד למעט שינויים שנעשו במסגרת ההסכם הקיבוצי החדש שעיקרם כדלקמן: תוספות שכר, הקצאת מניות חסומות, העלאת שכר המינימום לעובדי החברה, בונוס שנתי בעמידה ביעדים, הגדלת סכום השתתפות בעלות ארוחת צהרים, כמו-כן התייחס ההסכם לנושא מעבר החברה לקמפוס החדש במתחם ה-1000. תקופת ההסכם הינה לשלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2027 והוא חל על כל עובדי קבוצת הפניקס בחברות האמורות, למעט מנהלים בדרג שהוגדר בהסכם ועובדים בתפקידים ספציפיים שהוחרגו מההסכם. ראו סעיף 4.6.4 בדוח התקופתי לשנת 2025 (דיווח מיידי מיום 18 במאי 2025, מס' אסמכתא: 2025-01-034497).

10) הפניקס בית השקעות בע"מ התקשרה עם הפניקס ביטוח בהסכמי ביטוח אחריות מקצועית וביטוח נאמנות עובדים עבורה ועבור חברות בנות שלה לתקופה של 12 חודשים החל מחודש דצמבר 2025. בנוסף אקסלנס ערכה ביטוח פשיעה באופן ישיר וכמו כן מבוטחת החל מאוקטובר 2018 במסגרת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים של קבוצת הפניקס.

11) לחברת אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך הסכם עם לשכת שירות FMR מחשבים ותוכנה בע"מ, לפיו מקבלת החברה המאוחדת שירותי פיתוח תוכנה, הפעלת מערכת עיבוד נתונים באמצעות מחשבים, לרבות הפקת דוחות ועיבודי מחשב על סמך מידע המועבר אליהם ישירות מהבורסה. תוקף ההסכם מוארך מעת לעת. בחודש יוני 2021 חתמה החברה על הארכת הסכם השירותים מול חברת FMR עד לחודש יוני 2028, ובין היתר התווסף שירות אבטחת מידע וסייבר

12) לפניקס ביטוח ואקסלנס שירותים בע"מ הסכם עם חברת דנאל פתרונות פיננסיים בע"מ לפיו קיים לחברה רישיון שימוש בתוכנת DANEL FC לניהול נכסים פיננסיים ולמתן שירותים תחזוקה בתוכנה. בחודש דצמבר 2025 הוארך ההסכם הקיים לתקופה של 5 שנים עד 31 בדצמבר 2030.

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. <u>התקשרויות</u> (המשך)

13) לגמא הסכם מאגד-סליקה אשר נחתם ביום 6 ביולי, 2017 בין החברה לבין כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן – "כאל") לפיו תפעל החברה להספקת שירותי סליקה כמאגד לבתי עסק באמצעות כאל. ההסכם עודכן מעת לעת ובהתאם לתנאיו,

ביום 27 בפברואר 2025 חתמה החברה על חידוש הסכם מאגד הסליקה עם חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ודיינרס קלוב ישראל בע"מ (יחד: "כאל") לתקופה של 5 שנים נוספות, רטרואקטיבית החל מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31.12.2029. .

חידוש ההסכם נועד להרחיב את פעילותה של החברה כמאגד סליקה עם כאל. לאור הוראות סעיף 7ב לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981, סולק לא יכול לסיים את ההסכם עם המאגד מטעמים בלתי סבירים. מכוח ההסכם, החברה תספק שירותי מאגד סליקה לבתי עסק באמצעות כאל אשר מעבירה לחברה את תמורת העסקאות בניכוי עמלה משתנה הנגזרת מהמחזור הכולל של כלל בתי העסק אשר פעלו באמצעות שירותי המאגד של החברה מול כאל באותו חודש. החברה מזכה את בתי העסק בהתאם להסכמות בין בתי העסק לחברה.

14) לצורך מתן שירותי ניכיון השוברים שלא במסגרת פעילות כמאגד-סליקה, יש לגמא הסכמים עם כלל הסולקים המובילים בישראל: ישראכרט, מקס וכאל, הסכמים המאפשרים לחברה לתת שירותי ניכיון שוברי כרטיסי חיוב לבתי עסק אשר להם הסכמי סליקה עם חברות אלו ובתמורה התחייבו חברות אלו לשלם לגמא את תמורת השוברים אשר יומחו לגמא על ידי בתי העסק.

15) ביום 28 בנובמבר 2022 חתמה גמא על הסכם סליקה כמאגד עם פרימיום אקספרס בע"מ (להלן: "פרימיום"), חברה בת של ישראכרט בע"מ, בקשר עם המותג אמריקן אקספרס (להלן: "הסכם המאגד"). לצד הסכם המאגד שיש לגמא עם חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ, מיום 6 ביולי 2017, משלימה ההתקשרות האמורה עם פרימיום את היכולת של גמא להעניק שירותי סליקה כמאגד לכלל מותגי הסליקה הקיימים בארץ. הסכם המאגד הינו לתקופה של 5 שנים מיום חתימתו, כאשר הוא ניתן לסיום קודם לכן בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם.

16) לגמא הסכמי המחאה על דרך המכר לבנקים של שוברי עסקאות בכרטיסי אשראי. במהלך השנים 2015-2016 התקשרה גמא, בהסכמים נפרדים, עם בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, ובנק מזרחי טפחות בע"מ, לביצוע עסקאות המחאה על דרך מכר של זכויות גמא לקבלת כספים בגין ניכיון שוברי עסקאות בכרטיסי חיוב שהומחו לטובת גמא מבתי העסק. במסגרת ההסכמים עם הבנקים, הוסכם כי גמא תמחה לכל בנק כאמור, על דרך המכר וללא זכות חזרה, את זכויותיה לקבלת כספים בגין שוברים שעשו בתי עסק מסוימים אצל סולק מסוים, בקשר עם הסכמי ניהול וניכיון שנחתמו בין גמא לבתי העסק, לפיהם בתי העסק המחו לגמא את זכויותיהם לקבלת כספים מהסולקים בגין שוברי עסקאות בכרטיסי חיוב שנעשו עם לקוחות (מחזיקי כרטיס). בהתאם להוראות ההסכמים עם הבנקים, גמא העבירה הוראה בלתי חוזרת לסולקים להפקדת התמורות בגין השוברים ישירות לבנק. גמא מוסרת מצג לכל בנק לגבי טיבם של השוברים וככל שהמצגים לא ימצאו נכונים לגבי מי מהשוברים, תחזיר גמא את תמורת השובר לאותו בנק שרכש את השובר. על בסיס ניסיון העבר, גמא מעריכה כי החשיפה שלה בגין מצגים אלה הינה זניחה ביותר.

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

17) למספר חברות וקרנות השקעה בפעילות השקעות אלטרנטיביות של הקבוצה קיים הסכם שירותי אדמיניסטרציה עם צור אייפקס שירותים פיננסיים (ישראל) בע"מ למתן שירותים בקשר עם הפעילות השוטפת של השותפויות ולצורך ניהול הסדר המס כנאמן המס של השותפות. במסגרת ההסכמים התחייב האדמיניסטרטור להעניק לחלק מהקרנות ההשקעה שירותי נאמנות בקשר עם ביצוע הסדר המס אשר כוללים, בין היתר, סיוע לשותף הכללי בביצוע חישובי תוצאות הפעילות לצורכי המס עבור כל משקיע במועדי חיוב במס של כל שנת מס וחישוב ניכוי המס בגינם; וכן, המצאת כל נתון אחר המצוי ברשותו שהתברר כי הנו דרוש למשקיעים, לצורך עמידה בחובות הדיווח לשלטונות המס בגין השקעתם בשותפות, לפי בקשתם של המשקיעים.

כמו כן, התחייב האדמיניסטרטור להעניק לחלק מהקרנות ההשקעה שירותי נאמנות בקשר לחשבונות השותפות ("חשבון המעבר" ו"חשבונות הפעילות") אשר כוללים, בין היתר, את זכות החתימה המשותפת בחשבונות השותפות יחד עם השותף הכללי בנסיבות מסוימות ופעולתו כנאמן בחשבונות אלו בהתאם להסכם השותפות. בנוסף, יעמיד האדמיניסטרטור לשותפויות שירותי אדמיניסטרציה, הכוללים, בין היתר, ניהול מרשם המשקיעים, מתן דיווחים שונים למשקיעים ושערוך לנכסי הקרן, FATCA ומניעת הלבנת הון.

18) לגבי התקשרויות להשקעות בחברות מוחזקות ושל חברות מוחזקות עם אחרים, ראה באור 8.

ד. חכירות

א. חכירות בהן הקבוצה היא החוכרת בחכירה תפעולית

הקבוצה קשורה בהסכמי חכירה תפעוליים ביחס לכלי רכב. לחכירות אורך חיים ממוצע של 3 שנים, מבלי שקיימת אופציית הארכה בחוזה. דמי החכירה המינימאליים העתידיים להיות משולמים בגין חוזי חכירה תפעולית שאינם ניתנים לביטול ליום 31 בדצמבר הינם:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עד שנה	16,261	14,123
משנה ועד חמש שנים	12,133	15,334
	28,394	29,457

ב. חכירות בהן הקבוצה היא המחכירה:

הפניקס ביטוח מחכירה מספר מבנים מסחריים (נכסי נדל"ן להשקעה) לגופים חיצוניים. הסכמי החכירה הם לתקופות משתנות שאינן ניתנות לביטול, עם דמי שכירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. חידוש החוזים בתום התקופה כפוף להסכמת החברה והחוכרים.

באור 37 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. <u>חכירות</u> (המשך)

ב. <u>חכירות בהן הקבוצה היא המחכירה:</u> (המשך)

להלן דמי החכירה המינימאליים העתידיים להתקבל בגין חוזי חכירה שאינם ניתנים לביטול (ללא אופציות):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עד שנה	88,870	88,061
משנה ועד חמש שנים	276,203	260,108
מעל מחמש שנים	123,003	124,825
	488,076	472,994

באור 38 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. לפרטים בדבר מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" ראה באור 1 ד'.

ב. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה לחלוקת דיבידנד ורכישה עצמית ,לאחר תאריך המאזן, ראה באור 2ח24'.

ג. לפרטים בדבר עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד לשיעור שלא יפחת משיעור של 45% ראה באור 1ח24'.

ד. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה להענקת אופציות ומניות חסומות (RSU) לעובדי החברה וחברות בנות שלה שחלקן נושאי משרה בחברה (לרבות מנכ"ל החברה) וכן לנותני שירותים של החברה ראה באור 33ב'8.

ה. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון הפניקס בית ההשקעות להענקת אופציות (לא סחירות) לעובדי הפניקס בית ההשקעות וחברות בנות נוספות של החברה שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה ראה באור 33ג'2.

ו. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון הפניקס סוכנויות להענקת אופציות (לא סחירות) ומניות חסומות (RSU) לעובדי הפניקס סוכנויות וחברות בנות נוספות של החברה שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה ראה באור 33ג'3.

ז. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון הפניקס קפיטל פרטנרס להענקת אופציות (לא סחירות) לעובדי הפניקס קפיטל פרטנרס וחברות בנות נוספות של החברה שחלקם נושאי משרה בחברה וכן לנותני שירותים של החברה ראה באור 33ג'4.

ח. לאחר מועד הדוח, החלה את פעילותה הפניקס שירותים 2025 בע"מ (הפניקס שירותים) חברה בבעלות מלאה של החברה. לפרטים נוספים ראה באור 11ה'4.

ט. לפרטים בדבר התקשרות לרכישת ביי מי טכנולוגיות בע"מ (BUYME) ראה באור 4ה'.

י. לפרטים בדבר חלוקת מניות של הפניקס ביטוח באל על הנוסע המתמיד בע"מ (מועדון אל על) המהוות שיעור של כ-5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של מועדון אל על כדיבידנד בעין לחברה ראה באור 11ד'2.

יא. לפרטים בדבר הנפקה לראשונה של החברה של אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של כ-416 מיליון ש"ח ראה באור 17ה'.

יב. ביום 9 בפברואר 2026, נחתם הסכם ענפי עם שלטונות המס לשנים 2023 ועד 2025 הכולל גם התאמות הנדרשות בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9. לפרטים נוספים ראה באור 23א'2.

יג. בקשר עם תביעות ייצוגיות שהוגשו והתפתחויות בתביעות לאחר תאריך המאזן, ראה באור 37.

הפניקס

חלק 4
מידע כספי נפרד



אביגדור אריכא, גרדניות, 1989, שמן על בד, אוסף הפניקס

תוכן עניינים

דוחות רואי החשבון המבקרים..... 3

מידע כספי נפרד על המצב הכספי..... 5

מידע כספי נפרד על הרווח או ההפסד..... 6

מידע כספי נפרד על השינויים בהון..... 8

מידע כספי נפרד על תזרימי המזומנים..... 10

מידע נוסף..... 12

באור 1 - כללי..... 12

באור 2 - אופן עריכת הנתונים הכספיים שיושמו במידע הכספי הנפרד..... 13

באור 3 - מזומנים ושווי מזומנים..... 14

באור 4 - השקעות פיננסיות אחרות..... 15

באור 5 - חייבים ויתרות חובה..... 16

באור 6 - זכאים ויתרות זכות..... 16

באור 7 - התחייבויות פיננסיות..... 17

באור 9 - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות..... 18

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדיווח..... 21

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 הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את המידע הכספי מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ- 1,894,028 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025, ואשר חלק החברה ברווחי אותן חברות הסתכם לסך של כ- 245,696 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו, לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים, הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
25 במרס, 2026

	באור	ליום 31 בדצמבר		ליום 1 בינואר
		2025(*)	2024	2024
		אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים	3	147,961	65,494	403,736
השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב סחיר של הפניקס ביטוח		1,292,379	1,248,061	1,336,368
הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות	9	54,035	52,835	18,650
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	4	173,758	85,891	29,964
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	4	123,918	42,094	5,595
חייבים ויתרות חובה	5	95,503	45,102	14,776
נכסי מסים נדחים	8ב'	7,606	15,024	24,700
דיבידנד לקבל מהפניקס ביטוח		-	573,751	-
נכסי מיסים שוטפים		-	14	44
סך הכל נכסים שוטפים		1,895,160	2,128,266	1,833,833
השקעות בחברות מוחזקות		12,170,813	10,200,568	8,787,948
הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות	9	618,712	1,073,102	1,166,632
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	9	636,875	-	-
רכוש קבוע		4,180	-	-
נדל"ן להשקעה		12,000	-	-
סך הכל נכסים שאינם שוטפים		13,442,580	11,273,670	9,954,580
סך הכל נכסים		15,337,740	13,401,936	11,788,413
התחייבויות שוטפות				
הלוואות ואשראי	7	284,923	173,160	67,648
התחייבות בגין מיסים שוטפים		4,442	-	-
זכאים ויתרות זכות	6	88,109	19,749	13,212
סך הכל התחייבויות שוטפות		377,474	192,909	80,860
התחייבויות שאינן שוטפות				
הלוואות ואשראי	7	2,463,832	1,719,133	1,828,678
סך הכל ההתחייבויות		2,841,306	1,912,042	1,909,538
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה				
הון מניות		317,299	315,764	313,340
פרמיה על מניות וקרנות הון		1,251,448	899,856	860,345
מניות באוצר		(580,026)	(376,885)	(193,866)
קרנות הון		(1,039,449)	(185,645)	(77,606)
עודפים		12,547,162	10,836,804	8,976,662
סך הכל הון		12,496,434	11,489,894	9,878,875
סך הכל ההון וההתחייבויות		15,337,740	13,401,936	11,788,413

(*) ראו באור 1ב' להלן.

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

אישור הדוחות הכספיים - 25 במרס, 2026

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

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
רווחים אחרים מהשקעות		152,237	122,976(*)
הכנסות מדמי ניהול חברות מוחזקות	9	28,444	23,010
הכנסות אחרות	10	10,334	-
סך הכל הכנסות		191,015	145,986
הוצאות הנהלה וכלליות		49,601	32,072
רווחים מהשקעות פיננסיות, נטו		45,822	3,961(*)
הוצאות מימון		101,194	87,093
רווח לפני מיסים על הכנסה		86,042	30,782
הוצאות מיסים על הכנסה		11,975	9,676
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס		3,148,647	2,369,925
רווח המיוחס בעלים של החברה		3,222,714	2,391,031

(*) סווג מחדש.

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווח המיוחס לבעלים של החברה	3,222,714	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	5,066	(12,310)
פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:		
חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר של חברות מוחזקות	(41,662)	(10,029)
הפסד כולל אחר, נטו	(36,596)	(22,339)
סה"כ רווח כולל	3,186,118	2,368,692

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

	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
	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	-	-	-	3,222,714	-	-	-	-	-	3,222,714
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	80	-	-	-	4,986	(41,662)	(36,596)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	3,222,794	-	-	-	4,986	(41,662)	3,186,118
תשלום מבוסס מניות	-	46,755	-	-	-	-	36,016	-	-	82,771
רכישת מניות באוצר	-	-	(301,752)	-	-	-	-	-	-	(301,752)
מימוש אופציות עובדים העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע בגובה הפחת	1,535	22,163	-	-	-	-	(23,698)	-	-	-
	-	-	-	2,495	-	-	-	(2,495)	-	-
דיבידנד	-	-	-	(1,514,931)	-	-	-	-	-	(1,514,931)
רכישת זכויות המיעוט	-	282,674	98,611	-	(821,661)	-	-	-	-	(440,376)
עסקה עם המיעוט	-	-	-	-	(5,290)	-	-	-	-	(5,290)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	317,299	1,251,448	(580,026)	12,547,162	(1,294,770)	11,000	72,960	215,011	(43,650)	12,496,434

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

	הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
	אלפי ש"ח									
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	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	315,764	899,856	(376,885)	10,836,804	(467,819)	11,000	60,642	212,520	(1,988)	11,489,894

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

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת			
רווח לתקופה		3,222,714	2,391,031
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת	(א)	(3,157,982)	(2,390,012)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה		64,732	1,019
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
פירעון שטרי הון והלוואות מחברות מוחזקות		120,952	183,948
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות		1,422,730	343,052
הלוואות ושטרי הון שניתנו לחברות מוחזקות		(25,000)	(125,000)
השקעה בהון ראשוני מורכב הפניקס ביטוח		-	141,150
מיזוג הפניקס השקעות ופלטינום לתוך החברה (*)	(ב)	91,197	-
מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות של החברה		(132,266)	(91,364)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה		1,477,613	451,786
תזרימי מזומנים לפעילות מימון			
דיבידנד ששולם לבעלי מניות		(1,514,931)	(535,000)
רכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה		(301,752)	(183,019)
רכישת חלק המיעוט		(428,866)	-
הנפקת אגרות חוב		1,092,471	-
פירעון אגרות חוב		(284,923)	(68,017)
פירעון התחייבות פיננסית		(21,877)	(5,011)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון		(1,459,878)	(791,047)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		82,467	(338,242)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		65,494	403,736
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		147,961	65,494

(*) לפרטים ראה באור 1ב'.

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

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת:	(א)		
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות		(78,946)	(7,429)
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
ריבית שנצברה ועלית ערך אגרות חוב		66,144	46,484
הוצאות מיסים על הכנסה		11,975	9,676
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס		(3,148,647)	(2,369,925)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:			
שינוי בחייבים ויתרות חובה		28,296	(30,325)
שינוי בזכאים ויתרות זכות		31,895	13,922
שינוי בהלוואות לחברות מוחזקות		(59,688)	(52,445)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:			
מסים שהתקבלו (ששולמו), נטו		(9,011)	30
סך תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת		(3,157,982)	(2,390,012)
מיזוג הפניקס השקעות ופלטינום לתוך החברה	(ב)		
הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)		(13,841)	-
רכוש קבוע, נטו		(3,627)	-
נדל"ן להשקעה		(12,000)	-
השקעות פיננסיות		(21,602)	-
התחייבויות פיננסיות		15,000	-
השקעה בחברה כלולה		127,268	-
		91,198	-
פעילויות מהותיות שלא במזומן:	(ג)		
רכישת חברה מוחזקת תמורת הנפקה מחדש של מניות באוצר		(381,285)	
דיבידנד בעין לקבל מחברות בנות		-	573,751
דיבידנד שהתקבל בעין		204,270	-
פירוט סכומים הכלולים בפעילות שוטפת	(ד)		
ריבית ששולמה		51,816	39,510
דיבידנד ששולם		1,514,931	535,000
ריבית שהתקבלה		81,123	47,821
דיבידנד שהתקבל		2,689	230

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

באור 1 - כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד").

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

א. הגדרות

(1) **החברה** - הפניקס פיננסים בע"מ.

(2) **חברות מוחזקות** – חברות מאוחדות וחברות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

(3) **תאריך הדוח** – תאריך הדוח על המצב הכספי.

(4) **הפניקס ביטוח** – הפניקס חברה לביטוח בע"מ.

(5) **הפניקס קפיטל פרטנרס** – הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ.

(6) **פלטינום** - פלטינום מימון ופקטורינג בע"מ.

(7) **הפניקס השקעות** – הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ.

(8) **הפניקס סוכנויות** - הפניקס סוכנויות ביטוח (1989) בע"מ.

(9) **הפניקס פנסיה וגמל -** הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.

(10) **הפניקס בית השקעות-** הפניקס בית השקעות בע"מ. חברה בשליטה של הפניקס פיננסים.

(11) **הפניקס גמא -** הפניקס גמא בע"מ. חברה בשליטה של הפניקס פיננסים.

(12) **אשראי צרכני -** הפניקס אשראי צרכני בע"מ. חברת בשליטה מלאה של הפניקס גמא.

(13) **הפניקס השקעות מתקדמות** - הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ. חברה בשליטה מלאה של הפניקס הקפיטל פרטנרס בע"מ.

(14) **פניקלאס** - פניקלאס בע"מ, חברה מוחזקת של החברה והפניקס ביטוח.

(15) **תקנה 9 (ג')** – תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התשל-1970.

ב. בתקופת הדוח הושלם המיזוג של החברה עם חברת הפניקס השקעות ופלטינום. כמו כן, העבירה החברה להפניקס קפיטל פרטנרס, 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 להפניקס גמא ביום 1בינואר 2025, את הפניקס אשראי צרכני 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 אחזקותיה בשיעור של 19.9% במניות אל על הנוסע המתמיד בע"מ ("מועדון אל על") להפניקס גמא, בתמורה להנפקת מניות. העברה בוצעה לאחר השלמת חלוקת מניות מועדון אל על כדיבידנד בעין מהפניקס ביטוח לחברה.

באור 1 - כללי (המשך)

ב. (המשך)

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.

באור 2 - אופן עריכת הנתונים הכספיים שיושמו במידע הכספי הנפרד

א. המידע הכספי הנפרד, נערך בהתאם לתקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970 (להלן- תקנה 9ג) לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - התוספת), ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ביום 24 בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת סגל הרשות).

המידע הכספי הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, לרבות דוחות כספיים נפרדים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – תקני IFRS) בכלל, והוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 – "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" בפרט. עם זאת, המדיניות החשבונאית שפורטה בביאור 2 לדוחות המאוחדים, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, והאופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי הנפרד, וזאת בשינויים המתחייבים מהאמור להלן.

במסגרת המידע הנוסף שיובאו להלן נכללים גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה 9ג וכמפורט בתוספת ובכפוף להבהרת סגל הרשות, ככל שמידע כאמור לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה.

1. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה:

מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו הם סווגו בדוחות המאוחדים על המצב הכספי. כמו כן, מוצג מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי המניות של החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין. ההצגה כאמור מביאה לכך שההון העצמי המיוחס לבעלים של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה להון העצמי של החברה כפי שנגזר מהמידע הכספי הנפרד.

2. הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים על רווח והפסד כולל אחר המיוחסות לחברה:

הנתונים הכספיים כוללים סכומי הכנסות והוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה, ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח והפסד והדוח על הרווח הכולל המאוחדים. כמו כן, מוצג מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי המניות של החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין, ירידת ערך השקעה בחברה כלולה או ביטולה, וכן ירידת ערך השקעה בחברה בשליטה משותפת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני או ביטולה.

באור 2 - אופן עריכת הנתונים הכספיים שיושמו במידע הכספי הנפרד (המשך)

א. (המשך)

2. הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים על רווח והפסד כולל אחר המיוחסות לחברה: (המשך)

ההצגה כאמור מביאה לכך שסך כל הרווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה לסך כל הרווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה, בהתאמה, כפי שנגזר מהמידע הכספי הנפרד.

3. תזרימי מזומנים הכוללים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה:

מוצגים סכומי תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה, כשהם לקוחים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מפעילות מימון ותוך פירוט מרכיביהם. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים.

ב. עסקאות החברה מול חברות מוחזקות

1. יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים.

2. עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מוחזקות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות החברה והמדידה, הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים, המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

באור 3 - מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית בתאגידים בנקאיים	99,865	63,442
פקדונות לזמן קצר	48,096	2,052
מזומנים ושווי מזומנים	147,961	65,494

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית נומינלית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור 3.89%-3.95% (31.12.24 – 4.14%-4.20%).

פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית נומינלית בשיעור 3.90%-4.41% (31.12.24 – 4.20%-4.50%).

באור 4 - השקעות פיננסיות אחרות

1. להלן פירוט ההשקעות בנכסים פיננסיים:

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת (*)	סה"כ
	אלפי ש"ח		
מכשירי חוב סחירים	101,834	-	101,834
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	123,918	123,918
מכשירי הון	55,258	-	55,258
השקעות אחרות	16,666	-	16,666
סה"כ	173,758	123,918	297,676

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת (*)	סה"כ
	אלפי ש"ח		
מכשירי חוב סחירים	38,471	-	38,471
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	42,094	42,094
מכשירי הון	15,722	-	15,722
השקעות אחרות	31,698	-	31,698
סה"כ	85,891	42,094	127,985

(*) כולל הלוואות למיעוט בסך של כ- 120 מיליון לשנת 2025 ו- 40 מיליון לשנת 2024.

2. שווי הוגן של השקעות פיננסיות בחלוקה לרמות:

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מכשירי חוב סחירים	101,834	-	-	101,834
מכשירי הון	20,062	-	35,196	55,258
השקעות אחרות	4,091	907	11,668	16,666
סה"כ	125,987	907	46,864	173,758
שווים ההוגן של מכשירי חוב שאינם סחירים	-	489	123,234	123,723

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מכשירי חוב סחירים	38,471	-	-	38,471
מכשירי הון	9,829	-	5,893	15,722
השקעות אחרות	1,632	-	30,066	31,698
סה"כ	49,932	-	35,959	85,891
שווים ההוגן של מכשירי חוב שאינם סחירים	-	1,142	40,989	42,131

באור 5 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חברות מוחזקות	36,539	31,465
ריבית לקבל מחברות מוחזקות	10,551	13,291
מוסדות	5,396	-
אחרים	43,017	346
	95,503	45,102

באור 6 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
ריבית לשלם - בגין אגרות חוב	3,783	4,556
התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת	12,385	3,945
ספקים ונותני שירות	4,638	3,895
חברות מוחזקות	22,390	13
זכאים ויתרות זכות אחרים	42,665	7,204
מוסדות	2,248	136
	88,109	19,749

באור 7 - התחייבויות פיננסיות

1. פירוט התחייבויות פיננסיות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב	2,748,485	1,874,793
התחייבויות פיננסיות אחרות (*)	270	17,500
	2,748,755	1,892,293

(*) התחייבות למענק מותנה למיעוט. לפרטים ראה באור 11ה'(2א') לדוחות הכספיים המאוחדים.

2. פירעון אגרות חוב בשנים לאחר תאריך הדיווח:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	284,923	173,160
שנה שנייה	284,923	173,160
שנה שלישית	679,929	173,160
שנה רביעית	610,803	473,006
שנה חמישית ואילך	1,074,239	975,532
	2,934,817	1,968,018
בניכוי חלויות שוטפות	(284,923)	(173,160)
בניכוי ניכיון והוצאות רכישה נדחות	(186,332)	(93,225)
	2,463,562	1,701,633

לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב ראה גם באור 17 לדוחות המאוחדים.

3. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון:

	אגרות חוב
	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,896,326
תזרים מזומנים	(68,017)
השפעת שינויים במדד המחירים	32,784
שינויים אחרים	13,700
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	1,874,793
תזרים מזומנים	807,548
השפעת שינויים במדד המחירים	29,068
שינויים אחרים	37,076
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	2,748,485

היתרה כוללת חלויות שוטפות.

באור 8 - מסים על ההכנסה

א. <u>שומות מס</u>

לחברה קיימות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת 2020, וזאת בהתאם לסעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

ב. <u>נכס והתחייבות בגין מיסים נדחים</u>

יתרת נכסי מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2025 הינם בעיקר מיצירת נכס מס בגין הפסדים עסקיים מועברים.

ג. <u>הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים</u>

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות המסתכמים לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 31 בדצמבר 2024 לסך של כ- 66,934 אלפי ש"ח וכ- 83,668 אלפי ש"ח. בגין יתרות ההפסדים נוצרו מסים נדחים בסך של כ- 15 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 ו- 15 מיליון ליום 31 לדצמבר 2024. בנוסף, כחלק מהמיזוג עם חברת הפניקס השקעות הועברה לחברה יתרת הפסדי הון בסך של 16,734 אלפי ש"ח (לפרטים בעניין המיזוג ראה באור 1ב'). יתרת הפסדי הון לצורכי מס המסתכמים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 הינם כ- 13,467 אלפי ש"ח וכ- 168 אלפי ש"ח, בהתאמה.

נכסי המס הינם בגובה יתרת ההפסדים הניתנים לקיזוז בעתיד הנראה לעין.

ד. <u>מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מיסים שוטפים	6,255	-
מיסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים	5,720	9,676
סה"כ מיסים על ההכנסה	11,975	9,676

באור 9 - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. <u>יתרות עם חברות מוחזקות</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
<u>נכסים לא שוטפים</u>		
הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות (ראה סעיף ד' להלן)	672,747	1,125,937
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת (ראה סעיף ד' להלן)	636,875	-
בניכוי חלויות שוטפות	(54,035)	(52,835)
	1,255,587	1,073,102
<u>נכסים שוטפים</u>		
חייבים ויתרות חובה	47,090	44,756
חלויות שוטפות של הלוואות למוחזקות (ראה סעיף ד' להלן)	54,035	52,835
הון ראשוני מורכב סחיר (ראה ה' להלן)	1,292,379	1,248,061
	1,393,504	1,345,652

באור 9 - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ב. עסקאות עם חברות מוחזקות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הכנסות דמי ניהול מחברות מוחזקות	28,444	23,010

ג. הכנסות מהשקעות בגין הלוואות מחברות מוחזקות והון ראשוני מורכב

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הכנסות מהשקעות	142,931	116,862

ד. הלוואות ושטרי הון לחברות מאוחדות ולחברות בשליטתן של חברות מאוחדות

1. הפניקס השקעות

	שיעור הריבית	ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
	%	אלפי ש"ח	
שטרי הון	-	-	339,000
הלוואות	2.90	-	82,688
		-	421,688

(1) החברה מוזגה לחברה וחדלה מלהתקיים. לפרטים נוספים ראה באור 1ב'.

2. הפניקס פנסיה וגמל

	שיעור הריבית	ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
	%	אלפי ש"ח	
הלוואות צמודות	0.44-0.45	196,247	187,520
הלוואות לא צמודות	1.94	88,205	105,006
		284,452	292,526

(1) בחודש פברואר 2021 נטלה הפניקס פנסיה וגמל הלוואה מהחברה בסך של 100 מיליון ש"ח. קרן ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 0.44%, יתר תנאי ההלוואה זהים לתנאי אגרות החוב סדרה 5.

(2) בחודש מרץ 2021 נטלה הפניקס פנסיה וגמל הלוואה מהחברה בסך של כ-89 מיליון ש"ח. קרן ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 0.45% , יתר תנאי ההלוואה זהים לתנאי אגרות החוב סדרה 5.

(3) בחודש ספטמבר 2021 נטלה הפניקס פנסיה וגמל הלוואה מהחברה בסך של 105 מיליון ש"ח. קרן ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.94%, יתר תנאי ההלוואה זהים לתנאי אגרות חוב סדרה 6.

באור 9 - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ד. הלוואות ושטרי הון לחברות מאוחדות (המשך)

3. פלטינום

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
שטר הון לא צמוד	-	30,100

(*) החברה מוזגה לחברה וחדלה מלהתקיים. לפרטים נוספים ראה באור 1ב'.

4. הפניקס בית השקעות

	שיעור הריבית	ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
	%	אלפי ש"ח	
הלוואות לא צמודות	5.98%-1.94%	229,115	258,577

(1) ביום 13 בספטמבר 2022 נתנה החברה להפניקס בית השקעות הלוואה בסך 60 מיליון ש"ח לפירעון ב–4 תשלומים שווים ונושאת ריבית שנתית השווה לריבית בנק ישראל בתוספת 1.48%.

(2) במהלך שנת 2023 נתנה החברה הלוואות להפניקס בית השקעות הלוואות בסך של כ- 200 מיליון ש"ח. תנאי ההלוואה הנם בהתאם להנפקת אג"ח סדרה 6. לפרטים בדבר אגח סדרה 6 ראה באור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים.

(3) הלוואה שניתנה במהלך שנת 2022 בסך של כ- 10 מיליון ש"ח להחזר ב 9 תשלומים לא שווים החל משנת 2024 ועד שנת 2027. ההלוואה עברה לחברה במסגרת המיזוג.

5. סוכנויות

בדצמבר 2023, נתנה החברה הלוואה להפניקס סוכנויות בסך כולל של כ- 23 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים בתוספת 3% שמשולמת בתחילת כל רבעון. קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד ביום 31 בדצמבר 2029. בחודש נובמבר 2024, כחלק מתהליך מתמשך להגברת יעילות מבנה ההון של הפניקס סוכנויות, ביצעה הפניקס סוכנויות שינוי במבנה החוב הפנימי שלה. במסגרת השינוי, המחתה החברה את ההלוואה לשתי סוכנויות בבעלותה בחלקים שווים של כ- 11 מיליון ש"ח לכל סוכנות. במהלך 2025 ההלוואות נפרעו.

6. הפניקס השקעות מתקדמות

במהלך שנת 2024 הנפיקה הפניקס השקעות מתקדמות לחברה שטר הון בסך של 50 מיליון ש"ח. שטר ההון אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית וללא פירעון ובכל מקרה לא יפרע לפני חמש שנים ממועד הנפקה. בנוסף , נתנה החברה הלוואה לפניקס השקעות מתקדמות בסך של 40 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית של כ-5% וזאת בהתאם לסעיף 3(י).

בחודש פברואר 2025, נתנה החברה 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.

באור 9 - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ד. <u>הלוואות ושטרי הון לחברות מאוחדות</u> (המשך)

7. אשראי צרכני

במסגרת המיזוג הועבר שטר הון בסך של 3.2 מיליון ש"ח שהנפיקה אשראי צרכני. שטר ההון אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית וללא פירעון ובכל מקרה לא יפרע לפני חמש שנים ממועד הנפקה.

8. הפניקס קפיטל

בשנת 2010 הנפיקה הפניקס קפיטל בע"מ שטרי הון בסך כולל של כ-11 מיליון ש"ח. שטר ההון אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית וללא פירעון ובכל מקרה לא יפרע לפני חמש שנים ממועד הנפקה. השטר הון הועבר לחברה במסגרת המיזוג.

9. פניקלאס

במסגרת המיזוג הועברו הלוואות שנתנו לפניקלאס בסך של כ- 52 מיליון ש"ח, חלקם נושאות ריבית שנתית משתנה בהתאם לריבית הנקובה בהוראות מס הכנסה (3י') וחלקם צמודות למדד המחירים ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 5%.

בשנת 2025 העניקה החברה לפניקלאס הלוואה נוספת בסך כ- 2 מיליון ש"ח.

יתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה בסך של כ- 57.8 מיליון ש"ח הכוללת.

10. הלוואה למשכנתאות זהב

ביום 30 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח את חלוקת ההלוואה למשכנתאות זהב כדיבידנד בעין בסך של כ-574 מיליון ש"ח. העברת הלוואה לחברה בוצעה בפועל ביום 1 לינואר 2025.

ה. הון ראשוני מורכב סחיר מהפניקס ביטוח

לפרטים בדבר תנאי אג"ח י"ב ראו באור 17 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ו. ערבויות

לפרטים בדבר ערבויות לחברות מוחזקות ראה באור 36ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדיווח

1. 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.

2. בחודש ינואר 2026, השלימה החברה הנפקה של סדרת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של 395,208 אלפי ש"ח ערך נקוב. היקף התמורה הכוללת ברוטו עמד על כ-416,154 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדיווח (המשך)

3. לאחר תקופת הדוח, ביצעה החברה הזרמת הון לחברת הבת, הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, בסך של כ־412 מיליון ש"ח. מתוך סכום זה הוקצו לחברה 365 מיליון ש"ח כנגד הנפקת מניות בכורה צוברות, וכנגד כתבי אופציה, אשר נכון למועד המאזן נאמדו בכ־47 מיליון ש"ח. מניות הבכורה נושאות תשואה שנתית מצטברת של 3.5%, וכוללות מנגנון Step-Up מדורג החל מתום תקופה של שנתיים וחצי ועד לעשר שנים, עד לשיעור צבירה שנתי של 10%. בתום תקופת השנתיים וחצי תעמוד לחברת הפניקס קפיטל פרטנרס הזכות להמיר את מניות הבכורה למניות רגילות של החברה הבת או לפדותן במזומן, וזאת בהתאם להערכת השווי העדכנית. בנוסף, כתבי האופציה ניתנים לסילוק במזומן בתום תקופת שנתיים וחצי, או להמרה למניות רגילות של הפניקס קפיטל פרטנרס בהתאם להערכת השווי עדכנית.

4. לפרטים נוספים בדבר אירועים לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 38 לדוחות הכספיים המאוחדים.

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

25 במרס, 2026

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 רואה חשבון המבקר הבלתי תלוי מיום 25 במרס, 2026 על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

2. דוח מיוחד מיום 25 במרס, 2026 על מידע כספי הנפרד של הפניקס פיננסים לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותה תאריך.

3. דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי מיום 25 במרס, 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של הפניקס פיננסים בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2025.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

הפניקס

חלק 5
פרטים נוספים על התאגיד
שאלון ממשל תאגידי



לאה ניקל, קומפוזיציה, 1958, שמן על בד, אוסף הפניקס

תקנה 9 ד' – דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון ליום 31 בדצמבר 2025

לפרטים בדבר מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26 במרס 2026.

תקנה 10 א' – תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (מאוחדים) לשנת 2025

	רבעון 1-3.25	רבעון 4-6.25	רבעון 7-9.25	רבעון 10-12.25	סה"כ 2025
הכנסות משירותי ביטוח	2,361,312	2,448,583	2,489,532	2,502,271	9,801,698
הוצאות משירותי ביטוח	1,696,230	1,970,275	1,884,674	2,281,308	7,832,487
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	**665,082**	**478,308**	**604,858**	**220,963**	**1,969,211**
הוצאות מביטוח משנה	369,262	364,213	369,638	338,478	1,441,591
הכנסות מביטוח משנה	142,462	572,537	231,311	487,149	1,433,459
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	**(226,800)**	**208,324**	**(138,327)**	**148,671**	**(8,132)**
רווח משירותי ביטוח	438,282	686,632	466,531	369,634	1,961,079
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	**807,591**	**5,265,862**	**4,891,756**	**4,475,575**	**15,440,784**
רווחים מהשקעות אחרות, נטו:					
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	49,673	56,385	72,755	52,045	230,858
הפסדים (ביטול הפסדים) נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	7,873	1,441	(7)	128	9,435
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	178,424	1,415,588	827,715	917,606	3,339,333
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	50,463	24,947	31,104	15,828	122,342
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	**270,687**	1,495,479	931,581	985,351	3,683,098
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	**1,078,278**	**6,761,341**	**5,823,337**	**5,460,926**	**19,123,882**
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	665,873	4,462,148	3,525,627	3,254,146	11,907,794
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(3,347)	125,542	40,227	32,808	195,230
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(174,352)	(1,546,058)	(1,676,101)	(1,414,570)	(4,815,342)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	234,706	878,677	661,836	825,018	2,595,976
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	**672,988**	**1,565,309**	**1,128,367**	**1,194,652**	**4,557,055**
הכנסות מדמי ניהול	444,321	450,931	491,067	500,686	1,887,005
הכנסות מניהול השקעות	97,000	109,000	112,000	108,000	426,000
הכנסות מפעילות אשראי וסליקה	117,606	119,126	122,884	112,170	471,786
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	194,309	182,083	201,188	208,047	785,627
הוצאות תפעוליות אחרות	552,846	619,431	601,190	615,455	2,384,661
הוצאות אחרות, נטו	(8,230)	(32,380)	(29,301)	29,344	(40,567)
הוצאות מימון אחרות	124,605	206,976	175,724	185,732	693,037
רווח לפני מסים על הכנסה	**840,543**	**1,567,662**	**1,249,291**	**1,351,712**	**5,009,208**
מסים על הכנסה	249,875	577,859	394,920	445,875	1,668,529
רווח לתקופה	**590,668**	**989,803**	**854,371**	**905,837**	**3,340,679**
מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	**552,837**	**956,987**	**813,563**	**899,327**	**3,222,714**
זכויות שאינן מקנות שליטה	**37,831**	**32,816**	**40,808**	**6,510**	**117,965**
רווח לתקופה	**590,668**	**989,803**	**854,371**	**905,837**	**3,340,679**
<u>רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)</u>					
רווח בסיסי					
רווח מפעילויות נמשכות למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב	**2.20**	**3.81**	**3.22**	**3.75**	**12.78**
רווח מדולל					
רווח מפעילויות נמשכות	**2.19**	**3.79**	**3.20**	**3.68**	**12.69**

	רבעון 1-3.25	רבעון 4-6.25	רבעון 7-9.25	רבעון 10-12.25	סה"כ 2025
רווח לתקופה	**590,668**	**989,803**	**854,371**	**905,837**	**3,340,679**
				-	-
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:				-	-
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו	-	-	-	6,476	6,476
רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים	-	-	-	112	112
סך הכל הפסד כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה	-	-	-	6,588	6,588
				-	-
מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי הון הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	(1,519)	(1,519)
מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד	-	-	-	5,069	5,069
סך הכל הפסד כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס	-	-	-	-	-
				-	-
פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:				-	
חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	15,662	(29,286)	(10,650)	(17,388)	(41,662)
סך הכל הפסד כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס	15,662	(29,286)	(10,650)	(17,388)	(41,662)
				-	-
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	15,662	(29,286)	(10,650)	(12,319)	(36,593)
				-	-
סך הכל הרווח הכולל לתקופה	**606,330**	**960,517**	**843,721**	**893,518**	**3,304,086**
מיוחס ל:				-	-
בעלי המניות של החברה	568,499	927,701	802,913	887,005	3,186,118
זכויות שאינן מקנות שליטה	37,831	32,816	40,808	6,513	117,968
רווח כולל לתקופה	**606,330**	**960,517**	**843,721**	**893,518**	**3,304,086**

תקנה 10 ג' – שימוש בתמורת ניירות ערך

<u>הנפקת אגרות חוב סדרה 5 ו-סדרה 6 נוספות על ידי החברה.</u>

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. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על כ-600,000 אלפי ש"ח. תמורת ההנפקה משמשת את החברה לצורך הפעילות השוטפת של החברה ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שתהיינה מעת לעת, והכל בהתאם ליעדים ולאסטרטגיה של החברה.

בחודש יולי 2025, הונפקו, במסגרת הרחבת סדרות אג"ח 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. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על כ-500,000 אלפי ש"ח. תמורת ההנפקה משמשת את החברה לצורך הפעילות השוטפת של החברה ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שתהיינה מעת לעת, והכל בהתאם ליעדים ולאסטרטגיה של החברה.

<u>הנפקת לראשונה של אג"ח להמרה (סדרה 7)</u>

לאחר תקופת הדוח, בחודש ינואר 2026, השלימה החברה הנפקה של סדרת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של 395,208 אלפי ש"ח ע.נ., היקף התמורה הכוללת ברוטו לחברה עמד על כ-416,154 אלפי ש"ח. אגרות החוב תהיינה ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכפוף להוראות שטר הנאמנות ותקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו. תמורת ההנפקה משמשת את החברה לצורך הפעילות השוטפת של החברה ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שתהיינה מעת לעת, והכל בהתאם ליעדים ולאסטרטגיה של החברה.

תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות עיקריות לתאריך המאזן

	סוג המניה בע.נ	סך ע.נ בש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד באלפי ש"ח	שיעור ההחזקה מההון המונפק באחוזים	
				בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	בהון
חברות בנות וקשורות של החברה					
הפניקס חברה לביטוח בע"מ	1 ש"ח	157,773,522	8,062,989	100	100
הפניקס חברה לביטוח בע"מ	5 ש"ח	1,699,452	-	100	100
הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ (1)	1 ש"ח	12,839,081	394,960	95	95
הפניקס פנסיה וגמל בע"מ	1 ש"ח	7,746,961	1,123,805	100	100
הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ	1 ש"ח	109,000,000	192,788	100	100
הפניקס בית השקעות בע"מ	1 ש"ח	19,066,024	932,163	88.52	88.52
הפניקס שירותים בע"מ	1 ש"ח	100,000	100,000	100	100
הפניקס גמא בע"מ	0.01 ש"ח	119,182,060	1,415,482	100	100
חברות בנות וקשורות של הפניקס חברה לביטוח בע"מ					
עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסייה המבוגרת בע"מ	1 ש"ח	409	559,275	32	32
הדר ירוק נכסים והשקעות בע"מ	1 ש"ח	8,580,490	185,777	100	100
הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ	0.01 ש"ח	1,000	(910)	51	51
הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ	1 ש"ח	1,000	1	100	100
חברות בנות וקשורות של הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ					
הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ	0.05 ש"ח	14,971,725	113,800	100	100
הפניקס חיתום בע"מ	1 ש"ח	100,000	10,581	19.99	19.99
חברות בנות וקשורות של הפניקס גמא בע"מ					
EL-AL FLY CARD (1)	0.01 ש"ח	19,900	186,926	19.9	19.9
הפניקס אשראי צרכני בע"מ	1 ש"ח	100	66,167	100	100
גמא מימון אישי ישיר בע"מ	1 ש"ח	100	59,721	100	100
הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ	1 ש"ח	313,285,298	380,054	100	100
חברות בנות וקשורות של הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ					
אגם לידרים (ישראל) סוכנות לביטוח (2003) בע"מ	1 ש"ח	1,000	179,666	100	100
שקל סוכנות לביטוח (2008) בע"מ	1 ש"ח	100	84,833	100	100
אורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ (2)	1 ש"ח	27,379	268,875	80.6	80.6
חברות בנות וקשורות של הפניקס בית השקעות בע"מ					
איסוף שירותי ניהול ונאמנות בע"מ	1 ש"ח	7,090	66,086	100	100
אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ	1 ש"ח	15,062,608	282,956	100	100
אקסלנס נשואה שירותים בע"מ	1 ש"ח	1	71,529	100	100
קסם קרנות נאמנות בע"מ	0.001 ש"ח	15,224	323,006	100	100
הפניקס ניהול תיקים בע"מ	1 ש"ח	4,694,518	84,079	100	100

כל המניות אינן רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך

(1) בחודש ינואר 2026 לאחר קבלת האישורים הנדרשים מימשה הפניקס ביטוח אופציה לרכישת 5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של EL-AL FLY CARD לפרטים נוספים ראה תקנה 12 להלן.

(2) בחודש ינואר 2026 הושלמה עסקה עם בעלי מניות מיעוט באורן מזרח כך שהחברה מחזיקה במישרין ובעקיפין בשיעור של 90% מהון המניות של הפניקס סוכנויות והפניקס סוכנויות מחזיקה 100% מהון המניות של אורן מזרח. לפרטים נוספים ראה ביאור 11ה'(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 11 – פירוט הלוואות ושטרי הון לחברות בת וחברות קשורות עיקריות

חברות בנות וקשורות עיקריות של החברה	יתרת הלוואות אגרות חוב ושטרי הון באלפי ש"ח	זמן פירעון
הפניקס אשראי צרכני בע"מ	3,227	שטר הון לא צמודים וללא ריבית, ללא מועד פירעון, ובכל מקרה לא יפרעו לפני תום חמש שנים ממועד החתימה על שטרי ההון.
הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ	50,000	שטר ההון אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית וללא פירעון ובכל מקרה לא יפרע לפני חמש שנים ממועד הנפקה.
הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ	65,009	ההלוואה נושאת ריבית של כ-5% וזאת בהתאם לסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה, ההלוואה הינה לתקופה של 5 שנים ותפרע בתשלום אחד.
הפניקס בית השקעות בע"מ	45,439	הלוואה בתנאים זהים לאגרות חוב סדרה 4.
קסם קרנות נאמנות בע"מ	44,199	הלוואה בתנאים זהים להרחבה שניה של אגרות חוב סדרה 6.
קסם קרנות נאמנות בע"מ	131,075	הלוואה בתנאים זהים להרחבה ראשונה של אגרות חוב סדרה 6.
הפניקס חברה לביטוח בע"מ	1,292,379	מכשיר הון רובד ראשון סדרה יב' – מספר נייר 1179225.
הפניקס פנסיה וגמל בע"מ	284,452	כ- 196 מיליון ש"ח הלוואה בתנאים זהים לאגרות חוב סדרה 5 של החברה וכ- 88 מיליון ש"ח הלוואות נוספות בתנאים זהים לאגרות חוב סדרה 6 של החברה.
הפניקס קפיטל	11,055	שטרי הון לא צמודים וללא ריבית, ללא מועד פירעון, ובכל מקרה לא יפרעו לפני תום חמש שנים ממועד החתימה על שטרי ההון.
פניקלאס	57,810	כ 2/3 מההלוואה נושאת ריבית של כ-5% וזאת בהתאם לסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה וכ1/3 מההלוואה היא בריבית 5% צמוד מדד.

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות עיקריות בתקופת הדוח

<u>אל על הנוסע המתמיד בע"מ</u>

ביום 23 ביוני 2022 העמידה הפניקס ביטוח הלוואה בסך של 130 מיליון דולר ארה"ב, באמצעות כספי הנוסטרו, לאל על הנוסע המתמיד בע"מ (להלן: "הנוסע המתמיד"). ההלוואה הנה לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני 2028 ("תקופת ההלוואה") ונפרעת בתשלומי קרן רבעוניים שווים.

במסגרת הסכם ההלוואה ניתנה להפניקס ביטוח אופציה לרכישה של עד 25% ממניות הנוסע המתמיד, הניתנת למימוש בכל עת עד לתום תקופת ההלוואה ובהתקיים תנאים נוספים לשנה נוספת. ביום 13 בספטמבר 2022 מימשה הפניקס ביטוח את האופציה ורכשה מניות בשיעור של 19.9% בתמורה לתוספת מימוש בסך של כ-14 מיליון דולר ארה"ב. ביום 31 בדצמבר 2024, התקבל פרעון חלקי מוקדם בסך של כ- 110 מיליון ש"ח, כך שתקופת סיום ההלוואה הוקדמה ליום 30 ביוני 2027 (חלף 30 ביוני 2028).

ביום 30 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח את חלוקת מניות הנוסע המתמיד (19.9%) כדיבידנד בעין לחברה. ביום 31 במרס 2025, לאחר אישור רשויות המס, חילקה הפניקס ביטוח את ההשקעה במניות הנוסע המתמיד בסך של כ-179 מיליון ש"ח לחברה. כמו כן, במהלך תקופת הדוח העבירה החברה את מניות הנוסע המתמיד לגמא בתמורה להנפקת מניות.

ביום 29 באוקטובר 2025, הודיעה הפניקס ביטוח לאל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן: "אל-על") על מימוש יתרת האופציה לרכישת 5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של הנוסע המתמיד.

ביום 29 בינואר 2026, התקבלו האישורים הנדרשים למימוש יתרת האופציה כאמור. היות ובהתאם להוראות הממונה על הביטוח, משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים, רשאית להחזיק עד 20% בזכויות בתאגיד, החליט דירקטוריון הפניקס לאשר חלוקת דיבידנד בעין של מניות הנוסע המתמיד (5.1%) כדיבידנד בעין, לחברה. השווי של מניות אלה בהתבסס על הערכת שווי חיצונית ליום 31 בדצמבר 2025 עומד על סך של כ-147 מיליון ש"ח. החלוקה בוצעה בפועל בחודש פברואר 2026. לאחר מימוש מלוא האופציות כאמור לעיל, מחזיקה החברה ביחד עם גמא בשיעור 25% ממניות הנוסע המתמיד. יתרת ההלוואה, בסך של כ-88 מיליון ש"ח, כמתואר לעיל, מוצגת בסעיף השקעות פיננסיות ונפרעה לאחר תאריך המאזן.

<u>עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסייה המבוגרת בע"מ</u>

עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסיה המבוגרת בע"מ ("עד 120") יוזמת, מקימה ומנהלת בתי דיור מוגן לאוכלוסייה המבוגרת, בפלח השוק היוקרתי.

ביום 19 בנובמבר 2025 חתמה הפניקס ביטוח עם חברת שפיר מגורים ובניין בע"מ (להלן: "שפיר") על הסכם למכירת 15% ממניות עד 120 בתמורה לסך של כ-280 מיליון ש"ח. התמורה שולמה על ידי שפיר בדרך של הקצאה פרטית של אגרות חוב בסכום של כ-210 מיליון ש"ח וכן בתמורה להלוואה בסך של כ-70 מיליון ש"ח הנושאת ריבית פריים ואשר תפרע במזומן או בתמורה להנפקת מניות שפיר בתום 9 חודשים ממועד השלמת העסקה. ביום 24 בנובמבר 2025 הושלמה העסקה, כך שלאחר השלמת העסקה מחזיקה הפניקס ביטוח בכ-32% ממניות עד 120 חלף 47% טרום המכירה כאמור. כתוצאה מהמכירה הכירה הפניקס ביטוח ברווח ממימוש השקעה בחברה מוחזקת בסך של כ-19 מיליון ש"ח בגין מכירה זו רשמה החברה הוצאות מסים בסך של כ-61 מיליון ש"ח.

<u>שינוי מבנה בניהול ההשקעות והאשראי</u>

כחלק ממימוש התכנית האסטרטגית בתחומי ניהול ההשקעות והאשראי, והרצון לרכז כל אחת מפעילויות אלה תחת זרועות נפרדות, קיבל דירקטוריון החברה, בחודש יולי 2024, החלטה עקרונית בדבר שינוי מבני שיכלול מיזוגים סטטוטוריים על פי החלק השמיני לחוק החברות והעברת פעילויות ונכסים של חברות שונות בקבוצה, כדלקמן:

שלב ראשון - מיזוג הפניקס השקעות ופלטינום לחברה

דירקטוריון החברה אישר כי במסגרת השינוי המבני יבוצעו מיזוגים סטטוטוריים בין החברה לבין הפניקס השקעות ובין החברה לבין פלטינום. כתוצאה מהמיזוגים יועברו כל נכסיהן והתחייבויותיהן של הפניקס השקעות ופלטינום לחברה והן תחדלנה להתקיים כחברות נפרדות.

השלמת המיזוגים תותנה, בין היתר, בהתקיימותם של התנאים המצטברים הבאים: (א) קבלת אישור רשות המסים לשינוי מבנה ומיזוג פטור ממס חברות בעבור כל אחד מהמיזוגים, בהתאם להוראות סעיף 103ט לפקודת מס הכנסה; ו-(ב) ביצוע הפעולות הנדרשות להשלמת כל אחד מהמיזוגים על פי חוק החברות ותקנות החברות (מיזוג), התש"ס-2000.

בחודש מרס 2025, לאחר שהתקבלו אישור רשות המסים ואישור רשם החברות, השלימה החברה את הפעולות הנדרשות להשלמת כל אחד מהמיזוגים.

שלב שני - בחודש מרס 2025, לאחר השלמת השלב הראשון, החברה העבירה להפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ (הפניקס "קפיטל פרטנרס"), חברת בת פרטית חדשה שהוקמה על ידה ומוחזקת במלואה על ידי החברה, את כלל פעילות ניהול ההשקעות של הפניקס השקעות עובר למועד מיזוג הכוללות את החזקתה במלוא המניות של הפניקס השקעות מתקדמות ואת החזקתה בשיעור של 19.9% במניות הפניקס חיתום בע"מ. ההשקעה במניות תהודה שירותי ניהול 1999 בע"מ ובספרא בע"מ הועברו להפניקס השקעות מתקדמות.

שלב שלישי - לאחר השלמת השלב השני, העבירה החברה בחודש מרס 2025 לגמא את מלוא המניות של הפניקס אשראי צרכני בע"מ.

<u>הפניקס סוכנויות</u>

א. 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 ביטל הסכמים קודמים מול עוז. העסקה כוללת הקצאת מניות ותשלום במזומן בסך כולל של כ-763 מיליון ש"ח (המשקף שווי להפניקס סוכנויות של כ-4.4 מיליארד ש"ח בדילול מלא). בהתאם להסכם, מר יצחק עוז ימשיך לכהן כיו"ר הפניקס סוכנויות ומר אורן כהן, יו"ר הסוכנות אורן מזרח, מונה למנכ"ל הפניקס סוכנויות. העסקה הושלמה ביום 28 באוגוסט 2025 , כך שלאחר השלמת העסקה החברה מחזיקה בכ-95% ממניות הפניקס סוכנויות. התמורה ששולמה במזומן הנה בסך של כ- 390 מיליון ש"ח (כולל ריבית שנצברה עד למועד השלמת העסקה). ובנוסף הוקצו למר עוז סך של כ- 4 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כל אחת של החברה לפי שווי של 96.615 ש"ח (הקצאת המניות הנה מתוך הקצאה של המניות באוצר משנים 2021-2020). כתוצאה מהאמור, בתקופת הדוח , החברה הקטינה את ההון העצמי בסך של כ-305 מיליון ₪

ב. בתאריך 25 בדצמבר 2025 נחתם הסכם להחלפת מניות ("הסכם החלפת המניות") בין הפניקס סוכנויות, לבין בעלי מניות מיעוט באורן מזרח. במסגרת הסכם החלפת המניות, הומרו החזקותיהם של בעלי מניות מיעוט במניות אורן מזרח להחזקות במניות הפניקס סוכנויות באמצעות מיזוג בדרך של החלפת מניות. עם השלמת העסקה בחודש ינואר 2026, מחזיקה החברה במישרין ובעקיפין בשיעור של כ-90% מהון המניות המונפק של הפניקס סוכנויות והפניקס סוכנויות מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק של אורן מזרח.

<u>הפניקס גמא בע"מ</u>

בחודש מרס 2025, העבירה החברה את החזקתה בשיעור של 19.9% במניות אל על הנוסע המתמיד לגמא בתמורה להנפקת מניות

<u>הפניקס שירותים</u>

לאחר מועד הדוח, החלה את פעילותה הפניקס שירותים 2025 בע"מ ("הפניקס שירותים"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה, אשר מהווה פלטפורמת צמיחה קבוצתית להרחבת פעילות הליבה של הקבוצה באמצעות שירותים משלימים.

בחודש פברואר 2026 העבירה החברה את ההחזקה במניות וואן פארט בע"מ ("One Part"), המוחזקת בחלקים שווים על ידי החברה ושותפים. One Part עוסקת ביבוא ובשיווק בישראל של חלפי רכב בתחום הפחחות (מעטפת).

הפניקס בית השקעות

בחודשים נובמבר 2024 ופברואר 2025 נחתמו תוספות להסכם בעלי מניות בהפניקס בית השקעות, החברה, ה"ה בועז נגר (יו"ר דירקטוריון בית ההשקעות וקסם קרנות נאמנות בע"מ) ואבנר חדד (מנכ"ל בית ההשקעות וקסם קרנות נאמנות בע"מ); (בועז ואבנר ביחד: "השותפים"), אשר בין היתר מאריכות את תוקפם של הסדרי אופציות המכר (PUT) והרכש (CALL) לביצוע עסקאות בקשר עם החזקות השותפים בבית ההשקעות, כפי שנקבעו בהסכם בעלי המניות מחודש מאי 2022, לתקופה של שלוש שנים נוספות. קרי, העסקאות יוכלו להתבצע במהלך השנים 2026 עד 2031 (חלף עד שנת 2029). מחיר המימוש של האופציות ייקבע בהתאם למנגנון מוסכם המבוסס על הערכות שווי שתתבסס על הדוחות הכספיים של הפניקס בית ההשקעות. האופציות כאמור מוצגות בהתאם לשווי ההוגן שלהן במסגרת התחייבות פיננסית למיעוט.

מיזוג קסם להפניקס בית השקעות

החברה מחזיקה באמצעות הפניקס השקעות בכ-88% ממניות הפניקס בית השקעות. כמו כן, נקבעו הסדרי אופציות למימוש במהלך השנים 2026 ועד 2029 בין החברה והפניקס השקעות לבועז נגר (יו"ר דירקטוריון הפניקס בית השקעות וקסם קרנות נאמנות בע"מ) ואבנר חדד (מנכ"ל הפניקס בית השקעות וקסם קרנות נאמנות בע"מ) ("**המנהלים**"). התמורה בגין מימוש האופציות נקבע בהתאם למנגנון מוסכם, המבוסס על הערכות שווי. ההסדרים האמורים מאפשרים לחברה לשלם למנהלים את התמורה באמצעות הקצאת מניות של החברה שיוקצו בהקצאה פרטית, ככל שהאופציות ימומשו ולפי שיקול דעת החברה.

בחודשים נובמבר 2024 ופברואר 2025, נחתמה תוספת להסכם בעלי מניות הפניקס בית השקעות, אשר בין היתר, מאריכה את תוקפם של הסדרי אופציות המכר (PUT) והרכש (CALL) לביצוע עסקאות בקשר עם החזקות המנהלים בבית ההשקעות, כפי שנקבעו בהסכם בעלי המניות מחודש מאי 2022, לתקופה של שלוש שנים נוספות. קרי, העסקאות יוכלו להתבצע במהלך השנים 2026 עד 2031 (חלף עד שנת 2029). כתוצאה מתוספת זו רשמה הפניקס השקעות התחייבות פיננסית למיעוט בסך של כ-15 מיליון ש"ח.

משכנתאות זהב

משכנתאות זהב מתרכזת בהעמדת הלוואות לבני 60 + כנגד שעבוד מדרגה ראשונה על דירת המגורים בבעלותם. כמו-כן, ניתנה למשכנתאות זהב היתר מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, להעמדת כל סוג של משכנתא.

ביום 30 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח את חלוקת מניותיה של משכנתאות זהב כדיבידנד בעין לחברה וזאת בכפוף לקבלת רישיון למתן אשראי מורחב (כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 מידי המפקח. נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבל הרישיון כאמור, ולכן טרם חולקו מניות משכנתאות זהב.

תקנה 13 – הכנסות של חברות בנות וקשורות עיקריות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן (באלפי ש"ח)

	רווח (הפסד) לתקופה (*)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה (*)	רווח (הפסד) כולל לתקופה (*)	דיבידנד (**)	דמי ניהול	ריבית
חברות בנות וקשורות של החברה						
הפניקס חברה לביטוח בע"מ	2,438,166	(799)	2,437,297	1,174,270	27,044	73,350
הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ (1)	339,207	123	339,330	204,543	-	510
הפניקס פנסיה וגמל בע"מ	110,608	-	110,608	-	-	6,926
הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ	(19,867)	(2,018)	(21,885)	-	600	-
הפניקס בית השקעות בע"מ	234,000	-	234,000	205,000	-	3,360
הפניקס שירותים בע"מ	-	-	-	-	-	-
הפניקס גמא בע"מ	183,629	(32,917)	150,712	66,824	-	-
חברות בנות וקשורות של הפניקס חברה לביטוח בע"מ						
עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסייה המבוגרת בע"מ	31,404	-	31,404	-	-	-
הדר ירוק נכסים והשקעות בע"מ	5,922	-	5,922	-	-	-
הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ	809	-	809	-	-	-
חברות בנות וקשורות של הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ						
הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ	(53,468)	(2,204)	(55,672)	-	-	3,810
הפניקס חיתום בע"מ	43,787	-	43,787	-	-	-
חברות בנות וקשורות של הפניקס גמא בע"מ						
EL-AL FLY CARD	60,127	(32,946)	27,181	-	-	-
הפניקס אשראי צרכני בע"מ	(14,507)	-	(14,507)	-	-	-
גמא מימון אישי ישיר בע"מ	6,082	-	6,082	-	-	-
הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ	48,966	-	48,966	-	-	-

	רווח (הפסד) לתקופה (*)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה (*)	רווח (הפסד) כולל לתקופה (*)	דיבידנד (**)	דמי ניהול	ריבית
חברות בנות וקשורות של הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ						
אגם לידרים (ישראל) סוכנות לביטוח (2003) בע"מ	97,327	-	97,327	-	-	908
שקל סוכנות לביטוח (2008) בע"מ	54,382	-	54,382	-	-	908
אורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ (1)	67,607	-	67,607	-	-	-
חברות בנות וקשורות של הפניקס בית השקעות בע"מ						
איסוף שירותי ניהול ונאמנות בע"מ	16,571	-	16,571	-	-	-
אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ	72,590	-	72,590	-	-	-
קסם קרנות נאמנות בע"מ	135,116	-	135,116	-	-	4,360
אקסלנס נשואה שירותים בע"מ	-		-			
הפניקס ניהול תיקים בע"מ	(8,487)	-	(8,487)	-	-	-

(*) משקף את חלקי התאגיד ברווחי (הפסדי) החברה המוחזקת.

(**) לרבות חלוקת דיבידנד בעין ולמעט דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח. לעניין חלוקת דיבידנד בעין מהפניקס ביטוח לחברה ראה באור 11ו2' לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 14 – רשימת קבוצות של יתרות הלוואות ל- 31.12.2025

סכום	יתרה באלפי ש"ח	מספר לווים
1-100 אלפי ש"ח	-	-
100-500 אלפי ש"ח	-	-
500 – 1,000 אלפי ש"ח	-	-
1,000 - 5,000 אלפי ש"ח	693	3
5,000 - 12,000 אלפי ש"ח	22,292	3
מעל 12,000 אלפי ש"ח	677,440	6

תקנה 20 – מסחר בבורסה-ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר

להלן ניירות ערך של החברה, אשר נרשמו בתקופת הדוח ועד פרסום הדוח:

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 il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA באופק יציב על ידי מעלות. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על כ-600,000 אלפי ש"ח.

בחודש יולי 2025, הונפקו, במסגרת הרחבת סדרות אג"ח 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. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על כ-500,000 אלפי ש"ח.

לאחר תקופת הדוח, בחודש ינואר 2026, השלימה החברה הנפקה של סדרת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של 395,208 אלפי ש"ח ע.נ., היקף התמורה הכוללת ברוטו לחברה עמד על כ-416,154 אלפי ש"ח. אגרות החוב תהיינה ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכפוף להוראות שטר הנאמנות ותקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו.

תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה (באלפי ש"ח), כמפורט בתוספת השישית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח:

1. לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות שבשליטתה (סכומי התגמול הינם באלפי ש"ח ובמונחי עלות לתאגיד לא כולל מס שכר ומע"מ):
2. לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה ושלא נמנה בפסקה 1 לעיל.
3. כל בעל עניין בחברה, שלא נמנה בפסקאות 1 ו- 2 לעיל.

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	פרטי מקבלי התגמולים	תגמולים בעבור שירותים (1)					מזה: סך הכל לעניין חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (***)
				שכר(*)	מענק	תגמול מבוסס מניות (**)	דמי ניהול	דמי שכירות	אחר	סה"כ
בנימין גבאי (3)	יו"ר דירקטוריון החברה והפניקס חברה לביטוח בע"מ	70%	0.05%	2,229	-	742	-	-	-	2,971	2,741
אייל בן סימון (4)	מנכ"ל החברה והפניקס חברה לביטוח בע"מ	100%	0.02%	2,678	230	1,288	-	-	-	4,196	3,914
חגי שרייבר (5)	משנה למנכ"ל, מנהל השקעות ראשי של החברה ושל קבוצת הפניקס	100%	0%	1,995	301	937	-	-	-	3,233	3,019
אלי שוורץ (6)	משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי של החברה ושל קבוצת הפניקס	100%	0.01%	1,883	419	905	-	-	-	3,208	3,005
יצחק עוז (7)	יו"ר דירקטוריון, הפניקס סוכנויות ביטוח (1989) בע"מ	100%	1.51%	1,461	-	11,466	6,743	100	8,500	28,270	-
ארז יוסף (8)	יו"ר דירקטוריון, הפניקס גמא בע"מ	90%	0%	3,438	1,750	4,115	-	-	150	9,453	-
אורן כהן (9)	מנכ"ל הפניקס סוכנויות ביטוח (1989) בע"מ	100%	0%	2,313	2,400	3,040	-	-	-	7,753	-
גיל דואק (10)	מנכ"ל משותף בתגמול סוכנות לביטוח חיים (2002) בע"מ	100%	0%	-	4,930	-	634	-	-	5,564	-
אסף פרינץ (10)	מנכ"ל משותף בתגמול סוכנות לביטוח חיים (2002) בע"מ	100%	0%	-	4,930	-	634	-	-	5,564	-

(*) השכר כולל תשלום המחויב על פי הסכם העסקה שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם לנושא המשרה בקשר עם כלל תפקידיו בקבוצת הפניקס ולא מהווה את השכר המשולם על ידי החברה בלבד. יצוין, כי נכון למועד הדוח התקרה ל"סכום ההתקשרות" (=2.5 מיליון ש"ח) כהגדרתה בסע' 2(א) לחוק חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 ("**החוק**") כשהיא מוצמדת למדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום פרסומו של החוק עומדת על כ- 3,000 אלפי ש"ח.

(**) סכום זה מבטא את הערך הכלכלי של אופציות ויחידות RSU שהוקצו לנושאי המשרה בחברה ותגמול הוני נוסף שהוקצו לנושאי המשרה בחברות בנות פרטיות בקבוצת הפניקס בשנת הדוח. יובהר, כי הערך הכלכלי של התגמול ההוני אשר אושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לאחר תקופת הדוח וכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה אינו בא לידי ביטוי בתקנה ויקבל ביטוי בדוח הכספי של החברה לשנת 2026 והלאה, ככל ותגמול כאמור יאושר על ידי האסיפה הכללית.

(***) תגמול כהגדרתו בחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016. קרי, סך התגמול למעט הפרשות לפיצויי פיטורין ולתגמולים (לרבות אובדן כושר עבודה) על פי דין (או הפקדות בקופות כתחליף לרכיבים אלה למי שאינו מועסק "כעובד") ולמעט השלמת הפרשות המעביד בגין זכויות שנצברו עד למועד כניסת החוק לתוקף.

הערות לנתונים שבטבלה:

1. רכיב השכר הנקוב כולל את כל הרכיבים הבאים: שכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד. ההוצאה בגין תשלום מבוסס מניות הינה על בסיס הערכת האופציות במועד הענקתן, כפי שנרשמה כהוצאה בספרי החברה בשנת הדוח.

2. כלל נושאי המשרה זכאים להיכלל בהסדר ביטוח נושאי משרה שרוכשת החברה וכן לכתבי שיפוי ופטור מאחריות בתנאים המקובלים לנושאי משרה בכירים בחברה.

3. מר בנימין גבאי מכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה והפניקס ביטוח החל מחודש נובמבר 2019. לפרטים בדבר תנאי הכהונה של מר בנימין גבאי ראו באור 36 לדוחות הכספיים. יצוין, כי בגין כהונתו של מר בנימין גבאי כיו"ר דירקטוריון החברה הוא זכאי לגמול שנתי בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 וכן לתגמול בגין ישיבות שהתקיימו בפורום של דירקטוריון החברה בלבד בהתאם לתקנות אלו.

4. מר אייל בן סימון מכהן כמנכ"ל החברה החל מחודש יוני 2019 והחל מחודש מאי 2019 כמנכ"ל הפניקס ביטוח. לפרטים בדבר תנאי הכהונה של מר אייל בן סימון, ראו באור 36 לדוחות הכספיים.

5. מר חגי שרייבר, מכהן החל מחודש דצמבר 2019 כמשנה למנכ"ל החברה והפניקס ביטוח, ומנהל ההשקעות הראשי בחברה וקבוצת הפניקס ("**מר שרייבר**"). מר שרייבר זכאי למענק שנתי בהתאם להמלצת המנכ"ל ולמדיניות התגמול של החברה. עם סיום העסקת מר שרייבר בחברה יהיה זכאי לתקופת הודעה המוקדמת בת 4 חודשים. בתקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי מר שרייבר למשכורת לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. כמו כן זכאי מר שרייבר להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל למנהלים במעמדו.

6. מר אלי שוורץ, מכהן החל מחודש אפריל 2017 כמשנה למנכ"ל החברה והפניקס ביטוח, ומנהל הכספים הראשי בחברה והפניקס ביטוח ("**מר שוורץ**"). מר שוורץ זכאי למענק שנתי בהתאם להמלצת המנכ"ל ולמדיניות התגמול של החברה. עם סיום העסקת מר שוורץ בחברה יהיה זכאי לתקופת הודעה המוקדמת בת 3 חודשים. בתקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי מר שוורץ למשכורת לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. כמו כן זכאי מר שוורץ להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל למנהלים במעמדו.

7. מר יצחק עוז ("מר עוז") מכהן כיו"ר הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ ("הפניקס סוכנויות"), יו"ר שקל סוכנות לביטוח (2008) בע"מ ויו"ר אגם לידרים (ישראל) סוכנות לביטוח (2003) בע"מ. כמפורט בדיווחי החברה מהתאריכים 14 ביולי 2025, 15 ביולי 2025 ו-28 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052174, 2025-01-052179 ו-2025-01-064884) בשנת הדוח החברה רכשה את אחזקותיו של מר עוז במניות הפניקס סוכנויות במסגרת שינוי מבנה בהפניקס סוכנויות. במסגרת הסכם הרכישה, הסתיים הסכם השירותים עם החברה באמצעותה מר עוז נתן שירותים להפניקס סוכנויות ובמקביל נחתם הסכם העסקה חדש בתפקידו כיו"ר הפניקס סוכנויות. חלק מהסכומים המופיעים בטבלת לעיל הם בגין סיום הסכם השירותים והן חד פעמיים. דמי הניהול המפורטים בקשר לכהונתו של מר עוז כיו"ר בחברות לעיל שולמו עד לחודש ספטמבר 2025 לחברה פרטית בבעלותו. דמי הניהול כללו דמי ניהול קבועים שנתיים הצמודים למדד המחירים לצרכן. הסכום המצוין בטבלה תחת "אחר" הינו תשלום חד פעמי אשר שולם למר עוז במסגרת התחשבנויות שונות עם הפניקס סוכנויות.

החל מחודש ספטמבר 2025 מר יצחק עוז מועסק על ידי הפניקס סוכנויות בחוזה אישי לתקופה של 5 שנים על בסיס שכר עבודה קבוע. שכרו של מר עוז הינו צמוד מדד. חוזה העבודה ניתן לסיום על ידי הצדדים בהודעה מוקדמת של 6 חודשים. כמו כן זכאי מר עוז להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל למנהלים במעמדו. בנוסף, בשנת הדוח נרשמה הוצאה בגין תגמול מבוסס מניות, אופציות, שהוענקו למר עוז בהפניקס סוכנויות במסגרת תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בהפניקס סוכנויות.

8. יו"ר דירקטוריון הפניקס גמא, מר ארז יוסף, מספק שירותים להפניקס גמא בהיקף המשרה של 90% משרה ("**מר יוסף**"). שכרו, עומד על סך של 200 אלף ש"ח לחודש, בכפוף להצמדה שנתית לעליה במדד. בנוסף, מר יוסף זכאי לתנאים נלווים כגון חופשה שנתית, ימי מחלה, דמי הבראה, ביטוח פנסיוני וקרן השתלמות. מר יוסף זכאי למענק חתימה בשווי של 1,250 אלף ש"ח, אשר משולם בארבעה תשלומים, הראשון שולם במועד אישור תיקון להסכם עימו בתאריך 1 בספטמבר 2023, והיתרה בשלושה תשלומים שנתיים לאחר המועד האמור.

מר יוסף זכאי למענק שנתי עד לסך של 1.5 מיליון ש"ח, בכפוף לעמידה ביעדים, שנקבעו על ידי הפניקס גמא.

בנוסף, בשנת הדוח נרשמה הוצאה בגין תגמול מבוסס מניות, אופציות, שהוענקו למר יוסף בהפניקס גמא במסגרת תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בהפניקס גמא.

בין הפניקס גמא למר יוסף נקבעו גם הסדרים מיוחדים לעניין הודעה מוקדמת. כמו כן, מר יוסף זכאי להחזר אש"ל והוצאות אירוח, כמקובל בהפניקס גמא. רכיב ה"אחר" המצוין בטבלה מהווה הפרשה חשבונאית בגין זכאות למענק הסתגלות בסיום כהונה.

9. מר אורן כהן ("מר כהן") כיהן עד לסוף שנת הדוח כיו"ר ומנכ"ל אורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ ("אורן מזרח"). על פי הסכם העסקה בין אורן מזרח לבין מר כהן בנוסף על שכרו של מר כהן שהינו צמוד מדד הוא היה זכאי גם למענק שנתי בשיעור מהרווח לפני מס של אורן מזרח כפי שנקבע בהסכם העסקתו.

החל מחודש ינואר 2026, מר כהן, מכהן כמנכ"ל הפניקס סוכנויות. במסגרת הסכם העסקתו הנוכחי של מר כהן בהפניקס סוכנויות, שהינו לתקופה בלתי קצובה, הצדדים יכולים לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 6 חודשים. שכרו הקבוע של מר כהן הינו צמוד מדד. כמו כן זכאי מר כהן להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל למנהלים במעמדו. בנוסף, בשנת הדוח נרשמה הוצאה בגין תגמול מבוסס מניות, אופציות, שהוענקו למר כהן בהפניקס סוכנויות במסגרת תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בהפניקס סוכנויות.

10. מר גיל דואק ומר אסף פרינץ ("**המנהלים**") מכהנים כמנכ"לים משותפים בחברת תגמול סוכנות לביטוח חיים (2002) בע"מ ("**תגמול**") המוחזקת בשיעור של 95% על ידי הפניקס סוכנויות. המנהלים מחזיקים בשיעור של 2.5% מהון מניות סוכנות תגמול כל אחד. על פי הסכם הניהול בין תגמול והמנהלים העלות החודשית הכוללת של שכר כל אחד מהם הינה 48 אלפי ש"ח, ללא הצמדה. בנוסף לשכרם, זכאים המנכ"לים למענק שנתי, תלוי תוצאות, בהתאם להסכם הניהול.

<u>להלן פירוט בדבר גמול הדירקטורים</u>:

תגמולי החברה בשנת 2025 לדירקטורים של החברה בגין כהונתם בדירקטוריון של החברה עמדו על סך כולל של כ-3,494 אלפי ש"ח (הסכומים לא כוללים מס שכר או מע"מ). הגמול הניתן לדירקטורים בחברה, המסווגים כולם כדירקטורים מומחים, הינו הגמול המרבי בהתאם לתקנות 1א - 1ב לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("**תקנות ההקלות**") ותקנה 5א ו-7 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

לא ניתנו תגמולים לנושאי המשרה לאחר שנת הדיווח ולפני מועד הגשת הדיווח, בקשר עם כהונתם או העסקתם בשנת הדיווח.

תקנה 22 – עסקאות עם בעלי שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי

עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

<u>פוליסת ביטוח פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה</u>

<u>ביטוח פטור ושיפוי לנושאי משרה</u>

א. בחודש מרס 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (להלן בסעיף זה "**האסיפה**"), בין היתר:

1. הענקת כתבי פטור, בנוסח כפי שצורף לדוח זימון האסיפה, לנושאי המשרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת בחברה לרבות למנכ"ל החברה המכהן או שיכהן מעת לעת ולרבות לנושאי משרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת אשר בעלת השליטה בחברה עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי בהענקתם של כתבי הפטור.

2. הענקת כתבי שיפוי, בנוסח כפי שצורף לדוח זימון האסיפה, לנושאי משרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת בחברה לרבות למנכ"ל החברה המכהן או שיכהן מעת לעת ולרבות לנושאי משרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת אשר בעלת השליטה בחברה עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי בהענקתם של כתבי השיפוי.

ב. בחודש אוקטובר 2025 אישרה ועדת התגמול של החברה וזאת בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס – 2000 את התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה בחברה ובחברות בנות, לתקופת ביטוח שנתית החל מיום 3.11.2025 והגדלת הכיסוי הביטוחי מ – 165 מיליון דולר ארה"ב ל – 200 מיליון דולר ארה"ב.

ג. במסגרת אסיפה כללית של החברה מחודש מרץ 2026 בוצע עדכון למדיניות התגמול של החברה ובתוך כך עודכנה התקרה המקסימאלית לכיסוי ביטוחי של הדירקטורים, נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי אחרים, לסך של 250 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 2 בפברואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-011526).

תקנה 24 – מניות וני"ע אחרים המוחזקים ע"י בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח למיטב ידיעת התאגיד

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות החברה וניירות ערך אחרים במועד סמוך ככל האפשר למועד הדוח ראו דוח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-003956).

מניות רדומות של התאגיד שהתאגיד מחזיקים, נכון למועד פרסום הדוח:

	מניות פניקס 1 ש"ח ע.נ.	סה"כ מספר המניות	שיעור החזקה בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	שיעור החזקה בהון	שיעור החזקה בהון (דילול מלא)	שיעור החזקה בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים (דילול מלא)
הפניקס פיננסים בע"מ (מניות רדומות)	10,171,851.5	10,171,851.5	0%	3.86%	3.84%	0%

להלן פירוט החזקות נושאי משרה הבכירה באופציות (לא סחירות) של חברות בנות נכון למועד הדוח:

שם נושא משרה	הפניקס גמא בע"מ	הפניקס בית השקעות בע"מ	הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ	הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ
בנימין גבאי (יו"ר)	156,325	63,321	7,123	641,025
אייל בן סימון	223,322	78,772	10,175	641,025
דיויד אלכסנדר	84,500	30,109	4,070	320,513
אורלי פסקל	48,286	18,248	3,053	-
מיכל לשם	-	6,083	4,070	-
מני נאמן	96,572	36,571	8,140	448,717
עמית נתנאל	36,214	14,599	-	192,308
אלי שוורץ	96,572	36,571	8,140	448,718
חגי שרייבר	96,572	39,689	3,053	1,089,744

תקנה 24א' – הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים של התאגיד

נכון למועד פרסום הדוח ההון הרשום של החברה הינו בסך של 300,000,000 ש"ח המורכב מ- 300,000,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.נ כל אחת. ההון המונפק של החברה הינו בסך של 263,550,112 ש"ח המורכב מ- 263,550,112 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.

מספר המניות הרדומות של החברה אשר אינן מקנות זכויות כלשהן הינו 10,171,851.5 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כ"א.

ההון המונפק של החברה בניכוי המניות הרדומות אשר אינן מקנות זכויות כלשהן הינו 253,378,260.50 מניות בנות 1 ש"ח ע.נ כל אחת.

כמו כן, בהתאם לתוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה ובקבוצת הפניקס, סמוך למועד פרסום דוח זה ניירות הערך ההמירים שהונפקו על ידי התאגיד כוללים 2,175,877 כתבי אופציה הפניקס אפ עובדים מספר נייר 7670235, 44,209 כתבי אופציה - יועצים מס נייר 1220086 וכן 1,537,882 יחידות RSU שהוקצו לעובדים מספר נייר 1211309 ו-7,746 יחידות RSU שהוקצו ליועצים מספר נייר 1211317.

סדרת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של 395,208 אלפי ש"ח ע.נ., היקף התמורה הכוללת ברוטו לחברה עמד על כ-416,154 אלפי ש"ח. אגרות החוב תהיינה ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכפוף להוראות שטר הנאמנות ותקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו. תמורת ההנפקה משמשת את החברה לצורך הפעילות השוטפת של החברה ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שתהיינה מעת לעת, והכל בהתאם ליעדים ולאסטרטגיה של החברה.

תקנה 24ב' – מרשם בעלי המניות של התאגיד

למרשם בעלי המניות האחרון של החברה ראה דוח מיידי מיום 12 במרס 2026 (אסמכתא: 2026-01-022127), המובא על דרך ההפניה.

תקנה 25א' – מען רשום של התאגיד

המען הרשום של התאגיד, רחוב דרך השלום 53, גבעתיים. טלפון: 03-7332997. פקסימיליה: 03-5734516

E-MAIL: menin@fnx.co.il

תקנה 26 – הדירקטורים של התאגיד

	בנימין גבאי (יו"ר דירקטוריון)	סטלה (עמר) כהן	ד"ר אהוד שפירא	רחל (רוחה) לוין
מספר זיהוי	022973606	341286003	008370991	022216329
תאריך לידה	16.3.1967	12.9.1980	5.10.1944	9.12.1965
מען להמצאת כתבי בי-דין	עמרי 24א', תל אביב	שלווה 105, הרצליה	בלקינד 1, תל אביב	יפה-נוף 3, גבעתיים
נתינות	ישראלית	ישראלית, אמריקאית וצרפתית	ישראלית	ישראלית
חברותו בועדת הדירקטוריון	יו"ר ועדת אסטרטגיה, חבר בועדת ניהול סיכונים, ועדת השקעות נוסטרו	ועדת ניהול סיכונים, ועדת אסטרטגיה	יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת תגמול, חבר ועדת אסטרטגיה והוועדה לבחינת הדוחות הכספיים.	יו"ר הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וחברת ועדת השקעות נוסטרו ועדת ביקורת, וועדת תגמול.
דח"צ או דב"ת	לא	לא	דב"ת	דח"צ
האם עובד/ת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא. יו"ר דירקטוריון החברה, יו"ר דירקטוריון הפניקס חברה לביטוח בע"מ	לא	לא	לא
התאריך שבו החל/ה כהונתו/ה כדירקטור	3.11.2019	22.9.2022	7.11.2019	24.2.2020
השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש שנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם משמש/ת כדירקטור/ית	השכלה: בוגר בחשבונאות וכלכלה ומוסמך במשפטים, אוניברסיטת תל אביב. עיסוקו: יו"ר הפניקס פיננסים בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ מנכ"ל משותף בקבוצת יוניברסל מוטורס ישראל בע"מ. בעבר: שותף במשרד קוסט פורר גבאי את קסירר, מתן שירותי ייעוץ ב-ב.ג.נ.י שירותי ניהול בע"מ ומנכ"ל אליהו הנפקות בע"מ. התאגידים בהם מכהן כדירקטור: הפניקס חברה לביטוח בע"מ, הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ, גמא ניהול וסליקה בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ , יו.טי.אס יוניברסל פתרונות תחבורה בע"מ (יו"ר), אופיס 3000 בע"מ, ג'י וואן פתרונות אבטחה בע"מ (יו"ר), התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ (יו"ר), אגוד חברות הביטוח בישראל (ע"ר) (יו"ר), ב.ג.נ.י. שרותי ניהול בע"מ, הקרן לקידום החינוך בישראל (חל"צ).	השכלה: Master of Law (LL.M.) Columbia University (New York, USA) & Juris Doctor (J.D.), University Pantheon Assas (Paris, France) & Master of Arts (M.A.), Institute of Political Sciences (Paris, France) & Master of Sciences, University Paris Dauphine (Paris, France) התאגידים שבהם מכהנת כדירקטורית: בעבר: Co-Head of Private Equity for Europe, Middle East and Asia, J. Safra GROUP (J. SAFRA SARASIN ASSET MANAGEMENT); Finans2 Kapital, Chairman of the Board; Food ZOLVA GROUP ,Delivery Brand, Director (member of the investment committee) USI INSURANCE - director and chair of the audit committee, Sedgwick INC, Director-Observer.	השכלה: בוגר כלכלה וסטטיסטיקה מאוניברסיטת תל אביב, מוסמך בכלכלה וחקר ביצועים מהטכניון, מוסמך בכלכלה ודוקטור בכלכלה ובמימון מ-New York University. עיסוק: חבר דירקטוריון בחברות שונות כמפורט להלן התאגידים שבהם מכהן כדירקטור: סמל"ת מוטורוס בע"מ, סמלת מימון בע"מ, ביראד – חברה למחקר ופיתוח בע"מ וד"ר אהוד שפירא ניהול בע"מ. בעבר- פסגות בית השקעות בע"מ (יו"ר ורגיל), גו. די. אם	השכלה: BA בעסקים עם התמחות בחשבונאות – המכללה למנהל, תל אביב. MBA במנהל עסקים - Kellogg School of Management, אוניברסיטת נורת'ווסטרן, שיקגו רישיון רו"ח עיסוק: מכהנת כדירקטורית בחברות כמפורט להלן, וכן יועצת מקצועית לחברות בתחומים כגון נדל"ן ואנרגיה מתחדשת. התאגידים שבהם מכהנת כדירקטורית: אפ"י נכסים בע"מ, וירידיס אינווירומנט בע"מ, סגן יו"ר דירקטוריון קבוצת תדהר בע"מ, הפניקס ליווי בנייה וערבויות בע"מ בעבר: דח"צ באינפיניה בע"מ, גזית גלוב, יו"ר דירקטוריון גזית גלוב ישראל בע"מ; דירקטורית, סיטיקון מקבוצת גזית גלוב (פינלנד) וסגנית יו"ר Atrium European Real Estate Ltd -, מנכ"לית ודירקטורית בגזית גלוב בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא
האם הינו בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן

	זובין רוסי טארפורבלה	ענבל קרייס	זוהר גושן	הנאדי סעיד	מישאל וקנין
מספר זיהוי	מס' דרכון 565682652	022392948	057366767	321451171	28690592
תאריך לידה	3.7.1964	2.6.1966	20.11.1961	24.8.1976	25.6.1971
מען להמצאת כתבי בי-דין	2 Cumberland Place, London, NW1 4 NA, UK	קדם 182, שוהם	Riverside Drive, NY, NY 456 10027	אליהו חכים 2, 3543002, חיפה	בארי 56, רחובות
נתינות	אמריקאית	ישראלית	ישראלית ואמריקאית	ישראלית וקנדית	ישראלית
חברותו בועדת הדירקטוריון	ועדת ניהול סיכונים, ועדת אסטרטגיה	ועדת ביקורת, ועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת IT	ועדת אסטרטגיה וועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת ניהול סיכונים וועדת IT	ועדת ביקורת, ועדת תגמול והוועדה לבחינת דוחות כספיים
דח"צ או דב"ת	לא	דב"ת	לא	דח"צ	דב"ת
האם עובד/ת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא
התאריך שבו החל/ה כהונתו/ה כדירקטור	14.1.2025	14.1.2025	14.1.2025	14.1.2025	3.7.2025
השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש שנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם משמש/ת כדירקטור/ית	השכלה: BA בכלכלה – אוניברסיטת Bombay MBA – אוניברסיטת Cornell עיסוק: שותף בכיר לשעבר (1988–2024) בחברת הייעוץ McKinsey & Company וחבר ב-Shareholders Council במשך ארבע קדנציות; כיום משמש כיועץ בכיר לתחום השירותים הפיננסיים של McKinsey וכדירקטור בקבוצת הפניקס פיננסים; Berry, Palmer and Lyle; Auxmoney. התאגידים שבהם מכהן כדירקטור: Auxmoney (פינטק) – יו"ר ועדת תגמול; Berry, Palmer and Lyle	השכלה: Bsc – הנדסה כימית – טכניון MBA Executive – אוניברסיטת תל אביב עיסוק: CIO - Chief Innovation Officer – התעשייה האווירית ס' מנהל מפעל חלל - התעשייה האווירית Odysight.ai – אודיסייט.איי.אי בע"מ אלתא מערכות בע"מ התאגידים שבהם מכהנת כדירקטורית: המכון למחקרי ביטחון לאומי- INSS	השכלה: פרופסור דיני חברות, ממשל תאגידי, דיני ניירות ערך, מימון חברות, הגבלים עסקיים ב-Columbia Law School LLM ו- SJDבדיני חברות וממשל תאגידי - Yale Law School – LLB – האוניברסיטה העברית עיסוק: מרצה למשפטים - Columbia Law School ייעוץ משפטי ועסקי כעצמאי ניהול סטארט-אפ בתחום הפיננסי (עד 2022) התאגידים שבהם מכהן כדירקטור: לא	השכלה: רו"ח ; תואר ראשון בחשבונאות - McGill University MBA - Bentley University עיסוק: שותפה לייעוץ ב- Etad Business Management Consulting Ltd. מייסדת ומנכ"לית Sensai Networks (חברה בתחום ה- Cloud Monitoring; פעלה עד שנת 2025) התאגידים שבהם מכהנת כדירקטור: Beyoned Oil – דב"ת (חברה ציבורית בקנדה) – סיום כהונה בסוף 2025 כביש חוצה ישראל בע"מ – דב"ת – סיום כהונה בסוף 2025	השכלה: תואר ראשון בכלכלה מדע המדינה וסוציולוגיה; תואר שני במנהל עסקים; תואר שני במשפטים. עיסוק: יו"ר דירקטוריון דואר ישראל, יו"ר דירקטוריון IBC, דירקטור במגדל ביטוח. תאגידים שבהם מכהן כדירקטור: קבוצת ח. מר תעשיות בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא
האם הינו בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן

דירקטורים שחדלו לכהן בחברה בתקופת הדוח

1. ביום 3 בינואר 2025 חדל לכהן מר ריצ'ארד קפלן כדירקטור חיצוני בחברה. לפרטים נוספים אודות סיום כהונתו ראו דוח מיידי מיום 24 בנובמבר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-618264).

תקנה 26א' – נושאי משרה בכירה של התאגיד נכון לתאריך הדוח

שם	ת.ז.	תאריך לידה	התפקיד שהוא ממלא במבטח	התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של המבטח או בבעל עניין בו	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	התאריך שבו החלה כהונתו
אייל בן סימון	025173782	12.3.1973	מנכ"ל החברה	מנכ"ל החברה הבת - הפניקס חברה לביטוח בע"מ; דירקטור בחברות בקבוצת הפניקס שהעיקריות שבהן: הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ, הפניקס גמא בע"מ, הפניקס שירותים 2025 בע"מ, הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ וחברות בנות נוספות בקבוצת הפניקס. בנוסף, מכהן כחבר ועדת השקעות נוסטרו בהפניקס חברה לביטוח בע"מ וכדירקטור בהתאחדות חב' לביטוח חיים בע"מ.	לא	השכלה: בוגר בכלכלה וחשבונאות ומוסמך במנהל עסקים (מימון) מהאוניברסיטה העברית, ירושלים ורואה חשבון. ניסיון עסקי: מנכ"ל החברה ומנכ"ל הפניקס חברה לביטוח בע"מ בעבר: משנה למנכ"ל הפניקס - מנהל תחום ביטוח כללי ותביעות	7.11.2019
חגי שרייבר	037626546	15.8.1975	משנה למנכ"ל, מנהל השקעות ראשי של החברה	משנה למנכ"ל, מנהל השקעות ראשי של חברות בקבוצת הפניקס: הפניקס חברה לביטוח בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ. מנכ"ל הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ והפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ. דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס שהעיקרית שבהן היא הפניקס בית השקעות בע"מ והפניקס גמא בע"מ	לא	השכלה: בוגר בכלכלה וניהול ומוסמך במימון וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב ניסיון עסקי: מנכ"ל הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ ומנהל השקעות ראשי של קבוצת הפניקס. בעבר- מנהל כספי העמיתים, מנהל הנוסטרו ואסטרטג שווקים בינ"ל בהפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ	5.12.2019
אלי שוורץ	032315517	10.6.1975	משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי	משנה למנכ"ל, מנהל כספים בחברה ובחברת הבת הפניקס חברה לביטוח בע"מ דירקטור בחברות בקבוצת הפניקס שהעיקריות שבהן: הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ", הפניקס גמא בע"מ, הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ, הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ, הפניקס שירותים 2025 בע"מ, הפניקס חיתום בע"מ, הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ, ומספר	לא	השכלה: רואה חשבון, תואר ראשון ((B.A בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון בנגב ומוסמך (M.A) במנהל עסקים - התמחות במימון, אוניברסיטת בר אילן, חבר ועדת היגוי של סקטור הביטוח ושוק ההון, לשכת רו"ח בישראל ניסיון עסקי: מנהל כספים בחברה ובהפניקס חברה לביטוח בע"מ. בעבר: חשב השקעות ומנהל כספים בחברות בנות מקבוצת הפניקס, מנהל מערך יישומים ארגוניים באגף מערכות מידע של הפניקס ביטוח	15.8.2016

				סוכנויות וחברות נוספות שבהחזקת הפניקס. בנוסף, מכהן כחבר ועדת השקעות נוסטרו בהפניקס חברה לביטוח בע"מ		
עמית נתנאל	028722213	2.6.1971	סמנכ"ל בכיר, מנהל סיכונים ראשי	מנהל סיכונים ראשי בחברה ובחברות בנות בקבוצת הפניקס	לא	השכלה: כלכלה וניהול, האוניברסיטה הפתוחה; תואר שני במימון - חשבונאות, אוניברסיטת תל אביב ניסיון עסקי: מנהל סיכונים בחברה ובהפניקס חברה לביטוח בע"מ	24.9.2012
מנחם (מני) נאמן	028017523	25.8.1970	משנה למנכ"ל, יועץ משפטי ראשי	משנה למנכ"ל, יועץ משפטי ראשי בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, כמו כן, מכהן כדירקטור בחברות מקבוצת הפניקס שהעיקריות שבהן: הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, הפניקס גמא בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס שירותים 2025 בע"מ, הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ, הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ, איסוף שירותי ניהול נאמנות בע"מ, עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסייה המבוגרת בע"מ וחברות נוספות בקבוצת 'עד 120'. בנוסף, מכהן כדירקטור בהתאחדות חב' לביטוח חיים בע"מ, חבר ועד מנהל באוניברסיטת בר אילן, חבר ועד מנהל עמותת "אלומה"	לא	השכלה: עו"ד, תואר ראשון במשפטים בהצטיינות (LL.B) ותואר שני במשפטים (LL.M) מאוניברסיטת בר אילן. ניסיון תעסוקתי: יועץ משפטי ראשי קבוצת הפניקס	1.8.2015
מיכל לשם	027862721	30.7.1970	מבקרת פנים ראשית	מבקרת פנים בהפניקס חברה לביטוח בע"מ ובמספר חברות בקבוצת הפניקס.	לא	השכלה: רו"ח, בוגרת מנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל; ניסיון תעסוקתי: מבקרת פנים בהפניקס פיננסים בע"מ ובחברות נוספות בקבוצת הפניקס ודח"צית באסותא. בעבר: סמנכלי"ת כספים ראשית (CFO) בקבוצת פז, מבקרת פנים ראשית בקבוצת מגדל, דח"צ במטריקס אי. טי בע"מ ודח"צ בווישור בע"מ	1.9.2020
דוד אלכסנדר	014690952	24.6.1972	משנה למנכ"ל, מנהל פיתוח עסקי.	משנה למנכ"ל, מנהל פיתוח עסקי בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, ומכהן כדירקטור בחברות נוספות בקבוצה, שהעיקריות בהן: הפניקס קפיטל פרטנרס, הפניקס בית השקעות.	לא	השכלה: MIT BS מתמטיקה; אוניברסיטת קולומביה MA מדע המדינה; אוניברסיטת קולומביה JD משפטים. ניסיון תעסוקתי: מנהל, וי אן אס קפיטל בע"מ	01.09.2021
אורלי פסקל	025001116	30.11.1972	משנה למנכ"ל, מנהלת משאבי אנוש	משנה למנכ"ל, מנהלת משאבי אנוש בהפניקס חברה לביטוח בע"מ ובמספר חברות נוספות בקבוצת הפניקס	לא	השכלה: BA במדעי החברה, האוניברסיטה העברית; MA במנהל עסקים עם התמחות ביעוץ ארגוני, המכללה למנהל ניסיון תעסוקתי: סמנכ"לית משאבי אנוש בחברות טבע וסלקום ישראל	21.8.2024

תקנה 26 ב' – מורשה חתימה של התאגיד

לתאגיד אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27 – רואה החשבון של החברה

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

תקנה 28 – שינוי בתזכיר או בתקנון של התאגיד

לאחר תקופת הדוח, ביום 9 במרס 2026 התקיימה אסיפה מיוחדת של החברה, שעל סדר יומה, בין השאר, החלפת תקנון החברה. לתקנון החברה העדכני ראו דיווח מיידי מיום 10 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-021071).

תקנה 29 – המלצות והחלטות הדירקטוריון

המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:

1. **תשלום דיבידנד וחלוקת מניות הטבה:**

לאחר תאריך הדוח, ביום 25 במרס 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הנכללים בדוח תקופתי זה, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנדים בסך של 360 מיליון ש"ח. סך הדיבידנד במזומן בגין רווחי שנת 2025 הינו 1,310 מיליון ש"ח המייצג סכום של כ-5.2 ש"ח דיבידנד למניה. יובהר, כי ככל שימומשו אופציות ע"י עובדים בין מועד ההכרזה על החלוקה לבין המועד הקובע יותאם סכום הדיבידנד למניה בהתאם למספר המניות בפועל במועד הקובע. החברה תפרסם, ככל הנדרש, דוח משלים בגין התאמה זו במועד הקובע.

2. **שינויים בהון הרשום או המונפק של התאגיד**:

לפרטים אודות שינויים בהון הרשום או המונפק של התאגיד ראה תקנה 24 לדוח זה.

שינוי תזכיר או תקנון ההתאגדות של התאגיד:

ראו תקנה 28 לעיל.

3. **פדיון מניות:**

אין.

4. **פדיון מוקדם של אגרות חוב:**

אין.

5. (א) **עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין התאגיד ובעל עניין בו:** אין

(ב) **החלטות אסיפה כללית בעניינים המפורטים לעיל שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון:**
אין.

(ג) **החלטות אסיפה כללית מיוחדת:**

<u>אסיפה כללית מיוחדת מיום 14 בינואר 2025</u>

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

אסיפה כללית מיוחדת מיום 21 באפריל 2025

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).

לאחר תקופת הדוח

אסיפה כללית מיוחדת מיום 9 במרס 2026

בחודש מרס 2026 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של החברה, שעל סדר יומה חידוש כהונה של גב' רחל לוין כדירקטורית חיצונית בחברה וכן לאשר מתן כתב שיפוי, כתב פטור מאחריות וכיסוי ביטוחי בתנאים המקובלים בחברה; החלפת תקנון ההתאגדות של החברה ואישור מדיניות תגמול לשנים 2026 - 2028. לפרטים נוספים, לרבות הצהרת הדירקטורית שניתנו במסגרת זימון האסיפה, ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 2 בפברואר 2026 ו- 10 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011526 ו--2026-01-020945, בהתאמה).

החלטות התאגיד

1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין.
2. פעולה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות אשר לא אושרה: אין.
3. פטור ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדיווח:

בהתאם למדיניות התגמול של החברה, דירקטורים, נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי אחרים יהיו זכאים ביטוח פטור ושיפוי, בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין. לפרטים נוספים ראה תקנה 22 לעיל.

תאריך 25 במרס 2026.

שמות החותמים

אייל בן סימון - **מנהל כללי** _____

אלי שוורץ - **משנה למנכ"ל, מנהל כספים** _____

הפניקס

שאלון ממשל תאגידי



ציונה תג'ר, קלמן, 1927, שמן על בד, אוסף הפניקס

שאלון ממשל תאגידי של הפניקס פיננסים בע"מ[1]

עצמאות הדירקטוריון

			נכון	לא נכון
1.		בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א.(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצונים השונים): דירקטור א': **רחל לוין**. דירקטור ב': **הנאדי סעיד.** מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: **2**.	✓	
2.		שיעור[2] הדירקטורים הבלתי תלויים[3] המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: **5/9**. שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון[4] התאגיד[5]: _____. ☒ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).	_____	_____
3.		בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).	✓	
4.		כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים[6] למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.	✓	

[1] פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.
[2] בשאלון זה, "שיעור"- מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.
[3] לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות. גב' רוחה לוין, גב' הנאדי סעיד, גב' ענבל קרייס (דב"ת), ד"ר אהוד שפירא (דב"ת) ומישאל וקנין (דב"ת).
[4] לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמא בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).
[5] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.
[6] לענין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב "ככפיפות" לענין שאלה זו.

			נכון	לא נכון
5.		כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.	✓	
6.		בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: כן לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). שיעור נוכחותו[7] בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: -, נוכחות אחרת: ☒ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	_____	_____

[7] תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים

			נכון	לא נכון
7.		בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)[8]. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –	✓	
	א.	פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור:		
	ב.	הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים:		
	ג.	מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים:		
	ד.	הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון:		
8.		התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון"- יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: [X] כן [ ] לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)	✓	
9.	א.	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: **3**.	✓	
	ב.	מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח - בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית[9]: **7** (עד לתאריך 3 ביולי 2025). החל מתאריך 3 ביולי 2025 ועד סוף שנת הדיווח – **8**. בעלי כשירות מקצועית: **1**. במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.		
10.	א.	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.	✓	
	ב.	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: **5**, נשים: **4**.	_____	_____

[8] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.
[9] לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

				נכון	לא נכון
11.		א.	מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת **2025**): **5**. רבעון שני: **6**. רבעון שלישי: **8**. רבעון רביעי: **5**.	_____	_____
		ב.	לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור[10] השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).	_____	_____

[10] ר' ה"ש 2.

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון[11]	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת[12]	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים[13]	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול[14]	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)
בנימין גבאי	24/24 (100%)	-	-	-	ועדת ניהול סיכונים – 1/2 (50%) ועדת אסטרטגיה – 10/10 (100%)
ד"ר אהוד שפירא	24/24 (100%)	12/13 (92%)	17/17 (100%)	5/5 (100%)	ועדת אסטרטגיה – 8/9 (89%) ועדת מינויים – 1/1 (100%)
רחל לוין	23/24 (96%)	13/13 (100%)	14/17 (82%)	4/5 (80%)	ועדת מינויים – 1/1 (100%)
סטלה כהן	23/24 (96%)		14/14 (100%)		ועדת ניהול סיכונים – 2/2 (100%) ועדת אסטרטגיה - 9/9 (100%) ועדת מחשוב – 2/2 (100%)
הנאדי סעיד	21/23 (91%)	13/13 (100%)	17/17 (100%)	5/5 (100%)	ועדת ניהול סיכונים – 2/2 (100%) ועדת מחשוב – 3/3 (100%)
זוהר גושן	23/23 (100%)			5/5 (100%)	ועדת אסטרטגיה – 9/9 (100%)
זובין רוסי טארפורבלה	23/23 (100%)				ועדת ניהול סיכונים – 2/2 (100%) ועדת אסטרטגיה – 9/9 (100%)
ענבל קרייס	23/23 (100%)	12/13 (92%)	17/17 (100%)		ועדת מחשוב – 3/3 (100%)
מישאל וקנין	13/13 (100%)	5/5 (100%)	4/4 (100%)	2/2 (100%)	

[11] הדירקטורים מחויבים לשיעור השתתפות של לפחות 66% בישיבות דירקטוריון לאורך השנה.
[12] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.
[13] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.
[14] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

12.		בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.[15]	✓	

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון

			נכון	לא נכון
13.		בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א.(2) לחוק החברות), ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור:	✓	
14.		בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א.(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור:	✓	
15.		בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות[16]. ☒ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		
16.		המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –	✓	
	א.	תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.	_____	_____
	ב.	הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות[17]: ☐ כן ☐ לא *(יש לסמן x במשבצת המתאימה)*	_____	_____
17.		בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. X לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		

[15] הדיון התקיים בחודש מרץ 2025.
[16] בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.
[17] בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

ועדת הביקורת

			נכון	לא נכון
18.		בוועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -	_____	_____
	א.	בעל השליטה או קרובו. X לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	ב.	יו"ר הדירקטוריון.	✓	
	ג.	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
	ד.	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	
	ה.	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. X לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
19.		מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	✓	
20.		מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	✓	
21.		ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.	✓	
22.		בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	✓	
23.		בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	✓	
24.		ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	✓	

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים

			נכון	לא נכון
25.	א.	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: **דוח רבעוני: 2 ימים. דוח שנתי: 3 ימים.**	_____	_____
	ב.	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון: **3**. דוח רבעון שני: **3**. דוח רבעון שלישי: **1**. דוח שנתי (2025): **2**	_____	_____
	ג.	מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון: **5**. דוח רבעון שני: **4**. דוח רבעון שלישי: **4**. דוח שנתי (2025): **6**		
26.		רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____	✓	
27.		בוועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:	_____	_____
	א.	מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בוועדה ואישור הדוחות כאמור).	✓	
	ב.	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לעניין כהונת חברי ועדת ביקורת).	✓	
	ג.	יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	✓	
	ד.	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים	✓	

			נכון	לא נכון
	ה.	לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	✓	
	ו.	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	✓	
	ז.	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	✓	
		אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים:	_____	_____

ועדת תגמול

			נכון	לא נכון
28.		הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בוועדה). ☐ לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	✓	
29.		תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.	✓	
30.		בוועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -	———	———
	א.	בעל השליטה או קרובו. X לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	ב.	יו"ר הדירקטוריון.	✓	
	ג.	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
	ד.	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	
	ה.	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. X לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
31.		בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.	✓	
32.		ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג1)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____	✓	

מבקר פנים

		נכון	לא נכון
33.	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	✓	
34.	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: _____ (יש לסמן x במשבצת המתאימה). נושאי הביקורת בקבוצת הפניקס נגזרים מתוכנית העבודה הרב־שנתית של התאגיד ושל חברות הבנות. תוכנית עבודה זו מבוססת על סקרי סיכונים המתבצעים מעת לעת, וכן על ממצאי ביקורות קודמות, שינויים ואירועים ארגוניים, עדכוני רגולציה וכיוצא באלה. בקבוצת הפניקס הנושאים כוללים את מגוון תחומי הפעילות של הקבוצה, ובהם כל סוגי הביטוח, השקעות, פיננסים, מערכות מידע ועוד.	✓	
35.	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות[18]): 36,348	_____	_____
	בשנת הדיווח התקיים דיון (בוועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.	✓	
36.	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד[19], קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.	✓	

[18] כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.
[19] מבקרת הפנים הינה נושאת משרה בחברה והוענקו לה אופציות ויחידות RSU במסגרת התגמול ההוני לנושאי משרה ועובדים בחברה.

עסקאות עם בעלי עניין

		נכון	לא נכון
37.	בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): _____. - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) X לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.		
38.	למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) x לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		

יו"ר דירקטוריון: בנימין גבאי

יו"ר ועדת הביקורת:
ד"ר אהוד שפירא

יו"ר הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים: רחל לוין

הפניקס

חלק 6
דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



משה מוקדי, מראה מהחלון, 1923, שמן על בד, אוסף הפניקס

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(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.
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 אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

בקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls), בקרות על תהליך עריכת וסגירת הדוחות, בקרות כלליות בסביבת מערכות המידע (ITGC) ובקרות על תהליכים שהינם מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי (תהליכים אלו מבוצעים במסגרת הפניקס חברה לביטוח בע"מ, וחברות בנות שלה, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, שהינן גופים מוסדים, ולגביהן חל האמור להלן בהתייחס לגופים מוסדיים).

הפניקס ביטוח בע"מ והפניקס פנסיה וגמל בע"מ, חברות הבנות של התאגיד, הינן גופים מוסדים, שחלות עליהן הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

ביחס לחברה הבת האמורה, ביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, והאפקטיביות שלה, בהתבסס על חוזר גופיים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחראיות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", וחוזר גופיים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים", והתיקונים לחזורים האמורים.

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריונים והנהלות התאגידים הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, בהתייחס לבקרה הפנימית בגוף המוסדי ליום 31 דצמבר 2025 היא אפקטיבית.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, אייל בן סימון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 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.

25 במרס, 2026

_____

אייל בן סימון, מנהל כללי

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אלי שוורץ, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2024 (להלן – "הדוחות" או" הדוחות לתקופת הביניים");

2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים 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) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במרס, 2026

_____

אלי שוורץ, משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי

הפניקס

חלק 7
נספחים המתייחסים להפניקס חברה לביטוח בע"מ



ציונה תג'ר, עין כרם, 1927, שמן על בד, אוסף הפניקס

הפניקס חברה לביטוח בע"מ
הצהרה (Certification)

אני, אייל בן סימון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במרס, 2026

_____

אייל בן סימון, מנהל כללי

הפניקס חברה לביטוח בע"מ
הצהרה (Certification)

אני, אלי שוורץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במרס, 2026

אלי שוורץ, משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי

[1] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המפקח על הביטוח. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 25 במרס, 2026

הצהרת האקטואר הממונה ביטוח חיים

פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח:

(א) נתבקשתי על ידי חברת הביטוח הפניקס להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח חיים עבור הדוחות הכספיים של חברת ביטוח הפניקס ליום 31.12.2025, כפי שמפורט להלן.

(ב) אני מכהן כאקטואר ממונה בחברת הביטוח מיום 12/2019.

(ג) למיטב ידיעתי, אינני בעל עניין במבטח או בחברה בת שלו או בחברה קשורה, אין לי קשרים עסקיים עם בעל עניין במבטח או עם בן משפחה של בעל עניין במבטח או עם חברה בת של המבטח או עם חברה קשורה למבטח. הנני שכיר במבטח החל מ-02/2019.

פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה:

(א) נוסח פסקת היקף חוות הדעת האקטוארית:

(1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

(2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

(3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

(4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

(5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

(6) בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

(א) ה-BE וה-RA בגין הסדר בגין עסקים נכנסים מתבססת על חישוב שבוצע על ידי האקטואר.

(ב) ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל, מתבססת על חישוב שבוצע על ידי המבטחים המובילים של הביטוחים המשותפים.

(ב) נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית:

(1) להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31.12.2025					
	אלפי ש"ח					
	ביטוח כללי		ביטוח בריאות		ביטוח חיים	
	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC						
BE	-	-	893	-	2,477,096	-647,543
RA	-	-	0	-	14,601	-7,549
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	-	-	893	-	2,491,697	-655,093
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)						
BE	-	-	990	-	89,779,900	137,177
RA	-	-	156	-	632,272	-88,310
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	-	-	1,146	-	90,412,173	48,867
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	-	-	-	-	-	-
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**-**	**-**	**2,039**	**-**	**92,903,870**	**-606,226**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

(2) להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות עבור התקופה המקבילה אשתקד הכלולה בדוחות הכספיים של שנת היישום לראשונה כמספרי השוואה:

	ליום 31.12.2024					
	אלפי ש"ח					
	ביטוח כללי		ביטוח בריאות		ביטוח חיים	
	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC						
BE	-	-	844	-	2,436,385	-587,853
RA	-	-	0	-	14,449	-6,658
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	-	-	844	-	2,450,833	-594,511
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)						
BE	-	-	1,035	-	83,181,893	329,271
RA	-	-	150	-	619,964	-93,968
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	-	-	1,185	-	83,801,858	235,303
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	-	-	-	-	-	-
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**-**	**-**	**2,029**	**-**	**86,252,691**	**-359,208**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה:

(א) אני מצהיר ומאשר כי בענפים הבאים בביטוח חיים:

(1) הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

(א) הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;

(ב) הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון;

(ג) תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;

(2) לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;

(3) ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;

(4) רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בענפי ביטוח חיים, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי;

פרק ד' - הערות והבהרות

(1) פרטים אודות עריכת חישוב ערכי ה-BE וה-RA כמו גם השינויים שחלו במהלך תקופת הדוח, לרבות שינויים הנובעים מעדכון בשיעורי ריבית נכללים בביאורים לדוחות הכספיים.

(2) חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים:

בעתיד יתכנו שינויים והתפתחויות בכל הקשור לתנאי שוק הביטוח בישראל, עקב שינויי רגולציה, החלטות בתי דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בתנאים חברתיים וסביבתיים. גורמים אלו לא ניתנים לחיזוי מראש ועשויים להשפיע על העלות הסופית של התביעות ולכן על ההערכה האקטוארית של ערכי ה-BE וה-RA.

(3) אי-וודאות סטטיסטית ואקטוארית:

בחלקם, ערכי ה-BE וה-RA המחושבים בגין הכיסויים הביטוחיים מבוססים על הנחות שיעורי תמותה, שיעורי תחלואה המשקפים את ניסיון החברה בפועל או המתבססים על ניסיון מבטחי המשנה. החישובים והמודלים, כולל הנחות העבודה, נקבעו על פי הבנתי בהתאם לסביבה העיסקית העכשווית של החברה ועל פי הערכתי צפויים לשקף את התפתחות הסביבה העיסקית של החברה והתנהגות בעלי הפוליסות בעתיד. יחד עם זאת, יש להכיר בכך כי התוצאות העיסקיות העתידיות בסבירות גבוהה יהיו שונות מאלו שנחזו על פי המודלים האקטוארים לחישוב ערכי ה-BE וה-RA.

(4) שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות אקטואריות:

בתקופת הדוח התרחשו השינויים הבאים :

א. עדכון הנחת ביטולים - במהלך שנת הדוח, החברה עדכנה את הנחת שיעורי הביטולים. כתוצאה מעדכון זה, חל גידול בערכי ה-BE וה-RA בכ-641 מיליוני ₪ בברוטו וקיטון בכ-9 מיליוני ₪ בביטוח משנה.

ב. עדכון הנחת הוצאות - במהלך שנת הדוח, החברה עדכנה את הנחת ההוצאות. כתוצאה מעדכון זה, חל גידול בערכי ה-BE וה-RA בכ-121 מיליוני ₪ בברוטו וגידול בכ-8 מיליוני ₪ בביטוח משנה.

ג. במהלך שנת הדוח, החברה עדכנה את ערכי ה-RA בהתאם לנתוני דוח יחס כושר פירעון. כתוצאה מעדכון זה, חל גידול בערכי ה-RA בכ- 40 מיליוני ₪ בברוטו וקיטון בכ-5 מיליוני ₪ בביטוח משנה.

ד. במהלך שנת הדוח, החברה עדכנה את עקום הריבית. כתוצאה מעדכון זה, חל גידול בערכי ה-BE וה-RA בכ-209 מיליוני ₪ בברוטו וגידול בכ-0.3 מיליוני ₪ בביטוח משנה.

ה. במהלך שנת הדוח, בוצעו עדכונים למודלים אקטוארים ושינויים אחרים (חד פעמיים) בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA. כתוצאה מעדכונים אלו, חל קיטון בערכי ה-BE וה-RA בכ- 158 מיליוני ₪ בברוטו וקיטון בכ-169 מיליוני ₪ בביטוח משנה.

25.03.2026	אקטואר ממונה בטוח חיים	מרק ראבייב	
תאריך	**תפקיד**	**שם האקטואר**	**חתימה**

הצהרת האקטואר הממונה ביטוח בריאות

פרק א' – זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

(א) נתבקשתי על ידי חברת הביטוח הפניקס להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח בריאות עבור הדוחות הכספיים של חברת ביטוח הפניקס ליום 31.12.2025, כפי שמפורט להלן.

(ב) אני מכהנת כאקטוארית ממונה בחברת הביטוח מיום 6 באפריל 2020.

(ג) למיטב ידיעתי, אינני בעלת עניין במבטח או בחברה בת שלו או בחברה קשורה, אין לי קשרים עסקיים עם בעל עניין במבטח או עם בן משפחה של בעל עניין במבטח או עם חברה בת של המבטח או עם חברה קשורה למבטח. הנני שכירה במבטח החל מ-05/2014.

פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

(א) נוסח פסקת היקף חוות הדעת האקטוארית:

(1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

(2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

(3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

(4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

(5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

(6) בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

(א) אין לחברת הביטוח עסקים נכנסים בענפים בהם עוסקת הצהרה זו.

(ב) אין לחברת הביטוח ביטוחים משותפים, בהם החברה אינה מבטח מוביל, בענפים בהם עוסקת הצהרה זו.

(ב) נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית:

(1) להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31.12.2025					
	אלפי ש"ח					
	ביטוח כללי		ביטוח בריאות		ביטוח חיים	
	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו						
LIC/AIC						
BE	0	0	3,020,371	-351,215	14,578	-3,332
RA	0	0	21,236	-5,749	363	-126
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	0	0	3,041,607	-356,964	14,941	-3,458
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי						
(GMM/VFA) LRC/ARC						
BE	0	0	-3,357,025	-638,749	-131,871	910
RA	0	0	1,521,528	-267,078	9,763	-72
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	0	0	-1,835,497	-905,827	-122,108	838
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	0	0	0	0	0	0
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**0**	**0**	**1,206,110**	**-1,262,791**	**-107,167**	**-2,620**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

(2) להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות עבור התקופה המקבילה אשתקד הכלולה בדוחות הכספיים של שנת היישום לראשונה כמספרי השוואה:

	ליום 31.12.2024					
	אלפי ש"ח					
	ביטוח כללי		ביטוח בריאות		ביטוח חיים	
	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC						
BE	0	0	3,846,382	-425,895	11,816	-2,509
RA	0	0	23,382	-7,099	300	-95
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	0	0	3,869,764	-432,994	12,116	-2,604
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA) LRC/ARC						
BE	0	0	-3,083,467	-455,648	-137,126	767
RA	0	0	1,318,195	-239,085	10,111	-103
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	0	0	-1,765,272	-694,733	-127,014	664
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	0	0	0	0	0	0
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**0**	**0**	**2,104,492**	**-1,127,726**	**-114,899**	**-1,940**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה:

(א) אני מצהירה ומאשרת כי בענפי ביטוח בריאות:

(1) הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

(א) הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;

(ב) הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;

(ג) תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;

(2) לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;

(3) ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;

(4) רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בענפי סיעוד, הוצאות רפואיות, מחלות קשות, תאונות אישיות, נסיעות מחוץ לארץ וביטוח שיניים, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

פרק ד' - הערות והבהרות

(1) פרטים אודות עריכת חישוב ערכי ה-BE וה-RA כמו גם השינויים שחלו במהלך תקופת הדוח, לרבות שינויים הנובעים מעדכון בשיעורי ריבית נכללים בביאורים לדוחות הכספיים.

(2) חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים:

בעתיד יתכנו שינויים והתפתחויות בכל הקשור לתנאי שוק הביטוח בישראל, עקב שינויי רגולציה, החלטות בתי דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בתנאים חברתיים וסביבתיים. גורמים אלו לא ניתנים לחיזוי מראש ועשויים להשפיע על העלות הסופית של התביעות ולכן על ההערכה האקטוארית של ערכי ה-BE וה-RA.

(3) אי-וודאות סטטיסטית ואקטוארית:

בחלקם, ערכי ה-BE וה-RA המחושבים בגין הכיסויים הביטוחיים מבוססים על הנחות שיעורי תמותה, שיעורי תחלואה המשקפים את ניסיון החברה בפועל או המתבססים על ניסיון מבטחי המשנה. החישובים והמודלים, כולל הנחות העבודה, נקבעו על פי הבנתי בהתאם לסביבה העיסקית העכשווית של החברה ועל פי הערכתי צפויים לשקף את התפתחות הסביבה העיסקית של החברה והתנהגות בעלי הפוליסות בעתיד. יחד עם זאת, יש להכיר בכך כי התוצאות העיסקיות העתידיות בסבירות גבוהה יהיו שונות מאלו שנחזו על פי המודלים האקטוארים לחישוב ערכי ה-BE וה-RA.

(4) שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות אקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת.

במהלך תקופת הדוח חלו שינויים הבאים בהנחות ובשיטות אקטואריות. מהות השינויים והשפעתם על ערכי BE ו-RA של החברה מפורטת כלהלן[1]:

- עדכון מחקר תחלואה בכיסוי תרופות - כתוצאה משינוי בהנחות תחלואה בכיסוי תרופות חל גידול בערכי BE (קיטון בנכס) בסך של כ-423 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו וקיטון בערכי BE (גידול בנכס) בסך של כ-136 מיליוני ש"ח ברמת ביטוח משנה. כמו כן, חל גידול בערכי RA (גידול בהתחייבות) בסך של כ-16 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו וקיטון בערכי RA (גידול בנכס) בסך של כ-4 מיליוני ש"ח ברמת ביטוח משנה.

[1] ההשפעות מובאות לפי ריבית עדכנית ששימשה להערכת התחייבויות אלו.

- עדכון הנחת תחלואה במחלות קשות - כתוצאה משינוי בהנחות תחלואה בכיסוי מחלות קשות חל קיטון בערכי BE (גידול בנכס) בסך של כ-20 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו וגידול בערכי BE (קיטון בנכס) בסך של כ-1 מיליוני ש"ח ברמת ביטוח משנה. כמו כן, חל שינוי לא מהותי בערכי RA ברמת הברוטו וברמת ביטוח משנה.

- עדכון הנחת ביטולים - כתוצאה משינוי בשיעורי הביטולים הצפויים בכלל הענפים חל קיטון בערכי BE (גידול בנכס) בסך של כ-609 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו וקיטון בערכי BE (גידול בנכס) בסך של כ-16 מיליוני ש"ח ברמת ביטוח משנה. כמו כן, חל גידול בערכי RA (גידול בהתחייבות) בסך של כ-71 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו ושינוי לא מהותי בערכי RA ברמת ביטוח משנה.

- עדכון הנחת הוצאות לניהול תביעות - כתוצאה משינוי בהנחת הוצאות לניהול תביעות בכלל הענפים חל גידול בערכי BE (קיטון בנכס) בסך של כ-42 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו וגידול בערכי BE (קיטון בנכס) בסך של כ-9 מיליוני ש"ח ברמת ביטוח משנה. כמו כן, חל קיטון בערכי RA (קיטון בהתחייבות) בסך של כ-6 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו וגידול בערכי RA (קיטון בנכס) בסך של כ-2 מיליוני ש"ח ברמת ביטוח משנה.

- עדכון הנחת הוצאות לניהול פוליסות - כתוצאה משינוי בהנחת הוצאות לניהול פוליסות בכלל הענפים חל קיטון בערכי BE (גידול בנכס) בסך של כ-34 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו ללא שינוי בערכי BE ברמת ביטוח משנה. כמו כן, לא חל שינוי מהותי בערכי RA ברמת ברוטו וברמת ביטוח משנה.

- כתוצאה מעדכון אומדן ל- Risk Adjustment חל גידול בערכי RA (גידול בהתחייבות) בסך של כ-30 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו וקיטון בערכי RA (גידול בנכס) בסך של כ-14 מיליוני ש"ח ברמת ביטוח משנה.

- שינוי עלויות הספק באחד מכתבי השירות הביא לגידול בערכי BE (קיטון בנכס) בסך של כ-17 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו וללא שינוי בערכי BE ברמת ביטוח משנה. כמו כן, לא חל שינוי מהותי בערכי RA ברמת הברוטו וברמת ביטוח משנה.

- כתוצאה משינוי בעקום הריבית חסרת סיכון ובפרמיית אי הנזילות המשמשים בתהליך הערכת ערכי BE וערכי RA חל קיטון בערכי BE (גידול בנכס) בסך של כ-15 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו וקיטון בערכי BE (גידול בנכס) בסך של כ-8 מיליוני ש"ח ברמת ביטוח משנה. כמו כן, חל גידול בערכי RA (גידול בהתחייבות) בסך של כ-18 מיליוני ש"ח ברמת הברוטו וקיטון בערכי RA (גידול בנכס) בסך של כ-4 מיליוני ש"ח ברמת ביטוח משנה.

25.03.2026	אקטוארית ממונה ביטוח בריאות	לובה שרפוב	
תאריך	**תפקיד**	**שם האקטואר**	**חתימה**

הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי

(1) פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח:

(א) נתבקשתי על ידי חברת הביטוח הפניקס חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן - BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) להלן - RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח הכללי עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח הפניקס חברה לביטוח בע"מ ליום 31/12/2025, כפי שמפורט להלן.

(ב) אני מכהנת כאקטוארית ממונה בחברת הביטוח מיום 10/07/2001.

(ג) למיטב ידיעתי, אין לי קשרים עסקיים עם בעל עניין במבטח או עם בן משפחה של בעל עניין במבטח או עם חברה קשורה למבטח.

(2) פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה:

(א) נוסח פסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

(1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

(2) ה-BE וה-RA של חברת הביטוח מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

(3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA.כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

(4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

(5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

(6) בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

(א) ה-BE וה-RA בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול") מבוססים על חישוב שבוצע על ידי הפול.

(ב) לא חושבו ה-BE וה-RA בגין עסקים נכנסים כהגדרתם בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי חישוב הפרשות לתביעות עתידיות בביטוח כללי), התשמ"ה -1984.

(ג) ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל, חושבו על- ידי בהתאם לאינפורמציה שהתקבלה מהמבטח המוביל.

(ב) נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

(1) להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31/12/2025	
	אלפי ש"ח	
	ביטוח כללי	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	6,169,503	2,319,580
RA	496,792	201,283
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	6,666,295	2,520,863
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
BE	-	-
RA	-	-
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	**-**	**-**
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	5,198	1,837
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**6,671,493**	**2,522,700**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

(2) להלן ערכי השוואה של BE ו-RA ברמת ברוטו וביטוח משנה עבור התקופה המקבילה אשתקד:

	ליום 31/12/2024	
	אלפי ש"ח	
	ביטוח כללי	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	5,578,386	1,678,073
RA	447,263	174,887
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	6,025,649	1,852,960
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
BE	-	-
RA	-	-
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	**-**	**-**
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	5,233	115
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**6,030,882**	**1,853,075**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

(3) <u>פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה</u>

(א) אני מצהירה ומאשרת כי בענפים הבאים, כהגדרתם בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), התשמ"ה -1985:

א. ביטוח מפני אחריות מעבידים – סעיף 1(א)(7)

ב. ביטוח לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש), התש"ל-1970 סעיף 1(א)(8)

ג. ביטוח רכב מנועי – רכוש (עצמי וצד שלישי) – סעיף 1(א)(9)

ד. ביטוח מקיף לדירות ובתי עסק – סעיף 1(א)(12)

ה. ביטוח מפני אחריות כלפי צד שלישי – סעיף 1(א)(14)

ו. ביטוח מפני אבדן רכוש – סעיף 1(א)(15)

ז. ביטוח הנדסי – סעיף 1(א)(18)

ח. ביטוח מפני אחריות למוצרים פגומים – סעיף 1(א)(22)

ט. ביטוח מפני סיכונים אחרים – סעיף 1(א) (25)

י. ביטוח מפני תאונות אישיות

(1) הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

(א) הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;

(ב) הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;

(ג) תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;

(2) לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;

(3) ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;

(4) רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מענפי ביטוח המפורטים בסעיף 3(א), בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי;

(4) פרק ד' - הערות והבהרות

(א) בתהליכי אמידה אקטואריים קיימת אי וודאות מובנית בחישוב עלות התביעות התלויות. לכן גם אם אין שינוי בהתפלגות התביעות, העלות הסופית של התביעות עשויה להיות שונה מההערכה האקטוארית. בנוסף, יתכנו שינויים בסיכונים, בגורמים סביבתיים, בפסיקות ותקדימים בבתי משפט, אשר לא ניתן לחזותם מראש. עלות התביעות בפועל יכולה להיות גבוהה או נמוכה יותר. לכן, הערכה זו יכולה לעלות או לרדת במשך הזמן.

(ב) בחישוב העתודות נלקחה בחשבון השונות של התפתחות תשלומי התביעות (שונות זו מחויבת המציאות) ובתקופת התשלום הצפויה (לצרכי היוון).

(ג) בחודש יוני 2023 פרסמה רשות שוק ההון מסמך שעניינו עדכון מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17. בהתאם למפת הדרכים המעודכנת החברות נדרשו ליישם לראשונה את התקן החדש ליום 1 בינואר 2025 תוך דיווח מספרי השוואה לשנת 2024. לצורך יישום התקן בחרה החברה בפתרון מכוני מבוסס מערכת מבית חברת מודיס. המערכת הינה בעיקר עבור הצגת התוצאות וסידור הדוחות החדשים בהתאם לדרישות התקן. המערכת אינה מהווה תחליף לחישובים אקטואריים. בתהליך יישום התקן החדש החברה, ואגף האקטואריה בפרט, התמודדו עם מספר אתגרים. לצורך החישובים נדרש לבצע מספר התאמות למודלים על מנת לעמוד בדרישות התקן. במאזן 03/2025 יושם לראשונה תקן IFRS17 , במעבר לא חלו שינויים בהנחות לחישוב BE לפני ההיוון. עם זאת, בעקבות המעבר חל שינוי בחישוב מרווח הסיכון (RA), היוון ורכיב ההפסד כולל השתתפות מבטחי משנה.

(ד) הפרשה בגין ענף ביטוח חקלאי, למעט ביטוח מפני נזקי טבע בחקלאות נכללת בענף בתי עסק. בענפים הבאים; ביטוח כלי טיס וכלי שיט לרבות אחריות כלפי צד שלישי, ערבות מכר, עסקים נכנסים, סיכונים אחרים, ומטענים של ביטוח ימי, לא נעשתה הערכה אקטוארית לתביעת תלויות בשל העדר מובהקות סטטיסטית. סך התביעות התלויות לענפים אלו מהווה כ- 0.4% מהעתודה לתביעות תלויות בשייר.

25.03.2026	אקטוארית ביטוח כללי	אנה נחום	
תאריך	**תפקיד**	**שם האקטואר**	**חתימה**